



萬洲國際
WH GROUP

萬洲國際有限公司
WH GROUP LIMITED

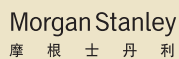
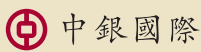
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：288

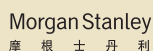
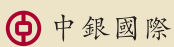


全球發售

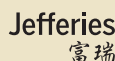
聯席保薦人



聯席全球協調人、聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人



聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人



重要提示

重要提示：閣下如對本招股章程的任何內容有任何疑問，應尋求獨立專業意見。



萬洲國際
WH GROUP

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)

全球發售

全球發售的發售股份數目	:	3,654,980,000股股份(視乎發售量調整權及超額配股權行使與否而定)
香港公開發售股份數目	:	182,749,000股股份(可予重新分配及視乎發售量調整權行使與否而定)
國際發售股份數目	:	3,472,231,000股股份(可予重新分配及視乎發售量調整權及超額配股權行使與否而定)，其中包括由我們提呈發售的2,741,231,000股新股及由售股股東提呈發售的731,000,000股待售股份
最高發售價	:	每股發售股份11.25港元，另加1%經紀佣金、0.003%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費(須於申請時以港元繳足，多繳款項可予退還)
面值	:	每股股份0.0001美元
股份代號	:	288

聯席保薦人



聯席全球協調人、聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人



聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人



香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司及香港中央結算有限公司對本招股章程的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就本招股章程全部或部分內容而產生或因倚賴這些內容引起的任何損失承擔任何責任。

本招股章程及本招股章程「附錄五—送呈公司註冊處處長及備查文件」所列的文件，已根據公司(清盤及雜項條文)條例(香港法例第32章)第342C條規定由香港公司註冊處處長登記。證券及期貨事務監察委員會與香港公司註冊處處長對本招股章程或上述任何其他文件的內容概不負責。

我們於開曼群島註冊成立，大部分業務位於中國。有意投資者應知悉開曼群島、中國及香港在法律、經濟及金融制度方面的差異，及投資本公司存在不同的風險因素。有意投資者應計及我們股份的不同市場性質。該等差異及風險因素載於「風險因素」及「監管概覽」兩節。

發售股份並無亦不會根據美國證券法或美國任何州證券法登記，亦不得於美國境內提呈發售、出售、抵押或轉讓，惟發售股份可依據美國證券法第144A條內有關豁免或美國證券法登記規定的另一項豁免按照美國證券法進行登記的規定及在該條的限制下向合格機構買家提呈發售、出售或交付。發售股份可根據S規例透過離岸交易在美國境外提呈發售、出售或交付。

發售價預期將由承銷商代表(為其本身及代表承銷商)與我們(為我們本身及代表售股股東)於定價日協商釐定。定價日預期為二零一四年四月二十二日(星期二)或前後，且無論如何不遲於二零一四年四月二十八日(星期一)。發售價將不低於每股發售股份11.25港元，目前預期將不低於每股發售股份8.00港元，另有公佈者除外。若基於任何理由未能於二零一四年四月二十八日(星期一)之前就發售價達成協議，全球發售將不會進行且將告失效。

於作出投資決定前，有意投資人士務請仔細考慮本招股章程所載的所有資料，包括「風險因素」一節所載的風險因素。

在我們(為我們本身及代表售股股東)同意下，承銷商代表(為其本身及代表承銷商)可於遞交香港公開發售申請最後日期上午或之前任何時間，將根據全球發售提呈發售的發售股份數目及/或指示性發售價範圍調低至低於本招股章程所述者。在此情況下，我們將不遲於遞交香港公開發售申請最後日期上午在南華早報(以英文)及香港經濟日報(以中文)、聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.wh-group.com刊登通知。我們將盡快公佈安排詳情。進一步資料請參閱「全球發售的架構」及「如何申請香港公開發售股份」章節。

若於上市日期上午八時正前出現若干理由，承銷商代表(為其本身及代表香港承銷商)可終止香港承銷商根據香港承銷協議的責任。請參閱「承銷—承銷安排及開支—香港公開發售—終止理由」一節。

二零一四年四月十五日

預期時間表 (1)

倘以下香港公開發售的預期時間表有任何變動，我們將在香港的南華早報 (以英文) 及香港經濟日報 (以中文) 刊發公佈。

透過指定網站 www.eipo.com.hk 以白表 eIPO

服務完成電子認購申請的截止時間⁽²⁾ 二零一四年四月二十二日 (星期二)
上午十一時三十分

開始辦理香港公開發售認購申請登記⁽³⁾ 二零一四年四月二十二日 (星期二)
上午十一時四十五分

遞交白色和黃色申請表格的截止時間 二零一四年四月二十二日 (星期二)
中午十二時正

向香港結算發出電子認購指示的截止時間⁽⁴⁾ 二零一四年四月二十二日 (星期二)
中午十二時正

以網上銀行轉賬或繳費靈轉賬完成

白表 eIPO 申請付款的截止時間 二零一四年四月二十二日 (星期二)
中午十二時正

截止辦理香港公開發售認購申請登記 二零一四年四月二十二日 (星期二)
中午十二時正

預期定價日⁽⁵⁾ 二零一四年四月二十二日 (星期二)

(1) 預期將在南華早報 (以英文) 及香港經濟日報 (以中文) 及
聯交所網站 www.hkexnews.hk 及本公司
網站 www.wh-group.com 公佈：

- 發售價；
- 香港公開發售的申請水平；
- 國際發售的認購踴躍程度；及
- 香港公開發售股份的分配基準 二零一四年四月二十九日 (星期二) 或之前

預期時間表 (1)

(2) 透過不同渠道 (包括聯交所網站 www.hkexnews.hk 及本公司網站 www.wh-group.com) 公佈香港公開發售分配結果 (包括成功申請人的身份證明文件號碼 (如適用)) (請參閱「如何申請香港公開發售股份－11.公佈結果」一段) 自二零一四年四月二十九日 (星期二) 起

(3) 將在聯交所網站 www.hkexnews.hk⁽⁶⁾ 及本公司網站 www.wh-group.com⁽⁷⁾ 刊載香港公開發售的完整公佈 (包括上文第(1)及(2)項) 自二零一四年四月二十九日 (星期二) 起

可於 www.iporesults.com.hk (備有「按身份證搜索」功能) 查閱香港公開發售分配結果 (連同成功申請人的身份證明文件號碼 (如適用)) 自二零一四年四月二十九日 (星期二) 起

就香港公開發售的全部或部分成功申請寄發股票⁽⁸⁾ 二零一四年四月二十九日 (星期二) 或之前

發送白表電子退款指示／退款支票⁽⁹⁾ 二零一四年四月二十九日 (星期二) 或之前

預期股份開始於聯交所買賣 二零一四年四月三十日 (星期三)

附註：

- (1) 除另有指明外，所有日期及時間均指香港本地日期及時間。
- (2) 於遞交申請最後日期上午十一時三十分後，閣下將不能透過指定網站 www.eipo.com.hk 遞交申請。若閣下已於上午十一時三十分前遞交申請並自指定網站取得申請參考編號，則閣下將可於遞交申請最後日期中午十二時正截止申請登記前 (藉完成支付申請款項) 繼續辦理申請手續。
- (3) 倘在二零一四年四月二十二日 (星期二) 上午九時正至中午十二時正期間任何時間，香港懸掛八號或以上熱帶氣旋警告訊號或「黑色」暴雨警告訊號，則不會在當日開始登記認購申請。請參閱「如何申請香港公開發售股份－10.惡劣天氣對辦理申請登記的影響」一節。

預期時間表 (1)

- (4) 透過向香港結算發出**電子認購指示**而提出申請香港公開發售股份的申請人，應參閱「如何申請香港公開發售股份－6.透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示提出申請－透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示的效用」一節。
- (5) 定價日預期將為二零一四年四月二十二日(星期二)或前後，惟無論如何不遲於二零一四年四月二十八日(星期一)(香港時間)。倘承銷商代表(為其本身及代表承銷商)及我們(為其本身及代表售股股東)因任何原因而未能於二零一四年四月二十八日(星期一)前協定發售價，則全球發售將不會進行並告失效。
- (6) 有關公佈可於聯交所網站www.hkexnews.hk瀏覽。
- (7) 網站或網站所載任何資料並不構成本招股章程的一部分。
- (8) 股票預期將於二零一四年四月二十九日(星期二)發出，惟倘全球發售在各方面均成為無條件及概無承銷協議根據其條款終止，股票方能成為有效的所有權憑證。投資者倘於收取股票前及於股票成為有效所有權憑證前根據公開分配詳情買賣股份，則所有風險概由彼等自行承擔。
- (9) 就全部或部分未成功的申請而言，及倘發售價低於申請時應付的每股發售股份價格，連同全部或部分成功申請將獲發出電子退款指示／退款支票。

有關全球發售的架構、香港公開發售股份的申請手續及預期時間表等詳情(包括條件、惡劣天氣的影響及寄發退款支票與股票)，閣下應細閱「承銷」、「全球發售的架構」及「如何申請香港公開發售股份」等節。

目錄表

閣下作出投資決定時，應僅依賴本招股章程及申請表格所載資料。我們並無授權任何人士向閣下提供有別於本招股章程所載的資料。閣下不應將任何並非載於本招股章程的資料或聲明視為已獲我們及售股股東、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、聯席保薦人、承銷商及任何我們或彼等各自的董事、高級職員或代表、或參與全球發售的任何其他人士授權而加以信賴。

	<u>頁次</u>
預期時間表	i
目錄表	iv
概要	1
釋義	15
技術詞彙	29
前瞻性陳述	31
風險因素	33
豁免嚴格遵守上市規則及豁免遵守公司(清盤及雜項條文)條例	68
有關本招股章程及全球發售的資料	78
董事及參與全球發售的各方	82
公司資料	94
行業概覽	97
監管概覽	119
歷史、發展及公司架構	150
業務	185
財務資料－總體	275
財務資料－備考	353
財務資料－史密斯菲爾德	355
與控股股東的關係	397
股本	404
主要股東	407

目錄表

	<u>頁次</u>
董事、高級管理層及僱員	409
未來計劃及所得款項用途	425
承銷	426
全球發售的架構	442
如何申請香港公開發售股份	455
附錄一A — 會計師報告	IA-1
附錄一B — 史密斯菲爾德的財務資料	IB-1
附錄二 — 未經審核備考財務資料	II-1
附錄三 — 本公司組織章程及開曼群島公司法概要	III-1
附錄四 — 法定及一般資料	IV-1
附錄五 — 送呈公司註冊處處長及備查文件	V-1

概 要

本概要旨在向閣下提供本招股章程所載資料的概覽，其應與載於本招股章程其他部分的詳情及財務資料一併閱讀，以保證其完整性。由於本節僅為概要，故並無載有對閣下而言可能屬重要的一切資料，務請閣下決定投資前細閱整份招股章程。任何投資均附帶風險。投資於發售股份的部分特定風險載於本招股章程「風險因素」一節。閣下於決定投資發售股份前應細閱該節。

概覽

我們是世界上最大的豬肉食品企業，在豬肉產業價值鏈的主要環節，包括肉製品、生鮮豬肉和生豬養殖，均佔據全球領先地位。我們是一家在中國、美國和歐洲的一些主要國家均排名第一的豬肉企業，我們擁有亞洲最大的動物蛋白公司—雙匯發展，擁有美國最大的豬肉食品企業—史密斯菲爾德，也擁有歐洲最大的肉製品企業(按銷量計) Campofrio 37%的股權，我們擁有領先地位的這些市場的豬肉消費量佔二零一二年世界豬肉總消費量的比例超過60%。我們致力於通過我們值得信賴的知名品牌組合向客戶提供質量優越、營養豐富及口感美味的產品，並推動消費潮流，從而於產品質量及食品安全方面制定最高行業標準。

我們獨一無二的全球垂直一體化平台令我們在競爭者中脫穎而出。根據Frost & Sullivan的資料，我們是中國毋庸置疑的豬肉企業領導者，而中國佔據二零一二年全球豬肉消費量的一半以上，預期未來五年將佔全球豬肉消費增量80%以上。我們的全資附屬公司史密斯菲爾德不僅是美國豬肉生產的行業龍頭，同時也是世界上最大的豬肉出口企業，其生豬養殖成本在國際上極具競爭力。我們置身於一個獨特的有利位置，可以在全球範圍內有效地將供給與需求相匹配，並從中國和世界其他高速增長的動物蛋白市場的有利行業走勢中獲益。

我們亦擁有豬肉行業內世界上最大的分銷網絡，由我們領先的豬肉產品市場份額所支持。在各主要市場，我們的銷售及分銷網絡屬業內最大規模，擁有先進的物流網絡。

我們的產品

我們目前通過三個主要分部經營我們的業務，即肉製品分部、生鮮豬肉分部及生豬養殖分部。我們主要業務分部的概要描述載於下文。

- 肉製品。我們是肉製品市場的全球領導者。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們中國的肉製品分部營業額分別約為3,129百萬美元、3,639百萬美元及4,074百萬美元。於史密斯菲爾德二零一一、二零一二及二零一三財政年度以及截至二零一三年十二月二十九日止的八個月間，史密斯菲爾德在美國的肉製品分部收益分別約為5,716.7百萬美元、6,000.3百萬美元、6,150.4百萬美元及4,510.4百萬美元。於史密斯菲爾德二零一一、二零一二及二零一三財政年度以及截至二零一三年十二月二十九日止的八個月間，史密斯菲爾德的國際肉製品產品分部收益分別約為593.3百萬美元、644.1百萬美元、683.2百萬美元及450.6百萬美元。
- 生鮮豬肉。我們的生鮮豬肉分部包括我們的生豬屠宰業務及我們的生鮮豬肉產品銷售。我們的生豬屠宰和生鮮豬肉銷售業務獨佔鰲頭。截至二零一一年、二零一

概 要

二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們中國的生鮮豬肉分部收益分別約為2,095百萬美元、2,419百萬美元及3,010百萬美元。於史密斯菲爾德二零一一、二零一二及二零一三財政年度以及截至二零一三年十二月二十九日止的八個月間，史密斯菲爾德在美國的生鮮豬肉分部的收益分別約為4,516.7百萬美元、5,055.6百萬美元、4,884.3百萬美元及3,556.6百萬美元。於史密斯菲爾德二零一一、二零一二及二零一三財政年度以及截至二零一三年十二月二十九日止的八個月間，史密斯菲爾德國際業務的史密斯菲爾德生鮮豬肉分部的收益分別約為705.9百萬美元、777.6百萬美元、735.6百萬美元及589.3百萬美元。

- 生豬養殖。我們是世界上最大的生豬養殖企業。我們生產的大部分生豬供應給我們的生鮮豬肉分部及肉製品分部。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們中國的生豬養殖分部營業額分別約為14百萬美元、13百萬美元及16百萬美元。於史密斯菲爾德二零一一、二零一二及二零一三財政年度以及截至二零一三年十二月二十九日止的八個月間，史密斯菲爾德在美國的生豬養殖分部的收益分別約為592.1百萬美元、608.0百萬美元、755.0百萬美元及461.2百萬美元。於史密斯菲爾德二零一一、二零一二及二零一三財政年度以及截至二零一三年十二月二十九日止的八個月間，史密斯菲爾德國際生豬養殖分部的收益分別約為3.3百萬美元、8.7百萬美元、12.6百萬美元及5.6百萬美元。

除我們三個主要分部外，我們也從事若干其他業務以補充我們的主要業務分部。在中國，這些業務主要包括製造及銷售包裝材料、提供物流服務、經營零售連鎖店、生產調味料和天然腸衣以及銷售生物醫藥材料。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，中國其他業務產生的營業額分別約為217百萬美元、172百萬美元及307百萬美元。

雖然我們作為一間全球整合的公司經營我們的業務，但基於我們的歷史發展，我們的業務可視作由三個部分組成：(i)我們的A股上市附屬公司雙匯發展(該公司在中國經營我們大部分的業務)；(ii)我們在中國的非上市附屬業務(主要包括我們的物流業務)；及(iii)我們的美國及國際業務(該等業務通過我們於二零一三年九月收購的史密斯菲爾德來進行)。根據本集團的組織架構及截至二零一三年十二月三十一日我們在中國非上市輔助業務的實際股權，我們的中國非上市輔助業務截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度的淨利潤／(虧損)分別為(28.5)百萬美元、3.5百萬美元及14.9百萬美元。

肉製品

我們是中國肉製品及豬肉製品的市場領導者。根據Frost & Sullivan的資料，於截至二零一三年九月三十日止的九個月間，我們於中國豬肉製品市場中所佔市場份額為18.7%，超過後十大競爭對手市場份額的總和。我們擁有廣泛的銷售及分銷網絡，覆蓋中國所有主要銷售渠道。我們也是美國最大的豬肉製品企業，在市場上佔據無可動搖的領先地位；我們也是美國兩個最大的銷售渠道(超市及餐飲渠道)的最大豬肉製品供應商。我們在美國擁有領先的品牌組合，涵蓋眾多肉製品類別，包括火腿、香腸及培根等。根據Frost & Sullivan的資料，我們亦為美國最大的豬肉製品出口商。

概 要

下表載列於所示期間我們在中國的肉製品銷量及史密斯菲爾德在美國及國際的肉製品銷量。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一一年		二零一二年		二零一三年	
	銷量		銷量		銷量	
	(百萬公噸，百分比除外)					
中國肉製品	1.4	50.0%	1.6	51.6%	1.7	53.1%
史密斯菲爾德的 美國肉製品 ⁽¹⁾	1.2	42.9%	1.3	41.9%	1.3	40.6%
史密斯菲爾德的 國際肉製品 ⁽¹⁾	0.2	7.1%	0.2	6.5%	0.2	6.3%
總計	2.8	100.0%	3.1	100.0%	3.2	100.0%

⁽¹⁾ 我們於二零一三年九月二十六日通過合併方式收購史密斯菲爾德。

生鮮豬肉

我們的生鮮豬肉分部包括我們的生豬屠宰業務及生鮮豬肉產品銷售業務。我們的生豬屠宰和生鮮豬肉銷售業務獨佔鰲頭。根據Frost & Sullivan的資料，以產量計，我們為全球最大的生鮮豬肉產品生產商，截至二零一三年九月三十日止九個月的市場份額為3.1%，大幅領先於我們的競爭對手。我們的生鮮豬肉產品包括冷鮮肉和冷凍肉。

下表載列於所示期間的加工生豬數目及我們在中國的生鮮豬肉產品和史密斯菲爾德在美國及國際的生鮮豬肉產品的產銷量。

	截至十二月三十一日止年度								
	二零一一年			二零一二年			二零一三年		
	加工生豬	產量	對外銷量	加工生豬	產量	對外銷量	加工生豬	產量	對外銷量
	(百萬頭)	(百萬公噸)	(百萬公噸)	(百萬頭)	(百萬公噸)	(百萬公噸)	(百萬頭)	(百萬公噸)	(百萬公噸)
中國生鮮豬肉	10.0	1.0	0.7	11.4	1.2	0.9	13.3	1.3	1.0
史密斯菲爾德美國 生鮮豬肉 ⁽¹⁾	27.5	2.7	1.7	28.3	2.8	1.7	28.7	2.9	1.7
史密斯菲爾德國際 生鮮豬肉 ⁽¹⁾	2.9	0.3	0.2	3.3	0.3	0.2	3.7	0.3	0.3
總計	40.4	4.0	2.6	43.0	4.3	2.8	45.7	4.5	3.0

⁽¹⁾ 我們於二零一三年九月二十六日通過合併方式收購史密斯菲爾德。史密斯菲爾德於合併前的生鮮豬肉產品對外銷量包括向本集團進行的銷售。

概 要

生豬養殖

我們是世界上最大的生豬養殖企業。於史密斯菲爾德二零一三財政年度，史密斯菲爾德在美國出欄生豬約16.0百萬頭。根據Frost & Sullivan的資料，截至二零一三年九月三十日止九個月，史密斯菲爾德是排名第二大的美國競爭對手生豬出欄量的將近兩倍，且高於排名緊隨其後的兩個美國競爭對手生豬出欄量的總和。二零一三年，史密斯菲爾德在波蘭和羅馬尼亞出欄生豬合共約2.5百萬頭，而我們則在中國出欄生豬約317,700頭。下表載列我們於所示期間在中國的生豬養殖及史密斯菲爾德在美國及國際的生豬養殖的總量。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一一年		二零一二年		二零一三年	
	(百萬頭，百分比除外)					
中國生豬出欄量.....	0.3	1.6%	0.3	1.6%	0.3	1.6%
史密斯菲爾德的						
美國生豬出欄量 ⁽¹⁾	15.9	86.0%	15.7	85.4%	16.3	85.3%
史密斯菲爾德的						
國際生豬出欄量 ⁽¹⁾	2.3	12.4%	2.4	13.0%	2.5	13.1%
總計.....	18.5	100.0%	18.4	100.0%	19.1	100.0%

⁽¹⁾ 我們於二零一三年九月二十六日通過合併方式收購史密斯菲爾德。

我們的客戶

我們於中國的生鮮豬肉及肉製品客戶主要為分銷商。由於若干終端網點(如大中型商超及食品服務公司)不在我們分銷商網絡覆蓋範圍內，我們或直接向該等終端網點銷售生鮮豬肉產品。我們向美國頂級零售商及食品服務公司銷售生鮮豬肉和肉製品，我們的產品也出現在美國頂級餐飲連鎖店內。頂級零售商(我們向其銷售我們的產品)包括沃爾瑪、Kroger及Costco等美國所有前10大超市及美國前75大超市中的絕大多數。我們將產品售予美國所有前20大食品服務公司。通過對該等食品服務公司的銷售，美國九家前10大餐飲連鎖店(包括麥當勞、賽百味、漢堡王、星巴克、唐恩都樂、雲狄斯及百勝旗下餐飲連鎖店)均使用我們的產品。

銷售及分銷網絡

我們的銷售及分銷網絡覆蓋全世界。我們不僅在我們的經營所在地進行銷售，而且出口至歐洲、北美、南美、亞洲、非洲及澳洲的多個國家。在中國，我們利用分銷商關係與直銷相結合的方式銷售產品。我們在中國已分別就生鮮豬肉及肉製品的最優銷售渠道設立獨立的銷售及分銷網絡。截至二零一三年十二月三十一日，在生鮮豬肉產品方面，我們在中國27個省擁有161間銷售分支辦事處，合共約1,300名銷售人員，監督我們生鮮豬肉產品的銷售及分銷。在肉製品方面，我們在中國31個省擁有163間銷售分支辦事處，合共約1,900名銷售人員，監督我們肉製品的銷售及分銷。我們亦擁有廣泛的分銷商網絡和眾多的終端網點有效分銷我們的產品。截至二零一三年十二月三十一日，我們的肉製品在中國有超過2,100名分銷商及638,000個終端網點，生鮮豬肉產品有超過2,800名分銷商及24,300個終端網點。在美國及國際業務中，我們主要將產品售予零售商、食品服務公司、其他食品加工商及出口市場。

原材料及供應商

生豬肉類及飼料是我們業務所用的主要原材料。我們的業務須採購大量原材料，這使我們在採購時有強大的議價能力。而且，憑藉我們的全球業務及中央化採購，我們能在不同地區採購原材料以爭取成本優勢。此外，我們有策略地採購若干原材料，以利用不同市場的價格周期變化。我們業務營運所用的原材料可以具競爭力的價格採購自多個供應商。在美國，我們與美國前十五大生豬養殖商的其中兩家訂立多年期協議，據此彼等同意按與市場指數掛鈎的價格向我們提供穩定的優質生豬。截至最後實際可行日期，除這些協議外，我們並無與供應商訂立任何重大長期協議。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，本集團向前五大供應商的採購總額分別為約249.0百萬美元、282.4百萬美元及466.9百萬美元，分別佔該等期間我們採購總額的5.5%、5.8%及5.9%。上述期間本集團向單一最大供應商的採購總額分別為80.2百萬美元、80.8百萬美元及110.0百萬美元，分別佔上述各期間我們採購總額約1.8%、1.7%及1.4%。本集團與截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度的前五大供應商保持平均逾10年的業務關係。

我們的優勢

我們相信以下優勢對我們在中國、美國及歐洲部分地區的持續成功至關重要：

- 我們是世界上最大的豬肉食品企業
- 我們擁有獨特的覆蓋全產業鏈的全球業務平台
- 我們擁有覆蓋全球主要市場的強大的銷售網絡
- 我們在全球擁有眾多備受信賴的著名品牌系列和豐富的產品組合及強大的創新能力
- 我們擁有值得信賴的產品品質和嚴格的食物安全控制體系並致力於可持續發展
- 富有遠見卓識、經驗豐富且專注的全球管理團隊與股東利益高度一致

我們的策略

我們的主要業務目標是維持及加強我們作為世界最大豬肉公司的地位。令我們達致目標的主要策略為以下各項：

- 進一步通過擴大市場佔有率提升全球領先的市場地位
- 充分發揮協同效應，實現優勢互補
- 繼續優化品牌組合，提升品牌影響力和知名度
- 繼續致力於食物安全和產品質量
- 擴大銷售網絡及物流基礎設施

過往財務資料概要

下表載列於所示期間摘錄自我們及史密斯菲爾德於所示期間的綜合損益及全面收益表（其詳情載於附錄一A及一B）的節選財務數據，其應與附錄一A及一B財務報表（包括其相關附註）一併閱讀。

概 要

綜合損益及其他全面收益表概要

我們的經營業績

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(百萬美元)		
營業額.....	5,455	6,243	11,253
銷售成本.....	(4,902)	(5,272)	(9,480)
毛利.....	553	971	1,773
分銷及銷售開支.....	(198)	(224)	(539)
行政開支.....	(158)	(188)	(335)
按農產品收穫時的公允價值減			
銷售成本產生的收益.....	35	21	17
因生物資產的公允價值減			
銷售成本變動而產生的收益.....	7	6	47
其他收入.....	90	73	84
其他收益及虧損.....	— ⁺	5	19
其他開支.....	(15)	(50)	(787)
財務成本.....	(57)	(15)	(120)
分佔聯營公司利潤.....	2	3	6
分佔合營企業虧損.....	—	—	(3)
除稅前利潤.....	259	602	162
稅項.....	(71)	(134)	(229)
年內利潤.....	188	468	(67)*
年內其他全面收入			
— 因換算為呈列貨幣而產生			
的匯兌差額(其後將不會重新			
分類至損益).....	89	4	52
— 界定福利退休金計劃的精算收益.....	—	—	18
— 因換算而產生的匯兌差額.....	—	—	91
— 現金流量對沖的公允價值變動.....	—	—	(5)
年內全面收入總額.....	277	472	89
以下各項應佔年內利潤			
— 本公司擁有人.....	192	328	(143)
— 非控股權益.....	85	144	232
	277	472	89

⁺ 少於1百萬美元

* 我們於截至二零一三年十二月三十一日止年度錄得虧損淨額，主要是由於我們就收購史密斯菲爾德而產生以股份支付的開支639百萬美元及法律及專業費用132百萬美元所致。

概 要

史密斯菲爾德的經營業績

下表載列於所示期間，摘取自史密斯菲爾德綜合收益表的節選財務數據（詳情載於附錄一 B）。

	史密斯菲爾德財政年度			截至以下日期止六個月	
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一二年 十月二十八日	二零一三年 十月二十七日
	(百萬美元)				
銷售	12,202.7	13,094.3	13,221.1	6,317.1	6,818.6
銷售成本	(10,488.6)	(11,544.9)	(11,901.4)	(5,607.6)	(6,236.9)
毛利	1,714.1	1,549.4	1,319.7	709.5	581.7
銷售、一般及行政開支	(789.8)	(816.9)	(815.4)	(406.8)	(405.1)
合併相關成本	—	—	—	—	(38.7)
火災保險賠償收益	120.6	—	—	—	—
權益法投資的收入(虧損)	50.1	(9.9)	15.0	7.4	0.7
經營利潤	1,095.0	722.6	519.3	310.1	138.6
利息開支	(245.4)	(176.7)	(168.7)	(84.0)	(95.7)
債務清償虧損	(92.5)	(12.2)	(120.7)	(120.7)	—
除所得稅前收入	757.1	533.7	229.9	105.4	42.9
所得稅開支	(236.1)	(172.4)	(46.1)	(32.8)	(7.6)
收入淨額	<u>521.0</u>	<u>361.3</u>	<u>183.8</u>	<u>72.6</u>	<u>35.3</u>

我們的綜合財務狀況表概要

	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(百萬美元)		
非流動資產	2,179	2,227	8,989
流動資產	1,703	1,270	5,167
流動負債	1,619	788	2,822
流動資產淨值	84	482	2,345
總資產減流動負債	2,263	2,709	11,334
非流動負債	130	159	8,196
資產淨值	2,133	2,550	3,138
資本及儲備			
股本	1	1	1
儲備	1,547	1,788	2,274
本公司擁有人應佔權益	1,548	1,789	2,275
非控股權益	585	761	863
總權益	<u>2,133</u>	<u>2,550</u>	<u>3,138</u>

概 要

史密斯菲爾德的綜合財務狀況表概要

	史密斯菲爾德財政年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(百萬美元)		
非流動資產	4,273.9	4,123.2	4,164.6
流動資產	3,337.9	3,299.0	3,551.8
流動負債	1,227.9	1,136.3	1,746.2
流動資產淨值	2,110.0	2,162.7	1,805.6
總資產減流動負債	6,383.9	6,285.9	5,970.2
非流動負債	2,835.3	2,895.9	2,859.8
可贖回非控股權益	2.0	2.0	12.7
資產淨值	3,546.6	3,388.0	3,097.7
股東權益總額	3,545.5	3,387.3	3,097.0
非控股權益	1.1	0.7	0.7
總權益	3,546.6	3,388.0	3,097.7

我們的綜合現金流量表概要

	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(百萬美元)		
經營活動所得現金淨額	251	673	700
投資活動(所用)所得現金淨額	(127)	214	(5,015)
融資活動(所用)所得現金淨額	(10)	(722)	4,411
現金及現金等價物增加淨額	114	165	96
匯率變動的影響	22	2	29
年初現金及現金等價物	371	507	674
年末現金及現金等價物	507	674	799

史密斯菲爾德的綜合現金流量表概要

	史密斯菲爾德財政年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(百萬美元)		
經營活動所得現金流量淨額	616.4	570.1	172.7
投資活動所得現金流量淨額	254.3	(286.6)	(303.7)
融資活動所得現金流量淨額	(945.6)	(328.4)	115.7
現金及現金等價物的變動淨額	(76.5)	(50.4)	(13.7)
匯率變動對現金的影響	(1.6)	(5.5)	1.6
年初現金及現金等價物	451.2	374.7	324.3
年末現金及現金等價物	374.7	324.3	310.6

概 要

主要財務比率

下表載列截至以下所示日期我們的毛利率、淨利潤率、股本回報率、總資產回報率、流動性比率及負債權益比率：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
毛利率	10.1%	15.6%	15.8%
淨利潤率	2.4%	5.2%	(2.3)%
股本回報率	8.9%	19.5%	(12.9)%
總資產回報率	5.1%	12.7%	(0.8)%

	截至十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
流動性比率	1.05	1.61	1.83
負債權益比率	40.5%	7.6%	236.8%

有關上述比率的計算方法詳情，請參閱「財務資料－總體－主要財務比率」一節。

風險因素

投資我們的股份涉及若干風險。該等風險大致可分為：(i)與我們業務有關的風險；(ii)與豬肉行業有關的風險；(iii)與我們經營所在國家有關的風險；及(iv)與股份及全球發售有關的風險。有關風險因素的詳盡論述載於「風險因素」一節。該等風險因素的若干概要載列如下。任何下列發展均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響：

- 我們在很大程度上受主要原材料生豬和飼料的成本波動、以及我們的產品與競爭性蛋白質產品銷售價格的影響，而這些都取決於多變且波動的市場供需以及我們控制力有限或無法控制的其他因素。
- 我們可能會面臨由有關我們產品、品牌、營運、行業或與我們產品相似的產品的負面報導帶來的重大不利影響。具體而言，由於我們依賴少數幾個品牌來營銷及銷售我們的產品，故有關我們品牌的負面報導或會造成嚴重的影響。與我們品牌或產品有關的對任何被認為或實際存在的健康風險的不利宣傳可能造成客戶對我們食品的安全及品質失去信心，進而導致對我們產品的需求減少。
- 倘我們的原材料或產品被發現受到污染或被報道與任何污染事件有關，我們可能須進行產品召回並關閉廠房及我們的聲譽可能受到不利影響。
- 我們最近完成了對史密斯菲爾德的收購，是為我們首項國際收購項目。其單獨作為世界上最大的豬肉公司，史密斯菲爾德擁有龐大的業務，我們或未能妥善管理史密斯菲爾德的業務或將其業務與我們的業務整合或在其他方面實現合併的預期利益。
- 我們或未能成功創新及推出新產品或推廣我們的品牌，從而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。
- 我們是美國最大的豬肉產品出口商，擁有龐大的國際業務。我們面臨與出口及國際業務相關的風險，包括可能未能遵守相關進口規定、監管及合規成本、整體經濟及政治狀況變化與國際關係變化。

概 要

- 我們擁有大量生物資產，主要包括生豬，且須根據國際財務報告準則按各報告日期該等資產公允價值減估計出售成本之差計量。生物資產的公允價值部分取決於市價（包括波動性較大的生豬市價）。因此，我們的經營業績於不同期間可能會大幅波動。
- 我們不時經歷牲畜疾病的爆發，且我們日後可能再次面臨疾病爆發。疾病可能減少產崽數，阻礙牲畜成長，且須制定開支龐大的接種計劃，在部分情況下可能需屠宰染病牲畜，上述任何情況均可能對我們的生產或銷售或出口產品的能力造成不利影響。與疾病或健康問題有關的不利宣傳亦可能造成客戶對我們食品的安全及品質失去信心。
- 由於本集團以目前形式經營的歷史有限，投資者可能難以評估我們的業務及前景。具體而言，本招股章程所呈列本集團的財務資料僅載有本集團目前狀態下自二零一三年九月收購史密斯菲爾德起的合併資料。

閣下決定投資於發售股份前，應細閱本招股章程「風險因素」整節。

近期發展

與Sigma作出聯合收購要約

我們目前正就Campofrio股份與Sigma Alimentos S.A. de C.V.（「Sigma」）作出的聯合收購Campofrio股份的要約尋求西班牙證券監管機構的批准。截至最後實際可行日期尚未取得批准申請。若完成聯合收購要約，我們將繼續持有Campofrio約37%股權。Sigma截至最後實際可行日期擁有Campofrio約45%股權，並將為購買所提出要約的任何Campofrio股份提供資金。有關進一步資料，請參閱本招股章程第158至159頁「歷史、發展及公司架構－我們的歷史－投資於Campofrio」一節。

首次公開發售前購股權計劃及獎勵

我們已採納首次公開發售前購股權計劃。首次公開發售前購股權計劃的概要詳情如下：(i)根據首次公開發售前購股權計劃已授出可認購最多584,795,555股股份的首次公開發售前購股權，相當於全球發售完成後本公司全部已發行股本約3.8%（假設首次公開發售前購股權獲悉數行使），即根據首次公開發售前購股權計劃可予發行的所有購股權；(ii)首次公開發售前購股權可按發售價予以行使；(iii)首次公開發售前購股權不可轉讓且不得質押、抵押或以其他方式設置產權負擔；(iv)首次公開發售前購股權計劃下的承授人可按以下方式行使首次公開發售前購股權以認購股份：(a)上市日期後一年，最多10%；(b)上市日期後兩年，最多25%；(c)上市日期後三年，最多45%；(d)上市日期後四年，最多70%；(e)上市日期後五年，所有首次公開發售前購股權可予行使；及(v)首次公開發售前購股權計劃須待股份於聯交所開始買賣後，方會生效。進一步詳情，請參閱本招股章程附錄一A載列的本集團會計師報告的I節及「附錄四－法定及一般資料－首次公開發售前購股權計劃」。

我們亦已於二零一零年十一月採納二零一零年股份獎勵計劃及於二零一三年十月採納二零一三年股份獎勵計劃，據此，我們分別獲授權向我們的僱員授出最高631,580,000股及350,877,333股股份，作為獎勵。截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們分別就二零一零年股份獎勵計劃確認以股份為基礎的付款開支42百萬美元及42百萬美元。截至最後實際可行日期，概無根據二零一三年股份獎勵計劃而授出任何股份。請參閱附錄一A載列的本集團會計師報告的E節附註39。此外，我們亦於二零一三年十月向若干董

概 要

事配發及發行合共818,713,778股股份，佔本公司於全球發售完成後經擴大已發行股本約5.6%，作為獎勵。我們就該發行股份予若干董事而於截至二零一三年十二月三十一日止年度確認總開支597百萬美元。請參閱本招股章程附錄一A載列的本集團會計師報告的E節附註10。有關進一步資料，另請參閱本招股章程第152至153頁「歷史、發展及公司架構－我們的歷史－我們中國業務的歷史－向運昌公司發行及轉讓股份」及本招股章程第161至162頁「歷史、發展及公司架構－股權變動－往績記錄期的股權變動－High Zenith」。

於二零一三年十二月三十一日（即本招股章程所載最近期的經審核財務資料日期）後直至最後實際可行日期，概無有關我們業務的重大不利行業、市場、營運（包括銷售業績）或規管發展或任何其他事件對本集團的財務狀況造成重大及不利影響。

與史密斯菲爾德合併

於二零一三年九月二十六日，我們完成收購史密斯菲爾德的100%股權。此次徹底改變行業格局與史密斯菲爾德的合併交易將兩個高素質且具有全球視野的管理團隊聚於同一家公司。於合併前數年，我們的合併管理團隊成員已於多項業務交易進行合作。基於該等現有核心關係，我們計劃最大化地實現合併帶來的協同效應。尤其是，我們擬利用我們的全球整合平台及我們在美國具競爭力的成本結構的優勢，增加美國的冰鮮及冷凍豬肉及豬副產品出口到中國和其他市場；憑藉史密斯菲爾德的品牌知名度在中國推出肉製品新產品作為安全和優質產品；通過我們的全球平台增加分享運營及財務的最佳實踐、技術和市場知識，進一步加強我們的競爭力，提高食品安全控制機制，提升生產力並提高盈利能力；整合後台管理系統，如建立綜合信息管理系統（即一種預算、信息管理和資本效率的全球性方法）；以及利用長期客戶關係的優勢，在新市場創造銷售機會和建立銷售渠道。

合併的總購買代價約為49億美元。用以為合併及合併協議擬進行的其他交易撥付資金的來源主要包括(i)提取銀團定期貸款（本金總額為40億美元）；(ii) Merger Sub於二零一三年七月三十一日發行本金總額900百萬美元的優先無抵押票據（包括於二零一八年到期的本金總額500百萬美元的5.250%優先票據以及於二零二一年到期的本金總額400百萬美元的5.875%優先票據）的所得款項淨額；(iii)提取史密斯菲爾德若干現有融資協議下的款項；及(iv)本公司現有現金。

下表概列有關合併及合併協議擬進行的其他交易的主要資金來源及用途。

資金來源		資金用途	
(百萬美元)		(百萬美元)	
銀團定期貸款的所得款項淨額.....	3,925		
Merger Sub所發行優先無抵押 票據的所得款項淨額.....	900	購買代價總額.....	4,903
本公司的手頭現金.....	319	償還來自美國銀行的 定期貸款*.....	200
根據史密斯菲爾德的現有 融資協議提取款項.....	160	費用、開支及其他交易成本.....	201
資金來源總額.....	<u>5,304</u>	資金用途總額.....	<u>5,304</u>

* 有關美國銀行定期貸款的其他詳情，請參閱本招股章程附錄IB所載史密斯菲爾德二零一三年財政年度的經審核綜合財務報表附註7。

有關收購的更多資料，請參閱「歷史、發展及公司架構－我們的歷史－我們以合併的方式收購史密斯菲爾德－與史密斯菲爾德合併」一節。有關史密斯菲爾德的財務資料，請參閱「財務資料－史密斯菲爾德」一節。

雙匯發展的監管披露責任

本集團的附屬公司雙匯發展在中國深圳證券交易所上市。為滿足其所適用的中國證券監管法規的要求，雙匯發展須公佈(其中包括)載有根據中國財政部頒佈的企業會計準則(「中國公認會計準則」)所編製的未經審核財務資料的季度報告。雙匯發展現時預期將於二零一四年四月底之前發佈其就二零一四年第一季的季度財務報告。我們的董事現時預期，雙匯發展於二零一四年第一季的營業額及毛利與去年同期相比將呈現上升趨勢，這主要反映出其在中國的肉製品產品及生鮮豬肉的銷量上升。雙匯發展的實際業績與現時預期可能會有重大差距。概不能保證，雙匯發展的業務、財務狀況、經營業績及前景將於二零一四年餘下期間或以後會繼續有所增長，或本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景將會於所述同期有所增長。雙匯發展將會在深圳證券交易所的網站上登載其季度財務報告。

根據中國適用法律法規(包括但不限於深圳證券交易所上市規則)的披露責任，如發生可能對其股價造成重大不利影響的事件，雙匯發展須及時作出公告。遵照中國適用法律法規的公平性原則，雙匯發展披露的重大資料亦須向所有投資者披露，以確保信息公平傳播。因此，雙匯發展須就刊發本招股章程在中國作出相應公告。有關雙匯發展公開披露的任何信息，本公司必要時將按照上市規則的有關規定(包括但不限於上市規則第13.10B條)在香港作出適當公佈。

股東資料

緊隨全球發售完成後，雄域公司將直接持有3,181,820,000股股份，佔本公司已發行股本約21.76%(並無計及因首次公開發售前購股權獲行使而將予發行的任何股份)。雄域公司是興泰集團的全資附屬公司，而興泰集團由雄域持股計劃的參與者實益擁有。此外，雄域公司有權控制運昌公司、High Zenith、順通及裕基行使其各自所持股份的投票權。緊隨全球發售完成後(並無計及因首次公開發售前購股權獲行使而將予發行的股份)，興泰集團、雄域公司、運昌公司、High Zenith、順通及裕基將有權於本公司股東大會上直接或間接共同行使或控制行使約34.08%的投票權。

股息政策

我們宣派、派付及支付的股息金額由董事酌情釐定，並將根據我們的財政狀況、盈利和資本需求、合約和法律限制、我們能否獲得附屬公司支付股息及其他因素而定。在上述因素的規限下，董事預期，日後將不時派付總額不少於母公司股權持有人應佔利潤(即淨利潤)30%的中期及末期股息。股份的現金股息(倘有)將以港元支付。其他分派(倘有)將以董事認為合法、公平及切合實際的任何方式支付給本公司股東。

全球發售

我們進行的全球發售包括：

- 我們初步提呈發售182,749,000股股份(或香港公開發售股份)以供香港公眾人士認購，即本招股章程所述的香港公開發售；及

概 要

- 我們根據S規例以離岸交易方式在美國境外(包括向香港專業、機構及其他投資者及在日本以非上市方式公開發售)，及根據美國證券法第144A條或登記規定的另一項豁免在美國向合資格機構買家初步提呈發售3,472,231,000股股份(或國際發售股份)，當中2,741,231,000股為我們提呈出售的新股，而731,000,000股則為售股股東提呈出售的待售股份，即本招股章程所述的國際發售。

香港公開發售股份及國際發售股份或連同發售股份的數目可予調整及按「全球發售的架構」一節所述重新分配。

申請於聯交所上市

我們已向上市委員會申請批准已發行股份、我們根據全球發售將予發行的發售股份及因首次公開發售前購股權獲行使而可予發行的股份上市及買賣，理據為(其中包括)，參考我們截至二零一三年十二月三十一日止年度的收益高於500百萬港元及上市時預期市值遠高於40億港元後，我們符合上市規則第8.05(3)條的市值／收益測試。

售股股東

全球發售初步包括3,654,980,000股股份，其中731,000,000股股份乃由售股股東根據國際發售出售。根據香港承銷協議及國際承銷協議項下的發售量調整權，承銷商代表可代表承銷商要求選擇權售股股東向承銷商出售最多達730,996,000股額外待售股份，相當於全球發售下初步可供認購的發售股份20%。此外，承銷商代表可根據國際承銷協議項下的超額配股權要求超額配股售股股東出售最多達548,247,000股額外待售股份，相當於全球發售下初步可供認購的發售股份15%。根據發售量調整權及超額配股權而合共可能提呈發售的最高額外股份數目為1,279,243,000股待售股份，相當於全球發售下初步可供認購的發售股份35%。

售股股東於緊隨全球發售完成後的持股量載於下表。

售股股東名稱	售股股東將予出售的股份總數(假設發售量調整權及超額配股權未獲行使)	售股股東完成後的擁有權百分比(假設並無行使發售量調整權或超額配股權)	假設發售量調整權獲悉數行使而超額配股權並無行使		假設超額配股權獲悉數行使而發售量調整權並無行使		售股股東將予出售的股份總數(假設發售量調整權及超額配股權全面行使)	售股股東完成後的擁有權百分比(假設發售量調整權及超額配股權獲悉數行使)
			發售量調整權獲悉數行使而超額配股權並無行使	超額配股權獲悉數行使而發售量調整權並無行使	超額配股權獲悉數行使而發售量調整權並無行使	超額配股權獲悉數行使而發售量調整權並無行使		
高盛	49,207,956	2.754%	98,415,642	2.418%	49,207,956	2.754%	98,415,642	2.418%
Mountain King Investment Limited	19,661,516	1.101%	39,322,924	0.966%	19,661,516	1.101%	39,322,924	0.966%
Ample Colour Limited	93,567,289	—	93,567,289	—	93,567,289	—	93,567,289	—
CDH Shine	178,603,376	10.717%	393,897,743	9.245%	393,597,001	9.247%	608,891,368	7.774%
CDH Shine II Limited	99,104,817	5.947%	218,569,013	5.130%	218,402,135	5.131%	337,866,331	4.314%
CDH Shine III Limited	51,161,682	3.070%	112,833,651	2.648%	112,747,502	2.649%	174,419,471	2.227%
CDH Shine IV Limited	34,174,498	2.051%	75,369,559	1.769%	75,312,014	1.769%	116,507,075	1.488%
CDH Shine V Limited	28,381,613	1.703%	62,593,739	1.469%	62,545,949	1.469%	96,758,075	1.235%
CDH V Sunshine I Limited	26,401,500	1.584%	58,226,734	1.367%	58,182,277	1.367%	90,007,511	1.149%
CDH V Sunshine II Limited	37,622,138	2.258%	82,973,096	1.947%	82,909,746	1.948%	128,260,704	1.638%
Focus Chevalier Investment Co. Ltd.	2,771,856	0.155%	5,543,697	0.136%	2,771,856	0.155%	5,543,697	0.136%
Blue Air Holdings Limited	27,718,562	1.551%	55,436,972	1.362%	27,718,562	1.551%	55,436,972	1.362%
Cardilli Limited	42,431,283	2.375%	84,862,333	2.085%	42,431,283	2.375%	84,862,333	2.085%
Dunearn Investments (Mauritius) Pte Ltd	40,191,914	1.715%	80,383,608	1.440%	40,191,914	1.715%	80,383,608	1.440%

我們將不會就售股股東出售待售股份而獲得任何款項。

概 要

全球發售統計數據⁽¹⁾

	根據發售價 8.00港元計算	根據發售價 11.25港元計算
股份市值 ⁽²⁾	116,959百萬港元	164,474百萬港元
本公司擁有人應佔本集團每股備考經 調整綜合有形資產淨值 ⁽³⁾	0.93港元	1.55港元

附註：

- (1) 上表中所有統計數據均假設首次公開發售前購股權並無獲行使。
- (2) 市值乃根據緊隨全球發售完成後預期將發行14,619,891,111股股份計算。
- (3) 本公司擁有人應佔本集團每股備考經調整綜合有形資產淨值乃於作出「財務資料－總體－未經審核備考經調整綜合有形資產淨值」所述調整後，並以預期緊隨全球發售完成後已發行14,619,891,111股股份為基準而計算。

所得款項用途

假設發售價為每股發售股份9.63港元(即本招股章程所述發售價範圍的中位數)，我們估計經扣除我們就全球發售應付的承銷費及開支後，我們將獲得全球發售所得款項淨額約3,553百萬美元。若發售價為每股發售股份11.25港元(即本招股章程所述發售價範圍的上限)，則上述所得款項淨額將約為4,154百萬美元。若發售價為每股發售股份8.00港元(即本招股章程所述發售價範圍的下限)，則上述所得款項淨額將約為2,948百萬美元。我們計劃按下列方式動用所得款項淨額：

- 最多約40億美元用於償還三年期(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%)及五年期(於二零一八年八月三十日到期，利率為倫敦銀行同業拆息加4.5%)銀團定期貸款；及
- 餘下所得款項用作營運資金及其他一般企業用途。

除保留作營運資金及其他一般企業用途的資金外，我們目前有意於全球發售完成後在切實可行情況下盡快動用所得款項淨額作上述用途。假設我們悉數償還銀團定期貸款，我們估計，預期提早償還可減少年度化利息開支約155.1百萬美元。倘所得款項淨額不足以悉數償還銀團定期貸款，我們擬通過來自不同來源的資金(包括經營所得現金及銀行融資)償還剩餘結餘。

經扣除售股股東、選擇權售股股東及超額配股售股股東各自應付的承銷費用及佣金(假設全額支付酌情獎勵費用)後，我們估計出售其待售股份的售股股東(於發售量調整權或超額配股權獲行使前)、因發售量調整權獲行使而出售其待售股份的選擇權售股股東及因超額配股權獲行使而出售其待售股份的超額配股售股股東得到的所得款項淨額將分別約為894百萬美元、894百萬美元及670百萬美元(假設發售價為每股股份9.63港元，即指示性發售價範圍的中位數)。

由於發售量調整權由選擇權售股股東授出而超額配股權由超額配股售股股東授出，而兩者均非由本公司授出，故本公司將不會因任何發售量調整權或超額配股權獲行使而收取任何所得款項。

上市開支

將由我們承擔的有關全球發售的上市開支、佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費總額估計約為82.9百萬美元(根據指示性發售價範圍的中位數計算)，其中約60.4百萬美元預期將於上市後資本化。餘下約22.5百萬美元的費用及開支預期將於我們的損益賬支出。

釋 義

於本招股章程內，除非文義另有所指，否則下列詞彙具有以下涵義。

「二零一零年股份獎勵計劃」	指	本公司於二零一零年十一月二十六日採納的股份獎勵計劃，根據該計劃，Teeroy Limited (作為受託人管理本股份獎勵計劃) 指示運昌公司持有本股份獎勵計劃項下的股份；本股份獎勵計劃的主要條款概要載於「歷史、發展及公司架構」一節
「二零一三年股份獎勵計劃」	指	本公司於二零一三年十月二十三日採納的股份獎勵計劃，根據該計劃，Teeroy Limited (作為受託人管理本股份獎勵計劃) 指示High Zenith持有本股份獎勵計劃項下的股份；本股份獎勵計劃的主要條款概要載於「歷史、發展及公司架構」一節
「聯屬人士」	指	直接或間接控制某指定人士或受該指定人士直接或間接控制或與該指定人士受直接或間接共同控制的任何其他人士
「申請表格」	指	與香港公開發售有關的 白色 、 黃色 及 綠色 申請表格，或文義所指其中任何申請表格
「認購申請登記」	指	登記香港公開發售認購申請
「細則」或「組織章程細則」	指	本公司於二零一四年四月四日有條件採納、並將於上市後生效的經修訂及重列的組織章程細則 (經不時修訂、補充或以其他方式修改)，其概要載於本招股章程附錄三
「聯繫人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「銀行業條例」	指	香港法例第155章銀行業條例 (經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「董事會」	指	董事會
「營業日」	指	星期六、星期日或香港公眾假期以外的日子
「英屬處女群島」	指	英屬處女群島
「複合年增長率」	指	複合年增長率

釋 義

「Campofrio」	指	Campofrio Food Group, S.A.，一家根據西班牙法律成立的歐洲肉製品公司，其股份於馬德里交易所上市。截至最後實際可行日期我們持有Campofrio約37%的普通股
「中央結算系統」	指	由香港結算設立及管理的中央結算及交收系統
「中央結算系統結算參與者」	指	獲接納以直接結算參與者或全面結算參與者身份參與中央結算系統的人士
「中央結算系統託管商參與者」	指	獲接納以託管商參與者身份參與中央結算系統的人士
「中央結算系統投資者戶口持有人」	指	獲接納以投資者戶口持有人身份參與中央結算系統的人士，可為個人、聯名個人或公司
「中央結算系統運作程序規則」	指	由香港結算設立的不時生效的中央結算系統運作程序規則，包括有關中央結算系統運作及職能的實務、程序及管理規定
「中央結算系統參與者」	指	中央結算系統結算參與者、中央結算系統託管商參與者或中央結算系統投資者戶口持有人
「中檢集團」	指	中國檢驗認證集團
「CDH Shine」	指	CDH Shine Limited，一家於二零零六年二月二十七日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司，由China Shine Group Limited (一家根據開曼群島法律註冊成立的有限公司) 全資擁有
「運昌公司」	指	運昌控股有限公司，一家於二零一零年四月十二日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司，為本公司一名股東
「中國」	指	中華人民共和國，就本招股章程而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
「通商律師事務所」	指	通商律師事務所
「英國公司法」	指	日期為二零零六年十一月八日及經不時修訂、補充或以其他方式修改的法例第46章二零零六年英格蘭及威爾士公司法

釋 義

「公司法」	指	開曼群島《公司法》(二零一三年修訂本)(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「公司條例」	指	香港法例第622章《公司條例》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「公司(清盤及雜項條文)條例」	指	香港法例第32章《公司(清盤及雜項條文)條例》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「本公司」	指	萬洲國際有限公司(前稱Shine C Holding Limited、雙匯國際控股有限公司及萬洲國際有限公司)，一家於二零零六年三月二日根據開曼群島法律註冊成立的有限公司
「關聯人士」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「關聯交易」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「控股股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義，且除非文義另有所指，否則指興泰集團、雄域公司、運昌公司、High Zenith、順通及裕基，而「控股股東」指當中任何一方
「節省成本方案」	指	史密斯菲爾德改善其美國國內生豬養殖業務成本架構及盈利能力的計劃
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會，負責監察和規管全中國證券市場的監管機構
「不競爭契據」	指	興泰集團、雄域公司、運昌公司、High Zenith、順通與裕基以本公司為受益人所訂立日期為二零一四年四月七日的不競爭承諾契據，於「與控股股東的關係」一節更具體敘述
「德勤香港」	指	德勤•關黃陳方會計師行
「董事」	指	本公司董事
「企業所得稅」	指	企業所得稅
「企業所得稅法」	指	中國企業所得稅法
「歐元」	指	歐盟成員國法定貨幣

釋 義

「Farmland Foods, Inc.」	指	一家於二零零三年七月七日於美國特拉華州註冊成立的公司，為本公司間接持有的全資附屬公司
「財務會計準則委員會」	指	財務會計準則委員會
「FDA」	指	食品藥品管理局，為美國衛生及公共服務部旗下的機構
「聯邦儲備局」	指	美國聯邦儲備委員會，美國聯邦儲備系統的主要規管機構
「Frost & Sullivan」	指	編製行業報告的獨立市場研究及諮詢公司
「國內生產總值」	指	國內生產總值
「中央結算系統一般規則」	指	香港聯交所頒佈及經不時修訂的中央結算系統一般規則
「建築面積」	指	建築面積
「全球發售」	指	香港公開發售及國際發售
「Glorious Link」	指	Glorious Link International Corporation，一家於二零零六年三月二十日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司，為本公司的直接全資附屬公司
「Goldman Sachs」	指	Goldman Sachs Strategic Investment (Asia) L.L.C.，一家於二零零五年十二月八日於特拉華州註冊成立的有限公司，為本公司股東，並由Goldman Sachs Group, Inc.全資擁有，其股份於紐約證券交易所上市
「大法院」	指	開曼群島大法院
「綠色申請表格」	指	將由白表eIPO服務供應商香港中央證券登記有限公司填寫的申請表格
「本集團」、「我們」或「萬洲集團」	指	本公司及其所有附屬公司或其中任何一個（視文義而定），或（如文義指其註冊成立前任何時間）其前身公司或其現有附屬公司的前身公司或其中任何一個（視文義而定）從事及其後由其取得的業務
「HACCP」	指	USDA頒佈的危害分析與關鍵控制點，有系統地減少及預防病原體的預防方法

釋 義

「HACCP體系規則」	指	規定美國所有肉類及家禽加工廠根據HACCP體系經營，已符合美國二零零二年公共健康安全與生物恐怖預備應對法
「雄域公司」	指	雄域投資有限公司，一家於二零零七年七月二十三日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司，為我們的控股股東之一
「雄域持股計劃」	指	日期為二零零九年十二月二十五日及於二零一二年十二月十七日修訂的股份計劃，據此，雙匯發展及其聯營實體的僱員群體持有興泰集團的全部實益權益，從而持有雄域公司的全部股權。計劃的主要條款概述於「歷史、發展及公司架構」一節
「High Zenith」	指	High Zenith Limited，一家於二零一三年九月六日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司，為我們的控股股東之一
「香港結算」	指	香港中央結算有限公司
「香港結算代理人」	指	香港中央結算(代理人)有限公司，為香港結算的全資附屬公司
「香港」	指	中國香港特別行政區
「港元」或「港仙」	分別指	香港法定貨幣港元及港仙
「香港公開發售」	指	根據本招股章程及申請表格所述條款並在其條件規限下按發售價(另加1%經紀佣金、0.003%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費)提呈香港公開發售股份以供香港公眾人士認購(可按「全球發售的架構」一節所述者予以重新分配)，進一步詳情載於「全球發售的架構—香港公開發售」一節
「香港公開發售股份」	指	我們根據香港公開發售(可按「全球發售的架構」一節所述予以調整、重新分配及視乎發售量調整權行使與否而定)初步提呈發售以供認購的182,749,000股發售股份(可按本招股章程「全球發售的架構」一節所述予以重新分配)

釋 義

「香港證券登記處」 或「白表eIPO 服務供應商」	指	香港中央證券登記有限公司
「香港承銷商」	指	「承銷－承銷商－香港承銷商」一節所列的香港公開發售承銷商
「香港承銷協議」	指	由(其中包括)本公司、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人及香港承銷商就香港公開發售所訂立日期為二零一四年四月十五日的承銷協議
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則
「獨立第三方」	指	根據上市規則並非本公司關連人士的人士或實體
「行業報告」	指	如「行業概覽」一節所述，由本公司委託及由Frost & Sullivan撰寫的有關全球豬肉市場(包括中國及美國整體經濟狀況及多個主要豬肉市場的品牌知名度)的報告
「國際發售」	指	國際承銷商根據S規例以離岸交易方式於美國境外(包括向香港專業、機構及其他投資者及在日本以非上市方式公開發售)及依據第144A條或豁免遵守美國證券法登記規定在美國僅向合資格機構買家按發售價有條件配售國際發售股份
「國際發售股份」	指	根據國際發售初步提呈以供認購的3,472,231,000股股份，其中包括由我們提呈發售的2,741,231,000股新股及將由售股股東提呈發售的731,000,000股待售股份，連同(如相關)選擇權售股股東及／或超額配股售股股東分別因任何發售量調整權及／或超額配股權獲行使而可能出售的任何額外待售股份，並須按「全球發售的架構」一節所述者予以調整
「國際承銷協議」	指	由(其中包括)本公司、售股股東、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人及國際承銷商於定價日或前後就國際發售訂立的有條件配售協議

釋 義

「國際承銷商」	指	國際承銷商協議所列的國際發售承銷商
「仲量聯行」	指	仲量聯行企業評估及諮詢有限公司
「聯席賬簿管理人」或 「聯席牽頭經辦人」	指	中銀國際亞洲有限公司、摩根士丹利亞洲有限公司、Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A.、渣打證券(香港)有限公司、中信里昂證券有限公司、高盛(亞洲)有限責任公司、UBS AG香港分行、星展亞洲融資有限公司、Barclays Bank PLC、中國國際金融香港證券有限公司、德意志銀行香港分行、Merrill Lynch International (就全球發售而言以聯席賬簿管理人身份及就國際發售而言僅以聯席牽頭經辦人身份)、美林遠東有限公司(就香港公開發售而言僅以聯席牽頭經辦人身份)、工銀國際融資有限公司(就全球發售而言以聯席賬簿管理人身份)、工銀國際融資有限公司(就全球發售而言以聯席牽頭經辦人身份)、瑞士信貸(香港)有限公司、J.P. Morgan Securities plc(就全球發售而言以聯席賬簿管理人身份及就國際發售而言僅以聯席牽頭經辦人身份)、摩根大通證券(亞太)有限公司(就香港公開發售而言僅以聯席牽頭經辦人身份)、Crédit Agricole Corporate and Investment Bank、Natixis(就國際發售而言僅以聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人身份)、富瑞金融集團香港有限公司、Citigroup Global Markets Limited(就全球發售而言以聯席賬簿管理人身份及就國際發售而言僅以聯席牽頭經辦人身份)、花旗環球金融亞洲有限公司(就香港公開發售而言僅以聯席牽頭經辦人身份)、招商證券(香港)有限公司、建銀國際金融有限公司、大和資本市場香港有限公司、野村國際(香港)有限公司、招銀國際融資有限公司、海通國際證券有限公司、國信證券(香港)融資有限公司、香港上海滙豐銀行有限公司、農銀國際融資有限公司(就全球發售而言以聯席賬簿管理人身份)、農銀國際證券有限公司(就全球發售而言以聯席牽頭經辦人身份)及交銀國際證券有限公司

釋 義

「聯席全球協調人」	指	中銀國際亞洲有限公司、摩根士丹利亞洲有限公司、Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A.、渣打證券(香港)有限公司、中信里昂證券有限公司、高盛(亞洲)有限責任公司、UBS AG香港分行、星展亞洲融資有限公司、Barclays Bank PLC、中國國際金融香港證券有限公司、德意志銀行香港分行、Merrill Lynch International、工銀國際融資有限公司、瑞士信貸(香港)有限公司及摩根大通證券(亞太)有限公司
「聯席保薦人」	指	中銀國際亞洲有限公司、摩根士丹利亞洲有限公司、渣打證券(香港)有限公司、中信証券融資(香港)有限公司、高盛(亞洲)有限責任公司、瑞銀證券香港有限公司及星展亞洲融資有限公司
「最後實際可行日期」	指	二零一四年四月七日，即本招股章程付印前為確定其中所載若干資料的最後實際可行日期
「上市」	指	股份於聯交所上市
「上市委員會」	指	聯交所上市委員會
「上市日期」	指	股份上市及首次於聯交所買賣之日，預期為二零一四年四月三十日或前後
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「組織章程大綱」或「大綱」	指	本公司於二零一四年四月四日有條件採納並將於上市後生效的組織章程大綱(經不時修訂)
「合併」	指	史密斯菲爾德與Merger Sub合併
「合併協議」	指	本公司、Merger Sub與史密斯菲爾德所訂立日期為二零一三年五月二十八日的合併協議及計劃
「Merger Sub」	指	Sun Merger Sub, Inc.，一家弗吉尼亞公司，與史密斯菲爾德合併和併入其中，而史密斯菲爾德則於合併後留下，作為本公司的間接全資附屬公司
「商務部」	指	中華人民共和國商務部

釋 義

「發售價」	指	每股發售股份港元最終價格(不包括1%經紀佣金、0.003%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費)，香港公開發售股份將按此價格根據香港公開發售予以認購，而國際發售股份將按此價格根據國際發售予以提呈發售，發售價將按「全球發售的架構—定價及分配」一節所述者釐定
「發售股份」	指	香港公開發售股份及國際發售股份，連同(如相關)因發售量調整權超額配股權獲行使而將予出售的任何額外股份
「發售量調整權」	指	如「全球發售的架構」一節所述，選擇權售股股東根據香港承銷協議授予香港承銷商的選擇權，由承銷商代表(代表承銷商)於定價日或前後行使，據此要求選擇權售股股東按發售價出售最高730,996,000股額外股份(最高佔全球發售下初步可供認購發售股份總數的20%)，以補足額外市場需求(如需要)
「選擇權售股股東」	指	高盛、Mountain King Investments Limited、CDH Shine、CDH Shine II Limited、CDH Shine III Limited、CDH Shine IV Limited、CDH Shine V Limited、CDH V Sunshine I Limited、CDH V Sunshine II Limited、Focus Chevalier Investment Co., Ltd.、Blue Air Holdings Limited、Cardilli Limited and Dunearn Investments (Mauritius) Pte Ltd
「超額配股權」	指	超額配股售股股東根據國際承銷協議將向國際承銷商授出可由承銷商代表代表國際承銷商行使的購股權，可要求超額配股售股股東按發售價出售最多548,247,000股額外股份(最高佔全球發售項下初步可供認購發售股份總數15%)，以(其中包括)補足國際發售的超額分配(如有)
「超額配股售股股東」	指	CDH Shine, CDH Shine II Limited, CDH Shine III Limited, CDH Shine IV Limited, CDH Shine V Limited, CDH V Sunshine I Limited and CDH V Sunshine II Limited

釋 義

「人民銀行」	指	中國人民銀行
「波蘭茲羅提」	指	波蘭法定貨幣
「中國政府」	指	中國中央政府及所有政府分支機構(包括省、市及其他地區或地方政府實體)以及其機構或(視乎文義而定)上述任何者
「前身公司條例」	指	於二零一四年三月三日前不時生效的香港法例第32章公司條例
「首次公開發售前購股權計劃」	指	本公司於二零一四年一月二十一日以本公司或我們任何附屬公司的任何董事、僱員、顧問，諮詢人員、分銷商、承包商、客戶、供應商、代理、業務夥伴、合資企業合夥人或或服務提供商的利益批准及採納(於二零一四年四月四日經修訂)的購股權計劃，主要條款概述於本招股章程「附錄四—法定及一般資料—首次公開發售前購股權計劃」一節
「首次公開發售前購股權」	指	根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權
「前身公司期間」	指	就合併而言，由二零一三年七月二十九日起至二零一三年九月二十六日止期間
「定價日」	指	釐定發售價的日期，為二零一四年四月二十二日(星期二)或前後(香港時間)，或本公司(為其本身及代表售股股東)與承銷商代表(代表承銷商)可能協定的較後日期，惟無論如何不遲於二零一四年四月二十八日(星期一)
「合資格機構買家」	指	第144A條所界定的合資格機構買家
「荷蘭合作銀行」	指	Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A.
「S規例」	指	美國證券法S規例
「裕基」	指	裕基環球有限公司，一家於二零一三年九月九日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司，為控股股東之一
「興泰集團」	指	興泰集團有限公司，一家於二零零七年七月三日根據英屬處女群島法律註冊成立的英屬處女群島業務公司，於緊接全球發售前通過雄域公司間接持有本公司27.2%股權

釋 義

「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「羅特克斯」	指	羅特克斯有限公司，一家於二零零六年二月二十八日根據香港法律註冊成立的有限公司，為本公司間接全資附屬公司
「第144A條」	指	美國證券法第144A條
「國家外匯管理局」	指	中華人民共和國外匯管理局
「國家工商行政管理總局」	指	中華人民共和國國家工商行政管理總局
「待售股份」	指	售股股東根據國際發售初步提呈出售的731,000,000股現有股份(連同(如有關)選擇權售股股東因發售量調整權獲行使及超額配股售股股東因超額配股權獲行使而將予出售的任何額外股份)
「國資委」	指	中華人民共和國國務院國有資產監督管理委員會
「國家稅務總局」	指	中華人民共和國國家稅務總局
「SEC」	指	美國證券及交易所委員會
「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會
「售股股東」	指	高盛、Mountain King Investments Limited、Ample Colour Limited、CDH Shine、CDH Shine II Limited、CDH Shine III Limited、CDH Shine IV Limited、CDH Shine V Limited、CDH V Sunshine I Limited、CDH V Sunshine II Limited、Focus Chevalier Investment Co., Ltd.、Blue Air Holdings Limited、Cardilli Limited及Dunearn Investments (Mauritius) Pte Ltd
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.0001美元的普通股

釋 義

「股東」	指	股份持有人
「星輝B」	指	Shine B Holding I Limited (在清算)，一家於二零零六年三月二十日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司並為本公司的前股東
「雙匯特約店」	指	我們授權使用「雙匯」商標的店舖，該等店舖的規模通常較小，主要向當地社區的消費者出售我們的生鮮豬肉
「雙匯發展」	指	河南雙匯投資發展股份有限公司，為本公司的間接非全資附屬公司，一家於一九九八年十月十五日根據中國法律成立的股份制有限責任公司(其股份於中國深圳證券交易所上市)及(按文義所指)其全部或任何附屬公司
「雙匯集團」	指	河南省漯河市雙匯實業集團有限責任公司，一家於一九九四年八月二十九日根據中國法律成立的有限責任公司，為本公司的間接全資附屬公司
「雙匯物流」	指	漯河雙匯物流投資有限公司，一家於二零零三年五月二十三日根據中國法律成立的有限責任公司，為本公司的間接非全資附屬公司
「史密斯菲爾德」	指	史密斯菲爾德食品公司，一家於一九九七年七月二十五日在美國弗吉尼亞州註冊成立的公司，為本公司間接全資附屬公司及(按文義所需)其所有或任何附屬公司或，當文義指其註冊成立前的任何時間，則指其前身公司或現有附屬公司的前身公司(按文義所需或其中一方)曾從事，而其後由其承擔的業務
「史密斯菲爾德財政年度」	指	包括52或53個星期且截至最接近指定年度四月三十日的星期日止的財政年度
「穩定價格經辦人」	指	摩根士丹利亞洲有限公司
「借股協議」	指	穩定價格經辦人與CDH Shine將於定價日或前後訂立的借股協議
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義

釋 義

「主要股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「後續公司期間」	指	就合併而言，由二零一三年九月二十七日起至二零一三年十月二十七日止期間
「順通」	指	順通控股有限公司，一家於二零一三年九月二十五日根據英屬處女群島法例註冊成立的有限公司，為控股股東之一
「銀團定期貸款」	指	由(其中包括)本公司與多家金融機構(中國銀行(香港)有限公司作為貸款代理行)訂立日期為二零一三年八月三十日的40億美元定期貸款融資協議下提供的貸款
「收購守則」	指	證監會頒佈的《公司收購、合併及股份購回守則》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「往績記錄期」	指	截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度
「英國」	指	英國
「承銷商」	指	香港承銷商及國際承銷商
「承銷商代表」	指	中銀國際亞洲有限公司、摩根士丹利亞洲有限公司、渣打證券(香港)有限公司、中信証券融資(香港)有限公司、中信里昂證券有限公司、高盛(亞洲)有限責任公司、瑞銀證券香港有限公司、UBS AG香港分行及星展亞洲融資有限公司
「承銷協議」	指	香港承銷協議及國際承銷協議
「美國」	指	美利堅合眾國，包括其領土、屬地及受其司法管轄的所有地區
「USDA」	指	美國農業部
「美國交易法」	指	一九三四年美國證券交易法(經不時修訂或補充)及據此頒佈的規則及法規
「美國公認會計原則」	指	美國公認會計原則
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「美國證券法」	指	一九三三年美國證券法(經修訂)及據此頒佈的規則及法規

釋 義

「白表eIPO」 指 通過指定網站 www.eipo.com.hk 於網上遞交申請並將以申請人本身名義發行香港公開發售股份的申請

「華沙銀行同業折息」 指 華沙銀行同業折息

本招股章程內中國法律、法規、政府機關、機構以及標有星號(*)在中國成立的公司或實體的英文名稱為其中文名稱的譯名，反之亦然，載入僅供識別。如有不一致，概以中文版為準。

本招股章程內標有星號(*)的若干在中國註冊成立公司的英文名稱為其中文名稱的譯名，載入僅供識別。

技術詞彙

本詞彙表載有本招股章程就我們及我們業務所採用的若干詞彙的釋義。部分詞彙的釋義未必與標準行業釋義相同。

「公豬」	指	以育種為目的的完整的雄豬
「藍耳病」	指	又稱豬生殖與呼吸綜合症(PRRS)，由PRRS病毒引起的傳染病，疾病特徵為妊娠母豬的繁殖障礙及幼豬的呼吸道問題
「胴體重量」	指	修整加工後胴體重量，包括骨骼等不可食用部分
「冷鮮豬肉」	指	經過加工並貯存在大約攝氏0度至4度環境下的生豬肉
「鹽酸克倫特羅」	指	一種作為神經系統與肌肉組織受體並可促進瘦肉生長的物質
「百磅」	指	100(美制)磅
「分娩」	指	生育一窩乳豬
「育肥豬」	指	體重約240磅及通常在180日齡屠宰的生豬
「生鮮豬肉」或 「生鮮豬肉產品」	指	未經過鹽腌的豬肉，根據屠宰後儲存溫度的不同分為三個種類：熱鮮豬肉、冰鮮豬肉及冷凍豬肉
「冷凍豬肉」	指	經過加工後的鮮豬肉溫度急凍到-30℃後，儲存在約-18℃的環境下的鮮豬肉
「單體欄」	指	用金屬封閉的飼養一頭母豬的欄位
「群體欄」	指	飼養多頭母豬的欄位
「牧業」	指	飼養牧畜
「瘦肉型生豬」	指	通常在現代生豬肉生產系統下養殖的生豬
「精蛋白」	指	每份食物中脂肪含量少於三克，且熱量約50卡路里的蛋白質
「保育舍」	指	從乳豬出生後約25天起飼養約45至50天的養殖場，之後將其轉移至育肥舍飼養，直至長成育肥豬

技術詞彙

「肉製品產品」	指	包括加工過且包裝的肉製品
「豬流行性腹瀉」	指	豬流行性腹瀉病毒是一種冠狀病毒，感染生豬後引起流行性腹瀉，症狀為嚴重腹瀉及脫水
「豬肩肉」	指	未經過鹽腌的前肩肌肉
「萊克多巴胺」	指	促進動物多長瘦肉的飼料添加劑
「母豬」	指	已受孕或曾經分娩的雌豬
「母豬場」	指	將母豬與剛出生的乳豬共同飼養約20至24天的養殖場
「乳豬」	指	斷奶前的幼豬
「豬副產品」	指	可食用的豬內臟
「熱鮮豬肉」	指	屠宰之後不經冷卻處理而直接銷售的豬肉
「斷奶豬」或「幼豬」	指	於三至四週大時與其母親分離且體重一般介乎5.4千克至9.1千克重的小豬

前 瞻 性 陳 述

本招股章程所載前瞻性陳述存在風險及不確定因素

本招股章程載有有關我們計劃、目標、預期及意向的前瞻性陳述，其可能並不代表我們於與該等陳述有關的期間內的整體表現。此等陳述反映管理層對於未來事件、經營、流動資金及資金來源的當前觀點，其中有些觀點可能不會實現或可能會改變。這些陳述存在若干風險、不確定因素及假設，包括本招股章程所述其他風險因素。謹請閣下特別留意，依賴任何前瞻性陳述會涉及已知及未知的風險及不確定因素。本公司面對的風險及不確定因素可能會影響前瞻性陳述的準確性，包括但不限於下列方面：

- 我們的業務策略及完成這些策略的計劃；
- 我們與史密斯菲爾德的整合及我們收購史密斯菲爾德的預期利益；
- 我們滿足客戶不斷變化的品味及偏好的能力；
- 我們生物資產的公平估值變動；
- 我們的未來債務水平及資本需求；
- 行業政治與監管環境以及我們經營所在市場的變化；
- 我們對於取得及保有監管執照或許可的能力的預期；
- 競爭狀況的變化及我們在這些狀況下的競爭能力；
- 行業及我們經營所在市場的未來發展、趨勢及狀況；
- 我們經營所在市場的整體經濟、政治及商業狀況；
- 全球金融市場及經濟危機的影響；
- 我們的財務狀況及表現；
- 我們的股息政策；及
- 利率、匯率、股價、銷量、經營、利潤、風險管理及整體市場趨勢的變化或波動情況。

前 瞻 性 陳 述

於若干情況下，我們使用「旨在」、「期望」、「相信」、「能夠」、「繼續」、「可能」、「估計」、「預期」、「展望」、「擬」、「應」、「或會」、「可能會」、「計劃」、「潛在」、「預測」、「預計」、「尋求」、「應該」、「將」、「將會」等詞彙及類似表述以識別前瞻性陳述。特別是，我們在本招股章程「業務」、「財務資料－總體」及「財務資料－史密斯菲爾德」等節內就未來事件、我們未來的財務、業務或其他表現及發展、我們行業的未來發展，以及我們主要市場整體經濟的未來發展等使用這些前瞻性陳述。

該等前瞻性陳述乃基於目前的計劃及估計而作出，且僅就截至作出有關陳述當日而言。我們並無責任就新資料、未來事件或其他情況更新或修訂任何前瞻性陳述。前瞻性陳述涉及固有風險及不確定因素，並存在假設，其中部分並非我們所能控制。我們謹請閣下留意，多項重要因素均可導致實際結果與任何前瞻性陳述所表達者有所不同或有重大差異。

董事確認，這些前瞻性陳述乃經合理審慎及周詳考慮後作出。然而，本招股章程所論述的前瞻性事件及情況可能由於風險、不確定因素及假設而未必會以我們所預期的方式發生或根本不會發生。

因此，閣下不應過份依賴任何前瞻性資料。此項提示聲明適用於本招股章程所載的一切前瞻性陳述。

風 險 因 素

閣下在投資股份前，應仔細考慮本招股章程的所有資料，包括下文所述的風險及不確定因素及本招股章程附錄一A及附錄一B所載的會計師報告。閣下務請注意，我們主要在中國開展業務，中國的法律及監管環境在若干方面與其他國家現行者存有差異。我們的業務、財務狀況、經營業績或前景可能受到任何該等風險的重大不利影響，因此股份交易價或會下跌。閣下可能會損失所有或部分投資。

我們相信，我們的業務涉及若干風險，部分風險並非我們所能控制。該等風險大致可分為：(i)與我們業務有關的風險；(ii)與豬肉行業有關的風險；(iii)與我們經營所在國家有關的風險；及(iv)與股份及全球發售有關的風險。

與我們業務有關的風險

生豬價格的週期性波動以及穀物和其他大宗商品的價格波動會對我們的經營業績產生重大影響。

我們在很大程度上受我們的主要原材料生豬和飼料原料的成本、以及我們的產品與競爭性蛋白質產品銷售價格的影響，而這些都取決於多變且波動的市場供需以及我們控制力有限或無法控制的其他因素。這些其他因素包括：

- 環境保護規定；
- 進口和出口限制，例如由食品安全問題及國際關係變化等造成的貿易壁壘；
- 不同國家的農業政策；
- 政府舉措；
- 經濟條件；
- 天氣，包括天氣對供水以及穀物的供應與定價的影響；
- 能源價格，包括我們的交通成本和飼料成本受能源價格變更的影響；
- 對用於生產乙醇或其他替代能源的玉米的競爭性需求；及
- 農作物和牲畜疾病。

風險因素

我們不能向閣下保證不時增加的全部或部分成本將會及時或全部轉嫁到我們產品的消費者身上。

多年來，生豬的價格顯示了一定週期性，反映了市場上生豬的供需變化。近幾年的價格波動幅度可能很大，例如中國國內平均生豬價格由二零一一年的每公斤平均2.65美元下降到了二零一二年的每公斤平均2.38美元，而美國國內平均生豬價格由二零零九年的每公斤平均0.93美元上升至二零一二年的每公斤平均1.42美元。我們可能難以或完全無法及時將原材料成本的增幅轉嫁給客戶。此外，生豬的飼養成本與玉米、豆粕和其他飼料原料等大宗商品的價格息息相關，而這些商品價格本身的波動也可能造成飼養成本的波動。例如，美國國內生豬養殖的主要原材料玉米的價格由二零零九年的每公斤0.15美元上升至二零一二年的每公斤0.24美元。當生豬價格低於我們的生豬養殖成本時（過去曾發生過），我們非垂直整合的競爭對手（即無重大生豬養殖業務的競爭對手）可能較我們更具成本優勢。

此外，多年來大宗商品豬肉價格也顯示了一定週期性，反映了市場上生鮮豬肉和競爭性動物蛋白（特別是牛肉和雞肉）的供需變化。

在我們的中國業務中，我們嘗試通過策略性存貨管理和緊隨原材料的價格變動更新生鮮豬肉產品的定價等方式，減少價格波動的影響。在我們的美國業務中，我們嘗試通過使用風險管理和對沖計劃來管理某些風險。我們無法保證任何該等活動將如計劃般有效或不對我們的業務造成不利影響。例如，若干該等活動可能會限制我們在有利的大宗商品波動中受益的程度。此外，我們的大宗商品衍生合同的一部分是按市值計價的，因此相關的未實現利潤與損失將會體現在當期利潤中。這種會計處理方式可能對我們的當期利潤造成重大波動。請參閱本節「—我們可能會受到我們對沖活動的不利影響」及「財務資料—總體—市場及其他金融風險」。

我們可能會面臨由負面報導帶來的重大不利影響。

與我們的產品、品牌、營運、行業或與我們產品相似的產品的負面報導可能會對客戶對我們產品的認知造成不利影響，從而令我們產品的需求減少。具體而言，由於我們僅通過少數幾個品牌來銷售我們的產品（特別是在中國），因而會面對品牌集中風險，與我們任一品牌相關的負面報導或會造成嚴重的影響。我們在中國使用一個品牌，在美國使用12個核心品牌，且計劃於日後增加品牌產品的銷售比例。與我們品牌或產品有關的對任何被認為或實際存在的健康風險的不利宣傳亦可能造成客戶對我們食品的安全及品質失去信心，進而可能對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景（尤其是在我們拓展品牌產品業務期間）造成不利影響。我們亦可能受到與其他公司生產的同類產品相關的被認為或實際存在的健康風險的不利影響，而有關風險會造成客戶對該類產品的安全及品質普遍失去信

風 險 因 素

心，並因此導致客戶選擇其認為安全的其他肉類產品。例如，繼有關媒體二零一一年報導有飼餵含瘦肉精的飼料原料的生豬流入我們位處河南省的一個加工廠後，我們二零一一年中國的豬肉產品銷量出現大幅下滑。瘦肉精為一種腎上腺神經興奮劑，且被中國法律禁止用作餵養生豬的飼料添加劑。事件發生後，我們對相關工廠停業整頓兩個多月。儘管在經全面檢測後，並未在我們的產品中發現瘦肉精，但這仍造成我們的銷量下跌，二零一一年經營業績相比二零一零年大幅下降。更多詳情請參閱「業務－質量控制與食品安全－中國質量控制與食品安全－我們中國生鮮豬肉和肉製品的生產質量控制」一節。我們無法保證未來不會有類似報導或事件發生。

任何與我們的原材料、產品或整個食品行業有關的，被認為或實際存在的健康風險均可能對我們的聲譽、我們銷售產品的能力及財務業績造成不利影響。

我們面臨影響整個食品行業的風險，包括以下各項帶來的風險：

- 食品變質；
- 食品污染；
- 原材料污染；
- 消費者產品責任索償；
- 產品受到人為破壞；
- 產品標識錯誤；
- 產品責任險開支及可能無法投購產品責任險；及
- 產品召回造成的潛在成本及對業務的干擾。

若我們的原材料或產品被發現已變質、受到污染、人為破壞、標識錯誤或被報道與任何上述事件有關，我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景會受到重大不利影響。儘管我們現已採取措施監控原材料及產品的質量，但無法保證在運輸、生產、分銷及銷售過程中我們的原材料或產品不會因我們不知悉或無法控制的原因而遭受污染。例如：於二零一一年三月，有關媒體報導有飼餵含瘦肉精的飼料原料的生豬流入我們位處河南省的一個加工廠。事件發生後，我們對相關工廠停業整頓兩個多月。儘管在經全面檢測後，並未在我們的產品中發現瘦肉精，但這仍造成我們的銷量下跌，二零一一年經營業績相比二零

風 險 因 素

二零一三年大幅下降。更多詳情，請參閱「一我們可能會面臨由負面報導帶來的重大不利影響」。儘管我們一直在檢測我們所處理的生豬及我們的產品中的瘦肉精方面採取並提高嚴格的質量控制措施，我們無法保證該等措施會確保日後不會發生類似事件。

此外，我們的產品易受到致病微生物或病原體（如李斯特氏菌、沙門氏菌、彎曲桿菌及大腸桿菌等）的污染。由於該等微生物或病原體普遍存在於環境中，因此存在因食品加工而使我們的產品中出現一種或多種微生物或病原體的風險。我們已建立相應的體系來監督我們整個流程中各個環節的食品安全风险。然而，我們無法向閣下保證即使在有關體系有效運作時，能夠完全消除與食品安全相關的風險。這些微生物及病原體亦可因運輸或深加工、餐飲服務或消費者層面處理不當而帶入我們的產品。除因我們加工作業及產品的後續處理帶來的風險外，若任何第三方破壞我們的產品，我們或會遭遇相同風險。若產品受污染或檢測結果不利，我們可能須召回我們的若干產品。產品的任何污染亦使我們面臨產品責任索償、不利報導及政府審查、調查或干預，從而導致成本增加，而任何上述事件均可能對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們近期完成了一項重大收購，可能在管理及業務整合方面遭遇困難或無法實現通過收購帶來的預期收益。

我們於二零一三年九月完成了對史密斯菲爾德的收購。由於此乃我們首項海外收購，故我們並無整合國際業務的其他經驗。然而，以獨立基準計算，作為世界上最大的豬肉公司，史密斯菲爾德擁有龐大業務，我們或未能有效管理史密斯菲爾德的業務或有效將其業務與我們的其他業務整合或在其他方面從收購獲取預期利益。

我們非常依靠史密斯菲爾德的管理團隊管理史密斯菲爾德，並在史密斯菲爾德旗下經營我們大部分的業務。史密斯菲爾德現時的管理團隊普遍熟悉史密斯菲爾德在美國及國際的業務以及豬肉行業，團隊成員已服務史密斯菲爾德多年。儘管我們已保留史密斯菲爾德的管理團隊，且若干史密斯菲爾德的管理團隊成員受保於涵蓋合併後三年的挽留獎勵計劃，概不能保證我們於該期間或以後將能夠繼續保留史密斯菲爾德的管理團隊的任何成員。若我們未能保留史密斯菲爾德的管理團隊，我們或不能及時或完全無法找到合適的替代人選，這樣會對我們管理和整合業務的能力構成不利影響。未能管理史密斯菲爾德的業務及與我們的其他業務整合或在其他方面從收購實現預期利益，均可能會對我們的業務、財政狀況、經營業績及前景構成重大不利影響。

截至二零一三年十二月三十一日，我們擁有價值1,835百萬美元的商譽，大約相當於我們總資產的13.0%，大部分與史密斯菲爾德及其附屬公司有關。商譽按公允價值入賬且不予

風 險 因 素

分攤，但每年應至少進行一次減值測試，而若出現減值跡象，則應進行更加頻繁的減值測試。在評估商譽減值的可能性時，我們對未來的經營表現、業務發展趨勢以及市場和經濟狀況進行假設。該項分析進一步要求我們做出關於銷售、經營利潤率、增長率和折現率的假設判斷。在將該等因素運用到針對商譽可恢復性的評估時，有關該等因素和管理層的判斷存在固有的不確定性。若出現任何減值跡象，如業務受到干擾、未能預見的經營業績的顯著下降、我們業務核心組成部分的剝離或市值的下跌(任何一項均可能由我們未能有效管理史密斯菲爾德或成功將其業務與我們的其他業務整合而導致)，則我們可能需要在年度考核前對商譽的可恢復性進行評估。減值損失可能大幅度影響在此類支出期間我們報告的收益。此外，減損支出可能會對我們的財務比率造成負面影響，並可能會限制我們日後獲取融資的能力。

我們在財務上的成功取決於持續創新、成功推出新產品及通過營銷投資進行的品牌推廣，且我們可能無法預見或及時應對消費者口味及喜好的轉變。

我們經營的成功取決於我們確定市場趨勢及適時推出滿足客戶口味及喜好的新產品或改進產品的能力。客戶喜好在我們各經營地區之內及之間有所不同，並根據飲食、人口及社會趨勢的變化、經濟情況和競爭對手營銷力度的影響而隨時改變。我們無法保證現有產品將會繼續被我們的客戶接受，或我們可以預見並及時應對客戶喜好的轉變。若我們未能預見、確定並應對這些特別的口味或改變，則我們的銷售表現和盈利能力可能會受到不利影響。此外，消費者對我們許多消費產品的需求與其購買力和可支配收入水平緊密相關，而其購買力和可支配收入水平或會受到我們業務所在國家不利經濟發展情況的負面影響。

