

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



WH Group Limited
萬洲國際有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：288)

截至二零一七年十二月三十一日止年度
全年業績公告

摘要

	二零一七年		二零一六年	
主要營運數據				
生豬出欄量(千頭)		20,226		19,184
生豬屠宰量(千頭)		53,782		49,286
肉製品銷量(千公噸)		3,285		3,238
	二零一七年		二零一六年	
	生物	生物	生物	生物
	公允價值	公允價值	公允價值	公允價值
	調整前	調整後	調整前	調整後
	的業績	的業績	的業績	的業績
	百萬美元		百萬美元	
	(另有說明除外)		(另有說明除外)	
主要財務數據				
收入	22,379	22,379	21,534	21,534
核心息稅折舊及攤銷前利潤 [#]	2,348	2,371	2,238	2,263
核心經營利潤 [#]	1,861	1,861	1,788	1,788
本公司擁有人應佔核心利潤 [#]	1,090	1,097	1,014	1,036
每股核心基本盈利 [#] (美仙)	7.50	7.54	7.42	7.58
每股中期股息(港元)	0.05	0.05	0.05	0.05
每股末期股息(港元)	0.22	0.22	0.21	0.21
	0.27	0.27	0.26	0.26
[#] 二零一七年業績已就本公告整體業績一節所述的非經常性及非現金項目進行調整。				

- 收入上升3.9%
- 核心經營利潤上升4.1%
- 本公司擁有人應佔核心利潤(生物公允價值調整前)增加7.5%

萬洲國際有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一七年十二月三十一日止年度的綜合業績。

以下討論應連同本公告財務資料一節所載之本集團綜合財務資料(包括相關附註)一併閱讀。

整體業績

於二零一七年，本集團收入為223.79億美元，與二零一六年相比增加3.9%。呈報的經營利潤為15.83億美元，下降11.5%。在任何生物公允價值調整前，二零一七年度呈報的當年利潤為13.13億美元，與二零一六年相比增加8.0%；呈報的本公司擁有人應佔利潤增加11.0%至11.26億美元。

我們於本年呈報的業績包括以下兩項非經常性及非現金項目：(1)來自美國稅務改革(如下文所定義)的收益淨額3.14億美元；及(2)確認二零一三年股份獎勵計劃(如下文所定義)項下獎勵股份的公允價值所致的以股份為基礎的付款2.78億美元。不計算該等項目，我們於二零一七年的核心經營利潤為18.61億美元，較去年增長4.1%。調整生物公允價值前的當年核心利潤為12.77億美元，增幅為5.0%。調整生物公允價值前的本公司擁有人應佔核心利潤為10.90億美元，增幅為7.5%。

為呈現本集團本年的實際經營情況，下述分析中標示為核心的項目均不包括以上兩項非經常性及非現金項目。

業務回顧

I. 行業概覽

中國

中國是全球最大的豬肉生產國及消費市場，市場有望繼續擴大。一般而言，中國豬肉行業的增長主要取決於經濟增長及人民生活水平改善的步伐。但短期趨勢受行業周期影響。根據中國國家統計局的數據，二零一七年的豬肉總產量為5,340萬噸，較去年增加0.8%。生豬出欄量為6.89億頭，較去年增加0.5%。

中國的豬肉價格反映生豬的市場供需情況。經參考中華人民共和國農業部(「中國農業部」)所發表的數據，中國年內平均生豬價格為每千克(「千克」)人民幣15.4元(約2.3美元)，較去年降低17.4%。於二零一七年，生豬價格自年初開始下行，於六月份觸及本年度的最低點。生豬價格下跌主要是由於高企的盈利水平激勵生豬養殖戶擴充生產，導致供應增加。生豬價格下跌使豬肉的整體消費有所提升，但減弱了從海外國家進口豬肉的需求。根據中華人民共和國海關總署的數據，二零一七年的豬肉進口總量按年縮減24.9%。

美國

美國是世界第二大的豬肉生產國。美國的豬肉行業對比中國的豬肉行業較為成熟與集中。由於美國亦為全球最大的豬肉出口國，美國的生豬價格及豬肉價值受其本地及出口市場的供需所影響。

於二零一七年，美國整體的動物蛋白產量上升，其中豬肉、雞肉及牛肉的產量分別增加2.6%、2.4%及3.8%。年內出口表現強勁，根據美國農業部的數據，二零一七年以胴體重量計算的豬肉出口量達56億磅，較二零一六年上升7.5%。該上升主要是得益於向墨西哥及南韓的出口增加。另一方面，向中國的出口反而錄得跌幅。而行業內新增的屠宰設施則致使全國的產能總量有所提高。

因此，按照芝加哥商業交易所(「芝商所」)的生豬價格，年內平均為每千克1.2美元，較去年增長10.0%。增長主要是由於新增的屠宰產能促使市場預期生豬需求增加。另一方面，美國的生豬價值增幅較低，為6.9%。此乃由於肉類供應的增加，導致豬肉需求因受本地消費穩定及出口強勁支持所帶來的利好因素沒有全面體現。

II. 經營業績

我們的業務主要包括以下經營分部，分別為肉製品、生鮮豬肉及生豬養殖。

	二零一七年	二零一六年	變動
	百萬美元		%
收入 ⁽¹⁾			
— 肉製品	11,777	11,074	6.3
— 生鮮豬肉	9,526	9,178	3.8
— 生豬養殖	572	844	(32.2)
— 其他 ⁽²⁾	504	438	15.1
	<u>22,379</u>	<u>21,534</u>	3.9
核心經營利潤／(虧損)			
— 肉製品	1,435	1,475	(2.7)
— 生鮮豬肉	547	545	0.4
— 生豬養殖	56	(40)	不適用
— 其他 ⁽²⁾⁽³⁾	(177)	(192)	(7.8)
	<u>1,861</u>	<u>1,788</u>	4.1

附註：

- (1) 收入指外部銷售淨額。
- (2) 其他收入主要指銷售配套產品及服務，其他核心經營虧損包括若干本部開支。
- (3) 二零一七年其他分部的核心經營利潤不計入與二零一三年股份獎勵計劃有關的以股份為基礎的付款2.78億美元。

肉製品分部一直是我們的核心業務，二零一七年佔本集團收入的52.6%(二零一六年：51.4%)，佔本集團核心經營利潤達77.1%(二零一六年：82.5%)。

按區域而言，中國業務於二零一七年佔本集團收入及核心經營利潤分別為33.3%及43.1%(二零一六年：36.0%及46.0%)。美國業務於二零一七年對本集團收入及核心經營利潤的貢獻分別為59.3%及49.6%(二零一六年：57.4%及49.7%)。本集團其餘的收入及核心經營利潤則來自我們於歐洲的業務。

肉製品

	二零一七年	二零一六年	變動
	百萬美元		%
收入			
中國	3,312	3,344	(1.0)
美國	7,807	7,123	9.6
歐洲	658	607	8.4
	<u>11,777</u>	<u>11,074</u>	6.3
經營利潤			
中國	692	725	(4.6)
美國	726	714	1.7
歐洲	17	36	(52.8)
	<u>1,435</u>	<u>1,475</u>	(2.7)

於二零一七年，肉製品的銷量為328.5萬公噸，按年增長1.5%。在中國，我們的銷量下降1.4%，此乃由於我們仍處於轉型的過程中。可喜的是，我們新產品和新渠道的表現良好。在美國，我們的銷量上升3.2%。該上升乃源自收購Clougherty(如下文所定義)而將Farmer John這品牌納入我們的產品組合。在歐洲，肉製品銷量較去年增加10.3%。增加主要歸因於內在的增長，其次是收購Pini(如下文所定義)。我們的策略是通過產能擴充及產品創新，以期在歐洲獲得更佳增長。

