

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，並明確表示概不會對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)

截至二零一四年六月三十日止六個月的中期業績公告

摘要

	截至六月三十日止六個月			
	二零一四年		二零一三年	
主要營運數據				
生豬出欄量(千頭)		8,990		158
加工生豬(千頭)		24,333		6,296
肉製品銷售量(千公噸)		1,522		797
	截至六月三十日止六個月			
	二零一四年		二零一三年	
	未計生物 公允價值 調整的業績	進行生物 公允價值調整 後的業績	未計生物 公允價值 調整的業績	進行生物 公允價值調整 後的業績
	百萬美元(未經審核)		百萬美元 (未經審核及未經審閱)	
主要財務數據				
營業額	10,540	10,540	3,298	3,298
EBITDA ¹	1,064	1,321	419	420
經營利潤 ²	815	815	329	329
本公司擁有人應佔利潤	366	531	178	179

- 營業額由二零一三年的可資比較期間增長219.6%
- 經營利潤由二零一三年的可資比較期間增長147.7%
- 本公司擁有人應佔利潤(未計生物公允價值調整)由二零一三年的可資比較期間增長105.6%

¹ EBITDA 指扣除財務成本、稅項、折舊及攤銷前盈利。

² 經營利潤指可呈報分部利潤總額。

萬洲國際有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一四年六月三十日止六個月(「回顧期間」)的未經審核業績。中期財務業績乃未經審核，惟已由本公司外聘核數師德勤•關黃陳方會計師行根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港審閱工作準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。德勤•關黃陳方會計師行的獨立審閱報告將載入將寄發予股東的中期報告。中期財務業績亦已由本公司的審核委員會審閱。

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零一四年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月						
	二零一四年			二零一三年			
	附註	於生物 資產公允 價值調整 前的業績	生物資產 公允價值 調整	總計	於生物 資產公允 價值調整 前的業績	生物資產 公允價值 調整	總計
		百萬美元(未經審核)			百萬美元(未經審核及未經審閱)		
營業額		10,540	—	10,540	3,298	—	3,298
銷售成本		(8,604)	(358)	(8,962)	(2,732)	(11)	(2,743)
毛利		1,936	(358)	1,578	566	(11)	555
分銷及銷售開支		(728)	—	(728)	(118)	—	(118)
行政開支		(372)	—	(372)	(98)	—	(98)
按農產品收穫時的 公允價值減銷售 成本產生的收益		—	311	311	—	5	5
因生物資產的公允價值 減銷售成本變動 而產生的收益		—	304	304	—	7	7
其他收入		57	—	57	35	—	35
其他收益及虧損		14	—	14	4	—	4
其他開支		(50)	—	(50)	(35)	—	(35)
財務成本		(184)	—	(184)	(6)	—	(6)
分佔聯營公司利潤		8	—	8	4	—	4
分佔合營企業利潤		21	—	21	—	—	—
除稅前利潤	4	702	257	959	352	1	353
稅項	5	(225)	(92)	(317)	(84)	—	(84)
期內利潤		477	165	642	268	1	269

簡明綜合損益及其他全面收益表(續)

截至二零一四年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月						
	二零一四年			二零一三年			
	附註	於生物 資產公允 價值調整 前的業績	生物資產 公允價值 調整	總計	於生物 資產公允 價值調整 前的業績	生物資產 公允價值 調整	總計
		百萬美元(未經審核)			百萬美元(未經審核及未經審閱)		
期內其他全面(開支)							
收入：							
其後不會重新分類至 損益的項目							
— 因換算為呈列 貨幣而產生的 匯兌差額				—			41
— 界定福利退休金 計劃的重新計量				(46)			—
				<u>(46)</u>			<u>41</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				(61)			—
— 現金流量對沖的 公允價值變動				(101)			—
				<u>(162)</u>			<u>—</u>
期內其他全面(開支) 收入，扣除稅項				<u>(208)</u>			<u>41</u>
期內全面收入總額				<u>434</u>			<u>310</u>
以下各項應佔期內利潤							
— 本公司擁有人				531			179
— 非控股權益				111			90
				<u>642</u>			<u>269</u>
以下各項應佔期內 全面收入總額							
— 本公司擁有人				342			210
— 非控股權益				92			100
				<u>434</u>			<u>310</u>
每股盈利							
— 基本(美仙)	7			4.96			1.81
— 攤薄(美仙)	7			4.68			1.70

簡明綜合財務狀況表

於二零一四年六月三十日

		於二零一四年 六月三十日	於二零一三年 十二月三十一日
	附註	百萬美元 (未經審核)	百萬美元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	8	4,160	4,132
預付租賃款項		200	208
生物資產	9	213	204
商譽		1,838	1,835
無形資產		1,767	1,780
於聯營公司的權益		418	415
於合營企業的權益		144	121
貸款及其他應收款項		43	123
已抵押銀行存款		14	9
遞延稅項資產		72	42
其他非流動資產		105	120
		8,974	8,989
流動資產			
生物資產	9	1,239	1,116
存貨	10	2,136	1,808
貿易應收款項及應收票據	11	862	870
預付款項、按金及其他應收款項		463	242
預付租賃款項		5	5
可收回稅項		1	37
可供出售投資		161	151
衍生金融資產		39	6
已抵押銀行存款		47	57
銀行結餘及現金		662	875
		5,615	5,167

簡明綜合財務狀況表(續)

於二零一四年六月三十日

		於二零一四年 六月三十日	於二零一三年 十二月三十一日
	附註	百萬美元 (未經審核)	百萬美元 (經審核)
流動負債			
貿易應付款項	12	636	851
應計費用及其他應付款項	13	1,124	1,146
應付稅項		45	44
衍生金融負債		234	21
借款	14	771	684
銀行透支	14	63	76
		<u>2,873</u>	<u>2,822</u>
流動資產淨值		<u>2,742</u>	<u>2,345</u>
總資產減流動負債		<u>11,716</u>	<u>11,334</u>
非流動負債			
借款	14	6,710	6,672
其他應付款項	13	143	150
融資租賃責任		24	25
遞延稅項負債		829	824
遞延收益		6	9
退休金責任及其他退休福利		556	516
		<u>8,268</u>	<u>8,196</u>
資產淨值		<u>3,448</u>	<u>3,138</u>
資本及儲備			
股本		1	1
儲備		2,632	2,274
		<u>2,633</u>	<u>2,275</u>
本公司擁有人應佔權益		2,633	2,275
非控股權益		815	863
		<u>3,448</u>	<u>3,138</u>
總權益		<u>3,448</u>	<u>3,138</u>