我們投入大量資源進行新產品開發及產品拓展。然而，我們未必能成功開發創新產品，同時我們的新產品也未必會獲得商業上的成功。若我們不能有效掌握主要市場的動向並於不斷變化的市場上成功確定、開發及生產新的或改良過的產品，我們的財務業績及競爭地位會受到影響。此外，由於推出新產品涉及內在市場風險，包括與市場推廣及消費者接受程度有關的不確定因素，故無法確保我們能成功推出新產品。我們可能會在新產品開發及營銷方面花費大量資源，而相關新產品的銷售未必能達到預期的水平。尤其是，我們計劃使用美國業務原材料及憑藉我們的美國品牌及技術開發產品，並向中國市場推出該等產品，無法保證我們將能夠成功開發該等產品及相關品牌或成功使其在中國得以推廣。

此外，我們未必能成功維護或提升我們的品牌形象。我們擬通過廣告、消費者促銷及商業推廣等營銷投資來維護及提升品牌形象。維護及提升品牌形象取決於我們能否適應瞬

風險因素

息萬變的媒體環境，包括我們愈發倚重的社交媒體及廣告的網上傳播。若我們不能維護或提升品牌形象，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

我們面臨與來自美國的出口以及國際業務相關的風險。

於截至二零一三年十二月二十九日止八個月，史密斯菲爾德美國生鮮豬肉業務銷售額約25.7%來自於出口，在此期間史密斯菲爾德美國業務將其產品出口到30多個國家。此外，我們在波蘭、羅馬尼亞及英國開展國際業務。另外，我們在墨西哥從事合營企業及通過Campofrio於西歐擁有一項重大投資。我們的國際銷售、經營及投資涉及多種有關經濟或政治不確定因素的風險，其中包括：

- 總體經濟及政治環境；
- 境外國家實施的關稅、配額、貿易壁壘及其他貿易保護措施，以及該等類型的限制隨着美國豬肉產品在國際市場的份額持續增長而增加；
- 多個境外國家實施的進口或出口許可證要求；
- 多個境外國家實施的限制非公民經營業務的規則及條例；
- 由於動物疾病或其他已發現的健康或安全問題而導致境外國家關閉邊境且拒絕進口我們產品；
- 與遵守多種複雜的國內及國際法律、條約及法規（包括美國《海外反腐敗法》）及據此執行補救措施相關的困難及成本；
- 不同監管架構及監管環境下的不可預見變動；
- 預扣稅規定、上調稅率和匯回時稅項增加可能對我們的收益造成的影響；
- 稅法修改帶來的潛在負面後果；
- 分銷成本上升、航運中斷或貨運供應減少；及
- 我們的國際銷售的售價及利潤率波動。

風 險 因 素

有關該等風險及不確定因素的負面後果可能損害或限制我們於一個或多個我們所涉足的市場或其他發展市場處理業務的能力，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大及不利影響。

尤其是，我們亦會面臨與萊克多巴胺有關的風險，萊克多巴胺是一種可促進瘦肉生長之飼料添加劑。若干國家(包括美國)允許在生豬飼料中添加萊克多巴胺。然而，中國及其他若干國家禁止使用萊克多巴胺，故此，中國及該等其他國家禁止進口用萊克多巴胺餵食之生豬製成之產品。為進軍該等市場，我們之美國生豬養殖及加工業務已部分開始轉型，不再使用餵食萊克多巴胺之生豬。截至二零一三年十二月三十一日，我們美國業務不用萊克多巴胺之生豬產能為每天36,000頭，而不用萊克多巴胺之生豬加工總產能為每天43,100頭。我們預期到二零一四年七月我們將擁有不用萊克多巴胺之生豬產能每天56,000頭，及不用萊克多巴胺之生豬加工產能每天63,800頭。將我們之生產及加工過渡至不用萊克多巴胺需要相關成本，但目前不用萊克多巴胺生產之豬肉並無價格優勢。因此，我們無法向閣下保證我們之業績將從投資增加不用萊克多巴胺之生產及加工中受益。

儘管我們已建立嚴格之檢驗制度以確保含萊克多巴胺之飼料飼養之生豬之豬肉不會出口至中國或其他禁止進口以添加萊克多巴胺之飼料飼養生豬豬肉之國家，我們無法保證進口到該等國家之產品不會含有萊克多巴胺。若我們進口到中國或有關國家之任何產品被發現含有萊克多巴胺，則可能對我們之品牌形象造成重大及不利影響及我們可能喪失出口豬肉至中國或該等其他國家之能力，從而可能對我們之業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們生物資產之公允價值可能會不時出現大幅波動，導致我們之經營業績波動性較高。

我們擁有大量生物資產，主要包括生豬，且須根據國際財務報告準則按各報告日期該等資產公允價值減估計出售成本之差計量。該等資產之公允價值損益包括因生豬體質特徵(即從乳豬長成育肥豬)變化或生豬或飼料穀物市價變動而產生之變動。此外，我們生物資產之公允價值乃根據可能會不時改變之多項假設而釐定。生豬及飼料穀物市價之波動性較高且會不時出現大幅波動。由於我們不時會對生物資產進行重新計量，故我們之財務狀況及經營業績可能不時會出現大幅變動。此外，我們在收購史密斯菲爾德後擁有更多生物資產，且史密斯菲爾德之生物資產乃根據美國公認會計準則採用成本法入賬，以編製若干在附錄一B史密斯菲爾德集團之財務資料列出之財務資料。我們未來將須根據國際財務報告準

風 險 因 素

則就入賬史密斯菲爾德的生物資產以及我們所有其他附屬公司的生物資產採用公允價值法。因此，往績記錄期的財務資料可能無法體現我們業績的未來波動。有關進一步詳情，請參閱「財務資料－總體影響我們經營業績的主要因素－我們生物資產的公允價值變動」一節。

此外，雖然我們可從生物資產公允價值的增加確認公允價值收益，只要有關資產繼續由我們持有，該等變動將不代表我們現金狀況的變動。

我們的債務水平及債務條款可能對我們的業務及流動性造成不利影響。

截至二零一三年十二月三十一日，我們未償還債務約為7,432百萬美元，佔我們總資產的52.5%。未償債務主要與為收購史密斯菲爾德而進行的融資有關。儘管我們擬以部分全球發售所得款項淨額償還我們部分未償債務，惟我們將繼續負上龐大債務。該龐大債務可能對我們的業務及營運產生重大影響，包括但不限於：

- 限制或削弱或完全制約我們按商業上合理的條款取得融資、進行債務再融資、取得股本或債務融資的能力，這或會造成我們違約並極大削弱我們的流動性；
- 限制或阻礙我們以有吸引力的利率以資本市場融資，且會增加日後借款成本；
- 減少我們應對不斷變化的商業及經濟狀況或把握潛在商機的靈活性；
- 需要我們劃撥大部分的業務現金流以償還我們債務的本息，從而使我們可用於其他用途的現金流減少；
- 使我們與槓桿比率較低或更容易取得資本資源的競爭對手相比處於競爭劣勢；
- 限制我們處置用於我們債務抵押的資產或動用有關資產處置所得款項的能力，及若任何有抵押債務出現違約，貸款人可據此取消作為抵押品資產的贖回權；及
- 使我們更易受整體經濟或行業狀況低迷或我們業務下滑的影響。

此外，我們負債的條款含有肯定及否定契諾，其中包括限制或約束我們以旗下附屬公司產生的盈利宣派或派付股息；進行收購；產生留置權及產權負擔；產生額外債務；合

風 險 因 素

併、解散、清盤或綜合入賬；出售或轉讓資產；與聯屬人士從事某些交易；及訂立銷售／租回或對沖交易，以上各種情況均須受若干限定性條件及例外情況的規限。此外，我們須符合各式財務慣例。

若市況惡化，或若我們的經營業績下滑，我們可能需要要求修訂或豁免我們債務協議項下的契諾及限制。我們無法保證於需要時將能夠取得有關寬免。違反任何該等契諾或限制可能導致違約，使得貸款人宣佈所有據此未償還的到期及應付款項應連同累計及未付利息一併支付，觸發其他債務協議的交叉違約條款及(如適用)終止就有關貸款人根據融資協議或信貸融資作出進一步延長信貸期的承諾。若我們在此情況下未能向貸款人償還我們的債務，則貸款人可(其中包括)處置包括我們絕大部分資產的抵押品。我們日後遵守財務契諾及其他條件、按計劃償還本息或現有借款再融資的能力取決於我們的業務表現，而業務表現受經濟、金融、競爭及其他因素(包括本招股章程所述的其他風險)的影響。未能遵守我們融資協議的契諾或未能取得我們業務需要的融資均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們可能未能遵守法律或監管規定，或未能取得或遵守相關牌照或許可證的要求。

我們的製造及其他生產場所(包括生豬養殖以及我們產品的加工、包裝、儲存、分銷、廣告及標識)受到廣泛的食品安全法律及監管規定(包括我們業務所在國家定期進行政府檢查及政府的食品加工監控)的規限。在中國，根據適用法律及法規，我們須取得及維持多個牌照及許可證，以經營我們的生豬養殖及屠宰業務。這些牌照及許可證包括「種畜禽生產經營許可證」、「動物防疫合格證」及「生豬定點屠宰證」。在美國，我們的生豬加工設施須受到《二零零二年公共健康安全與生物恐怖預備應對法》的規限，而我們在美國的產品需經過美國農業部及美國食品及藥物管理局檢驗後方可分銷。此外，我們在美國的牲畜採購及活動須受到谷物檢驗、包裝及牲畜飼養場管理局的監管，這是美國農業部市場與監管項目的一部分，且我們的生豬養殖設施及業務遵守包括與水質相關的法規在內的法規。我們亦須取得有關生產流程、場所及產品的多項政府批文及遵守適用的衛生及食品安全標準。失去或未能取得必要的許可證及牌照可能會延遲或阻礙我們滿足當前的產品需求、不斷推出新產品、建設新設施或收購新業務，並可能對我們的經營業績造成不利影響。若我們一經發現未遵守適用法律及法規，特別是當其涉及或危及食品安全，我們可能會遭受民事處罰(包括

風 險 因 素

罰款、禁令、召回或資產扣押)以及潛在的刑事制裁，而上述任何一項制裁均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。此外，食品安全法規未來發生的重大變化可能會導致營運成本增加，或影響我們的日常業務，而這亦可能對我們的業務及財務業績造成重大不利影響。

我們很大程度上依賴生豬、飼料及其他原材料的外部供應商。

生豬為我們向外部供應商採購經營中所用的主要原材料，而且持續穩定供應符合我們標準的生豬對我們在中國、美國及國際的業務十分重要。我們於截至二零一三年十二月三十一日止年度向第三方供應商採購佔我們中國業務加工的生豬的絕大部分，而史密斯菲爾德則於史密斯菲爾德二零一三財政年度向第三方供應商採購佔其美國豬肉分部加工的生豬的47%以及佔其國際業務加工的生豬的32%。我們預期將繼續依賴外部供應商來滿足我們相當大比例的生豬養殖要求。我們亦利用獨立農戶簽訂多年期合同，並用其設施來養殖我們種畜生產的生豬，特別是我們的美國業務。於史密斯菲爾德二零一三財政年度，史密斯菲爾德約74%的生豬均從合同農場出欄。此外，史密斯菲爾德與美國15大生豬養殖商中的兩家訂有多年期協議(該兩間公司以市場掛鉤價格向我們的美國業務穩定供應高品質生豬)。於史密斯菲爾德二零一三財政年度，該等生產商供應由史密斯菲爾德美國豬肉分部加工的生豬的約12%。然而，在我們的中國業務方面，我們並未與任何生豬供應商訂立任何長期合約。我們亦依賴外部供應商取得其他主要原材料，包括飼料原料及豬肉。我們無法保證會繼續按合理價格或條款採購符合我們要求的生豬或其他原材料，或完全無法採購。若我們的生豬供應因任何原因而中斷，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

我們與主要客戶的關係或其要求的貿易條款的變動可能會造成我們的銷售額及利潤減少。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們的五大客戶分別佔我們總營業額約2.2%、1.9%及7.3%。此外，於往績記錄期，史密斯菲爾德的五大客戶佔其銷售額的絕大部分。我們並無長期銷售協議(一名美國第三方生豬客戶除外)或關於未來向該等大客戶開展銷售業務的其他合同保證。

如客戶的業務計劃或市場出現重大變動，或我們流失一個或以上大客戶，則我們的業務可能會遭受銷售額及經營收入方面的重大不利影響。此外，零售行業(包括超市、倉儲會員店和食品分銷商)的內部整合很可能在中美兩國持續發生，從而會導致我們面臨日趨集中的零售業態，增加了我們對某些客戶的信用風險。再者，隨着零售品牌食品及食品服務行業繼續整合，我們的大客戶或會致力於利用本身實力，通過改善存貨效率、降低定價、增

風險因素

加促銷活動及提高對貼牌產品的重視來提高其盈利能力。如我們無法通過在規模、市場專長、產品創新及種類領先等方面的實力來有效應對，則我們的盈利能力或銷量增長可能會受到不利影響。若我們提供對客戶更有利的特許或貿易條款，我們的利潤率將會下降。流失某個大客戶或向某個大客戶的銷售大幅減少、或與某個大客戶之間的貿易條款出現不利變更，均可能對我們的產品銷售額、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

在中國，我們很大程度上依賴第三方分銷商，故我們的成功取決於我們的分銷和物流網絡。

在中國，我們依賴我們的分銷網絡銷售大部分產品。截至二零一三年十二月三十一日，我們在中國的分銷網絡橫跨31個省，總共包括逾5,000名分銷商。我們無法保證將能與分銷商維持我們現有的關係或與替換後的分銷商按有利條款發展關係。此外，若我們尋求擴展至新區域及新產品類別或增加我們現有區域及產品類別的市場滲透，則我們無法保證能成功地或完全無法按有利條款與該區域的新分銷商建立關係。此外，我們無法保證能成功地管理我們的分銷商及發現其違反我們分銷協議條文的行為。我們的分銷商違反分銷協議的行為可能對我們的品牌、我們產品的需求及我們與其他分銷商的關係等方面產生負面影響。上述任何一項均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

此外，我們採購、運輸及銷售產品的能力對於我們中國、美國和國際業務的成功至關重要。我們的分銷物流或供應商及承包養殖戶的分銷物流因糾紛、天氣、自然災害、火災、爆炸、恐怖主義、流行性疾病或工人罷工而損害或中斷可能會影響我們生產、分銷或銷售產品的能力。供應商或承包養殖戶的業務經營或財務表現的變動亦可能令供應鏈或分銷物流中斷。未能採取充分措施降低該等事件的可能性或潛在影響或在該等事件發生時未能有效控制可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響，並需要額外資源恢復供應鏈。

我們的經營可能會因位於或鄰近我們設施的機械故障、電力短缺或停電、火災、天災或其他災難等生產困難而中斷。

我們產品的生產及質量控制依賴我們工廠的設備及技術，我們的經營受生產場所產能限制、機械及系統故障以及施工及設備升級需要造成的生產困難的規限，而上述任何問題均可能導致停產及減產。我們無法保證不會於日後遇到設備或技術問題或我們將能夠及時解決任何該等問題。我們其中一個或多個生產場所的主要設備或技術出現問題或會影響我

風 險 因 素

們生產產品的能力或導致我們耗費大筆開支以修理或替換有關設備或技術。另外，定期及不定期維修計劃或會對我們的產量造成影響。上述任何項均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

另外，我們依賴公用設施的持續供應(如電力及水)以營運我們的生產場所。生產場所的電力或其他公用設施的供應中斷或會干擾我們的生產，或導致我們的存貨變質或損壞。這可能會對我們履行銷售訂單的能力造成不利影響並因此可能對我們的業務及經營業績產生不利影響。此外，我們的經營涉及經營風險。火災、地震、自然災害、傳染病或極端天氣(包括乾旱、洪水、過冷或過熱、颱風或其他風暴)可能造成斷電、燃料短缺、缺水、我們的生產、加工或分銷設施受損或運輸渠道中斷，上述任何一種情況均可能損害或干擾我們的運營。例如，我們於哈爾濱的一個廠房於二零一一年發生火災。這起火災造成廠房損毀，而我們被迫停止生產超過六個月，同時進行維修，並就二零一一年的火災錄得一項非經常性損失6百萬美元。另外，二零零九年，史密斯菲爾德其中一個位於美國的廠房發生火災。有關進一步詳情，請參閱「財務資料－史密斯菲爾德－影響史密斯菲爾德經營業績的主要因素－火災保險結算」一節。這起火災並無對史密斯菲爾德的運營造成重大影響，但受到的損失(史密斯菲爾德已投保)較大。我們無法保證未來不會發生類似或更為嚴重的事件，亦不保證我們將能採取充分的措施降低類似事件發生的可能性或潛在影響或在發生該等事件時我們能夠有效應對，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

由於本集團以目前形式經營的歷史有限，投資者可能難以評估我們的業務及前景。

我們於二零一三年九月完成對史密斯菲爾德的收購，合併經營業務的歷史有限。本招股章程所載的財務資料僅載有本集團目前狀態下自二零一三年九月收購史密斯菲爾德之日起直至二零一三年十二月三十一日止期間的財務資料。由於本集團目前狀態下的往績記錄有限，可能會對閣下評估我們的合併業務、經營業績及前景帶來困難。

我們的經營面臨與收購及投資合營企業相關的風險。

我們不時考慮通過收購獲得策略性增長的機會。我們也已經及可能於日後通過投資合營企業尋求策略性增長。該等收購及投資可能涉及大宗交易或現有投資調整。有關交易帶來財務、管理及經營挑戰包括：

- 分散管理層管理現有業務的注意力；

風 險 因 素

- 整合業務、營運、人事、財務及其他系統存在困難；
- 缺少於已收購業務地區或產品市場的經營經驗；
- 債務水平升高可能導致我們的債務證券評級相應降低並對我們的多項財務比率造成不利影響；
- 我們須定期檢討我們於合營企業進行投資的價值，及若我們釐定我們進行合營企業投資的價值已減值，則須將非現金減值費用入賬，該費用可能對我們於有關費用期間報告的收益造成重大影響。這可能對我們的財務比率產生負面影響及可能限制我們日後取得融資的能力；
- 所收購業務的主要僱員及客戶的潛在流失；
- 承擔及面對所收購業務的未知或或有負債；
- 與賣方的潛在爭議；及
- 可能與我們的合資夥伴缺乏共同業務目標及策略以及合作。

此外，國際收購(如我們收購史密斯菲爾德)可能帶來獨特的困難及增加我們所面臨的與國際經營相關的風險。

若我們現已收購或日後可能收購的任何業務存在我們尚未知悉的問題或擁有超過預期的負債，我們或會面臨財務或其他風險。此外，若我們日後確定一項或以上的股本投資發生減值，我們須將非現金減值費用入賬，這可能對我們於有關費用期間報告的收益造成重大影響。

現時，我們正就與Sigma Alimentos S.A. de C.V. (「Sigma」) 對Campofrio股份(一家在西歐專營肉製品業務的肉類加工公司) 提出聯合競投要約尋求西班牙證監會批准。該要求截至最後實際可行日期尚未取得批准。該聯合競投要約完成後，我們將繼續實益擁有Campofrio約37%股權。有關進一步資料，請參閱「歷史、發展及公司架構－我們的歷史－投資於Campofrio」一節。由於交易仍在進行，我們面對與交易有關的不確定性，概不能保證交易會按計劃完成。此外，儘管我們已與Sigma就聯合競投要約訂立股東協議，概不保證我們就投資於Campofrio的目標及策略能達成。

風 險 因 素

我們的成功依賴於保有核心管理團隊和其他關鍵員工的能力。

我們的績效依賴於董事和高級管理人員持續的服務和效力，我們期待他們在指導本集團業務發展戰略和未來規劃方面起到至關重要的作用。尤其是，我們依賴我們的董事會主席兼行政總裁萬隆先生，在其領導下，我們的業務由河南省一個地方國有企業發展成業務遍佈各大洲的國際公司。倘萬隆先生或我們的任何其他董事或任何高級管理層成員終止其服務或僱用，則無法保證我們將能以可接受的成本找到或及時找到任何合適的替代人選。此外，我們面臨與留聘史密斯菲爾德的管理層有關的風險，請參閱本節「我們近期完成了一項重大收購，可能在管理及業務整合方面遭遇困難或無法實現通過收購帶來的預期收益」一節。將來失去關鍵員工的服務或者無法找到、聘用、培訓或保留其他合格的管理人員都可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生負面影響。

我們依賴於人力資源的可用性以及與員工之間的融洽關係。

我們與員工之間的關係面臨多種風險。我們的中國、美國及國際業務的運營取決於勞動力可用性、員工留用及相關成本，以及與僱員維持良好的關係。

截至二零一三年十二月三十一日，我們在中國已有約73,213名員工。中國的經濟在過去30年間已有重大發展，導致平均勞務成本增加。中國的整體經濟水平和平均工資預計將繼續增長。勞務資源的短缺或勞務成本的重大增長或僱員關係轉差均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景產生重大不利影響。

截至二零一三年十二月三十一日，史密斯菲爾德在美國及全球擁有約47,000名員工，其中有20,600名均已簽署集體談判協議或已參加工會。除取決於能獲得員工的情況、員工留任和勞務成本及其與員工之間維持良好關係外，我們在美國及全球的經營亦取決於我們與工會之間維持良好關係的能力。此外，勞務短缺的情況還確實存在，尤其是我們部分業務所在的農村地區。勞資關係問題不時發生，包括工會為美國工廠的員工利益以及談判新的集體談判合同所做的種種努力。如果我們不能與員工或工會維持良好的關係，就可能遭遇罷工、停工等勞資糾紛。集體談判協議的磋商還可能會導致成本的持續提高。此外，我們公司或政府機構發現某些未予保留文檔記錄的工人(過去曾有此種情況發生)可能導致公司不得不替換這些員工，這會擾亂經營，也可能很難處理。此外，美國已提出移民改革方案，

風險因素

若方案得以落實，則可能增加我們在美國招聘、培訓及挽留員工的成本，進而增加我們遵行聯邦法律在審核員工的移民身份方面的成本。再者，美國不斷加大現有移民法律的執法力度或會對我們的部分勞工或公司業務造成干擾。沒有任何人能夠保證這類活動或其後果不會對我們的業務、財務狀況、經營業績和未來前景造成不利影響。

我們可能會受到我們對沖活動的不利影響。

我們面臨多種市場風險，主要源自大宗商品價格變動，其次是利率及匯率變動。為降低上述風險，我們在美國業務過程中利用衍生工具（主要為穀物及牲畜期貨）對沖我們因價格及匯率不斷變化所面對的風險。就符合資格及就會計目的被指定為對沖工具的衍生工具而言，公允價值變動對盈利並無淨影響，惟衍生工具被視為完全有效地抵銷對沖風險的公允價值或現金流量的變動，直至對沖項目於盈利內確認。就不符合資格或並未就會計目的被指定為對沖工具的衍生工具而言，公允價值變動計入當期損益。部分我們的現有大宗商品衍生合約不符合資格或並未就會計目的被指定為對沖工具，因此相關未實現收益及虧損在相應期間計入當期損益。該等未實現收益及虧損的處理可能使我們的期內盈利出現重大波動。此外，若不符合資格或並未就會計目的被指定為對沖工具的衍生工具頭寸增加，可能導致經營業績波動。進一步詳情，請參閱本招股章程「財務資料－總體－市場及其他金融風險」一節。

此外，我們的流動性受到衍生工具組合相關價值變動的影響。尤其是，我們可能須就我們的對沖產品追繳保證金。我們的風險管理活動對流動性的影響，不論有利與否，將因抵銷我們核心業務的現金價格的變動而減弱。例如，於穀物價格上漲時期，我們的長期穀物衍生頭寸所產生的收益一般會被我們採購支付給現貨市場的農民及其他供應商的現金價格上漲所抵銷。然而，這些抵銷變動不會總以相同金額或於同一期間產生，延時長達十二個月。雖然這些合約緩減了我們所面對的大宗商品價格變動風險，但使用有關工具可能會最終限制我們從有利的大宗商品價格趨勢獲利的能力。

我們可能無法充分地保護我們的知識產權和專知，這將對我們的品牌價值造成損害並對我們的業務產生重大不利影響。

我們倚重品牌，持續的成功及增長取決於我們保護及推廣品牌的能力，包括（特別是）雙匯、Smithfield、Eckrich、Farmland、Armour、Cook's、Gwaltney、John Morrell、Kretschmar、Curly's、Carando、Margherita及Healthy Ones。假冒產品可能會給我們的品牌信譽造成威脅，進而可能減少對我們產品的需求。

風 險 因 素

我們認為當前擁有的知識產權(包括正在申請中的知識產權)能夠為我們的業務提供保護，且是我們經營所需的必要權利。但是，我們無法確保己方的知識產權申請(包括但不限於對於新引進的產品名稱的商標申請)均會獲得批准；我們的任何知識產權都能夠充分的保護我們的知識財產；我們的任何知識產權不會受到任何第三方的質疑或可能被認定為無效；或是我們的專利能夠有效阻止第三方採用類似的商業模式、方法或品牌名稱來供應類似產品。我們可能會面臨牽涉到我們的知識產權或第三方知識產權的爭議、索賠或訴訟，我們可能會侵害第三方知識產權。任何該等發展均可能干擾到我們的業務且會分散管理層經營業務的注意力。與該等爭議、索賠或訴訟相關的費用可能非常巨大，並有可能對我們的品牌形象、業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們的保險覆蓋範圍可能並不充分。

在往績記錄期內我們從外部保險公司購買了一定的保險。此外，通過聘用一家第三方精算師，我們對美國及國際業務的健康和福利、員工賠償、機動車責任和一般責任索賠相關的某些損失已經進行了自保。有關我們保險覆蓋範圍的更多詳情，請參閱「業務－保險」一節。但是，在中國及我們經營所在若干其他地區，我們並無購買和產品責任索賠、業務經營中斷、或是針對人身傷害或環境責任的第三方責任索賠相關的保險。倘出現我們投保範圍之外的任何產品責任索賠、業務經營中斷或第三方責任索賠，或倘我們就以上方面的保險覆蓋範圍並不充分，則我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

我們的信息科技系統故障或安全漏洞可能會令我們的業務中斷，並對我們的業務產生負面影響。

信息科技是我們業務經營中最重要的一環，我們愈發倚重信息科技系統監控和追溯生物及物流資產、管理業務數據以及提高生產及分銷設施及存貨管理過程的效率。我們亦使用信息科技處理財務資料及經營業績，以進行內部申報，並遵守監管、法律及稅務規定。此外，我們的數字營銷及設施、人員、客戶與供應者之間的電子通訊依賴信息科技。我們的信息科技系統可能易受到多種干擾，包括在升級或更換軟件、數據庫或其原件的過程中遭遇自然災害、恐怖襲擊、電信故障、電腦病毒、網絡攻擊、黑客、未經授權侵入及其他安全問題。我們為解決該等問題而實施的技術安全計劃及災害恢復計劃未必充分。包括系

風 險 因 素

統無法按計劃發揮功能在內等任何嚴重的系統故障均可能導致交易錯誤、處理效率低下、客戶及銷售損失，從而對我們的僱員及業務夥伴產生負面後果，並可能會對我們的經營或商業信譽產生負面影響。

此外，若我們未能預防安全漏洞，我們可能會因擅自披露屬於我們或合作夥伴、客戶、消費者或供應商的資料而遭受財務及聲譽上的損失或處罰。此外，我們通過外部媒體渠道披露非公開敏感資料可能會導致知識產權損失或損害我們的聲譽及品牌形象。

我們面臨有關我們與我們在中國的A股上市公司關係的風險。

我們在中國的主要業務由我們在中國的A股上市附屬公司雙匯發展所經營。雙匯發展必須遵守中國法律及法規項下保障少數股東的多項規定。例如，根據相關中國法律及法規，雙匯發展的關連人士必須放棄與主要關聯交易有關的投票。因此，在若干條件的規限下，根據與雙匯發展及／或其附屬公司與本公司及／或其附屬公司（雙匯發展及其附屬公司除外）、及／或其他關聯方訂立的協議而進行的交易須經雙匯發展的非關聯董事的批准及／或經雙匯發展的少數股東批准。若本公司的主要營運決策因未能獲得雙匯發展的非關聯股東及／或雙匯發展的少數股東批准或（如適用）深圳證券交易所的豁免而不能執行，則我們的經營及我們的策略執行或會受到不利影響。

此外，若二零一四年已注入雙匯發展的資產的若干業績目標未實現，雙匯集團及羅特克斯同意向雙匯發展進行補償（通過按面值將股份返還雙匯發展及支付現金）。有關進一步詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構－我們的歷史－我們中國業務的歷史－增持我們於雙匯發展的權益」一節。我們不能保證將實現該等業績目標且我們毋須將股份回歸雙匯發展或向雙匯發展支付現金。此外，萬隆先生、興泰集團、本公司、羅特克斯及雙匯集團已各自向雙匯發展作出承諾，彼等將不會在中國開展可能與雙匯發展的主要業務構成競爭的任何家畜養殖、屠宰、肉類加工及其他肉類相關業務。彼等亦已授予雙匯發展投資於可能與雙匯發展現有的主要肉類相關業務競爭的任何商業機會的優先取捨權。該負面契諾限制我們在中國以通過雙匯發展以外的方式參與有關業務的能力，繼而限制我們施行業務策略的方式。此外，若我們被認為違反該等承諾，我們可能面臨由雙匯發展少數股東提出的法律程序或遭相關政府機關或深圳證券交易所施以處罰。該等法律程序（若其議決對我們不利）或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風 險 因 素

我們面臨匯率波動的風險。

我們主要在中國、美國及歐洲經營業務。若我們中國業務的功能貨幣人民幣的價值兌我們的呈報貨幣美元的價值下跌，則可能導致我們產生其他綜合損失，且無法保證不會出現上述下跌。此外，我們的產品亦經由美國出口至30多個國家及若我們業務的功能貨幣、呈報貨幣的匯率以及我們的國際性業務和產品出口到的國家與地區所用匯率發生變動，則可能會對我們的產品銷售額及利潤率造成不利影響，進而可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們於中國租賃的若干物業的瑕疵或會對我們使用該等物業的能力造成重大不利影響。

截至最後實際可行日期，我們於中國多個地區租賃總面積約4,869,411平方米的140幅土地及合計約86,586平方米的625幢樓宇。在該等物業中，(i)總建築面積合共約為45,119平方米的277項物業的出租人未向我們提供相關業權證明或由業主發出的書面同意以證明授權分租；及(ii)625幢樓宇的租賃協議未根據適用中國法律及法規向相關機關登記或備案。我們將受影響的物業主要用作分支辦事處、員工宿舍、倉庫及我們部分的零售連鎖雜貨店。

我們的中國法律顧問已告知我們，若出租人實際並無相應的出租該等物業的權力，則我們將不會因出租人未能提供業權證明或其他證明授權分租的文件而被罰款。然而，相關物業的租賃協議或不能根據中國法律予以執行。於最後實際可行日期，我們並不知悉任何第三方對我們現時佔用的該等租賃物業提出任何挑戰，但若有關物業存在有效的申索，則我們可能被要求停止佔用該等租賃物業。我們可根據部分租賃協議向不合規出租人提出賠償或彌償申索，但法律程序可能需龐大的管理及財政資源。

就我們並無登記相關租賃協議的物業，我們的中國法律顧問已告知我們，相關政府機關或會要求於某個期限內登記租賃協議。若我們未有及時遵守有關規定，則中國住房行政機關或會對每份未有妥為存檔的協議施以最高人民幣10,000元的罰款。截至最後實際可行日期，合共601份租賃協議未有登記。中國法律並無明確列出有關罰款由出租人或承租人承擔。若政府機關認定我們作為承租人須承擔任何或全部罰款，則我們將須就所有相關租賃支付最高約人民幣6.0百萬元的罰款。根據適用中國法律，相關租賃的出租人需向我們提供

風 險 因 素

若干文件以完成行政存檔。我們不能向閣下保證我們的租賃物業的出租人於完成存檔過程中會合作。若政府機關釐定我們(作為承租人)需負責任何或所有罰款，則我們的業務及經營業績或會受到不利影響。

我們在中國擁有的若干物業欠缺房屋所有權證可能令我們承受潛在的不利後果

截至最後實際可行日期，我們已在中國取得總佔地面積約5,889,464平方米的124幅土地及總建築面積約1,601,147平方米的432幢樓宇的房屋所有權證。於最後實際可行日期，我們在中國有43項房產(總建築面積約為25,423平方米，合共約佔本集團於中國佔用的總建築面積的1.6%)尚未取得房屋所有權證。該等物業用作車間、倉庫或其他配套設施。根據我們中國法律顧問的意見，潛在責任主要包括(i)於建設前未取得建設工程規劃許可證，則處以金額不超過建設成本10%的罰款，(ii)於建設前未取得建設工程施工許可證，則處以金額不超過建設協議價2%的罰款，及(iii)於竣工驗收前投入使用，則處以金額不超過建設協議價4%的罰款。我們的中國法律顧問亦告知我們，我們可能被中國建築機關要求停止佔用相關物業，或須拆除該等物業。若我們被相關中國機關要求停止佔用或拆除該等物業，或我們未能及時且按我們接納的條款覓得替代選址，則我們的經營及財務業績或會受到不利影響。

與豬肉行業有關的風險

牲畜間爆發疾病或因牲畜而爆發的疾病可能對我們的生產、原材料供應、產品需求及業務造成嚴重影響。

我們採取預防措施確保牲畜健康，並確保加工廠及其他設施處於衛生的操作環境。儘管如此，我們仍面臨有關我們能否維持牲畜健康及控制疾病的風險。牲畜健康問題可能對我們各個經營分部的生產、原材料供應及消費者信心造成不利影響。

我們不時經歷牲畜疾病的爆發，且我們日後可能再次面臨疾病爆發。疾病可能減少產崽數，阻礙牲畜成長，且須制定開支龐大的接種計劃，並可能需屠宰染病牲畜，上述任何情況均可能對我們的生產或銷售或出口產品的能力造成不利影響。與疾病或健康問題有關的不利宣傳亦可能造成客戶對我們食品的安全及品質失去信心。二零零九年末爆發的甲型

風 險 因 素

(H1N1)流感顯示，牲畜疾病爆發可造成不利影響。儘管美國疾病預防控制中心及其他監管及科研機構表示人類食用煮熟豬肉或豬肉產品不會感染甲型(H1N1)流感，部分消費者認為疾病可通過該方式傳染是美國二零零九年豬肉消費量短暫下跌的主要因素。

此外，美國農業部於二零一三年首次在美國發現豬流行性腹瀉病毒（「豬流行性腹瀉」）。豬流行性腹瀉為一種能感染生豬並導致豬流行性腹瀉（症狀為嚴重腹瀉及脫水）的冠狀病毒。更多詳情，請參閱「業務－質量控制與食品安全－我們美國及國際業務的質量控制與食品安全－我們美國及國際業務的生豬養殖質量控制」一節。豬流行性腹瀉是全行業面對的難題，已對美國大量的豬造成影響。現時業內估計，全行業由豬流行性腹瀉造成的損失介乎美國生豬產量的4%至7%，生豬損失致使生豬價格上漲。隨著豬流行性腹瀉持續在整個美國傳播，我們經營所在多個地區的生豬已受到影響，儘管豬流行性腹瀉致使生豬價格上漲，但由於現時豬流行性腹瀉的情況存在不確定性，我們無法預測此疾病日後會如何影響我們的業務或市價。雖然美國生豬行業虧損已導致生豬價格上漲，從而整體上對我們現時的業務及經營業績產生積極影響，但無法保證未來我們不會因受豬流行性腹瀉的不相稱影響對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

除與維持牲畜健康有關的風險外，中國、美國或其他國家爆發任何疾病均可能降低消費者對受特定疾病影響的肉類產品的信心、造成負面宣傳、打壓中美兩國或全球的生豬行情，並導致進出口限制的施加。

牲畜間爆發疾病或因牲畜而爆發的疾病亦可能對我們的業務造成間接不利影響。例如，世界各地過往爆發的禽流感使全球對家禽需求減少，因此導致國內外家禽的供應出現短暫過剩。家禽過剩使得禽肉價格承受下行壓力，進而使得包括美國及國際豬肉價格在內的肉製品價格下降。未來發生類似事件可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們所處的行業競爭激烈，且競爭可能會加劇。

我們在中國、美國及國際市場經營豬肉產業，在分銷、品牌知名度、口感、品質、價格、可用性及產品定位方面面臨激烈競爭。儘管我們是目前世界上最大的豬肉製品生產商，但市場高度分散（特別是中國），而且我們競爭對手的資源可能會因兼併、合併或結盟而增加，我們未來可能會面對新的競爭對手。再者，我們亦面臨其他動物蛋白（特別是牛肉及雞肉）生產商的競爭。此外，由於我們尋求在當前進行產品分銷的中國市場擴大市場份額及在中國分銷新產品以向新的中國市場滲透，我們可能因當地政府採取有利於當地公司的保護主義措施而難與當地生產商競爭。為應對競爭及緩解客戶壓力或維持市場份額，我們

風險因素

可能會被迫降低我們的售價或增加或重新分配營銷、廣告、推廣及銷售優惠(如回扣)開支，以進行競爭。該等類型的措施可能導致利潤空間變小。這些壓力亦可能限制我們根據原材料及其他成本上漲提高價格的能力。鑒於我們目前面臨的且日後可能加劇的競爭狀況，我們無法保證將能增加產品的銷售，甚至是維持過往的銷售水平，或我們的利潤空間將不會縮小。若我們無法增加產品銷售或維持過往的銷售及利潤率，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

我們的經營業績可能因季節性而不時波動。

我們的業務受限於季節性波動。中國、美國及歐洲都存在豬肉生產和豬肉製品購買的季節性模式。在中國，消費者對豬肉的購買通常在中國農曆新年及其他重大假日前後達到頂峰。在美國及歐洲，火腿的最高銷量期是節假日，例如聖誕節、復活節和感恩節；煙熏香腸、熱狗和午餐肉的最高銷量期則在夏季月份。因為預見到豬肉的季節性假日業務，我們的美國豬肉部門通常會在該期間充實火腿的存貨。此外，我們的中國、美國及歐洲生豬養殖部門在冬季月份會經歷低產仔率，在炎熱的夏季月份會經歷緩慢的動物成長率，因而導致夏季生豬供應的降低和秋季生豬供應的增加。由於我們業務的季節性，一年中任何時期的業績並不必然表示全年可能達到的業績。

我們面臨與替代產品價格波動有關的風險。

我們產品的替代品市場價格的波動，尤其是與豬肉有關的替代肉類產品的價格下降，會影響豬肉產品的價格。與豬肉有關的替代肉類產品價格下降可能導致消費者購入豬肉減少。例如，過去在世界各地爆發的禽流感疫情令牲畜的全球需求下降，從而導致牲畜的暫時盈餘。牲畜盈餘會壓低牲畜的價格，從而導致肉類(包括豬肉價格)的價格下降。儘管我們能夠就替代產品的價格下降調整我們的售價，但我們的利潤率可能會降低，從而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

環保法規以及相關訴訟和承擔可能會對我們造成重大不利影響。

我們的過往及現時業務營運及物業受到我們營運所在國家有關環境保護的廣泛及日益嚴格的法律及法規監管，其中包括：

- 向環境中排放廢物及處理；
- 糞肥及固體廢物的處理及處置；及

風 險 因 素

- 溫室氣體的排放。

未能遵守該等法律及法規可能導致我們承擔嚴重後果，包括行政、民事及刑事處罰、損害賠償責任以及負面宣傳。適用於我們的部分規定亦可由公民團體或其他第三方強制執行。洪水及颶風等自然災害可能會造成我們向環境中排放污水或其他廢物，進而可能使我們遭受進一步責任索償及政府監管（過去曾經發生過類似情況）。有關我們環境風險監管合規的進一步討論，請參閱「業務－環保事宜」一節。我們為遵守該等法律及法規已產生並將繼續產生重大資本及運營開支。

此外，新環境問題或會出現，進而可能引致目前無法預料的調查、評估、成本或開支。若環保法律更趨嚴格，我們在中國、美國或歐洲的合規成本可能增加。環境申索或未能遵守任何現行或未來環保法律可能令我們必須支付額外資金並可能會對我們的經營業績造成不利影響。

中國法律法規規定在作業過程中產生環境污染的製造及建築企業須採取措施，有效控制並妥善處置廢氣、廢水、工業廢渣、粉塵及其他對環境造成污染的廢棄物。該等法律及法規亦規定排放廢棄物的生產企業應繳付排污費。若我們未遵守該等法律法規而因此造成環境污染，則我們可能須繳納罰款。違反情況嚴重者，中國政府可責令其停業或結束任何未遵守該等法律法規的業務。我們無法向閣下保證中國政府將不會改變現行法律法規或實施新制定的或更嚴格的法律或法規，屆時，遵守該等法律及法規可能會導致我們產生重大資本開支，而我們未必能通過調高產品價格將有關資本開支轉嫁給客戶。

隨著對氣候變化的不斷關注，美國政府加大監管力度來限制二氧化碳及其他溫室氣體排放，這亦可能導致我們的合規成本、資本開支及其他財務責任增加。我們利用化石燃料及電力生產及分銷產品。影響該等輸入資料的立法或規例可能嚴重影響我們的盈利能力。此外，氣候變化可能影響我們按成本採購當前數量所需大宗商品的能力，並可能令我們產生計劃外的資本支出。

不管我們是否根據適用法規進行運營，我們亦面對訴訟風險。例如，於二零一三年七月、八月及九月，479名個人原告在北卡羅來納州維克郡高級法院對史密斯菲爾德及其全資附屬公司Murphy-Brown LLC提出25宗控告。控告涉及約11個公司自有養殖場及79個承包養殖場的經營。所有25宗控告均將臨時滋擾、過失、過失委託列為訴訟因由，並提出未指明金額的補償性及懲罰性賠償、律師費、成本及判決前後利息。史密斯菲爾德與Murphy-Brown LLC已於所有25宗案件中提出申請變更管轄地點動議，請求駁回原告的過失委託索償及要求原告提出更明確陳述。所有25宗控告均與二零一三年七月初北卡羅來納州維克郡的農場滋擾糾紛的訴訟前調停有關。原告律師已代表尚未提出控告的另外約334名主張權利

風 險 因 素

者發出訴訟前調停通知。另外約224名潛在主張權利者已威脅提出索償，但尚未發起任何正式法律程序。由於此事還處於初期，故不能對我們可能招致的相關風險（如有）進行量化。此外，我們無法向閣下保證我們未來將不會產生額外的環境相關訴訟（包括額外的要挾索償）。有關進一步資料，請參閱「業務－法律合規及法律程序－美國的法律合規及程序」一節。

我們的經營涉及一般訴訟風險。

我們持續涉及於日常業務過程中或於其他方式產生的訴訟。訴訟的發展趨勢可能包括涉及消費者、股東、員工或傷者的集體訴訟以及涉及商業、勞工、就業、反壟斷、證券或環保問題的索賠。此外，即使我們勝出，訴訟案件的發展過程或會成本高昂，及可能近似於索賠費用。該等訴訟亦可能令我們面臨不利報道，因此可能對我們的品牌、聲譽及／或客戶對我們產品的喜好產生不利影響並分散管理層在其工作上的注意力。我們無法準確預測訴訟的發展趨勢、開支以及訴訟的結果，而不利的訴訟發展趨勢、開支及結果可能對我們的財務業績產生不利影響。有關我們重大訴訟及程序的詳情，請參閱本招股章程「業務－法律合規及法律程序」一節。

與我們經營所在國家有關的風險

中國、美國或歐洲任何一個國家的政治、社會及經濟政策的變動可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的業務運營主要位於中國、美國和歐洲。因此，我們受到中國、美國及歐洲的經濟、政治及法律環境所影響。

尤其是，中國的經濟在許多方面與大部分發達國家不同，包括：

- 政府幹預程度高；
- 處於市場主導經濟的發展早期階段；
- 經濟增長迅速；及
- 外匯政策受到嚴格管制。

中國經濟正由計劃經濟過渡為市場經濟。然而，中國大部分具生產力的資產仍由國家擁有，而中國政府嚴格控制該等資產。此外，中國政府通過實施行業政策，繼續在監管行

風 險 因 素

業發展方面扮演重要角色。中國政府過去三十年來已實施多項經濟改革措施，着眼於以市場推動經濟發展。

中國經濟近年大幅增長；然而，我們無法保證有關增長將會持續。中國政府通過劃撥資源、控制外幣結算付款承擔、制訂貨幣政策及向特定行業或公司提供優惠政策以控制中國經濟增長。該等措施有利中國整體經濟，但部分可能對我們的業務造成負面影響。例如，我們的財務狀況及經營業績可能因政府對資本投資的控制或適用於我們的稅務法規的變動而受到不利影響。因此，我們未來能否成功，某種程度上取決於中國的經濟狀況，若市況嚴重轉差，則我們的業務前景、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

我們在中國享有的稅項優待、政府補貼及經濟獎勵可能會被更改或終止。

我們在中國享有與中國業務，特別是生豬屠宰業務相關的多項稅項優待，更多詳情請參閱「財務資料－總體－節選損益及其他全面收益表項目的說明－稅項－中國稅項」一節。另外，我們在中國享有多項政府補貼，包括對我們的生豬生產業務及企業發展的補貼。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們的中國業務所獲得的補貼總額分別達38百萬美元、43百萬美元及51百萬美元。我們無法保證所享受的稅項優待及補貼不會出現變動或被終止。我們目前的免稅或補貼待遇如有任何變動或被終止，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

中國法制系統在不斷發展並含有內在的不確定因素，閣下所獲法律保障可能因而受到限制。

我們主要在中國經營業務。中國法制為以成文法為本的民法制度。有別於普通法制度，過往法院判決的參考先例價值有限。自一九七九年起，中國政府已頒布多項法律及法規，整體監管外國投資、企業組織與管治、商業、稅項及貿易等經濟事宜。然而，中國尚未制訂一整套完整的法制。近年頒佈的法律法規未必足以涵蓋中國經濟活動的各個領域。尤其是，由於多項該等法律及法規相對較新，已公佈案例數量有限且不具約束力，該等較新的法律及法規的詮釋及執行相比閣下所屬司法權區面臨較大程度的不確定因素。此外，中國法律制度部分基於政府政策和行政法則，可能有追溯效力。我們無法預測中國法制未來發展的影響，包括頒佈新法例、現有法例或其詮釋或執行的變更或國家法律高於地方法規的影響。

風 險 因 素

政府對貨幣兌換的管制或會對我們的財務狀況、業務運營及派息能力造成負面影響。

我們中國業務絕大部分營業額以人民幣計值及結算。中國政府對人民幣的外幣兌換及(在若干情況下)將貨幣匯出中國實施管制。根據現行中國外匯管理規定，即期賬項(包括盈利分派、利息付款及貿易相關交易開支)以外幣支付毋須國家外匯管理局事先批准，惟須符合若干程序規定。然而，若將人民幣兌換為外幣並匯出中國，以償還外幣計值貸款等資本開支，則須經國家外匯管理局或其地方分局批准。中國政府日後亦可能酌情對即期賬項交易的外幣款項實施限制。

由於我們日後來自我們中國業務的現金流量大部分將以人民幣計值，故任何現行及日後對貨幣兌換的限制均可能限制我們在中國境外採購貨物及取得服務或以外幣進行業務活動的能力，因而可能影響我們於中國的附屬公司通過債務或股本融資(包括我們提供貸款或出資)獲得外匯的能力。

根據現有公司架構，我們的資金來源可能包括中國附屬公司以人民幣計值的股息付款及集團內公司間貸款的還款。我們不能向閣下保證我們能夠履行所有外匯責任或將利潤匯出中國。若我們的中國附屬公司未能取得國家外匯管理局的批准來向我們償還貸款，或若有關法規在未來有所變動，致使我們的中國附屬公司將股息付款匯至我們的能力受到限制，則我們的流動性及償還第三方債務及償債的能力以及分派股息的能力(如適用)可能受到重大不利影響。

經濟狀況的惡化可能對我們的業務造成負面影響。

我們的業務可能因國家或全球經濟狀況與我們業務所在市場的當地經濟狀況的改變而受到不利的影響，包括受GDP增長、通貨膨脹、利率、資本市場的發展和准入、消費率、能源供應和成本(包括燃油附加費)以及政府管理經濟狀況的舉措等。任何該種變化可能對我們產品的需求或我們需要的原材料的成本和供應產生負面影響，從而對我們的財務業績造成負面影響。

信貸和其他金融市場的干擾和不穩定以及國家和全球經濟狀況的惡化，可能包括：

- 我們在為業務或投資取得融資或對債務的再融資變得更加困難或昂貴；

風 險 因 素

- 導致我們的貸款人偏離先前的信貸行業慣例及使得根據我們的信貸協議獲授任何技術或其他豁免變得更加困難或昂貴；
- 削弱我們的一些客戶、供應商或我們衍生工具的交易對手的財務狀況，並因此提高客戶的壞賬、供應商的違約或交易對手的違約從而對我們的資金業務造成負面影響；
- 對我們產品的全球需求造成負面影響，從而可能導致銷售額、營業收入和現金流的減少；
- 減少我們在股權和債券投資中的價值，包括公司擁有的人壽保險和退休金計劃的資產，從而可能導致更高的退休金成本及法定強制性的資金需求；及
- 造成為我們提供保險的保險公司的財務狀況惡化。

我們主要倚賴附屬公司派付的股息來應對現金及融資需求，若我們在中國的附屬公司向我們派息的能力受限，則可能對我們的業務經營能力產生重大不利影響。

我們是於開曼群島註冊成立的控股公司，並通過中國的營運附屬公司經營若干核心業務。因此，我們有無資金向股東派付股息取決於我們從該等附屬公司收取的股息。若我們的附屬公司產生債務或虧損，該等債務或虧損或會削弱其向我們派付股息或其他分派的能力，因而我們派付股息的能力亦會受限。中國法律及法規規定，股息僅可從按中國會計準則計算的淨利潤派付，而中國會計準則與其他司法權區的公認會計準則(包括香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)、國際財務報告準則及美國公認會計原則)在多方面存在差異。中國法律及法規亦規定，外商投資企業須將部分淨利潤撥作法定儲備，而該等法定儲備不得用作現金股息分派。此外，我們或附屬公司已訂立或日後可能訂立的銀行信貸融資或其他協議的限制性契諾，亦限制或未來可能限制附屬公司向我們提供資金或宣派股息的能力以及我們收取分派的能力。該等對我們取得及使用主要資金來源的限制或會影響我們向股東派付股息的能力。

閣下可能難以根據外國法律在中國或香港對我們或我們的董事或高級管理人員送達法律程序文件、執行外國法院的判決或提出原訴。

我們於開曼群島註冊成立。我們的大部分資產及董事的部分資產均位於中國境內。因此，投資者未必能向我們或居於中國的相關人士送達法律程序文件。中國並無簽署條約或訂立安排以承認及執行大部分其他司法權區的法院所作出的裁決。二零零六年七月十四

風 險 因 素

日，香港與中國簽訂《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》（「安排」）。根據該安排，若香港法院在已訂立書面法院管轄協議的民事及商業案件中對一方當事人作出須支付款項的終審判決，該當事人可在中國申請認可和執行有關判決。同樣，若中國法院在已訂立書面法院管轄協議的民事及商業案件中對一方當事人作出須支付款項的終審判決，該當事人可以在香港申請認可和執行有關判決。書面法院管轄協議指當事人在安排生效日期後以書面形式明確指定香港或中國法院對爭議具有唯一管轄權的協議。因此，若爭議當事人未商定訂立書面法院管轄協議，香港法院的判決可能無法在中國執行。因此，投資者或會難以甚至無法就我們位於中國的若干資產或我們居於中國的董事送達法律程序文件，以尋求在中國認可及執行境外判決。

有關股息分派的稅法及稅務安排可能會對本集團的經營業績及財務狀況造成重大不利影響，而銷售股份的收益可能須根據中國稅法繳納預扣稅。

根據企業所得稅法，中國外資企業向其非中國母公司派付產生自中國境內的股息須按20%的適用稅率繳納預扣所得稅，而根據企業所得稅法的實施條例，該等股息亦適用於按10%稅率繳納預扣所得稅的減免情形。同樣的，若外商投資者轉讓中國外資企業的股份所變現的任何收益均被視為產生自中國境內的收入，有關收益須按10%的稅率繳納中國所得稅。由於在二零零六年八月二十一日簽訂的《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，若於香港註冊成立的公司自一家中國附屬公司收取股息，而其持有該指定中國附屬公司25%或以上的權益，其將須按5%的稅率繳納預扣所得稅，或若其於該附屬公司持有少於25%的權益，則須按10%的稅率繳納預扣所得稅，並須遵守其他規定。

然而，我們無法保證我們日後能繼續享有此優惠預扣所得稅稅率。根據中國國家稅務總局於二零零九年八月二十四日頒佈的一項稅務通知及於二零一零年六月二十一日頒佈的補充通知，稅收協定待遇不會給予「通道公司」或並無實質經營活動的空殼公司，而在判定是否授予任何稅收協定待遇時，將會根據「實質重於形式」的原則對受益所有人進行身份分析並得出判定。我們的香港公司從事貿易以及公司管理與行政工作，我們認為其具有商業實質。根據該稅務通知，如果我們的香港公司不被視為本集團或其中國附屬公司通過我們的香港公司所派付任何股息的「受益所有人」，則若稅率為5%的優惠預扣所得稅待遇因上述任何其他原因而不再適用於本集團，本集團的財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

風 險 因 素

我們面臨有關國家稅務總局第698號通知的不確定因素。

根據國家稅務總局關於加強非居民企業股權轉讓所得企業所得稅管理的通知（「**國家稅務總局第698號**」）通知，除通過公眾證券市場買賣股權外，當非居民企業通過出售海外控股公司股權轉讓中國居民企業的股權（「**間接轉讓**」），而該海外控股公司位於實際稅率少於12.5%的稅務司法權區，或並無在其常駐地產生任何可課稅外國收入時，身為轉讓方的非居民企業必需向該中國居民企業的主管稅務機關通報該間接轉讓事宜。倘若海外控股公司欠缺合理商業目的及其成立的目的旨在減少、規避或遞延中國稅項，中國稅務機關根據「實質重於形式」的原則，或將該海外控股公司視為不存在。因此，諸如間接轉讓等產生的收益或須按最高為10%的稅率繳付中國稅項。國家稅務總局第698號通知亦規定，當非中國居民企業以低於市場公允價值的價格，向其關聯人士轉讓其於中國居民企業的股本權益，則相關稅務機關有權對該交易的應課稅收入進行合理調整。

國家稅務總局第698號通知的應用存在不確定因素。例如，雖然「間接轉讓」一詞並無清晰界定，但據悉有關中國稅務機關有權要求眾多與中國並無直接聯繫的外國實體提供資料。其次，有關機關尚未頒佈任何正式條文或正式宣佈或申明計算外國稅務司法權區實際稅率的方法，而向該中國居民企業主管稅務機關通報間接轉讓的程序及形式仍未明確制定。此外，此前也沒有任何就如何釐定外國投資者是否已採取舞弊安排以減少、規避或遞延中國稅項發出正式聲明。稅務機關如確定有關交易欠缺合理的商業目的，則或會確定國家稅務總局第698號通知適用於我們過往的多項股權轉讓。因此，我們可能面對根據國家稅務總局第698號通知被徵稅的風險，且可能須花費寶貴的資源以遵守國家稅務總局第698號通知的規定，或證明我們毋須根據國家稅務總局第698號通知繳稅，此情況或對我們的業務、財務狀況、經營業績及未來前景造成重大不利影響。

若我們身為中國居民的股東或受益所有人並未根據相關中國居民海外投資活動法規，按照規定作出申請或備案，根據中國法律，可能會妨礙我們分配利潤，並可能會導致我們及我們的中國居民股東承擔責任。

國家外匯管理局於二零零五年十月二十一日頒布的《關於境內居民通過境外特殊目的公司融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》（「**國家外匯管理局75號文**」）於二零零五年十一月一日生效，規定由中國居民直接或間接進行的有關境外投資（包括境外特殊目的公司）須向國家外匯管理局進行《境內居民個人境外投資登記表》備案及登記。其亦規定有關投資者

風 險 因 素

須於任何重大資本變動(包括資本增減、股份轉讓、換股、合併及分拆)後30天內更新有關登記。若沒有辦理登記或更新登記，則中國實體將被禁止向中國居民擁有直接或間接投資的有關境外實體分派或支付來自任何資本削減、股份轉讓或清盤的所得款項。

由於這些通知與其他批准的規定之間是否一致存在不確定性，目前仍不清楚日後中國政府有關部門將會如何解釋、修改和實施國家外匯管理局75號文以及有關境外或跨境交易的任何法律法規。就我們所知悉，於最後實際可行日期，於本集團有境外投資的我們的中國股東已就彼等的境外投資向國家外匯管理局完成登記。若我們的中國股東不向國家外匯管理局登記或變更國家外匯管理局的登記，可能導致我們的中國附屬公司被禁止進行分派或支付來自資本削減、股份轉讓或清盤的所得款項，並可能影響我們的所有權結構、收購戰略、業務運營、向股東支付股息的能力以及股價。

有關離岸控股公司向中國實體貸款及投資的中國法規可能會妨礙我們使用全球發售的所得款項淨額為我們的中國業務營運提供資金。

我們的離岸控股公司向我們的中國營運附屬公司作出的任何出資或貸款須遵守中國法規。特別是，我們中國附屬公司的任何股東貸款不得超出我們的中國附屬公司根據相關中國法律獲批的可作出的投資總額與我們中國附屬公司註冊資本之間的差額，且有關貸款須向國家外匯管理局地方分局登記。此外，我們向主要中國附屬公司的出資須經商務部或地方商務部門批准。我們無法保證我們將能及時完成所有相關必要的政府登記或取得所有必要的政府批准。若我們未能完成該等登記及取得該等批准，我們按本招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所述的方式利用全球發售所得款項為其中國附屬公司注資或向中國的業務營運撥款的能力可能會受到不利影響，這繼而可能會對其中國附屬公司的流動性及我們通過其中國附屬公司拓展業務經營的能力以及其財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們面臨發生傳染病所帶來的風險，可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務與整體經濟、環境及社會狀況相關。尤其若發生傳染病的情況可能會對我們的業務造成重大不利影響。例如，數十年來，中國曾受甲型(H5N1及H7N9)流感病毒、或禽流感、甲型(H1N1)流感病毒及嚴重急性呼吸系統綜合症(SARS)等傳染病爆發的影響。中國任何持續復發的甲型禽流感、甲型流感、SARS或其他不利公眾健康發展的情況，均可能會對我們的業務經營造成重大不利影響，包括限制我們的差旅或產品運送的能力，

風險因素

以及造成我們的工廠及加工設施的臨時關閉。關閉廠房及／或差旅或運輸受限會嚴重擾亂我們的業務營運，並對我們的經營業績造成不利影響。同樣，戰爭或恐怖活動及其威脅、社會動蕩及因此而相應加強的旅遊保安措施，以及地緣政治不確定因素、國際衝突和緊張局勢，均會影響經濟發展，繼而會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

與股份及全球發售有關的風險

因我們股份以前並無公開市場，其市場價格可能不穩定，我們的股份可能將無活躍的交易市場。

在全球發售前，本公司的股份並無公開市場。發售價可能與全球發售後我們股份的市價有重大差別。我們已申請批准股份在香港聯交所上市及買賣。然而，在聯交所上市不能保證我們的股份會出現活躍的交易市場，或即使出現活躍市場，亦不能保證其在全球發售後將能持續，亦不能保證我們股份的市價不會在全球發售後下跌。

另外，我們股份的價格及交易量可能不穩定。以下因素(其中包括)可能導致全球發售後我們股份的市價與發售價出現重大差異：

- 我們的營業額、盈利及現金流的變化；
- 因自然災害、傳染病或能源短缺造成的預期外的業務中斷；
- 我們的關鍵人員或高級管理層的重大變動；
- 我們無法就經營業務取得或持續獲得監管批文；
- 我們不能在市場上有效競爭；
- 中國、美國及全球政治、經濟、財政及社會的發展；
- 股票市場股價及交易量的波動；
- 分析師對我們財務業績評估的變化；及
- 涉及重大訴訟。

風 險 因 素

未來於公開市場發行或出售、或預期發行或出售大量股份，可能對未來的股價及我們未來籌集資金的能力造成重大不利影響。

我們股份的市價可能因未來在公開市場出售大量股份或其他有關股份的證券(包括由我們的主要股東出售)或因本公司發行新股份或預期可能進行該等出售或發行而下跌。未來出售或預期出售大量股份亦可能對未來我們於有利時間按有利於我們的價格籌集資金的能力造成重大不利影響，而我們於未來發行或出售額外證券將可能攤薄我們股東的持股比例。

有關首次公開發售前購股權計劃的股份發行將導致 閣下於本公司的股權產生攤薄作用，而根據首次公開發售前購股權計劃及其他以股份為基礎的付款交易的股份發行或獎勵可能按每股股份基準對我們業務的財務業績產生負面影響。

我們已採納首次公開發售前購股權計劃，據此容許授出可購買最多584,795,555股股份的購股權，佔全球發售完成後本公司已發行股本總數約4.0%。我們計劃作出首次公開發售前購股權計劃項下容許的所有授出。我們已採納二零一零年股份獎勵計劃及二零一三年股份獎勵計劃，據此631,580,000股股份及350,877,333股股份可分別授予我們的僱員作為獎勵，分別佔全球發售完成後本公司經擴大已發行股本的4.3%及2.4%。於二零一三年十月二十三日，我們進行下列以股份為基礎的付款交易：(i)本公司發行573,099,645股股份予順通，佔全球發售完成後本公司經擴大已發行股本3.9%，及(ii)本公司發行245,614,133股股份予裕基，佔全球發售完成後本公司經擴大已發行股本1.7%。此外，我們日後可採納其他以股份為基礎的獎勵計劃。

根據首次公開發售前購股權計劃發行的購股權於上市日期後一年開始部分可予行使及於上市日期後五年開始悉數可予行使。有關行使根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權的股份發行將導致已發行股份總數增加，因而會攤薄 閣下於本公司的股權。此外，根據首次公開發售前購股權計劃及我們可能進行的任何其他以股份為基礎的付款交易的股份發行或獎勵可能按每股股份基準對我們業務的財務業績產生負面影響。截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們就二零一零年股份獎勵計劃均確認以股份為基礎的付款開支42百萬美元。截至最後實際可行日期，概無根據二零一三年股份獎勵計劃而授出任何股份。於二零一三年十月二十三日，我們就分別向順通及裕基發行573,099,645股股份及245,614,133股股份而於截至二零一三年十二月三十一日止年度確認總開支597百萬美元。有關其他詳情，請參閱本招股章程附錄一A所載本集團會計師報告的E節附註10及39。

風險因素

有關首次公開發售前購股權計劃的詳情，請參閱「附錄四－法定及一般資料－首次公開發售前購股權計劃」一節，有關二零一零年股份獎勵計劃的詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構－我們的歷史－我們中國業務的歷史－向運昌公司發行及轉讓股份」及有關二零一三年股份獎勵計劃的詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構－股權變動－往績記錄期的股權變動－High Zenith」。

開始交易後的股份市價可能會低於發售價。

於全球發售向公眾人士出售股份的初步價格將會於二零一四年四月二十二日(星期二)釐定。然而，股份直至交付後方可在香港聯交所開始交易，而交付日預計將為定價日之後的第六個營業日。因此，在此期間，投資者將無法出售或以其他方式就股份進行交易。相應地，股份持有人會面臨如下風險，即由於在出售日與交易開始日之間發生不利的市場狀況或其他不利情況，導致股份在買賣開始後的價格可能會低於發售價。

未來融資可能導致 閣下的持股遭攤薄或對我們的業務運營構成限制。

我們日後可能會籌集額外資金以應付我們現有業務營運、收購或策略夥伴關係的進一步拓展。若通過發行新股本或股本掛鈎證券籌措額外資金而非按股權比例基準向現有股東進行融資，則該等股東對本公司的擁有權百分比或會減少，而該等新證券賦有的權利及特權可能優先於股份。此外，若我們通過額外債務融資應付該等資金需要，我們可能會受到該等債務融資安排的限制，有關限制可能會導致以下情況：

- 進一步限制我們派付股息的能力或我們須就派付股息徵求同意；
- 令本公司更易受整體不利的經濟及行業狀況影響；
- 本公司須將大部分經營所得現金流用以償還債項，從而減低為應付資本開支、營運資金需要及其他一般企業需要而可支配的現金流；及
- 限制我們就本身業務及行業變化進行籌劃或應對的靈活性。

全球發售將即刻令有意投資者的權益受到重大攤薄。

投資者在全球發售中購買股份時需支付的每股價格遠遠超出本公司有形資產減去總負債後的每股價值，其權益將遭受即時攤薄。因此，倘若本公司將於全球發售後立即向股東

風 險 因 素

分配其有形淨資產，在全球發售中購買股份的投資者將獲得少於其為股份支付的金額。請參閱「附錄二－未經審核備考財務資料」一節。

我們無法保證未來是否及何時派息。

我們能否派息將取決於我們能否產生足夠的盈利等因素。股息分派須由董事會根據相關規定酌情釐定並須經股東批准。宣派或支付任何股息的決定及股息金額將視多項因素而定，包括但不限於我們的經營業績、現金流、財務狀況、營運及資本開支需求、可供分派利潤、組織章程細則以及任何適用的法律法規、市況、我們的戰略計劃及業務發展前景、合約限制及責任、營運附屬公司支付予我們的股息、稅務、監管限制以及董事會不時確定與宣派股息或暫停股息派發有關的任何其他因素。因此，雖然我們在過去曾經派息，但不能保證未來會否派息及何時以何種方式派息。受限於上述因素，我們未必能根據股息政策派付股息。有關我們股息政策的更多詳情，請參閱「財務資料－總體－股息政策及可供分派儲備」一節。

我們無法保證本招股章程所載自政府官方資料來源及其他第三方取得的事實、預測及其他統計數字的準確性，而本招股章程中Frost & Sullivan所提供的統計數字受本招股章程「行業概覽」一節所載假設及方法的影響。

本招股章程所載與經濟及按全國、地區及某一省份統計豬肉行業有關的事實、預測及其他統計數字均為收集自政府官方資料來源的材料。我們無法向閣下保證該等資料的準確性或完整性，或對此發表任何聲明。我們或我們各自的任何聯屬公司或顧問，或售股股東或任何聯屬公司或顧問，或承銷商或任何其他其聯屬公司或顧問概未編製或獨立核實該等直接或間接來自政府官方資料來源的資料的準確性或完整性。本招股章程所用來自政府官方資料來源與經濟及行業有關的統計數字、行業數據及其他資料或會與來自其他來源資料不一致，故不應過分依賴。由於存在收集方法可能存在缺陷、已公佈資料之間存在差異、市場慣例不同或其他事宜，來自政府官方資料來源及由Frost & Sullivan提供的與經濟及行業有關的統計數字、行業數據及其他資料可能並不準確，或不可與來自其他資料來源的統計數字作比較。由Frost & Sullivan所提供載於「行業概覽」及本招股章程其他章節的統計數字應與本招股章程中「行業概覽」所載假設及方法一併閱讀。在任何情況下，閣下均應小心衡量對該等與經濟及行業有關的統計數字、行業數據及其他資料所投以的比重或重要性。

風 險 因 素

本招股章程載有與我們的計劃、目標、預期及意向有關的前瞻性陳述，該等陳述未必反映我們於該等陳述相關期間的整體表現。

本招股章程載有若干與我們及我們的附屬公司有關的前瞻性陳述及資料是根據我們管理層的觀點、所作假設及目前所掌握資料編製。於本招股章程，與我們或我們管理層相關的「旨在」、「預計」、「相信」、「能夠」、「繼續」、「可能」、「估計」、「預期」、「展望」、「擬」、「應該」、「或會」、「可能」、「計劃」、「潛在」、「預測」、「推算」、「尋求」、「應」、「將」、「可能會」及類似字眼擬用作顯示前瞻性陳述。有關陳述反映管理層現時對未來事件、營運、流動資金及資金來源的部分看法未必會發生或可能有變。該等陳述亦受若干風險、不確定因素及假設所影響，包括本招股章程所述其他風險因素。閣下務須注意，依賴任何前瞻性陳述均涉及已知與未知的風險及不確定因素。我們所面對的風險及不確定因素可影響前瞻性陳述的準確性，包括但不限於下列各項：

- 我們的業務前景；
- 我們的未來債務水平及資金需求；
- 我們業務所在市場的未來發展、趨勢及環境；
- 我們的策略、計劃、宗旨及目標；
- 整體經濟狀況；
- 我們業務所在市場的監管或經營環境變化；
- 我們降低成本的能力；
- 我們的股息政策；
- 我們的資本開支計劃；
- 我們業務未來發展的規模、性質及潛力；
- 資本市場發展；
- 我們競爭對手的行動及發展；
- 「財務資料」中有關價格趨勢、產量、營運、利潤、整體市場趨勢、風險管理及匯率的若干陳述；及
- 本招股章程內其他非過往事實的陳述。

風 險 因 素

在遵守上市規則規定的同時，我們不擬因出現新資料、未來事件或其他原因而公開更新或以其他方式修訂本招股章程所載前瞻性陳述。由於該等及其他風險、不確定因素及假設，本招股章程所論述的前瞻性事件及情況未必如我們預期般發生，或根本不會發生。因此，閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。本警告聲明適用於本招股章程內所有前瞻性陳述。

投資者可能無法參與附權發行或選擇接受股息，且閣下的持股可能遭攤薄。

我們或會不時向我們的股東配發權利，包括購買證券的權利。我們不會向美國的股份持有人配發任何權利，除根據美國證券法獲豁免登記或屬於毋須登記交易或已根據美國證券法登記的配發及銷售權利及權利相關證券。我們無法向閣下保證我們將能夠取得符合美國證券法的登記豁免或寬免，亦無法保證我們無任何義務就任何權利或相關證券提交登記聲明或致力作出根據美國證券法宣佈為有效的登記聲明。因此，受相關限制的美國或其他司法權區的股份持有人可能無法參與附權發行，且其持股可能因此遭攤薄。此外，若我們無法出售尚未行使或尚未配發的權利，或若銷售不合法或不切實可行，我們可能會令權利失效，此情況下，股份持有人將不會就該等權利獲得任何價值。

閣下作出投資決定時，應僅依賴本招股章程而非依賴報章報道或其他媒體所載的任何信息。

閣下作出投資決定時，應僅依賴本招股章程及申請表格所載的訊息。我們並無授權任何人士向閣下提供並非載於本招股章程或與本招股章程所載內容不符的信息。於本招股章程刊發前後，已有或可能有報章及媒體作出有關我們及全球發售的報道。我們概無授權任何此類報章及媒體報道，而任何該等未經授權的報章及媒體報道中聲稱有關我們的財務資料、財務預測、估值及其他信息，可能失實及不一定反映本招股章程所披露的內容。我們並無就任何這些信息或發佈是否適當、準確、完整或可靠發表任何聲明，因此亦不對任何有關報章或媒體報道或任何這些信息的不準確或不完整承擔任何責任。倘若報章及媒體發佈的任何這些信息與本招股章程所載信息不符或存在衝突，我們概不承擔責任，所以，閣下不應依賴任何這些信息。閣下在決定是否購買我們的股份時，僅應依賴本招股章程及申請表格所載信息。

豁免嚴格遵守上市規則及豁免遵守公司 (清盤及雜項條文) 條例

為籌備全球發售，本公司已尋求嚴格遵守以下上市規則相關條文及遵守公司(清盤及雜項條文) 條例的豁免：

與披露收購前財務資料有關的豁免

上市規則第4.05A條規定，新申請人在營業記錄期購入任何重大附屬公司或業務時，該項收購若是由上市發行人作出，則將於申請日期當天歸類為主要交易或非常重大交易，新申請人須披露營業記錄期開始(或如重大附屬公司或業務於營業記錄期開始後開始營業，則自營業開始之日起)至收購日期期間有關該重大附屬公司或業務的收購前財務資料。有關該重大附屬公司或業務的收購前財務資料一般須按新申請人所採用的會計政策正式編製，並以會計師報告附註形式或在獨立會計師報告中披露。

本公司於二零一三年九月二十六日(於往績記錄期內)完成收購史密斯菲爾德。根據上市規則第4.05A條，往績記錄期起至緊接合併完成日期前期間(即二零一一年一月一日直至二零一三年九月二十五日)(「收購前期間」)史密斯菲爾德的收購前財務資料須於本招股章程中披露，且史密斯菲爾德的收購前財務資料須按本公司所採用遵守國際財務報告準則的會計政策即編製。

倘嚴格遵守上市規則第4.05A條根據本公司遵守國際財務報告準則採納的會計政策編製史密斯菲爾德截至二零一二年十二月三十一日止兩個年度及二零一三年一月一日至二零一三年九月二十五日止期間的經審核財務報表，則這會造成龐大實際困難，且我們及申報會計師須在時間、資源及成本上造成繁苛及繁瑣責任上進行大量工作，此乃主要由於(i)史密斯菲爾德運營一個全球性企業，包括多間運營實體及會計系統；截至最後實際可行日期，史密斯菲爾德擁有100間附屬公司，該等附屬公司乃根據美國多個州份、波蘭、羅馬尼亞、墨西哥、英國及若干西歐國家的法律組成及存在、(ii)收購前期間與史密斯菲爾德的有關財政年度不同，於指定最接近四月三十日的星期日結束、(iii)史密斯菲爾德的經審核或經審閱賬目乃根據相關美國證券法規定按美國公認會計原則為基準而編製，經史密斯菲爾德的獨立核數師Ernst & Young LLP審核或審閱，並以表格10-K或表格10-Q向SEC存檔；美國公認會計原則與國際財務報告準則在披露規定方面存在重大差異、(iv)於收購前期間按本公司遵守國際財務報告準則採納的會計政策呈列史密斯菲爾德的財務報表(包括綜合損益及其他全面收入報表、綜合財務狀況表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，連同披露(其中包

豁免嚴格遵守上市規則及豁免遵守公司 (清盤及雜項條文) 條例

括) 財務報表其他部分並無呈列的資料的附註) 將會帶來極為繁苛的挑戰；例如，本公司將須分析截至相關期間末銷售及購買活動，並確保妥善隔斷、進行截至相關期間末的生物資產估值、進行截至相關期間末有關多項退休金及其他退休後福利計劃的精算估值，並重新計算所得稅計提及相關稅項調整，及(v)即使之後史密斯菲爾德的財務報表於收購前期間已按本公司遵守國際財務報告準則採納的會計政策則編製，惟就有關財務報表進行審核程序將會造成繁苛負擔。

考慮到本招股章程將會包括其他財務報表及於各重大方面大致上符合經審核財務報表內提供的披露的相關資料，將會給予投資者評估史密斯菲爾德財務表現於整個呈列期內所需的所有重大資料，我們相信嚴格遵守上市規則第4.05A條將會對我們及申報會計師造成繁苛及繁瑣責任。

我們已向聯交所申請，而聯交所已授出嚴格遵守上市規則第4.05A條的豁免，前提條件是載入本招股章程的下列替代財務報表及有關資料乃我們認為會向投資者提供根據上市規則第4.05A條規定向投資者提供的可比較及有意義的史密斯菲爾德收購前財務資料：

- (i) 根據國際財務報告準則編製及由申報會計師進行審閱的本公司截至二零一二年十二月三十一日止兩個年度(不包括史密斯菲爾德)及截至二零一三年十二月三十一日止年度(自二零一三年九月二十六日起包括史密斯菲爾德)的財務報表。請參閱本招股章程附錄一A；
- (ii) 根據美國公認會計原則編製及由史密斯菲爾德直至二零一三年九月二十六日為止的獨立核數師Ernst & Young LLP審閱的史密斯菲爾德截至二零一一年五月一日、二零一二年四月二十九日及二零一三年四月二十八日止三個年度各年的財務報表。請參閱本招股章程附錄一B的(A)節；
- (iii) 根據美國公認會計原則編製及由史密斯菲爾德由二零一三年九月二十七日起的獨立核數師Deloitte & Touche LLP審閱由二零一三年四月二十九日至二零一三年九月二十六日止期間及由二零一三年九月二十七日至二零一三年十二月二十九日止期間的財務報表。請參閱本招股章程附錄一B的(A)節；
- (iv) 根據美國公認會計原則編製史密斯菲爾德截至二零一三年七月二十八日止三個月及截至二零一三年十月二十七日止三個月的季度財務報表，已根據美國證券法項下S-X規例第10條提交予SEC。請參閱本招股章程附錄一B的(A)節。截至二零一三年七月二十八日止三個月財務報表已由Ernst & Young LLP審閱，而截至二零一三年十月二十七日止三個月財務報表已由Deloitte & Touche LLP審閱，有關審閱

豁免嚴格遵守上市規則及豁免遵守公司 (清盤及雜項條文) 條例

乃按照美國公眾公司會計監督委員會AU第722條，中期財務資料(AU 722)進行。AU 722相等於根據香港會計師公會頒布的《香港核證聘用準則2410》「由實體獨立核數師進行的中期財務資料審閱」進行審閱；

- (v) 上文(ii)及(iii)所載史密斯菲爾德的經審核財務報表與上文(iv)所載季度財務報表有關美國公認會計原則下的會計政策與本公司根據國際財務報告準則的會計政策差異的逐項對賬，連同有關差異的解釋。有關對賬已經德勤香港根據《香港核證聘用準則3000》審閱。請參閱本招股章程附錄一B的(B)節；
- (vi) 根據上市規則規定的會計師報告惟不包括在上文(ii)、(iii)或(iv)內的史密斯菲爾德補充財務資料。請參閱本招股章程附錄一B的(C)節；及
- (vii) 合併及經擴大後集團截至二零一三年十二月三十一日止年度的備考財務報表(「史密斯菲爾德備考」)，連同上文(ii)、(iii)、(iv)、(v)及(vi)，統稱為「財務披露組合」。請參閱本招股章程附錄二的(B)節。

與備考財務資料有關的豁免

上市規則第4.29條規定，倘發行人將備考財務資料載入任何文件(不論該等備考財務資料的披露是否為上市規則所規定)，該等資料必須符合上市規則第4.29(1)至(6)條的規定，符合上市規則第4.29(7)條規定的要求須計入相關文件。上市規則第4.29(6)(b)條進一步規定，就任何備考報表，對上市規則第4.29(5)條所述資料所作任何調整須直接因所涉交易而起(即就本公司而言為全球發售及於聯交所上市)，並與未來事件或決定並無關連。

上市規則並無規定將史密斯菲爾德備考載入本招股章程。然而，作為全球發售的一部分；我們擬於國際發售內提呈發售股份，包括依賴美國證券法第144A條或其他豁免規定在美國向合資格機構買家提呈發售股份，為了與第144A條的披露常規及投資者期望一致，本招股章程所作披露預期將整體符合SEC的披露準則。該等披露準則的規定包括發售證券的公司於多種情況下(包括於最近財政年度「已進行重大業務合併」的情況)載入備考財務報表。就此等目的而言，本公司收購史密斯菲爾德被視作「重大業務合併」，故本公司須將截至二零一三年十二月三十一日止年度的備考財務報表載入本招股章程，按備考基準反映對史密斯菲爾德的收購，猶如該項收購於二零一三年一月一日已進行。因此，於本招股章程載入史密斯菲爾德備考是為遵守美國證券交易委員會的披露準則。此外，呈列於本招股章程的

豁免嚴格遵守上市規則及豁免遵守公司 (清盤及雜項條文) 條例

史密斯菲爾德備考符合上市規則第4.29條，惟第4.29(6)(b)條除外。一方面有關呈列被認為將達成符合上市規則第4.05A條規定的目標，另一方面，財務披露組合整體將令投資者可全面了解本集團經收購史密斯菲爾德而擴大後的整體財務表現。

史密斯菲爾德備考乃按下列各項進行編製：(i)招股章程附錄IA所載本集團截至二零一三年十二月三十一日止年度的經審核財務報表，及(ii)史密斯菲爾德於二零一三年一月一日至二零一三年九月二十五日期間的未經審核財務資料，乃根據與國際財務報告準則為一致的會計政策編製及經計入本招股章程附錄二(B)節隨附附註所述的未經審核備考調整。德勤香港已根據香港會計師公會頒佈的香港核證工作準則第3420號「就載入招股章程所編製的備考財務資料作出報告的核證工作」就史密斯菲爾德備考進行相關程序，包括(但不限於)取得證據表明摘錄未經調整財務資料的資料來源乃屬合適，以及備考財務資料內作出的備考調整及計算乃屬合適。德勤香港認為，史密斯菲爾德備考已按照所述基準妥為編撰；有關基準與本集團的會計政策一致；而且所作出的調整就根據上市規則第4.29(1)條的規定予以披露的備考財務資料而言乃屬合適。請參閱本招股章程附錄二(B)節。聯席保薦人經考慮上市規則第4.29條及(i)審閱德勤香港進行的程序；及(ii)參與與德勤香港及本公司的討論後，認為史密斯菲爾德備考的呈列為公平合理。

我們相信，史密斯菲爾德備考乃投資者的重要資料。史密斯菲爾德本身為世界上最大的豬肉公司，自合併後，我們現經營史密斯菲爾德項下大部分業務。通過說明我們的財務狀況及經營業績變動的範圍，史密斯菲爾德備考連同我們的歷史財務報表向投資者提供有關我們收購史密斯菲爾德持續影響的資料，展示二零一三年全年交易如何可能已影響我們歷史財務報表的情況。此外，我們相信史密斯菲爾德備考並非誤導，因其僅構成財務披露組合的一部分，並僅說明我們收購史密斯菲爾德的孤立且客觀地計量的影響(基於歷史確定的金額)，同時排除依賴高度判斷性估計(歷史管理常規與經營決策如何因合併導致可能或未必已變動)的影響。

因此，我們已向聯交所申請，而聯交所已向我們授出有關嚴格遵守上市規則第4.29條的豁免。

豁免嚴格遵守上市規則及豁免遵守公司 (清盤及雜項條文) 條例

有關回補機制的豁免

根據上市規則《第18項應用指引》第4.2段，若首次公開招股活動同時包括有配售部分與認購部分，則認購部分的股份分配最低份額應為初步公開招股活動所發售股份的10%，且視乎該段所載對該等股份的需求，須受增加認購部分可得股份數目的回補機制所規限。

我們已向聯交所申請，而聯交所已授予我們有關嚴格遵守上市規則《第18項應用指引》第4.2段的豁免，因此，如出現超額認購，截止登記認購申請後將應用上市規則《第18項應用指引》第4.2段規定的替代回補機制，惟根據香港公開發售所初始分配的股份不得少於全球發售的5%。有關該回補機制的進一步資料，請參閱「全球發售的架構－香港公開發售－重新分配」一節。

有關在日本以非上市方式公開發售的豁免

作為我們國際發售的一部分，我們正在日本以非上市方式公開發售（「非上市方式公開發售」）。就此而言，我們已向聯交所申請而聯交所已授出豁免嚴格遵守上市規則第9.11(35)(b)條及附錄六第11段的規定，豁免各配售經紀人提供載列承配人及實益擁有人（倘為代名人公司）的姓名、地址及身份證或護照號碼（或註冊號碼（倘為公司））以及各承配人所接納股份數目的名單。

申請乃基於以下理由作出：

- (a) 股份將會在日本以受日本適用法律及法規所規管的公開發售方式出售，並採取合理措施以確保投資者的獨立性。非上市方式公開發售的發售是向日本公眾人士提呈發售，而由於並無承配人優先機制，因此承配人須按其性質為獨立；
- (b) 本公司、國際承銷商及非上市方式公開發售配售經紀人將盡合理努力真誠遵守上市規則第9.11(35)(b)條及附錄六第11段。然而，日本規例一般禁止代理人向第三方披露個別人士的客戶的詳情（包括但不限於彼等的姓名及地址）。此外，其目前預期將會有不少於10,000名零售承配人參與非上市方式公開發售。再者，有關承配人的所有資料毋須翻譯為英語。因此，鑒於根據非上市方式公開發售向日本公眾人

豁免嚴格遵守上市規則及豁免遵守公司 (清盤及雜項條文) 條例

士的派發性質及機制，我們、國際承銷商及非上市方式公開發售配售經紀人完全遵守上市規則第9.11(35)(b)條及附錄六第11段的規定提供承配人的詳盡清單乃屬不切實際且負擔過重；

- (c) 每名非上市方式公開發售配售經紀人將向聯交所提供載列非上市方式公開發售下所有機構承配人的有關詳情及彼等各根據上市規則第9.11(35)(b)條及附錄六第11段的規定所接納的股份數目清單；及
- (d) 聯席保薦人、國際承銷商或非上市方式公開發售配售經紀人將以書面向聯交所確認非上市方式公開發售承配人的獨立性。

有關首次公開發售前購股權計劃的豁免

根據上市規則第17.02(1)(b)條及上市規則附錄一A第27段以及公司(清盤及雜項條文)條例附表三第I部第10段，本招股章程須載入(其中包括)任何人士擁有或有權獲授購股權以認購我們任何股份的數目、描述及金額詳情，連同每份購股權的若干詳情，即可行使期限、根據購股權認購股份的價格、就購股權或其權利已付或將予支付的代價(如有)，以及獲授購股權人士的姓名及地址、於上市時所有尚未行使購股權及其對持股量的潛在攤薄影響以及根據首次公開發售前購股權計劃行使該等尚未行使購股權帶來的每股盈利的影響的全部詳情。

我們已按「附錄四－法定及一般資料－首次公開發售前購股權計劃」一節所載條款向210名人士(「承授人」)授出首次公開發售前購股權，以認購584,795,555股股份。該等承授人包括四名身為董事的承授人、九名身為本公司高級管理層成員的承授人、26名身為本公司關連人士的承授人(不包括董事及本公司高級管理層團隊成員)及餘下171名身為本集團其他僱員的承授人(「其他承授人」)。

我們已申請(i)豁免嚴格遵守上市規則第17.02(1)(b)條及上市規則附錄一A第27段下的規定及(ii)豁免嚴格遵守公司(清盤及雜項條文)條例附表三第I部第10(d)段有關首次公開發售前購股權的若干詳情及首次公開發售前購股權計劃下的若干承授人的披露。鑒於上文所述相關法規下的規定，我們已向聯交所及證監會提交以下意見：

- (i) 已授予合共四名董事、九名高級管理層成員、26名身為本公司關連人士(不包括董事及本公司高級管理層團隊成員)的承授人及171名其他承授人的首次公開發售前購股權。我們的董事認為，於本招股章程披露我們授出的所有首次公開發售前購

豁免嚴格遵守上市規則及豁免遵守公司 (清盤及雜項條文) 條例

股權的全部詳情將帶來繁重負擔。因其需要在本招股章程中加入超過25頁的內容，從而會大幅增加編纂資料、招股章程編製及印刷的成本及時間；

- (ii) 於本招股章程中披露授予所有承授人所有首次公開發售前購股權的全部詳情將使我們承受增加的內部衝突風險並會對承授人的士氣產生不利影響；
- (iii) 董事、高級管理層成員、本公司關連人士及其他承授人獲授首次公開發售前購股權的主要資料已於「附錄四—法定及一般資料—首次公開發售前購股權計劃」一節披露，有關資料足以令有意投資者在作出投資決策過程中可對首次公開發售前購股權的每股盈利造成的潛在攤薄效應及影響作出知情評估；
- (iv) 於本招股章程中個別披露本公司向董事、本公司高級管理層成員、本公司關連人士及已獲授首次公開發售前購股權以認購4,500,000股或以上股份的承授人授出的首次公開發售前購股權詳情，其中包括上市規則第17.02(1)(b)條、上市規則附錄一A第27段及公司(清盤及雜項條文)條例附表三第I部第10(d)段所規定的一切詳情；
- (v) 就其他承授人(不包括已獲授首次公開發售前購股權以認購4,500,000股或以上股份的承授人)而言，將會對授予彼等的所有首次公開發售前購股權的全部詳情作出整體披露，包括：(a)其他承授人的總人數；(b)首次公開發售前購股權所涉及的股份數目；(c)就首次公開發售前購股權支付的代價或適當否定聲明；(d)各份首次公開發售前購股權的行使期；及(e)首次公開發售前購股權的行使價；
- (vi) 豁免遵守上市規則及公司(清盤及雜項條文)條例下的適用披露規定將不會妨礙有意投資者對我們的業務活動、資產及負債、財務狀況、管理及前景作出知情評估且公眾投資者的權益將不會受到損害；及
- (vii) 授出及全數行使首次公開發售前購股權將不會導致我們的財務狀況發生任何重大不利變動。