二零一七年肉製品的收入為117.77億美元，較二零一六年增長6.3%。增長主要受美國及歐洲因銷量擴大而收入上升所帶動。在美國，售價亦較去年有所提高，此乃由於培根價格上升。有別於美國及歐洲，中國的收入輕微下降。該下降全因當地貨幣貶值所致。撇除將人民幣業務呈列於美元報表涉及的匯率不利因素，中國的收入在銷量下降的情況下仍增加0.7%。

年內肉製品的經營利潤下降2.7%至14.35億美元，原因是中國及歐洲的經營利潤基於原材料成本提高而減少。在中國，雖然生豬價格下調，但年內許多其他原材料(如雞肉、糖、包裝物料)的成本較高。為維持穩定的經營利潤率，我們通過嚴謹的採購策略來管理原材料成本。利用進口肉類生產肉製品亦是我們控制原材料成本的有效措施。在歐洲，高企的生豬價格帶動原材料成本上升。與此同時，我們的經營利潤亦受收購Pini產生的若干整合成本所影響。相比之下，美國的經營利潤增加1.7%。此乃由於售價(尤其是培根及煙燻香腸)的提升超出成本的上漲。

生鮮豬肉

	二零一七年	二零一六年	變動
	百萬美元		%
收入			
中國	3,888	4,194	(7.3)
美國	4,961	4,441	11.7
歐洲	677	543	24.7
	<u>9,526</u>	<u>9,178</u>	3.8
經營利潤／(虧損)			
中國	103	98	5.1
美國	433	472	(8.3)
歐洲	11	(25)	不適用
	<u>547</u>	<u>545</u>	0.4

為應對供需變化及其所導致的生豬價格變動，我們不時調整各市場的屠宰量及肉類價格，以達到利潤最大化。

生豬屠宰總量於二零一七年為5,378.2萬頭，較二零一六年上升9.1%。在中國，市場需求受下行的豬肉價格所支持。生豬屠宰量上升15.5%，此乃由於我們擴大了銷售網絡，亦實現了分銷本地及進口豬肉產品的協同優勢。通過若干戰略合作計劃，我們在商超、特約店及餐飲渠道的銷量錄得可觀的升幅。我們的策略是持續發揮現有的產能來實現銷量增長，以獲取更大的市場佔有率。在美國，生豬屠宰量較去年上升8.0%，主要是由於收購Clougherty，以及市場需求加大。在歐洲，生豬的屠宰量維持穩定，約為5百萬頭。

年內生鮮豬肉的外部銷量為448.9萬公噸，較去年上升8.2%。中國及美國的銷量分別增加11.6%及5.2%，歐洲的銷量與去年相若。在美國，儘管對中國的出口量於二零一七年下跌，由於對墨西哥及南韓的銷售強勁，總出口量比去年共上升9.0%。

由於美國及歐洲的收入上升，生鮮豬肉的收入於二零一七年增長3.8%至95.26億美元。美國收入的提升是由於銷量與價格於年內雙雙上揚。歐洲收入的提升是由於豬肉價格攀升。有別於美國和歐洲，中國的收入則因生豬價格下跌超過銷量上升的影響而有所降低。

生鮮豬肉於二零一七年的經營利潤維持穩定，為5.47億美元。在中國，我們的經營利潤增長5.1%。此乃由於我們抓住豬肉價格下行導致消費需求提升的有利時機，以拓展銷量並實現利潤最大化。另一方面，在美國，經營利潤下跌主要由於生豬及豬肉價格的差異相對二零一六年收窄所致。儘管如此，我們的利潤率亦受惠於實施了多項改善計劃(例如肉類切割標準化)。在歐洲，強勁的市場需求導致價格有利，我們於二零一七年首度取得盈利。

生豬養殖

	二零一七年	二零一六年	變動
	百萬美元		%
收入			
中國	11	14	(21.4)
美國	510	794	(35.8)
歐洲	51	36	41.7
	<u>572</u>	<u>844</u>	(32.2)
經營利潤／(虧損)			
中國	23	38	(39.5)
美國	(68)	(144)	不適用
歐洲	101	66	53.0
	<u>56</u>	<u>(40)</u>	不適用

於2017年，生豬養殖量上升5.4%至2,022.6萬頭。我們絕大部分生豬養殖業務設於美國及歐洲。由於美國的生豬對沖收益下降及減少對外銷售生豬，收入下降32.2%至5.72億美元。而經營利潤錄得5,600萬美元(二零一六年：4,000萬美元虧損)，此乃因為於本年度我們在美國的經營虧損減少7,600萬美元及在歐洲的經營利潤增加3,500萬美元。我們在美國及歐洲的業績改善主要是受當地市場的生豬價格上升所帶動。

其他

除肉製品、生鮮豬肉及生豬養殖外，本集團亦從事若干其他業務，主要包括屠宰及銷售家禽、製造及銷售包裝材料、提供物流服務、經營一間財務公司及零售連鎖店、生產調味料和天然腸衣以及銷售生物醫藥材料等。於二零一七年，我們其他業務的收入為5.04億美元，較二零一六年增加15.1%。

該等其他業務用作輔助我們的三大經營分部。以我們中國的物流業務為例，我們於中國14個省份擁有17個物流中心，運輸半徑覆蓋中國大部分地區。該等設施使我們能夠將我們的肉製品及生鮮豬肉及時安全地付運予客戶。

III. 生產能力

本集團擁有遍及中國、美國及歐洲部分地區的生產設施及先進設備。於二零一七年末，我們在中國、美國及歐洲肉製品的年產能分別約為234萬公噸、176萬公噸及20萬公噸，該等產能利用率分別為72.8%、81.7%及126.9%。生鮮豬肉在中國、美國及歐洲的年產能分別約為2,368萬頭、3,307萬頭及551萬頭，該等的產能利用率分別為60.9%、103.0%及91.8%。

上述產能包括我們於二零一七年通過收購引入的額外產能。收購Clougherty為本集團帶來約192萬頭的生豬屠宰能力及約9萬公噸肉製品生產能力。收購Pini的已完成部份亦為本集團帶來合共約7萬公噸的肉製品生產能力。

IV. 企業社會責任

本集團積極活躍地融入我們所經營及哺育的社區，對此我們自豪不已。我們相信，我們有責任回饋多年來支持我們並為我們迄今取得的成就作出貢獻的人士及社區。我們今年進行了重要性評估的分析，透過制定流程以識別主要權益人所關注的事宜並有系統地排序重要事宜，從而指導集團的可持續發展策略，並管理主要權益人認為重要的事宜。此分析的結果是作為編制環境、社會及管治報告的基石。

有關本集團在環境及社會相關方面的關鍵績效指標和政策，以及對本集團有重大影響的相關法律法規的合規狀況，詳情請參閱本集團的《環境、社會及管治報告》。此報告將不晚於本公司年報發表後三個月內，於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.wh-group.com)刊載。

財務回顧

I. 主要財務績效指標

		二零一七年	二零一六年	變動
收入增長率	%/百分點	3.9	1.5	2.4
生物公允價值調整前				
核心息稅折舊及攤銷前				
利潤率	%/百分點	10.5	10.4	0.1
核心經營利潤率	%/百分點	8.3	8.3	0.0
—肉製品	%/百分點	12.2	13.3	(1.1)
—生鮮豬肉	%/百分點	4.2	4.5	(0.3)
—生豬養殖	%/百分點	1.6	(1.2)	2.8
單位經營利潤(虧損)				
—肉製品	美元/每公噸	436.9	455.4	(18.5)
—生鮮豬肉	美元/每頭	10.2	11.1	(0.9)
—生豬養殖	美元/每頭	2.8	(2.1)	4.9
生物公允價值調整前				
核心淨利潤率	%/百分點	5.7	5.6	0.1
流動比率	倍	1.6	1.5	0.1
資金周轉周期	天	31.5	31.6	(0.1)
負債權益比率	%/百分點	38.9	40.9	(2.0)
負債相對生物公允價值調整				
前核心息稅折舊及				
攤銷前利潤比率	倍	1.4	1.3	0.1
總資產回報率	%/百分點	9.1	8.9	0.2
股本回報率	%/百分點	16.5	17.2	(0.7)