摘錄自簡明綜合現金流量表

截至二零一四年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 百萬美元 (未經審核)	二零一三年 百萬美元 (未經審核及 未經審閱)
經營活動所得現金淨額	70	107
投資活動所用現金淨額	(238)	(213)
融資活動(所用)所得現金淨額	(18)	195
現金及現金等價物(減少)增加淨額	(186)	89
於一月一日的現金及現金等價物	799	674
匯率變動的影響	(14)	16
於六月三十日的現金及現金等價物	<u>599</u>	<u>779</u>
現金及現金等價物結餘分析		
銀行結餘及現金	662	826
銀行透支	(63)	(47)
	<u>599</u>	<u>779</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

1. 編製基準

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。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，其附屬公司的主要業務為牲畜屠宰以及肉類及肉製品生產及銷售。

由於本集團的主要業務於二零一三年九月收購史密斯菲爾德食品公司(「史密斯菲爾德」)(「收購事項」)前位於中國內地(「中國」)，故本公司的功能貨幣為人民幣(「人民幣」)，而本集團的呈列貨幣為美元(「美元」)，原因為本公司董事認為美元作為在國際上廣受認可的貨幣，可向本公司的投資者提供更有意義的信息。鑒於收購史密斯菲爾德對本集團的重要性，故本公司董事已重新評估本公司的功能貨幣，並決定於收購事項後將本公司及若干附屬公司的功能貨幣由人民幣改為美元，原因為本集團大多數收益將以美元產生，而美元則為本集團主要營運附屬公司及相關附屬公司於收購事項後經營所在主要經濟環境的貨幣。

簡明綜合財務報表已根據國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」(「國際會計準則第34號」)以及聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十六的適用披露規定編製。

2. 重大會計政策

簡明綜合財務報表已按歷史成本法編製，惟若干金融工具按公允價值計量。

截至二零一四年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表所採用會計政策及計算方法與編製本公司日期為二零一四年七月二十四日的招股章程所載本集團截至二零一三年十二月三十一日止三個年度及截至二零一四年三月三十一日止三個月期間的財務資料所採用者相同。

3. 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)分類為(i)肉製品，(ii)生鮮豬肉，(iii)生豬養殖，及(iv)其他及總部(基於其業務所在位置)。本集團可呈報分部的詳情如下：

- (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) 其他及總部 — 指銷售配套產品及服務如提供物流服務、銷售調味料、內部生產的包裝材料、進口肉製品以及零售業務及生物製藥、零售肉類相關產品及本公司產生的開支。

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營業額。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資產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利潤的利潤。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。

以下為對本集團按可呈報分部分類的收益及業績的分析：

截至二零一四年六月三十日止六個月

	肉製品	生鮮豬肉	生豬養殖	其他及總部	總計
	百萬美元(未經審核)				
中國					
分部收益	1,989	1,652	34	199	3,874
減：分部間銷售	—	(321)	(31)	(120)	(472)
外部銷售淨額	<u>1,989</u>	<u>1,331</u>	<u>3</u>	<u>79</u>	<u>3,402</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>353</u>	<u>83</u>	<u>—⁺</u>	<u>(31)</u>	<u>405</u>
美利堅合眾國(「美國」)					
分部收益	3,277	2,993	1,706	—	7,976
減：分部間銷售	—	(127)	(1,491)	—	(1,618)
外部銷售淨額	<u>3,277</u>	<u>2,866</u>	<u>215</u>	<u>—</u>	<u>6,358</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>211</u>	<u>82</u>	<u>135</u>	<u>(64)</u>	<u>364</u>
其他					
分部收益	340	434	276	—	1,050
減：分部間銷售	(20)	(3)	(247)	—	(270)
外部銷售淨額	<u>320</u>	<u>431</u>	<u>29</u>	<u>—</u>	<u>780</u>
可呈報分部利潤	<u>11</u>	<u>—⁺</u>	<u>35</u>	<u>—</u>	<u>46</u>

⁺ 少於1百萬美元。

截至二零一四年六月三十日止六個月(續)

	肉製品	生鮮豬肉	生豬養殖	其他及總部	總計
	百萬美元(未經審核)				
總計					
分部收益	5,606	5,079	2,016	199	12,900
減：分部間銷售	(20)	(451)	(1,769)	(120)	(2,360)
外部銷售淨額	<u>5,586</u>	<u>4,628</u>	<u>247</u>	<u>79</u>	<u>10,540</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>575</u>	<u>165</u>	<u>170</u>	<u>(95)</u>	815
未分派收入					71
未分派開支					(29)
生物資產公允價值調整					257
財務成本					(184)
應佔聯營公司利潤					8
分佔合營企業利潤					<u>21</u>
除稅前利潤					<u>959</u>

截至二零一三年六月三十日止六個月

	肉製品	生鮮豬肉	生豬養殖	其他及總部	總計
	百萬美元(未經審核及未經審閱)				
中國					
分部收益	1,895	1,574	40	216	3,725
減：分部間銷售	—	(294)	(33)	(100)	(427)
外部銷售淨額	<u>1,895</u>	<u>1,280</u>	<u>7</u>	<u>116</u>	<u>3,298</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>300</u>	<u>54</u>	<u>3</u>	<u>(28)</u>	329
未分派收入					36
未分派開支					(11)
生物資產公允價值調整					1
財務成本					(6)
應佔聯營公司利潤					<u>4</u>
除稅前利潤					<u>353</u>

並無披露分部資產及負債，原因是有關資料並無定期提供予主要營運決策者。

地區資料

上文呈列有關本集團收益的資料乃根據營運的地理位置編製。

4. 除稅前利潤

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	百萬美元	百萬美元
	(未經審核)	(未經審核及 未經審閱)
除稅前利潤乃經扣除以下各項後得出：		
物業、廠房及設備折舊	173	59
計入行政開支的無形資產攤銷	3	—+
預付租賃款項攤銷	2	2
計入銷售成本的撇減存貨	6	8
就貿易及其他應收款項確認的減值虧損	2	—+
已承租物業的經營租賃租金	61	24
研發開支	46	9
	<hr/>	<hr/>
且經計入以下項目：		
可供出售投資到期的收益	15	3
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

銷售成本指於有關期間確認為開支的存貨成本。

+ 少於1百萬美元。

5. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	百萬美元	百萬美元
	(未經審核)	(未經審核及 未經審閱)
中國企業所得稅		
— 本期間	(99)	(80)
— 過往年度撥備不足	(1)	—
	<hr/>	<hr/>
	(100)	(80)
	<hr/>	<hr/>
美國及其他海外所得稅		
— 本期間	(120)	—
預扣稅	(24)	(33)
遞延稅項	(73)	29
	<hr/>	<hr/>
	(317)	(84)
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