聯交所已向我們授出豁免，惟須待以下條件達成後方可落實：

- 證監會授出豁免嚴格遵守相關公司(清盤及雜項條文)條例規定及本招股章程所披露的豁免詳情的證書；

豁免嚴格遵守上市規則及豁免遵守公司 (清盤及雜項條文) 條例

- 於本招股章程中逐項披露本公司已向董事、高級管理層成員、本公司關連人士及已獲授首次公開發售前購股權以認購4,500,000股或以上股份的承授人授出的所有首次公開發售前購股權的詳細資料，包括上市規則第17.02(1)(b)條、上市規則附錄一A第27段及公司(清盤及雜項條文)條例附表三第I部第10(d)段規定披露的所有詳細資料；
- 就本公司已向其他承授人(不包括已獲授首次公開發售前購股權以認購4,500,000股或以上股份的承授人)授出的首次公開發售前購股權而言，於本招股章程中全面披露以下詳細資料：
 - (1) 其他承授人的總人數；
 - (2) 相關首次公開發售前購股權涉及的股份數目及該等股份佔本公司已發行股本總額的百分比；
 - (3) 就授出相關首次公開發售前購股權而支付的代價或適當否定聲明；
 - (4) 首次公開發售前購股權的行使期；及
 - (5) 首次公開發售前購股權的行使價；
- 於本招股章程中披露因悉數行使首次公開發售前購股權而對每股盈利產生的攤薄效應及影響；
- 於本招股章程中披露尚未行使首次公開發售前購股權涉及的股份總數及該等數目的股份佔本公司已發行股本百分比；
- 於本招股章程中披露首次公開發售前購股權計劃概要；及
- 根據「附錄五－送呈公司註冊處處長及備查文件－備查文件」編製獲授首次公開發售前購股權的所有承授人(包括其他承授人)詳細清單，當中載有上市規則第17.02(1)(b)條及上市規則附錄一A第27段以及公司條例附表三第I部第10(d)段所規定披露的所有詳細資料，以供公眾查閱。

豁免嚴格遵守上市規則及豁免遵守公司 (清盤及雜項條文) 條例

證監會已根據公司條例第342A條發出一份豁免證書，令本公司得以獲豁免嚴格遵守公司(清盤及雜項條文)條例附表三第I部第10(d)段所載規定，惟須待以下條件達成後方可作實：

- 於本招股章程中逐項披露本公司已向董事、本公司高級管理層成員、本公司關連人士及已獲授首次公開發售前購股權以認購4,500,000股或以上股份的承授人授出的所有首次公開發售前購股權的詳細資料，而該等詳細資料須包含公司(清盤及雜項條文)條例附表三第I部第10段規定須予披露的所有詳細資料；
- 就本公司已向其他承授人(不包括已獲授首次公開發售前購股權以認購4,500,000股或以上股份的承授人)授出的首次公開發售前購股權而言，於本招股章程中披露以下詳細資料：
 - (1) 其他承授人總人數及首次公開發售前購股權涉及的股份數目；
 - (2) 就授出首次公開發售前購股權而支付的代價或適當否定聲明；及
 - (3) 首次公開發售前購股權的行使期及行使價；
- 根據「附錄五－送呈公司註冊處處長及備查文件－備查文件」編製所有承授人(包括其他承授人)詳細清單，當中載有公司(清盤及雜項條文)條例附表三第I部第10段所規定披露的所有詳細資料，以供公眾查閱；及
- 於本招股章程中披露有關豁免詳情。

有關首次公開發售前購股權計劃的進一步詳情載於「附錄四－法定及一般資料－首次公開發售前購股權計劃」一節。

住址披露

本公司已根據公司(清盤及雜項條文)條例第342A(1)節向證監會申請且已獲授予豁免嚴格遵守公司(清盤及雜項條文)條例附表三第一部分第6段有關披露蘇澤光先生(我們其中一名獨立非執行董事)住址的規定的豁免證書。二零一三年一月蘇先生獲擔任兩間具高度政治敏感性的公營機構職位(即經濟發展委員會非官方委員及其有關會展及旅遊業工作組的召集人)，隨後於二零一三年十月獲委任為香港－內地經貿委員會主席。蘇先生所擔任上述新的

豁免嚴格遵守上市規則及豁免遵守公司 (清盤及雜項條文) 條例

公營機構職位與若干具政治敏感性、存在爭議及受公眾廣泛關注的熱門社會問題有關。因此，於本招股章程載入蘇先生的住址會對其隱私產生實際風險，亦會為其個人及其家族成員帶來不必要的騷擾，因此披露其住址會對其造成過重負擔，屬不妥當。此外，有關蘇先生擔任董事須根據上市規則披露的所有重大資料已於本招股章程披露。由於上文所概述的原因，將披露蘇先生的辦公地址而非住址。董事認為上述豁免不會有損公眾投資者的利益。

有關刊發年報的豁免

根據上市規則第13.46(2)條，發行人須於其財政年度完結後四個月內向其股東發送其年報副本，當中須載列其年度賬目或財務報告概要。

由於本公司的財政年度完結日為十二月三十一日，而上市預期於二零一四年四月三十日開始，故我們須根據上市規則第13.46(2)條於二零一四年四月三十日前刊發我們截至二零一三年十二月三十一日止年度的年報。有鑑於我們有關截至二零一三年十二月三十一日止財政年度的財務資料以及有關二零一三年財務變動的詳情管理層討論已載於本招股章程內，且考慮到本招股章程刊發日期與刊發年報的截止日期相近，故董事認為嚴格遵守上市規則第13.46(2)條的規定刊發年報將不會為我們的股東提供須於年報內披露有關本公司的其他重大資料，卻會產生不必要的行政成本並為我們帶來過重負擔。我們的董事經作出一切合理查詢後並考慮到本公司法律顧問就開曼群島法律作出的意見，確認偏離嚴格遵守上市規則第13.46(2)條將不會導致違反本公司的組織章程文件或有關本公司派發年報及賬目的責任的開曼群島法律及法規。有關我們於上市後遵守上市規則附錄十四「良好管治原則、守則條文及建議最佳常規」項下守則條文的簡短聲明已載於「董事、高級管理層及僱員－企業管治」一段。

根據上述基準，我們已向聯交所申請，而聯交所亦已同意豁免嚴格遵守上市規則第13.46(2)條有關刊發截至二零一三年十二月三十一日止財政年度年報的規定。

有關本招股章程及全球發售的資料

董事對本招股章程內容的責任

本招股章程由董事共同及個別承擔全部責任，載有遵照公司(清盤及雜項條文)條例、證券及期貨(在證券市場上市)規則及上市規則提供的詳情，以向公眾人士提供有關本集團的資料。我們的董事經作出一切合理查詢後確認，據彼等所深知及確信，本招股章程所載資料在所有重大方面準確及完整，且並無誤導或欺詐成份，亦無遺漏其他事項導致本招股章程中任何陳述產生重大誤導。

承銷及有關全球發售的資料

本招股章程僅就香港公開發售而刊發，而香港公開發售為全球發售的一部分。全球發售包括初步提呈182,749,000股發售股份的香港公開發售及初步提呈3,472,231,000股發售股份的國際發售(各自可按本招股章程「全球發售的架構」一節所述基準重新分配，行使發售量調整權而就國際發售而言，或會因行使超額配股權而調整)，其中包括由我們提呈發售的2,741,231,000股新股及將由售股股東提呈發售的731,000,000股待售股份。

我們的股份於聯交所上市由聯席保薦人保薦，而全球發售由承銷商代表經辦。香港公開發售由香港承銷商根據香港承銷協議全數承銷。待發售股份定價後，有關國際發售的國際承銷協議預期於定價日或前後訂立。有關承銷商及承銷協議的進一步資料載於本招股章程「承銷」一節。

香港公開發售股份僅基於本招股章程及申請表格所載資料及陳述，並根據其中所載條款及條件提呈發售。概無任何人士獲授權提供與全球發售有關的任何資料或作出本招股章程及相關申請表格所載者以外的聲明，而本招股章程及相關申請表格所載者以外的任何資料或聲明均不得視為已獲本公司、聯席保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、承銷商、彼等各自的任何董事、代理人、僱員或顧問或參與全球發售的任何其他人士授權而加以依賴。

在任何情況下，交付本招股章程或任何據此進行的認購或收購概不構成一項聲明，表示自本招股章程刊發日期以來並無發生合理變動或發展可能涉及我們的財務狀況變化，或暗示本招股章程所載資料於本招股章程刊發日期後的任何日期仍然正確。

有關本招股章程及全球發售的資料

有關全球發售架構的進一步資料(包括其條件)載於「全球發售的架構」一節，而申請我們香港公開發售股份的程序則載於本招股章程「如何申請香港公開發售股份」一節及相關申請表格。

釐定發售價

發售股份按發售價提呈發售，發售價將由承銷商代表(為其本身及代表承銷商)與我們(為我們本身及代表售股股東)於二零一四年四月二十二日(星期二)或前後釐定，惟無論如何不得遲於二零一四年四月二十八日(星期一)。

若承銷商代表(為其本身及代表承銷商)與我們(為我們本身及代表售股股東)未能於二零一四年四月二十八日(星期一)或之前協定發售價，全球發售將不會成為無條件並將即時失效。

發售及銷售發售股份的限制

根據香港公開發售購買香港公開發售股份的每位人士須被要求確認或因其購買香港公開發售股份而被視為確認其知悉本招股章程及相關申請表格所述發售及銷售股份的限制。

我們並無採取任何行動以獲准在香港及日本境外任何司法權區公開發售該等發售股份，及並無採取任何行動以獲准在香港境外任何司法權區派發本招股章程。因此，(但不僅限於下列各項)在任何未獲准提呈發售或作出認購邀請的司法權區內，或向任何人士提呈發售或邀請認購即屬違法的情況下，本招股章程不得用作亦不構成於該司法權區提呈發售或認購邀請。在其他司法權區派發本招股章程及提呈發售和銷售發售股份須受限制，可能無法進行，除非已按照該等司法權區適用的證券法向有關證券監管機構登記或獲授權或獲其豁免而獲准進行上述行動。尤請留意，香港公開發售股份並無亦將不會直接或間接在中國大陸或美國公開發售或銷售。

申請於聯交所上市

我們已向上市委員會申請批准已發行股份、我們根據全球發售將予發行的發售股份及因首次公開發售前購股權獲行使而可予發行的股份上市及買賣理據為(其中包括)，參考我們截至二零一三年十二月三十一日年度的收益高於500百萬港元及上市時預期市值遠高於40億港元後，我們符合上市規則第8.05(3)條的市值／收益測試。

有關本招股章程及全球發售的資料

股份預期將於二零一四年四月三十日(星期三)開始在聯交所買賣。除本招股章程所披露者外，我們概無任何股份或資本在任何其他證券交易所上市或買賣，且於本招股章程日期亦無尋求或建議尋求我們的股本於聯交所或任何其他證券交易所上市或批准上市。所有發售股份將在本公司香港股東名冊登記，以使該等發售股份在聯交所買賣。

根據公司(清盤及雜項條文)條例第44B(1)條，若於截止辦理認購申請登記當日起計三週屆滿前或聯交所或其代表於上述三週內知會本公司的較長期間(不超過六週)內，股份遭拒絕批准於聯交所上市及買賣，則有關任何申請的任何配發將會無效。

建議諮詢專業稅務意見

我們建議全球發售的有意投資者應就認購、購買、持有或出售及／或買賣發售股份或行使其所附權利的稅務影響諮詢專業顧問。我們、售股股東、聯席保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、承銷商代表、承銷商、彼等各自的任何董事、高級職員、僱員、代理人或代表或參與全球發售的任何其他人士或各方，概不對任何人士因認購、購買、持有、出售或買賣發售股份或行使其所附任何權利而引致的任何稅務影響或責任負責。

發售量調整權

有關發售量調整權的安排的詳情載於本招股章程「承銷」及「全球發售的架構」章節。

超額配股權及穩定價格

有關超額配股權及穩定價格行動的安排詳情載於本招股章程「承銷」及「全球發售的架構」兩節。

香港股東名冊及香港印花稅

本公司股東登記總冊將由其股份過戶登記總處Maples Fund Services (Cayman) Limited存置於開曼群島。根據全球發售發行的所有發售股份將由本公司香港證券登記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室)的香港股東名冊登記。買賣在本公司香港股東名冊登記的股份須繳納香港印花稅。

除非本公司另有決定，應付的港元股息將以普通郵遞方式寄往香港股東名冊內登記的各股東的登記地址，郵誤風險概由股東承擔。

股份合資格後將獲納入中央結算系統

待香港聯交所批准股份於聯交所上市及買賣，以及符合香港結算的股份收納規定後，股份將獲香港結算接納為合資格證券，由股份開始於聯交所買賣當日或香港結算選定的任何其他日期起，可於中央結算系統內寄存、結算和交收。聯交所參與者之間的交易須於任何交易日後第二個營業日在中央結算系統交收。所有中央結算系統之活動均依據不時有效之中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序規則進行。本公司已就股份獲納入中央結算系統作出一切必需安排。

由於上述安排可能影響投資者的權利及權益，投資者應向股票經紀或其他專業顧問諮詢交收安排的詳情。

香港公開發售股份申請程序

香港公開發售股份申請程序載於本招股章程「如何申請香港公開發售股份」一節及申請表格內。

全球發售的架構

全球發售的架構詳情(包括其條件)載於本招股章程「全球發售的架構」一節。

匯率換算

僅為方便閣下，本招股章程載有若干以人民幣、港元及美元計值款項之間的換算。並不表示以一種貨幣計值的金額能按所示匯率實際兌換為以另一種貨幣計值的金額，甚至可能根本無法兌換。除另有註明外，(i)人民幣與美元之間乃按人民幣6.1557元兌1.00美元的匯率換算，即於二零一四年四月四日的人民銀行現行匯率，(ii)美元與港元之間乃按7.7589港元兌1.00美元的匯率換算，即美國聯邦儲備委員會於二零一四年三月二十一日的H.10數據發佈所訂的中午買入匯率。於任何表格內，若總計數額與其中所列金額之和存在差異，皆因約整所致。

語言

若本中文招股章程與其英文版本如有任何不一致，概以英文版本為準。然而，中國公民、實體、部門、設施、證書、職務、法律、規例及類似項目的英文名稱為其中文名稱的翻譯，僅供識別。如有任何不一致，概以中文名稱為準。

約整

本招股章程所載若干款項及百分比數字已經湊整，或約整至小數點後1位或2位數。如任何表格、圖表或其他地方所示的總數與所列數額的總和存在差異，皆因約整所致。

董事及參與全球發售的各方

董事

姓名	地址	國籍
<i>執行及非執行董事</i>		
萬隆先生，執行董事	中國 河南省 漯河市 召陵區 滄江路200號院 7號樓3單元	中國
焦樹閣先生，非執行董事	香港 九龍 柯士甸道西1號 天璽I 月鑽璽 18樓A室	新加坡
郭麗軍先生，執行董事	香港 九龍尖沙咀 山林道10-12號 山林閣 5樓B室	中國
楊摯君先生，執行董事	香港 九龍 柯士甸道西1號 凱旋門2座 65樓C室	中國
POPE C. Larry先生，執行董事	319 East Landing Williamsburg Virginia 23185 United States	美國
張太喜先生，執行董事	中國 河南省 漯河市 嵩山路 清華園福源銘居 4號樓903室	中國

董事及參與全球發售的各方

姓名	地址	國籍
獨立非執行董事		
黃明先生	中國 北京 順義區 麗苑街麗嘉花園3-018號 郵編：101312	美國
李港衛先生	香港 新界上水 古洞路48號 歐意花園A9	中國
蘇澤光先生	香港 灣仔 港灣道1號 會展廣場 辦公大樓39樓 ^(附註)	中國

有關我們董事的進一步資料，請參閱「董事、高級管理層及僱員」一節。

附註：辦公地址。證監會已根據公司(清盤及雜項條文)條例第342A(1)節授出豁免嚴格遵守公司(清盤及雜項條文)條例附表三第一部分第6段有關披露蘇先生住址的規定，乃基於有關披露會對蘇先生的隱私產生實際風險，亦會為其個人及其家族成員帶來不必要的騷擾，因此披露其住址會對其造成過重負擔及屬不妥當。因此，將披露蘇先生的辦公地址而非住址。

董事及參與全球發售的各方

參與全球發售的各方

聯席保薦人

中銀國際亞洲有限公司

香港

花園道1號

中銀大廈26樓

摩根士丹利亞洲有限公司

香港

九龍

柯士甸道西1號

環球貿易廣場46樓

渣打證券(香港)有限公司

香港

中環

金融街8號

國際金融中心二期15樓

中信証券融資(香港)有限公司

香港

中環

添美道1號

中信大廈26樓

高盛(亞洲)有限責任公司

香港

中環

皇后大道中2號

長江集團中心68樓

瑞銀證券香港有限公司

香港

中環康樂廣場8號

交易廣場一期42樓

星展亞洲融資有限公司

香港

皇后大道中99號

中環中心17樓

董事及參與全球發售的各方

聯席全球協調人

中銀國際亞洲有限公司
香港
花園道1號
中銀大廈26樓

摩根士丹利亞洲有限公司
香港
九龍
柯士甸道西1號
環球貿易廣場46樓

Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A.
Croeselaan 18
3521 CB Utrecht
The Netherlands

渣打證券(香港)有限公司
香港
中環金融街8號
國際金融中心二期15樓

中信里昂證券有限公司
香港
金鐘道88號
太古廣場一座18樓

高盛(亞洲)有限責任公司
香港
中環
皇后大道中2號
長江集團中心68樓

UBS AG香港分行
香港
中環金融街8號
國際金融中心二期52樓

星展亞洲融資有限公司
香港
皇后大道中99號
中環中心17樓

Barclays Bank PLC
5 The North Colonnade
Canary Wharf
London E14 4BB
United Kingdom

董事及參與全球發售的各方

中國國際金融香港證券有限公司

香港

中環

港景街1號

國際金融中心一期29樓

德意志銀行香港分行

香港

九龍柯士甸道西1號

環球貿易廣場52樓

Merrill Lynch International

2 King Edward Street

London EC1A 1HQ

United Kingdom

工銀國際融資有限公司

香港

花園道3號

中國工商銀行大廈37樓

瑞士信貸(香港)有限公司

香港

九龍

柯士甸道西1號

環球貿易廣場88樓

摩根大通證券(亞太)有限公司

香港

中環

干諾道8號

遮打大廈28樓

聯席賬簿管理人

及聯席牽頭經辦人

中銀國際亞洲有限公司

香港

花園道1號

中銀大廈26樓

摩根士丹利亞洲有限公司

香港

九龍

柯士甸道西1號

環球貿易廣場46樓

董事及參與全球發售的各方

Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A.
Croeselaan 18
3521 CB Utrecht
The Netherlands

渣打證券(香港)有限公司
香港
中環
金融街8號
國際金融中心二期15樓

中信里昂證券有限公司
香港
金鐘道88號
太古廣場一座18樓

高盛(亞洲)有限責任公司
香港
中環
皇后大道中2號
長江集團中心68樓

UBS AG香港分行
香港
中環金融街8號
國際金融中心二期52樓

星展亞洲融資有限公司
香港
皇后大道中99號
中環中心17樓

Barclays Bank PLC
5 The North Colonnade
Canary Wharf
London E14 4BB
United Kingdom

中國國際金融香港證券有限公司
香港
中環
港景街1號
國際金融中心一期29樓

董事及參與全球發售的各方

德意志銀行香港分行

香港

九龍柯士甸道西1號

環球貿易廣場52樓

Merrill Lynch International

(就全球發售而言以聯席賬簿管理人身份及就國際發售而言僅以聯席牽頭經辦人身份)

2 King Edward Street

London EC1A 1HQ

United Kingdom

美林遠東有限公司

(就香港公開發售而言僅以聯席牽頭經辦人身份)

香港

中環花園道3號

花旗銀行大廈15樓

工銀國際融資有限公司

(就全球發售而言以聯席賬簿管理人身份)

香港

花園道3號

中國工商銀行大廈37樓

工銀國際證券有限公司

(就全球發售而言以聯席牽頭經辦人身份)

香港

花園道3號

中國工商銀行大廈37樓

瑞士信貸(香港)有限公司

香港

九龍

柯士甸道西1號

環球貿易廣場88樓

董事及參與全球發售的各方

J.P. Morgan Securities plc

(就全球發售而言以聯席賬簿管理人身份及就國際發售而言僅以聯席牽頭經辦人身份)

25 Bank Street
Canary Wharf
London E14 5JP
United Kingdom

摩根大通證券(亞太)有限公司

(就香港公開發售而言僅以聯席牽頭經辦人身份)

香港
中環
干諾道8號
遮打大廈28樓

Crédit Agricole Corporate and Investment Bank

香港
金鐘道88號
太古廣場二座27樓

Natixis

(就國際發售而言僅以聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人身份)

30 Avenue Pierre Mendès France
75013 Paris
France

富瑞金融集團香港有限公司

香港
中環皇后大道中2號
長江集團中心22樓2201室

花旗環球金融亞洲有限公司

(就香港公開發售而言僅以聯席牽頭經辦人身份)

香港
中環花園道3號
花旗銀行廣場
花旗銀行大廈50樓

董事及參與全球發售的各方

Citigroup Global Markets Limited

(就全球發售而言以聯席賬簿管理人身份及
就國際發售而言僅以聯席牽頭經辦人身份)

Citigroup Centre
33 Canada Square
Canary Wharf
London E14 5LB
United Kingdom

招商證券(香港)有限公司

香港
中環
交易廣場一期48樓

建銀國際金融有限公司

香港
中環干諾道中3號
中國建設銀行大廈12樓

大和資本市場香港有限公司

香港
金鐘道88號
太古廣場一期28樓

野村國際(香港)有限公司

香港
中環金融街8號
國際金融中心二期30樓

招銀國際融資有限公司

香港
中環夏慤道12號
美國銀行中心18樓1803-4室

海通國際證券有限公司

香港
德輔道中189號
李寶椿大廈22樓

國信證券(香港)融資有限公司

香港
德輔道中199號
無限極廣場1604-6室

董事及參與全球發售的各方

香港上海滙豐銀行有限公司

香港

皇后大道中1號

農銀國際融資有限公司

(就全球發售而言以聯席賬簿管理人身份)

香港

金鐘道88號

太古廣場一座7樓701室

農銀國際證券有限公司

(就全球發售而言以聯席牽頭經辦人身份)

香港

金鐘道88號

太古廣場一座7樓701室

交銀國際證券有限公司

香港

中環德輔道中68號

萬宜大廈9樓

本公司的法律顧問

香港及美國法律：

普衡律師事務所

香港

中環

花園道1號

中銀大廈21至22樓

中國法律：

通商律師事務所

中國

北京市

建國門外大街甲12號

新華保險大廈6層

郵編：100022

開曼群島法律：

邁普達律師事務所

香港

皇后大道中99號

中環中心53樓

董事及參與全球發售的各方

承銷商的法律顧問

香港及美國法律：

佳利(香港)律師事務所
香港
銅鑼灣
軒尼詩道500號
希慎廣場37樓

中國法律：

海問律師事務所
中國
北京市
朝陽區
東三環中路5號
財富金融中心20層

競天公誠律師事務所
中國
北京市
朝陽區
建國路77號
華貿中心3號寫字樓34層

本公司核數師及申報會計師

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
香港
金鐘道88號
太古廣場一座35樓

有關史密斯菲爾德於及
自二零一三年
九月二十七日起
的獨立註冊執業
會計師事務所

Deloitte & Touche LLP
Suite 820
901 East Byrd Street
Richmond, VA 23219
USA

有關史密斯菲爾德於
截至二零一三年
七月二十八日止季度前
(包括該季度)的呈列期間的
獨立註冊執業會計師事務所
(於二零一三年九月二十七日
合併後解除作為核數師的委任)

Ernst & Young LLP
The Edgeworth Building
2100 East Cary Street, Suite 201
Richmond, VA 23223
USA

董事及參與全球發售的各方

生物資產估值師

仲量聯行企業評估及諮詢有限公司
香港
皇后大道東1號
太古廣場三期6樓

獨立行業顧問

Frost & Sullivan
中國
上海紅寶石路500號
東銀中心A座
2802-2803室
郵編：201103

收款銀行

中國銀行(香港)有限公司
香港
花園道1號

渣打銀行(香港)有限公司
香港
觀塘道388號
渣打中心15樓

星展銀行(香港)有限公司
香港
中環
皇后大道中99號
中環中心16樓

中國工商銀行(亞洲)有限公司
香港
中環
花園道3號
中國工商銀行大廈33樓

永隆銀行有限公司
香港
中環
德輔道中45號
永隆銀行大廈16樓

公司資料

註冊辦事處	Maples Corporate Services Limited PO Box 309, Ugland House Grand Cayman KY1-1104 Cayman Islands
公司總部	香港 九龍 柯士甸道西1號 環球貿易廣場76樓 7602B-7604A室
香港主要營業地點	香港 九龍 柯士甸道西1號 環球貿易廣場76樓 7602B-7604A室
本公司網站	<u>www.wh-group.com</u> (該網站的內容不構成本招股章程的一部分)
合規顧問	國泰君安融資有限公司 香港 皇后大道中181號 新紀元廣場 低座27樓
公司秘書	周豪先生 香港特別行政區高等法院律師 香港 九龍 柯士甸道西1號 環球貿易廣場76樓 7602B-7604A室
授權代表	萬隆先生 中國 河南省 漯河市 召陵區 滄江路200號院 7號樓3單元

公司資料

	周豪先生 香港 九龍 柯士甸道西1號 環球貿易廣場76樓 7602B-7604A室
審核委員會	李港衛先生 (主席) 黃明先生 蘇澤光先生
薪酬委員會	黃明先生 (主席) 李港衛先生 焦樹閣先生
提名委員會	萬隆先生 (主席) 黃明先生 蘇澤光先生
開曼群島股份過戶登記處	Maples Fund Services (Cayman) Limited PO Box 1093, Boundary Hall, Cricket Square Grand Cayman, KY1-1102 Cayman Islands
香港證券登記處	香港中央證券登記有限公司 香港 灣仔 皇后大道東183號 合和中心17樓1712-1716室
主要往來銀行	中國銀行股份有限公司 (總部) 中國 北京 西城區 復興門內大街1號 Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. (Rabobank Nederland) 紐約分行 245 Park Avenue New York, NY 10167 U.S. 渣打銀行(香港)有限公司 香港 德輔道中4-4A號 渣打銀行大廈13樓

公司資料

中國工商銀行股份有限公司

中國

北京

西城區

復興門內大街55號

荷蘭合作銀行香港分行

香港

皇后大道東1號

太古廣場三期32樓

星展銀行香港分行

香港

皇后大道中99號

中環中心18樓

Barclays Bank PLC

5 The North Colonnade

Canary Wharf

London E14 4BB

United Kingdom

AgFirst Farm Credit Bank

1401 Hampton Street

Columbia, SC

29202-1499

U.S.

行業概覽

除另有指明外，本節所呈列資料乃摘自各種政府官方刊物及其他刊物以及我們委託Frost & Sullivan編製的市場研究報告。我們相信有關資料的來源適當並已合理審慎地摘錄及轉載該等資料。我們並無理由相信有關資料在任何重大方面失實或存在誤導成份或當中遺漏任何事實致使其在任何重大方面失實或存在誤導成份。我們、售股股東、聯席保薦人、我們或彼等各自的任何董事、高級職員或代表或參與全球發售的任何其他人士並無對該等資料進行獨立核實，亦不對其準確性或完整性發表任何聲明。本節所載資料及統計數字未必與中國境內外編製的其他資料及統計數字一致。

委託FROST & SULLIVAN編製的報告

我們委託獨立市場研究及諮詢公司Frost & Sullivan就二零零八年至二零一八年期間多個國家的豬肉行業進行分析並編製報告。Frost & Sullivan為我們編製的報告在本招股章程中被引述為Frost & Sullivan報告。我們已向Frost & Sullivan支付人民幣1,280,000元的費用，並認為此費用反映市場費用水平。Frost & Sullivan於一九六一年成立，在全球設有40個辦事處，擁有超過2,000名行業顧問、市場研究分析員、技術分析員及經濟師。Frost & Sullivan從事行業研究並提供其他服務。Frost & Sullivan自一九九零年代在中國成立辦事處以來，服務已遍及中國市場。Frost & Sullivan在中國所涉及的行業包括農業、化工、材料及食品等。

Frost & Sullivan報告包括本招股章程所引述有關中國、美國及其他市場豬肉行業的資料以及經濟數據。Frost & Sullivan的獨立研究包括從全球豬肉行業內多個來源所得的一手及二手研究。一手研究涉及與行業領先的參與者及行業專家進行深入訪談。二手研究涉及審閱公司報告、獨立研究報告及以Frost & Sullivan本身的研究數據庫為基礎的數據。推算數據是以歷史數據分析對比宏觀經濟數據並參考特定行業相關因素而得出。

除另有註明外，本節所有數據及所作預測均摘自Frost & Sullivan報告、各種政府官方刊物及其他刊物。

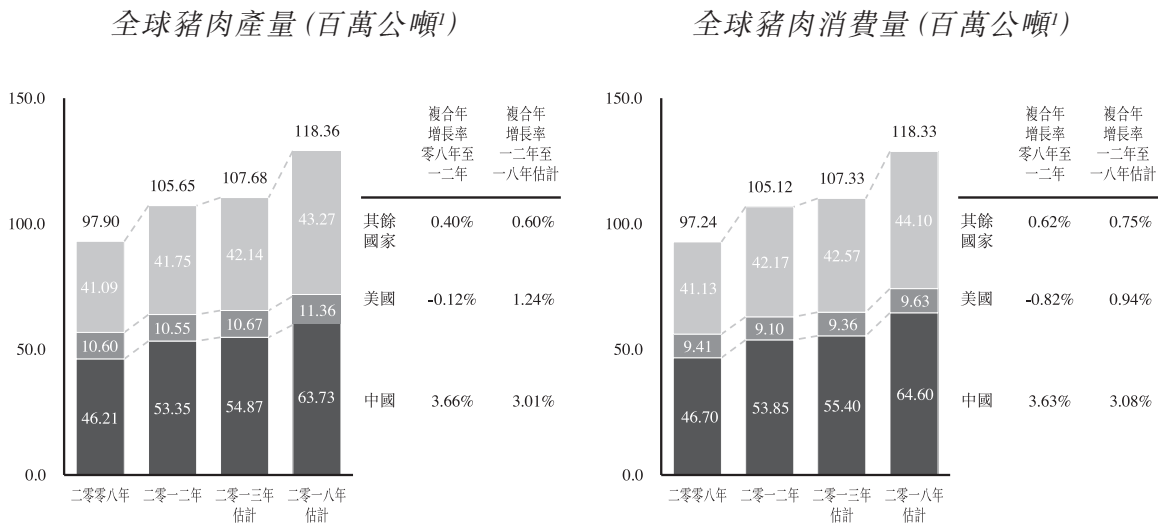
收集資料及編製研究時，Frost & Sullivan假設於預測期間相關市場的社會、經濟及政治環境將保持穩定，以及可支配收入增加、動物蛋白消費不斷增加以及其他主要因素可能會推動豬肉市場。

全球豬肉行業

豬肉是世界上最廣泛食用的肉類，主要是由於其蛋白質含量高、營養豐富及烹調方法多樣。二零零八年至二零一二年，全球豬肉產量的複合年增長率為1.92%，二零一二年達105.65百萬公噸。中國是世界上最大的豬肉生產國，其次是美國、德國、西班牙及巴西。中國的豬肉產量由二零零八年的46.21百萬公噸增至二零一二年的53.35百萬公噸，佔全球總產量的50.50%。美國是世界第二大豬肉生產國及全球最大的豬肉出口國，二零一二年的產量達10.55百萬公噸，出口量達1.81百萬公噸。二零零八年至二零一二年，全球豬肉消費以1.97%的複合年增長率增長，二零一二年增至105.12百萬公噸。全球產量與消費量的差異主要來自庫存。中國是世界上最大的豬肉消費國，其次是美國、德國、俄羅斯和巴西。中國的豬肉消費量由二零零八年的46.70百萬公噸增至二零一二年的53.85百萬公噸。

二零一二年至二零一八年，全球豬肉消費預計將以1.99%的複合年增長率增長，這在很大程度上歸功於中國豬肉需求增長的推動。同期，全球豬肉產量預計將以1.91%的複合增長率增長。儘管中國是最大的豬肉消費國，但其主要動物蛋白的人均消費仍低於其他豬肉消費大國。二零一二年中國人均主要動物蛋白消費水平為每年53.91公斤，而美國為每年111.29公斤、英國為每年79.30公斤。於二零一二年，中國的人均豬肉消費量為每年39.77公斤，而香港則為每年79.11公斤。Frost & Sullivan預計未來豬肉仍將是中國消費者消費的主要動物蛋白。

豬肉產量及消費量，二零零八至二零一八年估計



資料來源：美國農業部 (歷史)、Frost & Sullivan (預測)

附註：¹胴體重量

行業概覽

豬肉行業價值鏈主要包括生豬養殖、生鮮豬肉加工、豬肉製品加工以及分銷及銷售。生豬養殖包括生豬妊娠、分娩及育肥過程。屠宰後，各種類型的豬肉產品(包括生鮮豬肉及豬肉製品)要進行加工以分銷及銷售。萬洲國際於豬肉行業價值鏈各主要環節均擁有可觀的市場份額。萬洲國際目前是世界上最大的生豬生產商、最大的生鮮豬肉生產商及最大的肉製品生產商。

二零一二年行業價值鏈內的全球業者

等級	生豬生產 ¹	生鮮豬肉 ¹	肉製品 ²	豬肉製品 ²
1	萬洲國際(1.47%)	萬洲國際(3.10%)	萬洲國際(2.95%)	萬洲國際(5.78%)
2	Cargill(0.60%)	泰森(1.68%)	泰森(2.17%)	泰森(1.51%)
3	Wens(0.51%)	JBS S.A.(1.23%)	JBS S.A.(1.92%)	JBS S.A.(1.36%)
4	Triumph(0.33%)	Cargill(0.49%)	Cargill(1.33%)	Cargill(0.87%)
5	Seaboard(0.24%)	荷美爾(0.31%)	荷美爾(0.97%)	荷美爾(0.86%)

附註：

¹ 按產量分等級

² 按收益分等級

將中國與美國的豬肉行業價值鏈相比，美國價值鏈的整合程度較高且更加工業化，這是由於美國豬肉行業發展歷史較長及生產技術成熟。相比而言，中國豬肉行業依然零散。然而，鑒於垂直整合將帶來多種優勢，中國行業垂直整合的趨勢將不斷增加。

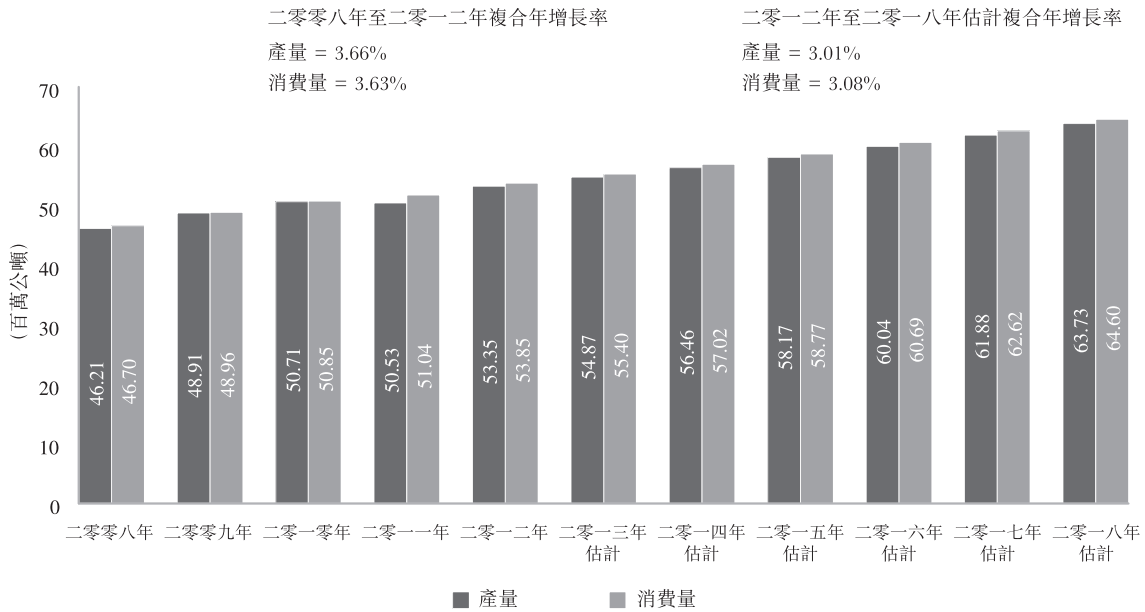
食品質量及安全為全球包裝食品行業的重中之重，尤其是在消費者越來越注重食品質量及安全的背景下。垂直整合業務模式能夠加強質量控制及貼近市場變化。

中國豬肉行業

由於經濟增長強勁、城鎮化繼續推進及可支配收入提高，中國豬肉行業保持快速增長。根據Frost & Sullivan的資料，中國豬肉產量由二零零八年的46.21百萬公噸增至二零一二年的53.35百萬公噸，複合年增長率為3.66%。中國豬肉消費量由二零零八年的46.70百萬公噸增至二零一二年的53.85百萬公噸，複合年增長率為3.63%。雖然中國的豬肉產量在穩定增加，但豬肉供不應求的缺口一直存在。預計二零一二年至二零一八年豬肉消費的複合年增長率將為3.08%，相對高於3.01%的豬肉生產的複合年增長率，這將加重豬肉供不應求的缺口。因此，預計中國未來豬肉進口量將繼續增加。

行業概覽

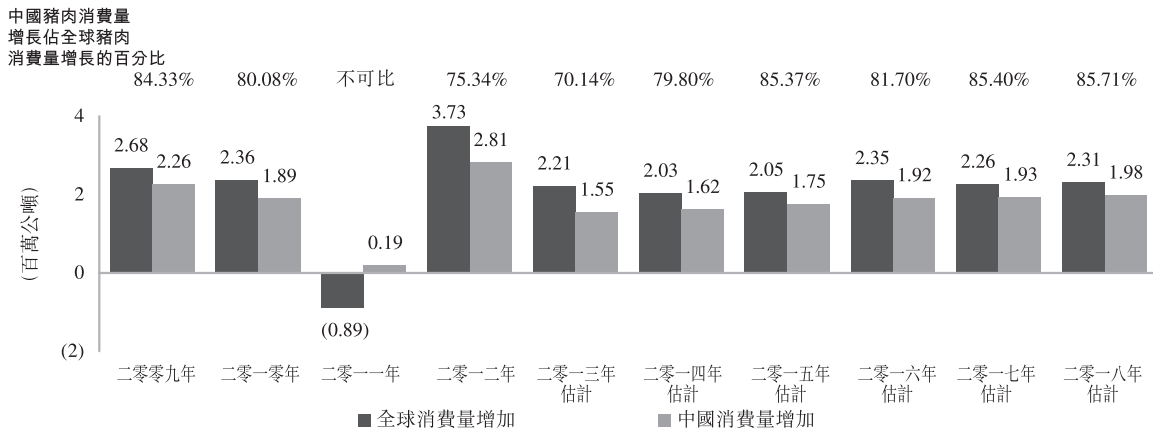
豬肉生產量及消費量(中國)，二零零八年至二零一八年估計



資料來源：中國國家統計局(歷史)；Frost & Sullivan(預測)

預期中國將成為全球豬肉消費增長的主要推動國家。二零一二年75.34%的全球豬肉消費增長來自中國。

豬肉消費量增長(全球對比中國)，二零零九年至二零一八年估計



資料來源：美國農業部(歷史)；Frost & Sullivan(預測)

主要推動力及趨勢

中國豬肉行業的主要推動力可以從供給及需求兩個方面分析。生鮮豬肉及豬肉製品需求增長是由可支配收入及生活水平不斷提高、城鎮化進程不斷推進、中產階級的擴大、動

行業概覽

物蛋白在食品消費中的重要地位、豬肉作為動物蛋白來源的重要性、對優質安全產品的需求不斷增加所推動。由於消費行為轉變及需求增長，生產商正面臨行業整合加速及垂直整合的趨勢。

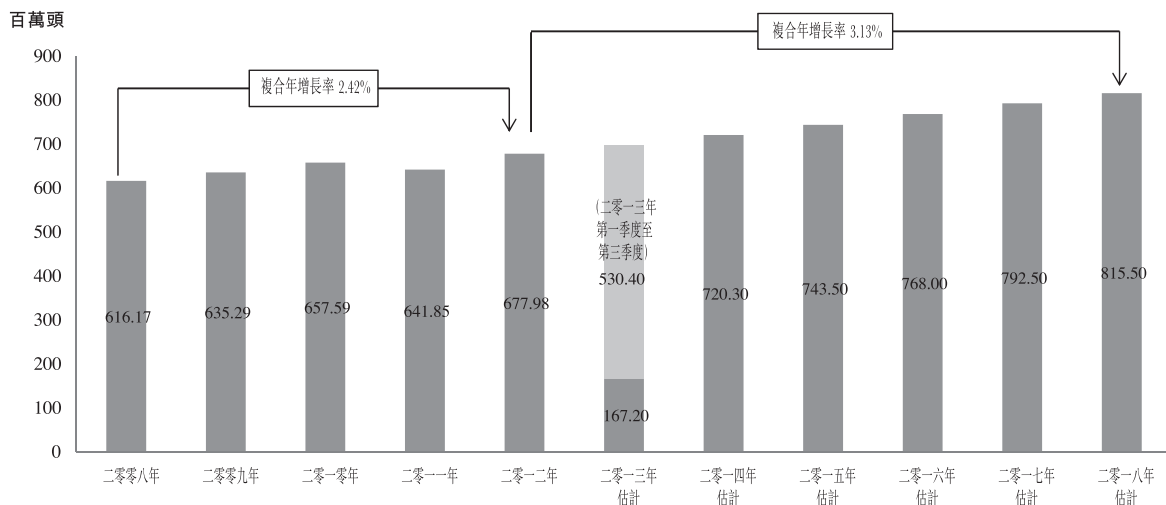
中國豬肉行業的主要推動力造就眾多主要趨勢。在生鮮豬肉市場，冷鮮豬肉被消費者視為更優質的產品，預期冷鮮豬肉將成為主流產品類別。此外，在中國由於超市及大賣場等現代零售商較傳統農貿市場的衛生狀況更好及環境更舒適，預期超市及大賣場等零售商在中國的食品零售市場的影響力將逐漸增加，尤其是在較發達的城市地區。由於消費者認為良好的品牌形象代表食品安全及較高的產品質量，品牌形象對豬肉行業而言日益重要。受中國經濟好轉及西方飲食習慣影響加大所推動，消費者對豬肉製品的需求增加。同時，消費者越來越重視食品安全、營養、便利性及多樣化，豬肉製品也可以很好地滿足這些需求。

品牌、食品安全控制及生產規模以及對消費者喜好的深入了解需要巨大的投入，成為競爭對手的進入豬肉行業的壁壘。

生豬養殖

二零一二年，中國育肥豬產量約達677.98百萬頭，二零零八年至二零一二年的複合年增長率為2.42%。預計二零一二年至二零一八年育肥豬養殖的複合年增長率將為3.13%，二零一八年達到815.50百萬頭。二零一一年，由於暴發藍耳病導致母豬存欄量減少，當年的生豬養殖水平相對較低。鑒於需求日益增加，預計未來生豬養殖市場會繼續增長。

育肥豬產量(中國)，二零零八年至二零一八年估計

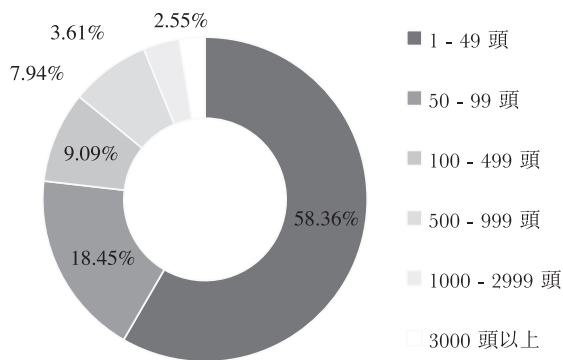


資料來源：美國農業部(歷史)、Frost & Sullivan(預測)

行業概覽

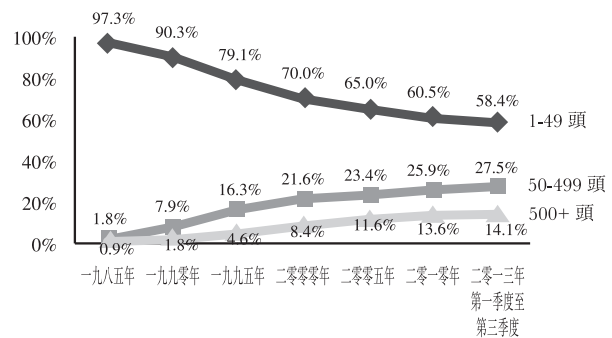
中國的生豬養殖市場高度零散，於二零一三年前九個月出欄量超過3,000頭的規模化養殖場僅佔總產量的2.55%。由於中國政府已將食品安全及質量政策列為重中之重，並不斷出台及實行更為嚴格的生豬養殖行業標準，市場整合有望加速。技術先進的大規模生豬養殖場將因此受益。

不同規模養殖場出欄量(中國)，
二零一三年第一季度至第三季度



資料來源：中國農業部(歷史)

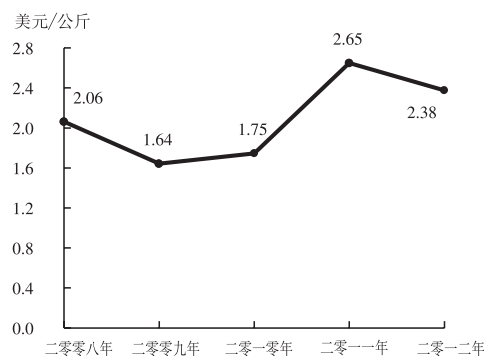
不同規模養殖場出欄量(中國)
一九八五年至二零一三年
第一季度至第三季度



根據Frost & Sullivan的資料，於二零一三年前九個月，中國前五大生豬生產商僅佔生豬生產總量的1.64%。小型及獨立的養殖場飼養仍是中國生豬生產行業的主要業務模式。中國主要有三類生豬生產商：散養養殖場、專業養殖戶及商業養殖場。中國畜牧業正在加速結構性轉變，向規模化產業化的生豬養殖場發展。這是因為該類養殖場在生產效率及食品安全控制等方面具有優勢。

二零零八年至二零一二年期間，中國平均生豬價格有所波動，二零一二年達每公斤2.38美元。二零一一年，由於母豬存欄量減少、玉米價格上漲及工資提高等綜合因素的影響，生豬價格漲至每公斤2.65美元。整體而言，飼料佔總生豬養殖成本的50%以上。

平均生豬價格(中國)，
二零零八年至二零一二年



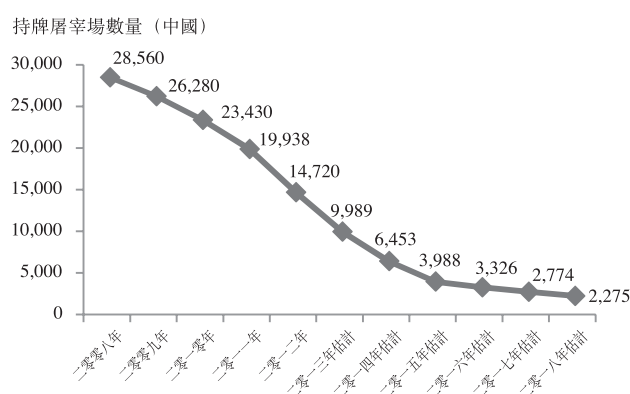
資料來源：中國農業部

屠宰及生鮮豬肉

生鮮豬肉按屠宰後所採用的不同冷卻工藝標準包括三大類，即熱鮮豬肉、冷鮮豬肉及冷凍豬肉。受傳統消費習慣的影響，中國熱鮮豬肉產品（主要通過農貿市場銷售）佔生鮮豬肉產品消費的大部分。然而，由於消費者對安全及高質量的豬肉產品需求提高，對現代零售商購物的喜愛日益增加。近年來，冷鮮豬肉消費呈快速增長，二零一二年達6.44百萬公噸。冷鮮豬肉消費量佔生鮮豬肉總消費量的比例由二零零八年的7.79%增至二零一二年的13.70%。同時，熱鮮豬肉消費量佔生鮮豬肉總消費量的比例由二零零八年的82.17%降至二零一二年的68.49%。根據Frost & Sullivan的資料，預計未來會延續相同趨勢，冷鮮豬肉在整體生鮮豬肉消費量的佔比將不斷增加，預計到二零一八年將佔生鮮豬肉總消費量的32.50%。

根據《全國生豬屠宰行業發展規劃綱要(2010-2015)》，中國政府已採取政策使屠宰行業適度集中及減少定點屠宰數量，以提高食品安全及生產效率。由於產業不斷調整，定點屠宰數量已有所減少。根據Frost & Sullivan的資料，預計二零一五年定點屠宰數量將進一步由二零零八年的28,560家減至4,000家左右。

定點屠宰數量不斷減少(中國)
二零零八年至二零一八年估計



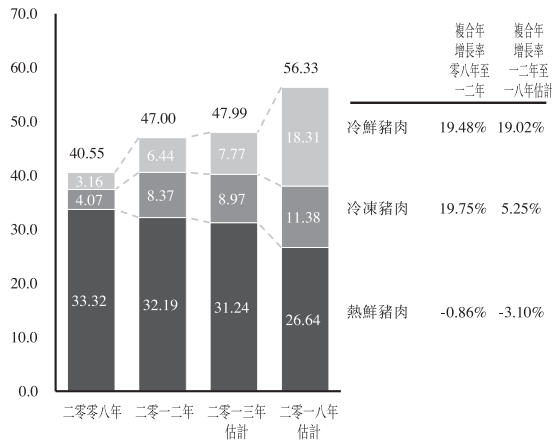
資料來源：中國國家統計局(歷史)；Frost & Sullivan(預測)

中國生鮮豬肉向終端消費者銷售及分銷的渠道包括農貿市場、現代零售商(超市及大賣場)、酒店及餐廳和零售店(雜貨店及品牌連鎖店)。農貿市場在中國生鮮豬肉市場中起著舉足輕重的作用，二零零八年至二零一二年期間，每年的銷售量在30百萬公噸左右。現代零售商的生鮮豬肉產品銷售實現強勁增長，由二零零八年的2.72百萬公噸增至二零一二年的4.75百萬公噸。未來，預計現代零售商在生鮮豬肉分銷中將起著更重要的作用，而農貿市場的重要性將會減弱。

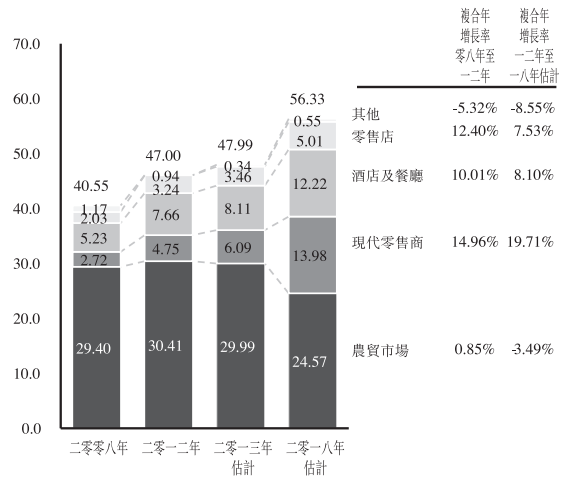
行業概覽

生鮮豬肉消費量(中國)，二零零八年至二零一八年估計

按類別劃分中國生鮮豬肉消費量
(百萬公噸)



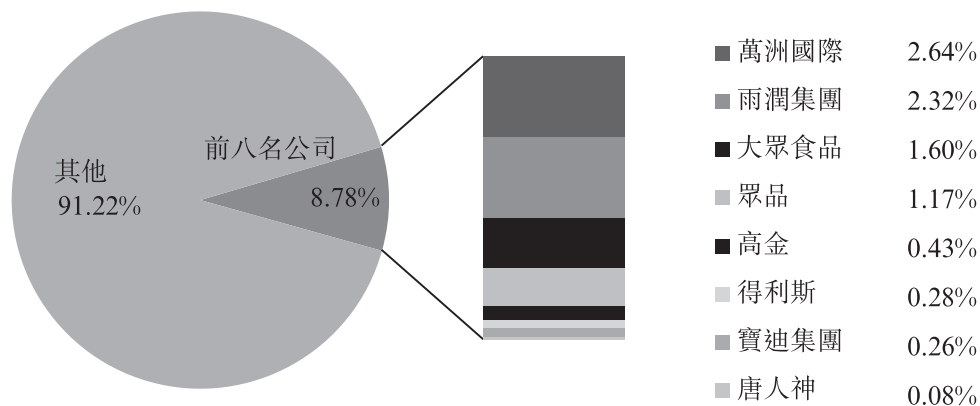
按銷售渠道劃分中國生鮮豬肉消費量
(百萬公噸)



資料來源：Frost & Sullivan

中國生鮮豬肉市場高度分散，擁有大量個體生產商。由於消費者及監管機構不斷加大食品安全審查力度，預計個體及小型生產商的地位將會下降，而行業仍將不斷整合。萬洲國際、雨潤集團及大眾食品是中國三大生鮮豬肉生產商，二零一三年前九個月的市場份額分別為2.64%、2.32%及1.60%。鑒於中國大型生鮮豬肉供應商的市場份額較少及未來市場的整合趨勢，預計未來幾年這些行業領先公司的市場份額會有所增加。

生鮮豬肉產量市場份額(中國)，二零一三年第一季度至第三季度



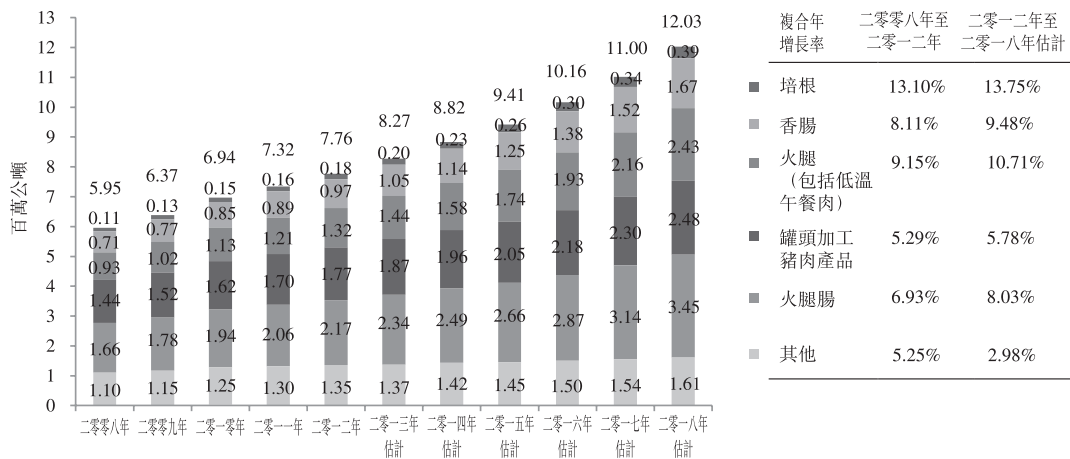
二零一三年第一季度至第三季度產量：36.04百萬公噸

資料來源：Frost & Sullivan

豬肉製品

豬肉製品通常包括培根、香腸、火腿(包括低溫午餐肉)、火腿腸、罐頭加工豬肉產品及其他。中國豬肉製品的消費量以6.87%的複合年增長率增長，由二零零八年的5.95百萬公噸增至二零一二年的7.76百萬公噸。豬肉製品的消費量預計從二零一二年至二零一八年的複合年增長率將為7.58%，在二零一八年將達12.03百萬公噸。由於肉製品的多樣性及便利性，中國豬肉製品仍有巨大的發展潛力。根據Frost & Sullivan的資料，預期中國的肉製品總消費量由二零一三年的14.00百萬公噸按複合年增長率5.85%增長至二零一八年的18.60百萬公噸。

按類別劃分的中國豬肉製品消費量明細，二零零八年至二零一八年估計



資料來源：中國國家統計局(歷史)；Frost & Sullivan(預測)

由於中國人的飲食習慣不斷受到西方文化所影響，火腿、香腸及培根的消費量穩步增長。火腿(包括低溫午餐肉)的消費量已由二零零八年的0.93百萬公噸增至二零一二年的1.32百萬公噸，複合年增長率為9.15%；二零一二年，香腸及培根產品的消費量分別增至0.97百萬公噸及0.18百萬公噸。主要由於產品組合轉向更多西式產品，預計未來幾年豬肉製品的消費量將會增加。預計培根將是增長速度最快的產品，二零一二年至二零一八年的複合年增長率將為13.75%。

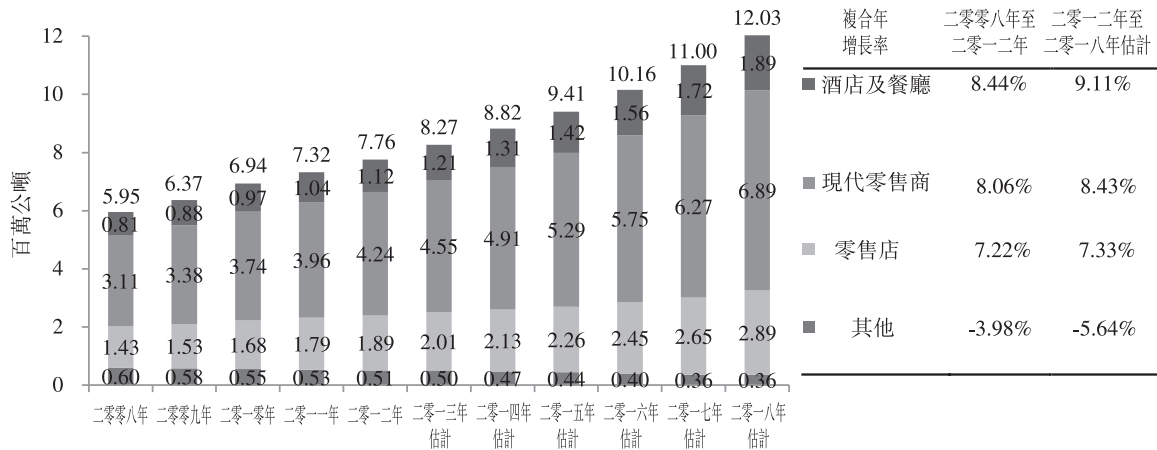
按絕對值計算，火腿腸仍佔豬肉製品消費量的最大比例。過去幾年，由於城鎮化進程加速及消費喜好不斷變化，火腿腸呈現穩定增長。火腿腸因方便且美味而受到中國消費者的喜愛。根據Frost & Sullivan的資料，二零零八年至二零一二年，火腿腸消費量由1.66百萬公噸增至2.17百萬公噸，複合年增長率為6.93%，預計二零一八年將達3.45百萬公噸。

在中國，豬肉製品的銷售渠道主要包括現代零售商、零售店、酒店及餐廳以及其他渠道(如學校食堂)。在這些銷售渠道中，現代零售商最受歡迎。二零零八年至二零一二年，現代零售商的豬肉製品銷量由3.11百萬公噸穩步增至4.24百萬公噸，複合年增長率為

行業概覽

8.06%，並預計到二零一八年將達到6.89百萬公噸。酒店及餐廳的銷量由二零零八年的0.81百萬公噸增至二零一二年的1.12百萬公噸，複合增長率為8.44%。零售店的銷量由二零零八年的1.43百萬公噸增至二零一二年的1.89百萬公噸，複合年增長率為7.22%。未來幾年，這兩個渠道預計也會呈現更強勁的增長。

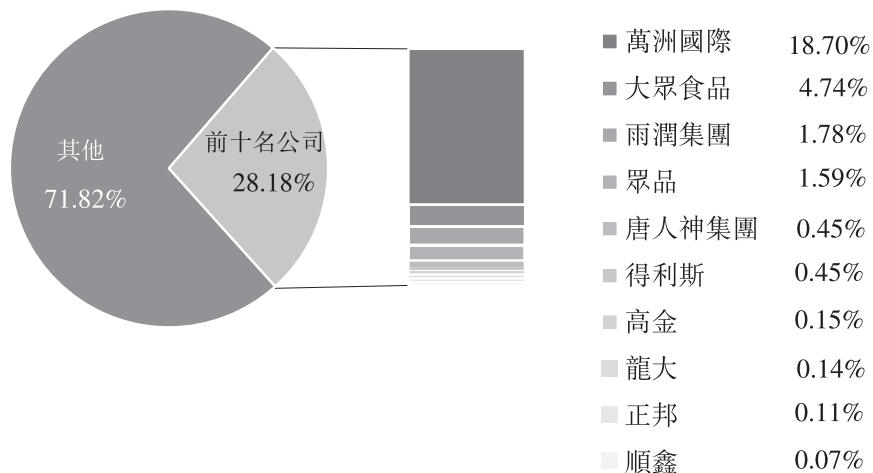
按渠道劃分的豬肉製品消費量明細(中國)，二零零八年至二零一八年估計



資料來源：中國國家統計局(歷史)；Frost & Sullivan(預測)

萬洲國際是中國領先的豬肉製品生產商。二零一三年前九個月，其市場份額為18.70%，其次為大眾食品及雨潤集團，市場份額分別為4.74%及1.78%。萬洲國際的市場份額超過後十位競爭對手的市場份額總和。

包裝豬肉製品市場份額(中國)，二零一三年第一季度至第三季度

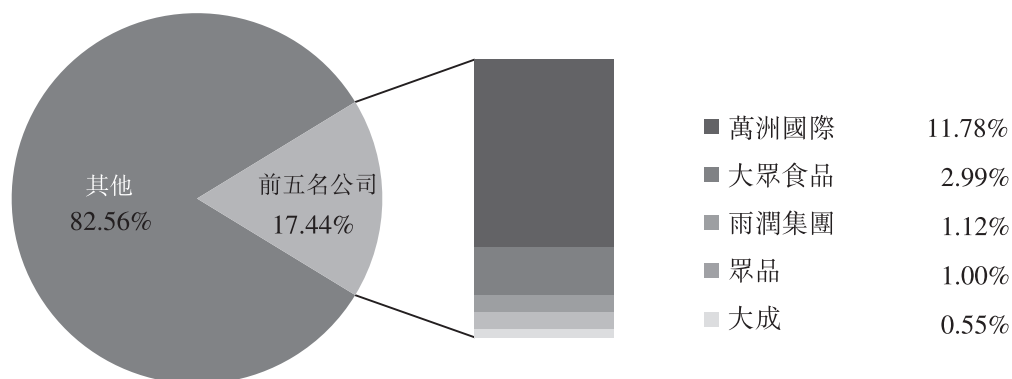


二零一三年第一季度至第三季度收益：人民幣1,001.4億元

資料來源：Frost & Sullivan

行業概覽

包裝肉製品市場份額(中國)，二零一三年第一季度至第三季度



總銷售額：人民幣1,589.5億元

資料來源：Frost & Sullivan

美國豬肉行業

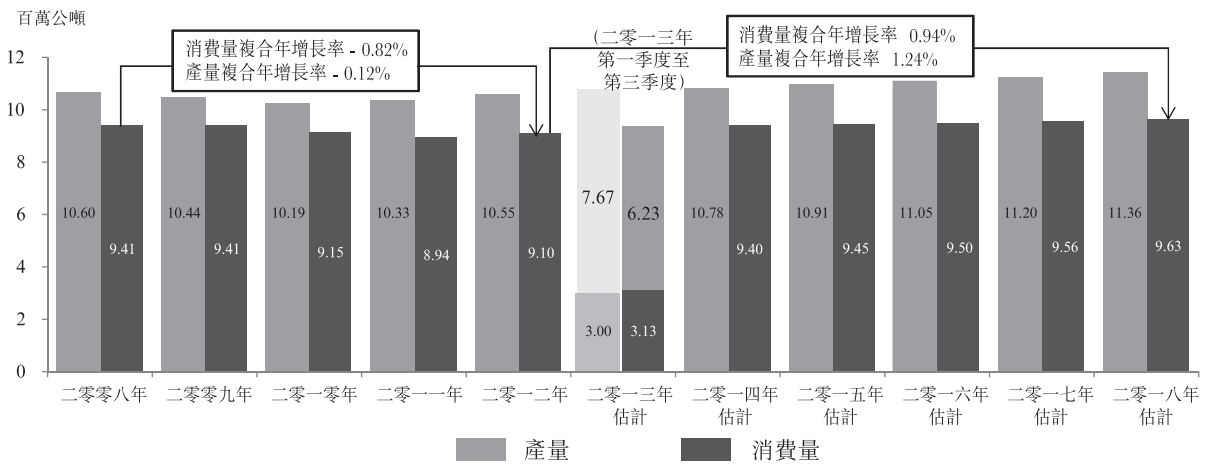
美國是第二大豬肉生產國，同時也是世界上最大的豬肉出口國。一九八零年代及一九九零年代的重大技術發展使生產大幅擴張。一些生產商通過使用優良基因的生豬，提高了生殖效率及增強了瘦肉生長，大幅提升了成本競爭力及飼養效率。相比中國豬肉行業，美國豬肉行業已相對成熟及高度集中。於二零零八年至二零一二年，美國豬肉產量以年複合0.12%的幅度下降，而同期豬肉消費量以年複合0.82%的幅度下降。美國產量與消費量之間的差異主要來自出口。

市場規模及特徵

根據Frost & Sullivan的資料，憑藉豐富的資源及高效的生產，於二零零八年至二零一二年，美國豬肉產量保持在10.19百萬公噸至10.60百萬公噸的穩定水平，並預期於二零一二年至二零一八年期間以1.24%的複合年增長率增長。於二零零八年至二零一二年期間，美國豬肉消費量保持在8.94百萬公噸至9.41百萬公噸的相對穩定水平，並預期於二零一二年至二零一八年期間將以0.94%的複合年增長率增長，這主要是因為美國的食品消費模式相對穩定。

行業概覽

豬肉產量及消費量(美國)，二零零八年至二零一八年估計

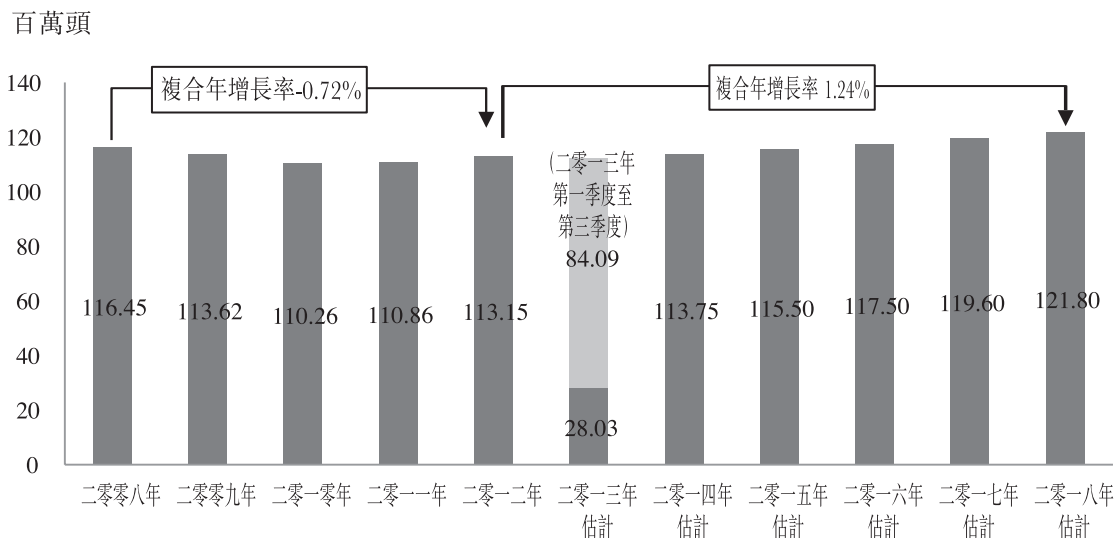


資料來源：美國農業部(歷史)；Frost & Sullivan(預測)

生豬養殖

二零一二年，美國的育肥豬產量約為113.15百萬頭，二零零八年至二零一二年以年複合0.72%的幅度下降。育肥豬養殖預期自二零一二年至二零一八年將以1.24%的複合年增長率增長，於二零一八年達到121.80百萬頭。未來由於亞洲市場強勁的出口需求及養殖效率提升，生豬養殖預期將穩定增長。

育肥豬產量(美國)，二零零八年至二零一八年估計

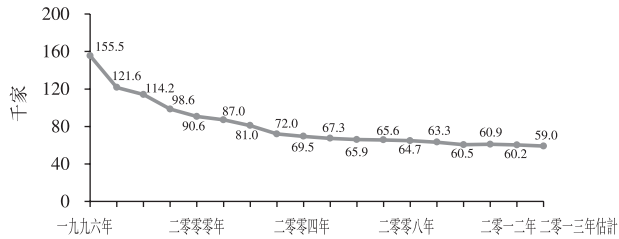


資料來源：美國農業部(歷史)、Frost & Sullivan(預測)

行業概覽

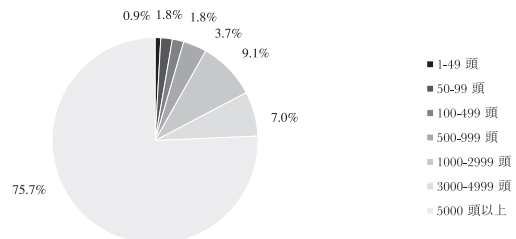
美國生豬養殖市場以大規模產業化養殖為特色，生豬養殖戶的總數已從一九九六年的155,460家降至二零一二年的60,200家。

生豬養殖戶數量(美國)，
一九九六年至二零一三年估計



資料來源：美國農業部(歷史)、
Frost & Sullivan (預測)

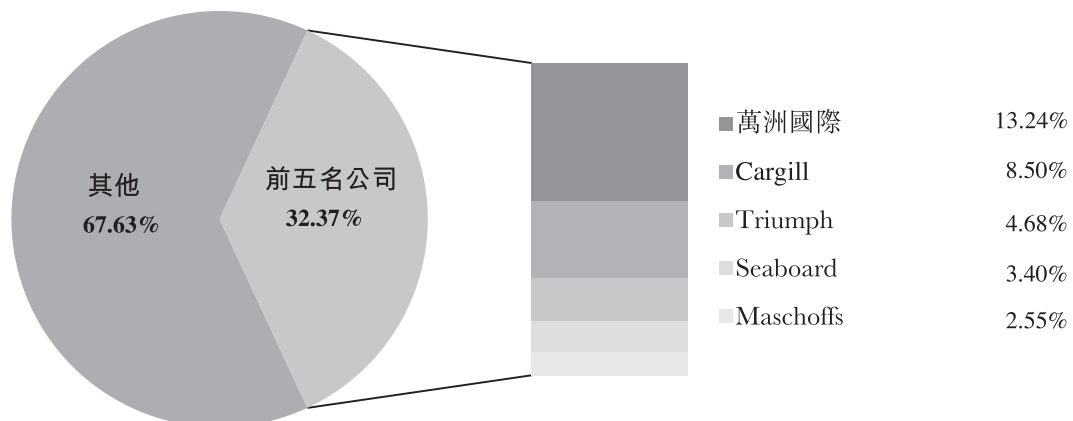
按規模組別及佔產量百分比
劃分的生豬企業(美國)，
二零一三年第一季度至第三季度



資料來源：美國農業部、Frost & Sullivan

根據Frost & Sullivan的資料，萬洲國際是美國最大的生豬生產商，二零一三年前九個月的市場份額為13.24%，超過美國後兩大生產商的市場份額總和。

生豬養殖總市場份額(美國)，二零一三年第一季度至第三季度



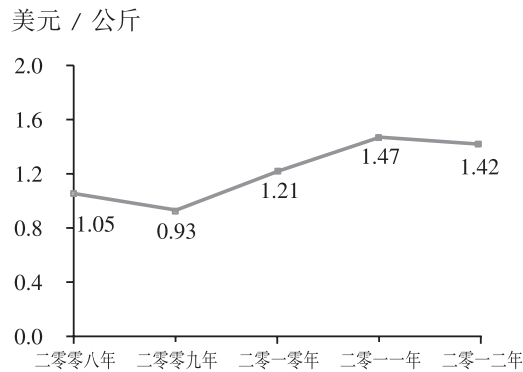
二零一三年第一季度至第三季度養殖量：89.14百萬頭

資料來源：Frost & Sullivan

二零零九年至二零一一年，生豬價格因飼料成本大幅增加而顯著上漲。同期，玉米(生豬的主要飼料原料)價格由二零零九年的每公斤0.15美元增至二零一一年的每公斤0.24美元。根據Frost & Sullivan的資料，二零一三年前九個月，飼料成本佔美國生豬養殖總成本的50%以上。

行業概覽

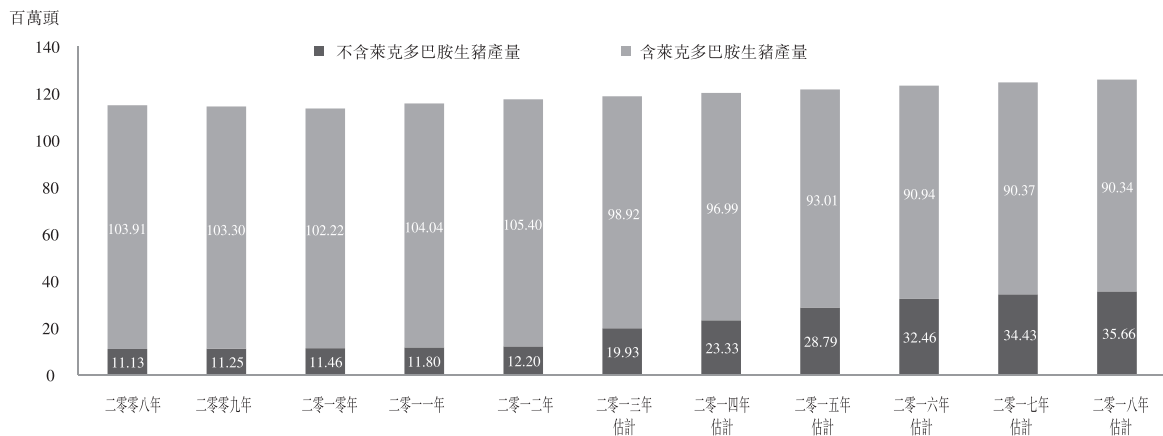
生豬的平均價格(美國)，二零零八年至二零一二年



資料來源：美國農業部

美國的出口市場對不含萊克多巴胺豬肉的高需求推動了美國不含萊克多巴胺生豬的產量。二零零八年，美國養殖的90.33%生豬使用萊克多巴胺飼養，以提高產量及降低成本。然而，一些豬肉進口國(如中國及俄羅斯)已禁止使用萊克多巴胺，且僅進口不含萊克多巴胺的豬肉。為增加向這些國家的出口，美國部分生豬生產商在豬肉生產過程中已經並預期會繼續限制使用萊克多巴胺。Frost & Sullivan估計，到二零一八年，不含萊克多巴胺生豬的產量將佔美國總體生豬產量的28.30%。

不含萊克多巴胺生豬產量(美國)，二零零八年至二零一八年估計



資料來源：Frost & Sullivan

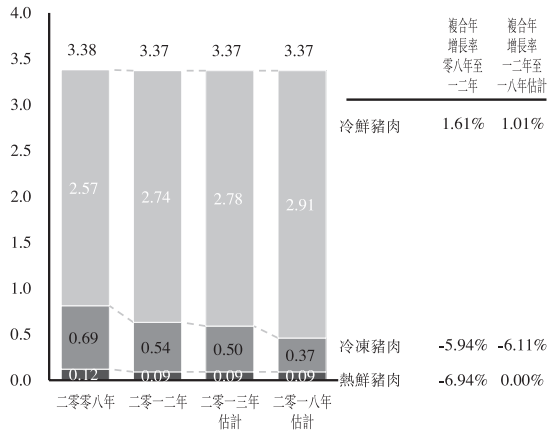
屠宰及生鮮豬肉

由於消費者喜愛冷鮮豬肉的新鮮度及高營養，該類別佔美國生鮮豬肉消費量的大部分。冷鮮豬肉消費量預期於未來將保持穩定。根據Frost & Sullivan的資料，於二零一三年前九個月，冷鮮豬肉、冷凍豬肉及熱鮮豬肉的消費量分別佔生鮮豬肉總消費量的81.76%、15.41%及2.83%。二零一八年，冷鮮豬肉的消費量預期將達到2.91百萬公噸。

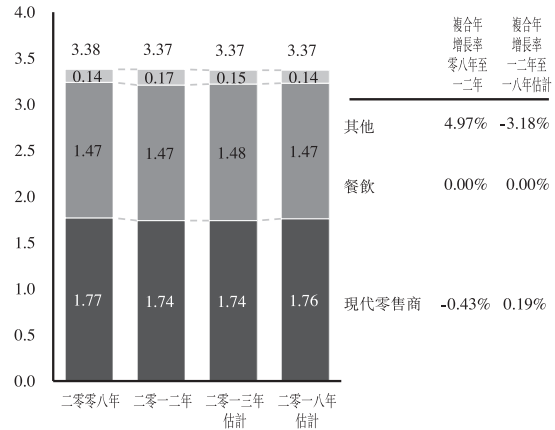
行業概覽

生鮮豬肉消費量(美國)，二零零八年至二零一八年估計

按類別劃分的美國生鮮豬肉消費量
(百萬公噸)



按銷售渠道劃分的美國生鮮豬肉消費量
(百萬公噸)

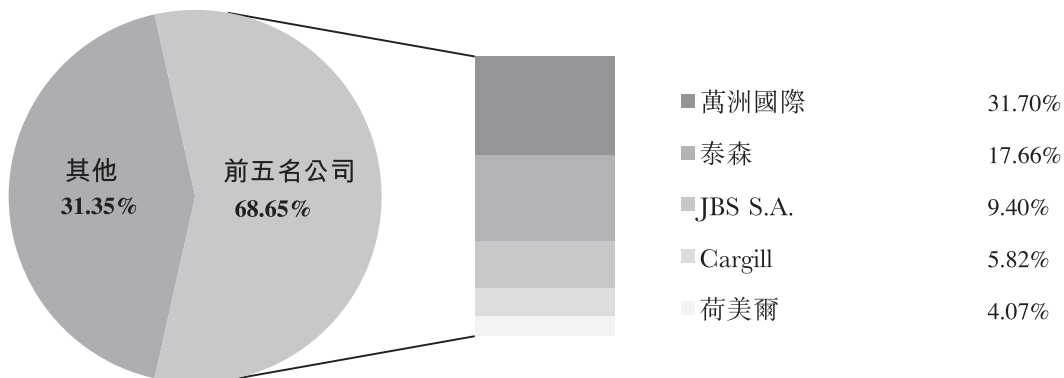


資料來源：美國農業部(歷史)；Frost & Sullivan(預測)

在美國，現代零售商和餐飲是生鮮豬肉產品的主要分銷渠道。二零一二年，這兩個渠道分別佔美國整體生鮮豬肉消費量的51.63%及43.62%。

於二零一三年前九個月，萬洲國際、泰森及JBS S.A.為美國排名前三的生鮮豬肉生產商，市場份額分別為31.70%、17.66%及9.40%。萬洲國際是現代零售商、餐飲及出口渠道的最大生鮮豬肉供應商。

生鮮豬肉產品市場份額(美國)，二零一三年第一季度至第三季度



二零一三年第一季度至第三季度產量：3.51百萬公噸

資料來源：Frost & Sullivan

行業概覽

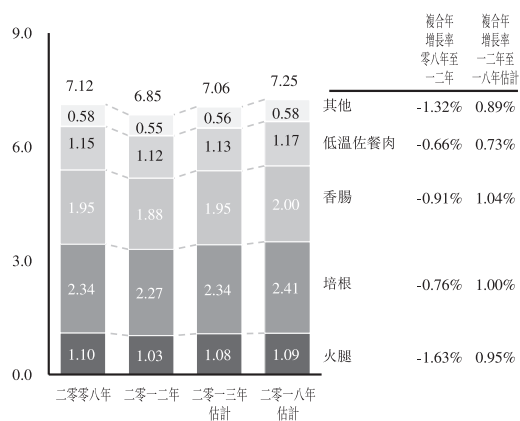
豬肉製品

在美國，豬肉製品的個人消費劃分為火腿、培根、香腸、低溫午餐肉等數個類別。於二零一三年前九個月，培根及香腸各佔豬肉製品消費總量的三分之一左右。

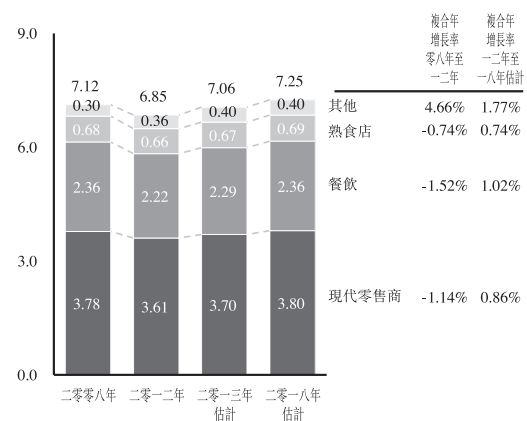
現代零售商及餐飲是美國豬肉製品的主要銷售渠道。二零一二年，現代零售商及餐飲分別佔美國豬肉製品消費總量的52.70%及32.41%。

**按產品類別及銷售渠道劃分的豬肉製品消費量明細(美國)，
二零零八年至二零一八年估計**

按類別劃分的美國豬肉製品消費量
(百萬公噸)



按銷售渠道劃分的美國豬肉製品消費量
(百萬公噸)

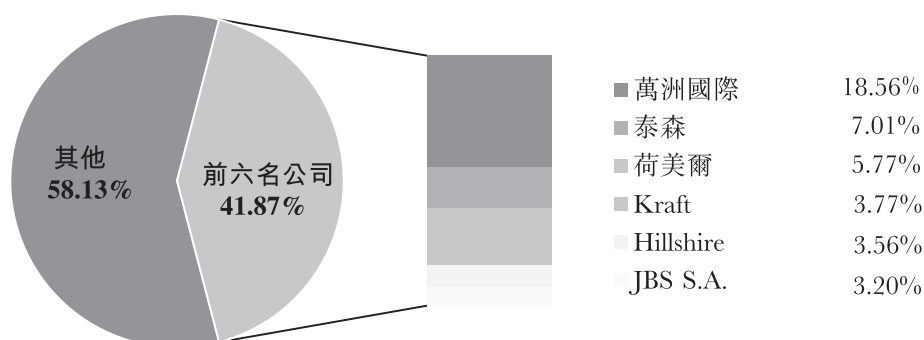


資料來源：美國農業部(歷史)；Frost & Sullivan(預測)

行業概覽

萬洲國際是美國豬肉製品市場的龍頭企業，於二零一三年前九個月的市場份額為18.56%。其為現代零售商及餐飲渠道豬肉製品的最大賣方，市場份額分別為18.76%及17.38%。此外，在現代零售商渠道方面，萬洲國際是最大的培根、火腿、香腸及低溫午餐肉供應商，市場份額分別為15.90%、38.32%、16.07%及17.95%。

豬肉製品市場份額(美國)，二零一三年第一季度至第三季度



二零一三年第一季度至第三季度銷售額：274.8億美元

資料來源：Frost & Sullivan

現代零售商 渠道排名	公司	現代零售渠道 市場份額	餐飲渠道 排名	公司	餐飲渠道 市場份額
		(按二零一三年 第一季度至 第三季度 銷售額)			(按二零一三年 第一季度至 第三季度 銷售額)
1	萬洲國際	18.76%	1	萬洲國際	17.38%
2	泰森	6.83%	2	泰森	7.12%
3	荷美爾	5.93%	3	荷美爾	5.48%

資料來源：Frost & Sullivan

行業概覽

中美豬肉行業的互補性質

供需缺口

中國豬肉產品的國內供需不平衡為中美豬肉貿易創造商機，促進全球最大豬肉生產國之一與全球最大豬肉消費國的貿易額增長。根據Frost & Sullivan的資料，中國過往一直為美國豬肉產品的最大出口目的地之一。

美國豬肉的五大出口市場(按數量計)， 二零一三年第一季度至第三季度

排名	國家	比例
1	墨西哥	26.23%
2	日本	25.41%
3	加拿大	13.11%
4	中國	9.84%
5	韓國	4.92%
總計		79.51%

美國豬肉及豬副產品的五大 出口市場(按數量計)， 二零一三年第一季度至第三季度

排名	國家	比例
1	墨西哥	28.43%
2	日本	20.21%
3	中國	16.11%
4	加拿大	10.89%
5	韓國	4.50%
總計		80.14%

資料來源：美國農業部(歷史)；Frost & Sullivan(預測)

二零一三年前九個月，中國豬肉進口總量為0.58百萬公噸。由於進口豬肉意味着高性價比。預期二零一八年中國豬肉進口量將增加至1.06百萬公噸，即二零一二年至二零一八年的複合年增長率為6.17%。二零一三年前九個月，中國進口豬肉的三大原產國為美國、德國及加拿大，分別佔中國豬肉進口總量的20.63%、20.29%及13.09%。如計入豬副產品，二零一二年的中國豬肉進口總量達1.36百萬公噸，二零一八年的預計進口總量達2.01百萬公噸，二零一二年至二零一八年的複合年增長率預期為6.73%。

中國豬肉的五大進口原產國(按數量計)， 二零一三年第一季度至第三季度

排名	國家	比例
1	美國	20.63%
2	德國	20.29%
3	加拿大	13.09%
4	西班牙	11.53%
5	丹麥	10.42%
總計		75.96%

中國豬肉及豬副產品的五大 進口原產國(按數量計)， 二零一三年第一季度至第三季度

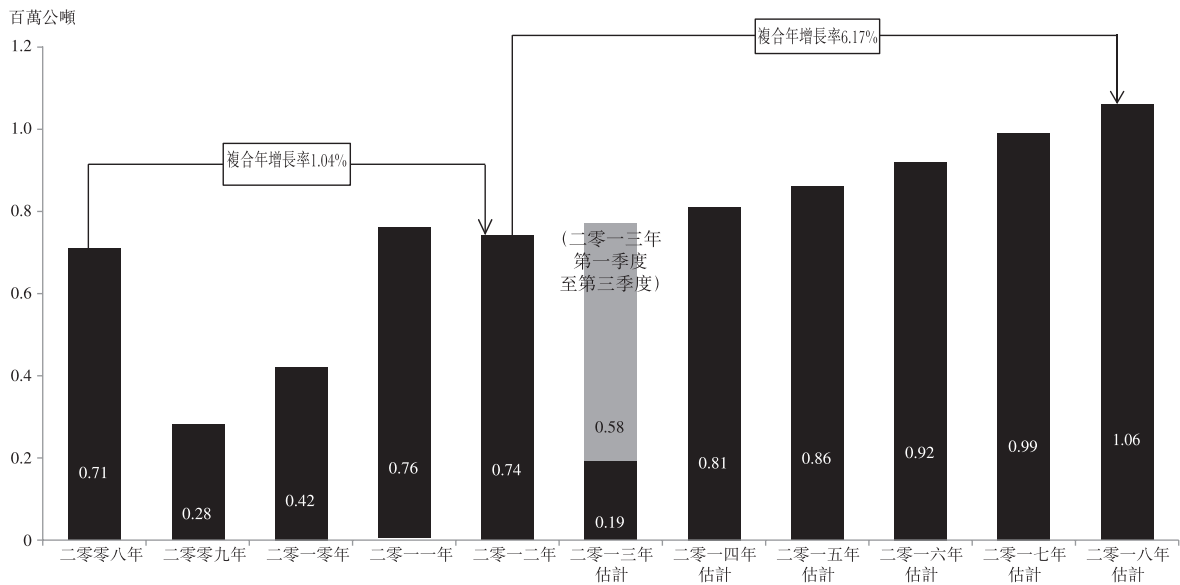
排名	國家	比例
1	美國	24.87%
2	德國	17.83%
3	丹麥	17.04%
4	西班牙	10.63%
5	加拿大	10.04%
總計		80.41%

資料來源：美國農業部；中國商務部對外貿易司

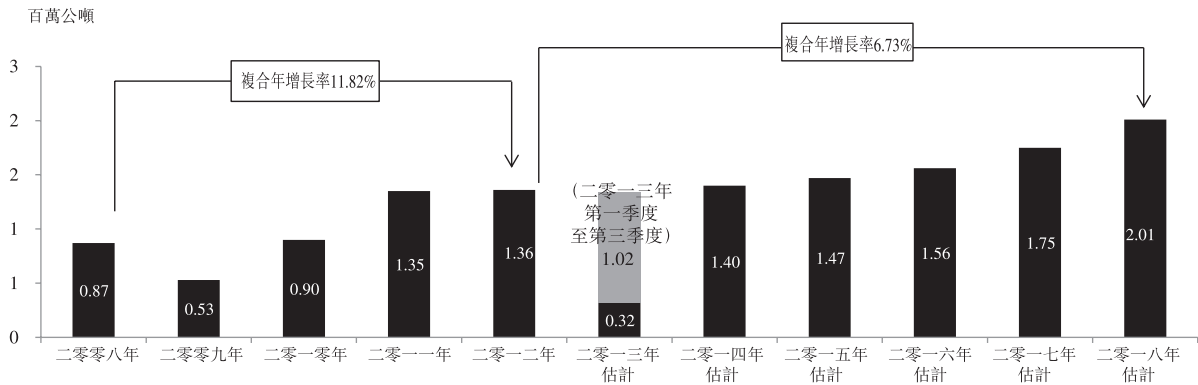
行業概覽

展望未來，中國豬肉的供需缺口擴大及美國生產商的低成本結構將進一步推動中國的進口增長。根據Frost & Sullivan的資料，來自美國的中國豬肉及肉副產品進口量預計於二零一八年達到1.01百萬公噸，二零一二年至二零一八年的複合年增長率為19.01%。