II. 資本資源分析

流動性

本集團繼續維持高水平的流動資金。於二零一七年十二月三十一日，我們擁有銀行結餘及現金13.71億美元，主要以人民幣、美元、波蘭茲羅提及羅馬尼亞列伊持有(於二零一六年：11.39億美元)。

我們於二零一七年十二月三十一日的流動比率(綜合流動資產除以綜合流動負債所得比率)為1.6:1(二零一六年：1.5:1)。於二零一七年十二月三十一日，未動用銀行融資額度合共為24.71億美元(二零一六年：27.20億美元)。

現金流量

我們主要以經營活動所得現金、銀行貸款及其他債務工具以及投資者的股權融資為我們的營運提供資金。我們的現金需求主要與生產及經營活動、業務及資產收購、償還到期負債、資本開支、支付利息及股息，以及預料之外的現金需求有關。

於二零一七年，我們的經營活動所得現金淨額為15.12億美元(二零一六年：18.50億美元)，下降的主要原因是美國本年的所得稅為淨支付，而去年為淨回收。我們於二零一七年的投資活動所用現金淨額為7.84億美元(二零一六年：1.41億美元)，變動主要是由於我們支付若干收購，以及較去年減少收取可供出售投資到期收益所致。我們於二零一七年的融資活動所得現金淨額為5.91億美元(二零一六年：所用現金淨額為16.73億美元)，變動的原因主要是去年大幅償還借款而本年借款增加。因此，我們於二零一七年的現金及現金等價物淨增加1.37億美元(二零一六年：3,600萬美元)。

主要融資活動

於二零一七年二月一日，本集團完成發行累計本金總額為14億美元的優先無抵押票據，包括累計本金總額為4億美元於二零二零年到期的2.700%優先票據、累計本金總額為4億美元於二零二二年到期的3.350%優先票據，以及累計本金總額為6億美元於二零二七年到期的4.250%優先票據(統稱「新票據」)。

於二零一七年二月十七日，本集團與一個銀團簽訂信用協議，包括10億美元的優先無抵押循環額度及5億美元的優先無抵押定期貸款(「新信用額度」)以置換一項以存貨為基礎的循環信用額度。新票據的發行淨額及新信用額度的定期貸款部分用於回購本集團累計本金總額為17.86

億美元於二零一七年、二零一八年、二零二一年及二零二二年到期的優先無抵押票據(「14億美元再融資計劃」)。14億美元再融資計劃期望可以降低未來的財務成本和改善債務的期限組合。

於二零一七年十月三日，本集團進一步發行累計本金總額為4億美元於二零二一年到期的2.650%優先無抵押票據，主要用以償付新信用額度下的貸款餘額。

債務狀況

我們於以下所示日期擁有下列未償還計息銀行借款及其他借款：

	於 二零一七年 十二月 三十一日 百萬美元	於 二零一六年 十二月 三十一日 百萬美元
按性質劃分的借款		
優先無抵押票據	1,785	1,882
銀行借款	1,164	833
中期票據	154	144
第三方貸款	3	3
銀行透支	92	16
	<u>3,198</u>	<u>2,878</u>
按區域劃分的借款		
美國	2,246	1,912
中國	847	896
歐洲	105	70
	<u>3,198</u>	<u>2,878</u>

本集團於二零一七年十二月三十一日的借款本金總額為32.15億美元(於二零一六年十二月三十一日：28.64億美元)。其到期情況分析如下：

	總計
於二零一八年	28%
於二零一九年	4%
於二零二零年	14%
於二零二一年	14%
於二零二二年	21%
於二零二七年	19%
	<u>100%</u>

我們的借款主要以本集團業務所在地的貨幣計值或配以相同貨幣計值的資產。於二零一七年十二月三十一日，我們的借款有73.3%以美元計值(於二零一六年十二月三十一日：87.0%)。我們其餘的借款則以人民幣、羅馬尼亞列伊、港元、波蘭茲羅提及歐元計值。

於二零一七年十二月三十一日，我們96.6%的借款為無抵押貸款(於二零一六年十二月三十一日：96.8%)。若干借款乃以已抵押銀行存款及其他資產作擔保，若干借款包含肯定及否定承諾，該等承諾約定了若干條件及例外情況。本集團於年內並無拖欠銀行借款的還款，亦無違反任何有關的財務承諾。

槓桿比率

於二零一七年十二月三十一日，我們的負債權益比率(綜合借款及銀行透支除以綜合總權益所得比率)及淨負債權益比率(綜合借款及銀行透支減銀行結餘及現金除以綜合總權益所得比率)分別為38.9%及22.2%(於二零一六年十二月三十一日：分別為40.9%及24.7%)。於二零一七年十二月三十一日，我們的負債相對核心息稅折舊及攤銷前利潤的比率(綜合借款及銀行透支除以未計生物公允價值調整的核心息稅折舊及攤銷前利潤的比率)及淨負債相對核心息稅折舊及攤銷前利潤比率(綜合借款及銀行透支減銀行結餘及現金除以未計生物公允價值調整的核心息稅折舊及攤銷前利潤所得比率)分別為1.4:1及0.8:1(於二零一六年十二月三十一日：分別為1.3:1及0.8:1)。

財務成本

我們的財務成本由二零一六年的1.83億美元增加至二零一七年的1.98億美元，主要是與14億美元再融資計劃有關的債務清償虧損7,000萬美元，及其後利息支出的節約，約為4,000萬美元所致。於二零一七年十二月三十一日，我們借款總額的平均利率為3.4%(於二零一六年十二月三十一日：5.2%)。

信用狀況

本集團致力於維持有利其長期增長及發展的良好信用狀況。惠譽授予我們的長期外幣發行人違約評級(「長期外幣發行人違約評級」)及優先無抵押評級為BBB+級別。標準普爾授予我們的長期企業信用評級為BBB級別。穆迪授予我們的發行人評級為Baa2級別，該等評級展望穩定。

我們的全資附屬公司河南省漯河市雙匯實業集團有限責任公司亦獲中誠信國際信用評級有限公司授予AAA級別的評級。我們的全資附屬公司史密斯菲爾德食品有限公司(「史密斯菲爾德」)獲惠譽授予BBB級別的長期外幣發行人違約評級，且展望穩定。標準普爾授予史密斯菲爾德的企業信用評級為BBB-級別，展望穩定。於二零一八年三月六日，穆迪將史密斯菲爾德的企業家族評級由Ba2級別提升至Ba1級別，評級展望穩定。

III. 稅項

我們的營運遍及多個稅務司法管轄區，主要包括中國、美國、香港、波蘭及羅馬尼亞，並受其稅務政策、稅務法例及有關規定的變更所制約。

美國於二零一七年十二月二十二日頒布的減稅與就業法案(「美國稅務改革」)促使我們以新的聯邦法定稅率21%重新計量我們的遞延稅項負債淨額，以及確認一項因視同遣回我們美國附屬公司的海外留存收益及所持現金而產生的義務。基於我們目前對美國稅務改革的解讀，該等項目的淨影響導致二零一七年獲得一次性非現金收益3.14億美元。我們認為美國法定稅率的降低將繼續對我們在美國的營運以至整個集團有利，我們於二零一八年的實際稅率預計將比(按核心為基礎的)二零一七年為低。

IV. 資本開支

我們的資本開支主要用作建造生產廠房以及翻新及升級現有設施。我們通過內部產生的現金、銀行貸款及股東資金注資等方式支付該等資本開支。

二零一七年的資本開支為5.63億美元(二零一六年：4.51億美元)。下表載列所示為該年度我們按區域劃分的資本開支：

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
中國	67	80
美國	437	306
歐洲	59	65
	<u>563</u>	<u>451</u>