所得稅乃按有關司法權區的現行適用稅率計算。

6. 股息

本公司於截至二零一三年六月三十日及二零一四年六月三十日止六個月並無宣派或派付股息。

7. 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：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	百萬美元	百萬美元
	(未經審核)	(未經審核及 未經審閱)
盈利		
計算每股基本及攤薄盈利		
所用盈利(本公司擁有人應佔期內利潤)	<u>531</u>	<u>179</u>
	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	百萬股	百萬股
	(未經審核)	(未經審核及 未經審閱)
股份數目		
計算每股基本盈利所用的普通股加權平均數目	10,713.45	9,894.74
具有潛在攤薄作用的普通股的影響：獎勵股份	<u>631.58</u>	<u>631.58</u>
計算每股攤薄盈利所用的普通股加權平均數目	<u>11,345.03</u>	<u>10,526.32</u>

每股基本盈利的普通股數目不包括運昌控股有限公司及High Zenith Limited根據本公司股份獎勵計劃所持股份。

8. 物業、廠房及設備的變動

期內，本集團就添置物業、廠房及設備產生249百萬美元(二零一三年：74百萬美元)。

9. 生物資產

本集團的生物資產為不同發展階段的生豬，包括分類為流動資產的乳豬、幼豬或育成豬。生物資產亦包括用作長成未來生豬並分類作本集團非流動資產的種豬。於各報告期末本集團擁有的生豬及種豬的數量如下：

	於二零一四年 六月三十日 千頭 (未經審核)	於二零一三年 十二月三十一日 千頭 (經審核)
生豬		
— 乳豬	1,522	1,336
— 幼豬	2,095	2,010
— 育成豬	6,421	7,057
種豬	1,045	1,047
	<u>11,083</u>	<u>11,450</u>

本集團承受有關其生物資產的多項風險。本集團承受下列經營風險：

(i) 監管及環境風險

本集團受其經營生豬養殖所在地的法律及法規所規限。本集團已制訂環保政策及程序以符合當地環保及其他法律。管理層進行定期檢討以識別環境風險並確保訂立的制度足以管理該等風險。

(ii) 氣候、疾病及其他自然風險

本集團的生物資產面對氣候變化、疾病及其他自然力所帶來損害的風險。本集團擁有大量旨在監控及減少有關風險的流程，包括定期檢查、疾病控制、調查以及保險。

生物資產公允價值減銷售成本變動包括於各報告期末生豬的公允價值變動。

為呈報而分析為：

	於二零一四年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	於二零一三年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
流動		
— 生豬	1,239	1,116
非流動		
— 種豬	213	204
	<u>1,452</u>	<u>1,320</u>

公允價值計量

種豬的公允價值乃根據類似品種及基因特性的生豬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。

生豬的公允價值主要根據活躍交易屠宰市場上的生豬市價扣除養殖將被屠宰的生豬所需的養殖成本以及養殖商所要求的利潤及減去出售成本後而釐定(第三級)。當屠宰市場上的生豬市價小幅上漲或養殖生豬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。

10. 存貨

	於二零一四年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	於二零一三年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
原材料	670	595
在製品	101	89
製成品	1,365	1,124
	<u>2,136</u>	<u>1,808</u>

11. 貿易應收款項及應收票據

	於二零一四年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	於二零一三年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
貿易應收款項	855	861
應收票據	7	9
	<u>862</u>	<u>870</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。信貸條款各不相同，視乎美國和其他業務的銷售渠道與客戶而定。

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：

	於二零一四年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	於二零一三年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
賬齡		
0至30天	788	778
31至90天	65	79
91至180天	9	13
超過180天	— ⁺	— ⁺
	<u>862</u>	<u>870</u>

⁺ 少於1百萬美元。

12. 貿易應付款項

	於二零一四年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	於二零一三年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
貿易應付款項	<u>636</u>	<u>851</u>

於中國業務中，購買貨品的平均信用期約為30天。信貸條款各不相同，視乎美國和其他業務的供應商而定。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。

以下為於報告期末按發票日期呈列的貿易應付款項賬齡分析：

	於二零一四年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	於二零一三年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
賬齡		
0至30天	597	756
31至90天	31	87
91至180天	2	8
超過180天	6	—
	<u>636</u>	<u>851</u>

13. 應計開支及其他應付款項

	於二零一四年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	於二零一三年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
按金收入及向客戶收取按金	142	196
應計員工成本	336	342
就收購物業、廠房及設備應付款項	86	78
應付銷售回扣	121	105
應付保險	116	109
退休金負債	26	26
融資租賃責任	1	1
遞延收益	4	5
應付利息	68	65
應付非控股權益股息	7	46
應付聯營公司款項	9	8
應付養殖戶款項	39	35
其他應付稅項	47	69
收購附屬公司的或然代價結餘	48	48
其他應付款項	217	163
	<u>1,267</u>	<u>1,296</u>
為呈報而分析為：		
流動	1,124	1,146
非流動	143	150
	<u>1,267</u>	<u>1,296</u>

14. 借款

	於二零一四年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	於二零一三年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
優先無抵押票據		
於二零二二年八月到期的6.625%優先無抵押票據	1,021	1,021
於二零一七年七月到期的7.750%優先無抵押票據	526	539
於二零一八年八月到期的5.250%優先無抵押票據	491	490
於二零二一年八月到期的5.875%優先無抵押票據	392	391
	<u>2,430</u>	<u>2,441</u>
銀行貸款(附註i)		
有抵押	4,439	4,300
無抵押	609	612
來自第三方的貸款(附註ii)		
有抵押	1	1
無抵押	2	2
	<u>7,481</u>	<u>7,356</u>
銀行透支(附註iii)	<u>63</u>	<u>76</u>
銀行透支以外的借款按以下方式償還(附註iv)：		
一年內	771	684
一年至兩年	588	306
兩年至五年	4,706	4,950
五年後	1,416	1,416
	<u>7,481</u>	<u>7,356</u>
減：列入流動負債於一年內到期的款項	<u>(771)</u>	<u>(684)</u>
於一年後到期的款項	<u>6,710</u>	<u>6,672</u>
借款總額：		
固息	2,864	2,887
浮息	4,617	4,469
	<u>7,481</u>	<u>7,356</u>