豬肉進口量(中國)，二零零八年至二零一八年估計



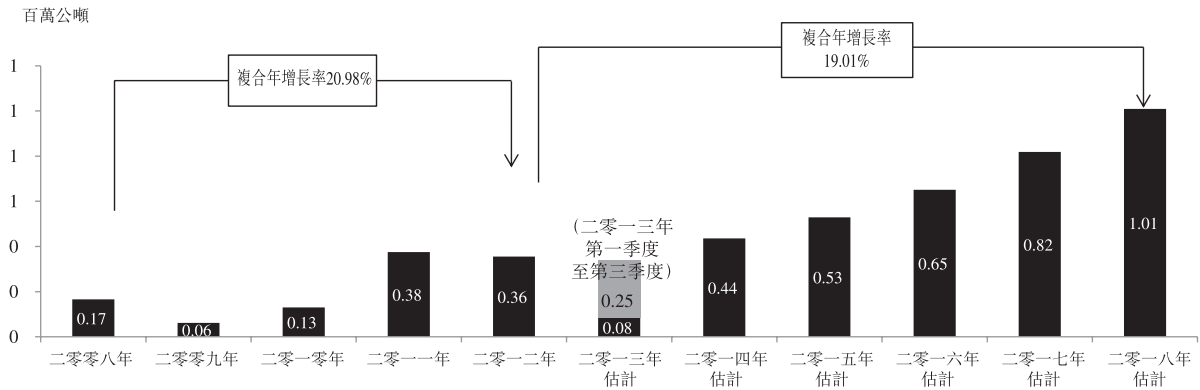
**豬肉加豬副產品進口量(中國)，
二零零八年至二零一八年估計**



資料來源：美國農業部；中華人民共和國商務部對外貿易司(歷史)；Frost & Sullivan (預測)

行業概覽

中國從美國進口的豬肉及豬副產品量，二零零八年至二零一八年估計



美國與中國市場特點互補

生豬養殖效率

美國生豬養殖行業遠比中國集中。美國生豬養殖行業以大規模生豬養殖商為主導，截至二零一三年九月三十日止九個月，年產量為3,000頭或以上規模的養殖商佔美國總生豬養殖量的82.70%。相比之下，在中國，同等規模的養殖商僅佔總生豬養殖量的2.55%。一般來說，與小規模或個體養殖戶相比，大規模養殖場通常擁有一定競爭優勢，包括技術、專業、產能及質量控制方面的優勢。因此，大規模生豬養殖場能以較低的成本更好地提供可靠優質的生豬。

美國生豬養殖行業具備先進的生豬飼養技術，部分以高產仔率著稱。美國的先進生豬飼養技術連同大規模低成本養殖可讓中國豬肉加工商從美國生豬養殖商採購豬肉產品更具成本效益。

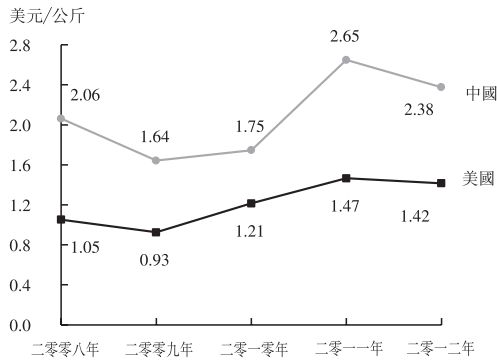
生豬養殖成本與價格的巨大價差

二零一零年至二零一二年期間，中國的平均生豬價格是美國的1.65倍，這主要是由於美國的養殖成本較低。實際上，美國生豬價格位屬全球最低之列。

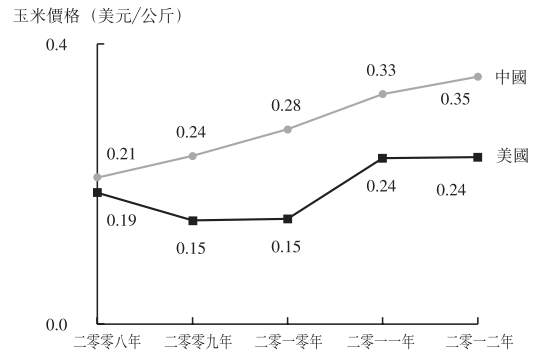
行業概覽

平均生豬價格及玉米價格比較(中國與美國)，二零零八年至二零一二年

平均生豬價格比較(中國與美國)



玉米價格(中國與美國)二零零八年至二零一二年



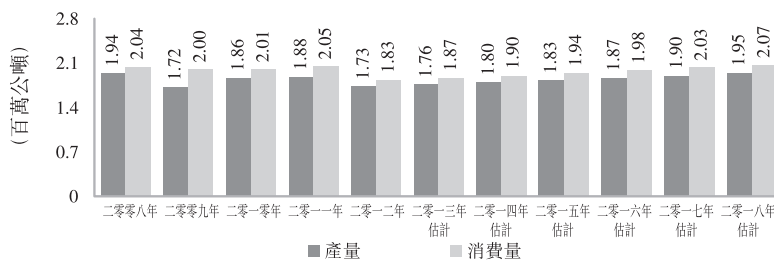
資料來源：美國農業部、中國農業部、Frost & Sullivan

飼料是生豬養殖成本中最大的組成部分。玉米是最常見的穀物飼料，因而是生豬養殖成本的最大決定因素。二零一零年至二零一二年期間，中國的平均玉米價格是美國的1.52倍。根據Frost & Sullivan的資料，未來美國及中國的本地玉米價格仍將有顯著價差。

波蘭、羅馬尼亞及墨西哥的豬肉行業

二零零八年，波蘭的豬肉總產量達到1.94百萬公噸。總產量逐漸減少至二零一二年的1.73百萬公噸。萬洲國際是波蘭最大的豬肉養殖商，二零一二年的市場份額為10.1%。二零一二年的豬肉消費量為1.83百萬公噸，預計將以2.08%的複合年增長率增長至二零一八年的2.07百萬公噸。

波蘭豬肉產量及消費量， 二零零八年至二零一八年估計



產量所佔市場份額

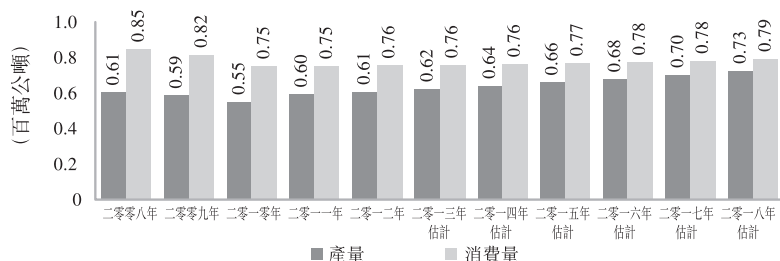
排名	公司	市場份額
1	萬洲國際	10.1%
2	Sokolow	7.3%
3	Pini Polonia	5.4%
4	Pkmduda	4.4%
5	ZPM JBB Import-Export	1.8%

資料來源：波蘭中央統計辦公室(歷史)；Frost & Sullivan(預測)

二零一二年，羅馬尼亞的豬肉產量及消費量分別為0.61百萬公噸及0.76百萬公噸。萬洲國際是羅馬尼亞最大的豬肉養殖商，二零一二年的市場份額為30.2%，超過緊隨其後的兩大生產商市場份額總和。二零一二年至二零一八年期間，預計羅馬尼亞的豬肉產量將以3.04%的複合年增長率增長，而豬肉消費量預計將以0.65%的複合年增長率增長。

行業概覽

羅馬尼亞豬肉產量及消費量， 二零零八年至二零一八年估計



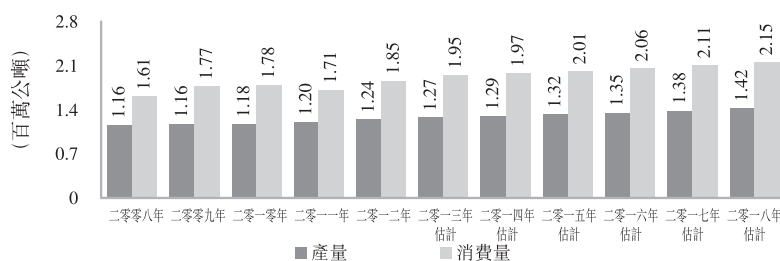
產量所佔市場份額

市場份額		
排名	公司	市場份額
1	萬洲國際	30.2%
2	Aldis	14.3%
3	Cristim	11.4%
4	Caroli Foods Group	11.3%
5	Candia	7.2%

資料來源：羅馬尼亞農業和農村發展部(歷史)；Frost & Sullivan(預測)

二零一二年，墨西哥的豬肉產量達1.24百萬公噸，並預計在二零一二年至二零一八年間以2.28%的複合年增長率增長，於二零一八年達到1.42百萬公噸。二零一二年，豬肉消費量達1.85百萬公噸。預計二零一二年至二零一八年間的消費量將以2.54%的複合年增長率增長，於二零一八年會達到2.15百萬公噸。

墨西哥豬肉產量及消費量， 二零零八年至二零一八年估計



最大生產商(按產量計)

排名	公司	市場份額
1	Grupo Porcicola Mexicano (Keken)	10.2%
2	Grupo Kowi SA de CV	8.1%
3	Norson & Granjas Carrol de Mexico (萬洲國際聯屬公司)	7.9%
4	Sonora Agropecuaria	6.4%
5	Grupo Bafar	5.1%

資料來源：美國農業部(歷史)；Frost & Sullivan(預測)

監管概覽

我們須遵守業務所在司法權區(包括中國、美國及歐洲)的多項政府法規。下文概述對我們的營運影響最大的法規類別。

對我們中國業務而言屬重大的法律及法規

有關生豬養殖及屠宰的法律及法規

養殖場或養殖小區

根據《中華人民共和國畜牧法》(由全國人民代表大會常務委員會(「常委會」)於二零零五年十二月二十九日頒佈並於二零零六年七月一日生效)及《畜禽標識和養殖檔案管理辦法》(由農業部(「農業部」)於二零零六年六月二十六日頒佈並於二零零六年七月一日生效)，畜禽養殖場、養殖小區應當具備下列條件：

- (1) 有與其飼養規模相適應的生產場所和配套的生產設施；
- (2) 有為其服務的畜牧獸醫技術人員；
- (3) 具備法律、行政法規和國務院畜牧獸醫行政主管部門規定的防疫條件；
- (4) 有對畜禽糞便、廢水和其他固體廢棄物進行綜合利用的沼氣池等設施或者其他無害化處理設施；及
- (5) 具備法律、行政法規規定的其他條件。

養殖場、養殖小區興辦者應當取得畜禽標識代碼。

動物防疫規定

根據《中華人民共和國動物防疫法》(由常委會於一九九七年七月三日頒佈並分別於二零零七年八月三十日及二零一三年六月二十九日修訂，於二零零八年一月一日生效)及《動物防疫條件審查辦法》，興辦動物飼養場(養殖小區)和隔離場所，動物屠宰加工場所，以及動物和動物產品無害化處理場所，應當向獸醫主管部門申請獲發《動物防疫條件合格證》；屠

監管概覽

宰、出售或者運輸動物以及出售或者運輸動物產品前，貨主應當向當地動物衛生監督機構申報檢疫。檢疫合格的，相關機構應出具檢疫證明、加施檢疫標誌。《動物檢疫管理辦法》(由農業部於二零一零年一月二十一日頒佈並於二零一零年三月一日生效)進一步規定，動物相關產品必須經所在地機構進行檢疫，並取得《動物檢疫合格證明》後，方可離開產地。

獸藥監管

根據《獸藥管理條例》(由國務院於二零零四年四月九日頒佈並於二零零四年十一月一日生效)，禁止在飼料和動物飲用水中添加激素類藥品和國務院獸醫行政管理部门規定的其他禁用藥品，將人用藥品用於動物或銷售含有違禁藥物或者獸藥殘留量超過標準的食用動物產品。關於禁止在動物飼料和飲用水中使用的藥物品種的詳情載於《關於禁止在飼料和動物飲用水中使用的藥物品種目錄》(由農業部、衛生部及國家藥品監督管理局(後更名為「國家食品藥品監督管理總局」)於二零零二年三月二十一日聯合頒佈)。

生豬屠宰規定

根據《生豬屠宰管理條例》(由國務院分別於一九九七年十二月十九日及二零零七年十二月十九日頒佈及修訂，並於二零零八年八月一日生效)及《生豬屠宰管理條例實施辦法》，中國政府實行生豬定點屠宰、集中檢疫制度。由設區的市級人民政府頒發生豬定點屠宰證書和生豬定點屠宰標誌牌。生豬定點屠宰廠(場)應當具備下列條件：

- (1) 有與屠宰規模相適應、水質符合國家規定標準的水源條件；
- (2) 有符合國家規定要求的待宰間、屠宰間、急宰間、生豬屠宰設備和運輸工具；
- (3) 有依法取得健康證明的生豬屠宰技術人員；
- (4) 有經考核合格的肉品品質檢驗人員；

監管概覽

- (5) 有符合國家規定要求的檢驗設備、消毒設施以及符合環境保護要求的污染防治設施；
- (6) 有病害生豬及生豬產品的無害化處理設施；及
- (7) 依法取得動物防疫條件合格證。

生豬定點屠宰廠(場)應當建立嚴格的肉品檢驗管理制度。肉品品質檢驗應當與生豬屠宰同步進行，並應如實記錄檢驗結果。檢驗結果的記錄保存不得少於兩年。生豬定點屠宰廠(場)的生豬產品若未經肉品品質檢驗或不通過相關檢驗，則不得出廠(場)。

根據上述法律及法規，經營者須分別就開設養殖場及生豬定點屠宰廠(場)取得畜禽標識、生豬定點屠宰許可證及生豬定點屠宰廠(場)標誌牌以及動物防疫條件合格證。經營者亦須遵守經營養殖場及生豬定點屠宰廠的相關規定。經營者如違反有關規定或未能取得相關許可證將會受到多項處罰，包括沒收產品、工具及違法所得、處以罰款、吊銷許可證，及／或嚴重者甚至處以刑事責任。

有關飼料生產的法律及法規

根據《飼料和飼料添加劑管理條例》(由國務院於一九九九年五月二十九日頒佈及於二零一一年十一月二十九日修訂，並於二零一二年五月一日生效)及《飼料和飼料添加劑生產許可管理辦法》(由農業部於二零一二年五月二日頒佈，於二零一二年七月一日生效)，飼料生產企業應當符合飼料工業發展規劃和產業政策，並具備下列條件：

- (1) 有與生產飼料、飼料添加劑相適應的廠房、設備和倉儲設施；
- (2) 有與生產飼料、飼料添加劑相適應的專職技術人員；
- (3) 有必要的產品質量檢驗機構、人員、設施和質量管理制度；

監管概覽

- (4) 具備符合政府訂明的安全及健康規定的生產條件；
- (5) 具備符合國家環保規定的污染防治措施；及
- (6) 國務院農業行政主管部門制定的飼料和飼料添加劑質量安全管理標準訂明的其他條件。

企業須於經營飼料生產業務前取得生產許可證。此外，企業須維持生產飼料的必需條件及遵循有關飼料生產的相關規則。企業如違反該等規則或未取得生產許可證，則將面臨一系列處罰，包括沒收產品、工具及所得；處以罰款甚至收回生產許可證。

有關食品行業整體的法律及法規

一般食品安全

根據《中華人民共和國食品安全法》（「**食品安全法**」）（由常委會於二零零九年二月二十八日頒佈並於二零零九年六月一日生效）及《中華人民共和國食品安全法實施條例》（由國務院於二零零九年七月二十日頒佈並於同日生效），國務院質量監督和工商行政管理部門分別對食品生產、食品流通活動實施監督管理。食品安全國家標準由國務院公共衛生部門負責制定、公佈。食品安全法及其實施條例規定：

- (1) 從事食品生產、食品流通須申請食品生產許可、食品流通許可，然而取得食品生產許可的食品生產者在其生產場所銷售其生產的食品，不需要取得食品流通許可；
- (2) 食品生產經營應當符合食品安全標準，並符合若干要求。食品生產者不得採購或者使用不符合食品安全標準的食品原料、食品添加劑、食品相關產品；
- (3) 各食品生產者或經營者須建立並執行從業人員健康管理制度。食品生產經營人員每年須進行健康檢查，取得健康證明後方可參加工作；
- (4) 食品生產者採購食品原料、食品添加劑、食品相關產品前，應當查驗供應商的許可證和產品合格證明文件。食品生產企業應當建立進貨查驗記錄制度及出廠檢驗記錄制度，並確保記錄真實，保存期限至少兩年；及

監管概覽

- (5) 預包裝食品的包裝上應當有標籤。標籤應當標明名稱、規格、淨含量、生產日期；成分或者配料表；生產者的名稱、位址、聯繫方式；保質期；產品標準代號；儲存條件；所使用的食品添加劑在國家標準中的通用名稱；生產許可證編號；及法律、法規或者食品安全標準規定必須標明的其他事項。

中國已建立食品召回制度。食品生產者發現其生產的食品不符合食品安全標準，應當立即停止生產，召回已經上市銷售的食品，通知相關生產者、經營者和消費者，並記錄召回和通知情況。食品經營者發現其經營的食品不符合食品安全標準，應當立即停止經營，通知相關生產者及經營者和消費者，並記錄停止經營和通知情況。食品生產者應當採取措施召回並銷毀受污染食品，並將食品召回和處理情況向縣級以上質量監督部門報告。食品生產者或經營者未依照食品安全法第五十三條規定召回或者停止生產或經營不符合食品安全標準的食品的，縣級以上質量監督、工商行政管理、食品藥品監督管理部門可以責令其召回或者停止生產或經營。

違反食品安全法規定的，有關主管部門可沒收任何違法所得和違法生產經營的食品，給予警告、責令改正，並處違法貨值金額兩倍以上十倍以下罰款；情節嚴重的，可吊銷食品安全許可證和追究刑事責任。

食品生產許可證

根據《食品生產許可管理辦法》(由中華人民共和國國家質量監督檢驗檢疫總局(「**國家質檢總局**」)於二零一零年四月七日頒佈並於二零一零年六月一日生效)，企業未取得食品生產許可，不得從事食品生產活動，或超出食品生產許可的品種範圍生產食品。沒有食品生產許可證編號和標誌的，不得出廠銷售。

根據《食品生產加工企業品質安全監督管理實施細則(試行)》(由國家質檢總局於二零零五年九月一日頒佈並於同日生效)，中國實行食品質量安全市場准入制度。從事食品生產加工的企業，必須具備保證食品質量安全的必備生產條件，按規定程序獲取工業產品生產許可證。未經檢驗合格、未加印(貼)市場准入標誌的食品，不得出廠銷售。

監管概覽

根據《中華人民共和國工業產品生產管理條例》(由國務院於二零零五年七月九日頒佈並於二零零五年九月一日生效)及《中華人民共和國工業產品生產管理條例實施辦法》(由國家質檢總局於二零零五年九月十五日頒佈，於二零零五年十一月一日生效並於二零一零年四月二十一日修訂)，中國對重要工業產品實行生產許可證制度管理，包括肉製品、飲料、米、酒類及其他直接關係人體健康的加工食品。

食品流通許可證

根據《流通環節食品安全監督管理辦法》及《食品流通管理辦法》(均由中華人民共和國工商行政管理總局(「國家工商總局」)頒佈)，工商行政管理機關負責對流通環節食品安全進行監督管理。從事食品流通業務的經營者於申請營業執照前依法取得食品流通許可。食品流通許可的有效期為三年，需要延續有效期的，應當在有效期屆滿三十日前提出申請，換發食品流通許可證。

根據上述有關食品生產及食品流通的法律及法規，經營者須在分別取得食品生產許可證及食品流通許可證後，方可開始從事食品生產業務及在流通環節中從事食品經營。此外，根據相關法律及法規規定，經營須符合有關食品安全的多項規定。違規者可能會面臨一系列處罰，包括警告、罰款、沒收違法所得、吊銷許可證及／或乃至被追究刑事責任。

有關產品質量的法律及法規

《中華人民共和國產品質量法》

根據《中華人民共和國產品質量法》(於一九九三年二月二十二日頒佈、於一九九三年九月一日生效並於二零零零年七月八日修訂)，生產者應當對其生產的產品質量負責。生產、銷售不符合保障人體健康和人身、財產安全的國家標準、行業標準的產品的，有關部門將責令停止生產、銷售，沒收違法生產、銷售的產品，並處違法生產、銷售產品貨值金額等值以上三倍以下的罰款；有違法所得的，並處沒收違法所得；情節嚴重的，吊銷營業執照；構成犯罪的，依法追究刑事責任。

《中華人民共和國農產品品質安全法》

根據《中華人民共和國農產品品質安全法》(國務院於二零零六年四月二十九日頒佈並於二零零六年十一月一日生效)，農產品生產者應當合理使用化工產品，防止對農產品產地造成污染。農產品在包裝、保鮮、貯存、運輸中所使用的保鮮劑、防腐劑、添加劑等材料，應當符合國家有關強制性的技術規範。

產品責任

在中國生產及銷售存在缺陷的商品的生產者及銷售者須就該等商品造成的損害承擔責任。根據《中華人民共和國民法通則》(於一九八七年一月一日生效)及《中華人民共和國消費者權益保護法》(於一九九三年十月三十一日頒佈、於一九九四年一月一日生效並分別於一九九九年八月二十七日及二零一三年十月二十五日修訂)，消費者因商品缺陷造成損害的，可以向銷售者要求賠償，也可以向生產者要求賠償。

根據上述法律及法規，我們必須確保我們生產及銷售的產品符合保障人體健康和人身、財產安全的標準。若未能做到，我們可能會面臨一系列處罰，包括停止生產及銷售、沒收產品及違法所得、罰款、吊銷營業執照及／或乃至被追究刑事責任。此外，若產品造成人身傷害或其他形式的侵權，產品製造商及分銷商可能須承擔侵權責任。

有關進出口的法律及法規

外貿備案登記

根據《中華人民共和國對外貿易法》(由常委會於一九九四年五月十二日頒佈並於二零零四年四月六日修訂，於二零零四年七月一日生效)，對外貿易經營者應當向國務院對外貿易主管部門或者其委託的機構辦理備案登記。海關將不予辦理未按照規定辦理備案登記的對外貿易經營者進出口貨物的報關驗放手續。

海關註冊登記

根據《中華人民共和國海關對報關單位註冊登記管理規定》(由中華人民共和國海關總署於二零零五年三月三十一日頒佈並於二零零五年六月一日生效)，進出口貨物的個人或實體在自行辦理報關業務前須在海關完成登記。

強制性檢驗

根據《中華人民共和國進出口商品檢驗法》(於二零零二年十月一日生效，於二零一三年六月二十九日經最後一次修訂)及《中華人民共和國進出口商品檢驗法實施條例》(由國務院於二零零五年八月三十一日頒佈並於二零零五年十二月一日生效)，國家質檢總局負責公佈必須實施檢驗的進出口商品目錄。根據該目錄，生豬及豬肉的進出口必須實施檢驗。

出口許可證

根據《中華人民共和國貨物進出口管理條例》(「**進出口管理條例**」，由國務院於二零零一年十二月十日頒佈並自二零零二年一月一日起施行)及《貨物出口管理辦法》(由商務部(「**商務部**」)於二零零八年六月七日頒佈並自二零零八年七月一日起施行)，中國實行統一的出口許可證制度及實行出口許可證管理的限制出口貨物。根據商務部和海關總署公佈的《2014年出口管理貨物目錄》，生豬、冷鮮及冷凍豬肉須遵守該許可規定。

進口許可證

根據進出口管理條例及《貨物自動進口許可管理辦法》(由商務部和海關總署於二零零四年十一月十日頒佈並自二零零五年一月一日起施行)，進口屬於自動進口許可管理的貨物，收貨人(包括進口商和進口用戶)應當在辦理海關報關手續前，向當地或對應的發證機關提交自動進口許可申請並取得自動進口許可證。根據《2014年自動進口許可管理貨物目錄》，冷鮮及冷凍豬肉屬於該目錄，因此須遵守該許可規定。

出口食品備案

根據《進出口食品安全管理辦法》(由國家質檢總局於二零一一年九月十三日頒佈並於二零一二年三月一日生效)及《出口食品生產企業備案管理規定》(由國家質檢總局於二零一一年七月二十六日頒佈並於二零一一年十月一日生效)，出口食品生產企業須遵守備案規定。

監管概覽

國家質檢總局統一管理全國出口食品生產企業備案工作。國家認證認可監督管理委員會組織實施全國的備案管理。

根據上述法律及法規，出口食品製造商須遵守規管進出口活動的多項法規，包括但不限於向對外貿易主管部門辦理備案登記、報關註冊登記、進出口商品檢驗及進出口管理。出口食品製造商亦須在有需要時取得相關許可證及執照。若未能遵守有關法規，出口食品製造商可能會面臨一系列處罰，包括沒收違法所得、處以罰款、吊銷執照及／或乃至被追究刑事責任。

有關運輸的法律及法規

根據《中華人民共和國道路運輸條例》(由國務院於二零零四年四月三十日頒佈並於二零零四年七月一日生效)，從事貨運業務的企業須(其中包括)：

- (1) 有與其經營業務相適應並經檢測合格的車輛；
- (2) 有符合該等條例第二十三條規定的駕駛人員；及
- (3) 維持健全的安全生產管理制度。

從事貨運經營的企業在取得道路運輸經營許可證後方可經營運輸業務，且亦須定期維護及檢查運輸車輛，使其處於良好狀態。相關企業如違反有關條例或在經營前未能取得道路運輸經營許可證，將會受到多項處罰，包括沒收違法所得、處以罰款或甚至吊銷許可證。

有關環保及取水的法律及法規

環境保護

根據《中華人民共和國環境保護法》(於一九八九年十二月二十六日頒佈及生效)，產生環境污染和其他公害的單位，必須把環境保護工作納入計劃，建立環境保護責任制度；採取有效措施，防治在生產建設或者其他活動中產生的廢氣、廢水、廢渣、粉塵、惡臭氣體、放射性物質、噪音、震動及電磁波輻射對環境的污染和危害。此外，排放污染物的企業事業單位，必須向相關環境保護行政主管部門申報登記。

監管概覽

於一九九八年十一月二十九日，國務院頒佈《建設項目環境保護管理條例》。於二零零二年十月二十八日，常委會通過《中華人民共和國環境影響評價法》，該法於二零零三年九月一日生效。根據上述法律，負責建設項目的建設單位應當向相關環境保護行政主管部門報批上述建設項目環境影響報告文件供審批並於開始施工前獲得有關行政部門的環保批准。環境保護設施，必須與主體工程同時設計、同時施工、同時投產使用。防治污染的設施必須經原審批環境影響報告書的環境保護行政主管部門驗收合格後，該建設項目方可投入生產或者使用。

根據《中華人民共和國水污染防治法》(於二零零八年六月一日生效)及經修訂的《中華人民共和國大氣污染防治法》(於二零零零年九月一日生效)及《排污費徵收使用管理條例》(於二零零三年七月一日生效)，排放水或大氣污染物的企業事業單位，應當按照排放污染物的種類、數量繳納排污費。地方環境保護行政主管部門根據排放的污染物種類、數量，確定排污費數額。此外，《中華人民共和國環境噪聲污染防治法》(於一九九六年十月二十九日頒佈)訂明有關噪聲污染防治的詳情。根據經修訂的《中華人民共和國固體廢物污染環境防治法》(於二零零五年四月一日生效並於二零一三年六月二十九日修訂)，收集、儲存、運輸、利用、處置固體廢物的單位和個人，必須採取防揚散、防流失、防滲漏或者其他防止污染環境的措施，防止有關固體廢物污染環境。

《畜禽養殖污染防治管理辦法》載有關於養殖畜禽產生的污染或排放的污染物的防治及改正規定。違反有關行政措施規定的，可被相關環境保護行政主管部門責令停止生產，改正違法行為。

根據上述法律及法規，我們須遵守有關環境保護及防止污染的多項條文。我們必須在通過環保影響評估程序後方可開始建設項目。倘排放污染物，我們亦須取得排污許可並繳納排污費。若未能遵守環境保護法律及法規，我們可能會面臨一系列處罰，包括警告、罰款、停止生產或營運或其他行政處罰(視乎損害程度或事件產生的後果而定)。倘嚴重違反導致對私人或公眾財產造成重大傷害或人身傷害或死亡，則違規實體的負責人或會面臨刑事責任。

取水法律及法規

根據經修訂的《中華人民共和國水法》(由常委會於一九八八年一月二十一日頒佈及於二零零二年八月二十九日修訂，並於二零零二年十月一日生效)，直接從江河、湖泊或者地下取用水資源的單位和個人，應當按照國家取水許可制度和水資源有償使用制度的規定，向水行政主管部門或者流域管理機構申請領取《取水許可證》，並繳納水資源費，取得取水權。未能遵守有關條文將導致罰款甚至吊銷《取水許可證》的處罰。

有關物業的法律及法規

《中華人民共和國土地管理法》由常委會於一九八六年六月二十五日頒佈、於一九八七年一月一日生效並於一九八八年十二月二十九日、一九九八年八月二十九日及二零零四年八月二十八日修訂。《中華人民共和國土地管理法實施條例》由國務院於一九九八年十二月二十七日頒佈並於一九九九年一月一日生效(合稱「土地管理法」)。根據土地管理法，國家依法實行土地登記發證制度。依法登記的土地所有權和土地使用權受法律保護，任何單位和個人不得侵犯。

有關勞動及社會保障的法律及法規

勞動合同

根據《中華人民共和國勞動法》(於一九九四年七月五日頒佈並於一九九五年一月一日生效)及《中華人民共和國勞動合同法》(於二零零八年一月一日生效並於二零一二年十二月二十八日修訂)，用人單位與勞動者建立或已建立勞動關係，應當訂立書面勞動合同。

僱員基金

根據《工傷保險條例》(於二零零四年一月一日實施)、《企業職工生育保險試行辦法》(於一九九五年一月一日實施)、《國務院關於建立統一的企業職工基本養老保險制度的決定》(於一九九七年七月十六日發佈)、《國務院關於建立城鎮職工基本醫療保險制度的決定》(於一九九八年十二月十四日頒佈)、《失業保險條例》(於一九九九年一月二十二日頒佈)及《中華人民共和國社會保險法》(於二零一一年七月一日實施)的規定，用人單位應當為於中國的

監管概覽

職工提供涵蓋養老保險、失業保險、生育保險、工傷保險及醫療保險的福利計劃。用人單位應當向當地社會保險經辦機構申請辦理社會保險登記並為職工繳納保險費。用人單位未按時足額繳納社會保險費的，由主管機構責令限期繳納未繳款項，並加收0.05%的滯納金；逾期仍不繳納的，將處以欠繳數額三倍以上五倍以下的額外罰款。

根據《住房公積金管理條例》(由國務院於一九九九年四月三日頒佈並於同日生效，於二零零二年三月二十四日修訂)，單位應當到住房公積金管理中心辦理登記，經住房公積金管理中心審核後，到相關銀行為職工辦理住房公積金賬戶設立手續。單位須為職工繳存住房公積金。公積金應向當地行政機構繳存，不繳存公積金的單位將處以罰款並被責令限期繳存未繳款項。

與職業安全有關的法律及法規

《中華人民共和國安全生產法》(「安全生產法」，由常委會分別於二零零二年六月二十九日頒佈、二零零九年八月二十七日修訂，並於二零零二年十一月一日生效)規定，生產經營單位必須遵守相關法律規定，例如對從業人員進行安全生產教育和培訓且具備有關法律、行政法規和法規規定的安全生產條件。

與稅項有關的法律及法規

企業所得稅

於二零零七年三月十六日，全國人民代表大會頒佈《中華人民共和國企業所得稅法》，於二零零八年一月一日生效；於二零零七年十二月六日，國務院頒佈《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，亦於二零零八年一月一日生效(統稱「企業所得稅法」)。根據企業所得稅法，納稅人包括居民企業和非居民企業。居民企業，是指依法在中國境內成立，或者依照外國法律成立但實際管理機構在中國境內的企業。非居民企業，是指依照外國法律成立且實際管理機構不在中國境內，但(i)在中國境內設立機構、場所的，或者(ii)在中國境內未設立機構、場所，但有來源於中國境內所得的企業。根據企業所得稅法，在中國的外商投資企業須按25%的統一稅率繳納企業所得稅。非居民企業在中國境內設立機構、場所的，應當就其所設機構、場所取得的來源於中國境內的所得，以及發生在中國境外但與上述所設

監管概覽

機構、場所有實際聯繫的所得，按25%的稅率繳納企業所得稅。非居民企業在中國境內未設立機構、場所的，或者雖設立機構、場所但取得的所得與其所設機構、場所沒有實際聯繫的，應當就其來源於中國境內的所得按10%的稅率繳納中國預扣稅。

根據企業所得稅法，向外國投資者派付的股息須按10%的稅率繳納預扣稅，惟中國中央政府訂立的相關稅收協議中另有規定者除外。中國與香港政府於二零零六年八月二十一日訂立《內地和香港特別行政區關於對所得稅避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》（「安排」）。根據安排，若香港居民實體直接持有中國公司至少25%股權，該中國公司向該香港居民實體派付的股息按5%的稅率繳納預扣稅，及若香港居民實體在中國公司所持有的股權不足25%，則按10%的稅率繳納預扣稅。

股息稅

根據國家稅務總局（「國家稅務總局」）於二零零九年二月二日頒佈及生效的《國家稅務總局關於執行稅收協定股息條款有關問題的通知》，稅收居民需要享受稅收協定待遇的，應同時符合以下所有條件：(i)取得股息的該對方稅收居民根據稅收協定規定應限於公司；(ii)在該中國居民公司的所有者權益和有表決權股份中，該對方稅收居民直接擁有的比例均符合稅收協定規定比例；及(iii)該對方稅收居民直接擁有該中國居民公司的資本比例，在取得股息前連續12個月以內任何時候均符合稅收協定規定的比例。

根據於二零零九年十月一日生效的《非居民享受稅收協定待遇管理辦法（試行）》，收取中國居民企業的股息的非居民企業（定義見中國的稅法）需要享受稅收安排下稅收協議待遇的，應向主管稅務機關提出享受稅收協議優惠待遇審批申請。

增值稅

《中華人民共和國增值稅暫行條例》於一九九三年十二月十三日由國務院頒佈及於一九九四年一月一日生效。暫行條例於二零零八年十一月十日修訂，經修訂暫行條例於二零零九年一月一日生效。《中華人民共和國增值稅暫行條例實施細則（2011年修訂）》由財政部及國家稅務總局於二零零八年十二月十五日頒佈及於二零一一年十一月一日修訂及生效（統稱「增值稅法」）。根據增值稅法，在中國境內銷售貨物或者提供加工、修理修配勞務以及進口

監管概覽

貨物的所有單位和個人，應繳納增值稅。根據《財政部、國家稅務總局關於部分貨物適用增值稅低稅率和簡易辦法徵收增值稅政策的通知》（「**增值稅通知**」），就銷售或進口貨物（如農產品（指植物、動物的初級產品，包括糧食、蔬菜、畜類及禽類產品））的納稅人而言，增值稅稅率為13%。就銷售或進口增值稅法及增值稅通知所列以外貨物、或提供加工、修理修配勞務的納稅人而言，增值稅稅率為17%。

營業稅

根據於一九九四年一月一日生效及於二零零八年十一月十日修訂的《中華人民共和國營業稅暫行條例》（修訂本於二零零九年一月一日生效）及其實施條例，在中國境內提供應稅勞務、轉讓無形資產或者銷售不動產的所有單位和個人，應當繳納營業稅。應稅勞務的勞務範圍及營業稅稅率，依照條例所附的《營業稅稅目稅率表》執行。

我們須取得稅務登記證書，並及時足額繳納稅款，其中包括企業所得稅、增值稅及營業稅。未能如此行事將使我們遭受處罰，如被責令改正、徵收滯納金及其他罰款等。

外匯法律及法規

根據《中華人民共和國外匯管理條例》（於一九九六年頒佈並於一九九七年及二零零八年修訂）以及中國國家外匯管理局（「**國家外匯管理局**」）頒佈的多項法規，就經常項目（包括股息分派、利息支付以及貿易及服務相關的外匯交易）而言，人民幣可兌換為外幣而毋須獲批准。然而，就直接投資、貸款、證券投資以及匯回投資回報等資本項目而言，外幣兌換仍須獲國家外匯管理局或其主管地方分局批准。根據《中華人民共和國外匯管理條例》，企業僅可於提供有效的商業文件及有關的支持文件後在獲授權進行外匯業務的銀行買賣或匯兌貨幣，而在若干資本交易的情況下，則須先獲國家外匯管理局或其主管地方分局批准。中國境外企業進行的資本投資亦受到限制，包括須取得商務部、國家外匯管理局及國家發改委或其各自主管地方分局批准。

根據《國家外匯管理局關於境內居民通過境外特殊目的公司融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》（「**75號文**」），於二零零五年十月二十一日頒佈並於二零零五年十一月一日生效），(a)境內個人居民（「**境內居民**」）設立或控制境外特殊目的公司（「**特殊目的公司**」）之前，

監管概覽

須向所在地外匯分局辦理登記手續，以在境外進行股權融資；(b)境內居民將其擁有的境內企業的資產或股權注入境外特殊目的公司或在向境外特殊目的公司注入資產或股權後進行境外股權融資，應就其持有境外特殊目的公司的權益及其變動狀況向所在地外匯分局辦理境外投資外匯登記變更手續，及(c)境外特殊目的公司在中國境外發生增資或減資、股權轉讓或置換、合併或分立、長期股權或債權投資、對外擔保等重大資本變更事項且不涉及返程投資的，境內居民應於重大事項發生之日起30日內向所在地外匯分局申請辦理境外投資外匯登記變更或備案手續。根據75號文，境內居民未能遵守該等登記程序可能導致罰款，包括限制其中國附屬公司的外匯活動及其向境外特殊目的公司分派任何股息的能力。自二零零七年五月以來，國家外匯管理局不時向其地方分局頒佈有關根據75號文進行國家外匯管理局登記程序的指引。該指引包括於二零一二年十一月十九日頒佈並於二零一二年十二月十七日生效的《關於進一步改進和調整直接投資外匯管理政策的通知》(「59號文」)。59號文進一步闡明有關實施及應用75號文的問題，並簡化75號文的操作程序。

若中國股東未能向國家外匯管理局登記彼等於特殊目的公司的權益或該等權益的任何變動，可能會導致中國附屬公司於資本削減、股份轉讓或清盤中進行分派或注資受到限制，並可能影響所有權架構、收購策略、業務營運及向股東支付股息的能力。

對我們美國業務而言屬重大的法規

我們於美國的業務令我們須受多項聯邦、州及地方法律及法規限制，包括但不限於規管廢氣排放、廢水排放、生豬養殖、職業健康及安全、產品加工、包裝及標籤及我們對有害物質及廢物的處理。未能遵守任何該等規定或下文所討論任何規定可能會導致重大後果，包括罰款、禁令救濟、人身傷害及財產及自然資源損害申索、召回及負面宣傳。

環境法律及法規

美國擁有嚴格的環境法律制度，影響幾乎每個行業。我們在美國的豬肉加工及生豬養殖設施須遵守所有適用的於聯邦、州及地方層面頒佈及施行的政府環境法規。我們的豬肉加工及生豬養殖設施產生廢水及污水、糞便及其他廢棄物，須進行妥善管理以保護公共衛生及環境及經州及(在若干情況下)聯邦法律許可。許可就制度的設計及操作設定標準及條件，以保護公共衛生及環境，也可根據所採用制度的類型施加養分管理規劃規定。

水

《淨水法案》(Clean Water Act) (「淨水法案」) 及類似州立法律對排污入水施加限制及嚴格控制。向司法權區水域排放污染物被禁止，惟根據美國國家環境保護局 (「美國環保局」) 或授權國家機構所頒佈許可的條款進行排污除外。聯邦及州監管機構可對未遵守淨水法案及類似州立法律及法規的排放許可或其他規定實施行政、民事或刑事處罰。

聯邦法律及監管框架

淨水法案是美國監管向美國司法權區水域排放任何污染物的聯邦法律的主體。淨水法案乃基於一九七二年聯邦水污染控制法修正案(Federal Water Pollution Control Amendments)，其極大地補充一九四八年聯邦水污染控制法案(Federal Water Pollution Control Act)，並通過要求州採納聯邦政府授權的國家污染物排放消除系統(「NPDES」)許可方案將州的監管轉移至聯邦政府。主要修訂已於一九七七年淨水法案及一九八七年水質法案內頒佈。淨水法案包括三個基本方案：(1)要求設施須滿足最低行業標準的技術方面規定(即基於可用技術的要求並考慮成本效益)，以減少現有設施的污染物排放，並要求在新的建設項目中採用最先進技術，(2)確保接收排放物的水体符合適用標準的監管方案，以保護實益用途(如垂釣、游泳、公共供水)，及(3)NPDES許可方案，實施污水限制及最佳管理實踐以執行上述兩項方案及要求對強制執行進行監督、記錄及報告。淨水法案禁止未經許可向航道排污。美國環保局為負責根據淨水法案實施規管、執行NPDES方案及向申請排污許可的設施發放許可證的聯邦政府機構。

淨水法案的主要目標是通過防止點及面污染源修復及維護全國水體化學、物理及生物完整性，向為提升污水處理的公共處理工程提供協助及保持濕地的完整性。淨水法案規管的污染物包括「優先級」污染物，包括多種有毒污染物；「傳統」污染物，如生化需氧量、總懸浮固體、糞大腸菌群、油脂及酸鹼度；及「非傳統」污染物，包括任何並未被識別為傳統或優先級的污染物。淨水法案監管直接及間接排放。淨水法案對未經許可向美國水域排放污染物追究重大潛在責任，並授權對受上述排放影響的水域進行治理。

NPDES許可制度適用於豬肉加工設施及若干畜牧養殖場。大型畜牧養殖廠被淨水法案指定為污染的「點污染源」。點污染源未經NPDES許可不得向地表水排放污染物。該制度由美國環保局與州環境局合作管理。

監管概覽

美國環保局劃定三類集中型動物飼養經營業者(「CAFO」)，按容量分為：大型、中型及小型。各種類相關動物單元視乎物種和容量而各不相同。例如，大型CAFO可容納2500頭或以上生豬，中型CAFO可容納750至2499頭生豬。CAFO的分類對設施是否須受淨水法案下的條例規管產生影響。大型CAFO自動受美國環保局法規規管；中型CAFO亦必須符合界定為CAFO(或可能指定為CAFO)的兩項排放標準方法中的一項；及小型CAFO僅個別受美國環保局法規規管。小型CAFO若通過人工運輸(如公路、溝渠或管道)向美國航道排放污染物，就淨水法案而言，亦將被指定為CAFO。另外，一旦小型CAFO的動物糞便管理制度獲現場認證，可能被指定為一般動物飼養運作(「AFO」)。

於二零一一年三月，美國第五巡迴上訴法院駁回美國環保局於二零零八年十一月規定「排放或擬排放」的CAFO須申請NPDES下的許可範圍的規則。第五巡迴法院的裁決(主張僅有須排放的CAFO有責任申請NPDES許可範圍)闡明我們於NPDES許可方案下的責任範圍。美國環保局尚未根據第五巡迴法院的決定建議或確定規則，且尚不明確任何有關行為會否對我們在美國的生豬養殖業務施加額外責任。

州及地方法定及監管框架

美國環保局授權已採納與聯邦準則同樣嚴格的法律及法規的各州以及已展現出擁有充足資源實施該等計劃的各州運作淨水法案環保計劃。授權一般包括許可、視察、監督及執行，且通常包括制定標準。除聯邦政府規定的法規外，部分州要求獲得設施設計批准；取得施工及經營許可證；符合區域規定及遵守硫化氫法規。

就NPDES許可證而言，美國環保局已授權46個州直接向排放設施發放許可證。在餘下未獲授權的州及地區，許可證由美國環保局地方辦事處發放。即使在獲授權各州，美國環保局保留強制撤銷州發放的許可證權力，亦有權在若干情況下駁回州的許可決定。

在大多數情況下，我們的加工廠根據工業排放許可證向地方市政污水系統排放廢水，而工業排放許可證施加預處理規定。地方政府則根據該州發放的NPDES許可證進一步處理廢水及排放物。我們的幾家工廠亦持有NPDES許可證。我們的許多設施亦有管理從點排放源排放暴雨雨水至接收水域的暴雨雨水許可證。大部分該等許可證為根據州立規定發放的一般州立NPDES許可證(即彼等適用於一類設施而不是某一特定設施)。我們的許多設施亦有須發展洩漏預防和應急反應措施(SPCC)計劃的存儲設施。暴雨雨水許可證及洩漏預防和

監管概覽

應急反應措施計劃均需旨在防止、盡量降低及緩解向地表水域排放的最佳管理實踐。根據州立法律，我們的生豬養殖系統亦須取得許可。該等許可對系統設計及運作訂立標準及條件以保護公共衛生及環境，也可根據所採用制度的類型施加養分管理規劃規定。

空氣

《清潔空氣法》(Clean Air Act) (「清潔空氣法」) 及可資比較州法律監管從多種工業源排放空氣污染物，亦對廢氣排放源施加多種排放限制、操作限制及監督、報告以及記錄保存規定。有關法律及法規亦規定就建設或整改可能排放超出上述若干上限的廢氣排放的若干項目或設施須取得施工前許可證。該等施工前許可證一般須使用可用的最佳控制技術限制廢氣排放。未能遵守該等規定可能招致罰款、禁制令、經營條件或限制、及潛在刑事執法行動。

聯邦法定及監管框架

清潔空氣法有三類項目：(1)有關現有及新來源的技術方面規定，(2)保障公眾健康的空氣質量項目及(3)施加以及執行排放限制及監督、記錄保存及報告規定的許可項目。清潔空氣法要求美國環保局制訂及執行保護公眾免受既知對人類健康有害的大氣污染物危害的法規。根據清潔空氣法，重大空氣排放源須取得可強制執行的聯邦經營許可證。我們或會就與取得或持有相關許可證有關的空氣污染控制設備產生若干資本開支。

於二零零二年，美國國家科學院(「科學院」)應美國環保局的要求進行了一項研究，以協助美國環保局考慮動物飼養業務日後可能的廢氣排放監管。科學院的研究確認需要更多研究及更完備的資料，但亦建議立即實施技術上及經濟上可行的管理方法減少排放。此外，史密斯菲爾德的生豬養殖附屬公司已接納美國環保局的要約與養豬場及其他動物養殖場的擁有人及經營者訂立行政許可協議及指令。根據許可協議及指令的條款，涉及的擁有人及經營者同意支付罰款、為廢氣排放監察研究的成本供款及使其養殖場可供監督。作為回報，涉及的養殖場已獲豁免免受指稱違反若干聯邦法令(包括清潔空氣法)下的廢氣排放規定的聯邦民事執法行動。根據史密斯菲爾德的許可協議及指令，史密斯菲爾德已向美國環保局繳納100,000美元罰款。Premium Standard Farms的得克薩斯州養殖場及在北卡羅來納州的自有養殖場亦同意參與該項目。美國國家豬肉局(U.S. National Pork Board，史密斯菲爾德為其成員及財務供款人)代表所有生豬養殖者(包括史密斯菲爾德)用過往年度從其成員中收取的資金支付廢氣排放監察研究的成本。所有生豬養殖者的研究成本約為6.0百萬美元。研究中的監察於二零零七年春天開始並於二零一零年冬天結束。美國環保局於二零

監管概覽

一一年一月提供數據可供公眾查閱，亦發出「召集信息」尋求其他排放數據，以確保美國環保局在尋找改進估算排放的方法時最大範圍的考慮可用科學數據。美國環保局已在無可用特定地點資料時審閱數據，以尋找排放物估算方法。二零一二年三月，美國環保局公佈肉雞及豬以及乳製品飼料經營業務的排放估算方法草案，供公眾發表意見。美國環保局並無宣佈預期確定方法的時間。規管動物農業經營空氣排放的新法規可能在根據許可協議及指令進行的監督計劃中出現。

清潔空氣法亦間接影響我們的經營。於二零一零年十月，美國環保局根據清潔空氣法對法定阻卻授出「部分豁免」，禁止燃料製造商將不與已獲批准燃料添加劑「顯著相似」的燃料添加劑用於一九七五年及以後車型年（「車型年」）的汽車。美國環保局的決定容許燃料製造商將汽油的乙醇含量增加至15%（「E15」），以用於車型年為二零零七年及以後的輕型汽車，包括乘用車、輕型卡車及中型客車。於二零一一年一月，美國環保局授出另一部分豁免，授權E15適用於車型年為二零零一年至二零零六年的輕型汽車。於美國環保局的決定前，在美國汽油的乙醇含量不得超過10%。行業集團聯盟對該等規則的司法異議被駁回。

該等機構行動，連同美國環保局隨後的評估，容許製造商將E15作為商用及推向市場。儘管目前仍不清楚E15的長期影響，惟有研究表明，以玉米為原料的乙醇生產已帶動牲畜飼料價格上漲，並導致大宗商品價格波動。目前我們無法評估過往及日後豁免對肉製品加工行業或我們的經營的全部經濟影響。

控制溫室氣體（「溫室氣體」）排放的措施不斷加強，可能影響我們的經營。於二零零九年十二月，美國環保局發現，汽車溫室氣體（溫室氣體）排放正威脅公眾健康及福利（定義見清潔空氣法），因此須「受監管」。美國最高法院亦將考慮對汽車排放的溫室氣體監管是否亦違反固定污染源許可。視乎最高法院如何裁定，史密斯菲爾德的經營（包括加工廠的燃燒源及其生豬養殖經營的生物溫室氣體源）可能須取得溫室氣體排放許可。於二零零九年，美國環保局亦最終制定溫室氣體強制報告規則，規定每年排放至少25,000公噸或以上溫室氣體的相關設施（包括含有糞肥管理系統的設施）擁有人或經營者須報告其排放。儘管由於因國會限制而禁止資金作此用途，美國環保局並無在糞肥管理系統中一直實施此規則，惟無法保證該禁止日後將不會解除。若限制解除，此規則將對我們在美國的生豬養殖經營帶來額外成本；然而，預期該成本將不會對我們在美國的生豬養殖經營造成重大不利影響。

二零一零年，美國環保局根據清潔空氣法最終制定法則，其可能觸及溫室氣體排放有關來源的新來源檢討及許可規定。該等規則均可進行司法上訴。有關監管溫室氣體的適用國家法律亦可能有所變動。

監管概覽

國會及美國環保局正考慮控制溫室氣體排放的多種方式。目前並不清楚將何時或是否將最終確定有關方式，或最終形式將如何。由於該問題的不確定性，推斷施加溫室氣體排放控制將對我們的影響的具體性質，及該等影響是否將造成重大不利影響仍為時尚早。

州及地方法定及監管框架

美國環保局授權美國已採納與聯邦準則同樣嚴格的法律及法規的各州以及已展現出擁有充足資源實施該等計劃的各州運作清潔空氣法環保計劃。授權一般包括許可、視察、監督及執行，且通常包括制定標準。在部分情況下，各州選擇並不承擔執行有關清潔空氣法計劃的責任，而由美國環保局承擔該等責任。此外，美國環保局亦可在任何州執行清潔空氣法。

我們的大多數加工廠擁有以下三種許可之一：(a)現有來源的州操作許可計劃，(b)新主要來源及主要修訂的防止嚴重惡化(防止嚴重惡化)計劃許可，或(c)適用於主要來源的聯邦第五項操作計劃。該等計劃對鍋爐、吸煙者及其他燃燒裝置施行以技術及空氣質量為基礎的排放限制、監督、記錄保存及報告規定。

大多數州訂有直接或間接規管來自集中動物飼養經營氣味的法規。部分州訂有直接法規，意味著其有具體規則，禁止超過標準的氣味排放。部分州有間接法規，如後遷、許可、公眾意見徵詢期及糞肥處理培訓等方面，以減少飼養場的氣味。我們經營所在的部分州有基於來源類型(瀉湖、限制建築等)或接受者類型(家庭、學校、公園或社區)的後遷規則。CAFO的規模亦適用於後遷規則。

我們經營所在的數個州已採取措施，主要通過溫室氣體存貨的計劃發展及／或地區溫室氣體上限、貿易計劃以及針對性執行，要求有關公司及公共事業減少溫室氣體排放。

廢物

聯邦法定及監管框架

一九七六年《資源保護及回收法》(Resource Conservation and Recovery Act) (「資源保護及回收法」) 修訂了《固體廢物處理法》(Solid Waste Disposal Act)，為規管危險廢物產生、處理、運輸、存儲及處置的主要聯邦法規。一九八四年《危險及固體廢物修訂案》(Hazardous and Solid Waste Amendments) (「危險及廢物修訂案」) 加強資源保護及回收法的廢物管理規定。美國環保局負責實施資源保護及回收法下的法規。

根據資源保護及回收法頒佈的法規建立了一套「從搖籃到墳墓」系統，對危險廢物從產生至處置進行規管。資源保護及回收法將固體廢物分為兩類，有害及無害。若廢物：(1)專

監管概覽

門列於有害廢物清單；或(2)擁有可界定為有害的若干特點，則一般歸類為有害。根據資源保護及回收法歸類為有害的廢物較歸類為無害的廢物，須受較嚴格的規管，而處理有害廢物的業務除須遵守施加於無害廢物處理者的規定外，亦須遵守監管規定。生產有害廢物的受監管實體須遵守廢物堆積、表示及記錄保存標準。處理、存儲或處置有害廢物的設施必須自美國環保局或美國環保局授權可實施許可計劃的州立機關取得許可。資源保護及回收法亦載有進行糾正行動條文，規管在受資源保護及回收法監管的設施中的有害廢物排放或固體廢物管理單位成份清理。

我們的部分設施會產生少量有害廢物，並受規管有條件豁免少量產生者(有條件豁免少量產生者)的法則(40 CFR 261.5)的限制。有條件豁免少量產生者每月產生少於100千克的有害廢物且不超過1千克的急性有害廢物(如部分殺蟲劑、毒素或砷及氰化物的化合物)。與產生或存儲大量廢物的設施相比，有條件豁免少量產生者無須取得許可，且記錄保存要求有所降低。

州及地方法定及監管框架

儘管資源保護及回收法為聯辦法規，惟許多州亦實施資源保護及回收法計劃。大多數州已制定及建立至少與聯辦法規同樣嚴格的法律及法規。此外，資源保護及回收法法規授權各州，通過其本身的有害廢物計劃(及其州立法律)實施聯邦法律的許多職能，惟該等計劃須獲美國環保局批准。根據美國環保局對其與資源保護及回收法同等計劃的授權，眾多美國州擁有監管計劃，可規管有害廢物設施的經營及許可。因此，我們眾多設施的有害廢物處理、存儲及處置活動由除聯邦美國環保局外的相關州立機關監管。

部分州將不受資源保護及回收法規管的部分廢物歸類為有害。因此，我們必須遵守各州規定，以於我們的設施處理受各州規管的廢物，及(如必要)取得各州處理、存儲及處置有關廢物牌照。

環境應對、賠償和責任綜合法

美國一九八零年《環境應對、賠償和責任綜合法》(「環境應對、賠償和責任綜合法」(Comprehensive Environmental Response, Compensation, and Liability Act))，亦稱為《超級基金法》(Superfund Law)，建立了一套監管及補救程序，旨在就對已向或可能向環境排放任何有害物質的設施展開調查及清理作出規定。環境應對、賠償和責任綜合法補救有關問題的主要機制為，就設施清理，對當前場地的擁有人及經營者、處置有害物質時該場地前

監管概覽

擁有人及經營者、安排有害物質運輸、處置或處理的任何人士、以及選擇處置及處理設施的運輸人，施加嚴格共同及個別責任，不論有關人士是否已審慎行事。環境應對、賠償和責任綜合法亦規定對評估及補救任何自然資源損害的成本承擔責任。環境應對、賠償和責任綜合法下調查及清理的成本可能高昂。

若我們被認定為環境應對、賠償和責任綜合法下清理的責任方，執法機關可能判定我們，或任何其他產生者、運輸人或受污染設施的擁有人或經營者，須承擔所有調查及補救成本，即使其他各方亦有責任。根據該等法律，我們可能須清理之前處置的物質及廢物(包括前擁有人或經營者處置或排放的物質)，或修復受污染財產(包括地下水污染，不論來自前擁有人或經營者或其他過往活動或洩漏)。該等法律亦可能要求我們進行自然資源損害評估，並就有關損害支付罰金。環境應對、賠償和責任綜合法亦對有關污染授權私人方訴訟。多個州法律亦對與有害物質排放有關的調查、清理及其他損害施加嚴格的共同及個別責任。

職業安全及健康法律及法規

我們在美國的經營受美國國會於一九七零年頒佈的《職業安全及健康法》(Occupational Safety and Health Act) (「職業安全及健康法」) 的規限。職業安全及健康法確立僱主對工人健康及安全的責任，包括保持工作場地不受可能導致死亡或重傷的公認危害影響、遵守已實施的工人保障標準、保持有關記錄、向工人提供規定披露資料及實行有關健康及安全培訓項目的責任。職業安全及健康法成立了職業安全及健康局(勞動部下的聯邦機關)，並授權其頒佈實施條例，設立及執行工作場地健康及安全標準。職業安全及健康法危害溝通標準、超級基金修訂案第三章及一九八六年重新授權法案下的美國環保局知情權法規、及類似的州立法規規定，我們須組織及／或披露有關用於經營或由經營產生的有害材料的資料。有關法律及法規亦規定我們須確保工作場地滿足最低安全標準，並向因我們未能滿足該等標準而受傷的僱員作出賠償，及若干情況下繳納民事及／或刑事罰金。職業安全及健康局亦容許及鼓勵各州制定各自的職業安全及健康法律及法規，而許多州立機關已擁有職業安全及健康局批准的計劃。

食品安全法律及法規

眾多聯邦、州立及地方機關分擔監管美國食品供應安全的責任。聯邦就食品安全的責任主要由食品及藥品局(「食品及藥品局」)及美國農業部(「美國農業部」)負責。食品及藥品局(健康及人力服務部下的機關)負責確保所有國內及進口食品(除大多數肉類及家禽外)的安全。美國農業部的食品安全及監察服務局(「食品安全及監察服務局」)監管大多數國內及進口肉製品以及家禽及其出售作人類消費產品的安全、健康及適當標籤。州立及地方食品

監管概覽

安全機關與聯邦機關合作執行監察及其他食品安全職能，並規管零售食品部門。食品安全標準、過程及程序亦受美國農業部危害分析關鍵控制點項目(USDA Hazard Analysis Critical Control Point program)規限，其中包括遵守《二零零二年公共健康安全與生物恐怖預備應對法》(Public Health Security and Bioterrorism Preparedness and Response Act of 2002)。

聯邦食品安全法律及法規

《一九零六年聯邦肉質檢驗法》(Federal Meat Inspection Act of 1906) (「FMIA」) 由美國國會於一九零六年頒佈 (起初稱為「一九零六年肉質檢驗法」(「Meat Inspection Act of 1906」))，以防止摻假或偽造肉類及肉製品作為食品出售，並確保肉類及肉製品在衛生條件下屠宰及加工。FMIA規定美國農業部檢驗所有被屠宰並加工成將通過州際貿易出售供人食用的產品的牛、羊、豬、山羊及馬。該檢驗職責由FSIS執行。FSIS的人員持續檢驗所有屠宰的肉類及禽類動物，且至少有一名聯邦檢驗員在工廠運作的所有時間在崗檢驗。加工檢驗並無規定FSIS的檢驗員始終在生產線檢驗或檢驗每一個項目。然而，檢驗員會每天到現場監督工廠是否遵守衛生條件、成分含量及包裝標準，並進行統計抽樣及產品測試。

於一九九六年，美國農業部頒佈《減少致病菌：危害分析與關鍵控制點(「HACCP」)體系法規》(Pathogen Reduction: Hazard Analysis and Critical Control Points (the「HACCP」) System rule)，其中規定美國所有肉類及禽類加工廠根據HACCP體系運作。自二零零零年一月起，所有屠宰及加工業務均須設有HACCP計劃。擬將HACCP作為傳統檢驗方法的額外安全措施，而根據初始法規，傳統檢驗方法仍具有強制性。HACCP體系識別食品加工過程中可能產生污染的關鍵點、責令食品從業人員制訂控制措施防止在該等關鍵點出現污染，並要求驗證及核實預防措施恰當執行。FSIS的檢驗員負責監督有關工廠是否遵守HSA及據此頒佈的法規。根據HACCP法規，所有作業必須有特定地點的標準衛生作業程序，並進行記錄及核實以確保體系發揮作用。州或聯邦檢驗員檢查記錄以核實工廠是否合規。HACCP法規亦責令進行兩種微生物測試：一般的大腸桿菌及沙門氏菌。測試結果幫助FSIS的檢驗員核實工廠的衛生程序是否確有發揮作用，並識別及協助程序控制不達標的工廠。

就動物飼料安全而言，《食品藥品管理局二零零七年修正案》(Food and Drug Administration Amendments Act of 2007) (「FDAAA」) 指導衛生及公眾服務部部長及FDA頒佈對寵物食品及動物飼料行業的新的重大規定。作為FDAAA指定的新規定的前提，FDA按指導建立應通報食品名冊(Reportable Food Registry)，並於二零零九年九月八日實施。於二零零九年六月十一日，FDA頒佈「行業指南：關於美國食品藥品管理局二零零七年修正案規定的應通報食品名冊的問答：指南草案」(Guidance for Industry: Questions and Answers Regarding the Reportable Food Registry as Established by the Food and Drug Administration Amendments Act of 2007: Draft Guidance)。應通報食品名冊指南草案(RFR Draft Guidance)於二零零九年九月八日發佈。在應通報食品名冊指南草案中，FDA規定製造商或分銷商須在

監管概覽

應通報食品名冊中申報的應通報食品為包括用作配料的動物飼料材料(如果使用該等材料將可能對人類或動物導致嚴重健康後果或造成死亡)。FDA於二零一零年五月頒佈應通報食品名冊指南草案的第二版,但並無定稿。於二零一三年七月十六日,FDA敲定關於動物食物中沙門氏菌的政策草案,該機構於二零一零年發佈「政策合規指南第二版690.800動物食品中的沙門氏菌」(Compliance Policy Guide Sec. 690.800 Salmonella in Food For Animals)。政策合規指南(「CPG」)闡明根據《聯邦食品、藥品及化妝品法》(Federal Food, Drug, and Cosmetic Act)第402(a)(1)條確定受沙門氏菌污染的養殖動物飼料是否將被認為摻假的不同標準。根據CPG,供豬、禽類及其他養殖動物食用的養殖動物飼料成品僅在被一種被認為對食用該飼料的動物物種致命的沙門氏菌污染的情況下,方被認為摻假。在頒佈CPG的同時,FDA撤銷一九六七年有關被沙門氏菌微生物污染的動物飼料諮詢意見,並廢除《聯邦法規》(Code of Federal Regulations)21 CFR 500.35。在FDA敲定應通報食品名冊指南草案前,FDAAA及實施應通報食品名冊對本公司的影響(如有)尚不清楚,而該草案於本日尚未敲定。

《動物保護法》(Animal Health Protection Act)允許隔離、銷毀及處置患病牲畜,以及限制患病牲畜過境。《二零零一年動物疾病風險評估、預防及控制法》(Animal Disease Risk Assessment, Prevention, and Control Act of 2001)規定對手足口病、牛海綿狀腦病(亦稱為「瘋牛病」)及相關疾病作出報告。《動物企業恐怖主義法》(Animal Enterprise Terrorism Act)規定在州際貿易買賣或使用郵件損壞或干擾任何動物企業(包括農場)即屬犯罪。《屠宰馬的商業運輸法》(Commercial Transportation of Equine for Slaughter Act)規管用於屠宰馬的商業運輸。

州食品安全法律及法規

《一九零六年聯邦肉質檢驗法》大部分被《一九六七年健康肉類法》(Wholesome Meat Act of 1967)修訂,該法建立州-聯邦合作檢驗項目,要求州檢驗項目在屠宰及加工用於州際貿易的牛、羊、豬、山羊及馬方面與聯邦項目「至少對等」。FSIS監督該等州檢驗項目,並須在州檢驗項目不充足的情況下代表州檢驗員介入。如果一個州選擇中斷其本身的檢驗項目,或如果FSIS確定其並不符合該機構的對等標準,FSIS必須承擔檢驗責任(如果先前進行州檢驗的工廠仍在運作中)。

28個州(包括我們經營所在的部分州)目前擁有其本身的肉類及禽類檢驗項目。然而,有關法律亦限制接受一個州檢驗的產品僅可於該州內分銷。所有在州際及外國貿易出售的肉類、禽類及蛋製品均須接受聯邦檢驗,以確保遵守具強制性的美國食品安全標準及檢驗法。FSIS亦與超過24個州有合作協議,而根據有關協議,州檢驗人員獲授權在肉類及/或禽類工廠進行聯邦檢驗。該等工廠的產品可在州際貿易進行買賣。於最後實際可行日期,州立與聯邦檢驗規定並無實際區別。事實上,多個州的檢驗規定比美國農業部的規定更為嚴格。

人道屠宰法律及法規

《人道屠宰法》(Humane Slaughter Act) (「HSA」) 由美國國會於一九五八年頒佈以減少牲畜在屠宰過程中的痛苦。HSA規定對在經美國農業部檢驗的屠宰廠屠宰的食用動物得到適當對待及人性處理。FSIS的檢驗員負責監督屠宰廠是否遵守HSA及據此頒佈的法規。HSA規定對用作食品的動物採用可接受的屠宰方法。《二十八小時法》(Twenty-Eight Hour Law) 限制動物的運輸，規定不得將動物連續28小時裝於車上，而不將其卸載進行餵食、餵水及休息，而在部分例外情況下，時間可延長；鳥類不包括在內。所有50個州均有有關虐待動物的法規。幾乎所有州均在法律中規定在將動物懸掛或戴上腳鏈屠宰前，必須使該動物「不能感受到痛苦」(例如，讓其失去意識或將其殺死)。大部分該等州立法律亦包含進行宗教／禮儀屠宰，惟動物被切斷頸動脈而死亡，在懸掛之前已失去意識除外。大約一半的州將「牲畜」的定義擴大至用於製造肉製品的任何動物。違反該等法規的處罰相對寬容。部分州規定豁免屠宰動物用作食品的做法，但規定必須採用人道的屠宰方法。愛荷華州及猶他州將牲畜排除在「動物」的定義之外，因此使牲畜不受虐待動物法的任何保護。

包裝及牲畜飼養場法

我們在美國的業務受《一九二一年包裝及牲畜飼養場法》(Packers and Stockyards Act of 1921) (「PSA」) 的規管，而PSA由穀物檢驗、包裝及牲畜飼養場管理局(Grain Inspection, Packers and Stockyards Administration) (「GIPSA」) 管理，此為美國農業部市場營銷及監管項目的一部分。PSA的一般目的為：(1)確保公平競爭及公平貿易；(2)保護養殖戶及農場主；(3)保護消費者；及(4)保護牲畜、肉類及禽類行業從業者免受不公平、欺騙性、不公正的歧視性及壟斷行為的影響。該法規一般禁止牲畜行業參與者的若干反競爭行為。此外，該法規規定我們在決定購買價及轉讓我們購買的牲畜的所有權之後次日的營業時間結束前為所購買的牲畜付款，惟與我們的牲畜供應商另有協定者除外。違反PSA可通過違反通知、與GIPSA的規定協議、行政訴訟及法院訴訟解決。

勞工法律及法規

我們須遵守《公平勞動標準法》(Fair Labor Standards Act) (該項法律規管最低工資、加班及其他工作條件等事項)，連同《美國殘疾人法》(the Americans with Disabilities Act)、《一九八六年移民改革及控制法》(the Immigration Reform and Control Act of 1986)、多項家庭休假法令及多項其他已頒佈的法律，或由規管該等及其他僱傭事項(包括賞金抵扣額、工作條件、安全標準及移民身份)的聯邦、州及地方政府機構所頒佈的規則及法規。多項聯邦、州及地方法律、有關移民及勞工組織的規則及法規的頒佈及實施或對我們在特定地區或整個美國的勞工供應及成本產生不利影響。聯邦及州立法律亦可能規定我們向員工提供

帶薪及無薪假期，或醫療或其他員工福利，此舉可能導致我們產生大量額外開支。我們亦須遵守規定遵守工作許可文件及核實程序的聯邦移民法律。我們亦須遵守《一九九零年美國殘疾人法》(Americans with Disabilities Act of 1990)下的若干指引及多項州立法典及法規，其中規定餐廳向身體殘疾的人士全面及公平地開放。

出口及進口法律及法規

FSIS以與查核州立肉質檢驗項目相似的方式進行海外評估以確定自外國進口的肉類是否在「對等」檢驗系統下加工。機構官員亦通過參觀多項外國屠宰及加工運作核實對等性。尋求向美國出口肉類及禽類產品的工廠必須首先取得FSIS的認證。在美國入境港口，肉類及禽類進口貨物首先要通過美國國土安全部(Department of Homeland Security)（「DHS」）的檢查，以確保僅來自無某些動物及人類疾病危害的國家的貨物獲准進入。在DHS檢查後，所進口的肉類及禽類貨物進入附近FSIS的檢驗設施，在進行最後檢驗後方可在州際貿易中買賣。外國檢驗的肉類產品可運至美國任何地方並出售，前提是該國的外國檢驗項目與美國聯邦標準對等—州檢驗項目必須符合同樣的標準。

我們的美國生鮮豬肉產品向多個全球市場出口，包括墨西哥、日本、中國及香港、俄羅斯及加拿大，其中部分國家可能不時徵收關稅、實施配額、貿易壁壘及其他貿易保護措施。此外，我們的產品出口所至的若干司法權區可能對我們的產品施加獸醫、衛生、包裝、標記、標籤及證書規定。我們的出口產品通常須經國外食品安全機構的檢測，在該等檢測中所發現的任何違規可能導致退回部分或全部貨物、銷毀部分或全部貨物及因延誤向客戶交貨而產生的成本。

Exon-Florio修正案

根據《一九五零年國防產品法》(Defense Production Act of 1950) Exon-Florio修正案（經《二零零七年外商投資及國家安全法案》(Foreign Investment and National Security Act of 2007)修訂）（「Exon-Florio修正案」），美國總統有權禁止或暫停在美國從事州際貿易的外商人士進行收購、合併或接管，條件是總統釐定有可信證據表明對有關被收購人士行使控制的有關外商人士可能採取威脅美國國家安全的行動及現有法律的其他條文並無提供足夠的權力維護國家安全。根據Exon-Florio修正案，交易一方或多方須向獲指定執行Exon-Florio修正案的美國外商投資委員會 (Committee on Foreign Investment in the U.S.)（「CFIUS」）發出有關交易審查的通知。此通知並非強制性，但CFIUS於無自願通知的情況下（包括交易已完成後）有權自行啓動交易審查。

一旦啓動審查（無論是通過通知或CFIUS自行啓動），CFIUS有30天的時間供其釐定是否進行正式調查。若CFIUS拒絕調查，審查程序即完成。若CFIUS決定調查，則其需額外的45

監管概覽

天來解決有關事宜或向美國總統遞交一份建議書，而總統其後須於建議書遞交後15天內釐定是否阻止交易。CFIUS可於併購方進行承諾後釐定其交易確認。在若干情況下若資料未按規定提供，可能會延長該等時間表。無論是否發出通知，審查待決時，概不得禁止收購、合併或接管的完成，但CFIUS保留司法審查其完成後的受管轄交易(惟審查於交易完成前完成除外)。

作為一家大部分由非美國人士擁有及控制的實體，根據Exon-Florio修正案，本公司被視為一名「海外人士」。因此，根據Exon-Florio修正案，潛在「涉及」本公司直接或間接(包括透過史密斯菲爾德或任何其他英國實體)收購在美國從事州際貿易業務的控制權的任何交易，而該等交易須就國家安全問題進行審查。進行未來併購活動的能力(或我們的美資附屬公司的能力)可能受到該程序的不利影響。

其他

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、豆粕及小麥。我們在我們認為條件適當時在美國對沖該等大宗商品以減輕固有價格風險並須遵守美國大宗商品期貨交易委員會(「CFTC」)的限制及規則。我們經營中使用的多數大宗商品食品須受政府農業項目的規限。該等項目對價格及供應產生重大影響並須定期進行政府及行政審查。例如，《大宗商品交易法》(Commodity Exchange Act)授權CFTC「宣佈並釐定有關可能完成的大宗商品交投量或可能持有的大宗商品倉位的限制」，其中「過度投機」已引起大宗商品的「價格發生驟然或不合理波動或無保證變動」。就玉米、小麥及大豆而言，CFTC規定個人在單個月份或所有月份所持的最高倉位。

我們在美國境外從事經營及業務，因此須遵守《海外反腐敗法》(Foreign Corrupt Practices Act, 「FCPA」)，其中的限制包括禁止美國公司及其中介機構為獲得或維持業務而賄賂外國官員或以其他方式獲得優惠待遇，並要求公司保持足夠的記錄及內部會計常規以真實反映其與外國官員的財務及其他交易。FCPA適用於公司、個人董事、高級職員、僱員及代理。若在美國，FCPA亦適用於採取任何助長該等賄賂行為的外國公司及人士。根據FCPA，美國公司亦可能須對策略或當地合夥人或代表所採取的行動負責。尤其是，我們可能須對我們的策略或當地合夥人(即便我們的合夥人不遵守FCPA)所採取的行動負責。FCPA對違反其條文的行為實施民事及刑事處罰。民事處罰可能包括每次違反最高為500,000美元的罰款及合理的補救措施(如追繳與違反相關的利潤(包括與該等利潤有關的判決前利息)及禁令救濟)。就違反賄賂條文的刑事處罰每次違反的罰款可能高於2百萬美元或其行賄

監管概覽

所獲全部經濟收益的兩倍，及／或每次違反處以5年以上的監禁。此外，若發現公司董事、高級職員或僱員蓄意違反FCPA入賬及記錄條文，每次違反的最高處罰將為20年監禁。若公司蓄意違反入賬及記錄條文，亦可能會處以最高罰金25百萬美元。

美國財政部海外資產控制辦公室 (U.S. Department of the Treasury's Office of Foreign Assets Control) 管理若干法律及法規或《美國經濟制裁法》(U.S. Economic Sanctions Laws)。《美國經濟制裁法》限制美國人士與受美國經濟制裁的若干國家、政府、實體及個人(或制裁目標)進行業務活動、進行交易業務或對其進行投資。我們將不會使用任何直接或間接來自全球發售的所得款項為與任何制裁目標進行的任何活動或業務撥付資金。

對我們於其他司法權區的業務屬重大的法規

我們於波蘭及羅馬尼亞的肉類加工及生豬養殖使我們須遵守該等司法權區的環保、食品安全、動物福利及勞動法律及法規。波蘭及羅馬尼亞為歐盟(「歐盟」)的成員國，因此，須遵守歐盟法規並通過制定國內法律使歐盟法律生效。

歐盟環境法規對我們的業務實施多項環保規定。有關環保規定旨在列明我們進行業務活動時的限制，以確保有關業務活動能夠符合各項環保原則，包括預防及污者自付原則。為實現上述一般原則，歐盟及當地法例規定我們(其中包括)：

- 就產生重大環境影響的活動進行環境影響評估，包括提供詳盡報告，以符合關於評估若干公共及私人項目的環境影響的歐盟法律制度標準：二零一一年十二月十三日歐洲議會和理事會指令2011/92/EU(Directive 2011/92/EU of the European Parliament and of the Council)、關於評估若干公共及私人項目的環境影響的羅馬尼亞法律制度標準：政府決定第445/2009號(Government Decision No. 445/2009)以及關於對環境產生重大影響的項目的波蘭法律制度標準：二零一零年十一月九日內閣規例(二零一零年官方法律公報第213號1397項(經修訂))(Regulation of the Council of Ministers of 9 November 2010 (Journal of Laws of 2010, No. 213, item 1397, as amended))；
- 就執行若干被視為造成環境影響的活動(如豬的飼養和育肥、筒倉的操作、廢物的產生及處理及污水排放)取得許可證，整體而言符合關於綜合污染預防及控制的過往歐盟法律制度標準：二零零八年一月十五日歐洲議會和理事會指令2008/1/EC (Directive 2008/1/EC of the European Parliament and of the Council of 15 January 2008)、關於綜合污染預防及控制的過往羅馬尼亞法律制度標準：政府決定第152/2005號(Government Decision No. 152/2005)以及關於披露關於環境及環保、公眾參與環保及環境影響評估的資料的過往波蘭法律制度標準：二零零八年十月三日法案(二零零九年官方法律公報第199號1227項(經修訂))(Act of 3 October 2008(Journal of Laws of 2009, No. 199, item 1227, as amended))，以及關於工業排放的現行歐盟法律制度標準：二零一零年十一月二十四日歐洲議會和理事會指令

監管概覽

2010/75/EU(Directive 2010/75/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010)、關於工業排放的現行羅馬尼亞法律制度標準：第278/2013號法例(Law No. 278/2013)以及關於廢物的現行波蘭法律制度標準：二零一二年十二月十四日法案(二零一三年官方法律公報21項(經修訂))(Act of 14 December 2012 on Waste (Journal of Laws of 2013, item 21, as amended))；

- 遵守許可證(如符合進行活動所規定的要求，同時採用歐盟就特定類型活動公佈的標準最佳可行技術參考文件(Best Available Techniques Reference Documents)所列最佳可行技術)或法規(如羅馬尼亞的氣體及污水排放限制，氣體排放須符合關於環境空氣質量的第104/2011號法例(Law No. 104/2011)及關於大氣保護技術條件及釐定固定污染源產生的大氣污染物排放的方法規範許可的行政判令第462/1993號(Ministerial Order No. 462/1993)，而污水排放則須符合關於向水體排放污水的條件範規許可的政府決定第188/2002號(Government Decision No. 188/2002)，至於波蘭關於排污的限制載於二零零七年四月二十七日環保法(二零零七年官方法律公報第88號587項(經修訂))(Environmental Protection Act of 27 April 2007 (Journal of Laws of 2007, No. 88, item 587, as amended))及二零一二年十二月十四日廢物法案(二零一三年官方法律公報21項(經修訂))(Act of 14 December 2012 on Waste (Journal of Laws of 2013, item 21, as amended))；
- 處理廢物時考慮可能適用於不同廢棄物種類的特定規定，以符合關於廢物的歐盟法律整體制度標準：二零零八年十一月九日歐洲議會和理事會指令2008/98/EC(Directive 2008/98/EC of the European Parliament and of the Council)、關於廢物處理機制的羅馬尼亞法律制度標準：第211/2011號法例(Law No. 211/2011)以及波蘭法律制度標準：一九九六年九月十三日維持社區清潔和秩序法案(二零一三年官方法律公報1399項(經修訂))(Act of 13 September 1996 on maintaining cleanliness and order in Communes (Journal of Laws of 2013, item 1399, as amended))及二零一二年十二月十四日廢物法案(二零一三年官方法律公報21項(經修訂))(Act of 14 December 2012 on Waste (Journal of Laws of 2013, item 21, as amended))。其中包括，廢物處理機制規定廢物生產者須確保廢物實現分類收集並加以處理，並優先處理可回收或循環再造的廢物，而非運送至堆填區；及
- 就氣體及塵埃排入大氣(如就羅馬尼亞而言，關於環保基金的政府緊急決定第196/2005號(Government Emergency Decision No. 196/2005)為準)、向廢水排入環境(水或土壤)或倘未能符合廢棄物包裝的法定回收配額繳納款項。

該等法規載有嚴格的自行監測及報告責任規定，旨在能夠及早發現對環境構成的有害影響，以及實施預防、緩解或補救措施。該等法規亦載有損害環境或對環境造成即時威脅者的嚴格責任規條，適用於同一公司集團成員公司的經營聯屬公司，而該等案例中所需採取的措施同樣適用於同一公司集團成員公司的經營聯屬公司。歐盟的環境責任制度標準載於關於預防及補救環境損害的環境責任二零零四年四月二十一日歐洲議會和理事會指令2004/35/CE (Directive 2004/35/CE of the European Parliament and of the Council of 21 April 2004)、羅馬尼亞的環境責任制度標準載於關於環保的政府緊急決定第195/2005號

監管概覽

(Government Emergency Ordinance No. 195/2005)及關於預防及補救環境損害的環境責任的政府緊急決定第68/2007號(Government Emergency Ordinance No. 68/2007)以及波蘭的環境責任制度標準載於關於預防環境損害及其補救的二零零七年四月十三日法案(二零零七年官方法律公報第75號493項(經修訂))、關於評估發生損害的標準的二零零八年四月三十日環境部長規例(二零零八年官方法律公報第82號501項)(Regulation of the Minister of Environment of 30 April 2008 (Journal of Laws of 2008, No. 82, item 501))以及關於補救措施類別及其進行方法的二零零八年六月四日環境部長規例(二零零八年官方法律公報第103號664項)(Regulation of the Minister of Environment of 04 June 2008 (Journal of Laws of 2008, No. 103, item 664))。

我們亦須不時接受當地政府機構的環境檢測。在歐洲而言，重要的法律制度標準載於歐盟環境影響評估指令(85/337/EC) (EU Directive on Environmental Impact Assessment (85/337/EC))。不遵守適用法律所規定者，可能招致(視乎違規的嚴重程度而定)行政罰款、暫停或取消經營執照甚至刑事制裁(儘管就我們所知悉，政府機構只會在少數情況下就公司違反環境法律規定採取刑事制裁)。

歐盟及當地食品衛生法規涵蓋市場上擬供人類食用的食品的生產、加工、分銷及配售的各個環節。關於此範疇的一般規則載於二零零二年一月二十八日歐洲議會和理事會第178/2002號歐盟法規(Regulation (EC) No 178/2002 of the European Parliament and of the Council of 28 January 2002)，制定食品法的一般原則及要求、成立歐洲食品安全局以及制定直接適用於全體歐盟成員國的食品安全程序。

歐盟所有食品業務運營商(不包括第一產業階段的運營商)須採用由《食品法典》(Codex Alimentarius)(由聯合國糧食及農業組織製訂的國際食品標準守則)所提出的危害分析及關鍵控制點(HACCP)系統的準則。在歐盟方面，關於食品衛生的二零零四年四月二十九日歐洲議會和理事會第852/2004號歐盟法規(Regulation (EC) No 852/2004 of the European Parliament and of the Council of 29 April 2004)所載規定符合HACCP準則，且直接適用於包括羅馬尼亞及波蘭在內的全體歐盟成員國。該等準則規定於整個生產、加工及分銷環節須符合一定數目的規定，以透過危害分析批准關鍵控制點的認證，而關鍵控制點須處於監控中方能保證食品安全。此外，我們須就佐料、食品及(若適用)用作食品生產的動物設立可追溯性系統及程序。

倘我們發現食品出現嚴重危害健康的風險，我們須即刻從市場收回有關食品並告知食用者及主管政府機關。我們須遵守當地政府機構的註冊規定，並須知會該等政府機構任何變動(如公司關閉)。我們的加工、管理及生產系統、生產輸入及輸出的原產地及目的地亦須接受當地機構的檢測，以確保當地機構可核實所有該等項目符合法律規定。

向歐盟進口的食品須遵守歐盟衛生標準或等同標準。歐盟及當地法律制定了歐盟成員國之間的動物交易及動物產品來源的預防保健措施，以及就懷疑發生或已經發生疾病採取的措施。自歐盟出口的動物原料食品至少須遵守該等食品於歐盟內銷售所適用的規定以及進口國可能施加的任何規定。

監管概覽

歐盟對動物福利訂立的標準乃全球最高水平之列。歐盟對動物福利訂立的制度總框架載於二零一二年至二零一五年歐盟動物福利策略 (EU Animal Welfare Strategy 2012-2015)。歐盟已訂立統一規則，涵蓋各類別動物及福利損害事項。理事會指令2008/120/EC (Council Directive 2008/120/EC)制定保護豬隻的最低標準 (在羅馬尼亞則被納入於關於保護豬隻的最低標準的獸醫衛生範規認可的國家獸醫衛生和食品安全局命令第202/2006號 (National Sanitary Veterinary and Food Safety Authority Order No. 202/2006)及在波蘭則被納入關於農畜福利的需求及程序模式的二零一零年二月十五日農業及農村發展部長條例 (官方法律公報第56號334項 (經修訂)) (Ordinance of the Minister of Agriculture and Rural Development of February 15, 2010 (Journal of Laws No. 56, item 334, as amended))，有關保護範規已於歐盟法規列明)，適用於各類飼養及肥育的豬，而其他歐盟法律規定養殖動物在運輸過程中及昏迷及屠宰時的福利標準。

歐盟頒佈規管就業條件的最低勞動規定。該等條件取決於多項因素而定，且可能需要就每類工作進行風險評估、確保所有工人獲提供工作安全培訓 (包括入職初期及任職期間定期獲提供工作安全培訓)、就操作各類工具取得適當設備及支持文件。歐盟成員國其後制定符合有關歐洲規定的國家法律以保證工人得到的保障。歐盟勞動法為僱員提供的保障一般較中國及美國的保障更佳，包括該等司法權區的年假最低日數、視作最低時薪／月薪及加班規定，例如關於組織工作時間若干方面的二零零三年十一月四日歐洲議會和理事會指令2003/88/EC (官方法律公報L 299, 18/11/2003 P. 0009 - 0019) (Directive 2003/88/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (Official Journal L 299, 18/11/2003 P. 0009 - 0019))；關於成立就業及工作平等待遇總框架二零零零年十一月二十七日歐洲議會和理事會指令2000/78/EC (官方法律公報L 303, 02/12/2000 P. 0016 - 0022) (Council Directive 2000/78/EC of 27 November 2000 (Official Journal L 303, 02/12/2000 P. 0016 - 0022))；關於推出鼓勵改善工人工作安全及健康的措施一九八九年六月十二日理事會指令89/391/EEC (官方法律公報L 183, 29/06/1989 P. 0001 - 0008) (Council Directive 89/391/EEC of 12 June 1989 (Official Journal L 183, 29/06/1989 P. 0001 - 0008))。

監管批准

上市或全球發售毋須股東或監管批准，惟本招股章程所披露者除外。

我們的歷史

緒言

本公司於二零零六年三月二日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。

本公司主要在中國、美國及歐洲主要市場經營業務。我們的中國業務通過雙匯集團的附屬公司開展，主要包括生豬養殖、生鮮豬肉及肉製品的生產、營銷、銷售及分銷，以及其他輔助業務(主要包括製造及銷售包裝材料、提供物流服務、營運連鎖零售店、生產調味料和天然腸衣，及銷售生物醫藥材料)。我們的美國及其他國家業務通過史密斯菲爾德的附屬公司開展，在美國及國際範圍內經營多項業務，包括生豬養殖、生產、營銷、銷售及分銷生鮮肉類及肉製品。

我們中國業務的歷史

雙匯集團

我們中國業務的歷史可追溯至漯河市冷凍廠，該冷凍廠於一九五八年由當地政府商業局投資興建，後於一九七七年更名為河南省漯河肉類聯合加工廠。我們的主席兼行政總裁萬隆先生於一九八四年獲選為河南省漯河肉類聯合加工廠的廠長。一九八九年，「雙匯」品牌創立，一九九二年第一支「雙匯」牌火腿腸進入市場。一九九四年，雙匯集團成立為一家註冊資本為人民幣232.6百萬元的國有企業，在河南省擁有及經營兩家地方國有企業，即河南省漯河肉類聯合加工廠和漯河罐頭食品股份有限公司。當地國有資產管理部門持有雙匯集團100%的所有權權益。雙匯集團成立後，通過從事一系列收購及投資，持續拓展其肉類加工業務的規模及範圍。

雙匯發展上市

一九九八年十月，雙匯發展以河南雙匯實業股份有限公司的名稱成立。雙匯發展主要從事肉類加工、肉製品生產和銷售業務及若干輔助業務。於一九九八年十二月，雙匯發展以股份簡稱「雙匯實業」在深圳證券交易所上市。上市後，雙匯發展的註冊資本為人民幣173.0百萬元，其中，雙匯集團持有雙匯發展股份的71.1%，公眾股東持有餘下28.9%。雙匯