我們於本年度在中國的資本開支主要與建造瀋陽的新生產廠房及翻新清遠及德州的舊生產廠房有關。我們於本年度在美國的資本開支主要與新配送中心的建設、廠房和養殖場設施的改進項目，以及企業資源規劃系統的升級有關。在歐洲，我們年內的資本開支則主要與擴大產能及優化現有設施有關。

V. 人力資源

我們繼續着力於關注人才管理及提升員工的積極性。於二零一七年十二月三十一日，我們合共聘有約11.0萬名僱員，其中服務於中國業務約有5.7萬名，而服務於美國及歐洲業務分別約有4.1萬名及1.2萬名。本集團為僱員提供培訓，以持續改進他們的知識和技能。我們的政策亦確保僱員的薪酬水平合適，並與本集團的方針、目標和業績貫徹一致。二零一七年的薪酬開支總額為36.69億美元(二零一六年：32.10億美元)，包括基本薪金及津貼等固定薪酬；業績獎金等可變獎勵；以股份為基礎的付款等長期獎勵以及退休福利計劃。年內薪酬開支總額增加主要是根據本公司於二零一三年十月二十三日採納的股份獎勵計劃(「二零一三年股份獎勵計劃」)授出股份獎勵，因而確認以股份為基礎的付款的一次性費用2.78億美元所致。有關本公司以股份為基礎的付款之進一步資料將載於本公司截至二零一七年十二月三十一日止年度的年報。

VI. 生物資產

於二零一七年十二月三十一日，我們共擁有1,233.7萬頭生豬，包括1,123.1萬頭生豬及110.6萬頭種豬，較二零一六年十二月三十一日的1,210.3萬頭生豬增加1.9%。我們亦擁有合共476.2萬隻家禽，包括424.5萬隻肉雞及51.7萬隻種雞。我們生物資產的公允價值於二零一七年十二月三十一日為11.71億美元，而於二零一六年十二月三十一日則為11.19億美元。

我們的業績一直且預期將繼續受我們的生物資產公允價值變動所影響。我們的生物資產公允價值乃參考市場定價、品種、生長狀況、已發生成本及專業估值釐定。我們委聘獨立估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司每年計量本集團的有關公允價值。

於二零一七年，生物公允價值調整對利潤的影響淨額為收益600萬美元，去年為收益2,200萬美元。

VII. 主要投資權益

收購附屬公司

於二零一七年一月三日，本集團完成收購美國一家一體化的豬肉產品生產及加工商，其經營多個品牌包括「Farmer John」（「收購Clougherty」）。收購Clougherty將使本集團獲得具有即時盈利能力的生鮮肉及肉製品業務，並擴充及加強本集團的垂直一體化產業鏈。由於Farmer John品牌是加州具領先地位的培根及鮮製香腸品牌，收購Clougherty亦讓本集團直接打進美國西岸市場，並進一步鞏固本集團作為優質肉製品生產商及加工商的形象。

於二零一七年六月一日，本集團完成收購波蘭三家肉類企業，包括一家肉類加工及肉製品工廠、一家零售包裝鮮肉工廠，及一個正在開發的雞肉加工投資項目。於二零一七年七月二十八日，本集團進一步收購一家波蘭生豬屠宰場的33.5%權益，並同意（待監管機構批准後）收購餘下的66.5%權益（「收購Pini」）。收購Pini與本集團的戰略發展計劃一致，加強了其在資源充足地區的垂直一體化產業鏈，並增加了其高品質肉製品的生產能力。預期將有助我們於波蘭的業務在歐洲和全球市場提升競爭力。

於二零一七年六月二十二日，本集團完成收購一家生物製藥公司的100%股權（「收購Celsus」）。收購Celsus將成為我們新設的生物科學集團的一部分。作為我們生產肉類過程中所產生的副產品用於開發藥物、營養品及醫療設備的戰略性平台。

於二零一三年，史密斯菲爾德與一家於愛荷華州及密蘇里州營運，並於美國具領先地位的預冷香腸生產商及加工商成立合資企業，並成功拓展我們的肉製品業務及品牌。於二零一七年八月十四日，本集團取得餘下50%的股權（「收購Kansas City Sausage」）。收購Kansas City Sausage將加強本集團的垂直一體化產業鏈，並進一步整合我們的養殖及屠宰能力。我們將更着力於具有品牌的預冷豬肉產品，並借助我們龐大的銷售及分銷網絡，為顧客提供該優質產品。

於二零一七年九月二十五日，本集團與羅馬尼亞兩家企業訂定協議以收購其100%股權。該兩家企業經營三所肉製品生產設施、五座分銷中心及相關資產，以生產並向遍及全國的分銷網絡銷售具有品牌的肉製品（「收購Elit & Vericom」）。我們期望，通過收購Elit & Vericom，本集團能在利潤率較高的傳統渠道出售具有品牌的產品，並在羅馬尼亞肉製品市場佔有領先的地位。有關交易已於二零一八年一月份完成。

墨西哥合資企業

本集團於墨西哥兩家豬肉公司Granjas Carroll de Mexico(「GCM」)及Norson Holdings(「Norson」)擁有合資權益。GCM將生豬銷往世界上最大豬肉消費市場之一墨西哥城，而Norson主要養殖生豬以用於其生鮮豬肉業務。於二零一七年十二月三十一日，GCM與Norson在位於韋拉克魯斯州、布埃布拉州及索諾拉州的農場合共擁有約13.6萬頭母豬。於二零一七年，分佔該等墨西哥合資企業利潤為1,400萬美元(二零一六年：2,500萬美元)。我們預期GCM及Norson將繼續作為我們於墨西哥的重要投資，並為本集團帶來利潤。

VIII. 或有負債

我們的營運受多個特定地方機構所實施的多項法律及法規所規限。我們不時接到該等機構就合規情況作出的通知及查詢。我們管理層對此等或有負債進行評估及監察。我們相信其不會對本集團造成重大的財務及營運影響。

IX. 主要風險及其管理

風險管理

本集團的風險管理系統旨在協助本集團實行一個完善及統一的風險管理和匯報制度。本公司的風險管理委員會(「風險管理委員會」)主要負責監督本集團風險管理系統的發展及實施。本集團的風險管理部協助風險管理委員會檢討風險管理過程是否有效運行，審閱管理層提交的風險管理報告，向風險管理委員會匯報主要風險及其應對措施。於二零一七年，本集團進行了兩次風險評估工作以分析及匯報主要風險並建立相關監控措施，並已經向風險管理委員會遞交有關本公司企業風險管理(「ERM」)系統有效性的意見，認為本集團的ERM系統是有效地運行。

商品價格風險

大宗商品佔本集團投入(成本)及產出(銷售)的顯著部分。本集團的肉製品、生鮮豬肉及生豬養殖業務會使用生豬、豬肉、玉米及豆粕為主的各類原材料。而本集團的收入主要受肉製品及生鮮豬肉的銷售帶動，其次則來自向第三方銷售生豬。該等大宗商品顯著的價格波動影響我們的業績。

在中國，我們透過海外進口、策略性庫存管理及將原材料價格有效轉移至終端顧客，降低價格波動的影響。在美國，我們垂直一體化的產業鏈有助於商品價格波動的天然對沖，而該等商品亦於交易所的交投活躍。在我們認為條件合適時，我們進行對沖以減輕價格風險。我們對沖的主要目標為減低生豬養殖的利潤波動及減輕與我們肉製品及生鮮豬肉業務的期貨銷售有關的商品價格風險。雖然該等對沖活動可能限制我們在有利商品價格波動下獲取收益的能力，但該活動亦可降低原材料價格不利變動帶來的虧損風險。在專注及專業團隊的領導及執行下，本集團對其所有衍生工具交易活動的審批及管理擁有完善的監控程序。