附註：

- (i) 於二零一四年六月三十日，固息銀行貸款按介乎每年2.03%至6%的利率計息(二零一三年十二月三十一日：每年1.48%至6%)。於二零一四年六月三十日，浮息銀行貸款按每年倫敦銀行同業拆息(「LIBOR」)加1.6%至4.5%的利率計息(二零一三年十二月三十一日：每年LIBOR加1.38%至華沙銀行同業拆息(「WIBOR」)加2.5%)。
- (ii) 於二零一四年六月三十日，來自第三方的固息貸款按介乎0.6%至0.9%的利率計息(二零一三年十二月三十一日：每年0.6%至0.9%)。

(iii) 於二零一四年六月三十日的銀行透支均以人民幣計值並按每年5.6%計息(二零一三年十二月三十一日：每年5.6%)。

(iv) 到期款項乃基於貸款協議所載的計劃還款日期。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，本集團已就收購事項訂立4千百萬美元銀團貸款。該貸款按每年LIBOR+3.5%至4.5%計息，並將安排費75百萬美元資本化至銀團貸款並於銀團貸款期內攤銷。

於二零一四年六月三十日的借款由本集團的已抵押銀行存款61百萬美元(二零一三年十二月三十一日：66百萬元)以及本集團所持若干附屬公司的股份作抵押。於二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日，本集團的主要美國附屬公司共同及個別地(作為主要債務人)承擔存貨循環信貸項下的責任，而該等責任已由若干財產(包括現金及現金等價物、儲蓄賬戶、存貨、知識產權及若干股權)的優先留置權作抵押。

本集團的借款載有肯定及否定條款，(例如包括)限制或限定本集團的設立抵押及產權負擔、借債、進行清算、變更控制權交易或變更業務範圍、作出收購及投資、出售或轉讓資產、就其存貨派付股息或作出其他付款的能力，在各情況下，均受若干資格條件及例外情況的規限。於相關期間，本集團的銀行借款的支付並無重大拖欠現象，亦無違反任何相關融資契諾。

15. 報告期末後事件

(i) 本公司股份上市及所得款項用途

本公司股份於二零一四年八月五日在聯交所上市。本公司根據全球發售按每股6.20港元的價格向公眾人士配發及發行合共2,567,400,000股每股面值0.0001美元的新普通股，經扣除本公司就全球發售應付的承銷費用及其他相關開支後，籌得所得款項約15,329百萬港元(相等於約1,975百萬美元)。

超額配股權已於二零一四年八月六日行使，按每股6.20港元發行385,110,000股本公司股份，經扣除本公司就全球發售應付的承銷費用及其他相關開支後，籌得所得款項約2,336百萬港元(相等於約301百萬美元)。

所得款項淨額已用作償還三年期(於二零一六年八月三十日到期，利率為倫敦銀行同業拆息加3.5%及於二零一四年六月三十日的未償本金額為2,500百萬美元)的銀團貸款。本集團已於全球發售完成後動用所得款項淨額作此用途。

(ii) 首次公開發售前購股權

首次公開發售前購股權計劃乃根據本公司股東於二零一四年一月二十一日通過並於二零一四年四月四日修訂的書面決議案而採納，其目的為激勵及獎勵計劃的合資格參與者（包括本公司或其附屬公司的董事及全職僱員），原因是彼等對本公司及／或其任何附屬公司作出貢獻或潛在貢獻。

於二零一四年七月，根據首次公開發售前購股權計劃已授出購股權的股份數目為584,795,555股（行使價為每股股份6.2港元），佔本公司於聯交所上市完成後已發行股本不超過5%。承授人並無就授出首次公開發售前購股權支付代價。

使用二項式購股權定價法計算的已授出首次公開發售前購股權的公允價值為1,883百萬港元（相等於約243百萬美元），該數值乃由獨立合資格估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司計量得出。

管理層討論與分析

以下討論應與本公告所載的本集團簡明綜合財務報表(包括有關附註)一併閱讀。

行業概覽

中國

中國是全球最大的豬肉消費市場，並預期繼續增長。於回顧期間，中國的豬肉市場繼續快速增長。根據中國國家統計局的資料，回顧期間的豬肉總產量較截至二零一三年六月三十日止六個月(「比較期間」)增加3.0%。

中國豬肉行業的增長主要受經濟發展、持續城鎮化及可支配收入不斷增長所帶動。根據中國國家統計局的資料，於回顧期間，中國的國內生產總值同比增長7.4%，人均可支配收入同比增長8.3%。

於回顧期間，中國豬肉價格出現波動。由於市場上生豬供過於求，加上生豬養殖行業的分散結構，豬肉價格由二零一三年十二月起至二零一四年四月底有所下跌。由於低廉的豬肉價格導致生豬供應下降，豬肉價格於二零一四年五月激烈反彈。二零一四年六月，豬肉價格有所企穩。得益於我們自身管理團隊的專長，在變化中把控變化，實現規模及盈利的大幅增長。

美國

美國是全球第二大豬肉生產國及全球最大的豬肉出口國。與中國豬肉行業不同，美國豬肉行業較為成熟與集中。

於回顧期間，美國豬肉市場受到豬流行性腹瀉病毒(「**PEDv**」)的嚴重影響。PEDv 僅傳染豬，不傳染人類或其他牲畜，這是生豬養殖整個行業的問題，在美國極為普遍。美國農業部於二零一三年首次在美國發現PEDv。由於市場預期生豬供應將減少，回顧期間美國生豬價格大幅上漲，創下新高，我們的美國生豬養殖業務及整體盈利因此大為受益。

市場基本面繼續在多個方面有利於我們的業務。儘管蛋白質價格上漲，美國國內蛋白質需求仍維持穩定。雖然生豬養殖前景看好，但有關PEDv的擔憂似乎暫時影響了市場擴展。另外，玉米佔據生豬養殖成本的重大部分，在美國的價格處於相對較低水平。

業績

我們的業務於回顧期間表現出色。由於我們收購史密斯菲爾德及我們的中國業務持續擴展，回顧期間的銷量及營業額較比較期間繼續增長。我們肉製品的銷量由比較期間的797千公噸增加91.0%至回顧期間的1,522千公噸。我們生鮮豬肉產品的對外銷量由比較期間的465千公噸增加320%至回顧期間的1,953千公噸。總營業額由比較期間的3,298百萬美元增長219.6%至回顧期間的10,540百萬美元。

經營利潤由比較期間的329百萬美元增加147.7%至回顧期間的815百萬美元。本公司擁有人應佔期內利潤(生物資產公允價值調整之前)由比較期間的178百萬美元增加105.6%至回顧期間的366百萬美元。

	截至六月三十日止六個月			
	二零一四年		二零一三年	
	營業額	佔總營業額 的百分比	營業額	佔總營業額 的百分比
	(百萬美元，百分比除外)			
肉製品	5,586	53.0%	1,895	57.5%
生鮮豬肉	4,628	43.9%	1,280	38.8%
生豬養殖	247	2.3%	7	0.2%
其他及公司 ⁽¹⁾	79	0.8%	116	3.5%
總計	10,540	100.0%	3,298	100.0%