發展後於二零零零年更名為河南雙匯投資發展股份有限公司，而股份簡稱則更改為「雙匯發展」。截至最後實際可行日期，雙匯集團為雙匯發展的控股股東，持有雙匯發展約60.24%的股份。

羅特克斯收購雙匯集團

二零零六年五月，羅特克斯通過根據中國適用法律進行的公開招標程序，同意以現金代價人民幣2,010百萬元（按中國統計年鑒所載二零零六年的年平均匯率1.00美元兌人民幣7.9718元換算，約為252.1百萬美元）從當地國有資產管理部門收購雙匯集團的100%股權。該項收購經中國有關部門（包括國資委、商務部及中國證監會）正式批准。在該項收購於二零零七年十月完成時，雙匯集團持有雙匯發展30.267%的已發行股本，該股份比例少於其在雙匯發展成立時持有的71.1%，主要反映雙匯發展其後後續發行股份、發放股息、雙匯集團向第三方出售雙匯發展已發行股本的25%，及由有關收購引起的就雙匯發展股份發出的收購要約以及根據中國法律法規進行的雙匯發展股權分置改革。

此外，羅特克斯於二零零六年五月以現金代價人民幣562.2百萬元（按中國統計年鑒所載二零零六年的年平均匯率1.00美元兌人民幣7.9718元計，約為70.5百萬美元）直接從同一第三方收購雙匯發展25%的已發行股本。收購時，羅特克斯由Goldman Sachs及CDH Shine分別擁有51%及49%權益。根據羅特克斯的組織章程大綱及細則，其董事會應由兩名董事組成，須分別由Goldman Sachs及CDH Shine各委任一名。因此，Goldman Sachs及CDH Shine對羅特克斯行使共同控制權。

本公司收購羅特克斯

本公司於二零零六年三月二日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。二零零六年四月，本公司被星輝B收購。截至二零零七年十月十五日，星輝B由(i) CDH Shine擁有50%，(ii) Goldman Sachs擁有30%，(iii)淡馬錫控股（私人）有限公司（由新加坡財政部長所擁有）的間接全資附屬公司Dunearn Investments (Mauritius) Pte Ltd擁有12%，及(iv) New Horizon Fund, L.P.（其普通合夥人為New Horizon Partners Ltd.）的全資附屬公司Focus Chevalier Investment Co., Ltd.擁有8%。

與羅特克斯類似，考慮到星輝B的董事會由兩名董事組成，而Goldman Sachs及CDH Shine各自委任其中一名董事，故星輝B為Goldman Sachs及CDH Shine共同控制。

歷史、發展及公司架構

二零零七年十月十五日，作為一項重組交易，本公司通過其全資附屬公司Glorious Link自Goldman Sachs及CDH Shine收購羅特克斯的100%股權。由於星輝B及羅特克斯由Goldman Sachs與CDH Shine共同控制，本公司收購羅特克斯入賬列作受共同控制的交易。

本公司收購Peace Arts

二零零七年十月十六日，本公司收購控股公司Peace Arts Investment Limited（「Peace Arts」）母公司的全部股權，該公司通過七家附屬公司及九家聯營公司於中國擁有及經營附屬於我們現有中國業務的業務組合（包括包裝材料及調味品的生產及銷售）（「Peace Arts資產」）。Peace Arts資產於此次交易中的賣家為(i)雄域公司（為興泰集團的全資附屬公司），持有65.54%的權益；(ii) Richy Fast Limited（由一家於香港註冊成立的投資控股公司嘉里控股有限公司擁有多數權益），持有15.73%的權益；及(iii) Profit Summit Investments Limited（由曹俊生先生（二零零七年十月十六日至二零一三年十二月三十一日為本公司的董事之一）全資擁有），持有18.73%的權益。有關興泰集團的更多資料，請參閱「往績記錄期的股權變動－往績記錄期初的股權架構」一節。

作為收購的代價，本公司發行(i)318,182股每股面值1.00美元的股份，按攤薄基準佔其當時已發行股本的31.82%，以換取雄域公司的65.54%權益；(ii)76,364股每股面值1.00美元的股份，按攤薄基準佔其當時已發行股本的7.64%，以換取Richy Fast Limited的15.73%權益；及(iii)發行90,909股每股面值1.00美元的股份，按攤薄基準佔其當時已發行股本的9.09%，以換取Profit Summit Investments Limited的18.73%權益。此代價乃由雙方按公平磋商基準釐定。Peace Arts其後於二零零九年二月解散以簡化股權架構。

向運昌公司發行及轉讓股份

為表彰及獎勵若干僱員對本集團作出的貢獻，為彼等提供獎勵以留任彼等支持本集團的持續增長，以及吸引合適人員作進一步發展，本公司於二零一零年十一月二十六日採納二零一零年股份獎勵計劃。

根據香港法例註冊成立的公司Teeroy Limited被指定為管理二零一零年股份獎勵計劃的受託人。根據本公司於二零一零年十一月二十六日通過的股東決議案及相關程序，受託人於英屬處女群島註冊成立的全資附屬公司運昌公司取得631,580,000股股份，佔本公司當時經擴大已發行股本的6.00%。運昌公司持有的股份包括(i)自星輝B間接轉讓予受託人的10,526股每股面值1.00美元的股份，其後被拆細為105,260,000股股份，及(ii)本公司按受託人支付的代價52,632美元配發及發行的526,320,000股股份。

歷史、發展及公司架構

根據二零一零年股份獎勵計劃，我們的董事會主席有權選擇本公司、其附屬公司及本集團任何成員公司持有任何股權的實體的任何僱員(但不包括任何非執行董事)作為股份獎勵的被授予人。董事會主席亦有權在考慮本公司二零一二年至二零一四年的除稅前後純利後決定獎勵股份數目、擬定歸屬日期、歸屬業績目標、禁售期以及其他條款及條件。被授予人不得向任何第三方轉讓或以其他方式出售已歸屬股份的任何權益，除非(i)待主席批准後，該等轉讓或出售的目的乃為已歸屬股份的任何應付稅項融資，或(ii)自歸屬日期起已逾五年期間。

二零一二年十二月二十六日，我們通知本集團的部分員工(包括但不限於我們的三名董事，郭麗軍先生、楊摯君先生以及張太喜先生)，受限於我們的董事會主席決定的條款及條件、並且在本公司已經實現二零一二年至二零一四年的一系列業績目標的前提下，我們將考慮根據二零一零年股份獎勵計劃向相關員工授予最多不超過一定數量的股份。該等通知中確認，並未賦予接受通知的人士任何權利或利益。對於郭麗軍先生、楊摯君先生以及張太喜先生，相關通知中列明我們在二零一四年十二月三十一日之後可能授予他們的最多股份分別為34,736,901股股份、34,736,901股股份以及53,684,301股股份；具體授予的股份數量將取決於本公司從二零一二年至二零一四年的實際業績。該等通知還要求每一名接受通知的人士同意，在接受二零一零年股份獎勵計劃項下授予的任何股份時，將提供一份不可撤銷的承諾，許可雄域公司行使任何所授予股份的投票權。每一名接受通知的人士(包括但不限於郭麗軍先生、楊摯君先生以及張太喜先生)都確認並同意了該等通知的要求。我們目前預期二零一零年股份獎勵計劃項下所有授出條件將獲達成，而所有有關股份最終將授出。

在二零一零年股份獎勵計劃項下的股份被授予之前，運昌公司有義務根據本公司不時發出的指示行使相關股份的表決權。二零一零年十一月二十六日，本公司指示運昌公司根據興泰集團的全資附屬公司雄域公司全權發出的指示行使有關表決權。由於興泰集團獲得對本公司及最終對雙匯發展的控制權，根據中國法律及法規，興泰集團須向雙匯發展所有公眾股東作出股份收購要約。興泰集團於收購要約中宣佈，於二零一一年十一月二十一日至二零一一年十二月二十日期間，收購要約乃根據中國法律及法規的規定作出，且其不擬將雙匯發展私有化。因此，並無任何公眾股東要求雙匯發展收購其持有的股份。

二零一零年股份獎勵計劃將於二零二零年十一月二十六日或董事會釐定的任何較早日終止。有關根據二零一零年股份獎勵計劃作出的股份獎勵的更多詳情，請參閱本招股章程附錄一A所載本集團會計師報告的E節附註39。

增持我們於雙匯發展的權益

為理順我們中國業務的組織架構、解決雙匯集團與雙匯發展之間的業務競爭問題及減少雙匯集團與雙匯發展之間的關聯方交易，我們的董事會於二零一零年十一月二十六日議

歷史、發展及公司架構

決：(i)由雙匯集團直接持有的22家附屬公司、雙匯集團及羅特克斯持有的五家附屬公司、以及羅特克斯在兩家主要從事屠宰、肉類加工及其他相關業務的聯營公司中直接持有的少數權益（「**注入資產**」），應注入雙匯發展，及(ii)雙匯發展在雙匯物流（主要透過當時的15家附屬公司從事我們核心業務的配套服務（即食品分銷物流業務）的公司）中持有的85%權益（「**出售資產**」）應轉讓予雙匯集團。根據雙匯集團與雙匯發展為進行資產置換而訂立的協議，雙匯發展同意分別向雙匯集團及羅特克斯發行股份，作為雙匯發展就該資產置換獲得的注入資產價值超出所轉讓出售資產價值的補償。該項資產置換及雙匯發展的股份發行分別於二零一零年十二月經雙匯發展股東及於二零一二年五月經中國證監會正式批准。有關資產置換的所有其他政府批文及登記已於二零一二年十二月三十一日前取得及完成。

根據雙匯發展聘請的獨立估值公司的估值，經考慮日後各自的盈利潛力，注入資產截至二零一一年八月三十一日的估值約為人民幣275.77億元，而出售資產截至二零一一年八月三十一日的估值約為人民幣15.30億元（「**出售資產估值**」）。為補償雙匯發展自資產置換中獲得的超額價值，雙匯發展發行了按全數攤薄基準計算佔當時已發行股本44.924%的股份（「**雙匯發展已發行股份**」），其中43.574%發行予雙匯集團，另外1.350%發行予羅特克斯。二零一二年七月十一日股份發行完成後，雙匯集團在雙匯發展中持有60.24%、羅特克斯持有13.02%，公眾股東持有26.74%。有關截至最後實際可行日期我們中國業務的組織架構的更多資料，請參閱「一公司架構—組織架構—我們中國業務的組織架構」一節。

由於注入資產的估值以規定的業績預測為基礎，雙匯集團及羅特克斯同意，若注入資產在二零一二年、二零一三年及二零一四年與規定的業績目標總額「**業績目標總額**」相比按累計基準出現任何不足，(i)雙匯發展將按名義代價人民幣1.00元分別從雙匯集團及羅特克斯回購特定數目的雙匯發展股份，該數目佔雙匯發展已發行股份的比例與累計不足佔業績目標總額的比例相同；及(ii)雙匯集團及羅特克斯將償還雙匯發展特定數目的現金，金額佔出售資產估值的比例與累計不足佔業績目標總額的比例相同（有關購回股份及現金金額，統稱「**不足補償**」）。此外，於二零一四年底，雙匯發展須就注入資產進行減值測試，若雙匯發展確認任何減值，雙匯集團及羅特克斯同意按前句所述相同基準進行股份購回及現金付款（如有必要），以充分補償雙匯發展任何已確認減值，或（如已收取不足補償）補償尚未被不足補償所抵銷的任何已確認減值。注入資產於二零一二年、二零一三年及二零一四年規定的業績目標分別為純利人民幣1,912.15百萬元、人民幣2,484.95百萬元及人民幣3,146.97百萬元。注入資產於二零一二年及二零一三年已實現並超過規定的業績目標，根據雙匯發展的公告，其分別錄得純利人民幣1,980.17百萬元及人民幣2,821.48百萬元。截至最後實際可行日期，我們並不知悉任何注入資產於二零一四年將無法實現規定的業績目標或注入資產於

二零一四年底可能出現減值的跡象。此外，就預期於二零一四年十二月三十一日之前將予完成及開始運營的已注入資產的若干在建項目而言，雙匯集團與羅特克斯同意透過類似股份回購機制（於必要時予以調整）補償雙匯發展有關未能於二零一四年十二月三十一日之前完成的相關項目的估計淨利潤的任何不足。我們截至最後實際可行日期並不知悉任何跡象顯示我們不能夠於二零一四年十二月三十一日之前完成上述在建工程項目，且預期我們毋須承擔有關該等項目的任何不足。請參閱「風險因素－與我們業務有關的風險－我們面臨有關我們在中國的A股上市公司關係的風險」一節。

作為上述重組交易的一部分，萬隆先生、興泰集團、本公司、羅特克斯及雙匯集團（「義務人」）均(i)向雙匯發展作出承諾，包括義務人不會，並將促使任何義務人控制的各個實體（雙匯發展及其附屬公司除外）不會，在中國開展可能與雙匯發展的主要業務構成競爭的任何生豬養殖、屠宰、肉類加工及其他肉類相關業務，及(ii)對於可能與雙匯發展的現有主要肉類相關業務構成競爭的任何商業機會，雙匯發展獲有關義務人及有關義務人控制的實體（雙匯發展及其附屬公司除外）授予優先投資取捨權。

我們以合併的方式收購史密斯菲爾德

史密斯菲爾德的歷史及發展

史密斯菲爾德最初經營名為The Smithfield Packing Company的豬肉加工業務（由Joseph W. Luter及其兒子Joseph W. Luter, Jr於一九三六年成立）。透過一九八一年開始的一系列併購，史密斯菲爾德成為世界上最大的豬肉加工商及生豬生產商。

史密斯菲爾德於一九九七年七月二十五日根據弗吉尼亞州法律註冊成立，且於一九九九年九月二十八日在紐約證券交易所上市。

史密斯菲爾德的業務主要包括美國、波蘭及羅馬尼亞的生豬養殖、生產、營銷、銷售及分銷生鮮豬肉和肉製品以及英國的銷售及分銷業務。其亦持有Campofrio約37%的股權，Campofrio為一家在西歐專營肉製品業務，史密斯菲爾德還在墨西哥生豬養殖及肉類加工業務中擁有股權的公司。有關史密斯菲爾德業務的組織架構，請參閱「一公司架構－組織架構－我們美國及國際業務的組織架構」一節。

與史密斯菲爾德合併

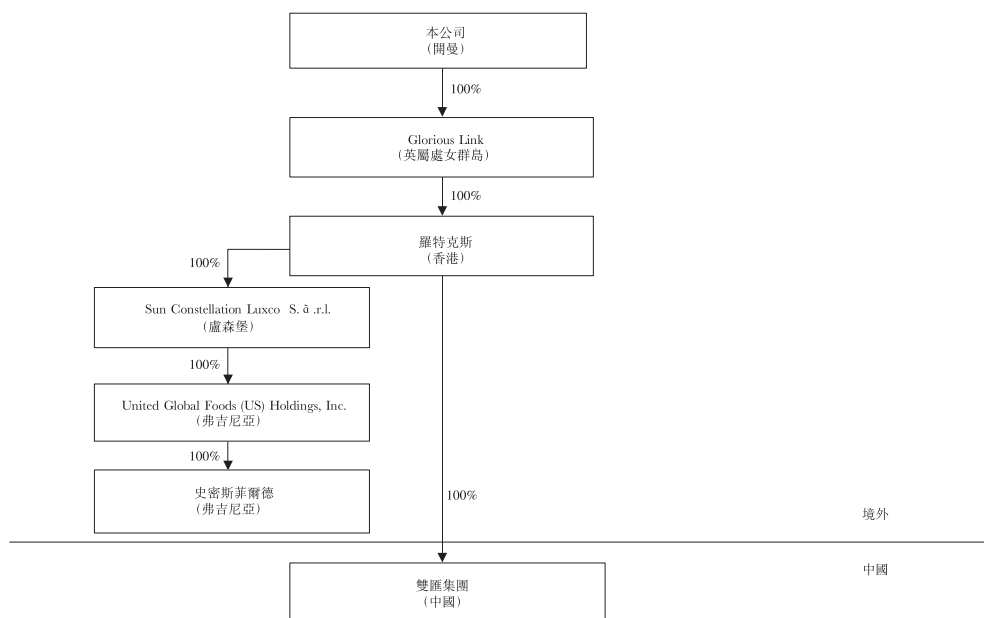
於二零一三年五月二十八日，本公司與史密斯菲爾德及Merger Sub訂立合併協議。根據合併協議，合併附屬公司將合併入史密斯菲爾德，而史密斯菲爾德於合併後作為本公司的間接全資附屬公司存續。二零一三年九月二十四日史密斯菲爾德舉行了股東特別大會，於股東大會上，股東投票表決批准了合併協議、相關合併計劃及此項合併。此時，合併協議規定需要獲得的所有監管許可及批文已經取得。

二零一三年九月二十六日，史密斯菲爾德根據合併協議正式完成與合併附屬公司的合併。史密斯菲爾德亦於同日知會紐約證券交易所，表示已經註銷史密斯菲爾德的每份已發行在外普通股（「史密斯菲爾德普通股」）並轉換為取得合併代價（定義見下文）的權利。因此，史密斯菲爾德普通股的股份於紐約證券交易所撤銷上市。二零一三年十月十一日，史密斯菲爾德向美國證監會提交一份證明及通知，根據美國證券交易法終止史密斯菲爾德普通股的登記，並終止史密斯菲爾德在美國證券交易法第13條及15(d)條項下的申報責任。史密斯菲爾德根據美國交易法第13(a)條自願向美國證監會提交美國證監會規定的定期報告。作為合併完成後本公司的間接全資附屬公司，史密斯菲爾德不再須遵守美國交易法的定期申報責任。然而，規管史密斯菲爾德若干優先債務的若干契約載有契諾，要求史密斯菲爾德提交有關報告，猶如其須遵守相關申報規定。因此，史密斯菲爾德目前以表格10-K向美國證監會提交年度報告，以表格10-Q提交季度報告，以8-K表格提交即時報告。有關報告載有史密斯菲爾德及其附屬公司的財務及其他資料。公眾可於美國證監會設立的互聯網網站查閱向美國證監會提交的定期報告。作為自願提交報告者，視乎監管其優先債務的契約條款而定，史密斯菲爾德或會隨時終止提交定期報告。

是項合併為本集團的首次海外收購。請參閱「風險因素－與我們業務有關的風險－我們近期完成了一項重大收購，可能在管理及業務整合方面遭遇困難或無法實現通過收購帶來的預期收益。」一節。

歷史、發展及公司架構

下圖載列本集團於二零一三年九月二十六日與史密斯菲爾德的合併完成時的簡明組織架構。



合併代價

根據合併協議，史密斯菲爾德普通股的每份已發行及發行在外股份轉換為以現金收取34.0美元的權利，不計息及減任何適用預扣稅。本公司或合併附屬公司以及史密斯菲爾德或史密斯菲爾德的任何全資附屬公司持有的史密斯菲爾德普通股股份無權收取任何代價。代價乃透過史密斯菲爾德與本公司之間公平磋商後釐定，當中考慮多項因素，包括(其中包括)史密斯菲爾德普通股於相關期間的市價以及史密斯菲爾德的現行商業環境及未來前景。於二零一三年九月二十六日，本公司將約4,735百萬美元現金存放於付款代理人以信託方式為史密斯菲爾德普通股所有股份持有人的利益持有，付款代理人進而根據合併協議向史密斯菲爾德普通股的股東支付代價。此外，所有已授出的史密斯菲爾德股份酬金獎勵已轉換為收取合併代價的權利減有關獎勵的行使價(如有)。有關合併的購買代價總額約為490億美元。

合併的資金來源

用於為合併及根據合併協議擬進行的其他交易及其他與合併有關的交易融資的資金(包括所有相關費用及開支)來源主要包括：(i)提取銀團定期貸款，(ii)合併附屬公司於二零一三年七月三十一日發行的、本金總額為900百萬美元的優先無抵押債券項下所得款項淨額，包括於二零一八年到期的本金總額為500百萬美元的5.250厘優先債券及於二零二一年到期的本

歷史、發展及公司架構

金總額為400百萬美元的5.875厘優先債券，(iii)根據史密斯菲爾德的若干現有融資協議提取的款項，及(iv)本公司的手頭現金。根據合併協議擬進行的其他交易主要包括由於合併導致控制權變動，由史密斯菲爾德償還其若干現有的債務。

下表概列有關合併及合併協議擬進行的其他交易的主要資金來源及用途。

資金來源			資金用途
(百萬美元)			(百萬美元)
銀團定期貸款的所得款項淨額	3,925		
Merger Sub所發行優先無抵押			
票據的所得款項淨額	900	購買代價總額	4,903
本公司的手頭現金	319	償還來自美國銀行的	
根據史密斯菲爾德的現有		定期貸款*	200
融資協議提取款項	160	費用、開支及其他交易成本	201
資金來源總額	<u>5,304</u>	資金用途總額	<u>5,304</u>

* 有關美國銀行定期貸款的其他詳情，請參閱本招股章程附錄IB所載史密斯菲爾二零一三年財政年度的經審核綜合財務報表附註7。

根據銀團定期貸款的融資協議，倘(i)本公司或任何作為訂約方的附屬公司擔保人發行任何債務證券，或(ii)本公司、任何作為訂約方的附屬公司擔保人或史密斯菲爾德的股份或證券(x)於任何證券交易所或市場上市或獲准買賣，或(y)為透過上市、掛牌或公開發售而作出任何出售或發行交易的主體，我們必須立即將本公司、任何作為訂約方的附屬公司擔保人或史密斯菲爾德的應收或已收得的所得款項淨額，用於償還當時尚未償還的銀團定期貸款。全球發售完成後，我們擬動用全球發售的部分所得款項淨額以悉數償還銀團定期貸款。我們亦擬利用部分所得款項淨額償還其他借款。該等借款乃有關合併及合併協議擬進行的其他交易的資金來源。有關更多詳情，請參閱「未來計劃及所得款項用途—所得款項用途」一節。

投資於Campofrio

在我們收購史密斯菲爾德之前，史密斯菲爾德已持有Campofrio（一間主要從事西歐肉製品的肉加工公司，目前於馬德里及巴塞羅納的證券交易所上市）約37%股權。史密斯菲爾德有權向Campofrio董事會（目前由七名董事組成）委任兩名董事。我們收購史密斯菲爾德意味著於Campofrio的控制權間接變動，因而引發了西班牙證券法項下的規定，該規定要求我們須於完成收購史密斯菲爾德後三個月內(i)將我們於Campofrio的具有投票權的股權減少至30%以下，或(ii)發起收購Campofrio的全部餘下股份的收購要約。

歷史、發展及公司架構

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Campofrio的全部餘下股份。因此，我們符合上述的法律責任。根據我們與Sigma的協議，於完成聯合收購要約後，我們將繼續擁有Campofrio約37%股權，而Sigma於截至最後實際可行日期已實益擁有Campofrio約45%股權，同意為購買於聯合收購要約中投標的任何Campofrio股份提供資金。該協定亦規定將Campofrio退市。我們及Sigma目前正尋求西班牙證券監管機構對聯合收購要約的授權。

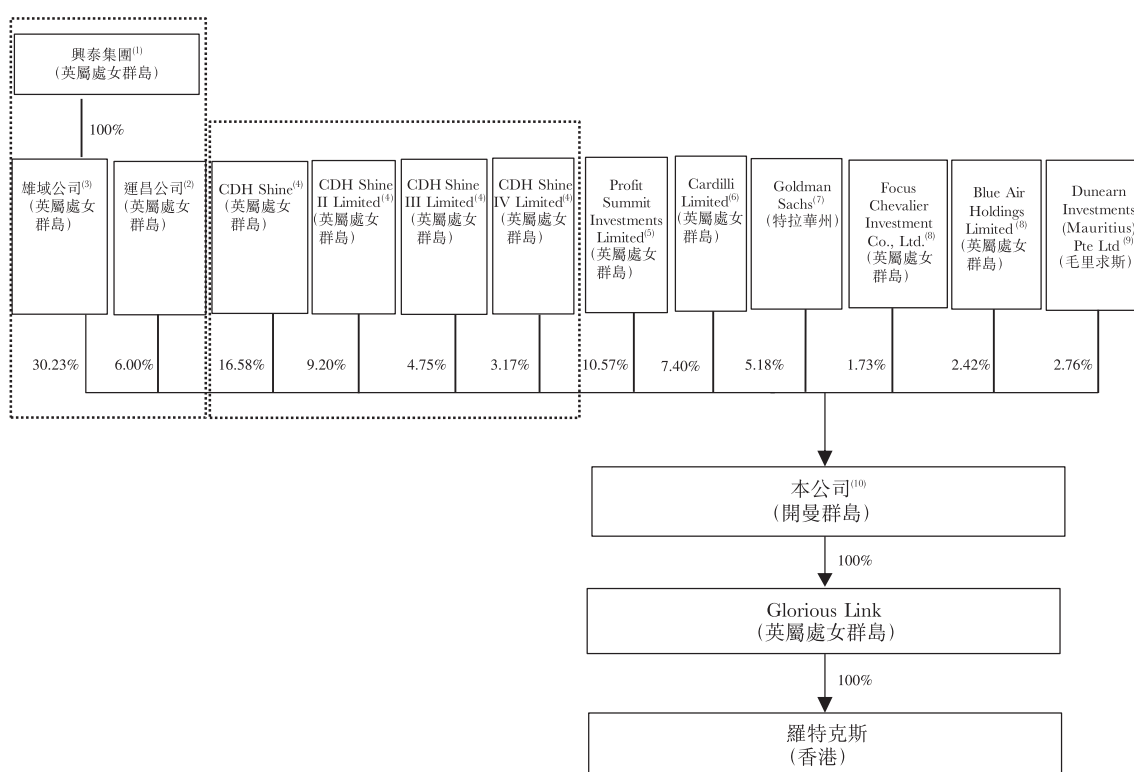
根據我們與Sigma的協議，各訂約方已同意於西班牙證券監管機構正式宣佈聯合收購要約的結果當日的隨後營業日簽立有關Campofrio的股東協議，股東協議的形式已予協定。根據協定形式股東協議，我們將有權向Campofrio董事會委任三名董事，而Sigma將有權委任四名董事(包括董事會主席)。協定形式股東協議須經四分之三股東批准有關Campofrio的若干重大企業行動。形式股東協議亦規定須由我們及Sigma各自的兩名獲委任董事批准若干董事會行動，包括(其中包括)委任Campofrio的財務總監。倘Campofrio董事會或股東大會出現僵局，Sigma將最終有權單方面解決相關事宜(除委任Campofrio財務總監一事應由我們決定外)。我們亦有權(i)憑藉自股東協議日期後三年起可行使的理由(定義見股東協議)及此後每年一次罷免執行主席，及(ii)憑藉自股東協議日期後兩年可行使的理由(定義見股東協議)及此後每年一次罷免行政總裁或財務總監。有關協定形式股東協議項下的股份過戶，我們及Sigma均擁有優先購買權購買擬由另一方出售的全部Campofrio股份，我們將擁有跟隨權按比例參與Sigma進行的對Campofrio股份的出售，惟於各情況下向聯屬公司轉讓股份例外。此外，於股東協議日期後三年起及於此後四個月的日期止期間，任一方(「要約方」)有權作出不可撤回具約束力的要約按指定價格向另一方(「受要約方」)購買受要約方於Campofrio實益擁有的全部股份(「收購要約」)，惟收購要約亦須包含按相同指定價向受要約方出售要約方於Campofrio實益擁有的全部股份的不可撤回具約束力要約。此後，受要約方須向要約方遞交一份不可撤回具約束力的接納書，接納(i)要約方購買受要約方實益擁有的所有Campofrio股份的要約，或(ii)要約方出售要約方實益擁有的所有Campofrio股份的要約。

股權變動

往績記錄期初的股權架構

於往績記錄期，為確保本集團長期可持續發展，我們進行一系列交易，以精簡本公司的境外股權架構。

於二零一一年一月一日，本公司的已發行股本為1,052,632美元，分為10,526,320,000股股份。下圖載列二零一一年一月一日本集團的境外股權架構。



⋮ 劃定涉及主要股東的投票安排或共同控制關係

附註：

- (1) 興泰集團是一家根據英屬處女群島法律成立及存續的股份有限公司。興泰集團由雄域持股計劃的參與者（「雄域持股計劃參與者」）實益擁有，截至最後實際可行日期有關參與者共325名。雄域持股計劃參與者包括我們的董事萬隆先生、楊摯君先生、郭麗軍先生及張太喜先生，彼等分別在興泰集團持有14.47%、0.87%、1.24%及0.02%的實益權益。除了董事會主席兼行政總裁萬隆先生持有14.47%外，並無其他雄域持股計劃參與者在興泰集團持有超過10%的實益權益。趙銀章先生、何興保先生及雷雨田先生（均為本集團僱員）作為受託人（「雄域持股計劃受託人」），以所有雄域持股計劃參與者為受益人，以聯權共有的形式持有興泰集團100%股權的合法所有權。該等安排載於雄域持股計劃。根據雄域持股計劃，雄域持股計劃受託人應根據員工持股委員會（「員工持股委員會」）的指示行動。員工持股委員會的成員目前包括萬隆先生、楊摯君先生及雄域持股計劃受託人，乃由雄域持股計劃參與者大會選舉產生，任期為三年。除非取

歷史、發展及公司架構

得員工持股委員會的批准或獲雄域持股計劃的准許，否則雄域持股計劃參與者不得以任何方式出售其於興泰集團的任何權益。雄域持股計劃參與者不得將興泰集團的任何權益轉讓予任何第三方，惟轉讓予其他雄域持股計劃參與者則除外。所有國家外匯管理局規定有關雄域持股計劃參與者的登記已於最後實際可行日期妥為完成。

- (2) 運昌公司有合約責任對其按照雄域公司發出的指示持有的股份行使投票權。
- (3) 雄域公司於二零零七年十月十六日持有本公司已發行股本31.82%，該股本因於二零一零年十一月二十六日向運昌發行526,320,000股股份而攤薄至30.23%。
- (4) CDH Shine、CDH Shine II Limited、CDH Shine III Limited及CDH Shine IV Limited均由China Shine Group Limited直接或間接全資擁有。China Shine Group Limited由CDH PE Fund, L.P全資擁有。CDH PE Fund, L.P.的普通合夥人為CDH PE Holdings Company Limited (由CDH China Growth Capital Holdings Company Limited全資擁有)。CDH China Growth Capital Holdings Company Limited由China Diamond Holdings Company Limited最終控制。
- (5) Profit Summit Investments Limited為一家於二零零六年一月二十五日在英屬處女群島註冊成立的商業公司。該公司由曹俊生先生擁有，曹先生於二零一三年十二月三十一日前擔任我們的董事。
- (6) Cardilli Limited於二零零七年一月三十日在英屬處女群島註冊成立。該公司由於香港註冊成立的投資控股公司Kerry Holdings Limited持有大部分股權。
- (7) Goldman Sachs為The Goldman Sachs Group, Inc.的間接全資附屬公司，根據美國德拉瓦州法律註冊成立，於紐約證券交易所上市(NYSE: GS)。
- (8) Focus Chevalier Investment Co., Ltd.為New Horizon Fund, L.P.的全資附屬公司，New Horizon Fund, L.P.的普通合夥人為New Horizon Partners Ltd.。Blue Air Holdings Limited由New Horizon Capital III, L.P全資擁有，New Horizon Capital III, L.P.的普通合夥人為New Horizon Capital Partners III Ltd.。Blue Air Holdings Limited與Focus Chevalier Investment Co., Ltd.受到共同控制。
- (9) Dunearn Investments (Mauritius) Pte Ltd為於二零零四年四月二十九日在毛里求斯註冊成立的公司。該公司為淡馬錫控股(私人)有限公司的間接全資附屬公司，淡馬錫控股(私人)有限公司由新加坡財政部長擁有。
- (10) 本公司的持股架構百分比經湊整調整，致與100%及所有股東權益總和之間出現輕微差異。

往績記錄期的股權變動

High Zenith

收購史密斯菲爾德後，為獎勵及吸引人才促進本集團的進一步發展，董事會於二零一三年十月二十三日採納了二零一三年股份獎勵計劃。Teeroy Limited被指定為管理二零一三年股份獎勵計劃的受託人。二零一三年十月二十三日，二零一三年股份獎勵計劃項下的350,877,333股股份(按全面攤薄基準計約佔本公司當時已發行股本的3%)獲配發及發行予受託人於英屬處女群島註冊成立的全資特殊目的公司High Zenith，代價約為35,088美元。

歷史、發展及公司架構

根據二零一三年股份獎勵計劃，我們的董事萬隆先生及焦樹閣先生均有權共同選擇股份獎勵的接受者(可能包括(i)本公司、其附屬公司及本集團任何成員公司持有任何股權的實體的任何全職或兼職僱員或高級職員(包括但不限於任何執行董事或非執行董事)，及(ii)本公司、其附屬公司及本集團任何成員公司持有任何股權的實體的任何顧問、代理及諮詢人)。萬隆先生及焦樹閣先生亦有權共同決定授出股份數目、擬歸屬日期、歸屬業績表現目標、禁售期以及其他條款及條件。

High Zenith有合約責任根據本公司不時發出的指示行使其就二零一三年股份獎勵計劃項下以信託方式持有的任何股份的投票權。二零一三年十月二十三日，本公司指示High Zenith根據雄域公司全權酌情發出的指示行使有關投票權。

二零一三年股份獎勵計劃將於二零二三年十月二十三日或董事會釐定的任何較早日期終止。截至最後實際可行日期，尚未根據二零一三年股份獎勵計劃作出任何獎勵。

二零一三年十月二十三日，本公司亦進行了以下以股份為基礎的支付交易：

- 向順通發行4.9%股份。本公司向順通(根據英屬處女群島法律成立及存續並由萬隆先生全資擁有的公司)配發及發行573,099,645股股份(按全數攤薄基準計，約佔本公司當時已發行股本的4.9%)。
- 向裕基發行2.1%股份。本公司向裕基(根據英屬處女群島法律成立及存續並由楊摯君先生全資擁有的公司)配發及發行245,614,133股股份(按全數攤薄基準計，約佔本公司當時已發行股本的2.1%)。

順通及裕基均已做出不可撤銷承諾：根據本公司不時發出的指示就其股份行使投票權。二零一三年十月二十三日，本公司指示順通及裕基根據雄域公司全權酌情發出的指示行使有關投票權。

有關二零一三年股份獎勵計劃及二零一三年其他以股份為基礎的支付交易的更多詳情，請參閱本招股章程附錄一A所載本集團會計師報告的E節附註10及39。

於二零一三年十月二十三日向High Zenith、順通及裕基發行股份後，本公司的已發行股本增加至約1,169,591美元，即11,695,911,111股股份。

Profit Summit Investments Limited

截至二零一一年一月一日，Profit Summit Investments Limited (「**Profit Summit**」) 持有1,112,930,000股股份，約佔我們當時已發行股本的10.57%。

轉讓股份

基於公平磋商及其財務計劃考量，Profit Summit於二零一一年十二月九日訂立買賣協議，據此其同意向Ascendent Shine (Cayman) Limited (Ascendent Capital Partners I, L.P.的全資附屬公司，而Ascendent Capital Partners I, L.P.的普通合夥為獨立第三方Ascendent Capital Partners I GP, L.P.) 出售99,528,421股股份(約佔我們當時已發行股本的0.95%)。根據買賣協議，出售已於二零一三年十一月十四日完成。

基於公平磋商及其財務計劃考量，Profit Summit於二零一三年十一月二日訂立買賣協議，據此其同意向CDH Shine V Limited、CDH V Sunshine I Limited及CDH V Sunshine II Limited (最終均由China Diamond Holdings Company Limited控制) 分別轉讓157,687,628股股份、146,686,165股股份及209,027,786股股份。根據買賣協議，出售已於二零一三年十一月十四日完成。

出售於二零一三年十一月十四日完成後，Profit Summit繼續持有500,000,000股股份，佔我們當時已發行股本的4.276%。

發行可換股票據

於二零一三年十一月十八日，Profit Summit及曹俊生先生與Mountain King Investments Limited (「**Mountain King**」) (一家於二零一三年十月八日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司) 就認購(i) Profit Summit於二零一三年十一月十九日發行予Mountain King的本金為142百萬美元並於二零一四年到期的甲部分擔保可換股及可贖回票據(「**甲部分票據**」)，及(ii) Profit Summit於二零一三年十一月二十九日發行予Mountain King的本金為142百萬美元並於二零一四年到期的乙部分擔保可換股及可贖回票據(「**乙部分票據**」，連同甲部分票據統稱「**可換股票據**」) 訂立一份可換股票據認購協議(「**可換股票據認購協議**」)。此代價由Profit Summit與Mountain King參考(其中包括) 本集團若干主要附屬公司的公開財務資料、雙匯發展股份的市價及本集團業務前景按公平磋商基準釐定。於二零一三年十一月十九日，認購甲部分票據完成及全部代價獲支付。於二零一三年十一月二十九日，認購乙部分票據完成及全部代價獲支付。根據甲部分票據及乙部分票據的條款，可換股票據可轉換為Profit Summit持有的股份。

歷史、發展及公司架構

可換股票據及有關協議的主要條款

	票據持有人名稱	相關可換 股票據的本金	悉數轉換 相關可換股 票據後將轉換的 股份數目	票據持有人 所支付每股 股份的成本	實際發售價 折讓 (附註1)	緊隨上市後於 本公司的概約持股 百分比 (附註2)
甲部分票據	Mountain King	142百萬美元	180,555,655股股份	6.102港元	36.635%	1.235%
乙部分票據	Mountain King	142百萬美元	138,450,368股股份	7.958港元	17.364%	0.947%

附註：

1. 假設發售價將定於發售價範圍的中位數。
2. 按全數攤薄基準計(i)及將於全球發售發售中提呈的全部新股份，(ii)但不包括因任何首次公開發售前購股權獲行使而可能發行的任何股份，及(iii)假設乙部分票據將被強制性或自願轉換為股份。

於二零一三年十一月十九日，甲部分票據根據可換股票據認購協議按142百萬美元的本金總額發行予Mountain King。於二零一三年十一月二十九日，乙部分票據根據可換股票據認購協議按142百萬美元的本金總額發行予Mountain King。可換股票據的利息按英國銀行家協會管理的美元一個月倫敦銀行同業拆息比率加按日累計的每年百分之五(5%)支付，且須於相關可換股票據發行日期後180日當日按每半年屆滿派息一次，之後亦須於相關可換股票據轉換日期或到期日中較早者按每半年屆滿派息一次。

甲部分票據年期於發行日期(即二零一三年十一月十九日)開始，並將於二零一四年十一月十八日到期。乙部分票據年期於發行日期(即二零一三年十一月二十九日)開始，並將於二零一四年十一月二十八日到期。

若轉換可換股票據為股份於其各自到期日期或之前並無發生，全部(並非部分)該等可換股票據應於相關到期日由Profit Summit贖回。若於各可換股票據發行日期後任何時間發生拖欠情況，甲部分票據及／或乙部分票據的任何持有人(「票據持有人」)在取得Mountain King確認後可要求Profit Summit贖回全部(並非部分)未行使可換股票據。

歷史、發展及公司架構

贖回可換股票據須支付的贖回價應為(a)已贖回相關可換股票據本金的全部連同(b)會致使相關票據持有人每年收取25% (按自發行相關可換股票據日期至相關到期日期 (包括該日) 計算) 已贖回相關可換股票據本金內部收益率的額外款項，扣除由此產生的已支付予票據持有人關於已贖回相關可換股票據的所有利息總額 (並非根據可換股票據條款支付的任何拖欠利息) (如有)。

本公司首次公開發售全部承銷的股份 (「**首次公開發售**」) 及股份於聯交所、紐約證券交易所或Mountain King為此目的而批准的任何其他國際認可證券交易所上市後，所有甲部分票據應強制轉換為股份，而此轉換應緊接首次公開發售啟動前進行。

根據可換股票據認購協議，進行有關強制轉換甲部分票據後，將轉讓予甲部分票據持有人的股份總數將佔緊隨首次公開發售後本公司已發行股本的1.235% (按全數攤薄基準計及首次公開發售將予提呈的全部新股份，但不包括(i)因授予首次公開發售任何承銷商的任何超額配股權獲行使而可能發行的任何股份，及(ii)因根據本公司任何符合上市規則第十七章規定的僱員購股權計劃或本公司任何股權計劃向本公司僱員授出的購股權獲行使而對本公司已發行股本所產生的影響)。

於乙部分票據到期日或之前進行首次公開發售 (上市後市值金額不少於220億美元 (待緊隨首次公開發售完成後按首次公開發售價釐定，惟不計及可能因本公司可能向首次公開發售的承銷商授出的任何超額配股權獲行使而發行股份或因根據本公司符合上市規則第十七章規定的僱員股份計劃或本公司任何股權計劃授出的購股權獲行使而發行股份所導致的本公司已發行股本的任何擴大) (「**合資格首次公開發售**」) 後，在根據乙部分票據轉換的股份於有關首次公開發售後不受出售或轉讓的任何限制的前提下，所有乙部分票據將強制轉換為股份，且有關轉換應於緊接進行合資格首次公開發售前進行。

進行首次公開發售 (並非合資格首次公開發售) 或根據乙部分票據轉換的股份於有關首次公開發售後將受到出售或轉讓的任何限制後，乙部分票據持有人可選擇將全部 (並非部分) 乙部分票據轉換成股份或於到期日之前繼續持有乙部分票據。

歷史、發展及公司架構

根據可換股票據認購協議，進行上述強制或自願轉換全部乙部分票據後，將轉讓予乙部分票據持有人的股份總數將佔緊隨首次公開發售後本公司已發行股本的0.947% (按全數攤薄基準計及首次公開發售將予提呈的全部新股份，但不包括(i)因授予首次公開發售任何承銷商的任何超額配股權獲行使而可能發行的任何股份，及(ii)因根據本公司任何符合上市規則第十七章規定的僱員購股權計劃或本公司任何購股權計劃向本公司僱員授出的購股權獲行使而對本公司已發行股本所產生的影響)。

Profit Summit就可換股票據所承擔的責任由(其中包括)(i)Profit Summit以Mountain King為受益人就甲部分票據持有逾150,000,000股股份的衡平股份按揭；(ii) Profit Summit以Mountain King為受益人就乙部分票據持有逾350,000,000股股份的衡平股份按揭(「乙部分衡平股份按揭」)；(iii)曹俊生先生以Mountain King為受益人就Profit Summit的全部已發行股本授出的衡平股份按揭；及(iv)曹俊生先生以Mountain King為受益人授出的個人擔保(所有有關擔保統稱為「可換股票據擔保」)所抵押。根據Profit Summit就甲部分票據及乙部分票據持有逾500,000,000股股份的衡平股份按揭，Mountain King於二零一三年十二月四日向開曼群島大法院送交停止通知書存檔，以表明於向Mountain King發出該通知書後14日內，本公司不得辦理將Profit Summit持有的500,000,000股股份的股份過戶登記手續。除非所有甲部分票據轉換為股份，否則有關甲部分票據的可換股票據擔保將仍具十足效力及有效以及停止通知書將繼續生效，直至甲部分票據於到期時全數贖回。除非所有乙部分票據轉換為股份，否則有關乙部分票據的可換股票據擔保將仍具十足效力及有效以及停止通知書將繼續生效，直至乙部分票據於到期時全數贖回。

以發售價範圍為基準，全球發售將不構成合資格首次公開發售。因此，甲部分票據將被強制性轉換為Profit Summit於本公司持有的股份，而就甲部分票據提供的可換股票據擔保將於緊接上市前解除。乙部分票據將不會被強制性轉換及Mountain King尚未行使其權利以自願將乙部分票據轉換為股份。Mountain King已同意部分解除乙部分衡平股份按揭，所涉及股份數目相當於甲部分票據於轉換時以便Profit Summit向Mountain King轉讓的股份。

*Mountain King*的背景

Mountain King為於二零一三年十月八日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司，由Multitasks Limited(於二零一三年十月八日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司)全資擁有，而Multitasks Limited由BPZH Shine Limited(於二零一三年十一月十一日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司)全資擁有。BPZH Shine Limited的51%全部已發行普通股由Law Siu Wah Eddie先生持有，故投票權由Law Siu Wah Eddie先生持有，而BPZH Shine Limited的49%全部已發行普通股由Chu Sheng Yu Lawrence先生持有，故投票權由Chu Sheng Yu Lawrence先生持有。

據本公司所知，Mountain King的最終實益擁有人為獨立第三方。

聯席保薦人發出的確認

聯席保薦人認為，可換股票據的條款符合聯交所於二零一零年十月十三日發出的有關首次公開招股前投資的臨時指引、聯交所於二零一二年十月發出的指引信HKEx-GL43-12(於二零一三年七月更新)及聯交所於二零一二年十月發出的指引信HKEx-GL44-12。

Cardilli Limited

截至二零一一年一月一日，Cardilli Limited持有779,310,000股股份，佔我們當時已發行股本的7.40%。

基於公平磋商考量，Cardilli Limited於二零一三年十一月四日訂立買賣協議，據此其同意向CDH Shine V Limited、CDH V Sunshine I Limited及CDH V Sunshine II Limited(最終均由China Diamond Holdings Company Limited控制)轉讓119,679,750股股份、111,330,000股股份及158,645,250股股份。

出售於二零一三年十一月二十五日完成後，Cardilli Limited繼續持有389,655,000股股份，佔我們當時已發行股本的3.332%。

Focus Chevalier Investment Co., Ltd.

截至二零一一年一月一日，Focus Chevalier Investment Co., Ltd.持有181,817,947股股份，佔我們當時已發行股本的1.73%。

Focus Chevalier Investment Co., Ltd.為New Horizon Fund, L.P.的全資附屬公司，而New Horizon Fund, L.P.的普通合夥人為New Horizon Partners Ltd.。截至二零一三年十一月二十五日，New Horizon Fund, L.P.的有限合夥人為(i)SBI Incubation No.1 Limited，於

歷史、發展及公司架構

二零一三年十一月十二日在開曼群島註冊成立的有限公司，由SBI Holdings, Inc.間接全資擁有，SBI Holdings, Inc.為日本的互聯網金融集團，於東京證券交易所（東京：8473）及聯交所（股份代號：6488）上市，及(ii)MacRitchie Investments Pte. Ltd.，於二零零三年五月三十日在新加坡註冊成立的公司並為淡馬錫控股（私人）有限公司的間接全資附屬公司，而淡馬錫控股（私人）有限公司由新加坡財政部長擁有。

作為對相關方的實物分派，Focus Chevalier Investment Co., Ltd.於二零一三年十一月二十五日分別向SBI Incubation No.1 Limited及MacRitchie Investments Pte. Ltd.轉讓78,181,717股股份。

轉讓於二零一三年十一月二十五日完成後，Focus Chevalier Investment Co., Ltd.繼續持有25,454,513股股份，佔我們當時已發行股本的0.218%。

Goldman Sachs

截至二零一一年一月一日，Goldman Sachs持有545,453,841股股份，約佔我們當時已發行股本的5.18%。

基於公平磋商及其財務計劃考量，Goldman Sachs於二零一三年十一月十二日訂立買賣協議，據此其同意向Ample Colour Limited（獨立第三方Shine Management L.P.的全資附屬公司）出售93,567,289股股份（約佔我們當時已發行股本的0.800%）。

出售於二零一三年十一月二十八日完成後，Goldman Sachs繼續持有451,886,552股股份，佔我們當時已發行股本的3.864%。

往績記錄期內的主要收購及出售

在往績記錄期內，本集團以合併的方式收購史密斯菲爾德。於史密斯菲爾德二零一一年、二零一二及二零一三財政年度，史密斯菲爾德進行若干主要收購及出售。有關更多詳情，請參閱「財務資料－史密斯菲爾德－影響史密斯菲爾德經營業績的主要因素」一節。

主要里程碑

我們中國業務的歷史可以追溯到一九五八年，當時漯河市冷凍廠成立。於二零一三年，本集團以合併的方式收購史密斯菲爾德。史密斯菲爾德的歷史可以追溯到一九三六年，當時Joseph W. Luter與其子Joseph W. Luter, Jr.創辦The Smithfield Packing Company。以下載列本集團及史密斯菲爾德發展歷程中的里程碑：

年份	事件
一九七七年	漯河市冷凍廠更名為河南省漯河肉類聯合加工廠。
一九八四年	我們的董事會主席兼行政總裁萬隆先生獲選為河南省漯河肉類聯合加工廠廠長。
一九八九年	「雙匯」品牌問世。
一九九二年	第一支「雙匯」牌火腿腸進入市場。 史密斯菲爾德在北卡羅來納州的Tar Heel開辦美國最大的生豬加工廠。
一九九四年	雙匯集團成立。
一九九五年	史密斯菲爾德收購John Morrell，使史密斯菲爾德擴大至美國全國規模。
一九九八年	雙匯發展(後更名為河南雙匯實業股份有限公司)於深交所上市。
一九九九年	「雙匯」品牌被國家工商行政管理總局認定為「中國馳名商標」。 史密斯菲爾德收購Carroll's Foods，使史密斯菲爾德成為美國最大的生豬養殖商。
二零零零年	我們的首條全面現代化生豬加工生產線在河南省漯河市投產。 史密斯菲爾德收購全美最大的生豬生產商Murphy Farms。合併後的生豬養殖實體Murphy-Brown LLC使史密斯菲爾德成為全球領先的生豬養殖商。

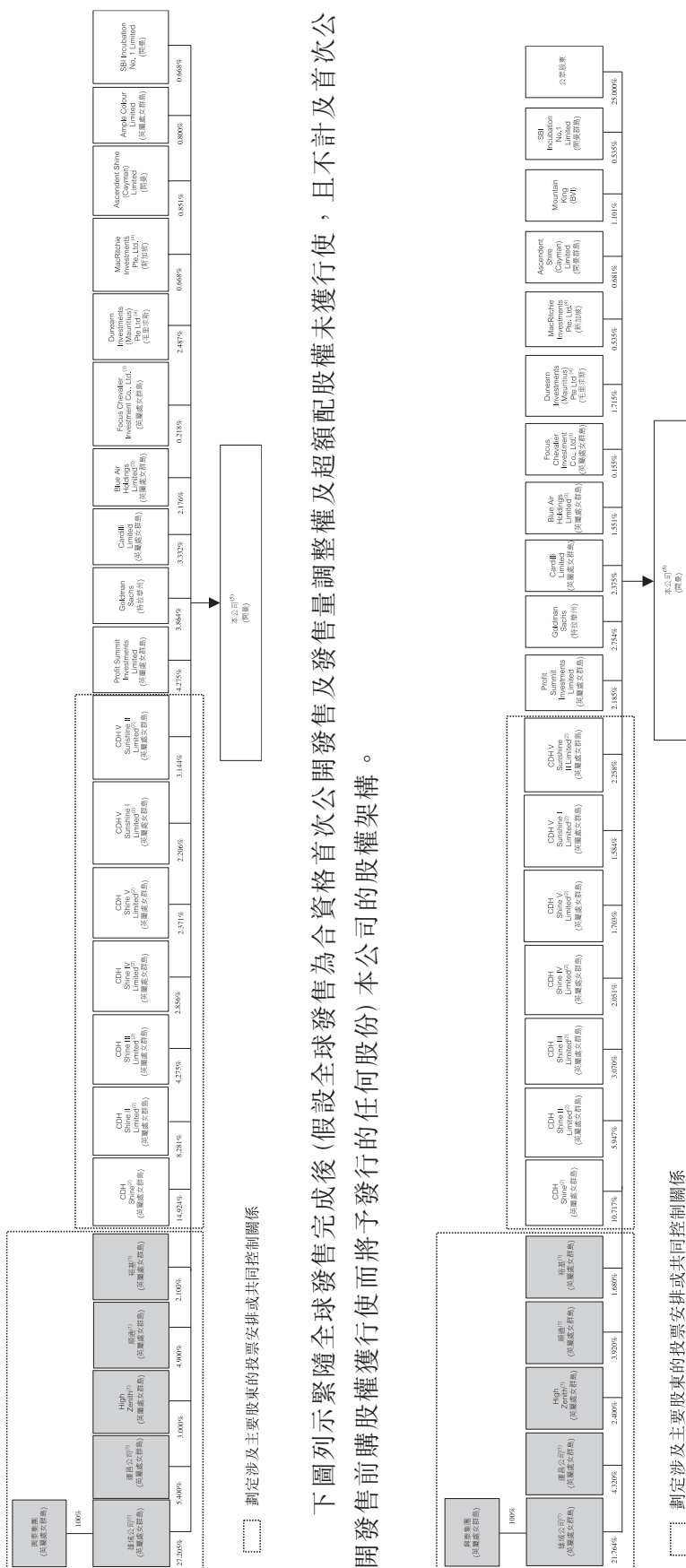
歷史、發展及公司架構

年份	事件
二零零一年	史密斯菲爾德收購Moyer Packing and Packerland Holdings，組成全美第五大牛肉加工商Smithfield Beef Group。
二零零三年	史密斯菲爾德收購全美第六大豬肉加工商Farmland Foods。
二零零六年	鼎暉及Goldman Sachs透過由羅特克斯收購雙匯集團而收購雙匯集團。
二零零八年	史密斯菲爾德收購Campofrio約37%權益，而Campofrio為歐洲領先的肉製品公司。 史密斯菲爾德藉分拆其牛肉業務以及其後分拆其火雞業務集中業務經營，使豬肉成為其唯一關注重點。
二零一二年	雙匯集團與羅特克斯根據資產置換(雙匯集團與羅特克斯將從事屠宰、肉類加工和其他相關業務的資產注入雙匯發展)增持其於雙匯發展的權益。
二零一三年	本公司收購史密斯菲爾德為其全資附屬公司。 史密斯菲爾德成為本集團的全資附屬公司。
二零一四年	我們與Sigma Alimentos S.A. de C.V.及其若干聯屬人士訂立協議，以就Campofrio股份提出共同收購要約。 本公司更名為萬洲國際有限公司。 本集團申請於聯交所上市。

公司架構

股權架構

下圖列示截至本招股章程日期本公司的股權架構。



下圖列示緊隨全球發售完成後(假設全球發售為合資格首次公開發售及發售量調整權及超額配股權未獲行使，且不計及首次公開發售前購股權獲行使而將予發行的任何股份)本公司的股權架構。

歷史、發展及公司架構

附註：

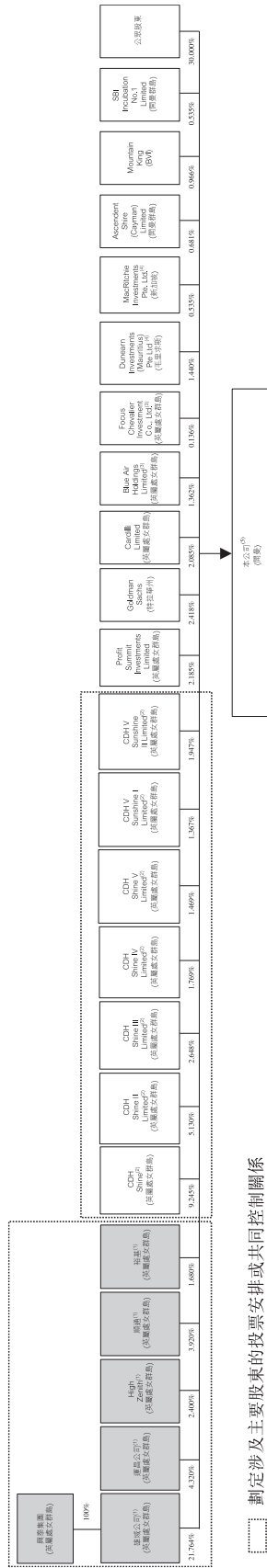
- (1) 運昌公司根據合約訂明有責任按照雄域公司的指示行使其所持有的股份的投票權。High Zenith根據合約訂明有責任按照雄域公司的指示行使其所持有的股份的投票權。順通及裕基根據合約訂明有責任按照雄域公司的指示行使彼等所持有的股份的投票權。截至本招股章程日期，雄域公司、運昌公司、High Zenith、順通及裕基合共持有我們已發行股本的42.605%。
- (2) CDH Shine、CDH Shine II Limited、CDH Shine III Limited及CDH Shine IV Limited均由China Shine Group Limited直接或間接全資擁有。China Shine Group Limited由CDH PE Fund, L.P全資擁有。CDH PE Fund, L.P.的普通合夥人為CDH PE Holdings Company Limited (由CDH China Growth Capital Holdings Company Limited全資擁有)。CDH China Growth Capital Holdings Company Limited由China Diamond Holdings Company Limited最終控制。

CDH Shine V Limited由CDH Fund V, L.P.及天津鼎暉嘉鵬股權投資合夥企業(有限合夥)分別擁有69.9%及30.1%。CDH Fund V, L.P.的普通合夥人為CDH V Holdings Company Limited。CDH V Sunshine I Limited及CDH V Sunshine II Limited分別由CDH V Co-investment Shine I, L.P.及CDH V Co-investment Shine II, L.P.直接全資擁有。CDH V Co-investment Shine I, L.P.及CDH V Co-investment Shine II, L.P.的普通合夥人分別為CDH V Shine I Holdings Limited及CDH V Shine II Holdings Limited (均由CDH V Holdings Company Limited全資擁有)。CDH V Holdings Company Limited由China Diamond Holdings Company Limited最終控制。

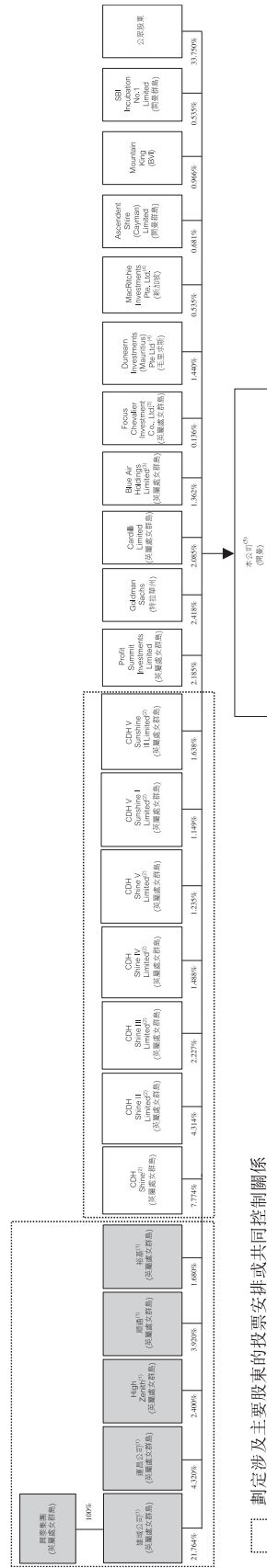
截至本招股章程日期，CDH Shine、CDH Shine II Limited、CDH Shine III Limited、CDH Shine IV Limited、CDH Shine V Limited、CDH V Sunshine I Limited及CDH V Sunshine II Limited合共持有我們已發行股本的38.057%。
- (3) Focus Chevalier Investment Co., Ltd.為New Horizon Fund, L.P.的全資附屬公司，而New Horizon Fund, L.P.的普通合夥人為New Horizon Partners Ltd.。Blue Air Holdings Limited為New Horizon Capital III, L.P全資擁有，而New Horizon Capital III, L.P.的普通合夥人為New Horizon Capital Partners III Ltd.。Blue Air Holdings Limited與Focus Chevalier Investment Co., Ltd.受共同控制。截至本招股章程日期，Focus Chevalier Investment Co., Ltd.及Blue Air Holdings Limited合共持有我們已發行股本的2.394%。
- (4) Dunearn Investments (Mauritius) Pte Ltd為於二零零四年四月二十九日在毛里求斯註冊成立的公司，為淡馬錫控股(私人)有限公司的間接全資附屬公司，而淡馬錫控股(私人)有限公司由新加坡財政部長擁有。MacRitchie Investments Pte. Ltd.為於二零零三年五月三十日在新加坡註冊成立的公司，並為淡馬錫控股(私人)有限公司的間接全資附屬公司，淡馬錫控股(私人)有限公司由新加坡財政部長擁有。截至本招股章程日期，Dunearn Investments (Mauritius) Pte Ltd及MacRitchie Investments Pte. Ltd.合共持有我們已發行股本的3.155%。
- (5) 我們於二零一四年一月二十一日採納首次公開發售前購股權計劃，其主要條款載於本招股章程附錄四「首次公開發售前購股權計劃」一節。

歷史、發展及公司架構

下圖列示緊隨全球發售完成後(假設發售量調整權獲行使但超額配股權未獲行使，且不計及首次公開發售前購股權獲行使而將予發行的任何股份)本公司的股權架構。



下圖列示緊隨全球發售完成後(假設發售量調整權及超額配股權均獲行使，且不計及首次公開發售前購股權獲行使而將予發行的任何股份)本公司的股權架構。



歷史、發展及公司架構

附註：

- (1) 運昌公司根據合約訂明有責任按照雄域公司的指示行使其所持有的股份的投票權。High Zenith根據合約訂明有責任按照雄域公司的指示行使其所持有的股份的投票權。順通及裕基根據合約訂明有責任按照雄域公司的指示行使彼等所持有的股份的投票權。截至本招股章程日期，雄域公司、運昌公司、High Zenith、順通及裕基合共持有我們已發行股本的42.605%。
- (2) CDH Shine、CDH Shine II Limited、CDH Shine III Limited及CDH Shine IV Limited均由China Shine Group Limited直接或間接全資擁有。China Shine Group Limited由CDH PE Fund, L.P全資擁有。CDH PE Fund, L.P.的普通合夥人為CDH PE Holdings Company Limited (由CDH China Growth Capital Holdings Company Limited全資擁有)。CDH China Growth Capital Holdings Company Limited由China Diamond Holdings Company Limited最終控制。
CDH Shine V Limited由CDH Fund V, L.P.及天津鼎暉嘉鵬股權投資合夥企業(有限合夥)分別擁有69.9%及30.1%。CDH Fund V, L.P.的普通合夥人為CDH V Holdings Company Limited。CDH V Sunshine I Limited及CDH V Sunshine II Limited分別由CDH V Co-investment Shine I, L.P.及CDH V Co-investment Shine II, L.P.直接全資擁有。CDH V Co-investment Shine I, L.P.及CDH V Co-investment Shine II, L.P.的普通合夥人分別為CDH V Shine I Holdings Limited及CDH V Shine II Holdings Limited (均由CDH V Holdings Company Limited全資擁有)。CDH V Holdings Company Limited由China Diamond Holdings Company Limited最終控制。
截至本招股章程日期，CDH Shine、CDH Shine II Limited、CDH Shine III Limited、CDH Shine IV Limited、CDH Shine V Limited、CDH V Sunshine I Limited及CDH V Sunshine II Limited合共持有我們已發行股本的38.057%。
- (3) Focus Chevalier Investment Co., Ltd.為New Horizon Fund, L.P.的全資附屬公司，而New Horizon Fund, L.P.的普通合夥人為New Horizon Partners Ltd.。Blue Air Holdings Limited為New Horizon Capital III, L.P.全資擁有，而New Horizon Capital III, L.P.的普通合夥人為New Horizon Capital Partners III Ltd.。Blue Air Holdings Limited與Focus Chevalier Investment Co., Ltd.受共同控制。截至本招股章程日期，Focus Chevalier Investment Co., Ltd.及Blue Air Holdings Limited合共持有我們已發行股本的2.394%。
- (4) Dunearn Investments (Mauritius) Pte Ltd為於二零零四年四月二十九日在毛里求斯註冊成立的公司，為淡馬錫控股(私人)有限公司的間接全資附屬公司，而淡馬錫控股(私人)有限公司由新加坡財政部長擁有。MacRitchie Investments Pte. Ltd.為於二零零三年五月三十日在新加坡註冊成立的公司，並為淡馬錫控股(私人)有限公司的間接全資附屬公司，淡馬錫控股(私人)有限公司由新加坡財政部長擁有。截至本招股章程日期，Dunearn Investments (Mauritius) Pte Ltd及MacRitchie Investments Pte. Ltd.合共持有我們已發行股本的3.155%。

組織架構

有關本集團截至本招股章程日期的簡化組織架構，請參閱「我們的歷史—我們以合併的方式收購史密斯菲爾德—與史密斯菲爾德合併」一節。緊隨全球發售完成後，組織架構將保持不變。

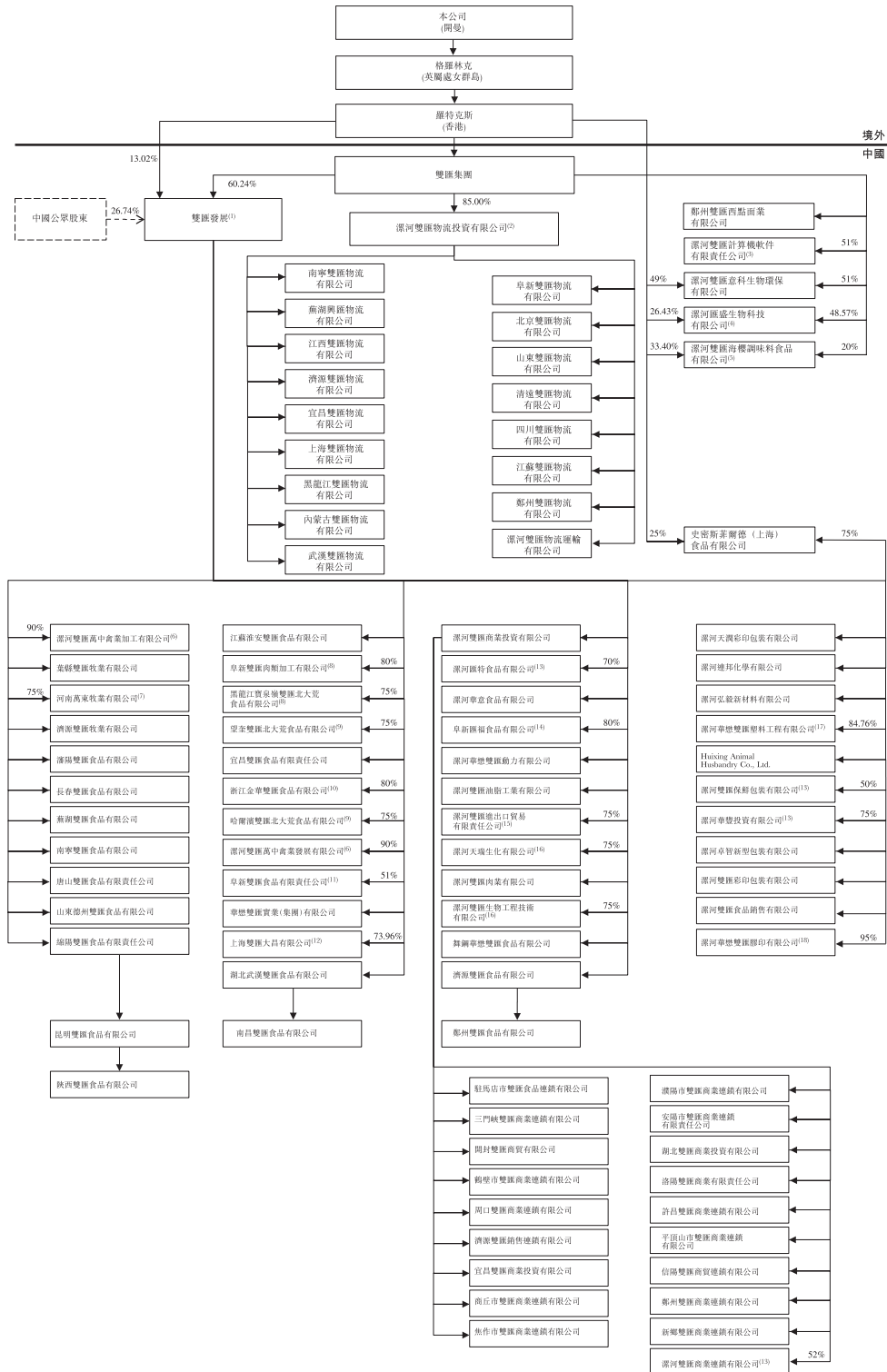
我們的全球總部駐紮於香港，監督我們於中國、美國及其他國家的業務營運。我們亦設有兩個地區總部。位於河南省漯河市的地區總部負責監督我們於中國的業務，而位於佛吉尼亞州史密斯菲爾德的地區總部則負責監督我們於美國及其他國際市場的業務營運。

本集團的附屬公司雙匯發展在中國深圳證券交易所上市並須遵守中國適用法律法規(包括但不限於深圳證券交易所上市規則)的披露責任。史密斯菲爾德根據美國交易法第13(a)條自願向美國證監會提交美國證監會規定的定期報告。有關雙匯發展或史密斯菲爾德公開披露的任何信息，本公司必要時將按照上市規則的有關規定(包括但不限於上市規則第13.10B條)在香港作出適當公佈。

歷史、發展及公司架構

我們中國業務的組織架構

我們的中國業務包括95家根據中國法律成立及存續的附屬公司，主要反映(i)我們業務(包括位於中國戰略地點的生產設施)的規模及(ii)我們的垂直一體化業務模式。下圖列示截至本招股章程日期我們中國業務的組織架構。除非另有說明，否則全部實體均屬全資擁有。緊隨全球發售完成後，該組織架構將保持不變。



歷史、發展及公司架構

附註：

- (1) 截至最後實際可行日期，萬隆先生、喬海莉女士及王玉芬女士分別持有雙匯發展的94,490、75,702及96,626股股份。萬隆先生是我們的主席兼行政總裁。喬海莉女士及王玉芬女士均為本集團高級管理層成員。截至最後實際可行日期，雙匯發展的已發行股本約為2,200,600,000股股份。
- (2) 漯河雙匯物流投資有限公司的其他股東為賀聖華先生，其持有15%股權。賀聖華先生為本集團僱員。
- (3) 漯河雙匯計算機軟件有限責任公司的其他股東為喬明軍先生，其持有49%股權。除作為漯河雙匯計算機軟件有限責任公司的股東外，喬明軍先生與本集團並無關聯。
- (4) 漯河匯盛生物科技有限公司的其他股東為(i) Teeuwissen Holding BV (持有10%股權) 及(ii) 漯河市恒祥工貿有限公司 (持有餘下15%股權)。據我們所知，Teeuwissen Holding BV為一家根據荷蘭法律成立及存續的企業，而漯河市恒祥工貿有限公司為一家根據中國法律成立及存續的有限公司。除作為漯河匯盛生物科技有限公司的股東外，Teeuwissen Holding BV與本集團並無關聯。除作為漯河匯盛生物科技有限公司及漯河雙匯海櫻調味料食品有限公司 (見下文附註(5)) 的股東外，漯河市恒祥工貿有限公司與本集團並無關聯。
- (5) 漯河雙匯海櫻調味料食品有限公司的其他股東為(i) 愛櫻食品香港國際有限公司 (持有33.40%股權)；(ii) 漯河市恒祥工貿有限公司 (持有5.51%股權)；(iii) 澳麗安圖聯合企業 (持有4.12%股權)；(iv) 漯河市金島經濟實業總公司 (持有2.92%股權) 及(v) 陳雪明先生 (持有餘下0.65%股權)。據我們所知，愛櫻食品香港國際有限公司為一家根據香港法例成立及存續的公司，澳麗安圖聯合企業為一家根據澳洲昆士蘭州法律成立及存續的公司，而漯河市金島經濟實業總公司為一家根據中國法律成立及存續的有限公司。除作為漯河雙匯海櫻調味料食品有限公司的股東外，愛櫻食品香港國際有限公司、澳麗安圖聯合企業、漯河市金島經濟實業總公司及陳雪明先生與本集團並無關聯。除作為漯河雙匯海櫻調味料食品有限公司及漯河匯盛生物科技有限公司 (見上文附註(4)) 的股東外，漯河市恒祥工貿有限公司與本集團並無關聯。
- (6) NIPPON Meat Packers, Inc. 分別持有漯河雙匯萬中禽業加工有限公司及漯河雙匯萬中禽業發展有限公司10%股權。據我們所知，NIPPON Meat Packers, Inc. 為一家根據日本法律成立及存續的公司。除作為(i) 漯河雙匯萬中禽業發展有限公司及漯河雙匯萬中禽業加工有限公司的直接股東以及(ii) 河南萬東牧業有限公司 (見下文附註(7)) 的間接股東外，NIPPON Meat Packers, Inc. 與本集團並無關聯。
- (7) 河南萬東牧業有限公司的其他股東為櫻特農場株式會社，其持有25%股權。據我們所知，櫻特農場株式會社為一家根據日本法律成立及存續的公司，亦為NIPPON Meat Packers, Inc. 的全資附屬公司。除作為河南萬東牧業有限公司的股東外，櫻特農場株式會社與本集團並無關聯。

歷史、發展及公司架構

- (8) 阜新雙匯肉類加工有限公司的其他股東為(i)阜新市食品有限責任公司(持有12%股權)及(ii)阜新星港食品有限公司(持有餘下8%股權)。據我們所知，阜新市食品有限責任公司及阜新星港食品有限公司均為根據中國法律成立及存續的有限公司。除作為阜新雙匯肉類加工有限公司及阜新雙匯食品有限責任公司(見下文附註(11))的股東外，阜新星港食品有限公司與本集團並無關聯。除作為阜新雙匯肉類加工有限公司、阜新雙匯食品有限責任公司(見下文附註(11))及阜新匯福食品有限公司(見下文附註(14))的股東外，阜新市食品有限責任公司與本集團並無關聯。
- (9) 黑龍江省北大荒肉業有限公司分別持有黑龍江寶泉嶺雙匯北大荒食品有限公司、望奎雙匯北大荒食品有限公司及哈爾濱雙匯北大荒食品有限公司25%的股權。據我們所知，黑龍江省北大荒肉業有限公司為一家根據中國法律成立及存續的有限公司。除作為黑龍江寶泉嶺雙匯北大荒食品有限公司、望奎雙匯北大荒食品有限公司及哈爾濱雙匯北大荒食品有限公司的股東外，黑龍江省北大荒肉業有限公司與本集團並無關聯。
- (10) 浙江金華雙匯食品有限公司的其他股東為浙江新辰食品有限公司，其持有20%股權。據我們所知，浙江新辰食品有限公司為一家根據中國法律成立及存續的有限公司。除作為浙江金華雙匯食品有限公司的股東外，浙江新辰食品有限公司與本集團並無關聯。
- (11) 阜新雙匯食品有限責任公司的其他股東為(i)阜新市食品有限責任公司(持有29.81%股權)及(ii)阜新星港食品有限公司(持有19.19%股權)。除作為阜新雙匯肉類加工有限公司(見上文附註(8))及阜新雙匯食品有限責任公司的股東外，阜新星港食品有限公司與本集團並無關聯。除作為阜新雙匯肉類加工有限公司(見上文附註(8))、阜新雙匯食品有限責任公司及阜新匯福食品有限公司(見下文附註(14))的股東外，阜新市食品有限責任公司與本集團並無關聯。
- (12) 上海雙匯大昌有限公司的其他股東為華新控股有限公司，其持有26.04%股權。據我們所知，華新控股有限公司為一家根據香港法例成立及存續的公司。除作為上海雙匯大昌有限公司的股東外，華新控股有限公司與本集團並無關聯。
- (13) 雙匯集團工會委員會分別持有漯河雙匯保鮮包裝有限公司、漯河雙匯商業連鎖有限公司、漯河匯特食品有限公司及漯河華豐投資有限公司50%、48%、30%及25%的股權。雙匯集團工會委員會為一家根據中國法律成立及存續的法律團體，成員包括雙匯集團及其附屬公司的僱員。
- (14) 阜新匯福食品有限公司的其他股東為阜新市食品有限責任公司，其持有20%股權。除作為阜新匯福食品有限公司、阜新雙匯肉類加工有限公司(見上文附註(8))及阜新雙匯食品有限責任公司(見上文附註(11))的股東外，阜新市食品有限責任公司與本集團並無關聯。

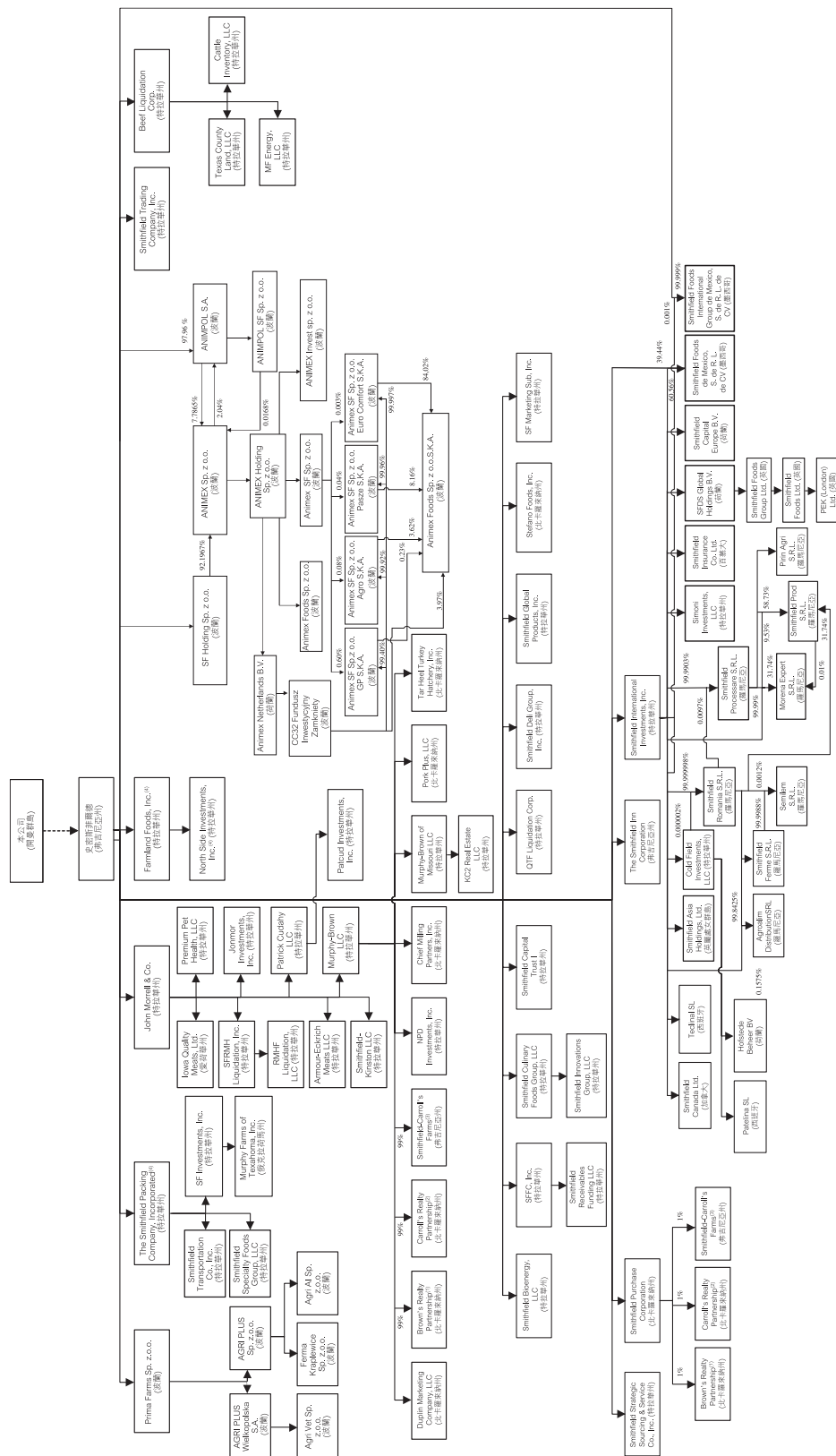
歷史、發展及公司架構

- (15) 漯河雙匯進出口貿易有限責任公司的其他股東為23名個人(合共持有25%股權)，包括(i)周峰先生(持有3.47%股權)；(ii)蔡望雲女士及萬洪建先生(各持有2.31%股權)；(iii)盛夏捷先生、王國松先生及王喜成先生(各持有1.74%股權)；(iv)王淑峰女士(持有1.27%股權)；(v)顧黎女士及徐大明先生(各持有1.16%股權)及(vi)14名其他個人(各持有0.58%股權)。該23名個人於二零零一年收購漯河雙匯進出口貿易有限責任公司的股權時均為漯河雙匯進出口貿易有限責任公司的僱員。上述23名人士中除萬洪建先生為萬隆先生之子外，其他人士均非上市規則界定的本集團關聯人士。
- (16) ASI Technologies INC.分別持有漯河天瑞生化有限公司及漯河雙匯生物工程技術有限公司25%的股權。據我們所知，ASI Technologies INC.為一家於美國成立及存續的公司。除作為漯河天瑞生化有限公司及漯河雙匯生物工程技術有限公司的股東外，ASI Technologies INC.與本集團並無關聯。
- (17) 漯河華懋雙匯塑料工程有限公司的其他股東為(i)Kureha Corporation(持有10.16%股權)及(ii)Toyota Tsusho Corporation(持有餘下5.08%股權)。據我們所知，Kureha Corporation及Toyota Tsusho Corporation均為根據日本法律成立及存續的公司。除作為漯河華懋雙匯塑料工程有限公司的股東外，Kureha Corporation及Toyota Tsusho Corporation與本集團均無關聯。
- (18) 漯河華懋雙匯膠印有限公司的其他股東為(i)香港豪亞發展有限公司(持有2.23%股權)及(ii)XIE Zuxuan先生(持有2.27%股權)。據我們所知，香港豪亞發展有限公司為根據香港法律成立及存續的公司。香港豪亞發展有限公司及Xie Zuxuan先生並非本集團的關聯人士(定義見上市規則)。

歷史、發展及公司架構

我們美國和國際業務的組織架構

我們的美國和國際業務包括由史密斯菲爾德直接或間接擁有的主要根據美國各州、波蘭、羅馬尼亞、墨西哥、英國及若干西歐國家的法律成立及存續的92家附屬公司，主要反映我們在多個司法權區的經營規模和範圍及垂直整合業務模式。下圖列示截至本招股章程日期史密斯菲爾德的全部全資附屬公司的組織架構。除非下圖的附註另有指明，否則緊隨全球發售完成後，組織架構將保持不變。除非另有指明，否則所有實體均為100%擁有。

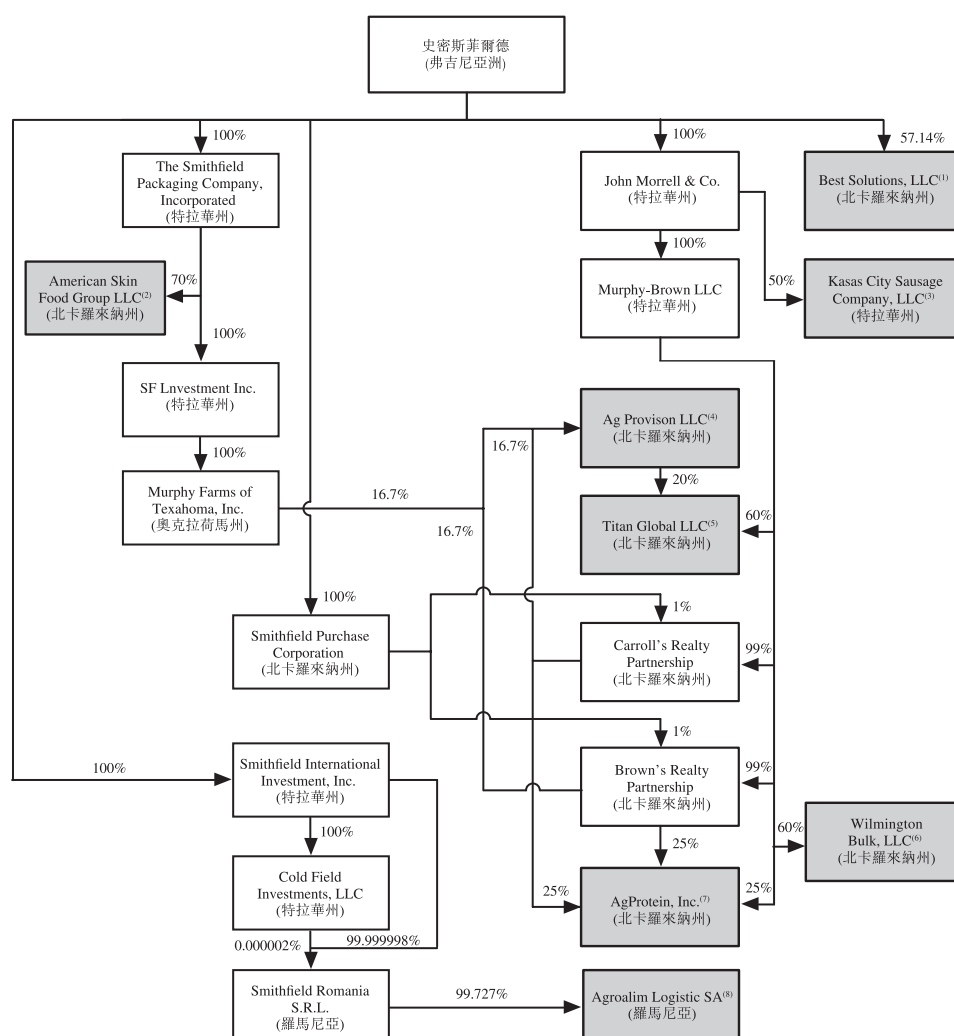


歷史、發展及公司架構

附註：

- (1) Brown's Realty Partnership由Murphy-Brown LLC及Smithfield Purchase Corporation分別持有99%及1%。
- (2) Carroll's Realty Partnership由Murphy-Brown LLC及Smithfield Purchase Corporation分別持有99%及1%。
- (3) Smithfield-Carroll's Farms由Murphy-Brown LLC及Smithfield Purchase Corporation分別持有99%及1%。
- (4) 預期The Smithfield Packing Company, Incorporated與Farmland Foods, Inc.將會於二零一四年四月二十八日或前後合併，以The Smithfield Packing Company, Incorporated作為保存的實體。North Side Investments, Inc.自此將成為The Smithfield Packing Company, Incorporated的直接全資附屬公司。

除全資附屬公司外，截至本招股章程日期，史密斯菲爾德亦控制8家非全資附屬公司。下圖列示截至本招股章程日期史密斯菲爾德的非全資附屬公司的組織架構。緊隨全球發售完成後，組織架構將保持不變。



■ 非全資附屬公司

歷史、發展及公司架構

附註：

- (1) Best Solutions, LLC的其他股東為QED Corporation Limited (持有餘下42.86%股權)。據我們所知，QED Corporation Limited為一間於澳洲成立的有限公司。除作為Best Solutions, LLC的股東外，QED Corporation Limited與本集團並無關聯。
- (2) American Skin Food Group LLC的其他股東為(i) American Skin, L.L.C (持有20%股權) 及(ii) NLBT Investments, LLC (持有餘下10%股權)。據我們所知，American Skin, L.L.C.為一間於北卡羅來納州成立的有限公司，而NLBT Investments, LLC則為一間於田納西州成立的有限公司。除作為American Skin Food Group LLC的股東外，American Skin, L.L.C.或NLBT Investments, LLC均與本集團並無關聯。
- (3) Kasas City Sausage Company, LLC的其他股東為KCS Holdings, LLC (持有餘下50%股權)。據我們所知，KCS Holdings, LLC為一間於密蘇里州成立的有限公司。除作為Kansas City Sausage Company, LLC的股東外，KCS Holdings, LLC與本集團並無關聯。
- (4) Ag Provision, LLC的其他股東為(i) Prestage of South Carolina, LLC. (持有16.7%股權)、(ii) Nash Johnson & Sons, Inc. (持有16.7%股權) 及(iii) Six Maxwells LLC (持有餘下16.7%股權)。據我們所知，Prestage of South Carolina, LLC為一間於南卡羅來納州成立的有限公司、Nash Johnson & Sons, Inc.為一間於北卡羅來納州成立的公司及Six Maxwells LLC為一間於北卡羅來納州成立的有限公司。除作為Ag Provision, LLC的股東外，Prestage of South Carolina, LLC、Nash Johnson & Sons, Inc.及Six Maxwells LLC與本集團概無關連。
- (5) Titan Global LLC的其他股東為Moritz, LLC (持有餘下20%股權)。據我們所知，Moritz, LLC為一間於內布拉斯加州成立的有限公司。除作為Titan Global LLC的股東外，Moritz, LLC與本集團並無關連。
- (6) Wilmington Bulk, LLC的其他股東為(i) Johnson Breeders, Inc. (持有20%股權) 及(ii) Prestage Farms, Inc. (持有餘下20%股權)。據我們所知，Johnson Breeders, Inc.與Prestage Farms, Inc.均為於北卡羅來納州成立的公司。除作為Wilmington Bulk, LLC的股東外，Johnson Breeders, Inc.或Prestage Farms, Inc.與本集團概無關連。
- (7) AgProtein, Inc.的其他股東為Prestage Farms, Inc. (持有餘下25%股權)。據我們所知，Prestage Farms, Inc.為一間於北卡羅來納州成立的公司。除作為AgProtein, Inc.的股東外，Prestage Farms, Inc.與本集團並無關連。
- (8) Agroalim Logistic SA的其他股東為(i)持有合共0.266%股權的若干獨立第三方及(ii)一名持有0.007%股權的本集團僱員。