貨幣風險

本集團於各個營運地區一般採用同種貨幣計算收入及開支、資產及負債，以降低貨幣風險。本集團僅有若干實體的部分銷售、採購、銀行結餘及現金以及借款採用其功能貨幣以外的貨幣計值。我們實時監察外匯風險。為於有需要時對沖重大外幣風險，我們會有選擇性地訂立遠期外匯、貨幣掉期及期權合約。

利率風險

我們的借款按固定或浮動利率計息。於二零一七年十二月三十一日，我們的借款中(除銀行透支外)約80.2%(二零一六年：82.4%)為固定利率。我們會根據不同市況不時監察及調整集團的債務組合，並於有需要時訂立利率掉期合約，以管理及對沖利率風險。

前景

受經濟增長、消費者喜好、行業週期及疫情所引領的經營格局將繼續影響我們的業務。我們將積極應對，矢志克服該等挑戰，在競爭中實現更強勁的增長。

在中國，我們將深入優化我們的產品組合，發展我們的銷售渠道及增加我們在市場營銷方面的投入，以擴大我們肉製品的銷量。我們亦將拓展生豬屠宰的市場佔有率，以把握行業整合及我們已建設施帶來的機遇。在美國，我們將繼續專注於實現垂直一體化業務的全面價值。我們將建立更強大的消費品牌，並改善運營效率，以實現更高利潤率。在歐洲，我們將竭力整合新併購業務及提升現有業務，以擴大規模及提升盈利能力。

作為消費品企業，具有品牌的肉製品將繼續是我們的核心業務。連同我們嚴謹的質量控制及食品安全體系，我們會向客戶保證產品質量上乘，亦會致力透過有序的收購加強我們的全球競爭力。我們相信，我們對戰略不懈的追求將達至可持續增長，鞏固我們的環球領導地位，並為我們的股東、僱員及社會創造長遠價值。

財務資料

以下財務資料為本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度綜合財務報表的摘要，乃經由本公司審核委員會（「**審核委員會**」）審閱。

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	附註	二零一七年			二零一六年		
		於生物 公允價值 調整前 的業績 百萬美元	生物 公允價值 調整 百萬美元	總計 百萬美元	於生物 公允價值 調整前 的業績 百萬美元	生物 公允價值 調整 百萬美元	總計 百萬美元
收入	3	22,379	-	22,379	21,534	-	21,534
銷售成本		(17,766)	(295)	(18,061)	(17,182)	(145)	(17,327)
毛利		4,613	(295)	4,318	4,352	(145)	4,207
分銷及銷售開支		(1,930)	-	(1,930)	(1,794)	-	(1,794)
行政開支		(823)	-	(823)	(748)	-	(748)
按農產品收穫時的公允價值 減銷售成本產生的收益		-	305	305	-	180	180
因生物資產的公允價值 減銷售成本變動而產生的 收益(虧損)		-	13	13	-	(10)	(10)
其他收入	4	113	-	113	107	-	107
其他收益及虧損	5	7	-	7	(40)	-	(40)
其他開支	6	(326)	-	(326)	(49)	-	(49)
財務成本	7	(198)	-	(198)	(183)	-	(183)
分佔聯營公司利潤		8	-	8	8	-	8
分佔合營企業利潤		14	-	14	25	-	25
除稅前利潤	8	1,478	23	1,501	1,678	25	1,703
稅項	9	(165)	(17)	(182)	(462)	(3)	(465)
年內利潤		<u>1,313</u>	<u>6</u>	<u>1,319</u>	<u>1,216</u>	<u>22</u>	<u>1,238</u>

綜合損益及其他全面收益表(續)
截至二零一七年十二月三十一日止年度

	二零一七年			二零一六年		
	附註	於生物 公允價值 調整前 的業績 百萬美元	生物 公允價值 調整 百萬美元	總計 百萬美元	於生物 公允價值 調整前 的業績 百萬美元	生物 公允價值 調整 百萬美元
年內其他全面收入(開支)：						
其後不會重新分類至損益 的項目：						
— 界定福利退休金計劃 的重新計量			(75)			(31)
— 重新計量累計入其他全面收 入(開支)的遞延稅項資產			(30)			-
			<u>(105)</u>			<u>(31)</u>
其後可能會重新分類至損益 的項目：						
— 因換算國外業務 而產生的匯兌差額			333			(251)
— 現金流量對沖的 公允價值變動			(11)			18
			<u>322</u>			<u>(233)</u>
年內其他全面收入(開支)， 扣除稅項			<u>217</u>			<u>(264)</u>
年內全面收入總額			<u>1,536</u>			<u>974</u>
以下各項應佔年內利潤：						
— 本公司擁有人			1,133			1,036
— 非控股權益			186			202
			<u>1,319</u>			<u>1,238</u>
以下各項應佔年內全面收入 總額：						
— 本公司擁有人			1,301			827
— 非控股權益			235			147
			<u>1,536</u>			<u>974</u>
每股盈利	11					
— 基本(美仙)			7.79			7.58
— 攤薄(美仙)			7.76			7.25

綜合財務狀況表

於二零一七年十二月三十一日

	附註	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	5,037	4,529
預付租賃款項		197	195
生物資產	13	181	186
商譽		1,838	1,784
無形資產		1,742	1,681
於聯營公司的權益		155	62
於合營企業的權益		140	119
其他應收款項		41	47
可供出售投資		7	5
已抵押銀行存款		5	8
遞延稅項資產		58	28
其他非流動資產		191	124
		<u>9,592</u>	<u>8,768</u>
流動資產			
生物資產	13	990	933
存貨	14	1,905	1,678
貿易應收款項及應收票據	15	989	793
預付款項、按金及其他應收款項		222	228
預付租賃款項		5	5
可收回稅項		115	16
已抵押／受限制存款		69	51
銀行結餘及現金		1,371	1,139
		<u>5,666</u>	<u>4,843</u>
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	16	1,076	854
應計費用及其他應付款項	17	1,472	1,422
應付稅項		50	36
借款	18	809	995
銀行透支	18	92	16
		<u>3,499</u>	<u>3,323</u>
流動資產淨值		<u>2,167</u>	<u>1,520</u>
總資產減流動負債		<u>11,759</u>	<u>10,288</u>

綜合財務狀況表(續)

於二零一七年十二月三十一日

	附註	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
非流動負債			
借款	18	2,297	1,867
其他應付款項	17	199	162
融資租賃責任		23	23
遞延稅項負債		639	887
遞延收益		11	8
退休金責任及其他退休福利		368	303
		<u>3,537</u>	<u>3,250</u>
資產淨值		<u>8,222</u>	<u>7,038</u>
資本及儲備			
股本		1	1
儲備		7,444	6,315
本公司擁有人應佔權益		<u>7,445</u>	<u>6,316</u>
非控股權益		<u>777</u>	<u>722</u>
總權益		<u>8,222</u>	<u>7,038</u>

簡明綜合現金流量表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
經營活動所得現金淨額	<u>1,512</u>	<u>1,850</u>
投資活動所用現金淨額	<u>(784)</u>	<u>(141)</u>
融資活動所用現金淨額	<u>(591)</u>	<u>(1,673)</u>
現金及現金等價物增加淨額	137	36
匯率變動的影響	19	(38)
於一月一日的現金及現金等價物	<u>1,123</u>	<u>1,125</u>
於十二月三十一日的現金及現金等價物	<u>1,279</u>	<u>1,123</u>
現金及現金等價物結餘分析		
銀行結餘及現金	1,371	1,139
銀行透支	<u>(92)</u>	<u>(16)</u>
	<u>1,279</u>	<u>1,123</u>