	截至六月三十日止六個月			
	二零一四年		二零一三年	
	經營利潤	佔經營 利潤總額 的百分比	經營利潤	佔經營 利潤總額 的百分比
	(百萬美元，百分比除外)			
肉製品	575	70.6%	300	91.2%
生鮮豬肉	165	20.2%	54	16.4%
生豬養殖	170	20.9%	3	0.9%
其他及公司 ⁽¹⁾	(95)	(11.7%)	(28)	(8.5%)
總計	815	100.0%	329	100.0%

附註：

- (1) 其他主要包括銷售附屬產品及服務(如提供物流服務、銷售調味料以及對外銷售內部生產包裝材料、我們零售店作出的銷售及銷售生物醫藥材料)。

肉製品

	截至六月三十日止六個月		變動 (%)
	二零一四年	二零一三年	
銷量(千公噸)			
中國	826	797	+3.6
美國	596	—	—
其他	100	—	—
總計	1,522	797	+91.0
營業額(百萬美元)			
中國	1,989	1,895	+5.0
美國	3,277	—	—
其他	320	—	—
總計	5,586	1,895	+194.8
經營利潤(百萬美元)			
中國	353	300	+17.7
美國	211	—	—
其他	11	—	—
總計	575	300	+91.7

我們肉製品的銷量由比較期間的 797 千公噸增加 91.0% 至回顧期間的 1,522 千公噸。我們中國業務的銷量由比較期間至回顧期間增長 3.6%，主要是由於我們在大中型商超及中小型零售網點的銷售增加及高價產品的銷量增加。於回顧期間，史密斯菲爾德為我們的肉製品銷量貢獻 696 千公噸。

肉製品營業額由比較期間的1,895百萬美元增加194.8%至回顧期間的5,586百萬美元。我們中國業務的營業額因銷售量增加而由比較期間的1,895百萬美元增長5.0%至回顧期間的1,989百萬美元。於回顧期間，史密斯菲爾德為我們的肉製品營業額貢獻3,597百萬美元。

肉製品的經營利潤由比較期間的300百萬美元增加91.7%至回顧期間的575百萬美元。我們中國業務的經營利潤由比較期間的300百萬美元增長17.7%至回顧期間的353百萬美元，原因是高檔產品的銷量增加及原材料單價下降。於回顧期間，受惠於產品結構調整，我們中國業務的單位售價與比較期間相比增長1.3%。於回顧期間，史密斯菲爾德為我們的肉製品經營利潤貢獻222百萬美元。

生鮮豬肉

	截至六月三十日止六個月						加工生豬 變動 %
	二零一四年			二零一三年			
	加工生豬 (千頭)	產量 (千公噸)	對外銷量 (千公噸)	加工生豬 (千頭)	產量 (千公噸)	對外銷量 (千公噸)	
中國	7,668	768	541	6,296	629	465	+21.8
美國	14,069	1,343	1,208	—	—	—	—
其他	2,596	239	204	—	—	—	—
總計	<u>24,333</u>	<u>2,350</u>	<u>1,953</u>	<u>6,296</u>	<u>629</u>	<u>465</u>	+286.5

	截至六月三十日止六個月		變動 (%)
	二零一四年	二零一三年	
營業額(百萬美元)			
中國	1,331	1,280	+4.0
美國	2,866	—	—
其他	431	—	—
	<hr/>	<hr/>	
總計	4,628	1,280	+261.6
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	
經營利潤(百萬美元)			
中國	83	54	+53.7
美國	82	—	—
其他	—⁺	—	—
	<hr/>	<hr/>	
總計	165	54	+205.6
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	

+ 少於1百萬美元

加工生豬由比較期間的6,296千頭增加286.5%至回顧期間的24,333千頭。我們中國業務的加工生豬量由比較期間的6,296千頭增加21.8%至回顧期間的7,668千頭，主要是由於我們的產能增加及分銷網絡擴展。於回顧期間，史密斯菲爾德加工生豬16,665千頭。

生鮮豬肉營業額由比較期間的1,280百萬美元增加261.6%至回顧期間的4,628百萬美元。我們中國業務的營業額由比較期間的1,280百萬美元增加4.0%至回顧期間的1,331百萬美元，是項增加主要是由於銷量增加所致。於回顧期間，我們中國生鮮豬肉的售價(已按照市價波動而調整)較比較期間下降。於回顧期間，史密斯菲爾德為我們的生鮮豬肉營業額貢獻3,297百萬美元。

生鮮豬肉的經營利潤由比較期間的54百萬美元增加205.6%至回顧期間的165百萬美元。我們中國業務的經營利潤由比較期間的54百萬美元增長53.7%至回顧期間的83百萬美元。該增長主要是由於我們的銷量增加、售價與採購成本得到有效管理以及來自我們高毛利銷售渠道的貢獻不斷增長。於回顧期間，史密斯菲爾德為我們生鮮豬肉的經營利潤貢獻82百萬美元。

生豬養殖

	截至六月三十日止六個月		變動(%)
	二零一四年	二零一三年	
生豬出欄量(千頭)			
中國	154	158	-2.5
美國	7,550	—	—
其他	1,286	—	—
總計	8,990	158	+5,589.9
營業額(百萬美元)			
中國	3	7	-57.1
美國	215	—	—
其他	29	—	—
總計	247	7	+3,428.6
經營利潤(百萬美元)			
中國	— ⁺	3	-100.0
美國	135	—	—
其他	35	—	—
總計	170	3	+5,566.7

+ 少於1百萬美元

生豬出欄量由比較期間的 158 千頭增加至回顧期間的 8,990 千頭。生豬出欄量大幅增加主要是由於我們收購史密斯菲爾德所致。回顧期間的中國生豬出欄數量較比較期間減少 2.5%。於回顧期間，史密斯菲爾德為我們的生豬出欄量貢獻 8,836 千頭。

我們生豬養殖業務的營業額因收購史密斯菲爾德以致由比較期間的 7 百萬美元增加至回顧期間的 247 百萬美元。我們中國生豬養殖業務的營業額由比較期間的 7 百萬美元減少 57.1% 至回顧期間的 3 百萬美元。於回顧期間，史密斯菲爾德為我們的生豬養殖營業額貢獻 244 百萬美元。