歷史、發展及公司架構

我們的主要營運附屬公司

下表列示我們主要營運附屬公司(按字母順序)的名稱、註冊成立或成立的地點及日期以及主要業務。除雙匯發展外，我們所有的主要營運附屬公司均屬全資擁有。

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立地點	註冊成立/ 成立日期	主要業務
華懋雙匯實業(集團)有限公司	中國	一九九四年二月二十四日	加工、冷藏及銷售肉類產品
Farmland Foods, Inc.	特拉華州	二零零三年七月七日	生鮮豬肉、盒裝分割肉、火腿、培根、鮮香腸、經加工香腸、低溫佐餐肉及特製香腸
江蘇淮安雙匯食品有限公司	中國	二零零七年十一月十三日	生豬屠宰及加工；肉類及肉類產品加工及行銷；動物脂肪及冷凍食品加工及行銷
John Morrell & Co.	特拉華州	一九六七年十一月二十九日	肉類加工(火腿、熏腸、熱狗、熟食、培根、手撕豬肉及乾腸)
漯河連邦化學有限公司	中國	二零零五年三月三十一日	包裝膜(如PVDC)生產、加工及銷售；食品包裝材料銷售
漯河雙匯食品銷售有限公司 ...	中國	二零一二年十月二十六日	冷凍肉產品批發及零售
漯河雙匯肉業有限公司	中國	二零一零年四月二十八日	肉類產品加工技術研發；肉類產品、複合飼料及精飼料生產及銷售
漯河天潤彩印包裝有限公司	中國	二零零三年八月二十八日	包裝膜(如PVDC)及彩印開發、生產、加工及銷售

歷史、發展及公司架構

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立地點	註冊成立/ 成立日期	主要業務
綿陽雙匯食品 有限責任公司	中國	一九九七年九月八日	牲畜家禽屠宰及加工； 肉類產品生產、加工 及銷售
Murphy-Brown LLC	特拉華州	二零零一年二月二十六日	擁有及管理生豬養殖及 飼養業務
羅特克斯	香港	二零零六年二月二十八日	投資控股及貿易
山東德州雙匯食品 有限公司	中國	二零零三年九月四日	生豬屠宰、加工及銷售； 肉類產品及可食用動物 脂肪加工及銷售
雙匯發展	中國	一九九八年十月十五日	牲畜家禽屠宰；生產及銷 售肉類產品、午餐肉產 品、冷凍肉產品、熟食產 品、可食用動物脂肪；生 豬養殖及銷售
雙匯集團	中國	一九九四年八月二十九日	預包裝食品的批發及零 售；活禽活畜進出口；可 食用農產品零售、批發及 分銷；食品添加劑買賣
The Smithfield Packing Company, Incorporated	特拉華州	一九八一年九月十日	用於零售、餐飲業及熟食 渠道的生鮮豬肉、熏肉、 培根、熟火腿以及熱狗

概述

我們是世界上最大的豬肉食品企業，在豬肉產業價值鏈的主要環節，包括肉製品、生鮮豬肉和生豬養殖，均佔據全球首位。我們是一家在中國、美國和歐洲的一些主要國家均排名第一的豬肉企業，我們擁有亞洲最大的動物蛋白公司－雙匯發展，擁有美國最大的豬肉食品企業－史密斯菲爾德，也擁有歐洲最大的肉製品公司(按銷量計) Campofrio 37%的股權，這些地區的二零一二年豬肉消費量佔全球總消費量的比例超過60%。我們致力於通過我們值得信賴的知名品牌組合向客戶提供質量優越、營養豐富及口感美味的產品，並推動消費潮流，從而於產品質量及食品安全方面制定最高行業標準。

我們獨一無二的全球垂直一體化平台令我們在競爭者中脫穎而出。根據Frost & Sullivan的資料，我們是中國毋庸置疑的豬肉企業領導者，而中國佔據二零一二年全球豬肉消費量的一半以上，預期未來五年將佔全球豬肉消費增量80%以上。我們的全資附屬公司史密斯菲爾德不僅是美國豬肉生產的行業龍頭，同時也是世界上最大的豬肉出口企業，其生豬養殖成本在國際上極具競爭力。我們置身於一個獨特的有利位置，可以在全球範圍內有效地將供給與需求相匹配，並從中國和世界其他高速增長的動物蛋白市場的有利行業走勢中獲益。

我們亦擁有豬肉行業內世界上最大的分銷網絡，由我們領先的豬肉產品市場份額所支持。在各主要市場，我們的銷售及分銷網絡屬業內最大規模，擁有先進的物流網絡。

在世界上許多地區，我們的品牌就是優質肉製品和生鮮豬肉的代名詞。我們旗下的眾多品牌如雙匯、史密斯菲爾德、John Morrell、Farmland和Eckrich等在當地家喻戶曉且備受信賴，有些品牌甚至擁有一個多世紀的傳承。我們擁有注重創新的企業文化，從而能夠不斷適應消費者口味的變化。我們在過往不斷成功地推出新產品，幫助我們提高收入和盈利水平。

產品質量、食品安全及可持續性發展是我們的核心價值之一。我們擁有嚴格的質量控制體系，全面實時監控生產和銷售流程的各個環節。在美國，我們同樣秉承可持續性的經營理念，注重動物福利、員工福利、環境保護、食品安全與質量、社區建設以及為社會創造價值。另外，我們垂直一體化的業務模式保證了產品的安全和可追溯性。

業 務

我們擁有一支富有遠見卓識、經驗豐富並且專注本行業的國際管理團隊，在他們的領導下，我們實現了二十年的持續穩定增長。同時，我們已經緊鑼密鼓地開始了與史密斯菲爾德的整合工作，以期在多方面實現協同效應的最大化。

我們在過往擁有強勁的財務表現。過去十六年，我們中國的上市公司雙匯發展的銷售額從一九九七年的22億人民幣增長到二零一三年的450億人民幣，年均複合增長率達到20.8%；同期，我們美國的上市公司史密斯菲爾德的銷售額從一九九八財年的39億美元增長到二零一三財年的132億美元，年均複合增長率達到8.5%。

展望未來，我們將繼續秉承可持續發展的理念，履行社會責任，致力於為全球消費者提供優質安全的動物蛋白，鞏固行業全球領導地位，並為股東和社會創造長遠的價值。

我們的競爭優勢

我們是全球豬肉行業的領導者，是一家在中國、美國和歐洲的一些主要地區均排名第一的豬肉企業，這些市場合計佔二零一二年全球豬肉總消費量超過60%。

全球的豬肉行業正在經歷轉型，中國是豬肉消費量最大的國家，佔全球豬肉消費總量的一半以上。根據Frost & Sullivan統計，中國的豬肉市場在未來五年仍將保持顯著的增長，預計中國豬肉消費增長量將佔全球總增長量的80%以上。美國作為世界上生豬養殖成本最低的國家之一，擁有巨大的潛力來增加向中國和其他國家的出口。我們獨特的垂直一體化平台為我們提供了抓住行業發展機遇的最佳條件，賦予了我們在全球範圍內實現資源有效配置的能力，推動了我們銷售收入的增長，並進一步提高盈利能力。具體來說，以下列述了我們無可比擬的競爭優勢，它們為我們的成功奠定了堅實的基礎：

我們是世界上最大的豬肉食品企業

我們是全球最大的豬肉食品企業，在肉製品、生鮮豬肉和生豬養殖這三個豬肉產業鏈的關鍵環節均排名全球第一。在肉製品板塊，我們在中國的市場份額超過最大競爭對手的三倍，在美國的市場份額超過最大競爭對手的兩倍，還在波蘭和羅馬尼亞佔據最大的市場份額。在生鮮豬肉板塊，我們在中國、美國、波蘭和羅馬尼亞的市場份額均排名首位。在生豬養殖板塊，我們在美國的市場份額超過排名緊隨其後的兩個競爭對手的兩倍，也佔據波蘭和羅馬尼亞最大的市場份額。

業 務

作為垂直一體化的豬肉行業領導者，我們在全球擁有龐大的業務規模和豬肉行業最大的分銷網絡。在中國，我們擁有最大的生鮮豬肉和肉製品分銷網絡，以及最大的冷鏈物流網絡。在美國，我們是全美排名第一的超市和餐飲渠道供應商，還是最大的豬肉出口商。另外我們在波蘭、羅馬尼亞及墨西哥也有廣泛的網絡。

	生豬養殖	生鮮豬肉	肉製品	分銷及銷售
全球 ⁽¹⁾	<ul style="list-style-type: none"> 1.5%，排名第一 	<ul style="list-style-type: none"> 3.1%，排名第一 	<ul style="list-style-type: none"> 3.0%，排名第一 5.8%，豬肉製品排名第一 	<ul style="list-style-type: none"> 全球豬肉行業最大的分銷網絡
中國 ⁽²⁾	<ul style="list-style-type: none"> 截至二零一三年十二月三十一日止年度出欄生豬約317,700頭 	<ul style="list-style-type: none"> 2.6%，排名第一 截至二零一三年十二月三十一日止年度產量達約13.3百萬頭 	<ul style="list-style-type: none"> 11.8%，排名第一 18.7%，豬肉製品排名第一 截至二零一三年十二月三十一日止年度豬肉製品產量達到約1.8百萬公噸 	<ul style="list-style-type: none"> 中國最大的生鮮豬肉及肉製品分銷網絡 中國最大的冷鏈物流網絡
美國 ⁽²⁾	<ul style="list-style-type: none"> 13.2%，排名第一 在史密斯菲爾德二零一三財年出欄生豬約1,600萬頭，高於排名緊隨其後的兩個競爭對手的總和 	<ul style="list-style-type: none"> 31.7%，排名第一 在史密斯菲爾德二零一三財年產量達2,850萬頭 	<ul style="list-style-type: none"> 18.6%，豬肉製品排名第一 火腿產品：38.3%，食品零售渠道排名第一 香腸產品：16.1%，食品零售渠道排名第一 培根產品：15.9%，食品零售渠道排名第一 	<ul style="list-style-type: none"> 美國肉製品最大的兩個渠道：超市和餐飲渠道的最大供應商 最大的生鮮豬肉出口商，年出口量佔美國豬肉出口總量的36.7%

附註：

(1) 截至二零一二年的全球市場份額

(2) 二零一三年前九個月中國、美國及世界其他地區的市場份額

業 務

	生豬養殖	生鮮豬肉	肉製品	分銷及銷售
我們的 其他 地區 ⁽²⁾ ...	<ul style="list-style-type: none"> 波蘭—擁有排名第一的豬肉食品企業，佔10.1%的市場份額 羅馬尼亞—擁有排名第一的豬肉食品企業，佔30.2%的市場份額 墨西哥—通過合營企業擁有排名第三的豬肉食品企業，佔7.9%的市場份額 我們擁有37%股權的Campofrio是歐洲最大的肉製品公司，二零一二年佔2.6%的市場份額(按銷量計算) 			<ul style="list-style-type: none"> 通過全資擁有業務在波蘭及羅馬尼亞擁有廣泛網絡，通過50/50合營企業在墨西哥並通過Campofrio於其他歐洲主要市場擁有領先地位份額

我們擁有獨特的覆蓋全產業鏈的全球業務平台

我們是擁有垂直一體化業務模式的全球性豬肉企業，獨特的平台提升了我們在全球範圍內高效的資源配置的能力，並且確保了產品的質量與安全，使我們成為了全球最佳的行業整合者。

我們的一體化平台向橫向及縱向兩個維度延伸，合併強化了我們在這兩個維度方面的地位。我們獨特的平台連接了全球最大的豬肉出口國和最大豬肉消費國，實現了全球資源合併價值的最大化。

根據Frost & Sullivan的資料，中國是世界上最大的豬肉消費市場，預計未來仍將持續增長。二零一二年中國的豬肉消費量佔全球消費總量的一半以上，且豬肉是中國消費量最大的肉類，佔肉類總消費量超過60%。此外，隨著國內生產總值的穩步上升、城市化進程的加速以及人均可支配收入的迅速增長，中國的豬肉消費擁有巨大的增長潛力。特別需要指出的是，出於對食品安全的考慮和購買力的提升，未來中國消費者對優質豬肉的需求增速將會超過豬肉行業的總體增速。美國是世界上最大的生豬出口國，擁有極具競爭力的成本優勢。得益於較低的飼料及較高的生產效率，二零一零年至二零一二年美國的平均生豬價格比中國低約40%。

考慮到美國龐大的生豬養殖規模和中國消費者對優質豬肉日益增長的需求，我們相信我們能夠顯著增加美國豬肉產品向中國的出口。根據Frost & Sullivan的資料，在合併之前，史密斯菲爾德已經是全球領先的豬肉出口企業，佔美國豬肉出口總量的36.7%。同時作為世界上最大的豬肉進口國，中國於截至二零一三年九月三十日止九個月進口了60萬公噸豬肉，其中大約20.6%來自美國。為了滿足中國的需求，截至二零一三年十二月三十一日我們在美國每日出欄不含萊克多巴胺的生豬約36,000頭，不含萊克多巴胺的生豬加工能力為每天43,100頭，我們預計，到二零一四年七月出欄量和加工產能將分別再增加55.6%和48.0%。我們不僅希望通過增加向中國的出口來帶動公司收入的增長，還希望通過出口業務的擴張穩定生豬價格，降低美國生豬養殖業務週期波動的幅度。於二零一四年一月，我們的美國業務首次向中國作出集團內公司間付運生鮮豬肉，並透過我們於中國的分銷網絡營銷。

同時，憑藉史密斯菲爾德品牌在全球的認知度，我們已經開始利用美國的原材料和生產技術，在中國推出優質肉製品。結合雙匯對中國消費者喜好的理解和廣泛的銷售及分銷網絡，使我們能夠緊緊抓住中國高端肉製品行業高速增長的契機。另外，在與史密斯菲爾德的整合的過程中，我們通過全球平台，加強了業務和財務上經驗和技術的交流，把行業優勢變為企業優勢，以進一步提升我們的競爭力，完善食品安全控制體系，提高生產效率並改善盈利能力。我們還可以利用全球平台把握兼併收購的機會以提升企業價值。

此外，我們具有在廣闊的生鮮豬肉和肉製品市場中配置資源以滿足消費者不同喜好的能力。中美兩國的消費者對豬肉類型有不同的需求，比如美國消費者不喜歡豬副產品，其在中國卻大受歡迎。中國不同地區的消費者也有不同的偏好，如中國華北地區消費者偏愛不帶骨的豬肉，而華南地區的消費者需要帶骨豬肉煲湯。我們能夠靈活調配不同肉類，以滿足各地區甚至各大洲不同消費者的需求，從而實現價值的最大化。

從縱向看，我們獨特的全球平台整合了從生豬養殖、豬肉加工、到生鮮豬肉和肉製品銷售的各個環節。

這條精心佈局的豬肉產業鏈提高了產品的可追溯性，使我們能夠持續不斷地向消費者提供優質安全的豬肉產品，賦予了我們競爭對手難以企及的優勢。另外，全產業鏈幫助我們充分利用肉類聯合加工的獨特優勢，與單一經營生鮮豬肉或者肉製品的公司相比，我們能夠利用市場上供需的變化，有效的在生鮮豬肉和肉製品部門之間配置資源。同時，我們具有戰略意義的生豬養殖業務不僅使我們能夠從源頭上更好地保證食品的安全和質量，同時也能夠幫助我們根據消費者的偏好和監管要求生產獨特的產品。例如，得益於優質基因產品線，我們能夠生產瘦豬肉產品以滿足注重健康的消費者的需求，又如得益於對生豬資源的控制，我們能夠提供不含萊克多巴胺的豬肉產品以滿足包括中國在內的一些進口國的要求。另外生豬養殖業務還保證了我們最重要的原材料—生豬在任何行業週期下的穩定供給。

我們擁有覆蓋全球主要市場的強大的銷售網絡

我們既廣又深的全球銷售網絡遍佈中國、美國、歐洲以及許多其他主要豬肉消費國家，形成了我們在全球最大的豬肉消費市場，是進入千家萬戶並佔據不可動搖的領軍地位的必要條件。

在中國，我們銷售網絡的廣度與深度是業內無人能企及的，從中國一線城市的大型超市、農村地區的小店鋪再到學校、高速公路服務站等特殊渠道均有我們的足跡，囊括了幾乎所有的零售渠道。利用逾5,000個經銷商，我們的肉製品銷售網絡覆蓋中國全部31個省

份，擁有超過638,000個終端網點，我們的生鮮豬肉產品銷售網絡覆蓋中國27個省份，擁有超過24,300個終端網點。我們對經銷商擁有強大的掌控力，與大多數經銷商均保持著長期穩定的關係。另外，我們龐大的物流網絡為分銷網絡提供了強有力的支持。而且我們擁有全國最大的冷鏈物流網絡，掌握了先進的信息管理系統和GPS系統，可以實時監控車輛的位置、速度和溫度。

在美國，我們與關鍵銷售渠道的主要客戶建立了長期穩固的關係，並利用獨立公共運輸商進行物流運輸。在肉製品方面，我們是全美排名第一的超市和餐飲渠道供應商，這兩大渠道在截至二零一三年四月二十八日的財年佔我們美國肉製品總銷售量的90%以上。在生鮮豬肉方面，我們是美國超市、餐飲以及出口渠道的領先供應商。我們與美國前10大超市和前75大超市中的絕大多數(根據*Supermarket News*的美國超市排名)均保持穩固的關係。美國前10大餐飲連鎖店中的9家和前20大食品服務公司均為我們的客戶(根據*Nation's Restaurant News*的美國餐飲連鎖店排名)。我們是美國最大的豬肉出口商，擁有廣泛的戰略貿易夥伴網絡，覆蓋中國、日本、俄羅斯、墨西哥、加拿大、韓國和菲律賓等各個地區。

在歐洲，我們不僅在波蘭和羅馬尼亞擁有廣泛的銷售網絡，還通過Campofrio滲透到西班牙、法國、比利時、荷蘭、葡萄牙、意大利和德國等歐洲主要國家。另外我們通過合營企業將分銷網絡延伸至墨西哥。

我們在全球擁有眾多備受信賴的著名品牌系列和豐富的產品組合及強大的創新能力

我們的品牌在世界上很多國家及地區都是優質肉製品和生鮮豬肉的代名詞。我們旗下的眾多品牌如雙匯、史密斯菲爾德、John Morrell、Farmland、Eckrich等在當地家喻戶曉，有些甚至已有一個多世紀的歷史傳承。通過這些品牌，我們不僅能夠為消費者提供健康、安全、美味的產品，還能夠根據消費者的偏好變化持續創新並推出新產品，從而進一步鞏固我們品牌的領導地位。

在中國，雙匯是肉製品及生鮮豬肉的領導品牌。旗下的產品如「雙匯王中王」、「Q趣兒」及「玉米熱狗腸」等深受消費者的喜愛。雙匯王中王在截至二零一三年十二月三十一日止年度的收入就達到了人民幣59億元。我們擁有國家認證的研發中心及超過兩百人的研發隊伍，使得我們的新產品，如大肉塊特製香腸，泡面拍檔等，總是引領消費的潮流。得益於我們強大的品牌影響力、優質的產品質量以及龐大的銷售網絡，我們的很多新產品一經推出就廣受歡迎，例如泡面拍檔於二零零九年四月推出的當年，銷量達27,000公噸，於二零一零年銷量超過70,000公噸，其於其後的各年度銷量均達約100,000公噸。近年來，我們的新肉製品產品佔年銷售量約10%。

在美國，我們根據不同市場消費者的不同偏好建立了強大的品牌組合，其中包括了兩個「十億美元」的品牌－史密斯菲爾德和Farmland。我們是美國最大的火腿生產商，佔有38.3%的市場份額；我們是美國最大的香腸生產商，佔有約16.1%的市場份額；我們也是美國最大的培根生產商，佔有約15.9%的市場份額。我們還於近期與Nathan's Famous, Inc. 簽訂協議，獲得了Nathan 18年的獨家生產和在美國零售市場銷售許可權，該品牌為美國最暢銷的熱狗品牌之一。憑藉我們的消費者認可度，我們成為超市和餐飲服務業這兩個美國最重要的分銷渠道的最大供應商。另外，我們還通過專注於開發健康、方便、美味的產品，提供消費者飲食解決方案並改進產品包裝，保持不斷的產品創新。我們憑藉強大的生豬養殖資源可以根據客戶的需求生產擁有更多瘦肉且更健康的產品，為創新奠定了堅實的基礎。此外，我們還與主要客戶共同開發新產品。我們擁有一個先進的3.7萬平方英尺的創新中心與試驗廠，包括三個專門設計的高等級廚房。該試驗廠通過了美國農業部的檢驗，可以模擬全部的生產流程。

在歐洲，我們擁有波蘭品牌Krakus、Morliny和Yano，擁有羅馬尼亞品牌Comtim和Agroalim。另外我們還通過持有Campofrio 37%的股份，在西班牙、法國、意大利、比利時、荷蘭和葡萄牙擁有多個領先的肉製品品牌。Campofrio擁有眾多差異化的肉製品品牌組合，包括Campofrio、Fiorucci、Aoste、Stegeman、Jean Caby、Caroli Foods、Navidul和Nobre等，其中許多都是當地的高端肉製品品牌。

我們擁有值得信賴的產品品質和嚴格的食物安全控制體系並致力於可持續發展

制定並執行產品質量和食物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，我們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等體系的認證。

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，我們是中國實行生豬在線頭頭檢測的首批豬肉加工者之一，此舉確保我們遵守相關標準。此外，我們對肉製品生產過程各個階段(包括原材料採購及成品的包裝及出廠)進行全面質量控制檢測，特別是我們對原材料及成品實行批批檢測。通過我們所擁有的全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。

在美國和歐洲，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物安全倡議(GFSI)的認證並採用行業領

先的食品安全流程。我們應用世界級的生物安全系統，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，作為可持續發展的一部分，我們還逐步將妊娠母豬的養殖方式從圈養改為群養。我們相信，可靠的品質保證、產品的可追溯性以及對可持續發展的承諾是決定消費者購買我們產品的關鍵因素之一。

富有遠見卓識、經驗豐富且專注的全球管理團隊與股東利益高度一致

我們管理團隊大多數成員的職業生涯專注於豬肉行業，平均擁有15年以上的行業經驗。我們的管理團隊擁有豐富的管理上市公司的經驗和為股東實現高回報的往績，同時遵循最高的企業治理、食品安全、質量控制、環境管理和動物福利標準。此次徹底改變行業格局的合併交易將兩個高素質且具有全球視野的管理團隊聚於同一家公司，而且雙方在此前有多年合作經驗，為合併後的順利整合奠定了基礎。另外，我們管理團隊持有公司股權，與股東的利益保持一致。

我們的主席兼首席執行官萬隆先生在雙匯和豬肉行業有45年的豐富經驗，被譽為中國的「肉類產業教父」和「肉類品牌創始人」，帶領企業從一家地方性肉類加工廠成長為全球最大的豬肉食品企業。執行董事兼我們美國業務史密斯菲爾德首席執行官Larry Pope先生從事豬肉行業逾33年，擁有豐富的企業運作經驗和國際化視野。執行董事、公司副總裁兼財務總監郭麗軍先生，執行董事兼公司副總裁楊摯君先生以及執行董事兼雙匯發展總裁張大喜先生兼備卓越的領導能力和豐富的產業運營經驗，為公司的快速增長和國際化擴張作出了卓越的貢獻。

此外，我們也受到鼎暉和Goldman Sachs等大型機構投資者的大力支持，他們向我們提供了多年的財務、業務和管理的指引。

我們的競爭戰略

我們將實施全球化的發展戰略，在世界範圍內配置資源，鞏固我們在全球豬肉行業的絕對領先地位，加速全球擴張，為廣大消費者提供優質美味的動物蛋白，並為股東、僱員和社會創造長遠的價值。

進一步通過擴大市場佔有率提升全球領先的市場地位

我們將繼續發揮肉類聯合加工的優勢，開拓全球目標市場，擴大規模，提高市場佔有率，進一步把肉類產業做大、做強、做專、做精，鞏固我們在全球市場的龍頭地位，加速全球擴張。

在中國，我們將加大投資，擴大產能，完善工業基地佈局。我們認為中國豬肉行業將加快整合的步伐，地方保護的影響將逐步減弱，我們將努力抓住機遇並從中獲益。中國的豬肉市場極為分散，近年來，隨著消費者對食品安全的重視和政府政策的支持，中國豬肉行業的整合度逐年提高。二零零八年前五大肉製品企業和生鮮豬肉企業的市場份額分別只佔到市場總份額的24.3%和4.7%，截至二零一三年九月三十日止九個月前五大肉製品企業和生鮮豬肉企業的市場份額已經佔到市場總份額的27.3%和8.2%，但是仍然遠不及成熟市場的集中度，例如在美國截至二零一三年九月三十日止九個月該比例已達到38.7%和68.7%。作為中國規模最大、最具競爭優勢的豬肉加工企業，我們自信能夠成為市場整合的領軍者。為此我們將充分利用小規模豬肉加工企業退出帶來的市場發展空間，加大目標市場的投資，擴充產能，提高市場佔有率。

在美國，我們將擴大國際貿易以提高美國工廠的產能利用率。我們將通過增加美國豬肉產品對中國及其他國家的出口釋放美國的工業產能，從而進一步擴大規模，穩定提升利潤率。

在全球範圍內，我們將通過兼併收購進行全球擴張。我們將繼續精心挑選潛在目標，並在機會合適時收購可以為我們的業務帶來顯著增值的公司及／或品牌，擴大我們在全球的市場影響力。雖然我們目前並無特定收購目標，但是這一收購策略將有助於我們繼續增強全球市場的領導地位，加速全球擴張。

充分發揮協同效應，實現優勢互補

我們希望最大化地實現並購史密斯菲爾德帶來的協同效應，實現資源互補。在我們與史密斯菲爾德合併前，雙方就已經開展了多年合作。在此基礎上，我們組建了專門的經營管理工作小組，以實現協同效應最大化。

在整合的初始階段，我們計劃側重於以下方面：

- 擴大豬肉的國際貿易。我們將在全球範圍內配置豬肉資源，利用中國這個全球最大的豬肉消費市場，和美國享有盛譽的豬肉品質及顯著的成本優勢，增加美國鮮凍豬肉以及豬副產品對中國和其他國家的出口。
- 加快豬肉製品的移植和推廣。憑藉雙匯對本地消費者喜好的了解及廣泛的銷售和分銷網絡，利用美國的原材料、品牌和生產技術，推出符合中國消費者喜好的肉製品。

業 務

- 加強技術和經驗的交流與分享。我們的美國分部在豬肉的生產、加工及安全控制方面具有豐富的經驗，我們的中國分部在產品的綜合利用、豬副產品的精深加工方面擁有成熟的實踐，我們將通過全球平台分享技術和經驗，實現優勢互補。
- 持續不斷的實施管理創新。我們將建立全球一體化的預算管理、標準化管理、信息化管理和資金運營平台，以進一步提高管理效率，降低運營成本。
- 利用長期穩定的客戶關係在新的市場和銷售渠道擴大我們的銷售額。

繼續優化品牌組合，提升品牌影響力和知名度

我們將實施全球化品牌戰略以鞏固我們的市場領先地位。我們計劃將我們的品牌打造成為全球化品牌，以獲得更大的市場和消費群體，並樹立良好的形象，形成強大的品牌影響力，持續擴大市場佔有率。

我們將以產品創新提高我們的品牌競爭力。我們致力於優化不同種類和地域的產品組合，提升消費者對我們產品的需求，並提高我們的銷售額和盈利能力。在中國，我們將更加側重中高端市場。引進美國的原材料、史密斯菲爾德品牌和生產技術，在中國生產銷售高端西式產品，包括培根、火腿及香腸等。同時，我們也將繼續根據中國不同地區的飲食習慣，設計、開發適合當地口味的產品，並且持續改進產品口味和包裝，如適合東北區域口味的哈爾濱紅腸、俄式烤香腸，適合華南區域口味的嶺南風味脆皮腸，具有華東區域特色的上海風味大紅腸等。在美國，我們的研發創新重點將集中於繼續改進包裝、推出差異化產品、增加有益健康的產品類別、改良口味、增加便利性。為此，我們會最大限度地利用全新的創新中心與試驗廠專注於進行新產品的研發。

我們計劃通過多品牌策略和有側重的營銷活動提高品牌影響力。在中國，我們將通過滲透現有分銷渠道、拓展零售業務、擴大受眾群體，繼續發展我們的品牌，我們將繼續通過贊助中國國家游泳隊和女排精英賽等類似的體育營銷，加強廣告宣傳、新品推介、體驗營銷、路演展銷、網絡營銷等線上宣傳和線下活動，進一步提升品牌美譽度和市場佔有率。在美國，我們專注於提升我們旗艦品牌Eckrich、Smithfield及Farmland的收益市場份額，擴大Eckrich煙熏香腸、Smithfield及Farmland培根、Smithfield醬鹵豬肉、Farmland微波加熱產品、「Lunchmaker」便攜午餐、Armour幹香腸片及Nathans熱狗的銷售。同時，我們將繼續在全球開展廣告營銷活動以鞏固我們市場地位，並提高定價能力。我們在過去已經

成功開展了一系列行之有效的營銷活動，比如，我們與Richard Petty Motorsports合作，並成為納斯卡賽車Sprint杯系列賽的主要贊助商。通過這些營銷活動，我們將繼續保持作為一流品牌在各個地區的聲譽。

繼續致力於食品安全和產品質量

我們將充分發揮我們垂直整合平台的優勢，繼續致力於食品安全和產品質量：

- 加強產業鏈質量監控體系的建設，優化和完善產品的可追溯性。我們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，提高產品質量和食品安全的控制水平。
- 繼續實施可持續發展計劃。我們將專注於動物福利、員工待遇、環境保護、食品安全與質量、社區建設及為社會創造價值等，繼續每年發佈報告，對是否已經實現目標及實現程度進行評估，以提高對客戶和股東的透明度並落實問責制。同時，我們將繼續制定每年的目標，以滿足最為嚴格的監管要求。

擴大銷售網絡及物流基礎設施

我們將繼續提升和擴展我們的全球銷售及分銷網絡，力爭獲得更多市場及更廣泛的客戶群：

- 實施渠道全覆蓋戰略，多渠道共同開發。在中國，我們將繼續加強現有銷售渠道的滲透。同時，我們計劃擴大大型超市的覆蓋，並拓展其他特別渠道，包括學校、高端酒店、連鎖餐飲、高速公路服務區和機場等。我們將繼續充分利用遍佈全國的經銷商拓展銷售網絡，憑藉其在本地的資源快速深入的滲透各個市場，同時減小企業的資金風險。另外，我們還計劃利用史密斯菲爾德與全球超市(包括沃爾瑪和家樂福)以及全球餐飲連鎖良好的合作基礎，擴大我們在中國食品零售渠道的覆蓋。
- 繼續擴大並完善物流網絡，打造快捷分銷平台。我們將進一步完善信息化管理平台，以保證分銷系統的高效、準確和安全。同時，我們將加大投資，提高物流系統的運能，以支持公司業務的快速增長。另外，我們還將繼續擴大物流網絡的規模和地域覆蓋，以擴大分銷並深化在已進入地區的滲透。例如，隨著冷鏈運輸網絡的進一步完善和擴展，我們計劃在中國主要城市加大低溫肉製品和生鮮豬肉產品的銷售。

業 務

- 在美國及國際業務中，我們計劃利用全球廣泛的消費者基礎開拓新市場，擴大豬肉的國際貿易，同時與美國農業部、美國肉類出口協會與美國豬肉委員會密切合作降低貿易壁壘。另外，我們將繼續擴大我們在零售及餐飲渠道的銷售覆蓋，以推動品牌肉製品的增長，例如利用遍佈全國的沃爾瑪超市銷售Eckrich產品。

我們的產品

我們是全球最大的豬肉企業，我們在中國、美國以及歐洲主要市場均名列首位。我們獨特的全球一體化平台涵蓋了從生豬養殖、生豬屠宰、到生鮮豬肉和肉製品的加工和分銷的各個環節，在豬肉行業的所有關鍵環節獨佔鰲頭。我們在全球範圍配置資源，因此我們相信我們未來增長的潛力巨大。

雖然我們作為一間全球整合的公司經營我們的業務，但基於我們的歷史發展，我們的業務可視作由三個部分組成：(i)我們的A股上市附屬公司雙匯發展(該公司在中國經營我們大部分的業務)；(ii)我們在中國的非上市附屬業務(主要包括我們的物流業務)；及(iii)我們的美國及國際業務(該等業務通過我們於二零一三年九月收購的史密斯菲爾德來進行)。根據本集團的組織架構及截至二零一三年十二月三十一日我們在中國非上市輔助業務的實際股權，我們的中國非上市輔助業務截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度的淨利潤／(虧損)分別為(28.5)百萬美元、3.5百萬美元及14.9百萬美元。有關我們於中國非上市附屬業務的主要部分物流業務的更多詳情，請參閱「一 物流及運輸」一節。

我們目前通過三個主要分部經營我們的業務，即肉製品分部、生鮮豬肉分部及生豬養殖分部。我們主要業務分部的概要描述載於下文。

- 肉製品。我們是肉製品市場的全球領導者。
 - 截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們中國的肉製品分部營業額分別約為3,129百萬美元、3,639百萬美元及4,074百萬美元。
 - 於史密斯菲爾德二零一一、二零一二及二零一三財政年度以及截至二零一三年十二月二十九日止的八個月間，史密斯菲爾德在美國的肉製品分部收益分別約為5,716.7百萬美元、6,000.3百萬美元、6,150.4百萬美元及4,510.4百萬美元。

業 務

- 於史密斯菲爾德二零一一、二零一二及二零一三財政年度以及截至二零一三年十二月二十九日止的八個月間，史密斯菲爾德的國際肉製品產品分部收益分別約為593.3百萬美元、644.1百萬美元、683.2百萬美元及450.6百萬美元。
- 生鮮豬肉。我們的生鮮豬肉分部包括我們的生豬屠宰業務及我們的生鮮豬肉產品銷售。我們在生豬屠宰及生鮮豬肉銷售方面均排名第一。
 - 截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們中國的生鮮豬肉分部營業額分別約為2,095百萬美元、2,419百萬美元及3,010百萬美元。
 - 於史密斯菲爾德二零一一、二零一二及二零一三財政年度以及截至二零一三年十二月二十九日止的八個月間，史密斯菲爾德在美國的生鮮豬肉分部的收益分別約為4,516.7百萬美元、5,055.6百萬美元、4,884.3百萬美元及3,556.6百萬美元。
 - 於史密斯菲爾德二零一一、二零一二及二零一三財政年度以及截至二零一三年十二月二十九日止的八個月間，史密斯菲爾德國際生鮮豬肉分部的收益分別約為705.9百萬美元、777.6百萬美元、735.6百萬美元及589.3百萬美元。
- 生豬養殖。我們是世界上最大的生豬養殖企業。我們生產的大部分生豬供應給我們的生鮮豬肉分部及肉製品分部。
 - 截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們中國的生豬養殖分部營業額分別約為14百萬美元、13百萬美元及16百萬美元。
 - 於史密斯菲爾德二零一一、二零一二及二零一三財政年度以及截至二零一三年十二月二十九日止的八個月間，史密斯菲爾德在美國的生豬養殖分部的收益分別約為592.1百萬美元、608.0百萬美元、755.0百萬美元及461.2百萬美元。
 - 於史密斯菲爾德二零一一、二零一二及史密斯菲爾德二零一三財政年度以及截至二零一三年十二月二十九日止的八個月間，史密斯菲爾德國際生豬養殖分部的收益分別約為3.3百萬美元、8.7百萬美元、12.6百萬美元及5.6百萬美元。

除我們三個主要分部外，我們也從事若干其他業務以補充我們的主要業務分部。在中國，這些業務主要包括製造及銷售包裝材料、提供物流服務、經營零售連鎖店、生產調味料和天然腸衣以及銷售生物醫藥材料。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，中國其他業務產生的營業額分別約為217百萬美元、172百萬美元及307百萬美元。

業 務

肉製品

我們是中國肉製品及豬肉製品的市場領導者。根據Frost & Sullivan的資料，於截至二零一三年九月三十日止的九個月間，我們於中國豬肉製品市場中所佔市場份額為18.7%，超過後十大競爭對手市場份額的總和。我們擁有廣泛的銷售及分銷網絡，覆蓋中國所有主要銷售渠道。我們也是美國最大的豬肉製品企業，在市場上佔據無可動搖的領先地位；我們也是美國兩個最大的銷售渠道(超市及餐飲渠道)的最大豬肉製品供應商。我們在美國擁有領先的品牌組合，涵蓋眾多肉製品類別，包括火腿、香腸及培根等。根據Frost & Sullivan的資料，我們亦為美國最大的豬肉製品出口商。

下表載列於所示期間我們在中國的肉製品銷量及史密斯菲爾德在美國及國際的肉製品銷量。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一一年		二零一二年		二零一三年	
	銷量		銷量		銷量	
	(百萬公噸，百分比除外)					
中國肉製品	1.4	50.0%	1.6	51.6%	1.7	53.1%
史密斯菲爾德的 美國肉製品 ⁽¹⁾	1.2	42.9%	1.3	41.9%	1.3	40.6%
史密斯菲爾德的 國際肉製品 ⁽¹⁾	0.2	7.1%	0.2	6.5%	0.2	6.3%
總計	2.8	100.0%	3.1	100.0%	3.2	100.0%

⁽¹⁾ 我們於二零一三年九月二十六日通過合併方式收購史密斯菲爾德。

中國肉製品

我們在中國生產的肉製品品類齊全，包括香腸、火腿、中式肉製品及冷凍肉製品。截至最後實際可行日期，我們在中國擁有超過200個肉製品產品系列。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們在中國的肉製品銷量分別約為1.4百萬公噸、1.6百萬公噸及1.7百萬公噸，營業額分別約為3,129百萬美元、3,639百萬美元及4,074百萬美元。

業 務

下表載列我們精選肉製品系列的若干資料。我們在中國的所有肉製品目前均以「雙匯」品牌銷售。

產品系列	描述	零售市場價格範圍 (截至最後 實際可行日期) (人民幣元)
	王中王 高檔火腿腸	1.0-1.5/38克
	泡麵拍檔 泡麵佐餐火腿腸	1.0-1.2/45克
	大肉塊特製香腸 含有大肉塊的香腸	8.5-9.5/240克
	玉米熱狗腸 含有玉米粒的熱狗腸	1.0-1.5/40克
	香辣香脆腸 休閒消費香腸	1.0-1.5/35克
	肘花火腿 優質低溫火腿	13.0-14.9/260克
	午餐方腿 優質低溫午餐火腿	10.0-10.9/400克
	醬鹵豬頭肉 中式風味烹調的豬頭肉	16.5-18.0/250克
	雙匯燒雞 中式風味烹調的雞肉	30.0-32.8/550克
	台灣風味烤香腸 台灣風味香腸	1.0/38克

我們在中國開發新的肉製品，以滿足不斷變化的消費者需求。我們肉製品的現有產品開發計劃主要為以下方面：

- **高檔肉製品。**我們擬採用來自我們在美國業務的優質豬肉開發美式肉製品，以迎合對西式產品有需求的中國客戶。我們也計劃開發以優質肉類(如裡脊肉)製作的高檔肉製品，把握中國可支配收入及生活水平提高所帶來的機遇。
- **改造中式特色產品。**為滿足客戶對優質傳統中式肉製品產品的需求，我們將通過標準化生產改造原有產品，包括我們的中式熟食肉類、冷凍肉丸及醃臘肉製品。
- **休閒零食。**我們計劃拓展我們的休閒零食組合，開發新產品(如豬肉干及牛肉干)，以迎合口味愈發挑剔的中國消費者需求。
- **健康食品。**鑒於中國消費者日益增強的健康意識，我們正開發新的、更健康及更營養的產品比如在產品中加入新配料，開發肉糧結合、肉果結合、肉蛋結合、肉奶結合以及添加膳食纖維的產品。
- **為食品服務公司定制的產品。**食品服務公司如酒店、餐廳連鎖及餐飲服務等將受益於中國持續的城鎮化進程。我們計劃開發更多為食品服務公司量身定制的肉製品，如冷凍肉卷及香腸等。

我們密切追蹤各項新開發肉製品的銷售。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度各年，我們於兩年內推出的肉製品新產品銷量佔我們在中國肉製品總銷量的10%左右。我們相信，我們成功開發推廣新產品的經驗和對市場消費的前瞻性把握，有助於我們未來繼續成功開發新產品，從而優化肉製品產品結構，實現業務規模和效益的可持續增長。

美國肉製品






根據Frost & Sullivan的資料，我們是美國豬肉製品市場的領導者。我們生產各式肉製品包括煙燻及煮熟的火腿、培根、香腸、熱狗(豬肉、牛肉和雞肉)、熟食和午餐肉、特色產品(如意大利辣香腸)、乾肉製品和即食方便食品(如熟製主菜及熟製培根和香腸)。我們的美國產品線亦涵蓋低脂和低鹽肉製品，包括低脂肪且價格實惠的午餐肉、煙燻香腸和熱狗以及97%無脂熟食火腿和35%低脂培根。

業 務






截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，史密斯菲爾德在美國的肉製品銷量分別為1.2百萬公噸、1.3百萬公噸及1.3百萬公噸。於史密斯菲爾德二零一一、二零一二及二零一三財政年度及截至二零一三年十二月二十九日止的八個月間，史密斯菲爾德在美國的肉製品銷量分別為1.2百萬公噸、1.3百萬公噸、1.3百萬公噸及0.9百萬公噸，收益分別約為5,716.7百萬美元、6,000.3百萬美元、6,150.4百萬美元及4,510.4百萬美元。

我們根據不同地區及目標消費群銷售多個不同品牌的美國肉製品，包括以下12個核心品牌：Smithfield、Farmland、John Morrell、Gwaltney、Armour、Eckrich、Margherita、Carando、Kretschmar、Cook's、Curly's及Healthy Ones。我們的Smithfield及Farmland品牌年度零售額均超過十億美元。我們也將大量肉製品在美國貼牌出售，佔史密斯菲爾德二零一三財政年度肉製品銷量約26%。

下表載列按截至二零一三年十二月二十九日止的八個月間按銷量劃分的史密斯菲爾德排名前10的美國品牌肉製品。

	品牌	產品描述	截至二零一三年十二月二十九日的估計零售價範圍(每公斤) (美元)
	Smithfield	去除中骨的煙熏帶骨火腿 (佔整個煙熏火腿約20-25%)	3.12 - 5.05
	Gwaltney	禽肉熱狗(以一磅裝包裝)	2.50 - 4.02
	Gwaltney	禽肉熱狗(以三磅裝包裝)	2.85 - 5.54
	Cooks	去除中骨的煙熏帶骨火腿 (佔整個煙熏火腿約20-25%)	3.60 - 4.47
	Eckrich	天然腸衣煙熏香腸	4.38 - 6.27

業 務

			截至二零一三年 十二月二十九日的 估計零售價 範圍(每公斤)
			(美元)
品牌	產品描述		
	Smithfield 即烹培根(以一磅裝包裝)	7.79 - 10.79	
	Eckrich 煙熏香腸	4.81 - 9.11	
	Cooks 去除中骨的煙熏帶骨火腿 (佔整個煙熏火腿約20-25%)	3.82 - 4.53	
	Farmland 去骨煙熏火腿	4.93 - 7.95	
	Farmland 即烹培根(以一磅裝包裝)	8.72 - 11.85	

我們通過產品創新鞏固我們在美國豬肉製品行業的市場領先地位。我們產品創新的重點領域包括：

- **包裝。**我們研發可以有效展示產品質量及便利性的差異化包裝。例如，我們的穿孔包裝將培根置於兩個易剝離的袋中，維持產品新鮮並減少浪費。我們還不斷採納具有新功能的包裝技術。
- **衛生與健康。**我們通過提供低鈉、高瘦肉蛋白及以全天然原料製作的健康食品保證消費者健康。例如，我們的全天然鈉替代品不但與鹽的口味和功能相近，而且避免了鈉含量高產生的負面影響。
- **便利。**我們提供優質美味可即時加熱、即時食用的肉製品，為客戶提供方便省時的解決方案。例如，我們方便攜帶的包裝提供了在任何時間任何地點均可享用的膳食和零食解決方案，比如我們的「lunch-maker」及「cook-in-the-package」這兩個包裝系列。
- **口味。**我們相信口味為任何食品類別吸引消費者最重要的因素。我們的培根採用具有全新口味的優質熟肉，我們的煙熏香腸結合了煙熏和辛辣兩種口味。

業 務

國際肉製品產品

我們國際業務的肉製品產品主要在波蘭製造。我們在波蘭主要以Krakus、Morliny、及Yano品牌營銷肉製品產品。我們亦向英國銷售部分來自我們波蘭業務的肉製品產品。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，史密斯菲爾德的國際肉製品產品銷量分別約為190,461.6公噸、190,159.5公噸及197,786.0公噸。於史密斯菲爾德二零一一、二零一二及二零一三財政年度以及截至二零一三年十二月二十九日止的八個月間，史密斯菲爾德的國際肉製品產品銷量分別為194,804.3公噸、183,203.3公噸、198,257.1公噸及134,263.3公噸，收益分別約為593.3百萬美元、644.1百萬美元、683.2百萬美元及450.6百萬美元。

我們亦擁有Campofrio的37%股權。根據Frost & Sullivan的資料，以銷售額計，Campofrio是歐洲最大的肉製品公司，總部位於西班牙馬德里，在西班牙、法國、荷蘭、比利時及葡萄牙擁有業務。有關其他詳情，請參閱本節「我們的投資權益」一節。

生鮮豬肉

我們的生鮮豬肉分部包括我們的生豬屠宰業務及生鮮豬肉產品銷售業務。我們的生豬屠宰和生鮮豬肉銷售業務獨佔鰲頭。根據Frost & Sullivan的資料，截至二零一三年九月三十日止九個月以產量計，我們佔有3.1%的市場份額，為全球最大的生鮮豬肉產品生產商，大幅領先於我們的競爭對手。我們的生鮮豬肉產品包括冷鮮肉和冷凍肉。

下表載列於所示期間的加工生豬數目及中國的生鮮豬肉產品和史密斯菲爾德在美國及國際的生鮮豬肉產品的產銷量。

	截至十二月三十一日止年度								
	二零一一年			二零一二年			二零一三年		
	加工生豬 (百萬頭)	產量 (百萬公噸)	對外銷量 (百萬公噸)	加工生豬 (百萬頭)	產量 (百萬公噸)	對外銷量 (百萬公噸)	加工生豬 (百萬頭)	產量 (百萬公噸)	對外銷量 (百萬公噸)
中國生鮮豬肉	10.0	1.0	0.7	11.4	1.2	0.9	13.3	1.3	1.0
史密斯菲爾德美國 生鮮豬肉 ⁽¹⁾	27.5	2.7	1.7	28.3	2.8	1.7	28.7	2.9	1.7
史密斯菲爾德國際 生鮮豬肉 ⁽¹⁾	2.9	0.3	0.2	3.3	0.3	0.2	3.7	0.3	0.3
總計	40.4	4.0	2.6	43.0	4.3	2.8	45.7	4.5	3.0

(1) 我們於二零一三年九月二十六日通過合併方式收購史密斯菲爾德。史密斯菲爾德於合併前的生鮮豬肉對外銷量包括向本集團進行的銷售。

中國的生鮮豬肉業務

截至最後實際可行日期，我們的生鮮豬肉分部在中國各地有17個屠宰場所，總加工能力約每年20百萬頭生豬。17個屠宰場所中有一個正在建設當中，預期於二零一四年四月底前開始商業化投產。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們的中國生鮮豬肉分部分別加工約10.0百萬頭、11.4百萬頭及13.3百萬頭生豬。

在中國我們向外部供應商採購絕大部分生豬。除我們的屠宰業務養殖的約262,000頭商品豬外，截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們在中國為我們的屠宰業務購買約13,048,400頭商品豬，合計在中國加工約13,310,400頭生豬。

根據Frost & Sullivan的資料，按截至二零一三年九月三十日止的九個月間的加工量計，我們是中國最大的生鮮豬肉生產商，市場份額為2.6%。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們在中國的生鮮豬肉銷量分別為0.7百萬公噸、0.9百萬公噸及1.0百萬公噸，營業額分別為2,095百萬美元、2,419百萬美元及3,010百萬美元。我們的大部分生鮮豬肉分割後(如前後腿肉、火腿中方肉、頸背肉、肋排及豬副產品等)出售予我們的客戶。我們將其餘部分生鮮豬肉用於我們的肉製品生產。

美國的生鮮豬肉業務

我們美國的生鮮豬肉業務包括九間屠宰廠，截至二零一三年十二月二十九日每年總加工產能30.2百萬頭生豬。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，史密斯菲爾德分別加工約27.5百萬頭、28.3百萬頭及28.7百萬頭生豬，並自其美國業務分別銷售生鮮豬肉產品1.7百萬公噸、1.7百萬公噸及1.7百萬公噸。於史密斯菲爾德二零一一、二零一二及二零一三財政年度以及截至二零一三年十二月二十九日止的八個月間，史密斯菲爾德分別加工約27.4百萬頭、27.8百萬頭、28.5百萬頭及19.3百萬頭生豬，並自其美國業務分別銷售生鮮豬肉1.6百萬公噸、1.7百萬公噸、1.7百萬公噸及1.2百萬公噸，收益分別約為4,516.7百萬美元、5,055.6百萬美元、4,884.3百萬美元及3,556.6百萬美元。

就我們在美國的屠宰業務而言，我們向我們的美國生豬養殖業務採購絕大部分生豬。於截至二零一三年十二月三十一日止年度，史密斯菲爾德在美國屠宰的28.7百萬頭生豬中，14.3百萬頭(或49.8%)由其本身養殖，而餘下的14.4百萬頭生豬購買自外部供應商。

我們為美國最大的豬肉出口商。根據Frost & Sullivan的資料，按截至二零一三年九月三十日止的九個月間出口量計，史密斯菲爾德佔美國所有豬肉出口量約36.70%。我們將美國生鮮豬肉產品出口至全球眾多市場，包括墨西哥、日本、中國及香港、俄羅斯及加拿大。截至二零一三年十二月二十九日止的八個月間，以總銷售額計，約20%的史密斯菲爾德生鮮豬肉出口產品出口至中國及香港。我們相信，該等市場存在巨大的增長機會，因為我們可以從我們的美國業務引入資源和技術，量身打造滿足中國需求的產品。尤其是，我們已開始轉變我們在美國的部分生豬養殖業務，不再使用生豬飼料添加劑萊克多巴胺以便符合中國進口規定。在美國，截至二零一三年十二月三十一日，我們每日出欄不含萊克多巴胺的生豬約36,000頭，不含萊克多巴胺生豬的加工能力為43,100頭。預計截至二零一四年七月，我們每日可出欄不含萊克多巴胺的生豬56,000頭，每日不含萊克多巴胺的生豬加工能力為63,800頭。我們相信，該轉變將令我們在美國成為不含萊克多巴胺豬肉生產及加工的市場領導者。

國際生鮮肉業務

我們國際生鮮肉業務包括我們於波蘭及羅馬尼亞的生鮮肉業務。截至二零一三年十二月二十九日，我們在波蘭的生豬年加工能力約為3.1百萬頭。除我們於波蘭的生鮮豬肉業務外，我們亦設有禽類加工業務，主要加工雞肉、鵝肉及火雞肉。截至二零一三年十二月二十九日，我們在羅馬尼亞的生豬年加工能力為1.1百萬頭。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，史密斯菲爾德的國際生鮮肉業務分別加工約2.9百萬頭、3.3百萬頭及3.7百萬頭生豬，生鮮豬肉產品銷量分別為185,157.3公噸、223,991.2公噸及311,136公噸。於史密斯菲爾德二零一一、二零一二及二零一三財政年度以及截至二零一三年十二月二十九日止的八個月間，史密斯菲爾德的國際生鮮豬肉分部分別加工約3.0百萬頭、2.9百萬頭、3.5百萬頭及2.5百萬頭生豬，生鮮肉銷量分別為181,141.2公噸、189,163.4公噸、255,759.0公噸及215,456.4公噸，收益分別約為705.9百萬美元、777.6百萬美元、735.6百萬美元及589.3百萬美元。

就我們國際分部的屠宰業務而言，我們亦主要向本身的生豬養殖業務採購生豬。於史密斯菲爾德二零一三財政年度，史密斯菲爾德國際分部屠宰的3.5百萬頭生豬中，2.4百萬頭由其本身養殖，而餘下的1.1百萬頭生豬購買自外部供應商。

業 務

生豬養殖

我們是世界上最大的生豬養殖企業。於史密斯菲爾德二零一三財政年度，史密斯菲爾德在美國出欄生豬約16.0百萬頭。根據Frost & Sullivan的資料，截至二零一三年九月三十日止九個月，史密斯菲爾德是排名第二的美國競爭對手生豬出欄量的將近兩倍，且高於排名緊隨其後的兩個競爭對手生豬出欄量的總和。二零一三年，史密斯菲爾德在波蘭和羅馬尼亞出欄生豬合共約2.5百萬頭，而我們則在中國出欄生豬約317,700頭。下表載列所示期間在中國的生豬養殖及史密斯菲爾德在美國及國際的生豬養殖的總量。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一一年		二零一二年		二零一三年	
	(百萬頭，百分比除外)					
中國生豬出欄量.....	0.3	1.6%	0.3	1.6%	0.3	1.6%
史密斯菲爾德的						
美國生豬出欄量 ⁽¹⁾	15.9	86.0%	15.7	85.4%	16.3	85.3%
史密斯菲爾德的						
國際生豬出欄量 ⁽¹⁾	2.3	12.4%	2.4	13.0%	2.5	13.1%
總計.....	<u>18.5</u>	<u>100.0%</u>	<u>18.4</u>	<u>100.0%</u>	<u>19.1</u>	<u>100.0%</u>

註：

⁽¹⁾ 我們於二零一三年九月二十六日通過合併方式收購史密斯菲爾德。

中國生豬養殖

在我們的中國生豬養殖分部，我們從事育種和經營生豬養殖場業務，主要向我們的中國生鮮豬肉分部供應生豬。截至最後實際可行日期，我們的中國生豬養殖分部擁有和經營七個規模化養殖場(全部位於中國河南省)。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們中國生豬養殖分部的母豬存欄量分別為16,680頭、16,284頭及16,158頭。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們中國生豬養殖分部分別出欄約303,100頭、305,500頭及317,700頭生豬。我們在中國養殖的商品豬幾乎全部用於我們的生鮮豬肉及肉製品生產。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們在中國的生豬外銷營業額分別為14百萬美元、13百萬美元及16百萬美元。

業 務

下表載列於所示期間中國生豬養殖分部的生豬出欄數量以及所出欄生豬的內部及外部銷量明細。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一一年		二零一二年		二零一三年	
	(千頭，百分比除外)					
中國生豬內銷	279.6	92.2%	271.0	88.7%	268.7	84.6%
中國生豬外銷 ⁽¹⁾	23.5	7.8%	34.5	11.3%	49.0	15.4%
總計	<u>303.1</u>	<u>100.0%</u>	<u>305.5</u>	<u>100.0%</u>	<u>317.7</u>	<u>100.0%</u>

註：

(1) 我們對第三方的銷售主要指種豬銷售。

我們的中國生豬養殖分部的所有飼料均由我們位於河南省漯河的飼料生產廠生產，使我們能通過調整飼料配料更有效地控制生豬養殖的質量及效益。

美國生豬養殖

我們在美國經營的生豬養殖業務使我們成為世界上最大的生豬養殖企業。我們在美國以自有農場及合約農場養殖生豬。我們的美國生豬養殖業務養殖的近乎所有生豬均用於我們美國生鮮豬肉及肉製品業務。我們截至二零一三年十二月二十九日在美國有約500家自有農場及約2,190家合約農場。根據我們的合約農場安排，合約農夫提供初始設施投資、勞工及現場管理，以換取固定服務費並通過我們的種豬養殖生豬，協議期通常介乎五至十年。我們保留對我們合約農戶所養殖的生豬的所有權。於史密斯菲爾德二零一三財政年度，約74%的史密斯菲爾德在美國養殖的生豬由合約農場育成。

於史密斯菲爾德二零一一、二零一二及二零一三財政年度以及截至二零一三年十二月二十九日止的八個月間末，史密斯菲爾德的美國生豬養殖分部分別共存欄約827,000、850,000、853,000及893,720頭母豬。於史密斯菲爾德二零一一、二零一二及二零一三財政年度以及截至二零一三年十二月二十九日止的八個月間，史密斯菲爾德在美國的出欄量分別約為16.4百萬頭、15.8百萬頭、16.0百萬頭及12.7百萬頭。於史密斯菲爾德二零一一、二零一二及二零一三財政年度以及截至二零一三年十二月二十九日止的八個月間，來自史密斯菲爾德在美國的生豬養殖分部的收益分別約為592.1百萬美元、608.0百萬美元、755.0百萬美元及461.2百萬美元。

業 務

下表顯示於所示期間史密斯菲爾德的美國生豬養殖總量以及所養殖生豬的內部及外部銷量明細。

	史密斯菲爾德 二零一一財政年度		史密斯菲爾德 二零一二財政年度		史密斯菲爾德 二零一三財政年度		截至二零一三年 十二月二十九日 止的八個月間	
	(百萬頭，百分比除外)							
美國內部 生豬銷售	13.3	81.1%	13.2	83.5%	13.7	85.6%	11.3	89.0%
美國外部 生豬銷售	3.1	18.9%	2.6	16.5%	2.3	14.4%	1.4	11.0%
總計	16.4	100.0%	15.8	100.0%	16.0	100.0%	12.7	100.0%

我們相信，我們的美國生豬養殖分部具有競爭優勢，其中包括：

- **食品安全的高度可追溯程度。**全球最大的豬肉消費市場 — 中國對消費食品安全的擔憂日益加劇，而我們的美國生豬養殖分部令我們能從終端市場追溯至生豬，從而賦予我們獨特的品牌推廣市場發展機會。
- **減少豬肉行業面臨的系統風險。**我們的美國生豬養殖分部垂直整合程度高，減少了美國豬肉行業曾遇到的因全球豬肉需求動態周期變化及盈利能力波動的風險。
- **憑藉優質基因系列生產差異化豬肉產品。**我們以Smithfield Premium Genetics名稱銷售的專業種豬群的優質基系列使我們能生產及銷售差異化的豬肉產品。我們相信，Smithfield Premium Genetics養殖的生豬瘦肉率及產肉量增加亦可提升我們美國業務生鮮豬肉分部和肉製品產品分部的盈利能力。於史密斯菲爾德二零一三財政年度，史密斯菲爾德在美國養殖的約16.0百萬頭生豬全部來自Smithfield Premium Genetics種豬群。
- **先進的管理技術及規模經濟效益。**我們以先進管理技術低成本大規模地培育優質生豬。我們培育種豬群、開發生豬在成長過程中各階段的最優飲食、加工生豬飼料，並運用先進的生豬圈養設施。我們相信我們的規模效益、生產方法以及我們對Smithfield Premium Genetics的利用，令我們成為了低成本高品質的生豬養殖企業；及
- **定制產品以符合不同出口市場的要求和需求。**憑藉我們的生豬養殖分部，我們可以量身定做我們的產品，以符合不同出口市場的要求和需求。例如，我們已開始轉變我們部分美國生豬養豬業務，不再使用萊克多巴胺以符合中國進口規定。我們相信，該轉變將使我們成為美國不含萊克多巴胺豬肉養殖及加工的市場領導

者。截至二零一三年十二月三十一日，我們每日出欄不含萊克多巴胺的生豬約36,000頭，而美國不含萊克多巴胺的生豬加工能力為每日43,100頭，可用於出口至限制使用萊克多巴胺餵食生豬的國家。預計截至二零一四年七月，我們每日可出欄不含萊克多巴胺的生豬56,000頭，不含萊克多巴胺的生豬加工能力為每日63,800頭。

國際生豬養殖

我們的國際生豬養殖業務包括我們位於波蘭及羅馬尼亞的生豬養殖業務。我們於波蘭及羅馬尼亞的全資附屬公司養殖的大部分生豬用於為我們國際業務的生鮮豬肉及肉製品產品提供生豬。

截至二零一三年十二月二十九日，我們在波蘭擁有約80,000頭母豬、6個自有母豬場、16個合約母豬場、11個公司擁有的育肥舍及多個合約育肥舍。我們波蘭的生豬出欄能力約為每年1.5百萬頭生豬。截至二零一三年十二月二十九日，我們在羅馬尼亞擁有約46,500頭母豬、8個自有母豬場、36個自有育肥舍及8個合約育肥舍。我們羅馬尼亞的生豬出欄能力約為每年0.9百萬頭生豬。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，史密斯菲爾德的國際生豬養殖分部的出欄量分別約為2.3百萬頭、2.4百萬頭及2.5百萬頭。於史密斯菲爾德二零一一、二零一二及二零一三財政年度以及截至二零一三年十二月二十九日止的八個月間，史密斯菲爾德的國際生豬養殖分部的收益分別約為3.3百萬美元、8.7百萬美元、12.6百萬美元及5.6百萬美元。

我們的投資權益

Campofrio

我們持有Campofrio的37%股權，Campofrio為一家總部設在西班牙馬德里的肉製品公司，於西班牙、法國、荷蘭、德國、比利時、意大利、葡萄牙及美國均擁有業務，且市場遍及歐盟的27個成員國。根據Frost & Sullivan的資料，以銷售額計，Campofrio是歐洲最大的肉製品公司，目前在馬德里、巴塞羅那、瓦倫西亞及畢爾巴鄂證券交易所上市，截至最後實際可行日期，其市值約為958百萬美元。Campofrio於二零一二財政年度的收益為19億歐元。

Campofrio肉製品產品的品牌組合在多個歐洲國家(包括西班牙、葡萄牙、意大利、法國、荷蘭及比利時)佔據領導地位。品牌包括Campofrio、Fiorucci、Carolli、Cesar Moroni、Revilla、Aoste、Nobre、Stegeman、Marcassou、Navidul及Noere品牌。Campofrio的肉製品產品涵蓋所有主要產品分部，以乾香腸及乾熟火腿為主，其在固化乾火腿、熱狗、培根、熟食、乾香腸、辣肉腸及雞尾腸擁有市場領先地位。

我們目前正與Sigma Alimentos S.A. de C.V. (「Sigma」) 就Campofrio股份的聯合收購要約尋求西班牙證券監管機構的授權。授權許可截至最後實際可行日期仍未獲答覆。若完成聯合投標，我們將繼續持有Campofrio的約37%股權。Sigma截至最後實際可行日期擁有Campofrio約45%股權，並將為購買可供投標的任何Campofrio股份提供資金。待滿足若干條件時，我們與Sigma已同意於完成聯合收購要約後採取必要的措施將Campofrio退市。有關進一步詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構－我們的歷史－投資於Campofrio」一節。

墨西哥合資權益

我們在墨西哥兩個豬肉公司Granjas Carroll de Mexico (「GCM」) 及Norson Holdings (「Norson」) 擁有合資權益。GCM截至二零一三年十二月二十九日在韋拉克魯斯州及普埃布拉州的農場擁有約66,004頭母豬。GCM將生豬銷往世界上最大的豬肉消費市場之一的墨西哥城。Norson截至二零一三年十二月二十九日在索諾拉州的農場擁有約30,422頭母豬。Norson主要養殖生豬以用於其生鮮豬肉業務。

質量控制與食品安全

我們致力於向消費者提供優質可靠的產品。我們於中國、美國及國際業務的經營均遵守全面的質量控制體系，涵蓋從飼料生產到生豬養殖、加工，再到運輸及交付的各個階段。我們相信，我們生豬養殖與生鮮豬肉及肉製品生產之間的垂直整合，令我們在質量控制方面具備了獨有的競爭優勢。

中國質量控制與食品安全

中國質量控制管理

內部質量控制人員

我們已就中國的業務建立品質管理中心。該中心在我們中國業務的各個環節獨立運作，管理並監督我們採購、生產、物流、銷售及分銷過程中質量控制系統的執行情況。截至最後實際可行日期，我們在中國的品質管理中心擁有一支由超過800名質量控制人員組成的團隊。我們的大部分質量控制人員獲得了獸醫、食品控制及／或食品安全方面的高等教育、大學學歷或證書。我們的部分質量控制人員已從獨立認證機構或貿易機構取得專業質

量保證證書，例如肉類檢驗認證及食品檢驗認證。除管理及監督我們質量控制系統的實施情況外，我們的品質管理中心亦負責：

- 編製及實施產品質量及食品安全管理計劃；
- 監察及實施有關產品質量及食品安全的新頒佈法律及法規；
- 監督質量認證規定的實施；
- 制定、改善及監督採購、生產及銷售及分銷標準化質量管理系統的實施；及
- 發現、評估及監察我們營運中的任何食品安全風險。

外部質量控制顧問

自二零一一年四月起，我們與中國檢驗認證集團（「中檢集團」）（經中國相關部門認證的獨立質量檢驗機構）訂立長期合作協議。據此，中檢集團向我們提供一套完整的技術服務，以提升我們的質量控制及食品安全管理，主要包括：

- **核查瘦肉精檢測系統。**中國禁止將鹽酸克倫特羅及萊克多巴胺（在中國與其他相關化學物質一起通稱「瘦肉精」）用作動物飼料添加劑。中檢集團已對我們在中國用於屠宰的運營實施的質量控制程序進行現場審查，檢驗我們質量控制系統的有效性，以確保被飼喂了含瘦肉精飼料原料的生豬不會被進一步加工。
- **改善質量控制管理系統。**中檢集團協助我們在營運的各個階段改進我們的質量控制管理系統，具體方式（其中）包括評估內部質量標準、評估我們的供應商、對我們的僱員進行培訓及檢查我們的食品安全控制系統。
- **進行產品質量隨機抽樣檢查。**中檢集團於二零一一年至二零一三年在我們於中國的主要目標城市對我們的肉製品產品進行了三輪隨機抽樣質量檢查。我們相信，有關措施有助保證我們產品的質量；及
- **審核多項質量認證標準的實施。**中檢集團每年進行審查以審核我們多項質量認證標準的實施情況，例如ISO9001、ISO22000及HACCP等國際體系標準。

我們認為，中檢集團提供的獨立審核及技術專長，對於我們確保產品質量非常重要。

中國質量標準與認證

我們的中國業務符合國際標準，經申請並通過獨立認證機構的記錄及現場檢查後，我們已取得ISO9001、ISO14001、ISO22000及HACCP等一系列認證。我們的獲認證生產場所已按照有關質量標準及認證規定實施多種控制措施。為了保持以上認證，我們的業務經營須經認證機關進行年檢。我們亦進行年度評估及內部審核，以監察有關控制程序的有效性，及確保我們的營運嚴格遵守相關標準。

中國食品安全管理

除貫穿業務各個環節的質量控制系統外，我們亦建立食品安全控制系統協調有關食品安全問題的質量控制系統。我們已成立食品安全管理委員會，工作重點主要包括：

- **食品安全內部控制。**我們已制定並實施一套食品安全內部控制標準，監管研發、採購、生產、儲存、運輸與銷售及分銷活動方面的食品安全問題。我們嚴格實施有關標準。
- **供應鏈控制。**我們相信，原材料質量與我們產品的安全息息相關。為確保對食品質量的有效控制，我們的質量檢驗人員對我們主要供應商的質量控制及食品安全系統的有效性進行現場檢驗，並隨機走訪我們主要供應商的生產場所，以監督其生產。
- **食品安全風險管理。**我們的各部門(如研究和開發、採購、生產、物流、銷售和分銷及公共關係)負責收集其特定責任範圍所牽涉的潛在食品安全風險資料。我們的質量控制人員會分析及辨別所牽涉的風險類別。我們的食品安全管理委員會每月對發現的潛在食品安全風險進行評估，並根據風險級別制定相應行動計劃，積極解決食品安全問題。
- **食品安全應急管理。**我們已採納系統化食品安全應急計劃、制定詳細應對措施及明確各參與部門的責任。我們定期進行計劃演習，確保及時適當應對及處理任何食品安全事件。

中國原材料質量控制

我們在中國生產生鮮豬肉產品所用的主要原材料為生豬，而我們生產肉製品所用的主要原材料為生鮮豬肉及其他肉類。我們的原材料亦包括包裝材料、飼料穀物及其他配料。我們已就所採購的生豬採取一系列嚴格的質量控制措施，主要包括：

生豬質量控制措施

- **檢驗認證及核對貨品。**我們採購的所有生豬必須已通過政府的檢驗檢疫。供應商必須提供檢驗檢疫證書，而我們會將證書內所示資料與實際交付的貨品進行核對。
- **供應商保證。**就任何供應商交付的生豬而言，每名供應商均需簽署以本公司為受益人的保證書，保證(i)交付的所有生豬符合適用動物檢疫及食品安全法；(ii)用以飼養生豬的飼料不含有中國法律禁止的任何成分，包括但不限於鹽酸克倫特羅及萊克多巴胺；及(iii)生豬已通過所有規定的政府檢驗檢疫。如供應商有任何失實保證，我們有權銷毀不符合標準的生豬，而供應商則須負責補償我們就銷毀不符合標準生豬所產生的支出。
- **現場檢驗。**我們根據適用中國法律對交付給我們屠宰場的所有生豬進行現場檢驗。現場檢驗包括檢查有無任何病徵及缺陷(如跛足)存在。我們亦測試生豬中有無在中國俗稱瘦肉精的化學物質殘留物，包括鹽酸克倫特羅及萊克多巴胺。
- **追蹤和記錄。**我們記錄供應商所交付每批生豬的批次編號、數量及質量，以確保自每名供應商採購的生豬的可追溯性。每頭生豬於加工前會印上唯一的號碼。經加工的生豬的相關數據會上傳至我們的電腦化管理系統，以進行數碼化追蹤。
- **預警系統。**我們的質量控制團隊編製所採購生豬質量的月度分析，標示出爆發疫情或以含瘦肉精的飼料原料飼餵的生豬檢測率較高的地區。我們會據此提高在標示地區所採購生豬的檢疫和檢驗標準或(如有需要)避開這些區域生豬的採購。

其他原材料質量控制措施

- **資格審查。**我們的採購、研發及質量控制人員會根據各供應商的質量控制系統的有效性聯合對其資格進行審查。對於可能對我們的產品質量構成任何重大影響的主要原材料，我們會對供應商生產場所實施的質量和食品安全控制系統進行現場審查。我們要求每名供應商提供以本公司為受益人的質量保證承諾。
- **認證檢驗及質量檢測。**供應商必須就所交付的每批次原材料提供所需的合格證明文件。我們要求供應商所交付的原材料須符合我們的質量標準及規格。每批次原材料交付時，我們均檢驗原材料的包裝、標籤以及氣味、新鮮程度和溫度等其他指標。我們亦對原材料的化學成分進行實驗室樣本檢測。
- **供應商管理。**我們會對各供應商所提供原材料的質量進行持續監控。若供應品不達標，我們或會暫停向賣方採購，甚至永久取消有關賣方作為我們的潛在供應商的資格。

我們中國生豬養殖的質量控制

我們就中國的生豬養殖業務實施一系列嚴格的質量控制措施，主要包括：

- **有利的防疫環境。**我們於中國的七個生豬養殖場均地處偏遠的農村地區，有利於預防疫情爆發。
- **對飼料實施有效控制。**我們中國生豬養殖場使用的飼料全部由河南省漯河的自營飼料生產廠生產。此舉使我們能夠控制生豬飼養所用飼料的質量和成分。
- **群體欄飼養。**生豬自出生至育成均於群體欄裏飼養，每頭生豬獲得的空間大於單體欄。
- **有針對性的疾病防治與接種。**我們已採取一整套疾病防治與接種措施，針對特定疾病加強防治措施。
- **靈敏的疫情控制系統。**我們的疫情控制系統針對潛在的疫情爆發風險迅速採取應對措施。例如，根據疾病的性質，病豬將立即被接種、隔離或宰殺。如出現疫情爆發跡象，相關生豬養殖場將立即進行隔離檢疫。

於往績記錄期，我們在中國的生豬養殖場均未爆發任何重大疫情。

我們中國生鮮豬肉和肉製品的生產質量控制

我們在中國的生鮮豬肉和肉製品生產遵循標準化生產程序且符合我們嚴格的內部質量標準。

鑒於中國生豬養殖業高度分散，小型及獨立的養殖場飼養仍是中國常見的養殖模式，我們在我們業務的生豬加工階段實施嚴格的質量控制措施。生豬屠宰後，我們會針對任何導致胴體不適於食用的疾病對其進行檢測。

二零一一年三月，若干媒體報道以含有鹽酸克倫特羅（在中國通常稱為瘦肉精）的飼料飼養的部分生豬被運送至我們在河南省的其中一個加工廠。鹽酸克倫特羅是一種腎上腺神經興奮劑，而中國法律嚴禁將其用作餵飼生豬的飼料添加劑。我們於有關媒體報道後關閉有關工廠兩個月以上。經廣泛檢測後，我們的生鮮豬肉或肉製品並無發現含有任何鹽酸克倫特羅殘留物。然而，我們二零一一年的經營業績受到負面影響。有關其他詳情，請參閱「一退回產品的質量控制」及「風險因素－與我們業務有關的風險－任何與我們的原材料、產品或整個食品行業有關的，被認為或實際存在的健康風險均可能對我們的聲譽、我們銷售產品的能力及財務業績造成不利影響」分節。

繼上述媒體報導後，我們加強了中國生豬加工業務的控制標準及程序。適用的中國法律僅要求針對瘦肉精進行抽樣檢測，我們一直嚴格遵守相關法律及法規的測試程序及規定。於媒體報道後，我們於二零一一年三月開始對中國生豬加工業務屠宰的每一頭生豬進行檢測，確保含有瘦肉精殘留物的豬肉不會用於進一步加工。根據Frost & Sullivan的資料，我們是中國首家對加工的每頭生豬均進行類似檢測的大型公司。為配合我們落實有關生豬採購的質量控制措施，如檢查政府檢疫證書及要求供應商提供保證，我們中國生豬加工業務的控制標準及程序包括：

- *多項臨時檢測*。我們會在生豬加工業務的關鍵階段進行多項檢測，以防止污染。
- *以環保的方式銷毀受污染的生豬*。一旦發現任何瘦肉精殘留物、疾病或其他狀況導致胴體或已加工產品不適於食用，我們將立即實施檢疫作業，以防止任何交叉污染，並命令以環保的方式銷毀胴體或已加工產品。

業 務

- **售前檢驗。**在將生鮮豬肉產品售予客戶前，我們會進行抽樣檢驗及檢測，以確保我們向客戶所交付產品的質量。

此外，我們從海外(包括美國)進口的所有豬肉均會由中國官方機構進行檢測，而中國官方機構禁止任何含有瘦肉精的豬肉入境。

在中國肉製品生產方面，我們的質量控制標準及程序主要包括：

- **標準化的操作程序。**我們的技術研發部負責制訂標準化的生產和操作程序，有助於我們確保肉製品達到一貫的質量標準。
- **工作場所管理。**我們已實施系統性工作場所管理制度，注重整潔、乾淨及安全。一個乾淨及有序的工作場所有利於我們質量控制系統的有效實施。
- **關鍵環節監測。**我們選擇並密切監控生產過程中的關鍵環節，如配料混合及加熱等可能嚴重影響我們最終產品的質量的環節。這有利於我們及時發現並迅速應對任何質量事件。
- **先進的質量檢驗設備。**我們的質量控制人員配有先進的質量檢驗設備，如溫控傳感器及金屬探測器，使我們能夠實時監控我們的每道生產工序。
- **追蹤及記錄。**我們會記錄及追蹤每批送往客戶的肉製品以及每批用作生產肉製品的原材料、配料、及包裝材料。
- **全面監督。**我們在所有經營階段均使用視頻監控系統，我們的質量檢驗人員能夠有效地監督整個生產過程。
- **售前檢驗。**在將肉製品售予客戶前，我們會進行抽樣檢驗及檢測，以確保我們產品的質量。

我們中國倉儲及物流的質量控制

我們就產品的倉儲及運輸採取以下質量控制措施：

- **倉儲條件控制。**我們根據產品及原材料的特點列出倉儲條件要求。對於冷凍食材的儲存，我們要求儲存室能夠自動控溫。我們亦實施嚴格的衛生及堆放規則，以防止污染及交叉污染。
- **對倉儲操作程序的控制。**我們已實施詳盡的倉儲操作程序，如及時記錄、適當標記及定期盤點。根據及時的存貨調入及調出貨運追蹤記錄，我們能密切監控存貨水平的任何波動。
- **運輸控制。**為確保及時交貨以及產品運輸途中的質量及安全，我們利用自有物流網絡在中國分銷產品。我們要求每台運輸車輛在裝載前均接受衛生及溫度方面的檢驗，以盡量降低污染的風險。我們所有運輸車輛均安裝GPS，方便運輸過程的實時監控。由於我們的一些產品(如生鮮豬肉)需穩定低溫運輸，因此每輛運輸車輛亦配有記錄溫度變化的溫度控制器。我們的質量控制人員將抽檢運輸環境的各項參數，以確保合規。

我們中國銷售及分銷網絡的質量控制

我們主要就銷售及分銷網絡採取以下質量控制措施：

- **分銷商質量控制。**我們要求分銷商採取足夠措施及安裝必需設備，以確保其銷售產品的質量。例如，我們要求生鮮豬肉分銷商配備特定數目的冷庫和冷藏車以確保生鮮豬肉的安全及新鮮程度。
- **產品退回及召回。**我們針對分銷商所購過期或有缺陷的產品制訂了系統性的產品退回政策。我們相信，我們的產品退回政策有助我們確保在銷售及分銷網絡中的終端網點銷售產品的新鮮程度、質量及安全。例如，分銷商可於過期前退回未能成功轉售的肉製品，以換取我們在其下一次訂單中提供折扣。請參閱「一 退回產品

的質量控制]及「一銷售及分銷網絡一產品退回及質量保證」分節。我們亦擁有系統性的產品召回政策及程序，使我們能夠就銷售中發現的大量有缺陷產品作出迅速反應。

- **終端網點質量控制。**我們對終端網點銷售的產品質量進行定期檢驗。這有助於我們在售予消費者前，對產品在銷售及分銷過程終端的質量進行監控。

退回產品的質量控制

我們的客戶於收貨後一般不得退回任何生鮮豬肉產品。就我們的中國肉製品產品而言，倘產品存有缺憾或未能於有關到期日前成功轉售，則一般接受退回。所有退回產品均以環保方式銷毀，以確保我們透過銷售及分銷網絡出售的產品質量。請參閱「一銷售及分銷網絡一退回產品及保護」一節。

於二零一一年三月，若干媒體報導，部分以含有鹽酸克倫特羅（在中國通常被稱為瘦肉精）的飼料飼養的生豬被運送至我們在河南省的其中一個加工廠。於有關媒體報導後，我們關閉相關廠房超過兩個月。經過廣泛測試，並無發現任何跡象，顯示我們的生鮮豬肉或肉製品含有任何鹽酸克倫特羅。然而，我們二零一一年的經營業績受到負面影響。我們在中國的生鮮豬肉銷量由二零一零年約1.0百萬公噸減至二零一一年約0.7百萬公噸，而我們在中國的肉製品銷量亦由二零一零年約1.7百萬公噸減至二零一一年約1.4百萬公噸。雖然我們並無任何法定或合同責任接受任何產品退回或作出任何產品召回，但我們決定讓客戶選擇是否退回產品。若客戶選擇不退回有關產品，我們還會為客戶的下次訂單提供額外折扣。我們已使用環保方式銷毀客戶退回的所有產品。於二零一一年，我們就產品退回及向客戶提供額外折扣而產生的成本約達78.3百萬美元，而其連同其他項目已用作對銷產品銷售以取得收益。請參閱「財務資料一一般事項一重要會計政策及估算一收益確認」一節。

我們相信，我們於二零一一年就回應媒體報導而採取的措施體現了我們的社會責任及對維持與分銷商的穩定關係的長遠決心。這亦有助我們從媒體報導的負面影響中恢復過來。我們在中國的生鮮豬肉銷量由二零一一年的0.7百萬公噸增加28.6%至二零一二年的0.9百萬公噸，而我們在中國的肉製品銷量亦由二零一一年的1.4百萬公噸增加14.3%至二零一二年的1.6百萬公噸。有關更多資料，請參閱「風險因素一與我們業務有關的風險一我們可能會面臨由負面報導帶來的重大不利影響」一節。

我們美國及國際業務的質量控制與食品安全

我們美國及國際業務的質量控制管理

我們美國及國際業務的質量控制管理系統涵蓋生產場所、設備及工藝設計、經營及衛生程序、僱員培訓及生產場所檢查。我們專注於預測生產過程中可能存在的風險環節，並開發程序解決潛在問題。

我們正在進行的內部審核計劃旨在確保我們美國及國際業務的產品的質量及安全，並符合相關內部及政府標準。我們的美國及國際業務由史密斯菲爾德經營，史密斯菲爾德開發了第一代綜合審核規章，以提高其有效保證食品安全的能力。此後，史密斯菲爾德已更新並加強有關規章，以滿足客戶與消費者不斷變化的需要。我們不斷評估有關制度，確保其盡可能穩健並包含新的監管要求及／或行業最佳慣例。史密斯菲爾德是業內首家為生豬養殖及加工設施獲取ISO 14001:2004認證的公司。ISO指引要求設立一個長期管理計劃，綜合第三方審核、目標設定、整改措施、文件編製及管理層審閱。

我們美國及國際業務的食品安全體系乃基於危害分析與關鍵控制點(HACCP)系統，在美國生產產品的所有肉類及家禽公司均須建立該系統。HACCP是一個為解決所有可能發生的物理、化學及生物危害並防止可能具有危害的產品進入市場而設計的全面食品安全控制系統。作為全球食品安全倡議(GFSI)程序的一部分，相關系統至少每年予以審查及驗證。

二零零九年，史密斯菲爾德的食品安全理事會要求所有相關生產場所取得GFSI認證。該審核計劃證明工廠已遵守一套國際公認的食品安全標準，使食品安全及質量評估更一致及有效，同時確保遵守境外市場規定。GFSI提供一個從工廠審核到僱員培訓流程核實的一致食品安全框架。我們美國及國際分部的所有相關生產場所共37個，均已獲得GFSI認證，並須接受GFSI每年的第三方審核。我們現時的目標是在各相關生產場所維持GFSI認證。我們許多客戶依賴GFSI認證，而不會自行對我們的生產場所進行審核。

我們美國及國際業務的各生產場所均須接受各種檢查及審核：

- 我們位於美國的生豬養殖場須接受豬肉質量保證計劃的審核及現場考察。
- 於我們的美國生豬養殖場，美國農業部會對我們自有的及我們的合約養殖戶的養殖場進程序認證審核。

業 務

- 我們所有共37個相關生豬加工及包裝肉製品生產場所均獲得全球食品安全倡議（「GFSI」）認證，並須每年接受第三方審核。
- 政府官員定期檢查我們的生產場所及產品。
- 我們各生產場所定期進行產品召回演習，由食品安全專業人士監督。在演習中，生產場所員工必須在四小時內找到並收回99.9%的受影響產品。
- 工廠人員全年進行自我審核。
- 若干客戶會派遣內部食品安全人員在我們的工廠進行審核。

審核中發現的任何不合規立即在各生產場所解決。我們在初次審核後會進行跟進檢查，確保問題已得到充分解決。現時史密斯菲爾德的食物安全委員會一年內隨機審核數個生產場所，核實工廠是否有能力解決GFSI審核中發現的不合規問題。

從我們的美國或國際業務進口至中國的豬肉或其他肉類產品，必須遵守中國政府設定的法定質量及檢疫標準。例如，中國禁止含有萊克多巴胺的豬肉。因此，進口至中國的所有豬肉需要第三方的證書，證明豬肉不含萊克多巴胺。

我們美國及國際業務的食物安全管理

向客戶供應安全食物要求我們的僱員熟悉最佳慣例並有能力滿足我們嚴格的食品安全要求。為此，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，以確保食物安全。每名工人在招聘後會接受培訓，並視乎工作需要參加定期培訓。我們美國及國際業務各獨立營運公司設有高級食物安全經理，所有經理均接受食物安全問題的專業培訓。我們各業務設有數十名食物安全及食物科學專業人員（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），負責確保食物安全和產品質量。

為推動食物安全持續改善，食物安全團隊一直致力於尋找將新興的食物安全創新融入我們的產品與生產過程的新方式。該團隊亦定期在國家級會議上發表科學論文，出席教育研討會、專業會議及監管會議，並使用所掌握的最新技術培訓其他僱員。

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，代表我們美國及國際業務的主要附屬公司。成員定期評估我們食品安全慣例的有效性及其可靠性，並提供指引及指示。理事會成員持續進行討論，每年至少舉行兩次會議，討論當前的食品安全科學及技術進展。該理事會的一名代表亦列席史密斯菲爾德食品可持續發展理事會。我們的食品安全理事會亦就新興的食品安全技術及相關政府法規提供意見，制定達到或超過所有監管規定的政策、標準及最佳慣例。我們美國及國際業務的各附屬公司均依據自身情況修改並維持有關政策。

我們的食品安全理事會與公司工程理事會定期合作，就新工廠建設及現有生產場所翻新制定全面的工程標準。有關標準要求嚴格堅持個人衛生，盡量減少人體與食品直接接觸，並有助於我們的業務中準確追蹤產品。

我們嚴格的微生物檢測計劃構成我們即食食品安全計劃的重要部分。例如，我們進行內部研究，測試「銷售截止」日期的準確性。我們亦進行所謂的「挑戰性試驗」，有意將病菌注射入測試樣本，幫助我們確定如何更好地保護產品並增加產品保質期。所有實驗室均按照嚴格的質量控制計劃運作，並已獲得州及聯邦機構的相關熟練測試及認證。

我們持續投資食品質量控制計劃及工藝。例如，二零一三年初，史密斯菲爾德投資80百萬美元在北卡羅來納州金斯頓成立了一家新的工藝先進的熱狗廠。其獨有的「cook-in-the-package」技術消除了烹飪後環境暴露，防止了污染。除食品安全好處外，該技術通過減少食品盒浪費提供環境效益。

截至二零一三年十二月二十九日，我們的美國及國際業務擁有逾300名僱員從事質量監控，另有55名專業人士擔當質量監控主管。於該等專業人士當中，46名擁有大學學位，而12名則擁有高等學位。我們美國及國際業務的質量監控團隊平均擁有逾15年行業經驗。

我們美國及國際業務的原材料質量控制

我們從每輛向我們的飼料加工廠交付玉米及其他穀物的卡車中抽取核心樣本，進行水分及污染物分析。如樣本不符合我們的要求，我們會拒絕整車貨物。我們的營養學家監督配料採購、配料的質量控制、食物配方及飼料生產。我們的飼料交付車在交付至每個農場後會進行消毒，以確保生物安全。

就活畜供應商而言，我們會對備選供應商進行盡職調查，並會持續監督現有供應商。截至二零一三年十二月二十九日，我們美國業務分部所用的全部活畜均由PQA Plus認證的供應商提供。98%的供應商生產場所已進行現場考察。就合約生豬養殖場供應的生豬而言，我們已發展及實施一套系統化動物護理管理計劃，以監督及估量合約生豬養殖場的生豬的健康狀況。所有合約生豬養殖場必須採用管理系統的方法及技術，並採取措施證明其合乎標準。遵循適當的動物福利管理是我們與合約生豬養殖場所訂協議中的一項條件。我們定期對各合約生豬養殖場進行現場檢查。

我們美國及國際業務的生豬養殖質量控制

作為全球最大的豬肉生產商，截至二零一三年十二月二十九日，我們由史密斯菲爾德管理的生豬養殖附屬公司Murphy-Brown LLC與美國約2,190家合約生豬養殖戶訂有協議。根據與合約養殖戶訂立的生豬養殖協議，Murphy-Brown提供牲畜、飼料、運輸及獸醫服務，而合約養殖戶負責運作設備以符合Murphy-Brown的所有技術及動物護理要求。在我們的美國業務中，我們的每個自有養殖場及合約生豬養殖場均須根據豬肉質量保證(Pork Quality Assurance Plus) (「PQA Plus」) 計劃接受隨機第三方審核及實地評估。PQA Plus為一個由生產商推動的計劃，由生產商用於確保豬肉產品具有最高質量及安全性，以及為食用而飼養的牲畜的護理方式能確保牲畜的舒適。PQA Plus根據為確保食品安全而用於食品生產的HACCP計劃為模型，其設計目標在於確定可能導致食品安全危害的慣例，並透過培訓及成熟的養殖場經驗，盡量降低潛在風險。我們在美國的自有養殖場及合約生豬養殖場均100%符合PQA Plus。我們的許多生產管理員工亦為接受過PQA Plus培訓的審查員，至少每月考察每個養殖場一次。