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

1. 公司資料及編製基準

萬洲國際有限公司(「本公司」)根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立及登記為獲豁免有限公司。其直接控股公司為雄域投資有限公司(「雄域公司」)(於英屬處女群島註冊成立)，而其最終控股公司為興泰集團有限公司(亦於英屬處女群島註冊成立)。本公司股份已於二零一四年八月五日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

本公司為一家投資控股公司。本公司截至二零一七年十二月三十一日止年度綜合財務資料包括本公司及其實體(包括由本集團控制的結構性實體)(統稱「本集團」)及本集團於聯營公司及合營企業的權益。本集團主要從事生產及銷售包裝肉類和生鮮豬肉，以及生豬養殖。

綜合財務資料乃根據國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒布的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)及香港公司條例的披露規定而編製。

綜合財務資料已按照歷史成本法編製，惟生物資產、若干非流動資產及衍生金融資產及負債則按公平值列賬。該等財務資料以美元呈列，除另有指明外，所有數值均約整至最接近的百萬(「百萬美元」)。

2. 會計政策變動及披露

本集團已於本年度財務資料內首次採納下列經修訂的國際財務報告準則。

國際會計準則第7號(修訂)	<i>披露計劃</i>
國際會計準則第12號(修訂)	<i>就未實現虧損確認遞延稅項資產</i>
二零一四年至二零一六年週期對 國際財務報告準則的 年度改進中包含的國際財務報告 準則第12號(修訂)	<i>披露於其他實體的權益：澄清國際財務報告 準則第12號的範圍</i>

概無上述國際財務報告準則的修訂本已對該財務資料產生重大財務影響。

本集團並無提早應用已頒佈但尚未生效的任何準則、詮釋或修訂。

3. 收入及分部資料

收入指於年內本集團就向外部客戶銷售貨物及提供服務所收取以及應收的經扣除銷售稅後淨額，詳情如下：

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
肉製品	11,777	11,074
生鮮豬肉	9,526	9,178
生豬養殖	572	844
其他	504	438
	<u>22,379</u>	<u>21,534</u>

分部資料

本集團根據執行董事(亦為作出策略決定的主要營運決策者)審閱的報告釐定其經營分部。本集團的可呈報分部(亦稱經營分部)根據位置(包括中國、美國及歐洲)及經營性質而分類為(i)肉製品；(ii)生鮮豬肉；(iii)生豬養殖；及(iv)其他。

本集團業務活動的詳情如下：

- (i) 肉製品 – 指低溫肉製品及高溫肉製品生產、批發及商業零售。
- (ii) 生鮮豬肉 – 指生鮮豬肉及冷凍豬肉生產、批發及商業零售。
- (iii) 生豬養殖 – 指生豬飼養。
- (iv) 其他 – 指家禽屠宰及銷售、銷售配套產品及服務，如提供物流、銷售調味料及內部生產的包裝材料以及經營一間財務公司、零售業務及生物製藥、零售肉類相關產品及本集團產生的企業開支。

各可呈報分部基於業務所在位置自銷售產品及提供服務產生收益。可呈報分部進行獨立管理，因為各分部要求不同的生產及營銷策略。

分部業績指各分部所賺取的未進行生物公允價值調整且並無分配並非歸屬於相關分部的其他收入、其他收益及虧損、財務成本以及分佔聯營公司及合營企業的利潤。此乃向主要營運決策者報告以分配資源及評估分部表現的方式。

分部間銷售按成本加利潤的基準進行扣減。

3. 收入及分部資料(續)

以下為對本集團按可呈報分部分類的收益及業績的分析：

	截至二零一七年十二月三十一日止年度				總計 百萬美元
	肉製品 百萬美元	生鮮豬肉 百萬美元	生豬養殖 百萬美元	其他 百萬美元	
中華人民共和國(「中國」)					
總分部收入	3,312	4,491	75	456	8,334
減：分部間收入	-	(603)	(64)	(221)	(888)
收入	<u>3,312</u>	<u>3,888</u>	<u>11</u>	<u>235</u>	<u>7,446</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>692</u>	<u>103</u>	<u>23</u>	<u>(293)</u>	<u>525</u>
美利堅合眾國(「美國」)					
總分部收入	7,810	7,916	2,854	-	18,580
減：分部間收入	(3)	(2,955)	(2,344)	-	(5,302)
收入	<u>7,807</u>	<u>4,961</u>	<u>510</u>	<u>-</u>	<u>13,278</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>726</u>	<u>433</u>	<u>(68)</u>	<u>(168)</u>	<u>923</u>
歐洲					
總分部收入	696	1,143	636	354	2,829
減：分部間收入	(38)	(466)	(585)	(85)	(1,174)
收入	<u>658</u>	<u>677</u>	<u>51</u>	<u>269</u>	<u>1,655</u>
可呈報分部利潤	<u>17</u>	<u>11</u>	<u>101</u>	<u>6</u>	<u>135</u>
總額					
總分部收入	11,818	13,550	3,565	810	29,743
減：分部間收入	(41)	(4,024)	(2,993)	(306)	(7,364)
收入	<u>11,777</u>	<u>9,526</u>	<u>572</u>	<u>504</u>	<u>22,379</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>1,435</u>	<u>547</u>	<u>56</u>	<u>(455)</u>	<u>1,583</u>
淨未分派收入					71
生物公允價值調整					23
財務成本					(198)
分佔聯營公司利潤					8
分佔合營企業利潤					14
除稅前利潤					<u>1,501</u>

3. 收入及分部資料(續)

	截至二零一六年十二月三十一日止年度				
	肉製品 百萬美元	生鮮豬肉 百萬美元	生豬養殖 百萬美元	其他 百萬美元	總計 百萬美元
中國					
總分部收入	3,344	4,757	92	394	8,587
減：分部間收入	<u>—</u>	<u>(563)</u>	<u>(78)</u>	<u>(191)</u>	<u>(832)</u>
收入	<u>3,344</u>	<u>4,194</u>	<u>14</u>	<u>203</u>	<u>7,755</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>725</u>	<u>98</u>	<u>38</u>	<u>(38)</u>	<u>823</u>
美國					
總分部收入	7,125	7,029	2,702	—	16,856
減：分部間收入	<u>(2)</u>	<u>(2,588)</u>	<u>(1,908)</u>	<u>—</u>	<u>(4,498)</u>
收入	<u>7,123</u>	<u>4,441</u>	<u>794</u>	<u>—</u>	<u>12,358</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>714</u>	<u>472</u>	<u>(144)</u>	<u>(154)</u>	<u>888</u>
歐洲					
總分部收入	652	896	518	309	2,375
減：分部間收入	<u>(45)</u>	<u>(353)</u>	<u>(482)</u>	<u>(74)</u>	<u>(954)</u>
收入	<u>607</u>	<u>543</u>	<u>36</u>	<u>235</u>	<u>1,421</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>36</u>	<u>(25)</u>	<u>66</u>	<u>—*</u>	<u>77</u>
總額					
總分部收入	11,121	12,682	3,312	703	27,818
減：分部間收入	<u>(47)</u>	<u>(3,504)</u>	<u>(2,468)</u>	<u>(265)</u>	<u>(6,284)</u>
收入	<u>11,074</u>	<u>9,178</u>	<u>844</u>	<u>438</u>	<u>21,534</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>1,475</u>	<u>545</u>	<u>(40)</u>	<u>(192)</u>	<u>1,788</u>
淨未分派收入					40
生物公允價值調整					25
財務成本					(183)
分佔聯營公司虧損					8
分佔合營企業利潤					<u>25</u>
除稅前利潤					<u>1,703</u>

* 少於1百萬美元。

3. 收入及分部資料(續)

並無披露資產及負債，原因是有關資料並無定期提供予主要營運決策者。

4. 其他收入

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
直接計入收入的政府補貼	47	63
利息收入	12	10
銷售原材料的收入	9	9
租金收入	7	6
其他	38	19
	<u>113</u>	<u>107</u>