生豬養殖的經營利潤由比較期間的 3 百萬美元增加至回顧期間的 170 百萬美元，主要是由於我們收購史密斯菲爾德所致。我們中國業務的經營利潤由比較期間的 3 百萬美元減少至回顧期間的少於 1 百萬美元，主要是由於生豬價格於回顧期間下跌。於回顧期間，史密斯菲爾德為我們生豬養殖的經營利潤貢獻 170 百萬美元。

流動資金及資本來源

我們主要以經營活動所得現金、銀行貸款及其他債務融資工具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、利息及股息付款以及預料之外的現金需求有關。

回顧期間的 EBITDA 為 1,321 百萬美元。經主要扣除因生物資產公允價值減銷售成本變動而產生的收益 304 百萬美元、已付利息 170 百萬美元及已付稅項 211 百萬美元後，於回顧期間的營運資金調整前的經營活動所得現金淨額為 616 百萬美元。

於回顧期間的營運資金調整包括生物資產減少170百萬美元、存貨增加334百萬美元(增加原因是由於預計中國原材料價格持續上漲而採購更多原材料及美國豬價上升導致豬肉原料價值增加)、貿易及其他應付款項減少259百萬美元(主要由於相關應付款項到期而支付相關應付款項)以及貿易及其他應收款項增加123百萬美元(主要是由於就史密斯菲爾德的對沖活動向經紀人支付的按金增加)。回顧期間的經營活動所得現金淨額為70百萬美元。

回顧期間的投資活動所用現金淨額為238百萬美元，包括購買物業、廠房及設備249百萬美元。

回顧期間的融資活動所用現金淨額為18百萬美元，反映向雙匯發展少數股東及其附屬公司派付股息145百萬美元，部分由借款增加淨額127百萬美元(主要與史密斯菲爾德為就其對沖活動向經紀人支付按金及其他營運資金用途提取存貨循環信貸及證券化融資有關)所抵銷。

截至二零一四年六月三十日，我們擁有銀行結餘及現金662百萬美元。我們的銀行結餘及現金主要以人民幣、美元、波蘭茲羅提及羅馬尼亞列伊持有。

資本開支

回顧期間的資本開支為249百萬美元。下表載列所示期間我們按地區劃分的資本開支：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	(百萬美元)	
中國	150	100
美國	86	—
其他	13	—
	<hr/>	<hr/>
總計	<u>249</u>	<u>100</u>

我們於回顧期間的資本開支主要有關在中國蕪湖、鄭州、南寧及南昌廠房及與美國廠房及生豬養殖場改進項目有關的開支，包括以群體妊娠欄代替單體妊娠欄及新生產線的投入。

下表載列截至二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日我們肉製品和生鮮豬肉生產場所的年產能：

肉製品

	截至 二零一四年 六月三十日	截至 二零一三年 十二月三十一日
	(百萬公噸)	
中國	2.3	2.1
美國	1.5	1.5
其他	0.2	0.2

生鮮豬肉

	截至 二零一四年 六月三十日	截至 二零一三年 十二月三十一日
	(百萬頭)	
中國	20.7	19.6
美國	30.2	30.2
其他	4.2	4.2

我們預計會持續產生資本開支，主要與建造生產廠房及工廠，以及改造美國現有設施及繼續將單體妊娠欄轉換為群體妊娠欄有關。我們預期將主要以經營設施所得現金及信貸融資撥付該等開支。

債項及財務成本

借款

我們截至二零一四年六月三十日的借款為7,544百萬美元，主要以美元、人民幣及波蘭茲羅提計值。我們在截至所示日期擁有以下未償還計息銀行借款及其他借款：

	截至 二零一四年 六月三十日 (百萬美元)	截至 二零一三年 十二月三十一日 (百萬美元)
借款組成		
優先無抵押票據	2,430	2,441
銀行借款	5,048	4,912
來自第三方的貸款	3	3
總計	<u>7,481</u>	<u>7,356</u>
銀行透支	<u>63</u>	<u>76</u>
借款到期日(不包括銀行透支)		
一年內	771	684
一至兩年	588	306
兩至五年	4,706	4,950
五年後	1,416	1,416
	<u>7,481</u>	<u>7,356</u>
按地區劃分的借款(不包括銀行透支)		
美國	3,019	2,914
香港	3,993	3,932
中國	412	421
其他	57	89
總計	<u>7,481</u>	<u>7,356</u>

截至二零一四年六月三十日，我們約61.7%的借款按浮動利率計息(二零一三年十二月三十一日：60.7%)，約38.3%的借款按固定利率計息(二零一三年十二月三十一日：39.3%)。

截至二零一四年六月三十日的借款由已抵押銀行在於及我們附屬公司的若干股份作抵押。截至二零一四年六月三十日，存貨循環信貸項下的責任已由若干財產(包括現金及現金等價物、儲蓄賬戶、存貨、知識產權及若干股權)的優先留置權作抵押。

截至二零一四年六月三十日，我們的總信貸額度為6,311百萬美元。

財務成本

我們的財務成本由比較期間的6百萬美元增至回顧期間的184百萬美元。該增加主要是由於在二零一三年收購史密斯菲爾德所致。我們截至二零一四年六月三十日的借款的加權平均利率為4.7%(二零一三年十二月三十一日：4.7%)。

槓桿比率

我們的流動性比率(流動資產除以流動負債)由截至二零一三年十二月三十一日的1:1.8增至截至二零一四年六月三十日的1:2.0。我們的負債權益比率(借款及銀行透支總額除以權益總額)由截至二零一三年十二月三十一日的236.8%減至截至二零一四年六月三十日的218.8%。

生物資產

截至二零一四年六月三十日，我們共養殖11.1百萬頭生豬，包括10.0百萬頭生豬及1.1百萬頭種豬。我們生物資產的公允價值由截至二零一三年十二月三十一日的1,320百萬美元小幅增至截至二零一四年六月三十日的1,452百萬美元，主要是由於整個美國爆發豬流行性腹瀉導致美國生豬價格上漲而產生重估收益所致。

我們的業績一直且我們預期將繼續受生物資產的公允價值變動影響。我們的銷售成本會就生物資產的公允價值變動作出調整，其中公允價值收益會增加銷售成本而公允價值虧損會減少銷售成本，儘管該等調整的時間與相關收益或虧損的時間並不相

同。我們於各期間的銷售成本會作出調整以加入(i)該期間內生豬公允價值變動減生豬屠宰時的銷售成本；及(ii)公允價值變動減於過往期間確認的生物資產銷售成本。於回顧期間及比較期間，該等調整令我們的銷售成本分別增加358百萬美元及11百萬美元。

由於農產品於收穫時公允價值減銷售成本的變動而使得我們於回顧期間及比較期間的綜合損益及其他全面收益表分別錄得收益311百萬美元及5百萬美元。此外，於回顧期間及比較期間，我們的綜合損益及其他全面收益表已分別就期末我們的生物資產公允價值減銷售成本變動確認收益304百萬美元及7百萬美元。

投資 Campofrío Food Group, S.A.