我們在美國的加工廠、在美國的生豬養殖業務及我們許多合約養殖戶亦參與美國農業部的程序認證計劃(Process Verified Program) (「PVP」)，該計劃基於ISO9000質量管理及保證標準，有助確保遵守有關標準及程序。PVP結合獨立第三方審核，向客戶保證參與供應商提供滿足計劃標準的一致優質產品。作為該計劃的一部分，公司必須在養殖場通過PQA Plus認證，且必須通過司機運輸指引認證。

在我們波蘭及羅馬尼亞的業務中，動物護理問題由本國獸醫法律規管及監督。政府獸醫經常視察我們的養殖場。在當地動物護理及食品安全部門的監督下，當地獸醫檢查員定期視察我們每個養殖場(並按季度評估每家生鮮肉廠)。全年亦會進行額外隨機檢查。這些外部審核驗證我們是否遵守國家動物護理法律及是否採取生物安全措施減少疾病風險。此外，接受過特別培訓的內部審核員每年對我們的養殖場運營進行兩次內部審核，核實我們是否遵守動物護理程序、生物安全及可追蹤性、僱員培訓計劃及運輸系統。針對不合規情況，我們會迅速採取整改行動解決，並向各場所提供支援及技術協助，以幫助實現合規。

業 務

豬群健康對生豬養殖極為重要，我們的生物安全政策旨在保護生豬免受疾病影響。我們的生物安全計劃分為兩個部分：(1)養殖場的動物養殖程序及(2)對車輛、牲畜、人員及設備在養殖場之間流動的監控。

我們設有程序防止污染物被帶入我們的養殖場，包括在進入母豬場前必須先進行「進場淋浴」程序。所有僱員及訪客在進入養殖場前必須進行淋浴及更換已消毒衣物。離開時亦須進行「出場淋浴」程序。交付至母豬場的設備及物資必須先消毒，才可進入養殖場綜合設施。我們在基因養殖場及採集精液進行人工授精流程的地點採取額外的生物安全措施。

豬流行性腹瀉病毒（「豬流行性腹瀉」）於二零一三年五月首次在美國發現，目前美國已有若干豬群受到影響。豬流行性腹瀉會導致生豬腹瀉、嘔吐及嚴重脫水，且通常對乳豬而言更為致命。豬流行性腹瀉不會對人產生影響，亦不會帶來食品安全問題。行內預測，豬流行性腹瀉導致的整個行業損失介乎美國生豬出欄量的4%至7%。隨著豬流行性腹瀉持續在整個美國傳播，我們經營所在多個地區的美國生豬已受到影響。目前我們美國中西部及東部的豬群正受到豬流行性腹瀉的影響。我們估計豬流行性腹瀉目前已導致每頭受感染母豬平均損失3.7頭乳豬。美國因豬流行性腹瀉導致的生豬損失已令生豬價格上漲，而截至最後實際可行日期，這一般會對我們的業務及經營業績產生正面影響，但無法保證這情況將會持續。

目前並無有效疫苗可防治豬流行性腹瀉，因而我們着重從生物安全方面控制病毒。一旦我們美國生豬養殖業務的一個農場受到感染並被確認為陽性，我們會將該農場與其他農場隔離，並將來往該場地的運輸分離，以及限制進入農場的來訪者人數。此外，進入受感染農場的來訪者在其後時間段被限制進入任何其他養殖場所，且任何駛入受感染場地的汽車其後會被清洗及消毒，以防止病毒擴散。我們會在農場確認受到感染後四個月期間內讓母豬群接觸新實驗動物，並讓整個母豬群接觸受豬流行性腹瀉感染的材料累積免疫力，以令乳豬在出生後遺傳這種免疫力。我們會對場所進行徹底清潔及測試，確保被試動物被帶回豬群前病毒不會再出現，這亦為養殖場所內消滅豬流行性腹瀉程序的最後步驟。

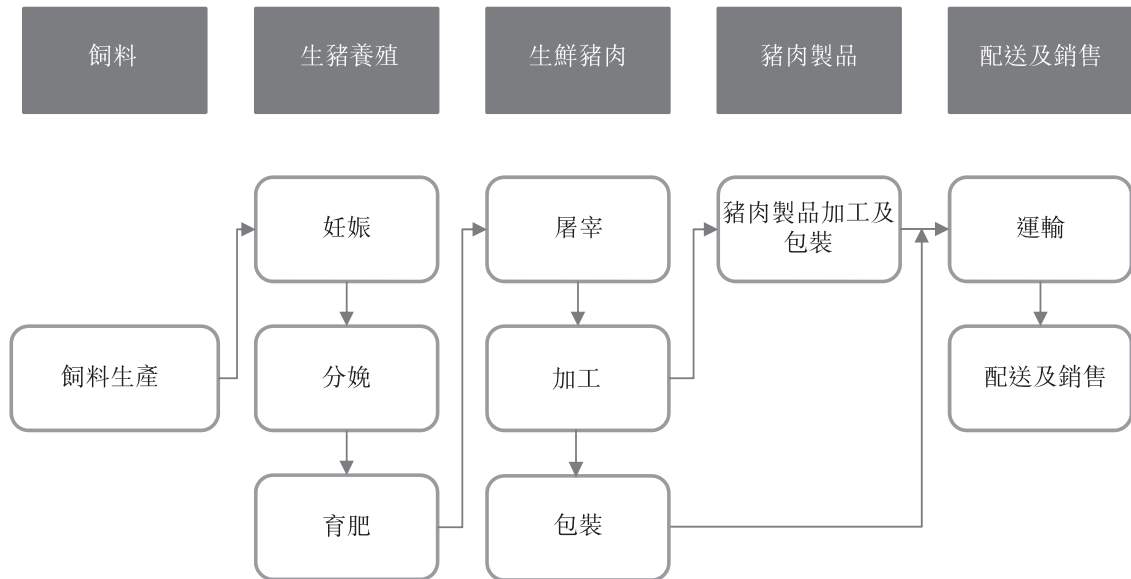
除上文所披露外，於往績記錄期，我們在美國或全球各地的生豬養殖場均未爆發任何重大疫情。

業 務

生產

我們的生產過程及生產場所

我們的業務模式覆蓋完整的豬肉產業價值鏈。下圖列示豬肉產業價值鏈不同階段。

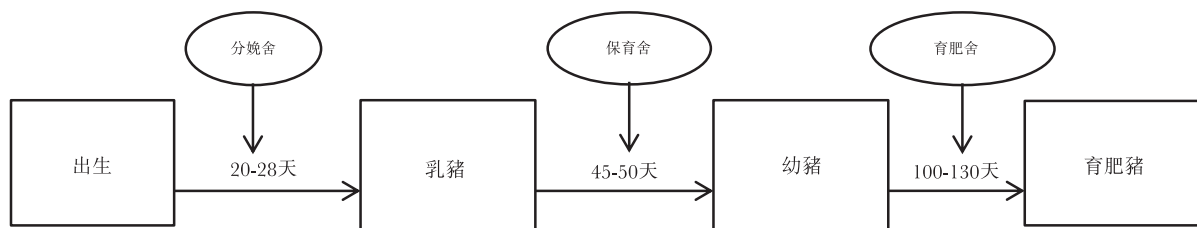


飼料生產

我們的飼料生產過程由採購飼料原料(如玉米和大豆)開始。飼料原料在運送到我們的飼料加工廠時會進行檢測。我們的飼料加工廠將飼料原料配製成數種不同的配方，以滿足生豬在不同成長階段的需求。這些配方由我們的內部營養學家開發研製。一經配製後，我們飼料加工廠的飼料將會被運送到我們的養殖場或其合約養殖戶的養殖場，以用於飼養生豬。

生豬養殖

下圖說明我們的生豬養殖過程。



於史密斯菲爾德二零一三財政年度，由史密斯菲爾德在美國養殖的約16.0百萬頭生豬均為史密斯菲爾德優質基因種畜。我們的史密斯菲爾德優質基因令我們能夠養殖瘦肉型生豬，由此推動美國的豬肉產量提升。

業 務

生豬養殖過程由乳豬出生開始。在出生後約20至28天內，乳豬會由分娩舍運送到我們的保育舍或(就我們的美國業務而言)我們的合約生豬養殖場的保育舍。我們的美國生豬養殖業務在生豬養殖過程中主要依賴合約養殖戶經營保育舍及育肥舍。在合約關係中，我們負責提供生豬、飼料、運輸、獸醫服務及保存記錄，而其合約養殖戶則負責提供現代化設施、日常管理及養殖場的整體保養。在中國，我們生豬養殖所用的分娩舍、保育舍及育肥舍全部為自有。

乳豬在保育舍期間，根據所處成長階段會被飼餵不同配方的飼料。保育舍的規定溫度和其他環境條件會受到嚴密監控。乳豬在保育舍的停留時間約為45至50天，在此期間會由約5千克成長至23千克。保育完成後，幼豬會由保育舍運送到育肥舍。

在育肥舍的停留期間，幼豬會由約23千克成長至約109-125千克，該期間持續約100至130天。在育肥舍成長至育肥豬期間，生豬會被飼餵多種不同配方的飼料。

種豬根據既定標準從專業養殖場中挑選。一經挑選為種母豬，這些母豬會被分離到單獨欄內，並在此進行人工授精。母豬在被確認受孕後，會移送至妊娠棚。經歷妊娠初期後，母豬會被移送至群體欄。在接生乳豬時，母豬會被安置於分娩欄，直至乳豬斷奶為止。母豬妊娠期一般約為114天。

萊克多巴胺是一種飼料添加劑，可促進所飼養的產肉動物減少脂肪。萊克多巴胺在美國可用於生豬養殖。但是，中國等若干其他國家卻禁止使用。含萊克多巴胺的豬肉不准進口中國，且進口中國的任何豬肉須具備不含萊克多巴胺的相關政府部門證明。為符合中國及其他國家的進口規定，我們在美國的部分生豬養殖開始轉變，不再使用萊克多巴胺。截至二零一三年十二月三十一日，我們在美國每日出欄不含萊克多巴胺的生豬約36,000頭，不含萊克多巴胺的生豬加工能力為每日43,100頭。我們正持續擴大不含萊克多巴胺生豬養殖及加工能力。我們的美國業務，預計於二零一四年七月前不含萊克多巴胺的生豬出欄能力及不含萊克多巴胺的生豬加工能力分別為每日56,000頭及63,800頭。

屠宰

生豬在加工前1至2天運送到屠宰場所進行身份確認以及檢驗。生豬在屠宰前會被致暈。屠宰後的生豬會經過徹底外部清洗過程。其後，內臟器官會被移除，體腔會被清洗，而胴體則會經過質量控制檢查，包括(在我們的美國業務)美國農業部進行的檢查以及(在我

業 務

們的中國業務) 一家獲相關中國當局認可的獨立質量檢查機構進行的檢查。胴體會在冷庫內放置12-24小時以冷卻排酸，隨後會作進一步加工(切割及包裝)。生鮮豬肉會運送予客戶，而用於我們的肉製品生產的豬肉則運往肉製品加工廠。

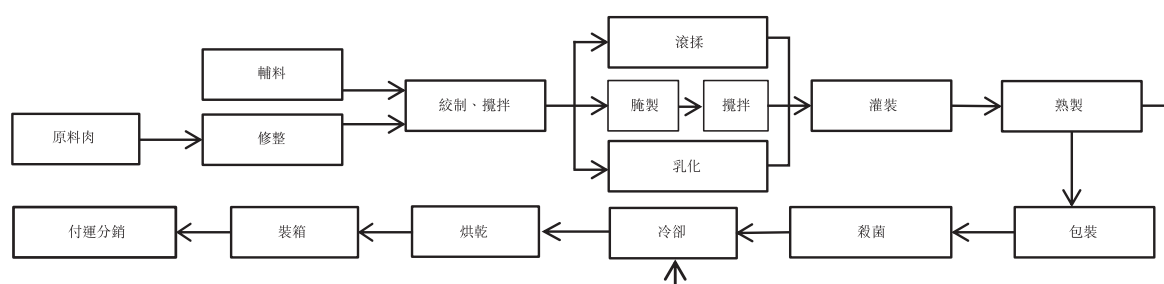
下圖說明我們的生豬屠宰流程。



肉製品生產

我們部分主要肉製品產品的生產過程從原料肉(包括豬肉、雞肉、牛肉等)的處理開始。我們會對這些原料肉進行修整，以修去結締組織、淤血及異物。修整後的原料肉會被規定的孔板絞制，並與其它輔料混合攪拌。根據產品加工程序的不同，攪拌後的原料肉及輔料的混合物會進行混合摔打、或被放入庫房內醃製、或經歷乳化流程以使產品更易吸收。而後，我們使用灌裝機將製備好的肉餡裝入預製的包裝材料中以灌裝定型，並進行熟製後進入包裝程序。針對包裝後的產品，我們通過加熱的方式殺滅其表面微生物，並進行冷卻及烘乾後，即可裝箱付運分銷。

下圖說明我們部分主要肉製品產品的生產流程。



我們的生產場所

我們致力於為生產場所配備最先進的設備，我們認為這對確保我們的產品質量及經營效率而言非常必要。例如，我們幾乎所有在中國的屠宰業務均採用源自德國、荷蘭、韓國及丹麥等國家進口的生產線。

業 務

我們的中國生產場所

我們的主要生產場所分佈於中國15個省的戰略位置，包括：

- **肉製品生產場所。**我們的肉製品在中國25個生產場所生產。截至最後實際可行日期，我們的肉製品總產能約為每年2.2百萬公噸。我們肉製品產品加工業務的主要設備從德國、美國、荷蘭及日本進口。
- **屠宰場所。**我們擁有17個位於戰略位置的屠宰場所(包括一個正在建設中的屠宰場所，預期於二零一四年四月底開始商業化投產)，分佈在河北省、廣東省及山東省等。截至最後實際可行日期，我們在中國的屠宰場所的加工能力合共近20百萬頭生豬。我們生豬加工業務的關鍵設備主要是從荷蘭、丹麥、韓國和德國進口。我們所有的屠宰場所的質量控制和生產管理都通過HACCP及ISO9001質量管理體系認證。
- **生豬養殖場。**我們在中國擁有七個生豬養殖場，全部位於河南省。截至最後實際可行日期，我們在中國的生豬養殖場的設計年出欄量約為300,000頭生豬。我們在生豬養殖場採取嚴格的衛生及檢疫措施。自從我們在中國建立生豬養殖場以來，並無發生任何對我們的業務經營產生重大不利影響的傳染病事件。

我們擬在中國擴張所有主要業務分部的產能，更多詳情請參閱「我們的生產擴張計劃」一節。

下表載列於所示期間我們在中國的肉製品產品、屠宰業務及生豬養殖生產場所的年產能、產量及使用率。

	截至十二月三十一日止年度								
	二零一一年			二零一二年			二零一三年		
	年產能 ⁽¹⁾	產量	使用率 ⁽⁴⁾	年產能 ⁽¹⁾	產量	使用率 ⁽⁴⁾	年產能 ⁽¹⁾	產量	使用率 ⁽⁴⁾
肉製品產品 ⁽²⁾ (百萬公噸， 百分比除外)	2.0	1.5	75.3%	2.1	1.6	77.3%	2.1	1.8	84.6%
屠宰業務 ⁽³⁾ (百萬頭， 百分比除外)	17.8	10.0	66.6%	17.8	11.4	64.3%	19.6	13.3	71.9%
生豬出欄量 ⁽⁵⁾ (千頭)	300.0	303.1	不適用	300.0	305.5 ⁽⁶⁾	不適用	300.0	317.7 ⁽⁶⁾	不適用

業 務

註：

- (1) 產能指期末我們投入運營的生產場所的設計年產能，於整個期間內未必固定不變。
- (2) 我們在中國的肉製品年產能按310天計算。每天有八個八小時輪班。
- (3) 我們的屠宰業務年產能按350天計算。每天有一個八小時輪班。鑒於(i)易變質；及(ii)我們生豬屠宰業務使用的生豬的運輸成本，每個屠宰場所僅可覆蓋有限半徑範圍內的周邊地區，我們認為這符合中國的行業標準。考慮到中國生豬養殖行業高度分散，中等規模及獨立養殖場飼養仍為主流的養殖模式，我們打算繼續於戰略性位置發展新的屠宰場所。有關我們於中國擴張計劃的更多詳情，請參閱「我們的生產擴張計劃」一節。
- (4) 使用率按有關期間內每月的加權產量佔產能的百分比計算。
- (5) 中國生豬養殖的年產能按期末營運中的生豬養殖場的設計年度生豬出欄產能計算。
- (6) 二零一二年的生豬出欄量高於年度產能，主要反映二零一二年由上一年累計所得的生豬存欄量減少。二零一三年的生豬出欄量亦高於年度產能，主要反映(i)生豬於二零一三年的存活率高於水平，及(ii)減少種豬在育肥舍的停留時間，其主要售予第三方。

下圖顯示截至最後實際可行日期我們位於中國的屠宰場所及肉製品生產場所的地區分佈。



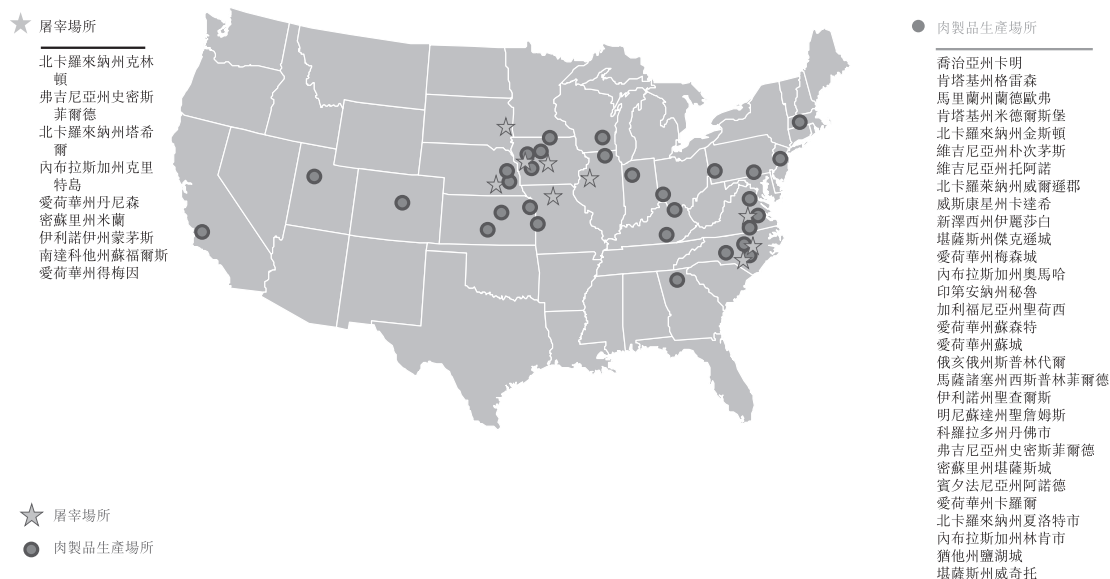
註：

- (1) 如位於同一地點的設施由不同單位管理，會被列作獨立設施處理。

業 務

我們的美國生產場所

下圖顯示截至二零一三年十二月二十九日我們位於美國的屠宰場所及肉製品生產場所的地區分佈。



下表載列於所示期間我們在美國的史密斯菲爾德業務分部的產能、產量及使用率。

	史密斯菲爾德 二零一一財政年度			史密斯菲爾德 二零一二財政年度			史密斯菲爾德 二零一三財政年度			截至二零一三年 十二月二十九日 止的八個月間		
	產能	產量/ 生豬數目	使用率	產能	產量/ 生豬數目	使用率	產能	產量/ 生豬數目	使用率	產能	產量/ 生豬數目	使用率
肉製品產品 ⁽¹⁾ (百萬公噸， 百分比除外)	1.5	1.2	80.0%	1.5	1.3	86.7%	1.5	1.3	86.7%	1.0	0.8	83.6%
生鮮豬肉產品 ⁽¹⁾ (百萬頭， 百分比除外)	28.5	27.4	96.1%	28.5	27.8	97.5%	29.4	28.5	96.9%	19.6	19.3	97.2%

註：

⁽¹⁾ 產能乃假設每週五天及每年52週為基準計算。

生豬養殖場

我們的美國生豬養殖分部擁有及租賃多個生豬養殖和穀物儲藏場所以及飼料加工廠，其主要生產場所位於北卡羅來納州、猶他州、密蘇里州及弗吉尼亞州，而其他生產場所位於俄克拉荷馬州、科羅拉多州、德克薩斯州、愛荷華州、伊利諾斯州、南卡羅來納州及賓夕法尼亞州。

作為全球最大的生豬生產商，我們在美國擁有的約500家生豬養殖場，由史密斯菲爾德的生豬養殖附屬公司Murphy-Brown LLC管理。截至二零一三年十二月二十九日，Murphy-Brown亦與美國約2,190家合約生豬養殖戶訂有協議。此外，我們的美國肉類加工業務自多家獨立生豬飼養商採購生豬，採購量因市況而異。

我們的美國生豬養殖場的設計符合所有適用區域及其他政府法規。該等法規規定養殖場須與鄰近民居、學校、教堂、公共場所、企業、河流、小溪及水井分隔一段距離並遵守相關的建設標準。

於二零零七年一月，史密斯菲爾德宣佈一項十年期自願計劃，以逐步淘汰公司自有母豬場的單體妊娠欄，並以群體妊娠欄取代。我們估計我們在美國過渡到群體欄的總成本約為360.0百萬美元，包括相關維護和維修費用，而截至二零一三年十二月三十一日，我們已在美國為佔公司自有養殖場54%以上的母豬完成群體欄轉換。此外，我們已向過渡至群體妊娠欄的合約母豬場提供獎勵，包括於轉換完成後延長合約。我們已要求我們所有合約養殖場於二零二二年前完成轉換至群體欄。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以消除我們顧客的疑慮和滿足他們的需求。史密斯菲爾德將繼續按計劃進行轉換，目標是在二零一七年底前在美國為所有公司自有養殖場的母豬完成轉換。我們相信，上述過渡將有助於我們滿足行業對於豬肉生產的最高生產標準。

我們的國際生產場所

我們的國際屠宰業務包括位於波蘭及羅馬尼亞的四個場所。截至二零一三年十二月二十九日，我們的國際生豬加工場所的加工能力總計約為每年4.2百萬頭。我們的國際業務亦有三個禽類(主要是雞、鵝及火雞)加工場所。我們的國際肉製品業務包括位於波蘭八個州的八個場所。截至二零一三年十二月二十九日，我們肉製品產品的整體生產能力約為每年221,951.6公噸。

業 務

下表載列於所示期間史密斯菲爾德國際業務分部的產能、產量及使用率。

	史密斯菲爾德 二零一一財政年度			史密斯菲爾德 二零一二財政年度			史密斯菲爾德 二零一三財政年度			截至二零一三年 十二月二十九日 止的八個月間		
	產能	產量/ 生豬數目	使用率	產能	產量/ 生豬數目	使用率	產能	產量/ 生豬數目	使用率	產能	產量/ 生豬數目	使用率
肉製品產品 ⁽¹⁾ (公噸, 百分比 除外)	221,951.8	204,000.6	91.9%	221,951.8	205,809.7	92.7%	221,951.8	205,348.2	92.5%	147,967.8	134,210.0	90.7%
生鮮豬肉產品 ⁽¹⁾ (百萬頭, 百分比 除外)	4.2	3.0	71.4%	4.2	2.9	69.0%	4.2	3.5	83.3%	2.8	2.4	85.7%

(1) 產能乃假設每週五天及每年52週為基準計算。

我們的生產擴張計劃

鑒於GDP的快速增長、不斷發展的城鎮化以及不斷增長的人均可支配收入等宏觀經濟因素，我們相信中國的豬肉消費擁有巨大的增長潛力。由於豬肉在中國消費者飲食結構中的重要性以及中國消費者日益關注食品安全問題，我們相信我們能夠通過擴充肉製品及生鮮豬肉產品的產能以受惠於中國豬肉行業的增長潛力。我們的產能擴張計劃主要集中於東北、華中及華東的戰略地點。我們認為，這將有助我們擴大在中國的市場份額。

下表載列我們正在中國進行或預計二零一四年內即將進行的有關肉製品生產場所、屠宰場所及生豬養殖場的主要產能擴張計劃的詳情。我們預期以內部資金為所有該等擴張項目提供資金。除下表註腳所列明者外，我們截至最後實際可行日期並未開始發展擴張項目。

位置	生產線	總資本開支 (千美元)	設計產能	預計完成年份
肉製品生產場所				
河北省唐山市	肉製品生產	13,788.5	31,000公噸/年	二零一四年
江蘇省淮安市 ⁽¹⁾	肉製品生產	24,309.1	46,500公噸/年	二零一四年
河南省鄭州市	肉製品生產	65,484.7	62,000公噸/年	二零一六年
雲南省昆明市	肉製品生產	30,286.7	46,500公噸/年	二零一四年
上海市	肉製品生產	134,871.1	93,000公噸/年	二零一四年

業 務

位置	生產線	總資本開支 (千美元)	設計產能	預計完成年份
陝西省咸陽市	肉製品生產	69,804.4	93,000公噸／年	二零一六年
遼寧省瀋陽市 ⁽²⁾	肉製品生產	95,936.3	150,000公噸／年	二零一六年
屠宰場所				
廣西省南寧市 ⁽³⁾	屠宰	39,235.9	1,120,000頭 生豬／年	二零一四年
陝西省咸陽市	屠宰	57,890.7	1,820,000頭 生豬／年	二零一六年
遼寧省瀋陽市	屠宰	79,562.6	1,820,000頭 生豬／年	二零一六年
生豬養殖場				
河南省濟源市	生豬養殖	9,822.7	50,000頭 生豬／年	二零一五年

註：

- (1) 截至二零一三年十二月三十一日，我們已為該項目支付了1.52百萬美元。
- (2) 截至二零一三年十二月三十一日，我們已為該項目支付了0.68百萬美元。
- (3) 截至二零一三年十二月三十一日，我們已為該項目支付了20.23百萬美元。我們目前預計該項目於二零一四年四月底前開始商業化投產。

除上文所列項目外，我們亦正在預期於二零一四年年底前開始就我們的配套業務(如家禽養殖、調味料、飼料、包裝材料及物流服務)興建、擴建或升級多個生產場所。該等項目的預計資本開支總額為426百萬美元以上。我們預期以內部資金為所有該等擴張項目提供資金。截至二零一三年十二月三十一日，我們已為該項目支付超過12百萬美元。二零一四年，我們並無任何有關我們美國或國際業務的重大擴張計劃。

我們的產能擴張計劃乃按以下基準釐定(其中包括)：(i)相關產品的預計市場供需；(ii)相關產品的現行及預計價格；(iii)現有生產場所的使用率；(iv)目標市場競爭策略；(v)估計開發成本；及(vi)充足資金來源的可用性及成本。我們無法保證任何擴張項目將按計劃進行。經考慮現行市況、我們的財務資源及其他相關因素後，董事或於未來決定延遲項目會符合本集團的最佳利益。隨著我們在中國繼續擴張，我們亦可能投資其他擴張項目。

銷售及分銷網絡

我們的銷售及分銷網絡覆蓋全球。我們不僅在我們的經營所在地進行銷售，而且出口至歐洲、北美、南美、亞洲、非洲及澳洲的多個國家。

我們的中國銷售及分銷網絡

我們位於河南省漯河市的中國總部負責對我們在中國的銷售及分銷網絡進行整體管理，區域管理團隊監督相關省份分支辦事處的日常銷售業務。我們已分別就生鮮豬肉產品及肉製品的最優銷售渠道設立獨立的銷售及分銷網絡。截至二零一三年十二月三十一日，在生鮮豬肉產品方面，我們在中國27個省擁有161間銷售分支辦事處，合共約1,300名銷售人員，監督我們生鮮豬肉產品的銷售及分銷。在肉製品方面，我們在中國31個省擁有163間銷售分支辦事處，合共約1,900名銷售人員，監督我們肉製品的銷售及分銷。我們亦擁有廣泛的分銷網絡和眾多的終端網點有效分銷我們的產品。截至二零一三年十二月三十一日，我們的肉製品在中國有超過2,100名分銷商及638,000個終端網點，生鮮豬肉產品有超過2,800名分銷商及24,300個終端網點。

根據我們的行業知識，我們認為在中國使用銷售及分銷網絡中的分銷商與中國的行業慣例大致相符。我們努力利用分銷商對當地市場的深入了解，擴大我們銷售網絡的廣度及深度。我們幾乎所有肉製品在中國均通過分銷商進行銷售。我們的生鮮豬肉產品同時售予分銷商及直接售予若干不在我們現有分銷商網絡覆蓋範圍的終端網點，如大中型商超及食品服務公司。

我們相信，我們在中國的銷售及分銷網絡可為我們提供以下競爭優勢：

- *廣泛的地區覆蓋。*我們的銷售及分銷網絡覆蓋全國。截至最後實際可行日期，我們的肉製品終端網點覆蓋中國所有省份，藉此向全國各地的消費者推介及銷售產品。
- *高市場滲透率。*我們的銷售及分銷網絡覆蓋上至一線城市的大型超市(如沃爾瑪及加樂福)，下至農村地區的便利小店。高滲透率增加了我們的消費受眾。
- *多元化的分銷渠道。*我們的銷售及分銷網絡包括便利店、學校、酒店、高速公路休息站、農貿市場、食品服務公司、大中型商超等各類終端網點。這種方式使消費者無論身處何處均能很容易地購買到我們的產品。
- *穩定的分銷夥伴。*我們與分銷商保持長期穩定的合作關係。例如，截至二零一三年十二月三十一日，我們與一半以上的中國肉製品分銷商維持超過五年的業務關係。穩定的業務關係使我們與分銷商的合作以及營銷活動更為順利。

業 務

- 分銷能力專一化。根據我們的分銷協議，我們的分銷商已同意不會分銷與我們的產品類似或構成競爭的任何第三方產品。此舉確保我們可獨享這些分銷商的分銷能力。

與分銷商的關係

我們的銷售人員根據分銷商的業務資格及營銷能力(如銷售網絡覆蓋範圍、質素、人員數目以及其物流和運輸能力)向經過選擇的當地分銷商營銷及推廣我們的產品。若我們的肉製品分銷商選擇用次級分銷商轉售我們的肉製品往終端網點，次級分銷商須預先經我們審核及同意。我們的生鮮豬肉產品分銷商沒有選用次級分銷商。

下表載列截至所示日期我們在中國的分銷商數目。

	十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
中國肉製品分銷商 ⁽¹⁾	1,957	2,027	2,150
中國生鮮豬肉產品分銷商	2,098	2,409	2,889
總計	4,055	4,436	5,039

註：

⁽¹⁾ 不包括任何次級分銷商。

我們與分銷商是買方－賣方關係。我們概不保留對售予分銷商的產品的所有權控制，與產品有關的所有重大風險及回報均於交付予分銷商並獲其接納時轉移至分銷商。分銷商向各種終端網點轉售我們的產品，我們的產品在終端網點再售予最終客戶。

我們對分銷商的銷售一般按款到發貨基準進行。我們的分銷商授權將分銷商訂購產品的付款直接從分銷商的銀行賬戶轉入我們的賬戶。分銷商一般向我們的地方銷售分支辦事處下訂單。訂單隨後錄入我們的電腦管理系統，並由我們銷售部及相關生產部門在總部共同審核。審核完成後，款項隨即從分銷商的銀行賬戶轉入我們的賬戶。我們的總部向相關生產場所分配生產任務，這些生產場所隨即開始生產訂單貨品。製成品其後將通過我們的物流網絡配送給分銷商。分銷商對所交付產品進行檢驗，並可於交付後通知我們相關質量缺陷。產品一經接收後，分銷商僅可於滿足例外情況的條件下退回產品。有關我們產品退回政策的更多詳情，請參閱「－產品退回及質量保證」一節。

我們努力監察及控制分銷商對我們產品的存貨水平，主要透過(i)要求分銷商對買入及轉售產品進行系統記錄，(ii)定期檢查分銷商的存貨，(iii)要求分銷商定期向我們報告有關

業 務

銷售及餘下存貨的水平，及(iv)懲罰對我們的產品進行過量囤積的分銷商。我們相信有關措施有助我們確保透過銷售及分銷網絡所出售產品的新鮮程度、質量及安全。

我們的銷售人員通常對各分銷商的表現進行持續評估。我們評估(i)通過各分銷商的銷售，及(ii)其遵守分銷協議條款的情況。若分銷商嚴重違約(如因分銷與我們的產品構成競爭的產品而違反排他性條文)，我們可終止我們的分銷協議。我們也可因對分銷商的表現不甚滿意或物色到可提供更具吸引力分銷前景的分銷商，而選擇於分銷協議屆滿時不再續約。下表載列於所示期間我們中國肉製品和生鮮豬肉產品分銷商數目的變動。

中國肉製品分銷商 ⁽¹⁾	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
期初分銷商數	1,812	1,957	2,027
本期內新增分銷商數	312	286	363
本期內終止現有分銷商數	167	216	240
本期內分銷商增加(減少)淨額	145	70	123
期末分銷商數	<u>1,957</u>	<u>2,027</u>	<u>2,150</u>

註：

(1) 不包括任何次級分銷商。

中國生鮮豬肉產品分銷商	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
期初分銷商數	1,938	2,098	2,409
本期內新增分銷商數	218	370	687
本期內終止現有分銷商數	58	59	207
本期內分銷商增加(減少)淨額	160	311	480
期末分銷商數	<u>2,098</u>	<u>2,409</u>	<u>2,889</u>

於往績記錄期內，新分銷商的增加主要反映(i)針對我們集中銷售及營銷的選定終端網點類別或選定地區的分銷商增加，(ii)次級分銷商獲晉升至分銷商以嘉獎其卓越表現，及(iii)我們在中國的銷量及市場份額的擴大。終止現有分銷商則主要反映(i)分銷商表現欠佳及(ii)分銷商之間整合以維持競爭力。

分銷協議的主要條款

我們通常與分銷商訂立年度分銷協議，協議訂明多項條款，包括分銷區域、分銷渠道、定價政策及銷售表現目標。為精簡我們對分銷商的管理及評估，我們力圖訂立通用標準分銷協議。標準分銷協議的主要條款可能包括：

- **最低銷售目標。**鼓勵分銷商於協議期內達到生鮮豬肉或肉製品的最低銷售目標。銷售目標是我們考慮是否續訂分銷協議的其中一個因素。
- **折扣。**隨著分銷商於一定時間內的採購增加至預設目標，分銷商將獲累進定價折扣。
- **轉售價格管理。**分銷商在向終端網點轉售產品時可參考我們提供的建議轉售價格指引。
- **指定分銷區域。**分銷商不得在其獲指定分銷區域以外轉售生鮮豬肉或肉製品。
- **交付。**我們僅負責將產品運至分銷商的倉庫或分銷商指定的其他場所。分銷商負責安排至各終端網點或次級分銷商(如適用)的物流及運輸。
- **獲取信息。**分銷商須定期或於我們要求時向我們提供有關其銷售的信息。
- **排他性。**分銷商通常獲授指定區域的獨家分銷權，且分銷商不得分銷與我們的產品類似或構成競爭的任何第三方產品。
- **合規審核。**我們有權定期評估分銷商遵守分銷協議規定的情況，並可能對違規情況作出處罰。

若我們同意我們的肉製品分銷商採用次級分銷商，經批准的次級分銷商須與我們及分銷商訂立三方次級分銷協議。次級分銷協議的條款與標準分銷協議的條款相類似，當中作出必要修訂反映次級分銷商僅可向指定分銷商採購產品的情況。

我們相信，我們與分銷商訂立的分銷協議通常使我們能充分激勵分銷商積極推廣及銷售我們的產品，同時為我們提供對分銷網絡的必要控制，以確保為我們的產品建立一個有序的市場。

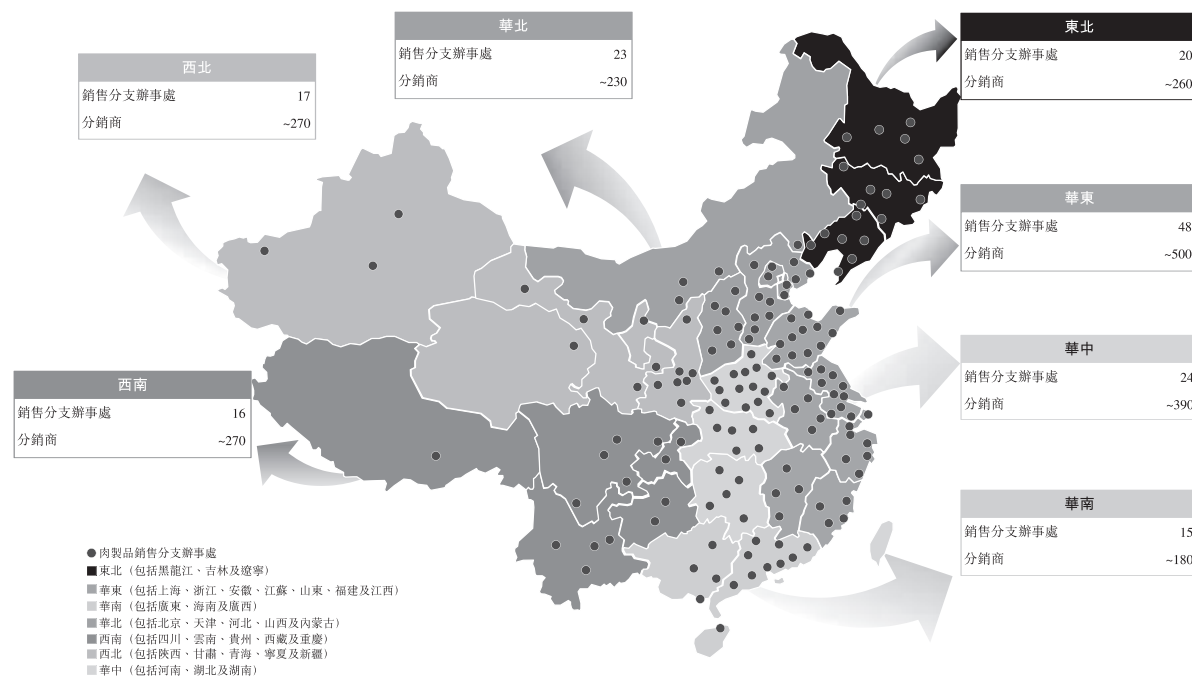
肉製品銷售的終端網點

截至最後實際可行日期，我們在中國銷售肉製品的終端網點覆蓋中國所有省份。肉製品在中國銷售的終端網點主要分為以下五個類別：

- **大中型商超。**截至二零一三年十二月三十一日，我們的肉製品在全國5,000多家大中型商超銷售，主要包括沃爾瑪、家樂福、大潤發和樂購；
- **中小型零售網點。**截至二零一三年十二月三十一日，我們的肉製品在全國445,000多家中小型零售網點銷售，這其中包括便利店和雜貨店；
- **特殊渠道。**截至二零一三年十二月三十一日，我們的肉製品在44,900多個特殊渠道終端網點銷售，這些特殊渠道包括學校、酒店、餐廳、火車站、汽車站及高速公路服務站；
- **肉類小吃攤點。**截至二零一三年十二月三十一日，我們的肉製品(如台灣風味烤香腸)在125,000多家肉類小吃攤點銷售，這些肉類小吃攤點通常設在街角、網吧、公園或市場等人流量大的地方；及
- **批發網點。**截至二零一三年十二月三十一日，我們的肉製品在全國17,000多家批發網點銷售，主要包括在食品批發市場的網點。

我們近乎所有肉製品均透過我們的分銷商營銷。於往績記錄期，我們一般不會向終端網點直接銷售肉製品。

下圖顯示截至二零一三年十二月三十一日我們在中國的肉製品分銷網絡的地區分佈。次級分銷商未包含於本圖。



生鮮豬肉產品銷售的終端網點

生鮮豬肉產品在中國銷售的終端網點主要分為以下四個類別：

- **雙匯特約店。**截至二零一三年十二月三十一日，我們的生鮮豬肉產品在17,000多家雙匯特約店銷售。該等店舖的規模通常較小，主要向當地社區的消費者出售我們的生鮮豬肉。我們授權該等店舖使用「雙匯」商標，條件是該等店舖(i)每月對我們的生鮮豬肉產品有最低購買量，及(ii)安裝必要的製冷及其他設施以確保食品質量及安全。我們不會收取任何特許經營費或管理費。我們預計將通過擴大雙匯特約店增加未來生鮮豬肉產品的終端網點。
- **大中型商超。**截至二零一三年十二月三十一日，我們的生鮮豬肉產品在3,700多家大中型商超 (如沃爾瑪及家樂福) 銷售。
- **食品服務公司。**截至二零一三年十二月三十一日，我們的生鮮豬肉產品在1,900多家食品服務公司銷售。這些食品服務公司主要包括餐飲服務公司、肉類加工廠、大型餐廳和主要食品加工廠。

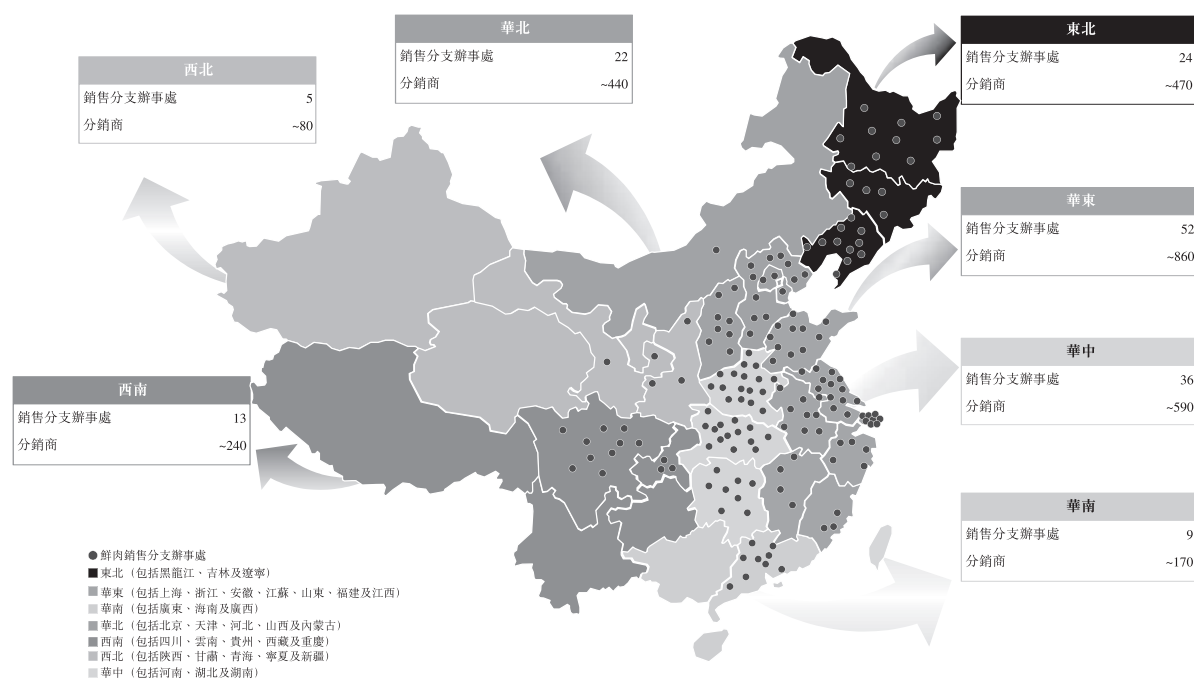
業 務

- **農貿市場網點。**截至二零一三年十二月三十一日，我們的生鮮豬肉產品在1,100多家農貿市場網點銷售。

我們通過分銷商或直銷的方式銷售生鮮豬肉產品。由於我們向未被分銷商網絡覆蓋的終端網點進行直銷，我們與分銷商之間並不構成競爭。下表載列於所示期間我們的生鮮豬肉產品在中國按直接向終端網點銷售及向分銷商銷售劃分的營業額明細。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一一年		二零一二年		二零一三年	
	營業額		營業額		營業額	
	(百萬美元，百分比除外)					
向終端網點直接銷售	229	10.9%	318	13.1%	401	13.3%
向分銷商銷售	1,866	89.1%	2,101	86.9%	2,609	86.7%
生鮮豬肉產品在中國 的總營業額	2,095	100.0%	2,419	100.0%	3,010	100.0%

下圖顯示截至二零一三年十二月三十一日我們在中國的生鮮豬肉銷售和分銷網絡的地區分佈。



業 務

雙匯零售連鎖

我們擁有及經營「雙匯」品牌下的零售連鎖店，截至二零一三年十二月三十一日，由逾270家自營店組成；我們亦特許少數形式的加盟店，截至二零一三年十二月三十一日包括逾90家店。截至二零一三年十二月三十一日，我們的自營店及加盟店的合共面積超過35000平方米。所有加盟店均位於中國河南省及湖北省。我們與加盟店擁有人訂立特許經營協議，當中授權加盟店擁有人以「雙匯」品牌經營店舖，而我們同意向店舖提供管理及監督服務。作為交換，我們通常每年收取管理費。我們目前並無計劃擴大我們的加盟店網絡。

我們在美國及國際業務的銷售網絡

在美國及國際業務中，我們主要向零售商、食品服務公司、其他食品加工商及出口市場銷售我們的生鮮豬肉、肉製品及其他肉類產品。

下表載列史密斯菲爾德按銷售渠道劃分於史密斯菲爾德二零一一、二零一二及二零一三財政年度以及截至二零一三年十二月二十九日止八個月在美國的生鮮豬肉及肉製品銷量百分比。

	史密斯菲爾德 二零一一財政年度		史密斯菲爾德 二零一二財政年度		史密斯菲爾德 二零一三財政年度		截至二零一三年 十二月二十九日 止八個月	
	生鮮豬肉 產品	肉製品 產品	生鮮豬肉 產品	肉製品 產品	生鮮豬肉 產品	肉製品 產品	生鮮豬肉 產品	肉製品 產品
餐飲	13.9%	30.6%	10.7%	31.4%	10.3%	30.7%	9.8%	32.9%
零售	39.3%	61.3%	34.4%	61.9%	37.1%	62.1%	40.4%	60.2%
出口商	27.7%	2.1%	34.1%	2.4%	30.4%	2.9%	25.7%	3.1%
食品加工商或 行業客戶	19.1%	6.0%	20.8%	4.3%	22.2%	4.3%	24.1%	3.8%
總計	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

在美國，我們向頂級零售商及食品服務公司銷售生鮮豬肉和肉製品，我們的產品也出現在最大的餐飲連鎖店內：

- 頂級零售商。我們將產品售予美國前75家零售商中的大部分商家，包括美國所有前10大零售商（如沃爾瑪、Kroger及Costco）。
- 頂級食品服務公司。我們將產品售予美國所有前20大食品服務公司。通過銷售予該等食品服務公司，美國9家前十大餐飲連鎖店（如麥當勞、賽百味、漢堡王、星巴克、唐恩都樂、雲狄斯及百勝旗下餐飲連鎖店）均使用我們的產品。

業 務

根據Frost & Sullivan的資料，按出口量計，我們是截至二零一三年九月三十日止的九個月間美國豬肉產品的最大出口企業，向全球超過30個國家出口產品。我們主要出口來自美國的生鮮豬肉產品。於史密斯菲爾德二零一一、二零一二及二零一三財政年度以及截至二零一三年十二月二十九日止的八個月間，史密斯菲爾德的出口銷售總額分別為1,410百萬美元、1,942百萬美元、1,705百萬美元及898百萬美元。下表載列於所示期間按目的地國家劃分的史密斯菲爾德美國總出口佔總銷售額百分比。

史密斯菲爾德的 美國出口	史密斯菲爾德 二零一一財政年度		史密斯菲爾德 二零一二財政年度		史密斯菲爾德 二零一三財政年度		截至二零一三年 十二月二十九日止 的八個月間	
	收益		收益 (百萬美元，百分比除外)		收益		收益	
墨西哥.....	237	17%	251	13%	308	18%	221	24%
日本.....	517	37%	670	35%	609	36%	294	32%
中國－香港.....	167	12%	529	27%	277	16%	181	20%
加拿大.....	133	9%	163	8%	193	11%	59	6%
俄羅斯.....	114	8%	89	5%	86	5%	0	0%
韓國.....	100	7%	110	6%	73	4%	31	3%
菲律賓.....	42	3%	32	2%	36	2%	16	2%
其他 ⁽¹⁾	101	7%	98	4%	122	8%	122	13%
	<u>1,411</u>	<u>100%</u>	<u>1,942</u>	<u>100%</u>	<u>1,704</u>	<u>100%</u>	<u>924</u>	<u>100%</u>

註：

- (1) 其他包括安哥拉、阿魯巴、澳大利亞、巴哈馬、百慕大、加勒比、智利、哥倫比亞、哥斯達黎加、克羅地亞、古巴、多明尼加共和國、厄瓜多爾、薩爾瓦多、關島、危地馬拉、海地、洪都拉斯、歐盟、印尼、馬其頓、馬來西亞、新西蘭、巴拿馬、秘魯、波多黎各、新加坡、塔希提島、烏克蘭、烏拉圭、委內瑞拉、越南和台灣。

在波蘭，我們主要向大型零售連鎖店、小型零售連鎖店、折扣零售商銷售我們的產品以及出口至其他歐洲國家。在羅馬尼亞，我們主要向大型零售連鎖店、小型零售連鎖店、其他食品加工商銷售我們的產品以及出口至其他歐洲國家。

業 務

下表載列史密斯菲爾德按銷售渠道劃分於史密斯菲爾德二零一一、二零一二及二零一三財政年度以及截至二零一三年十二月二十九日止八個月在波蘭的生鮮肉及肉製品銷量以及在羅馬尼亞的生鮮肉產品銷量百分比明細。

波蘭：

	史密斯菲爾德 二零一一財政年度		史密斯菲爾德 二零一二財政年度		史密斯菲爾德 二零一三財政年度		截至二零一三年 十二月二十九日 止八個月	
	生鮮豬肉 產品	肉製品 產品	生鮮豬肉 產品	肉製品 產品	生鮮豬肉 產品	肉製品 產品	生鮮豬肉 產品	肉製品 產品
零售連鎖店	30.6%	23.0%	24.5%	22.0%	21.5%	20.5%	20.5%	24.1%
折扣零售店	17.1%	34.7%	18.5%	37.4%	15.7%	38.2%	10.0%	34.6%
小型零售店	27.8%	23.7%	32.0%	21.1%	39.0%	19.7%	39.5%	18.0%
出口	24.5%	18.6%	25.0%	19.5%	23.8%	21.6%	30.0%	23.3%
總計	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

羅馬尼亞：

	史密斯菲爾德 二零一一 財政年度	史密斯菲爾德 二零一二 財政年度	史密斯菲爾德 二零一三 財政年度	截至二零一三年 十二月二十九日 止八個月
	生鮮豬肉產品	生鮮豬肉產品	生鮮豬肉產品	生鮮豬肉產品
零售連鎖店	27.1%	26.3%	27.6%	26.1%
小型零售店	14.6%	15.5%	23.2%	18.4%
出口	—	1.6%	11.0%	16.5%
食品加工商	43.5%	45.1%	35.5%	37.2%
其他	14.8%	11.5%	2.7%	1.8%
總計	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

客戶

我們於中國的肉製品客戶主要為分銷商，而生鮮豬肉產品客戶則包括分銷商及終端網點。我們直接將生鮮豬肉產品售予若干不在我們現有分銷商網絡覆蓋範圍內的終端網點，如大中型商超及食品服務公司。我們與客戶維持長期穩定的業務關係。我們與截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度的中國前五大客戶有平均約四年的業務關係。我們對中國分銷商的銷售一般按款到發貨基準進行。我們直接向大中型商超和食品服務公司等終端網點銷售產品時，通常授予其30天左右的信用期。

業 務

史密斯菲爾德在美國及國際業務的客戶主要包括主要零售商、食品服務公司、其他食品加工商及出口客戶。於史密斯菲爾德二零一一、二零一二及二零一三財政年度以及截至二零一三年十二月二十九日止的八個月間，史密斯菲爾德與其前五大客戶各有逾十年的業務關係。

下表載列本集團截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度向前五大客戶及單一最大客戶(彼等全部均為獨立第三方)的銷售情況。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一一年		二零一二年		二零一三年	
	佔		佔		佔	
	銷售額	總營業額	銷售額	總營業額	銷售額	總營業額
(百萬美元)	百分比	(百萬美元)	百分比	(百萬美元)	百分比	
前五大客戶	119.0	2.2	119.3	1.9	820.0	7.3
單一最大客戶	27.6	0.5	30.2	0.5	345.0	3.1

* 於二零一三年九月，史密斯菲爾德被我們收購並成為本集團的一部份。

於往績記錄期董事、其各自的相關聯繫人或擁有已發行股份總數百分之五或以上的股東概無於本集團的任何前五大客戶中擁有任何權益。

反饋管理

我們已制訂一套專門的程序在中國、美國及國際業務中收集和處理消費者的反饋。我們分別在該等地區設有消費者服務熱線及電子郵箱，以接收消費者的查詢、反饋和投訴。我們對收到的所有投訴保持記錄，包括所涉及的相關產品的信息(如產品系列及批號)。我們接獲有關中國產品的客戶投訴主要與我們銷售產品後在分銷過程中發生的問題有關，例如包裝破損引致發霉或運輸過程中因磨擦導致標籤不清。我們接到的投訴會先轉交相關區域的銷售主管，再由銷售主管聯絡消費者獲得有關投訴的更多信息。根據銷售主管收集的信息，我們的相關生產部門及品質管理中心會立即通報任何所報告的產品缺陷，如有必要，這兩個部門將採取補救措施。相關銷售主管負責全程跟進，直至投訴得到適當處理為止(如與消費者溝通及向消費者作出合理賠償、與媒體溝通或採取法律行動等)。然後將編製已解決投訴的處理報告，並內部備案以保存記錄。於往績記錄期，我們並無收到美國或國際分部消費者的任何重大投訴。

業 務

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，(i)我們的中國業務並無因產品質量或安全而被政府當局或監管機構處以任何重大罰款或其他處罰；(ii)中國法律並無規定我們須在中國進行任何強制性產品召回；及(iii)我們並無承受任何產品的重大責任風險。除於二零一一年媒體報導之後發生有關瘦肉精的事件外，我們並無收到任何有關產品質量的重大消費者投訴。請參閱「一質量控制及食品安全－中國的質量控制及食品安全－退回產品的質量控制」一節。

於史密斯菲爾德二零一一、二零一二及二零一三財政年度以及截至二零一三年十二月二十九日止的八個月間，(i)史密斯菲爾德的美國及國際業務並無因產品質量或安全而遭政府部門或監管機構判處任何重大罰款或其他處罰；(ii)史密斯菲爾德毋須根據美國法律或相關國際法律在美國或國際進行任何強制性產品召回；及(iii)史密斯菲爾德並無因產品質量而收到任何重大消費者投訴。

產品退回及質量保證

客戶收到生鮮豬肉產品後一般不得退貨。在中國出售的肉製品方面，以下情況一般允許退貨：(i)發現有缺陷的產品或(ii)相關到期日前未成功轉售。問題肉製品可視質量問題的程度單件或成批退回，對於退回的肉製品，我們會為客戶的下一次訂單提供折扣，以全數或部分補償有關客戶。於往績記錄期，我們的客戶並無出現任何重大產品退回，主要反映我們的產品質量及消費者對我們產品的強勁需求。因此，我們於往績記錄期內並無錄得產品保證撥備。

下表載列所示期間中國肉製品產品的退回率：

中國肉製品產品的退回情況	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(千公噸，退回率除外)		
已售肉製品產品	1,447.8	1,551.5	1,714.2
退回肉製品產品	22.1	23.1	17.2
按數量劃分的退回率	1.5%	1.5%	1.0%

就我們的美國及國際業務而言，我們的產品退回政策一般包括在店舖層面的過期、破損、擠壓或壓扁的滯銷商品，或填裝量不足或過度的產品、標籤錯誤、污漬、滲漏或缺標籤的產品。於史密斯菲爾德二零一一、二零一二及二零一三財政年度以及截至二零一三年十二月二十九日止的八個月間，史密斯菲爾德的美國及國際業務並無收到客戶的任何重大產品退回要求。

定價

我們對產品的定價權一直以來對經營業績至關重要，且這一情況還會持續下去。我們一般就特定產品設定基準價，有關價格根據當地競爭環境或具體目標終端網點的性質可以進行調整。我們通過考慮多項因素(如市場供求動態、生產成本、我們的品牌定位、我們產品的市場概況、目標消費者的消費模式、競爭形勢及競爭對手定價)釐定給予分銷商的基準價。我們亦可能會因應不同的銷售渠道及目標地區市場而調整基準價。一旦原材料價格波動，我們會盡力及時調整我們的基準價以保證我們的盈利能力。

我們的生鮮豬肉產品價格一般根據不同地區市場的現行市價釐定。肉製品價格較少受現行市價的影響，原因是這些產品的差異化程度較大。一般而言，我們肉製品的價格在某一度上會隨著當前市場豬肉價格波動而波動，但一般比我們生鮮豬肉產品的價格更為穩定。

分銷商向中國各個終端網點轉售產品時可參考我們於分銷協議中提供的建議轉售價格指引。最終消費者在終端網點按零售價購買我們的生鮮豬肉及肉製品。我們對這些零售價並無任何控制權。

在我們的美國及國際業務中，我們亦根據產品類別對產品進行不同的定價。一般而言，影響我們美國及國際分部定價的因素包括大宗商品價格、生產成本、區域競爭格局、我們持續實現與競爭對手產品差異化的能力、產品定位的策略、品牌價值價格溢價的實現及競爭對手的定價及其他策略。生鮮豬肉產品一般根據不同地區市場的現行市價定價。例如，美國生鮮豬肉產品一般在考慮豬肉供需、豬肉品質及運輸費用等因素後根據美國農業部(USDA)價格計價。另一方面，肉製品價格由於差異性更大而對現行市價的依賴程度更低。一般而言，雖然肉製品價格亦會因豬肉的現行市價而出現一定程度的波動，但在我們的美國及國際分部中肉製品價格通常較生鮮豬肉產品價格更為穩定。

季節性

在我們業務所在國家及全球市場，豬肉產品的採購及生產均具有季節性。

需求方面，中國消費者購買豬肉產品的高峰期通常出現在中國的農曆新年、中秋節及國慶節等中國主要傳統節日之前；我們在中國下半年的銷售額亦一般高於在上半年的銷售額。在美國及國際市場，火腿銷售的最高峰出現在聖誕節、復活節及感恩節等節假日，而

燻香腸、熱狗及午餐肉銷售的最高峰則出現在夏季月份。我們的美國及國際豬肉分部通常因應節假日銷售增加而儲存大量火腿庫存。作為世界上最大的肉製品和生鮮豬肉企業並擁有中國、美國和歐洲部分地區的領先地位及知名品牌，我們按照不同市場的淡旺季調整我們的產品銷售策略。

供應方面，我們的中國、美國及國際生豬養殖分部在冬季月份的產仔表現較差，而在炎熱的夏季月份，動物生長速度較慢，導致夏季的生豬供應減少而秋季的生豬供應增加。

品牌推廣及營銷

根據Frost & Sullivan的資料，我們是全球品牌豬肉產品的領先企業。我們的生鮮豬肉及肉製品在全世界不同地區以多個主要品牌營銷及銷售，包括在中國的「雙匯」品牌，在美國的12個核心品牌，即Smithfield、Farmland、John Morrell、Gwaltney、Armour、Eckrich、Margherita、Carando、Kretschmar、Cook's、Curly's及Healthy Ones。我們在波蘭以我們的Krakus、Morliny及Yano品牌出售肉製品。我們也在美國及國際業務銷售大量肉製品貼牌產品。

我們的基本推廣策略為向消費者提供優質安全的產品。我們的品牌策略專注於管理多元化的品牌組合及發展我們的品牌價值，這作為與消費者建立穩定雙贏關係的關鍵因素。我們相信，優質的品牌為我們提供了多方面的競爭優勢，如較高的消費認知度、靈活的定價策略以及強大的分銷商的議價能力。

中國的品牌推廣及營銷

在中國，我們的生鮮豬肉及肉製品以「雙匯」品牌營銷和銷售。「雙匯」品牌於二零一三年獲北京一家獨立品牌估值公司估值為約人民幣270億元(約40億美元)。一九九九年，其還被國家工商行政管理總局評為「中國馳名商標」，並一直保持至今。

我們在中國的品牌推廣及營銷戰略是我們全球戰略不可或缺的一部分，專注於以下方面：

- **不斷提升「雙匯」品牌。**我們將「雙匯」品牌定位為代表品質、安全及健康的品牌。在中國，我們計劃繼續滲透現有分銷渠道及擴大零售覆蓋範圍，在更廣泛受眾之中增加品牌知名度。我們亦擬增加促銷活動，包括擴大我們的廣告促銷活動、新產品推廣及網上營銷以及增加我們的產品展覽會等。例如，我們擬繼續進行贊助中國世界女排大獎賽及中國國家游泳隊等不同類型的體育營銷活動。

- 將美國和國際業務的核心品牌延伸至中國市場。我們計劃利用採購自美國的豬肉品牌和史密斯菲爾德的技術在中國推出新型肉製品。此舉有助將雙匯對當地消費者喜好的認識及廣泛的銷售及分銷網絡與史密斯菲爾德的信譽相結合，以生產高檔豬肉產品。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們在中國的廣告及宣傳成本分別約為55.4百萬美元、56.8百萬美元及68.3百萬美元。

美國和國際業務的品牌推廣及營銷

我們在美國的大多數流行品牌包括Farmland、Smithfield、Eckrich、Armour、Margherita及John Morrell，其中John Morrell自一八六四年起就在美國開始經營。我們的Smithfield及Farmland品牌均有逾十億美元的年度零售銷售額。我們在波蘭的品牌組合包括Krakus、Morliny、Berlinki及Yano，及我們在羅馬尼亞的品牌組合包括Comtim及Agroalim。我們遵循全面的品牌策略，專注於我們核心的品牌組合以及迎合不同地區消費者口味的本土品牌。例如，我們按價格對我們的品牌組合分類，將我們的John Morrell定位於家庭價值品牌，在為消費者儘量省錢的情況下交付優質產品，而我們的Margherita定位於優質品牌，優良品質定價亦較高。

我們的有機增長策略的基本原理之一是持續投資於營銷及廣告計劃以打造品牌價值及促進銷售。我們擁有多種消費者廣告及貿易宣傳計劃，旨在建立知名度及增加銷售和滲透。例如，史密斯菲爾德自二零一二年起已與Richard Petty Motorsports (在納斯卡賽車Sprint杯系列賽中運營兩個團隊) 建立合作夥伴關係。根據合作計劃，史密斯菲爾德的品牌(包括Eckrich、Farmland、Gwaltney及Smithfield)均作為主贊助商參與營銷推廣活動，並向車迷和消費者介紹史密斯菲爾德的品牌及產品。

於史密斯菲爾德二零一一、二零一二及二零一三財政年度以及截至二零一三年十二月二十九日止的八個月間，史密斯菲爾德的美國和國際業務的廣告及宣傳成本總額分別約為120.1百萬美元、122.9百萬美元、143.1百萬美元及111.5百萬美元。

物流及運輸

我們在中國的物流網絡主要由雙匯物流及其17間附屬公司擁有及經營。雙匯物流為雙匯集團的直接全資附屬公司，並非雙匯發展的附屬公司。截至最後實際可行日期，我們於中國14個省份擁有17個物流中心，不僅覆蓋大部分經濟發達及人口密集地區，同時亦覆蓋絕大多數偏遠地區。根據Frost & Sullivan的資料，我們擁有中國最大的冷鏈物流網絡。截至二零一三年十二月三十一日，我們的物流網絡包括逾1,200輛冷藏車和200輛常溫運輸車，

並以第三方承包運營商擁有的約1,500輛運輸車輛輔助，可在需要時提供運輸服務。我們的物流網絡亦由七條專用鐵路線支持(其中六條由我們擁有)，將我們的經營設施連接到中國國家鐵路系統。雙匯物流及其附屬公司營運的物流網絡主要由雙匯發展用以運輸及交付肉製品及生鮮豬肉產品予其客戶。而雙匯發展根據與雙匯物流或其附屬公司訂立的物流服務協議向雙匯物流或其附屬公司支付服務費。同時，我們的物流網絡亦向第三方提供物流及運輸服務。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，雙匯物流及其附屬公司從集團內公司間提供的物流及運輸服務產生的營業額分別為101.2百萬美元、130.9百萬美元及156.3百萬美元；同期，向第三方提供物流及運輸服務產生的營業額分別為35.9百萬美元、23.2百萬美元及27.8百萬美元。我們的物流網絡致力於確保及時及安全付運產品。我們將產品付運予客戶時嚴格規定運輸過程中的衛生及溫度，確保我們的產品運送途中的環境及狀況受到控制。有關我們於物流及運輸過程中的質量控制措施的詳情，請參閱「質量控制與食品安全－我們中國倉儲及物流的質量控制」一節。

在美國，我們使用自有汽車、租賃的拖車車隊、獨立公共承運人及個體戶向我們的美國客戶配送生豬、生鮮豬肉、肉製品及其他肉幣產品，同時在美國工廠之間轉移原材料作進一步加工。我們協調送貨車輛及使用回程載貨，以減少整體運輸成本。在美國，我們直接派送來自其若干美國工廠及租賃派送中心的產品，而相關租賃派送中心主要分佈在賓夕法尼亞州、北卡羅來納州、弗吉尼亞州、堪薩斯州、印第安納州、伊利諾斯州、加利福尼亞州、內布拉斯加州及德克薩斯州。我們亦擁有臨近我們位於北卡羅來納州布拉登縣、南達科塔州的蘇福爾斯及內布拉斯加州克裡特島的工廠的派送中心。全球範圍內，我們通過自有的倉庫設施派送產品。

原材料及供應商、對沖及存貨

原材料及供應商

我們的業務須採購大量原材料，這使我們在採購時有強大的議價能力。而且，憑藉我們的全球業務及集中採購，我們能在不同地區採購原材料以爭取成本優勢。此外，我們有策略地採購若干原材料，以利用不同市場的價格周期變化。有關更多詳情，請參閱「財務資料－總體－節選損益及其他全面收益表項目的說明－銷售成本」一節。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，本集團向前五大供應商的採購金額分別為249.0百萬美元、282.4百萬美元及466.9百萬美元，分別佔各自期間我們採購總額約5.5%、5.8%及5.9%。本集團向單一最大供應商的採購金額分別為80.2百萬美元、80.8百萬美元及110.0百萬美元，分別佔同期我們採購總額約1.8%、1.7%及1.4%。

我們與供應商維持長期穩定的業務關係。就截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度我們的前五大供應商而言，我們與該等供應商保持平均逾10年的業務關係。截至最後實際可行日期，並無單一供應商佔本集團採購總額2%以上。於往績記錄期，並無董事、其各自的聯繫人或擁有本公司全部已發行股本5%或以上的股東擁有本集團前五大供應商任何權益。

我們中國業務的原材料及供應商

生豬、肉類及飼料原料為我們中國業務的主要原材料。我們中國業務所用的生豬大部分採購自國內供應商，餘下部分則由我們的中國生豬養殖分部供應。有關我們對原材料採購的質量控制，請參閱「質量控制與食品安全－中國質量控制與食品安全－中國原材料質量控制」一節。於往績記錄期內，我們不曾遭遇任何重大的原材料供應短缺或延誤。

我們並無且目前不打算與中國供應商訂立長期協議。我們一般按月採購原材料，保質期短的貨物會按周或按日採購。對於價格波動較大的原材料，如冷凍雞肉，我們會選擇按適當價格批量採購，並在相對較長期間內儲存備用。

我們已在中國建立全面且靈活的供應商管理系統，主要特點如下：

- **資格評估。**我們只向我們認可的供應商進行採購。在指定供應商成為受認可供應商前，我們會評估各候選供應商的信用、產能、可靠性及質量控制。如有必要，我們會對候選供應商的生產場所進行實地考察。
- **採購價。**我們採用靈活的系統以釐定與供應商各交易的採購價。對價格波動劇烈的大宗商品採購，如生豬及飼料穀物，我們通過分析市場供求動態及我們的存貨水平釐定採購價。若我們自公開及競爭激烈的市場採購原材料，會向認可供應商招標，並通過比較投標釐定採購價。對需要複雜技術規格的貨物採購，我們通過與具備所須相關技術能力的選定供應商進行磋商以釐定採購價。
- **質量及食品安全擔保。**各供應商向我們交付採購貨物時，須就產品質量及食品安全作出擔保，並須向我們提供官方檢驗檢疫證書(就生豬及其他主要原材料而言)或其內部的檢驗報告(就輔助配料而言)。

業 務

- 定期審核。我們根據有關所供應貨物的質量、交付時間及供應的反饋，對供應商進行定期審核。取決於審核結果，我們可能會優先向評級為表現超卓的供應商採購。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們在中國採購供應品的平均信用期為30日左右。

我們美國及國際業務的原材料及供應商

飼料穀物(包括玉米、豆粕及小麥)是我們的美國生豬養殖業務的主要原材料。這些穀物可以具競爭力的價格從多個來源獲得。我們在美國一般通過遠期合約購買玉米及豆粕。過去，穀物價格一直受消費需求、政府政策及主要耕作區的天氣條件等因素的影響而波動不定。

生豬是美國生鮮豬肉及肉製品業務的主要原材料。過去，生豬價格一直大幅波動。因為生豬供應及價格受到諸如玉米及豆粕價格、天氣及農民的資金來源等因素的影響。生豬價格會因生豬供應在炎熱夏季月份減少而上漲，但會因秋季供應增加而下降。呈現該趨勢的原因在於冬季月份的豬仔生產較少，以及炎熱夏季月份的動物生長速度較慢。有關穀物及生豬價格對沖活動的資料，請參閱「一對沖」一節。

於史密斯菲爾德二零一三財政年度，史密斯菲爾德生鮮豬肉及肉製品分部共向史密斯菲爾德生豬養殖分部採購彼等在美國全部生豬用量的約53%。此外，我們與美國前十五大生豬養殖商的其中兩家訂立多年期協議，據此彼等同意按與市場指數掛鈎的價格向我們提供穩定的優質生豬。該等合約一直生效至其中一方發出終止通告當日後六年。根據該等合約，史密斯菲爾德須在美國若干州採購該等供應商養殖的所有商品豬，最多為每月合共340,000頭。這些生產商所供應的生豬佔我們的美國生鮮豬肉及肉製品業務於史密斯菲爾德二零一三財政年度的加工量約12%。我們亦在美國的東南部及中西部加工廠以及東南部及中西部的採購站採購生豬。

在美國，我們自其他肉類加工商採購原材料補充我們的加工需求。額外採購包括原料牛肉、家禽以及添加到香腸、熱狗和午餐肉的其他肉製品。該等肉製品及其他材料及供應品(包括調味料、煙燻劑及腌製劑、腸衣及包裝材料)隨時可以具競爭力的價格自多個來源獲得。

生豬亦是我們國際分部肉類加工業務的主要原材料，而主要生豬來源為我們位於波蘭及羅馬尼亞的生豬養殖業務。於史密斯菲爾德二零一三財政年度，史密斯菲爾德向其位於波蘭及羅馬尼亞的自有生豬養殖業務採購其國際分部約68%的生豬需求。

業 務

鑒於我們美國業務中生豬及豬肉生產的垂直整合，我們主要從內部採購美國豬肉分部的原材料。因此，史密斯菲爾德並無按綜合基準記錄其原材料成本。史密斯菲爾德於往績記錄期並無遇到原材料供應的任何重大短缺或延誤情況或與其原材料有關的重大質量問題。

我們已建立供應商行為守則，旨在確保美國及國際供應商達到或超越我們的預期。該守則已載入我們與供應商的現有合約內。有關我們對供應商質量控制的其他資料，請參閱上文「—質量控制與食品安全」一節。

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，主要有玉米、瘦肉型生豬、大豆及小麥。我們在美國於條件適當時對沖該等大宗商品以減輕固有價格風險。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。進一步資料，請參閱「風險因素—與我們業務有關的風險—我們可能會受到我們對沖活動的不利影響」一節。

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。

我們的美國對沖活動包括每日及每周向史密斯菲爾德及本公司層面的高層管理人員積極匯報其流動衍生工具持倉量及活動。在史密斯菲爾德的董事會監察下，高層管理人員會制訂策略及監管我們的對沖活動，並就實施制訂政策及標準條例。我們在美國的對沖活動符合美國大宗商品期貨交易委員會(U.S. Commodities Futures Trading Commission)的限制及規則。我們的對沖團隊主管持有農業經濟博士學位，於大宗商品對沖領域擁有30年經驗。對沖團隊的所有其他成員已取得農業經濟、金融、會計或其他相關專業的碩士學位，平均擁有逾6年經驗。

有關史密斯菲爾德過往對沖活動的進一步詳情，請參閱「財務資料—史密斯菲爾德—衍生金融工具」一節。

存貨

我們的存貨包括原材料、在製品及製成品。原材料主要包括飼料穀物、豬肉、雞肉及其他肉類產品、其他食材、包裝材料及耗材。在製品主要包括加工中的肉類及相關半成品包裝材料。製成品主要包括用於外部銷售的肉製品產品及生鮮豬肉。我們的製成品存貨絕大部分為肉製品產品及冷凍豬肉產品。

考慮到大部分存貨的易腐性質，我們尋求在適當的存貨水平下我們經營的靈活性與過量存貨的不必要浪費之間達到平衡。我們根據我們下一階段的產量估計、現有存欄水平、及原材料的當前價格水平組織採購。我們在中國通過對各類存貨設定現有存貨天數上限，控制存貨水平。在我們的美國及國際業務中，我們透過從每日盤點到計算週期的存貨監控程序管理存貨。我們的程序亦要求最少每季進行報廢審核(如適用)。我們美國及國際業務的存貨水平亦以一系列需求規劃活動管理，而該等活動乃為平衡產品流量與銷售預測及存貨水平設計而成。易腐存貨水平乃以多個因素監管及評估，例如產品的保質期、客戶需求、季節性因素及營運能力。非易腐存貨水平則以項目的平均用量、交貨時間、定價及重要性等多項因素監管及評估。

有關我們存貨撥備政策的詳情，請參閱「財務資料－總體－重要會計政策及估計－存貨」一節。

研發

我們的研發活動跨越豬肉產業價值鏈，包括生豬養殖、生鮮豬肉以及肉製品生產和包裝。我們的研發工作主要集中於擴大我們的產品種類、提升質量控制技術及開發新的生產技術。有關我們研發開支的會計政策，請參閱本招股章程附錄一A本集團的會計師報告E節附註3及本招股章程附錄一B史密斯菲爾德的會計師報告附註1。

我們在中國擁有大規模的研發平台，設有國家級技術研發中心及博士後工作站。位於我們總部的國家級技術研發中心由中國當局於二零零一年評定為中國肉類行業的國家級技術中心。截至最後實際可行日期，我們在中國有一支超過200名研發人員的團隊，當中大部分有四年以上的相關工作經驗及已取得相關的高等教育學位。我們在中國不同地區設有17個區域研究所以根據地區口味和喜好開發新產品。

我們有成功地推出並帶動我們收益增長的新產品的往績。於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度各年，我們在中國兩年內推出的肉製品新產品的銷量約佔我們在中國當期肉製品總銷量的10%左右。有關我們現時在中國對肉製品的產品開發措施詳情，請參閱「我們的產品－肉製品－中國肉製品」一節。我們亦不斷投資升級我們的質量控制技術及開發新生產技術。我們在技術創新方面一般每年會完成超過50個項目。我們對技術研發的投入使我們在中國持有多項專利。有關我們重大專利的更多詳情，請參閱「法定及一般資料－有關本公司業務的進一步資料－2.我們的重大知識產權」一節。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們在中國開展研發工作的總開支(列為行政開支的一部分)分別為13百萬美元、18百萬美元及16百萬美元。

我們美國及國際生豬養殖業務的研發集中在提升在我們養殖場及養殖設施的動物的質量和表現。我們有關生鮮豬肉及肉製品產品的研發活動主要專注於改善包裝、滿足消費者對更健康食品的需求、為消費者提供省時的解決方案及開發更美味的產品。

為支持我們在美國及國際的研發，史密斯菲爾德最近已在美國新建成35,000平方英尺的創新中心和試驗工廠，其中設有三個特製先進廚房、專設的產品切割室並遍及着多媒體技術。美國農業部已視察試驗工廠，模擬整個生產流程，以便全面審查新方法，以及於全面推出前釐定加工廠的規格。該新建的設施有助與主要客戶合作及共同發展，亦能迅速修訂產品。除我們的新建創新中心和試驗工廠外，整個史密斯菲爾德平台亦創意滿溢。例如，史密斯菲爾德的其中一間營運公司近期以CB Old Country Store標籤開發出一條火腿、低溫佐餐肉、培根及煙燻腸的零售加工／煙燻肉類產品線，其採用獨特的煙燻工藝生產出更濃郁的煙燻口味並達到熟食店品質水平。

在我們的美國業務中，我們於截至二零一三年十二月二十九日聘用超過55名研發專員，其中48名擁有大學學位，27名則擁有高等學位。我們在美國的研發團隊成員平均分別擁有九年行業經驗。於史密斯菲爾德二零一一、二零一二及二零一三財政年度以及截至二零一三年十二月二十九日止的八個月間，史密斯菲爾德的研發開支分別為47.0百萬美元、75.9百萬美元、80.9百萬美元及55.1百萬美元。

知識產權

我們認為，知識產權(包括我們的商標、專利、版權及域名)對我們的業務前景而言十分重要。我們主要依靠專利、版權、商標以及第三方保密協議相結合的方式保護知識產權。我們重要註冊知識產權(包括商標、專利及域名)的詳情載於附錄四「法定及一般資料－有關本公司業務的進一步資料－2.我們的重大知識產權」。

對於(其中包括)無法申請專利權的專有技術及難以執行專利權的工序,我們依賴商業機密保護及保密協議保障我們的權益。所有研發人員均有責任為我們的專有資料保密。此外,根據中國法律及法規,我們的僱員在任職期間開發的所有發明、實用新型及設計專利,均自動轉歸我們所有。在接收有關我們的經營、技術或業務計劃的任何敏感資料之前,我們亦要求業務夥伴訂立保密協議。

儘管我們努力保護專有權利,但未經授權人士或會試圖仿製或以其他方式獲取及使用我們的知識產權。監控他人未經授权使用技術及專有技術甚為困難。此外,競爭對手可能獨立開發與我們類似的技術及/或專有技術。我們的預防措施未必能防止我們的知識產權被盜用或侵犯。於往績記錄期內及截至最後實際可行日期,據我們所知,我們並無遭任何對我們的業務或經營存在重大不利影響的重大知識產權申索。

競爭

我們與全球主要競爭對手以及世界上大量本土競爭對手進行競爭,包括中國、美國及歐洲部分地區的市場。

根據Frost & Sullivan的資料,我們是中國最大的生鮮豬肉產品生產商。中國生鮮豬肉產品市場非常分散。由於消費者及監管機構對食品安全事宜的審查力度加大,預計行業集中的趨勢將繼續加速。根據Frost & Sullivan的資料,就銷售額而言,我們是中國最大的肉製品及豬肉製品生產商,於截至二零一三年九月三十日止的九個月間佔據18.7%的豬肉製品市場份額,超過市場上其後十大競爭對手的總市場份額。中國的肉製品競爭主要基於品牌知名度、質量、口味及價格以及市場策略及銷售和分銷網絡。雖然面臨來自地方及國際公司的競爭,我們相信,憑我們知名的「雙匯」品牌、與分銷商成熟的業務關係、嚴格的品質控制標準、廣闊的物流網絡以及強大的產品開發能力,我們會始終保持並進一步擴大我們的市場份額。

美國豬肉行業競爭非常激烈。與中國豬肉行業相比較,美國豬肉行業已進入成熟集中的階段。美國生豬養殖市場以大規模及產業化養殖為特點。根據Frost & Sullivan的資料,於二零一三年前三季度,我們為美國最大的生豬養殖商,以量計佔13.2%的市場份額,超過我們後兩大競爭對手市場份額的總和。於二零一三年前三季度,我們為美國最大的生鮮豬肉產品生產商,以量計佔31.7%的市場份額。最後,我們為美國豬肉製品市場的領軍者。我們亦為多種製品細分市場(包括火腿、香腸及培根)的最大生產商。我們的主要競爭來自其他生豬加工商及肉製品生產商。我們認為美國豬肉加工行業的主要競爭因素為價格、產品質量及創新、銷售及分銷網絡及品牌忠誠度。

業 務

獎項及榮譽

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們的中國業務獲授多項產品質量、品牌知名度、社會貢獻及其他方面的獎項及榮譽，包括：

獎項／榮譽	頒獎日期	頒獎機構／機關
全球最具創新力企業排行榜第11位， 中國企業第2位	二零一三年	《福布斯》雜誌
全國商業質量效益型先進企業	二零一三年	中國商業聯合會
中國國家游泳隊官方合作夥伴、 中國國家游泳隊指定肉類供應商	二零一三年	國家體育總局游泳運動管理中心
第十一屆中國食品安全年會科技創 新先進單位	二零一三年	中國食品安全年會組織委員會
2013年亞太最佳上市公司50強	二零一三年	《福布斯》雜誌
中國中部最受消費者喜愛的農產品	二零一三年	2013中國中部(湖南)國際農博會
「雙匯杯」2012世界女排大獎賽傑出貢獻獎	二零一二年	國家體育總局排球運動管理中心
中國肉類產業卓越貢獻企業	二零一二年	中國肉類協會
中國肉類產業教師及學生實習基地	二零一二年	中國肉類協會

業 務

獎項／榮譽	頒獎日期	頒獎機構／機關
中國食品安全標準化管理試點企業	二零一一年	標準中國發展聯盟
2011中國(瀋陽)食博會最佳誠信企業	二零一一年	2011中國(瀋陽)食博會組織委員會
1981-2011中國食品工業卓越貢獻企業	二零一一年	中國食品工業協會
消費者信得過《質量優秀、服務滿意、誠信企業》	二零一一年	中國國情調查委員會

於史密斯菲爾德二零一一、二零一二及二零一三財政年度以及截至二零一三年十二月二十九日止的八個月間，史密斯菲爾德的美國業務獲多家領先組織及刊物認可，部分獎項及榮譽摘錄如下：

獎項／榮譽	頒獎日期	頒獎機構／機關
弗吉尼亞州州長環境優秀獎 (Virginia Governor's Environmental Excellence Awards)	二零一三年	弗吉尼亞州環境質量部 (Virginia Department of Environmental Quality)
全國傑出服務大獎 (Distinguished Service Citation National Award)(有關密蘇里州 Martin City工廠突出的減廢／回收工作)	二零一三年	Keep America Beautiful Foundation
全球水質監控機構突出貢獻獎 (World Water Monitoring Challenge Water Champion Awards (Animex))	二零一三年	World Water Monitoring Challenge
39項環境獎項及36項工人安全獎項	二零一二年／ 二零一三年	美國肉類協會 (American Meat Institute)
富時社會責任指數成份公司 (FTSE4Good Index Member Company)	二零零六年至 二零一三年	富時指數公司(FTSE)
Maplecroft氣候創新指數(Maplecroft Climate Innovation Index) 排名第166位	二零一二年	Maplecroft
2012年全球最佳可持續發展供應鏈大獎 (僱員健康與安全)(2012 Global Best of Sustainable Supply Chain winner for employee health and safety)	二零一二年	麥當勞公司

業 務

獎項／榮譽	頒獎日期	頒獎機構／機關
在《財富》雜誌2012年「全球最受讚賞公司」(World's Most Admired Companies)名單內所有食品生產企業中位列第二	二零一二年	《財富》雜誌(Fortune Magazine)
躋身《新聞周刊》2011&2012年綠色企業排名(Newsweek 2011&2012 Green Rankings)	二零一一年／ 二零一二年	《新聞週刊》綠色企業排名(Newsweek Green Rankings)
62項環境及工人安全獎項	二零一一年／ 二零一二年	美國肉類協會
可持續發展報告A+級 (A+ Ranking for Sustainability Reporting)	二零一一年	克萊蒙特麥肯納學院 (Claremont Mckenna College)

僱員

我們的僱員

我們於全球業務中聘有大量僱員。我們的目的是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。往績記錄期內，我們並無出現任何罷工或重大勞資及法規糾紛而對我們的業務產生重大不利影響。

我們中國業務的僱員

於二零一三年十二月三十一日，我們的中國業務的僱員共計73,213名。截至二零一三年十二月三十一日，有關我們按職能分類的中國僱員的詳情載於下文。

生產	60,378
銷售	4,124
技術	2,897
財務	807
行政	2,057
物流	2,950
總計	73,213

截至二零一三年十二月三十一日，我們約有32,000名僱員位於河南省，餘下僱員分布於中國各地。

根據適用中國法規，我們已為僱員的社會保障保險基金(包括退休金計劃、醫療保險、工傷保險、失業保險及生育保險)及住房公積金作出供款。於往績記錄期內及截至最後實際

業 務

可行日期，我們已實質遵守中國法律項下所有適用於我們的法定社會保險及住房公積金責任。我們的中國附屬公司已根據適用中國法律成立工會。我們的中國業務不受任何集體協商協議規限。

我們美國業務及國際業務的僱員

截至二零一三年十二月二十九日，我們的美國業務及國際業務擁有約47,000名僱員。下表載列截至二零一三年十二月二十九日(i)史密斯菲爾德的僱員概約人數及(ii)通過集體協商協議聘請的史密斯菲爾德僱員或屬工會成員的僱員的概約人數：

	僱員	通過集體協商 協議聘請的僱員 ⁽¹⁾
美國豬肉	32,400	18,166
國際	10,250	755
美國生豬養殖	5,050	—
公司	200	—
總計	47,900	18,921

附註：

⁽¹⁾ 包括屬工會成員的所有僱員。

通過將於史密斯菲爾德二零一四財政年度到期的集體協商協議聘請的史密斯菲爾德僱員約有3,600名。集體協商協議涉及若干其他史密斯菲爾德僱員，將於以後幾年期間到期。我們為我們在美國的大多數僱員提供退休金福利。我們認為我們與史密斯菲爾德僱員的關係和諧，預見我們的集體協商協議如到期，續約並無任何困難。

職業健康與安全

中國的職業健康與安全

我們亦須遵守有關勞工、安全及工傷意外的中國法律及法規。於往績記錄期，我們在各重大方面一直遵守中國有關工作場所安全的監管規定。於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，發生18起重大工傷事故，某些情況下包括在中國業務的若干生產場所發生。導致該等事故主要由於有關僱員違反我們的標準操作程序、出現機器故障或維護事故。我們已按適用中國法律法規規定對所有受傷僱員或死亡僱員的財產作出全面賠償。此外，受傷僱員或死亡僱員的財產依據我們為僱員提供的工傷保單接受賠償。概無有關僱員就該等事故對我們提起任何索償、訴訟或法律程序。我們相信，這些事

業 務

故並無對我們的財務狀況及經營業績產生任何重大負面影響。於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們並無因該等事故而被施加重大處罰，及我們並無因任何該等事故而遭受任何重大業務中斷。

為減少潛在的工傷風險，我們已實施全面的職業衛生及安全體系。我們在中國的職業衛生及安全體系主要專注於下列各項：

- **設備維護。**我們致力定期為我們所有廠房及設備進行修理及維護。我們亦透過安裝額外的安全裝置，持續升級我們的設備，以避免或減少未來發生類似的工傷意外。
- **安全培訓。**我們為全體僱員提供系統性的安全培訓。新入職員工必須通過一系列培訓課程。操作主要設備的僱員必須參加定期安全培訓。在我們使用任何新設備或生產技術前，操作的僱員必須接受過相關安全事項的專門培訓。
- **安全設施。**就我們的各擴建項目而言，我們在發展生產設施的同時建設安全設施。生產設施開始運行時，相應的安全設施必須準備就緒。
- **風險管理。**通過對我們的設施及相關化學藥品可量化指標數據分析的定期檢查，我們對運營各階段的衛生及安全風險分級並確認所涉及的潛在風險。我們將加強安全措施以應對發現的重大衛生及安全風險。
- **應急計劃。**我們已採取生產設施應急計劃，安排責任人員及啟動應變程序以應對職業衛生及安全緊急情況。

我們相信我們的職業衛生及安全系統將有助我們在繼續擴張業務的同時，亦能確保僱員的健康及安全。然而，我們無法保證未來不會發生類似或其他重大意外。

美國及國際業務的職業健康與安全

確保僱員的安全是本公司的第一要務。我們全面的安全系統及計劃已優於監管要求，可保護僱員，同時可降低我們對工人的賠償成本。整體而言，我們的美國業務的事故發生率低於肉類行業。