5. 其他收益及虧損

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
不合資格退休計劃資產收益	14	5
可供出售投資到期時收益	8	14
出售附屬公司收益	4	-
出售物業、廠房及設備的收益(虧損)	8	(16)
非流動資產的減值虧損	(13)	-
就物業、廠房及設備確認的減值虧損	(12)	(47)
淨匯兌(虧損)收益	(9)	4
其他	7	(-)*
	<u>7</u>	<u>(40)</u>

6. 其他開支

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
以股份為基礎的付款	(313)	(47)
捐贈	-*	(1)
其他	(13)	(1)
	<u>(326)</u>	<u>(49)</u>

* 少於1百萬美元。

7. 財務成本

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
交易成本攤銷	(4)	(14)
優先無抵押票據的利息	(64)	(117)
中期無抵押票據的利息	(6)	(6)
銀行及其他借款的利息	(55)	(47)
債務清償虧損	(70)	-
減：於合資格資產成本資本化的金額	1	1
	<u>(198)</u>	<u>(183)</u>

8. 除稅前利潤

除稅前利潤乃經扣除以下各項後得出：

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
核數師酬金		
核數服務	3	4
非核數服務	-*	2
物業、廠房及設備折舊	382	363
計入行政開支的無形資產攤銷	7	9
預付租賃款項轉入	5	5
計入銷售成本的撇減存貨	49	24
貿易應收款項撥備淨額	1	1
已承租物業的經營租賃租金	121	112
研發開支	99	84
員工成本(不計董事薪酬)	3,354	3,167
	<u>3,354</u>	<u>3,167</u>

銷售成本指於兩個年度內在損益確認的存貨成本。

9. 稅項

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
中國企業所得稅	(188)	(197)
美國及其他海外所得稅	(210)	(6)
香港利得稅	(1)	-
預扣稅	(46)	(49)
遞延稅項	263	(213)
	<u>(182)</u>	<u>(465)</u>

* 少於1百萬美元。

10. 股息

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
年內確認為分派的股息：		
二零一六年末期股息—每股21港仙 (二零一五年：每股12.5港仙)	395	236
二零一七年年中期股息—每股5港仙 (二零一六年：每股5港仙)	94	94
	<u>489</u>	<u>330</u>

董事建議截至二零一七年十二月三十一日止年度派付末期股息每股0.22港元，有待應屆股東週年大會批准。

11. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
盈利		
就每股基本及攤薄盈利而言的本公司擁有人 應佔年度利潤	<u>1,133</u>	<u>1,036</u>
	百萬股	百萬股
股份數目		
計算每股基本盈利所用的普通股加權平均數目	14,541.85	13,666.40
具有潛在攤薄作用的普通股的影響：		
獎勵股份	—	631.58
購股權	<u>49.33</u>	<u>—</u>
計算每股攤薄盈利所用的普通股加權平均數目	<u>14,591.18</u>	<u>14,297.98</u>

計算截至二零一六年十二月三十一日止年度的每股攤薄盈利時，由於期權行使價高於當年股份平均市價，故並無假設本公司購股權已獲行使。

12. 物業、廠房及設備的變動

於年內，本集團因添置物業、廠房及設備產生5.63億美元(二零一六年：4.51億美元)。

13. 生物資產

本集團農業活動的性質

本集團的生物資產為處於不同成長階段的生豬及家禽(包括乳豬、幼豬及育成豬)以及肉雞，分類為流動資產。生物資產亦包括用作長成未來生豬及肉雞的種豬及種雞，分類作本集團非流動資產。於各報告期末本集團擁有的生豬、肉雞以及種豬/種雞的數量如下：

	二零一七年 千頭	二零一六年 千頭
生豬		
乳豬	1,685	1,574
幼豬	2,100	2,243
育成豬	7,446	7,220
	<u>11,231</u>	<u>11,037</u>
種豬	<u>1,106</u>	<u>1,066</u>
	<u>12,337</u>	<u>12,103</u>
肉雞	4,245	3,846
種雞	517	531
	<u>4,762</u>	<u>4,377</u>

為呈報而分析為：

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
流動	990	933
非流動	181	186
	<u>1,171</u>	<u>1,119</u>

公允價值計量—第三級

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
生物資產		
生豬	985	927
種豬	177	184
肉雞	5	6
種雞	4	2
	<u>1,171</u>	<u>1,119</u>

13. 生物資產(續)

種豬及種雞的公允價值乃根據類似品種及基因特性的豬隻及雞隻的平均歷史售價減銷售成本而釐定(第三級)。當平均歷史售價小幅上漲，所估計的公允價值將會大幅上漲；反之亦然。

生豬及肉雞的公允價值主要根據活躍交易市場上的生豬及肉雞價格扣除養殖至將被屠宰的生豬及肉雞所需的養殖成本以及養殖商所要求的利潤及減去銷售成本後而釐定(第三級)。當屠宰市場上的生豬及肉雞市價小幅上漲或養殖生豬及雞隻所需的養殖成本小幅下降，所估計的公允價值將會大幅上漲；反之亦然。

本集團的生物資產由獨立合資格估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司進行估值。

14. 存貨

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
原材料	700	626
在製品	116	85
製成品	1,089	967
	<u>1,905</u>	<u>1,678</u>

15. 貿易應收款項及應收票據

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
貿易應收款項	994	792
減：呆壞賬撥備	(10)	(8)
	<u>984</u>	<u>784</u>
應收票據	5	9
	<u>989</u>	<u>793</u>

本集團於中國業務中向其客戶授出的信用期一般為30天以內。而在美國和其他業務，信貸條款各不相同，視乎銷售管道與客戶而定。以下為按交付貨物日期(與確認收益的有關日期相若)呈列的貿易應收款項及應收票據扣除呆壞賬撥備後的賬齡分析：

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
賬齡		
即期至30天	882	728
31至90天	105	55
91至180天	2	10
	<u>989</u>	<u>793</u>

15. 貿易應收款項及應收票據(續)

呆壞賬撥備的變動：

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
於一月一日	(8)	(7)
匯兌調整	(1)	-*
年內已確認	(1)	(2)
年內已撥回	-*	1
	<u> </u>	<u> </u>
於十二月三十一日	(10)	(8)

呆賬撥備指已納入清算或處於嚴重財務困難的個別減值貿易應收款項。

16. 貿易應付款項及應付票據

於中國業務中，購買貨品的平均信用期約為30天。而美國和其他業務，信貸條款各不相同，視乎供應商而定。本集團訂有金融風險管理政策，確保所有應付款項在信用期限內支付。

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
貿易應付款項	1,076	854

以下為貿易應付款項按發票日期的分析：

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
賬齡		
0至30天	1,058	832
31至90天	13	15
91至180天	2	2
181至365天	3	5
	<u> </u>	<u> </u>
	1,076	854

* 少於1百萬美元。

17. 應計開支及其他應付款項

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
應計員工成本	486	447
按金收入	190	216
應付銷售回扣	247	211
收購物業、廠房及設備的應付款項	146	119
應付保險	141	117
應付利息	28	56
有關收購附屬公司的或然代價結餘	17	63
應付養殖戶的款項	41	38
退休金負債	12	33
應付聯營公司款項	9	7
衍生金融工具	11	11
應計專業費用	40	35
應計租金及公用設施	34	29
應付股息	13	17
其他應計費用	56	59
其他應付款項	200	126
	<u>1,671</u>	<u>1,584</u>
為呈報而分析為：		
流動負債	1,472	1,422
非流動負債	199	162
	<u>1,671</u>	<u>1,584</u>