於二零一四年一月一日，我們與Sigma Alimentos S.A. de C.V. (「Sigma」)及其若干聯屬公司訂立一份協議，發起聯合收購要約收購Campofrío Food Group, S.A. (「Campofrío」)的全部餘下股份。截至期末，我們持有Campofrío普通股約37%。根據與Sigma的協議，於完成聯合收購要約後，我們將繼續擁有Campofrío約37%股權，而Sigma於緊接發起聯合收購要約前已實益擁有Campofrío約46.8%股權，同意為購買於聯合收購要約中投標的任何Campofrío股份提供資金。該協定亦規定將Campofrío退市。聯合收購要約於二零一四年五月二十二日發起並於二零一四年六月五日結束。Campofrío約13.5百萬股股份按每股價格6.90歐元被收購。聯合收購要約完成後，Sigma持有Campofrío約61.3%的股權而我們繼續持有其37%的股權。Sigma & WH Food Europe, S.L. (Sigma及本集團的合資公司)現時給予Campofrío的餘下股東機會可按每股6.9歐元出售彼等餘下股本。Sigma亦須就購買該等最終可能出售的額外股份提供資金。

西班牙證券監管機構已批准Campofrío退市。Campofrío正在從西班牙證券交易所退市，而退市預期於二零一四年九月中前後完成。

或有負債及擔保

我們已就美國北卡羅來納州的若干待決訴訟事宜建立估計對該等事宜進行辯護的開支的撥備。此外，截至二零一四年六月三十日，我們為與二零零八年出售 Smithfield Beef, Inc. 相關的轉讓給 JBS S.A. 的租賃提供擔保 8.9 百萬美元。該等擔保可持續生效，直至二零二二年二月租賃屆滿時為止。

外幣風險

我們以人民幣為功能貨幣的若干集團實體擁有若干以美元及歐元計值的外幣銷售、購買、銀行結餘及現金以及借款，這使我們面對外幣風險。我們目前並無集團外幣對沖政策。然而，我們的管理層會監控外匯風險，並在必要時考慮對沖重大外幣風險。

對沖

我們在美國的肉類加工及生豬養殖業務使用於美國大宗商品交易所交投活躍的多種原材料，主要有生豬、玉米及豆粕。我們在美國於認為條件適當時對沖該等大宗商品以減輕價格風險。我們美國對沖計劃的主要目標為減低生豬養殖的毛利波動，以及減輕我們豬肉分部的期貨銷售所涉及的大宗商品價格風險。雖然該對沖活動可能限制我們在有利大宗商品價格波動時所帶來盈利的能力，但該活動亦可能降低原材料價格不利變動產生虧損的風險。我們力圖使大宗商品合約條款與對沖的項目盡量相匹配。

我們在美國的所有對沖活動均透過芝加哥商品交易所進行，一般使用少於 90 日的合約。我們有選擇地選取較長期的期權並透過銀行對手方進行玉米及豆粕掉期頭寸，然而，我們的對沖的主要市場方式為購買短期玉米及豆粕期貨及／或期權，以管理我們的投入價格風險。此外，我們有選擇地與我們的賣方及客戶進行遠期定價，以減低有關豬肉價格波動的風險，我們亦出售生豬期貨以對沖生豬價格下跌的潛在風險，而這可能影響我們的生豬存貨。

我們亦定期訂立利率掉期以對沖若干金融工具的利率變動風險以及外匯遠期合約以對沖匯率波動的若干風險。

人力資源

截至二零一四年六月三十日，我們合共聘有約 120 千名僱員，其中中國業務約 72 千名，美國及國際業務約 48 千名。截至二零一四年六月三十日止六個月的薪酬開支總額為 1,481 百萬美元。

我們已採納股份獎勵計劃，以表彰及獎勵僱員作出的貢獻，為彼等提供獎勵以留任彼等支持我們的持續增長，以及吸引合適人員作進一步發展。我們根據相關市場慣例、員工表現及本公司財務表現定期檢討員工的薪酬及福利。

我們致力於為僱員提供可以鼓勵其與我們一道進行職業發展的資源和環境。我們為管理人員及僱員提供在職教育、培訓及其他機會，以提升其技能和知識。

企業社會責任

制定並執行產品質量和食品安全的最高標準是我們的核心理念之一。我們秉承「消費者的安全和健康高於一切，企業的品牌形象和信譽高於一切」的理念，以完善的運營體系、嚴格的質量控制和先進的生產設施確保我們產品質量的始終如一。我們在中國、美國和歐洲都擁有高度一體化的運營平台來進行研發、生產、質檢和銷售，在所有地區都通過了 ISO9001、ISO14001、ISO22000、HACCP 或其他國際認證標準的認證。

在中國，為了確保產品質量，我們採用標準化的流程、最先進的技術和最嚴格的質量控制標準進行生產運營。例如，我們實行生豬在線頭頭檢驗、肉製品原料及產品批批檢測，確保我們的產品符合相關標準。通過我們所擁有的中國最大的冷鏈物流網絡，我們對產品質量的承諾由生產延伸至產品的運輸及交付。我們還引進開發了先進的信息化管理系統，實現了產品的可追溯。我們亦計劃完善和提升產品追溯系統，採用最高的行業標準，實現產品的全程監控，保證產品的可追溯性。另外我們還將通過與美國業務分部的技術交流，加大投入改善生產設施，不斷提高產品質量和食品安全的控制水平。

在美國和歐洲，我們擁有垂直產業鏈，嚴格控制供應鏈並致力於可持續發展的企業越來越受到消費者的青睞。我們的主要設施均通過全球食品安全倡議(「GFSI」)的認證並採用行業領先的食品安全流程。我們應用生物安全系統，通過嚴格的供應鏈控制及系統化的協議確保產品始終如一的品質。我們通過一套生物安全體系來飼養更加健康的生豬，而我們的控制體系保證在整合的產業鏈下可以對產品進行準確且快速的追溯，有效地從終端消費者追溯到生豬養殖場。另外，史密斯菲爾德所有僱員均接受為史密斯菲爾德各公司量身訂製的有關食品安全政策及程序的全面培訓，以確保食品安全。我們美國及國際業務各獨立營運公司設有高級食品安全經理，所有經理均接受食品安全問題的專業培訓。我們設有數十名食品安全及食品科學專業人員(包括一個業內領先的微生物學家團隊，其中兩名成員於二零一二年榮獲美國肉製品研究所頒發的傑出獎)，負責確保食品安全和產品質量。為更好地分享知識並推動食品安全持續改善，我們設有一個跨職能的高級食品安全理事會，我們美國及國際業務的主要附屬公司都有代表參加。

此外，我們的美國業務現正進行一項十年期自願計劃，以逐步淘汰公司自有分娩舍的單體妊娠欄，並以群體妊娠欄取代。該計劃為一項重大財務承諾，反映出我們對動物更加友好的態度。於二零一四年一月，我們宣佈建議美國業務的所有合約養殖場參加群體欄轉換。我們要求合約養殖場於二零二二年前完成轉換，並透過於轉換完成後延長合約方式提供按比例增減的獎勵以加速轉換進程。

近期，我們擬在公司董事會下成立食品安全委員會和環境社會及管治委員會，以加強對食品安全的統一管控，更好的履行社會責任。

企業策略

我們的主要業務目標為維持及鞏固我們作為全球最大豬肉公司的行業領先地位，在全球範圍內配置資源，加速全球擴張，為廣大消費者提供優質美味的肉製食品。達致我們目標的關鍵策略包括：

- 全球擴張的戰略，進一步做大做強企業；
- 全球資源整合戰略，實現優勢互補，發揮協同效應；
- 全球品牌整合的戰略，提高品牌的影響力及產品的競爭力；
- 嚴格控制食品安全，保證企業長治久安；及
- 全球人才整合的戰略，打造精英團隊。

展望

我們於回顧期間取得穩健增長。展望未來，我們擬繼續鞏固我們作為全球最大的豬肉公司的行業領先地位。

於二零一四年下半年，在我們的中國業務方面，我們將繼續優化我們的產品組合、透過產品及營銷創新擴大我們的銷售額。我們會抓住中國的行業整合及消費升級所帶來的機遇。在美國，我們將繼續集中於透過增加消費營銷方案及產品創新來儘量擴大現有業務以進一步鞏固我們作為消費肉製品市場的領導地位。我們還將透過內部整合，提高效率，提升管理等措施進一步發揮我們的增長潛力。

我們擬在我們的垂直整合全球平台內最大限度地發揮協同效應。

- 我們將繼續採納靈活策略發現最佳貿易時機以增加由史密斯菲爾德至中國的生鮮豬肉出口。我們亦將利用我們已在中國的現有23個史密斯菲爾德冷鮮肉超市專營店上出售史密斯菲爾德品牌優質冷鮮豬肉取得的成功，快速進行複製，以涵蓋主要一線及二線城市。並進一步開發酒店及餐飲連鎖等銷售渠道，我們還將抓住有利時機進口史密斯菲爾德冷凍豬肉用於中國肉製品的生產，降低成本，並拉動史密斯菲爾德業務增長。
- 我們將引進史密斯菲爾德的原料、產品、技術、管理和品牌在中國生產銷售史密斯菲爾德品牌的肉製品，滿足不斷增長的需求。我們的第一家專門用於製造史密斯菲爾德品牌肉製品的首間工廠將於二零一五年上半年投產。

- 我們將繼續在我們的全球業務交流及調整技術及食品安全知識以及其他最佳運營實務。
- 我們亦正在包裝材料及調味品的全球採購方面向前發展，旨在透過利用我們龐大的採購量實現成本節約。
- 我們亦將繼續利用史密斯菲爾德與全球快速服務連鎖餐廳及食品零售商的強大關係進一步擴大我們的中國業務。
- 我們將深入推進中美企業的管理整合及文化融和，進一步提升運營效率及管理水平。

於二零一四年八月五日，我們股份於香港聯合交易所有限公司主板成功上市。於二零一四年八月六日全數行使超額配股權後，我們募集所得款項淨額約2,276百萬美元，我們已將所有款項部分用於償還我們於二零一三年八月就我們收購史密斯菲爾德而訂立的40億美元銀團定期貸款（「**銀團貸款**」）的三年期付款。考慮到從所得款項淨額及經營現金債務償還2,500百萬美元，我們的負債權益比率將由截至二零一四年六月三十日的218.8%大幅減少至截至二零一四年八月二十九日的88.2%。由於提前償還銀團貸款的三年期付款，我們預期每年節省融資成本約90百萬美元。

我們將以此次成功上市為契機，加快推進公司的全球化發展戰略，繼續奉行我們向全球消費者提供優質及安全動物蛋白及推動社會責任的經營理念。我們相信，我們對策略的不懈追求將實現可持續增長、鞏固我們的全球領導地位及為我們的股東、僱員及社區創造長期價值。

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，並已聯同本公司管理層審閱本集團於回顧期間的簡明綜合財務報表，包括本集團所採納的會計原則。

本公司外聘核數師已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師進行中期財務資料審閱」(「香港審閱委聘準則第2410號」)，審閱截至二零一四年六月三十日止六個月的中期財務資料。外聘核數師並無任何有關其審閱結論的保留意見，惟其敦請各方注意，於簡明綜合中期財務資料所披露的截至二零一三年六月三十日止六個月用於比較的簡明綜合收益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表以及相關解釋附註並未根據香港審閱委聘準則第2410號審閱。

企業管治常規

本公司承諾貫徹施行審慎管理的企業管治原則及企業責任。董事會已於二零一四年七月十七日採納香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載的企業管治常規守則(「《守則》」)。

由於本公司股份於二零一四年六月三十日尚未於聯交所上市，故《守則》於回顧期間不適用於本公司。自二零一四年八月五日(「上市日期」)起，本公司已遵守《守則》所載的所有適用《守則》條文，惟以下偏離情況除外：

《守則》條文 A.2.1 – 主席與行政總裁

根據《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(「萬先先」)現時同時擔任主席兼行政總裁職務。

董事會認為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。

董事進行證券交易的標準守則

於二零一四年六月三十日，由於本公司股份尚未於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市，上市規則附錄十所載董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)於回顧期間不適用於本公司。本公司已於二零一四年七月十七日採納本公司董事進行證券交易的行為守則，其條款乃按不遜於標準守則所載之規定標準訂立。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

由於本公司股份於二零一四年六月三十日尚未於聯交所上市，本公司及其任何附屬公司於回顧期間內概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

中期股息

董事不建議派發截至二零一四年六月三十日止六個月的任何中期股息(截至二零一三年六月三十日止六個月：零)。

承董事會命
萬洲國際有限公司
公司秘書
周豪

香港，二零一四年八月二十九日

於本公告日期，本公司執行董事為萬隆先生、郭麗軍先生、楊摯君先生、*POPE C. Larry* 先生及張太喜先生；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。