18. 借款

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
優先無抵押票據：		
於二零一七年七月到期的7.750%優先無抵押票據	–	434
於二零一八年八月到期的5.250%優先無抵押票據	–	200
於二零二一年八月到期的5.875%優先無抵押票據	–	350
於二零二二年八月到期的6.625%優先無抵押票據	–	898
於二零二零年一月到期的2.700%優先無抵押票據	398	–
於二零二一年十月到期的2.650%優先無抵押票據	396	–
於二零二二年二月到期的3.350%優先無抵押票據	397	–
於二零二七年二月到期的4.250%優先無抵押票據	594	–
	1,785	1,882
中期無抵押票據	154	144
銀行貸款(附註1)：		
有抵押	107	89
無抵押	1,015	744
來自第三方貸款(附註2)：		
有抵押	1	1
無抵押	2	2
其他貸款(附註3)	42	–
	3,106	2,862
銀行透支(附註4)	92	16
銀行透支以外的借款按以下方式償還(附註5)：		
一年內	809	995
一年至兩年	131	575
兩年至五年	1,569	389
五年後	597	903
	3,106	2,862
減：列入流動負債於一年內到期的款項	(809)	(995)
於一年後到期的款項	2,297	1,867
除銀行透支外的借款總額：		
固息	2,492	2,359
浮息	614	503
	3,106	2,862

18. 借款(續)

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
按貨幣分析借款：		
以美元計值	2,340	2,507
以人民幣計值	625	283
以羅馬尼亞列伊計值	78	43
以港元計值	34	-
以波蘭茲羅提計值	27	24
以英鎊計值	-	3
以歐元計值	2	2
	<u>3,106</u>	<u>2,862</u>

附註：

- 於二零一七年十二月三十一日，固息銀行貸款按介乎每年2.25%至5.70%（二零一六年：2.45%至5.70%）的固定利率及按每年HIBOR+0.45%至WIBOR+3.20%的浮動利率計息（二零一六年：LIBOR+0.75%至LIBOR+2.50%）。
- 於二零一七年十二月三十一日來自第三方的貸款按每年0.9%的固定利率計息（二零一六年：每年0.9%）。
- 於二零一七年三月十七日，本集團與中國一所銀行訂立租賃協議，租賃一千公斤黃金，為期一年。本集團同時出售該黃金以換取現金。於同一天，本集團與同一所銀行訂立遠期合約，於黃金租賃協議到期日以固定金額購買同等數量的黃金以結付租賃的黃金。於黃金租賃期間的黃金價格波動風險由銀行而非本集團承擔，本集團根據安排的性質將該等安排分類為向銀行借款。上述安排的實際利率為每年3.50%。
- 於二零一七年十二月三十一日的銀行透支按每年3.92%至4.35%浮息利率計息（二零一六年：每年3.50%）。
- 到期款項乃基於貸款協議所載的計劃還款日期。

本集團的借款包括肯定及否定契諾，其中包括，限制或限定本集團增設留置權及產權負擔、產生債項、進行清算、變更控制權的交易或更改業務範圍或出售或轉讓資產，而在各情況下均受若干資格條件及例外情況所規限。截至二零一七年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日止年度，本集團的銀行借款並無重大拖欠付款現象，亦無違反任何相關融資契諾。

審核委員會

審核委員會由三位獨立非執行董事組成，包括李港衛先生(主席)、黃明先生及劉展天先生，並已聯同本公司的外聘核數師安永會計師事務所(「安永」)討論，並審閱本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的綜合財務資料，包括本集團採納的會計原則及慣例。

審核委員會認為，本集團的綜合財務資料均遵守適用會計準則、聯交所證券上市規則(「上市規則」)及所有其他適用的法律規定。因此，審核委員會建議董事會批准本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度之綜合財務資料。

安永會計師事務所的工作範圍

安永認同，本公告所載截至二零一七年十二月三十一日止年度本集團綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合現金流量表以及其相關綜合財務資料附註的數字與本集團年度綜合財務報表的金額相同。安永就此執行的工作並不構成根據香港會計師公會頒布的香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則進行的核證聘用。因此，安永並無就本公告作出保證。

企業管治常規

董事會及本集團管理層承諾維持良好企業管治常規及程序。截至二零一七年十二月三十一日止年度，本公司一直遵守上市規則附錄十四《企業管治守則》(「《企業管治守則》」)所載的所有適用《企業管治守則》條文，惟以下偏離情況除外：

《企業管治守則》條文A.2.1－主席與行政總裁

根據《企業管治守則》條文A.2.1，主席與行政總裁的角色應有區分，不應由一人同時兼任。萬隆先生(「萬先生」)現時同時擔任該兩項職務。

董事會認為，安排萬先生同時擔任本公司主席兼行政總裁職務，將為本公司提供強大而貫徹一致的領導，從而能夠更有效規劃和管理本公司。此外，鑒於萬先生擁有廣泛的行業經驗、其於本集團的個人履歷及角色，以及本集團的過往發展歷史，董事會認為由萬先生繼續同時擔任本公司主席兼行政總裁職務，對本集團的業務前景有利。

董事的證券交易

本公司已就董事進行證券交易採納一套條款不遜於上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則的行為守則(「行為守則」)。本公司已向各董事作出特定查詢並獲各董事確認，其於截至二零一七年十二月三十一日止年度均已遵守行為守則規定的所有標準。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

末期股息

董事會建議向本公司股東(「股東」)派付截至二零一七年十二月三十一日止年度的末期股息每股0.22港元(「二零一七年末期股息」)，有待股東在本公司應屆股東週年大會(「股東週年大會」)上批准。經考慮於二零一七年十月六日派付的中期股息每股0.05港元，截至二零一七年十二月三十一日止年度股息總額將為每股0.27港元(二零一六年：每股0.26港元)。二零一七年末期股息預期將於二零一八年六月二十七日(星期三)或前後以現金向股東派付。

暫停辦理股東登記手續

本公司將於以下期間暫停辦理股東登記手續，該等期間內不會辦理股份過戶登記手續：

(i) 為出席股東週年大會並於會上投票

就確定股東有權出席股東週年大會並於會上投票而言，本公司將由二零一八年五月三十日(星期三)至二零一八年六月四日(星期一)(包括首尾兩日)止期間暫停辦理股東登記手續。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有本公司股份的過戶文件連同有關股票及適當的過戶表格，最遲須於二零一八年五月二十九日(星期二)下午四時三十分交回本公司於香港的股份過戶登記分處(「股份過戶登記分處」)香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖，辦理登記。

(ii) 為符合資格獲派建議之二零一七年末期股息

就確定股東獲派建議之二零一七年末期股息的權利而言，本公司將由二零一八年六月十一日(星期一)至二零一八年六月十三日(星期三)(包括首尾兩日)止期間暫停辦理股東登記手續。為符合資格獲派建議之二零一七年末期股息，所有本公司股份的過戶文件連同有關股票及適當的過戶表格，最遲須於二零一八年六月八日(星期五)下午四時三十分交回股份過戶登記分處辦理登記。

股東週年大會

本公司建議於二零一八年六月四日(星期一)舉行股東週年大會。股東週年大會的通告將於適當時候(且於任何情況下不會遲於股東週年大會前足20個營業日)刊載及寄發予股東。

足夠公眾持股量

按本公司可公開取得的資料，且就董事於本公告日期所知，本公司已維持上市規則規定的公眾持股量。

刊發全年業績及年報

本公告乃於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.wh-group.com)刊載。本公司的二零一七年年報將於適當時候寄發予股東並於相同網站上刊載。

承董事會命
萬洲國際有限公司
主席兼行政總裁
萬隆

香港，二零一八年三月二十六日

於本公告日期，執行董事為萬隆先生、郭麗軍先生、張太喜先生、*SULLIVAN Kenneth Marc*先生及游牧先生；非執行董事為焦樹閣先生；及獨立非執行董事為黃明先生、李港衛先生及劉展天先生。