業 務

於截至二零一二年十二月三十一日止年度，史密斯菲爾德在美國不幸發生兩起工人死亡事故。Smithfield Packing北卡羅來納州Clinton工廠的一名僱員在工作期間窒息身亡，經談判史密斯菲爾德受到174,650美元的罰款。Smithfield Packing肯塔基州Grayson工廠的一名僱員在工作期間觸電身亡，經談判史密斯菲爾德受到4,000美元的罰款。我們認為，我們已根據適用監管規定就上述兩宗事故採取一切合理行動，且我們的財務狀況或業務運營並無因此受到重大不利影響。於往績記錄期，除這兩宗死亡事件外，我們的僱員並無經歷任何重大事故。

近年來，史密斯菲爾德已通過升級僱員工傷預防管理系統（「EIPMS」）審核程序及開展進一步EIPMS及審核員資格培訓，提升其健康及安全系統。於史密斯菲爾德二零一三財政年度，史密斯菲爾德在其若干新生產場所推行行為風險改善程序（「BRI」）。根據我們的EIPMS指引，史密斯菲爾德旗下各全資附屬公司必須執行以下各項：

- 制訂及維持有效的安全經營控制措施及培訓計劃；
- 針對可靠的表現指標設立安全管理目標及計量進度；
- 制訂識別及控制潛在風險的協議；
- 制訂及更新應急行動計劃；
- 對所有有關員工制訂、備案及傳達責任；
- 識別違規、意外事故及未遂事件以防止日後事故；
- 定期評估管理系統以探尋改善空間；及
- 為計時僱員與管理人員建立正式溝通渠道。

史密斯菲爾德各生產場所的持續審核乃我們在美國及國際業務中降低工傷率的關鍵因素。各美國生產場所設有內部審核計劃，用於評估EIPMS是否有效。EIPMS審核專注於危險識別及工傷預防，並監察監管合規情況。該等努力有助於我們識別危險及風險，亦有助於我們在僱員面臨不必要風險之前制訂工傷預防方案。

環保事宜

有效的環境管理對我們業務的成功及實現長期的可持續發展目標十分重要。我們預計截至二零一四年十二月三十一日止年度我們遵守環保規則及規例的年度合規成本在我們的

中國業務方面約為40.0百萬美元。對於我們的美國及國際業務，我們以應付的罰款和罰金來計算我們的環境合規成本，我們預期不會就我們截至二零一四年十二月三十一日止年度的美國或國際業務產生任何重大環境合規成本。

中國的環境保護

我們須遵守中國環保法律及法規，包括《中華人民共和國環境保護法》、《中華人民共和國水污染防治法》、《中華人民共和國大氣污染防治法》及《中華人民共和國固體廢物污染環境防治法》，尤其是關於我們的屠宰及包裝設施所產生污水的處理的環保法規。請參閱本招股章程「監管概覽」一節。我們須接受監管部門關於遵守該等法律及法規的年檢。我們認為環境保護十分重要，並已在我們的業務經營過程中採取措施以確保我們遵守中國環境法律及法規下的所有適用規定。我們亦已在中國執行ISO14001體系的規定(主要與我們業務的環境影響管理及遵守環保法律有關)。

為控制我們的中國生豬養殖及生豬加工業務對環境的影響，我們已主要採取以下環境保護措施：

- 水。我們已建設污水處理設施，以處理我們生豬養殖及生豬加工業務的污水。這有助於確保我們不會違反適用的中國法律排放污水。
- 動物排泄物。我們會將生豬養殖及生豬加工業務產生的糞便及其他動物排泄物收集，作為有機肥料進行有效再利用。我們亦已建立沼氣池系統產生沼氣，用於加熱及／或發電。
- 溫室氣體。為減少溫室氣體排放，我們通過調整飼料的配方，致力提高生豬養殖場中生豬的營養吸收。我們的動物排泄物管理亦有助於減少甲烷及氮排放。我們已在生豬加工場所安裝生物氣味控制系統，以降低氣味對環境的污染。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們在中國有關環保的實際成本分別約為16.8百萬美元、21.9百萬美元及24.9百萬美元。

我們美國及國際業務的環境保護

我們的美國業務須遵守與水污染、空氣污染、固體及有害廢物以及可能危害公共健康的危險物質有關的多項聯邦、州及地方環境法律法規，包括《潔淨水法》、《清潔空氣法》、《一九七六年資源保護及回收法》及《綜合環境響應、補償及責任法》。更多詳情，請參閱本招股章程「監管概覽－對我們美國業務而言屬重大的法規－環境法律及法規」。我們在波蘭及羅馬尼亞進行肉類加工及生豬養殖須遵守該等司法權區有關環保方面的法律及法規。波蘭及羅馬尼亞均為歐洲聯盟（「歐盟」）的成員國，因此須遵守歐盟的法規並制訂國內法律以對應歐盟法律。歐盟環保法規對我們的業務施加多項環保規定，其中包括要求我們就對環境產生重大影響的活動取得環境影響評估報告；就進行被視為對環境產生影響的若干活動（例如生產及排放廢棄物及排放污水）取得許可證並遵守許可證或法規所載排放限額；就向大氣排放氣體及粉塵、向外界（水或土壤）排放污水付款。我們亦須面對當地機構不時實施的環境檢查。

我們美國及國際業務的環保項目由駐美企業高級人員及環保專家團隊（管理其環保項目及推動表現提升）領導。我們美國及國際業務的各獨立經營公司亦擁有首席環保專業人士，並由至少一名高級環境管理人員提供支援。各生產場所設有至少一名環保協調人員，負有任務以確保任何時候都合規。我們美國及國際業務的美國經營附屬公司定期與我們的企業團隊溝通，並就流程改善提供推薦意見。在監管層面，我們的美國及國際經理均接受定期環保培訓，可提供專業技術知識及資源，以支援環境管理及可持續發展目標。

美國及國際業務的ISO 14001認證環保管理系統（「EMS」）處理生豬養殖及食品加工經營的環保事宜，提供培訓項目及便於與地方社區及監管機構打交道。我們要求我們在美國及國際擁有大部分股權的所有業務均獲得ISO 14001認證，包括我們過去十年來所收購的歐洲業務。ISO 14001認證通過要求制定長期管理計劃，包含定期第三方審核、目標設定、糾正措施、文件編製及行政審查，來提升我們的環保績效。在該體系下，我們收集、分析及報告有關環保數據，以幫助確保我們持續遵守所有適用環保法律及法規。EMS亦為一種基本工具，我們可用來有效分配資源，獲得能源使用、水利用及廢物產生方面的效率。

業 務

我們美國及國際業務的生豬養殖場的設計符合或超過所有適用區域及其他政府監管要求。該等監管要求(其中包括)保持養殖場與附近居民區、學校、教堂、公用區域、商業、河流、溪流及水井之間的距離，並遵循所規定的建築標準。

史密斯菲爾德以應付罰款及罰金來計量環保合規成本。於史密斯菲爾德二零一一、二零一二及二零一三財政年度或截至二零一三年十二月二十九日止的八個月間，史密斯菲爾德並未受到任何重大環境罰款或罰金。

保險

我們認為我們的保險範圍符合豬肉業慣例，並與我們經營所在國家的商業慣例為一致。

我們在中國的保險範圍主要包括財產及僱員相關保險。我們在中國的財產保險主要包括(i)因其設計用途而存在易燃或易爆材料的區域，或可能發生毒害洩漏的區域；(ii)冷藏車及其他車輛；(iii)建築機器、設備及材料；(iv) IT設備；(v)我們河南省潔河市的辦公樓及設施；(vi)運輸過程中的貨物；(vii)冷庫存貨；(viii)母豬；及(ix)育肥豬等項目。我們的僱主相關保險主要包括按中國法律及法規的規定為僱員作出或提供養老保險、工傷保險、生育保險、失業保險、醫療保險以及住房公積金。

我們的美國業務就與健康及福利、工人賠償、機動車責任及一般責任索賠有關的若干損失進行自我承保。我們利用獨立第三方精算師協助其釐定其若干自保責任。我們及精算師會考慮多項因素、嚴重程度及其他精算假設。我們與第三方精算師定期審查有關估計及假設，以協助我們釐定我們的美國自保責任的充分性。我們的美國業務的自保責任因須作出假設及判斷而存在若干不明朗因素。履行其責任的成本(包括法律及醫療成本)會增加或減少，從而導致對其自保責任的估計發生改變。事故發生率(包括頻率及嚴重程度)會上升或下降，從而導致對其自保責任的估計發生改變。於往績記錄期內，史密斯菲爾德並無對釐定我們的自保責任所採用的會計方法作出任何重大變更。我們認為，並不存在計算我們的自保責任所採用的估計或假設將發生重大變動的合理可能。然而，倘實際結果與我們的估計或假設並不一致，則我們可能會獲得重大營業額或面臨重大損失。於史密斯菲爾德二零一三財政年度末的估計若增加10%，將會導致史密斯菲爾德就保險責任列賬的金額增加約9.9百萬美元。

在我們的國際分部，我們就(其中包括)財產損失、業務中斷、機械故障(如適用)、一般責任、汽車保險、貿易信貸、電子設備及牲畜等投購保單。

內部控制及風險管理

董事會有責任始終確保本公司內部控制穩健有效，以保障股東的投資和本集團的資產。我們已經或預期將於上市前採納一系列內部控制政策、程序及計劃，旨在為實現高效運營、可靠的財務報告及遵守適用法律及法規等目標提供合理保證。我們內部控制制度的摘要包括以下方面：

- **行為守則。**我們的行為守則明確向每位僱員傳達我們的價值、可接受決策標準和基本行為規範。我們的行為守則亦包括舉報政策，鼓勵全體僱員檢舉違規行為。
- **反腐敗。**我們的反腐敗政策提供必要手段和資源，確保並監察有否全面遵守並執行中國、美國及我們經營業務所在其他國家的反賄賂及反腐敗法律。遵守反腐敗政策是聘用條件之一。
- **內部審計。**我們的內部審計部門定期監察主要控制及程序，旨在向我們的管理層和董事會保證內部控制制度按計劃運作。董事會審核委員會負責監督我們的內部審計職能。
- **遵守上市規則。**我們的各項政策旨在確保遵守上市規則，包括但不限於企業管治、關連交易及董事進行的證券交易等方面。

我們的風險管理程序的最終目的為聚焦及集中力量處理在我們業務中會阻礙我們成功的事宜。我們的風險管理程序由辨識與我們企業策略、目標及目的有關的主要風險開始。根據我們對風險在可能性及潛在影響方面的評估，我們將之區分次序並將每項風險配對緩減計劃。我們鼓勵全體參與風險管理，讓全體僱員意識到及負責管理風險。我們各個營運部門負責辨識及分析與其職能有關的風險、維持全面的風險記錄、預備風險應變計劃、計量風險應變計劃的有效性，以及匯報風險管理的進度。我們的審計人員、董事會審核委員會，以至董事會最終在企業層面監督風險管理政策的執行，集合各營運部門(如質量控制、研發及銷售)一同合作，在不同職能上處理風險事宜。有關董事會轄下審核委員會及董事會

業 務

成員的資歷及經驗的詳情，請參閱「董事、高級管理層及僱員」一節。我們風險管理的主要過程要點包括：

- **識別。**我們識別在業務中的當前及新出現的風險並根據時間性、可能性、頻率及影響的嚴重程度將風險分類至合理的類別。我們設定了四個風險類別，包括策略性風險、財務風險、營運風險及法律風險。
- **評估。**我們評估及將風險排定次序，使最重要的風險可予識別及處理。根據定性及定量分析，我們按可能性及影響的嚴重性排定風險的先後次序。
- **緩減。**根據我們對(i)風險可能性及影響的嚴重性及(ii)緩減計劃的成本及效益的評估，我們選擇處理風險的適當方法，包括暫停相關業務活動以消除風險、採取適當控制措施以減低風險、外判或投購保單以轉移風險、以及選擇接納較輕微的風險。
- **計量。**我們根據是否有變動及變動是否有效來計量風險管理。若在控制上有任何不足，我們會調整風險管理措施並向董事會匯報重大事項。

物業

我們在中國、美國、波蘭及羅馬尼亞就我們的業務運營而佔有若干物業。該等物業用作上市規則第5.01(2)條界定的非物業活動，主要包括我們的養殖場、屠宰地點、肉類加工廠、飼料廠及研究中心等物業。

根據香港法例第32L章《公司(豁免公司及招股章程遵從條文)公告》第6(2)條，本招股章程就公司(清盤及雜項條文)條例附表三第34(2)段要求本集團的所有土地或房產權益須作出估值報告獲豁免遵守公司(清盤及雜項條文)條例第342(1)(b)條的規定，原因是截至二零一三年十二月三十一日，我們所持有或租賃的物業賬面值並不佔我們綜合資產總值15%或以上。根據上市規則第五章，本招股章程毋須載入我們的物業估值。

對我們的經營及業務屬重大的物業的相關資料概述如下。有關概述並未涵蓋我們擁有、持有或佔用的所有物業的資料。

自有物業

我們在中國的物業

截至最後實際可行日期，我們已就124幅地塊(總建築面積約為5,889,464平方米)取得土地使用權證及就432項房產(總建築面積約為1,601,147平方米)取得房屋所有權證。

我們有43項房產(總建築面積約為25,423平方米，合共約佔本集團在中國所佔用的總建築面積的1.6%)尚未取得相關房屋所有權證。該等房產主要為車間、倉庫或其他配套設施。我們尚未取得該等房產的相關所有權證，主要原因是(i)因丟失歷史文件而未能備齊房屋所有權證所需的申請材料，及(ii)未能遵守房屋興建的政府程序。根據我們中國法律顧問的意見，潛在責任主要包括(i)於建設前未取得建設工程規劃許可證，則處以金額不超過建設成本10%的罰款，(ii)於建設前未取得建設工程施工許可證，則處以金額不超過建設協議價2%的罰款，及(iii)於竣工驗收前投入使用，則處以金額不超過建設協議價4%的罰款。鑒於我們的業務營運規模，我們認為有關責任以金錢價值計並不重大。我們的中國法律顧問亦告知我們，由於該43項房產缺少所有權證，故我們無法將該等房產合法轉讓或抵押予第三方。我們目前預期不會將該43項房產中的任何房產轉讓或抵押予第三方。

董事認為該43項未取得房屋所有權證的自有房產個別或共同對我們的業務及財務狀況而言並不重大，且將不會對其造成重大影響，主要是由於(i)我們已為我們在中國的幾乎所有自有物業取得有效業權證，佔我們在中國的自有物業的總建築面積的98.4%；倘我們因欠缺所有權證而不能繼續佔用任何該43項房產，我們能輕易遷移至我們具備有效業權證的自有房產；(ii)概無任何政府機關或第三方就該43項房產向我們提出任何申索或處以任何罰款；(iii)該43項房產的安全狀況並無因缺少所有權證而受負面影響；(iv)與可資比較鄰近地區類似物業比較，我們相信有關該43項房產的土地成本及建造開支並無因欠缺所有權證而出現重大差異；及(v)我們相信，倘我們須按要求終止使用該等房產(x)可隨時就該43項房產取得可用的替代物業，(y)搬遷的估計用時及成本並不重大，及(z)我們位於該等房產的業務運營可在不受重大業務中斷的情況下遷至新地址，且不會對我們的財務狀況造成重大影響。鑒於上述原因，我們認為實際上不必採取進一步的補救措施。亦請參閱「風險因素－與我們業務有關的風險－我們在中國擁有的若干物業欠缺房屋所有權證可能令我們承受潛在的不利後果」一節。

業 務

我們在美國、波蘭及羅馬尼亞的物業

我們在美國、波蘭及羅馬尼亞的業務擁有597項總面積約為603,282,740平方米的物業(包括土地及房產)。該等物業主要用作生豬養殖、穀物儲藏及生鮮豬肉及肉製品生產場所以及飼料加工廠。

我們在美國的營運須遵守美國聯邦、州及其他政府機構(包括美國國家環境保護局(EPA)及相應州級部門以及美國農業部、穀物檢驗、包裝和牲畜圍場管理局(Grain Inspection, Packers and Stockyard Administration)、美國食品藥品監督管理局(United States Food and Drug Administration)、美國職業安全和衛生管理局(United States Occupational Safety and Health Administration)、大宗商品期貨交易委員會(Commodities and Futures Trading Commission))及其他國家的類似機構所施行的多項法律及法規。

史密斯菲爾德會不時收到監管部門及其他部門指我們違反美國特定法律及法規的通知，有時還會有訴訟。此外，個人亦可能會對我們提起訴訟。史密斯菲爾德的諸多生產場所須取得環境許可證及遵守其他監管規定，若有違反，則會面臨民事及刑事制裁。在若干情況下，第三方亦有權提起訴訟進行強制執行。有關監管及訴訟事宜的進一步詳情，請參閱「業務－法律合規及法律程序」一節。

下表載列我們所有且被視為對我們的業務具有重要意義的所有物業(包括土地及房產)概要：

地址及地點描述	物業用途	概約建築面積 (平方米)	土地 使用權到期
中國			
安徽省	工業	266,656	2061-2062
廣東省	工業	97,744	2053
廣西省	工業	341,250	2061
河北省	工業	113,887	2052-2057
黑龍江省	工業	422,884	2033-2061
河南省	工業／住宅／商業	2,132,358	2044-2072
湖北省	工業	209,828	2052-2060
內蒙古	工業／住宅	561,074	2048-2080
江蘇省	工業	170,261	2058-2063
江西省	工業	281,234	2060

業 務

地址及地點描述	物業用途	概約建築面積 (平方米)	土地 使用權到期
遼寧省	工業	441,536	2051-2061
上海市	工業	51,298	2051
山東省	工業	281,775	2049-2061
四川省	工業／住宅／商業／ 公用	444,917	2055-2075
雲南省	工業	21,817	2063
浙江省	工業	50,943	2053
美國			
北卡羅來納州布萊登	工業	91,673	絕對所有權
北卡羅來納州克林頓	工業	68,023	絕對所有權
內布拉斯加州克里特島	工業	51,548	絕對所有權
威斯康辛州卡德希	工業	75,618	絕對所有權
愛荷華州丹尼森	工業	40,072	絕對所有權
肯塔基州格雷森	工業	19,052	絕對所有權
堪薩斯州結城	工業	9,433	絕對所有權
北卡羅來納州金斯頓	工業	39,839	絕對所有權
密蘇里州馬丁市	工業	11,617	絕對所有權
愛荷華州梅森城	工業	18,231	絕對所有權
密蘇里州米蘭	工業	37,046	絕對所有權
伊利諾伊州蒙茅斯	工業	35,141	絕對所有權
內布拉斯加州奧馬哈	工業	25,557	絕對所有權
印第安納州秘魯	工業	23,241	絕對所有權
愛荷華州蘇城	工業	26,951	絕對所有權
南達科他州蘇福爾斯	工業	183,976	絕對所有權
弗吉尼亞州史密斯菲爾德	商業	10,116	絕對所有權
弗吉尼亞州史密斯菲爾德	工業	38,986	絕對所有權
俄亥俄州斯普林代爾	工業	26,648	絕對所有權
伊利諾伊州聖查爾斯	工業	26,059	絕對所有權
明尼蘇達州聖詹姆斯	工業	12,022	絕對所有權
堪薩斯州威奇托	工業	16,543	絕對所有權
北卡羅來納州威爾遜	工業	14,108	絕對所有權
羅馬尼亞			
蒂米什瓦拉	工業	52,323	絕對所有權
波蘭⁽¹⁾			
登比察	工業	12,908	絕對所有權
埃烏克	工業	54,051	絕對所有權
伊拉華	工業	15,436	絕對所有權
Morliny	工業	55,226	絕對所有權
奧博蕾	工業	16,372	絕對所有權

業 務

地址及地點描述	物業用途	概約建築面積 (平方米)	土地 使用權到期
斯塔拉霍維采	工業	65,474	絕對所有權
蘇瓦烏基	工業	18,799	絕對所有權
什切青	工業	69,650	絕對所有權

附註：

- (1) 所有於波蘭的該等物業根據當地貸款協議進行按揭。有關物業以營運資金及六家銀行提供的長期貸款作抵押：Bank Pekao SA、ING Bank Slaski SA、Rabobank Polska SA、HSBC SA、BZ WBK SA及Bre Bank SA。截至二零一三年十一月三十日，貸款承擔總值為420百萬波蘭茲羅提及按揭物業的賬面淨值為380百萬波蘭茲羅提。該等物業在不同的時間作出抵押，現有按揭最早開始於二零零九年七月。有關物業將繼續予以抵押，直至貸款償還時為止。有關貸款於二零一五年四月到期，但可予以修訂及延展於該時限之後。

租賃物業

我們為美國、波蘭及羅馬尼亞業務租賃19項物業，合共約157,563平方米。該等物業主要用作生豬養殖、穀物儲藏及生鮮豬肉及肉製品生產場所，以及飼料製造廠。

截至最後實際可行日期，我們在中國租用140幅總面積約為4,869,411平方米的土地及625項總建築面積為86,586平方米的房產。與有關物業相關的租賃具有以下瑕疵：

- (A) 截至最後實際可行日期，我們租賃的277項總建築面積約45,119平方米的物業的出租人尚未向我們提供所有權證書或證明業主同意轉租的書面同意。有關物業主要用作我們的銷售分支辦事處、員工宿舍、倉庫及我們部分的零售連鎖雜貨店。我們的中國法律顧問已向我們告知，就有關物業而言，我們不會因出租人未能提供業權證書或證明同意轉租的其他文件而受到處罰。但如出租人並不具備有關物業的合法權利，相關租賃協議根據中國法律可能無法執行，因此我們可能無法繼續佔用及使用相關物業。截至最後實際可行日期，我們並不知悉有任何第三方對我們現時佔用及使用相關物業提出質疑。如出現相關物業的有效索償，我們可能須停止佔用及使用相關租賃物業。我們正與出租人溝通，以提供相關證書及文件證明，但何時能取得相關證書並非我們所能控制。截至最後實際可行日期，我們的業務經營並無因出租人缺少相關業權證書、租賃權證明或相關租賃協議的文件而受到干擾。

業 務

(B) 截至最後實際可行日期，我們尚未完成625份租賃協議的行政備案登記。我們的中國法律顧問已告知我們，未能完成行政備案登記並不影響相關租賃協議的有效性或可執行性。然而，相關政府部門可要求在一定期間內登記租賃協議，否則中國房屋管理部門可對每份未適當備案的協議處以最高人民幣10,000元的罰款。中國法律並無明確規定罰款將由出租人還是承租人承擔。如政府部門認定我們作為承租人須承擔任何或所有罰款，我們將須承擔最高約人民幣6.3百萬元的罰款。根據適用中國法律，相關租賃的出租人需向我們提供若干文件，以完成行政備案，而此並非在我們控制範圍之內。我們已與有關出租人進行溝通，要求其向我們提供必要文件，令我們能夠完成行政備案。截至最後實際可行日期，我們的業務經營並無因未能完成行政備案而受到干擾。

董事相信，我們在中國的租賃物業存在上述瑕疵不會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響，原因是(i)相關物業佔我們物業總面積的較小部分；(ii)相關物業並無用於我們的主要業務經營，且對本公司的經營並非至關重要；(iii)與可資比較鄰近地區類似物業比較，租金開支並無因這些瑕疵而出現重大差異；及(iv)我們相信，倘我們須按要求終止使用該等物業(x)可隨時就該等租賃物業取得可用的替代物業，(y)搬遷的估計用時及成本並不重大，及(z)我們位於該等物業的業務運營可在不受重大業務中斷的情況下遷至新地址，且不會對我們的財務狀況造成重大影響。有鑒於此，董事認為，具有瑕疵的物業個別及整體均對我們的經營並非至關重要。請參閱「風險因素－與我們業務有關的風險－我們於中國租賃的若干物業的瑕疵或會對我們使用該等物業的能力造成重大不利影響」一節。

下表載列我們所租用的且我們認為對我們的業務具有重要意義的物業(包括土地及房產)概要：

地址及位置說明	物業用途	概約建築面積 (平方米)	租賃 屆滿時間
中國			
河南	農業	4,869,411	2028-2040
美國			
內布拉斯加州林肯市	工業	31,346	2020

在建物業

截至最後實際可行日期，我們在中國有13項在建中物業，預計總建設成本約為人民幣5,729.8百萬元。我們的中國法律顧問已確認，截至最後實際可行日期，我們已就中國所有在建物業取得相關建設批准及許可證。

在美國、波蘭及羅馬尼亞，我們預期未來幾年每年投入資本開支300百萬美元至350百萬美元，以新機器及設備升級設施，提高史密斯菲爾德具有競爭力的成本架構，並實現成本效益。有關開支預期將以經營現金流量及／或史密斯菲爾德信貸融資下的借款提供資金。

許可證及執照

董事基於中國法律顧問的意見確認，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們在所有重大方面均遵守相關中國法律及法規，並已向相關中國機構取得在中國經營業務所需的一切重要執照、批文及許可證。我們在中國經營所需的重要許可證和執照主要包括(i)全國工業產品生產許可證(肉製品產品業務)；(ii)生豬定點屠宰證和動物防疫條件合格證(屠宰業務)；及(iii)動物防疫條件合格證和種畜禽生產經營許可證(生豬養殖業務)。有關我們在中國須遵守的法律及法規詳情，請參閱本招股章程「監管概覽」一節。我們部分重大許可證及執照的有效期有限，如全國工業產品生產許可證為期三年。我們於中國的法律合規人員負責監察許可證及執照有效情況，並準備適時申請續領有關許可證及執照。我們目前預期於重大許可證及執照到期時(如適用)不會遇上適時續領的任何重大阻礙事由。

董事亦確認，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們在所有重大方面已遵守有關的美國法律及法規，並已取得有關的美國監管機構就我們美國業務發出的一切重大許可證、批准及牌照。我們在美國的重大許可證及牌照主要包括(i)就我們的肉製品及屠宰場業務而言，聯邦政府發出或州發出的國家污染物排放消除系統(「NPDES」)許可證；及(ii)就我們的生豬養殖業務而言，由有關州發出的相關生豬業務許可證或NPDES許可證(如適用)。我們部分重大許可證及牌照的有效期有限，如NPDES許可證的有效期為五年，惟該等許可證及牌照可定期重續。我們在美國的法律合規人員負責監察許可證及牌照的有效情況，並準備適時申請續領有關許可證及牌照。我們目前並不預期於適時續領到期重大許可證及牌照時(如適用)會遭到任何重大阻礙。

法律合規及法律程序

中國的法律合規及程序

我們已在中國實施法律合規機制，以識別、控制及限制我們在日常業務中牽涉的法律風險。我們的法律合規人員會管理取得、更新及續領我們在中國經營業務所需的各種不同許可證及牌照的過程。彼等亦會審閱本集團在中國將會訂立的合約，並監督合約的合法執行和履行。一旦我們的業務引致任何與第三方的糾紛，我們的法律合規人員會負責處理糾紛。

二零一零年十一月，鑒於雙匯發展針對有關數宗以往某些股東間交易做出公告和履行相關股東審議程序方面產生了延遲，雙匯發展及其某些董事和高級管理人員(包括但不限於我們的主席兼行政總裁萬隆先生、以及我們的高級管理人員喬海莉女士和王玉芬女士)受到了深圳證券交易所做出的公開通報批評。審議程序方面產生了延遲，乃由於相關員工未能準確理解適用中國法律及並無及時與雙匯發展的相關股東進行溝通。我們有關中國法律的法律顧問已告知我們，公開通報批評的嚴厲程度比公開譴責輕微，是深圳證券交易所在適用中國法律法規項下更夠採取的最輕微的處分措施，體現了相關疏忽延誤的性質並非重大。雙匯發展的相關董事和高級管理人員並未被認定為不適合繼續擔任各自在雙匯發展的職務。特別是，萬隆先生、喬海莉女士及王玉芬女士繼續出任雙匯發展的董事或高級管理層。雙匯發展還採取了適當的彌補措施，以強化其公司治理。我們的董事確認，直到最後實際可行日期，雙匯發展從未再次出現類似延誤。於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們並未涉及任何使我們相信將對我們的財務狀況或經營業績產生重大不利影響的實際或待決的法律訴訟或仲裁程序。

美國的法律合規及程序

與業界其他參與者相同，我們的美國業務須遵守美國聯邦、州及其他政府機構(包括EPA及相應州級部門以及美國農業部、穀物檢驗、包裝和牲畜圍場管理局(Grain Inspection, Packers and Stockyard Administration)、美國食品藥品監督管理局(United States Food and Drug Administration)、美國職業安全和衛生管理局(United States Occupational Safety and Health Administration)、大宗商品期貨交易委員會(Commodities and Futures Trading Commission)及其他國家的類似機構所施行的多項法律及法規。

我們會不時收到監管部門及其他部門有關遵守特定法律及法規的通知和詢查，有時還會有訴訟。此外，個人亦可能會對我們提出訴訟。

業 務

我們美國業務的諸多設施須取得環境許可證及遵守其他監管規定，若有違反，則會面臨民事及刑事制裁。在若干情況下，第三方亦有權提起訴訟進行強制執行。

我們採用國際認可的管理系統管理其多項監管計劃。例如，我們採用國際標準化組織（「ISO」）14001:2004標準管理及優化環保成效，且為業內率先就生豬養殖及加工設施取得ISO 14001:2004認證的公司。ISO指引要求長期管理計劃與定期第三方審核、目標設定、矯正措施、備案及行政復審相結合。我們的環境管理系統（「EMS」）符合ISO 14001:2004標準，可解決其經營中的重大環境問題、提供僱員培訓計劃及促進與當地社區及監管部門的溝通。最重要的是，EMS可收集、分析及申報有關環境數據，促進我們遵守適用環保法律及法規。

我們在美國的若干附屬公司為下文所論述環境訴訟事宜的當事方。除下文所列該等事宜外，我們在美國的若干附屬公司為多項在一般業務過程中發生的訴訟的當事方。管理層認為，有關一般過程事宜的最終責任將不會對本集團的財務狀況或經營業績產生重大不利影響。

密蘇里州訴訟

密蘇里州發生多起對Premium Standard Farm, Inc.（史密斯菲爾德於二零零七年收購的一家全資附屬公司）的滋擾訴訟。此等訴訟與Premium Standard Farm, Inc.的活動（包括收購前及收購後）有關。史密斯菲爾德於二零一二年完成了大多數未決訴訟的全面和解。

北卡羅來納滋擾糾紛

於二零一三年七月、八月及九月，479名個人原告在北卡羅來納州維克郡高級法院對史密斯菲爾德及其全資附屬公司Murphy-Brown提出25宗控告。控告涉及約11個公司自有養殖場及79個合約生豬養殖場的經營。所有25宗控告均將臨時滋擾、過失、過失委託列為訴訟因由，並尋求收回未明確金額的補償性及懲罰性賠償、律師費、成本及判決前後利息。史密斯菲爾德與Murphy-Brown已於所有25宗案件中提出申請變更審判地點動議，請求駁回原告的過失委託索償及要求原告提出更明確陳述。

所有25宗控告均與二零一三年七月初北卡羅來納州維克郡的農場滋擾糾紛的訴訟前調停有關。原告律師已代表尚未提出控告的另外約334名主張權利者發出訴訟前調停通知。另外約224名潛在主張權利者已威脅提出索償，但尚未發起任何正式法律程序。本公司認為可

業 務

極力辯護有關索償，並擬積極為訴訟辯護。由於該事項仍然處於極初期，無法量化可能導致的風險(如有)。然而，本公司認為，該等事項的解決不會對本集團的財務狀況或業務經營產生重大不利影響。

Farmland Foods (丹尼森)

於二零一二年十一月，愛荷華州自然資源部(Iowa Department of Natural Resources) (「IDNR」) 就Farmland Foods位於愛荷華州丹尼森的生產場所經營超出其污水預處理協議所載若干排放限額而對Farmland Foods提起民事執法訴訟。IDNR及Farmland Foods已根據一項於二零一三年十二月訂立的州行政同意命令解決該執法訴訟。Farmland Foods將繼續致力於改善其丹尼森污水設施。

國際業務的法律合規及法律程序

史密斯菲爾德於史密斯菲爾德二零一一、二零一二或二零一三財政年度或截至二零一三年十二月二十九日止的八個月間在其國際業務方面並無任何重大法律或合規程序或事宜。

財務資料 – 總體

閣下應將以下有關我們財務狀況及經營業績的討論及分析與分別載於本招股章程附錄-A的會計師報告所載的我們的綜合財務報表及隨附附註及本招股章程附錄-B所載的史密斯菲爾德的財務資料及隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則編製，而史密斯菲爾德的綜合財務報表乃根據美國公認會計原則編製。有意投資者應閱讀附錄-A及-B所載的會計師報告及史密斯菲爾德的財務資料全文，而不應只依賴本節所載的資料。以下討論及分析載有涉及風險及不確定性的前瞻性陳述。有關該等風險及不確定性的其他資料，請參閱本招股章程「風險因素」一節。

概覽

我們是世界上最大的豬肉食品企業，在豬肉產業價值鏈的主要環節，包括肉製品、生鮮豬肉和生豬養殖，均佔據全球領先地位。我們是一家在中國、美國和歐洲的一些主要國家均排名第一的豬肉企業，我們擁有亞洲最大的動物蛋白公司—雙匯發展，擁有美國最大的豬肉食品企業—史密斯菲爾德，也擁有歐洲最大的肉製品企業(按銷量計) Campofrio 37%的股權，我們擁有領先地位的這些市場的豬肉消費量佔二零一二年世界豬肉總消費量的比例超過60%。我們致力於通過我們值得信賴的知名品牌組合向客戶提供質量優越、營養豐富及口感美味的產品，並推動消費潮流，從而於產品質量及食品安全方面制定最高行業標準。

我們獨一無二的全球垂直一體化平台令我們在競爭者中脫穎而出。根據Frost & Sullivan的資料，我們是中國毋庸置疑的豬肉企業領導者，而中國佔據二零一二年全球豬肉消費量的一半以上，預期未來五年將佔全球豬肉消費增量80%以上。我們的全資附屬公司史密斯菲爾德不僅是美國豬肉生產的行業龍頭，同時也是世界上最大的豬肉出口企業。我們置身於一個獨特的有利位置，可以在全球範圍內有效地將供給與需求相匹配，並從中國和世界其他高速增長的動物蛋白市場的有利行業走勢中獲益。

我們亦擁有豬肉行業內世界上最大的分銷網絡，由我們領先的豬肉產品市場份額所支持。在各主要市場，我們的銷售及分銷網絡屬業內最大規模，擁有先進的物流及冷鏈網絡。

於二零一一年、二零一二年及二零一三年，我們錄得的營業額分別為5,455百萬美元、6,243百萬美元及11,253百萬美元。於二零一一年、二零一二年及二零一三年，我們肉製品分部的營業額分別佔我們營業額的57.4%、58.3%及55.2%。於二零一一年、二零一二年及二零一三年，我們生鮮豬肉分部的營業額分別佔我們營業額的38.4%、38.7%及40.4%。於二零一一年、二零一二年及二零一三年，我們生豬養殖分部的營業額分別佔我們營業額的0.2%、0.3%及1.7%。

除我們三個主要分部外，我們亦從事與我們主要業務分部配套的若干其他業務並產生營業額。在中國，它們主要包括製造及銷售包裝材料、提供物流服務、經營零售連鎖店、生產調味料和天然腸衣以及銷售生物製藥等。於二零一一年、二零一二年及二零一三年，其他業務分部的營業額分別佔我們營業額的4.0%、2.7%及2.7%。

繼媒體報導有飼餵含瘦肉精飼料的生豬流入我們位處河南省的加工廠後，我們二零一一年中國的豬肉產品銷量出現大幅下滑。我們已關閉有關廠房進行調查達兩個月之久。儘管在全面調查後，並未在我們的產品中發現瘦肉精，但這仍造成我們的銷量下跌，二零一一年經營業績相比二零一零年大幅減少。銷售及經營業績於二零一二年反彈。於二零一三年九月，我們完成了合併。合併大幅擴大我們的經營規模，且我們預期合併於日後會對我們的經營業績及財務狀況造成重大影響。

影響我們經營業績的主要因素

我們認為多項因素會直接或間接影響我們的經營業績，包括下文所述各項因素，而其中若干因素並非我們所能控制：

- 消費者對於我們產品及與其競爭的蛋白質來源的需求變化和消費習慣變化；
- 產能升級及擴大、產能利用率及銷量；
- 產品組合及我們優化產品組合的能力；
- 我們對產品作出有競爭力定價及在行業競爭格局中維持領先地位的能力；
- 我們產品的品牌知名度及成功營銷；
- 我們的主要成本和費用；
- 中國、美國及國際業務之間的協同效應；
- 我們生物資產的公允價值變動；
- 大宗商品價格波動；
- 與我們的股份獎勵計劃及首次公開發售前購股權計劃相關的費用確認；
- 季節性；

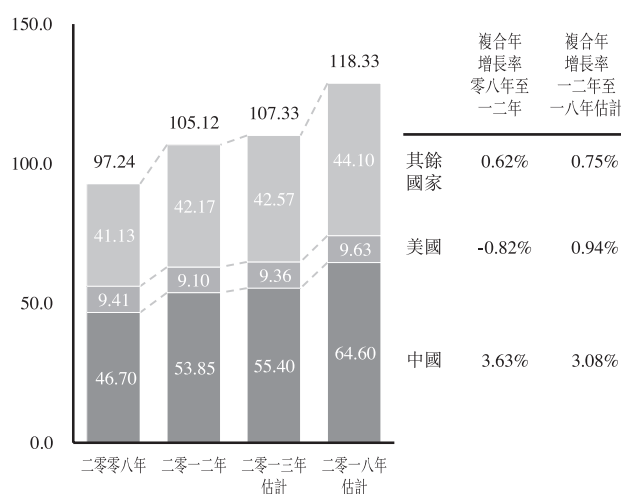
財務資料 – 總體

- 監管環境；及
- 匯率波動對換算的影響。

消費者對於我們產品及與其競爭的蛋白質來源的需求變化和消費習慣變化

我們的營業額一直並將繼續很大程度上受消費者對於我們的產品及競爭性蛋白質來源（如雞肉、牛肉及海鮮）消費需求及消費模式變動的影響。

全球豬肉消耗量（百萬公噸¹），二零零八年至二零一八年估計



資料來源：美國農業部（歷史）、Frost & Sullivan（預測）

附註：¹胴體重量

消費者對於我們產品及競爭性蛋白質來源的消費需求及消費模式受多種因素的影響，其中包括消費者偏好及口味、消費者對我們豬肉產品、一般豬肉產品及競爭性蛋白質產品的安全及品質的認知及信心、消費者購買力、整體及地方經濟狀況、城鎮化率及生活水平等。我們的成功很大程度上取決於我們能否準確識別及預測該等因素，並且我們在產品規劃過程中也將考慮以上因素。

儘管中國已成為全球最大的豬肉消費市場並且豬肉已成為中國消費的主要肉類產品，但我們相信強勁的經濟增長、持續城鎮化、消費者食品安全意識不斷提升及生活方式的不斷變化將會導致豬肉及品牌肉製品產品消費量增加。我們認為中國仍具有巨大增長潛質。根據Frost & Sullivan的資料，於二零一二年，中國的人均主要動物蛋白消耗量為每年53.91千克，而美國及英國分別為每年111.29千克及每年79.30千克。於二零一二年，中國的人均豬肉消耗量為每年39.77千克，而香港則為每年79.11千克。在美國，我們預期市場的宏觀經濟狀況及消費者購買力將繼續穩步改善，從而有利於我們的產品銷售。在中國及美國以外國家，我們相信全球經濟狀況的持續改善將繼續有利於我們產品的銷售及國際業務的增長。

產能升級及擴大、產能利用率及銷量

我們的業績一直以來並將繼續受我們能否利用生豬養殖能力及擴大豬肉加工能力以滿足對豬肉產品不斷增長的需求所影響。此外，我們認為全球豬肉行業將繼續進行整合，從而為我們提供大量優化產能及利用率的機遇。

對我們及消費者而言，食品的品質及安全為重中之重，因此，我們一直投資於先進的工廠及生產設備以持續穩定供應優質、安全的豬肉產品並維持我們在業界的領先地位。於二零一一年、二零一二年及二零一三年，我們中國業務的土地使用權、廠房、機器及設備的資本開支分別為349百萬美元、167百萬美元及261百萬美元。於史密斯菲爾德的二零一一、二零一二及二零一三財政年度以及截至二零一三年十月二十七日止六個月，史密斯菲爾德的廠房、機器及設備的資本開支分別為176.8百萬美元、290.7百萬美元、278.0百萬美元及153.6百萬美元。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們中國業務的肉製品產能分別為2.0百萬公噸、2.1百萬公噸及2.1百萬公噸。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們中國業務的生豬屠宰產能分別為17.8百萬頭、17.8百萬頭及19.6百萬頭。我們於二零一一年九月及二零一一年十一月分別完成在江西省南昌市及河南省鄭州市的生鮮豬肉生產場所的建設。我們認為我們的產能擴張(尤其是在若干新地區設立生產場所)將使我們進一步擴大市場覆蓋範圍、提升對客戶的服務能力、大幅擴大銷量並降低物流成本。

生產場所的利用率(用於衡量實際產出與年產能的比率)是將會影響我們經營業績的另一因素。進一步資料，請參閱「業務－生產－我們的生產場所」一節。我們中國業務的屠宰業務設施利用率自二零一一年的66.6%降至二零一二年的64.3%，並於二零一三年增至71.9%。我們中國業務的肉製品產能利用率自二零一一年的75.3%增至二零一二年的77.3%，並於二零一三年進一步增至84.6%。產能利用率的提升將會降低生產每單位產品的邊際成本，從而提升利潤率。

隨著我們產能的擴張，我們預期銷售渠道擴張－透過擴大地域覆蓋範圍、擴張銷售網絡、加強與分銷商及客戶的關係及提高現有門店的滲透率－將會提升我們的銷量、營業額及產能利用率並進而改善我們的經營業績。

財務資料 – 總體

產品組合及我們優化產品組合的能力

我們擁有垂直一體化業務模式。我們的業務包括飼料生產、生豬養殖、生產和銷售生鮮豬肉及肉製品產品以及包裝材料生產、物流運輸服務和商業零售等其他配套產品和服務。我們相信垂直一體化業務模式可令我們確保食品安全及品質並提高盈利能力。我們的垂直一體化業務也能令我們提供多元化的產品組合、使我們擴大市場份額、提高生產規模及獲取更高利潤。

我們向客戶供應豐富的豬肉產品且我們持續擴充產品類別。例如，在中國，截至最後實際可行日期，我們已經有超過200種產品系列的肉製品產品。於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度各年，我們於過去兩年內上市的肉製品的銷量約佔我們在中國肉製品總銷量的10%。我們業務分部及產品結構一直並將繼續影響我們的財務表現，原因在於不同產品產生的單位利潤水平因原材料成本、加工成本、產品定價、品牌及營銷策略等因素而存在差異。整體而言，我們肉製品的單位利潤水平高於生鮮豬肉產品。

下表載列於所示期間按可呈報分部劃分的銷售額及佔對外銷售淨額的百分比：

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	佔總對外銷售淨額		佔總對外銷售淨額		佔總對外銷售淨額		佔總對外銷售淨額		佔總對外銷售淨額	
	肉製品	百分比	生鮮豬肉	百分比	生豬養殖	百分比	其他及總部	百分比	總計	百分比
	(經審核)		(經審核)		(百萬美元，百分比除外) (經審核)		(經審核)		(經審核)	
中國										
分部銷售	3,129	57.4%	2,515	46.1%	81	1.5%	371	6.8%	6,096	111.8%
減：分部間銷售	—	—	(420)	(7.7%)	(67)	(1.3%)	(154)	(2.8%)	(641)	(11.8%)
對外銷售淨額	<u>3,129</u>	<u>57.4%</u>	<u>2,095</u>	<u>38.4%</u>	<u>14</u>	<u>0.2%</u>	<u>217</u>	<u>4.0%</u>	<u>5,455</u>	<u>100.0%</u>

財務資料 — 總體

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	佔總對外銷售淨額		佔總對外銷售淨額		佔總對外銷售淨額		其他及總部	佔總對外銷售淨額		佔總對外銷售淨額
	肉製品	百分比	生鮮豬肉	百分比	生豬養殖	百分比		總計	百分比	
	(經審核)		(經審核)		(百萬美元，百分比除外) (經審核)		(經審核)	(經審核)		
中國										
分部銷售	3,639	58.3%	2,923	46.8%	79	1.3%	363	5.8%	7,004	112.2%
減：分部間銷售	—	—	(504)	(8.1%)	(66)	(1.0%)	(191)	(3.1%)	(761)	(12.2%)
對外銷售淨額	<u>3,639</u>	<u>58.3%</u>	<u>2,419</u>	<u>38.7%</u>	<u>13</u>	<u>0.3%</u>	<u>172</u>	<u>2.7%</u>	<u>6,243</u>	<u>100.0%</u>

截至二零一三年十二月三十一日止年度

	佔總對外銷售淨額		佔總對外銷售淨額		佔總對外銷售淨額		其他及總部	佔總對外銷售淨額		佔總對外銷售淨額
	肉製品	百分比	生鮮豬肉	百分比	生豬養殖	百分比		總計	百分比	
	(經審核)		(經審核)		(百萬美元，百分比除外) (經審核)		(經審核)	(經審核)		
中國										
分部收益	4,074	55.0%	3,644	49.2%	82	1.1%	526	7.1%	8,326	112.4%
減：分部間銷售	—	—	(634)	(8.5%)	(66)	(0.9%)	(219)	(3.0%)	(919)	(12.4%)
對外銷售淨額	<u>4,074</u>	<u>55.0%</u>	<u>3,010</u>	<u>40.7%</u>	<u>16</u>	<u>0.2%</u>	<u>307</u>	<u>4.1%</u>	<u>7,407</u>	<u>100.0%</u>
美國										
分部收益	1,969	57.4%	1,347	39.3%	889	25.9%	—	—	4,205	122.6%
減：分部間銷售	—	—	(60)	(1.7%)	(717)	(20.9%)	—	—	(777)	(22.6%)
對外銷售淨額	<u>1,969</u>	<u>57.4%</u>	<u>1,287</u>	<u>37.6%</u>	<u>172</u>	<u>5.0%</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>3,428</u>	<u>100.0%</u>
其他 ⁽¹⁾										
分部收益	180	43.1%	253	60.5%	156	37.3%	—	—	589	140.9%
減：分部間銷售	(11)	(2.7%)	(7)	(1.6%)	(153)	(36.6%)	—	—	(171)	(40.9%)
對外銷售淨額	<u>169</u>	<u>40.4%</u>	<u>246</u>	<u>58.9%</u>	<u>3</u>	<u>0.7%</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>418</u>	<u>100.0%</u>
總計										
分部收益	6,223	55.3%	5,244	46.6%	1,127	10.0%	526	4.7%	13,120	116.6%
減：分部間銷售	(11)	(0.1%)	(701)	(6.2%)	(936)	(8.3%)	(219)	(2.0%)	(1,867)	(16.6%)
對外銷售淨額	<u>6,212</u>	<u>55.2%</u>	<u>4,543</u>	<u>40.4%</u>	<u>191</u>	<u>1.7%</u>	<u>307</u>	<u>2.7%</u>	<u>11,253</u>	<u>100.0%</u>

附註：

(1) 其他包括我們國際業務所得收益及銷售。

財務資料 — 總體

下表載列於所示期間除生物資產公允價值前的可呈報分部利潤(虧損)及佔總可呈報分部利潤(虧損)的百分比。

	佔總可呈報分部利潤(虧損)百分比		佔總可呈報分部利潤(虧損)百分比		佔總可呈報分部利潤(虧損)百分比		佔總可呈報分部利潤(虧損)百分比		佔總可呈報分部利潤(虧損)百分比	
	肉製品	生鮮豬肉	生豬養殖	其他及總部	總計					
	(百萬美元，百分比除外)									
	(經審核)		(經審核)		(經審核)		(經審核)		(經審核)	
中國										
截至二零一一年十二月三十一日止年度										
可呈報分部利潤	212	83.5%	21	8.3%	19	7.5%	2	0.7%	254	100.0%
中國										
截至二零一二年十二月三十一日止年度										
可呈報分部利潤(虧損)	505	89.1%	63	11.1%	11	1.9%	(12)	(2.1%)	567	100.0%
中國										
截至二零一三年十二月三十一日止年度										
可呈報分部利潤(虧損)	678	89.0%	113	14.8%	7	0.9%	(36)	(4.7%)	762	100.0%
美國										
可呈報分部利潤(虧損)	79	76.0%	93	89.4%	(41)	(39.4%)	(27)	(26.0%)	104	100.0%
其他⁽¹⁾										
可呈報分部利潤(虧損)	2	10.0%	(5)	(25.0%)	25	125.0%	(2)	(10.0%)	20	100.0%
總計										
可呈報分部利潤(虧損)	759	85.7%	201	22.6%	(9)	(1.0%)	(65)	(7.3%)	886	100.0%

附註：

⁽¹⁾ 其他包括我們國際業務產生的溢利。

有關其他資料，請參閱本招股章程附錄一A。

為提升我們的盈利能力，我們預期將開發及銷售更多單位利潤水平較高的產品。隨著中國消費者持續改善其飲食質量及可支配收入水平不斷提升，預期肉製品產品市場將以高於整體豬肉消費增長的速度增長。此外，我們將繼續在肉製品分部推出新的優質產品。我們一直並將繼續調整我們的產品結構以提高我們的盈利能力。

我們對產品作出有競爭力定價及在行業競爭格局中維持領先地位的能力

我們繼續按理想水平為產品定價的能力一直並將繼續對我們的經營業績發揮重要作用。我們根據產品類別對產品進行定價。一般而言，影響定價的因素包括相關大宗商品價格、生產成本、區域競爭格局、產品競爭能力、產品定位的策略、通過品牌價值實現溢價的能力及競爭對手的定價及其他策略。

生鮮豬肉產品一般根據不同地區市場的現行市場價格定價。例如，美國生鮮豬肉產品一般在考慮豬肉品質及運輸費用等因素後根據美國農業部(USDA)公佈的市價計價。在中國，於往績記錄期，我們生鮮豬肉產品的平均售價於二零一一年第三季度達到峰值主要是由於供應短缺導致生豬價格上漲。在美國，於往績記錄期，史密斯菲爾德的生鮮豬肉產品平均售價於二零一二年第三季度達到峰值，原因為二零一二年美國主要玉米產區的空前乾旱。

另一方面，由於肉製品的差異性較大，故其價格較少倚賴現行市價。一般而言，儘管肉製品價格亦會因豬肉的現行市價而出現一定程度的波動，但一般較生鮮豬肉產品價格更為穩定。

豬肉產品行業競爭激烈，並具有頻繁推出新產品、價格敏感度高、消費者偏好、消費模式及消費者對產品安全及品質認識不斷變化的特徵。我們維持行業領先地位的能力將取決於我們優化產品組合、維持合適的產品價格、迎合不斷變化的消費者偏好推出新產品、進一步推廣品牌及擴大客戶覆蓋範圍的能力。我們一直並將繼續努力維持及鞏固我們於全球豬肉行業的領先地位。

我們產品的品牌知名度及成功營銷

品牌知名度是影響消費者作出購買決定的主要因素。我們認為我們的品牌知名度已對我們的業務作出重大貢獻，因此，維持並提升我們的品牌知名度對我們打造產品特色、有效進行競爭及提高盈利能力十分重要。我們的生鮮豬肉及肉製品在全世界不同地區以多個主要品牌營銷及銷售，包括在中國的「雙匯」品牌，在美國的12個核心品牌，即Smithfield、Farmland、John Morrell、Gwaltney、Armour、Eckrich、Margherita、Carando、Kretschmar、Cook's、Curly's及Healthy Ones。我們主要的歐洲品牌包括波蘭的Krakus、Morliny及Yano品牌及羅馬尼亞的Comtim及Agroalim品牌。我們認為良好的品牌知名度及產品質量，讓我們在消費者中建立了較高的品牌忠誠度。

財務資料 – 總體

為提升品牌知名度，我們已投資並將繼續投資開展營銷及廣告項目。例如，在中國，我們於二零一三年與中國國家游泳隊訂立贊助計劃。在美國，我們自二零一二年起與Richard Petty Motorsports訂立合作夥伴關係，Richard Petty Motorsports在納斯卡賽車Sprint杯系列賽中運營兩個團隊。

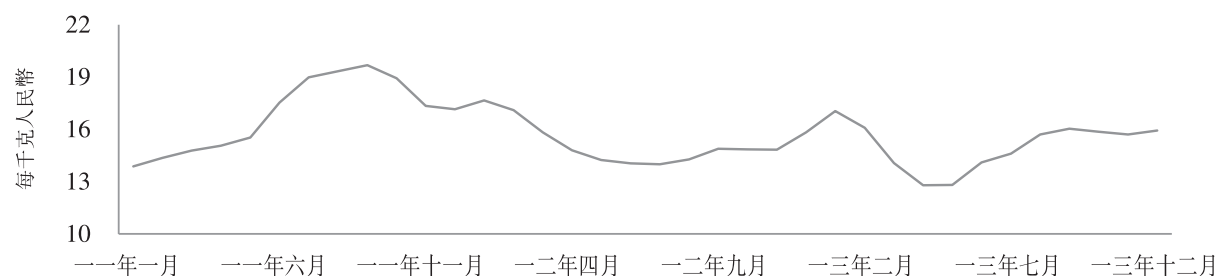
我們的主要成本和費用

以下為影響經營業績的銷售成本及經營開支的主要組成部分。

生豬、肉類及飼料的供應及價格

我們的主要原材料為生豬、肉類及飼料。在中國，我們中國業務所用的大部分生豬從國內生豬供應商處採購，餘下部分由我們在中國的生豬養殖分部供應。生豬的價格及供應受多項因素所影響，如供求關係、與養殖生豬相關的成本及相關成本，例如飼料。生豬的供應及價格尤其受飼料原料(如飼料中所用的玉米及大豆)價格及可能爆發的生豬疾病或傳染病等因素所影響。

中國每月平均生豬價格



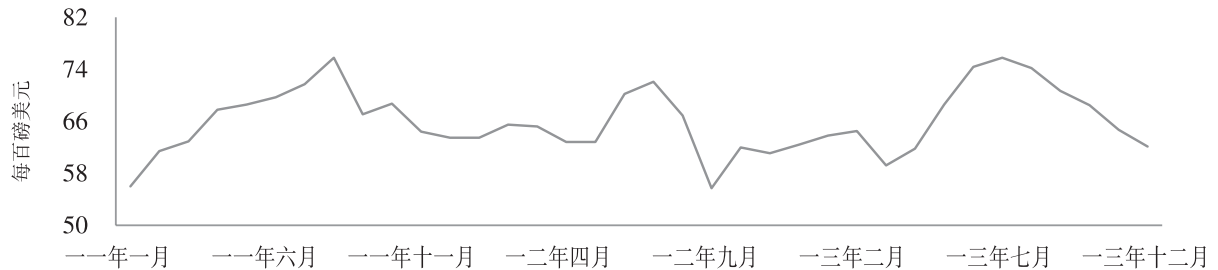
資料來源：中國農業部、Frost & Sullivan

於美國，在史密斯菲爾德二零一三財政年度，史密斯菲爾德的生鮮豬肉及肉製品分部自史密斯菲爾德的生豬養殖分部購買其在美國使用的所有生豬的約53%。玉米、豆粕及小麥等飼料穀物為我們美國生豬養殖業務的主要原材料。我們一般透過遠期合約採購玉米及豆粕以鎖定價格。糧食作物價格過往一直受主要農業地區的消费需求波動、政府政策及天氣狀況的影響。生豬為生鮮豬肉及肉製品產品業務的主要原材料。生豬價格過往一直存在大幅波動。玉米及豆粕價格、天氣及農民獲得資金的情況等因素影響生豬供應，從而影響生

財務資料 — 總體

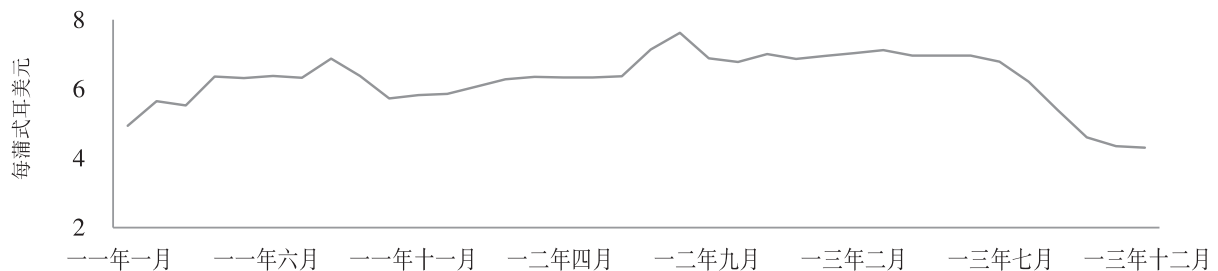
豬價格。在夏季炎熱月份，生豬供應減少，生豬價格出現季節性上升，而在秋季，生豬供應增加，生豬價格趨於下降。上述趨勢乃由於冬季月份的產仔水平較低及夏季炎熱月份的動物生長速度較慢所致。

美國每月生豬價格



資料來源：美國農業部

美國玉米價格



資料來源：美國農業部

憑借位於中國及美國的龐大業務，我們預期有能力充分利用兩國之間的成本結構差異。例如，由於美國的農業資源豐富，因此其穀物成本以至生豬飼料成本大幅低於中國。根據Frost & Sullivan的資料，二零一零年至二零一二年，中國平均玉米價格為美國的1.52倍。

於二零一一年、二零一二年及二零一三年，我們中國業務的主要原材料分別佔中國業務銷售成本的70.2%、71.7%及69.2%。

其他原材料供應及價格

在我們中國、美國及國際業務中，我們亦依賴食品配料及包裝材料等其他原材料的供應，而其價格會因市場波動及其他因素而波動。於二零一一年、二零一二年及二零一三年，我們中國業務此等其他原材料及包裝成本分別佔我們中國業務營業額的19.5%、17.3%及16.5%。

勞工成本

我們於生產過程中僱用大量僱員。儘管我們透過購買新設備及在生產過程中採用先進技術努力提高效率，但勞工成本的增加並非我們所能控制並可能影響我們的經營業績。於二零一一年、二零一二年及二零一三年，我們中國業務勞工成本分別佔我們中國業務營業額的4.1%、3.7%及4.6%。

財務成本

我們以多項信貸融資工具，包括存貨支持的循環信貸額度、應收帳款證券化融資、定期貸款、優先票據及其他銀行借款為部分業務提供資金。為收購史密斯菲爾德，我們在本公司及史密斯菲爾德層面均產生額外債務。於二零一一年、二零一二年及二零一三年，財務成本分別佔營業額的1.0%、0.2%及1.1%。

有關我們債項的更多資料，請參閱「一債項」一節。

我們借貸的很大部分是以浮動利率計息的。我們將評估資本市場上可用的多項選擇並採取審慎策略對沖利率風險。我們將利用全球發售所得款項償還一大部分債項。有關額外詳情，請參閱「一未來計劃及所得款項用途」一節。因此，我們預期我們對利率波動的敏感度於全球發售後將大幅下降。

有關我們利率風險的更多詳情，請參閱「一市場及其他金融風險 – 利率風險」一節。

中國、美國及國際業務的協同效應

我們預期，收購史密斯菲爾德將為中國、美國及國際業務帶來巨大的協同效應。

我們計劃從美國向中國出口安全、優質、成本具有競爭力的生鮮豬肉，我們相信這將對中國業務的營業額及盈利產生積極影響。我們亦預期中國對美國的生鮮豬肉產品需求量大且持續增長，將會為美國業務提供穩步增長的營業額。我們的中國業務將可持續獲得美國及國際業務的技術及食品安全知識以及其他經營最佳實踐，這將進一步提升我們中國業務的生產效率及降低生產成本。我們計劃利用我們的美國品牌、美國原料、美國技術、我們在中國的分銷網絡及營銷能力以及我們在研發方面的綜合實力，在中國推出符合中國消費者口味的美式高端肉製品，我們預期這將對我們的營業額及盈利能力產生利好影響。

我們生物資產的公允價值變動

我們的業績一直且我們預期將繼續受生物資產(即生豬)的公允價值變動影響。對於仍保留在我們資產負債表上的生物資產，會於期末作出公允價值調整；對於期內已屠宰生豬會在屠宰時作出公允價值調整，這會影響我們未來期間的銷售成本。由於農產品(即生豬屠體)於收穫時公允價值減銷售成本的變動而使得我們於二零一一年、二零一二年及二零一三年的綜合損益及其他全面收益表分別錄得收益35百萬美元、21百萬美元及17百萬美元。此外，於二零一一年、二零一二年及二零一三年，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7百萬美元、6百萬美元及47百萬美元。請參閱「重要會計政策及估計—生物資產」及「一節選損益及其他全面收益表項目的說明—按農產品收穫時的公允價值減銷售成本產生的收益」及「一因生物資產的公允價值減銷售成本變動而產生的收益」分節。公允價值收益指我們的生豬公允價值的變動(由於生豬體質及市場價格的變動所導致)減銷售成本。由於我們使用屠宰生豬(之前是生物資產)作為我們的原材料，我們的銷售成本亦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。於二零一一年、二零一二年及二零一三年，該等調整令我們的銷售成本增加37百萬美元、28百萬美元及23百萬美元。我們生物資產的估值依賴於類似品種、大小及年齡的牲畜市價相關的多項因素。我們生物資產的公允價值可能因生豬的品質、生豬價格及生豬行業的變化而受到影響。公允價值收益並不會為我們的業務產生任何現金流入，而公允價值虧損亦不會導致我們的業務出現任何現金流出。我們預計，我們的業績將因收購史密斯菲爾德而繼續受我們生豬公允價值變動的影響。

大宗商品價格的波動

我們面臨主要來自大宗商品價格變動的市場風險。為降低該等風險，我們在美國使用衍生金融工具對沖大宗商品價格波動的風險。在中國，我們可以隨着大宗商品價格的上漲提高我們產品的銷售價格。此外，當大宗商品價格下跌時，我們會增加存貨並在大宗商品價格上漲時使用存貨。我們也會在淡季增加存貨並在旺季出售更多產品。有關我們大宗商品價格的市場風險的更多詳情，請參閱「風險因素－與我們業務有關的風險－生豬價格的週期性波動以及穀物和其他大宗商品的價格波動會對我們的經營業績產生重大影響」及「－市場及其他金融風險－市場風險」等節。

與我們的股份獎勵計劃及首次公開發售前購股權計劃相關的費用確認

與我們的股份獎勵計劃相關的費用確認已經並且將繼續影響我們的經營業績。我們在二零一零年十一月和二零一三年十月分別實施了二零一零年股份獎勵計劃和二零一三年股份獎勵計劃。根據二零一零年股份獎勵計劃，我們有權授出631,580,000股獎勵股份給我們的員工。根據二零一三年股份獎勵計劃，我們有權授出350,877,333股獎勵股份給我們的員工、諮詢師、代理人及顧問。此外，於二零一三年十月二十三日，本公司配發及發行573,099,645股股份予萬隆先生全資擁有的公司順通，佔本公司當時經全面攤薄已發行股本約4.9%，及本公司配發及發行245,614,133股股份予楊摯君先生全資擁有的公司裕基，佔本公司當時經全面攤薄已發行股本約2.1%。我們亦於二零一四年一月二十一日採納首次公開發售前購股權計劃。我們在二零一一年沒有確認過與我們的股份獎勵計劃相關的費用，在二零一二年和二零一三年與我們的股份獎勵計劃相關的費用分別確認為42百萬美元和639百萬美元。

根據我們的股份獎勵計劃所授出的股份在授出日期計量所得的公允價值是確認該項費用的基礎，並且我們會在綜合損益及全面收益表中確認該項費用。由於這些已授出股份和潛在將要授出的股份，我們預期與我們的股份獎勵計劃相關的費用在將來會繼續發生。

有關我們的股份獎勵計劃的更多信息，請參閱「概要－近期發展－首次公開發售前購股權計劃及獎勵」、「歷史、發展及公司架構－我們的歷史－我們中國業務的歷史－向運昌公司發行及轉讓股份」、「歷史、發展及公司架構－股權變動－往績記錄期的股權變動－High Zenith」和「附錄四－法定及一般資料－首次公開發售前購股權計劃」等章節。有關根據我們的股份獎勵計劃授出的股份評估的額外資料，請參閱「－重要會計政策及估計－股份獎勵計劃」章節。

季節性

我們的經營業績受季節性因素影響。

需求方面，中國消費者購買豬肉產品的高峰期通常出現在中國的農曆新年、中秋節及國慶節等中國主要傳統節日之前。我們在中國下半年的銷售額一般高於在上半年的銷售額。在美國及國際市場，火腿銷售的最高峰出現在聖誕節、復活節及感恩節等節假日，而燻香腸、熱狗及午餐肉銷售的最高峰則出現在夏季月份。

供應方面，我們的中國、美國及國際生豬養殖分部在冬季月份的產仔表現較差，而在炎熱的夏季月份，動物生長速度較慢，導致夏季的生豬供應減少而秋季的生豬供應增加。

因此，我們的經營業績存在波動，而我們的中期業績未必能反映我們的年度業績。

監管環境

中國、美國及歐盟監管環境的變動可能對我們的財務表現造成影響。我們對政府政策及法規(如稅務政策、政府規定、環保法律法規等)的潛在變動及其所帶來的對競爭態勢的影響的預測與應對能力將對我們的未來表現造成重大影響。

匯率波動對換算的影響

我們的財務資料乃以美元呈列。就編製財務資料而言，我們的整合附屬公司的經營業績(初步以其各自的本地功能貨幣(如人民幣、波蘭茲羅提及羅馬尼亞列伊)編製)換算為美元。該等匯率價值的波動會影響我們的綜合其他全面收入，而視乎波動的程度而定，波動會使原本在按照恆定貨幣編製的綜合財務報表內很明顯的相關趨勢變得模糊。我們於二零一一年、二零一二年及二零一三年的綜合全面收益表內分別就國外業務確認外幣換算收益金額89百萬美元、4百萬美元及143百萬美元。

我們與史密斯菲爾德合併

二零一三年九月二十六日，我們完成收購史密斯菲爾德的100%股權。我們利用以下資金來源為收購提供資金：(i)提取銀團定期貸款，(ii)Merger Sub於二零一三年七月三十一日發行本金總額900百萬美元的無擔保優先票據(包括於二零一八年到期的本金總額500百萬美元的5.250%優先票據以及於二零二一年到期的本金總額400百萬美元的5.875%優先票據)的所得款項淨額，(iii)提取史密斯菲爾德若干現有貸款及融資協議下的款項，及(iv)本公司現有現金。

就合併而言，萬洲國際於二零一三年產生法律及專業費用132百萬美元。該等費用於截至二零一三年十二月三十一日止年度綜合損益及其他全面收益表內確認為其他開支。

我們截至二零一三年十二月三十一日止年度的損益及其他全面收益表包括史密斯菲爾德自二零一三年九月二十六日起至該年底的業績，及我們截至二零一三年十二月三十一日的綜合財務狀況報表反映本集團包括史密斯菲爾德。由此史密斯菲爾德擁有龐大資產、負債及業務，故我們截至二零一三年十二月三十一日止年度的業績及我們截至二零一三年十二月三十一日的財務狀況與上一個期間及日期有重大差異。

有關合併的更多資料，請參閱「歷史、發展及企業架構－我們的歷史－我們以合併的方式收購史密斯菲爾德－與史密斯菲爾德合併」一節。有關史密斯菲爾德的財務資料，請參閱「財務資料－史密斯菲爾德」一節。

財務整合過程

我們的全球總部設於香港，負責監督於中國、美國及其他國家的業務營運。我們亦設有兩個區域總部。設於河南省漯河區域總部負責監督中國的業務，而位於弗吉尼亞州史密斯菲爾德的總部則負責美國的業務及其他國際市場。

我們的中國附屬公司通過一套企業資源規劃(「ERP」)軟件每天向位於河南省漯河的總部(「漯河總部」)提交主要營運及財務數據。附屬公司於每月終結後上載每月財務報表至ERP軟件。漯河總部整合已提交的數據並編製每日報告概要及綜合每月財務報表，其後分發予我們於河南省漯河的管理層審閱。漯河總部亦以電郵將每日報告概要及綜合每月財務報表寄發予我們位於香港的全球總部作進一步整合。

我們在弗吉尼亞州史密斯菲爾德的總部(「史密斯菲爾德總部」)利用一套財務報告軟件按月整合美國及其他國際市場的財務資料。於每個月份終結後，各美國及其他國際市場的

財務資料 – 總體

附屬公司會向史密斯菲爾德總部提交財務數據以供上載至財務報告軟件，或通過互聯網直接將財務數據上載至軟件。當所有財務數據上載至財務報告軟件及史密斯菲爾德總部處理所有對賬及決算賬目後，一份包括綜合收益表、資產負債表及現金流量表的每月財務報告將定稿並分發予史密斯菲爾德總部的管理層以審閱。本集團於二零一三年九月二十六日收購史密斯菲爾德後，我們已開始執行措施要求我們在美國及其他國際市場的營運提交每天的數據並編製每日報告概要。史密斯菲爾德總部亦已開始向我們位於香港的全球總部提交綜合每日報告概要及每月財務報告。

於收到來自漯河總部及史密斯菲爾德總部的每日及每月數據後，我們在香港的全球總部將整合及編製集團每日報告及每月財務資料予香港管理層審閱。

重要會計政策及估計

編製我們的財務資料時需要管理層作出估計及判斷，而有關估計及判斷會影響資產及負債、收入及開支的呈報金額，以及或有資產及負債的相關披露。重要會計政策乃描述及理解我們的財務狀況及／或經營業績最重要的會計政策，並經常因需要對存在固有不確定性的事宜的影響作出估計而需要管理層作出最具難度、主觀或複雜的判斷。若干會計估計由於其對財務報表的重要性及由於影響估計的未來事件有可能會大幅偏離管理層現時的判斷而尤為敏感。

附錄一A會計師報告所載的財務資料乃根據國際財務報告準則編製。我們的主要會計政策載於附錄一A會計師報告附註3。國際財務報告準則要求我們採納及作出董事相信在當時對真實公平地反映我們的業績及財務狀況而言屬審慎合理的會計政策及估計。然而，於不同範疇的不同政策、估計及假設會令結果大相徑庭。我們已識別以下我們相信對我們的綜合財務報表最重要及涉及最重大的估計及判斷的會計政策。

生物資產

我們生物資產包括生豬，分為四類：乳豬、幼豬、育肥豬及種豬。我們的生物資產於初步確認時及各報告期末按公允價值減銷售成本計量。若生物資產的公允價值於期末出現變動，變動會列入損益。公允價值減銷售成本乃參考市場定價、品種、生長狀況、所產生

的成本及專業估值釐定。該釐定涉及大量的判斷。若實際結果有別於管理層作出的原始估計，與原始估計的差異將影響估計變動期間及未來期間的於損益確認的公允價值變動。

自生物資產收穫的農產品(即生豬屠體)按其於收穫時(即屠宰生豬時)的公允價值減銷售成本計量。該計量是在應用國際會計準則第2號存貨的當日的成本。按農產品於收穫時的公允價值減銷售成本所產生的收益或虧損於其產生的期間計入損益。

有關生物資產估值的更多資料，請參閱「—生物資產的估值」一節。

收益確認

收益乃按已收或應收金額的公允價值計算，指於一般業務過程中出售貨品及提供服務的應收款項扣除折扣及銷售相關稅項。貨品的銷售收益於貨品交付且所有下列條件達成後確認：

- 我們已將商品所有權上的主要風險和報酬轉移給購貨方；
- 我們既沒有保留通常與所有權相關關係的持續管理權，也沒有對已售出的商品實施有效控制；
- 收益的金額能夠可靠地計量；
- 相關的經濟利益很可能流入本集團；及
- 相關的已發生或將發生的成本能夠可靠地計量。

就我們的肉製品分部而言，收益通常於我們的肉製品交付予客戶時確認。就我們的生鮮豬肉分部而言，收益通常於我們的生鮮豬肉交付予客戶時確認。

服務收入於提供相關服務時予以確認。

投資的股息收入於確立股東的收款權利時確認。

當經濟利益有可能流入本集團且收入金額能夠可靠地計量時，方會確認金融資產的利息收入。金融資產的利息收入乃按時間基準累計，參考未償還本金及適用的實際利率計

算，該利率為於金融資產的預計年期內將估計未來現金收入準確貼現至該資產於初步確認時的賬面淨額的貼現率。

經營租賃的租金收入按直線法在有關租期內確認損益。協商與安排經營租賃時產生的初步直接費用歸入租賃資產的賬面值，並在租期內按直線法確認。

對沖

我們指定若干衍生產品來對沖我們與大宗商品（如玉米及生豬）價格及費用變動有關的風險。

於對沖關係的開始，我們記錄對沖工具和被對沖項目的關係，及進行各類對沖交易的風險管理目標及其策略。此外，於對沖開始和進行期間，我們記錄用於對沖關係的對沖工具是否能高度有效地抵銷被對沖項目的現金流量變動。

被指定並符合資格作為現金流量對沖的衍生工具的公允價值變動的有效部分於其他全面收入中確認，並於儲備中累計。與無效部分有關的收益或虧損即時於損益確認，並計入「其他收益或虧損」項目。先前在其他全面收益確認並於權益累計的金額（其他儲備）於被對沖項目於損益內確認期間重新分類至損益，與已確認被對沖項目一致。若被對沖的預期交易導致確認一項非金融資產或非金融負債，則先前於其他全面收入確認並於股東權益中累計的收益及虧損將從股東權益中轉撥，並計入非金融資產或非金融負債的初步成本計量。

當我們撤消對沖關係、對沖工具已到期或出售、終止、已行使或不再符合資格使用對沖會計法時，將會終止使用對沖會計法。於其他全面收入確認並於權益保留的累計權益的任何收益或虧損將於損益內確認。若預期交易預計不再進行，於權益的累計收益或虧損將即時於損益確認。

有關對沖活動的進一步詳情，請參閱「業務－原材料及供應商、對沖及存貨」及「財務資料－史密斯菲爾德－衍生金融工具」兩節。

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要包括應收客戶貿易款項及因銷售貨品所接獲的銀行承兌票據。貿易應收款項及應收票據按攤餘成本減任何已識別減值虧損並採用實際利率法計量。

我們根據可收回性評估、應收款項賬齡分析及未來現金流估計作出呆壞賬撥備。評估相關應收款項最終能否收回時，需要作出大量判斷，包括每名客戶目前的信譽及過往收款記錄。我們中國業務的大部分實行款到發貨，但我們會向選定客戶（例如與我們有長期業務關係的分銷代理以及直接分銷予大型客戶（如大型商超））授出30天或更長的信用期。我們美國及國際業務的大部分銷售按不同的信用期（取決於銷售渠道及客戶）作出。由於我們在催收應收款項方面的努力，我們一般不會面臨重大呆賬風險，而且我們就呆賬作出的有限撥備反映出本集團近年來在信貸控制方面取得的成功。若客戶的財務狀況轉差，導致其付款能力受損，我們會作出有關釐定，並於當期損益賬中計提撥備。於往績記錄期內，我們並無對我們就貿易應收款項及應收票據減值的估計作出任何重大調整。

存貨

我們的存貨包括原材料、在製品及製成品。原材料主要包括飼料穀物、豬肉、雞肉及其他肉類相關原材料、其他食品配料、包裝材料及消耗品；在製品主要包括加工中的肉類及相關包裝材料半成品。製成品主要包括供外部銷售用的肉製品及生鮮豬肉。

我們的存貨乃按成本／生物資產收穫的農產品（即生豬屠體）的認定成本與可變現淨值的較低者列報。存貨成本採用加權平均法計算。存貨的可變現淨值為正常經營過程中的估計售價減完工時的估計成本和銷售開支。

管理層會定期測試存貨，以確定存貨是否滯銷、過時或市值是否下降。管理層在測試時須根據對未來需求及市況作出的假設估計可變現淨值。若我們估計的可變現淨值低於存貨成本，我們會就成本與可變現淨值之間的差額對存貨計提減值準備，此舉將導致我們的銷售成本相應增加。若實際市場情況低於管理層的預期，則需計提額外減值準備。截至二

財務資料 – 總體

零一一年及二零一三年十二月三十一日，我們分別對存貨計提減值9百萬美元及3百萬美元。我們截至二零一二年十二月三十一日撥回減值5百萬美元。於往績記錄期內，我們並無對我們就存貨撇減的估計作出任何重大調整。

物業、廠房及設備折舊

物業、廠房及設備，包括為生產商品、提供勞務或經營管理而持有的建築物（在建物業除外），乃按成本減其後累計折舊及其後累計減值虧損（如有）後列報。

物業、廠房及設備按計及其估計剩餘價值後按直線法於其估計可使用年限內折舊。管理層每年評估物業、廠房及設備的剩餘價值及餘下可使用年限，而若評估價值與原估計存在差異，則該等差異將影響於評估該差異的當期損益以及未來期間的折舊費用。於往績記錄期，我們並無對物業、廠房及設備折舊的相關估計作出任何重大調整。

無形資產減值

我們的專利為有限定可使用年限的無形資產，乃按歷史成本減其10至20年的估計可使用年期內的累計攤銷及減累計減值虧損列報。管理層會於有事件或情況顯示該等資產的賬面值可能無法收回時對其進行減值測試。

我們的商標及分銷網絡為無限定可使用年期的無形資產，乃按並無攤銷的過往成本減累計減值虧損列報。管理層每年及於有事件或情況顯示該等資產的賬面值可能無法收回時對其減值進行計量。商標的可收回價值乃參考來自特許使用商標的假設特許使用收入的現值按公允價值減銷售成本基準釐定。分銷網絡的可收回價值乃參考重建或重置網絡的估計成本按公允價值減銷售成本基準釐定。

我們於二零一一年、二零一二年或二零一三年沒有就無形資產確認任何減值虧損。

商譽

我們已就業務收購確認商譽。我們的綜合財務狀況表內的商譽主要產生自二零一三年九月收購史密斯菲爾德全部股權。

收購所產生的商譽乃按成本減任何累計減值虧損列賬。管理層通過估計獲分配商譽的現金產生單位的可收回金額來釐定商譽是否減值。於各報告期末的現金產生單位的可收回

財務資料 – 總體

金額乃基於使用價值釐定，要求管理層估計預期自現金產生單位產生的未來現金流量及合適的貼現率以計算現值。若未來現金流量少於預期，則可能出現重大減值虧損。管理層按公允價值減銷售成本基準釐定該等單位的可收回金額。

獲分配商譽的現金產生單位會每年作減值測試，或於有跡象顯示有關單位可能減值時進行更頻繁地測試。就於報告期間因收購而產生的商譽而言，獲分配商譽的現金產生單位於該財政期末前進行減值測試。倘單位的可收回金額低於其賬面值，則首先分配減值虧損以減少分配予該單位的任何商譽的賬面值，然後根據有關單位內各資產的賬面值的比例將剩餘減值虧損分攤至該單位的其他資產。

商譽的任何減值虧損會直接確認為損益。商譽減值虧損不會於往後期間撥回。

我們於二零一一年、二零一二年或二零一三年並無就商譽確認任何減值虧損。

股份獎勵計劃

董事及股東於二零一零年十一月二十六日採納二零一零年股份獎勵計劃（於二零一二年二月九日修訂）及於二零一三年十月二十三日採納二零一三年股份獎勵計劃（於二零一三年十二月二十三日修訂）。此外，於二零一三年十月二十三日，本公司配發及發行573,099,645股股份（當時佔本公司經全面攤薄已發行股本約4.9%）予萬隆先生全資擁有的公司順通。同時，本公司配發及發行245,614,133股股份（當時佔本公司經全面攤薄已發行股本約2.1%）予楊摯君先生全資擁有的公司裕基。有關我們的股份獎勵計劃的更多資料，請參閱「歷史、發展及公司架構－我們的歷史－我們中國業務的歷史－向運昌公司發行及轉讓股份」和「歷史、發展及公司架構－股權變動－往績記錄期的股權變動－High Zenith」章節。

我們於授出日期計量根據我們的股份獎勵計劃授出的股份及上段所述配發予萬隆先生及楊摯君先生的股份的公允價值。就授出須符合指定歸屬條件的股份而言，參考於授出日期授出股份的公允價值而釐定所得服務的公允價值，於歸屬期內以直線法確認為開支，並於權益（其他儲備）中作出相應增加。就根據二零一零年股份獎勵計劃在二零一二年十二月

授出的股份及二零一三年十月配發給萬隆先生和楊摯君先生的股份而言，獎勵股份的估計公允價值主要使用市場法釐定。有關二零一零年股份獎勵計劃的股份的估值方法考慮了本公司資產及負債的賬面值，這需要就雙匯發展的股份缺乏流通性而作出適當的折讓(或DLOM)、控制權溢價、少數股東權益折讓及其他因素作出判斷。於報告期間結束時，本集團會修訂其對預期最終歸屬的已授出股份數目的估計。修訂原先估計的影響(如有)，於損益內確認，因此，累計開支將反映經修訂後的估計，並對其他儲備作相應調整。

節選損益及其他全面收益表項目的說明

營業額

營業額指向外部客戶銷售貨品及提供服務產生的收入(扣除銷售稅)。於二零一一年、二零一二年及二零一三年，營業額分別為5,455百萬美元、6,243百萬美元及11,253百萬美元。

肉製品

肉製品的營業額指銷售肉製品產品的金額，於二零一一年、二零一二年及二零一三年分別為3,129百萬美元、3,639百萬美元及6,212百萬美元。

生鮮豬肉

生鮮豬肉的營業額指銷售生鮮豬肉的金額，於二零一一年、二零一二年及二零一三年分別為2,095百萬美元、2,419百萬美元及4,543百萬美元。

生豬養殖

生豬養殖的營業額主要包括銷售生豬的金額，於二零一一年、二零一二年及二零一三年分別為14百萬美元、13百萬美元及191百萬美元。

其他

其他的營業額主要指銷售附屬產品及服務(如提供物流服務、銷售調味料、外部銷售內部生產的包裝材料、銷售進口肉類產品、商業零售和銷售生物醫藥材料)的金額。於二零一一年、二零一二年及二零一三年，其他的營業額分別為217百萬美元、172百萬美元及307百萬美元。

財務資料 — 總體

銷售成本

銷售成本主要包括原材料成本及生產成本。原材料成本主要包括飼料穀物、生豬、其他肉類原料、其他食品配料及包裝材料的成本等。生產成本主要包括勞工成本、僱員福利開支、多項保險開支、燃料及電力成本、冷藏庫的租金費用、用於生產的物業、廠房及設備折舊及耗材。下表載列我們於所示期間我們中國業務的銷售成本。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(百萬美元)		
主要原材料	3,439	3,778	4,255
包裝材料	608	617	694
其他原材料	455	461	519
勞工相關成本	222	231	342
其他	141	157	316
因生物資產的公允價值減銷售 成本變動而產生的收益	37	28	24
總計	<u>4,902</u>	<u>5,272</u>	<u>6,150</u>

於二零一一年、二零一二年及二零一三年，我們中國業務的銷售成本分別為4,902百萬美元、5,272百萬美元及6,150百萬美元。我們的銷售成本於往績記錄期內上升，主要由於我們的主要原材料成本因銷售增加而上升。

以下敏感性分析說明於往績記錄期內生豬成本假設性變動對我們年內利潤的影響。

截至二零一一年十二月三十一日止年度

生豬價格變動										
百分比	5.0%	4.0%	3.0%	2.0%	1.0%	(1.0%)	(2.0%)	(3.0%)	(4.0%)	(5.0%)
相應利潤 (百萬美元)	70	94	117	141	164	212	235	259	282	306
利潤變動 百分比	(62.6%)	(50.1%)	(37.5%)	(25.0%)	(12.5%)	12.5%	25.0%	37.5%	50.1%	62.6%

截至二零一二年十二月三十一日止年度

生豬價格變動										
百分比	5.0%	4.0%	3.0%	2.0%	1.0%	(1.0%)	(2.0%)	(3.0%)	(4.0%)	(5.0%)
相應利潤 (百萬美元)	344	369	394	418	443	493	518	542	567	592
利潤變動 百分比	(26.5%)	(21.2%)	(15.9%)	(10.6%)	(5.3%)	5.3%	10.6%	15.9%	21.2%	26.5%

財務資料 — 總體

截至二零一三年十二月三十一日止年度

生豬價格變動

百分比	5.0%	4.0%	3.0%	2.0%	1.0%	(1.0%)	(2.0%)	(3.0%)	(4.0%)	(5.0%)
年內相應利潤 (百萬美元)	(207)	(179)	(151)	(123)	(95)	(39)	(11)	17	45	73

附註：

以上敏感性分析假設僅有一個變量變動，而其他變量保持不變。此敏感性分析僅供參考之用，且任何變動可能有別於所示變動數量。投資者尤其應注意，此敏感性分析並非詳盡無遺，生豬成本變動的影響且並無反映生物資產公允價值調整或我們生豬養殖分部的營業額。

毛利及毛利率

毛利指營業額減銷售成本。毛利率指毛利佔營業額的百分比。於二零一一年、二零一二年及二零一三年，毛利分別為553百萬美元、971百萬美元及1,773百萬美元。於二零一一年、二零一二年及二零一三年，毛利率分別為10.1%、15.6%及15.8%。

分銷及銷售開支

分銷及銷售開支主要包括銷售及營銷人員的工資及福利、推廣及廣告開支、向客戶及聯盟商運送貨品產生的運輸開支及有關倉儲設施及銷售辦事處的租賃費用。於二零一一年、二零一二年及二零一三年，分銷及銷售開支分別為198百萬美元、224百萬美元及539百萬美元。

行政開支

行政開支主要包括行政員工及管理層的員工薪酬、維護開支、費用相關稅項開支、折舊及攤銷開支、保管租賃費用、耗材、差旅費開支及股份獎勵薪酬開支。於二零一一年、二零一二年及二零一三年，行政開支分別為158百萬美元、188百萬美元及335百萬美元。

按農產品收穫時的公允價值減銷售成本產生的收益

對於期內屠宰的生豬，我們確認的損益等於該等生豬的公允價值變動減屠宰時的銷售成本。於二零一一年、二零一二年及二零一三年，該等收益分別為35百萬美元、21百萬美元及17百萬美元。

因生物資產的公允價值減銷售成本變動而產生的收益

就截至各報告期末仍屬於我們生物資產的生豬而言，我們按這些生豬的公允價值減銷售成本變動確認收益或虧損。於二零一一年、二零一二年及二零一三年，該等收益分別為7百萬美元、6百萬美元及47百萬美元。

財務資料－總體

其他收入

其他收入主要包括政府補貼、向第三方轉售外部採購的原材料產生的淨收入、特許經營費及銀行存款的利息收入。於二零一一年、二零一二年及二零一三年，其他收入分別為90百萬美元、73百萬美元及84百萬美元。

其他收益及虧損

其他收益及虧損包括出售可供出售投資所得收益及匯兌收益／虧損淨額。於二零一一年、二零一二年及二零一三年，分別錄得其他收益少於1百萬美元、5百萬美元及19百萬美元。

其他開支

其他開支包括社會及慈善捐贈、非經常性事件產生的虧損，以及於二零一三年有關收購史密斯菲爾德的開支、以股份為基礎的付款開支及有關全球發售的開支。於二零一一年、二零一二年及二零一三年，其他開支分別為15百萬美元、50百萬美元及787百萬美元。

財務成本

財務成本主要包括銀行及其他借款利息減去合資格資產成本的資本化金額。於收購史密斯菲爾德後，財務成本亦包括史密斯菲爾德的借款(包括存貨循環、優先無抵押票據、證券化融資及其他借款)的利息；請參閱「一債項－借款」一節。於二零一一年、二零一二年及二零一三年，財務成本分別為57百萬美元、15百萬美元及120百萬美元。

應佔聯營公司利潤

應佔聯營公司利潤反映我們於所投資聯營公司應佔純利的比例。於二零一一年、二零一二年及二零一三年，應佔聯營公司利潤分別為2百萬美元、3百萬美元及6百萬美元。

分佔合營企業虧損

分佔合營企業虧損反映我們佔合營企業虧損淨額的比例。於二零一三年分佔合營企業虧損為3百萬美元。

稅項

稅項指當期應付稅項與遞延稅項的總和。我們根據本公司及附屬公司所在司法權區的適用法定稅率確認稅項，並對若干項目(包括結轉累計虧損、不可扣稅開支、若干免稅優惠

財務資料－總體

及遞延稅項資產及負債的變動)作出調整。於二零一一年、二零一二年及二零一三年，我們的稅項分別為71百萬美元、134百萬美元及229百萬美元。於二零一一年、二零一二年及二零一三年，我們的實際所得稅率(即稅項佔除稅前利潤的百分比)分別為27.3%、22.3%及141.4%。

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們已支付所有到期適用稅項，且並無與任何稅務機關存有任何糾紛或未解決事宜。

開曼群島稅項

根據現行的開曼群島法律，我們毋須繳納任何所得或資本收益稅。此外，我們作出的股息付款毋須繳納開曼群島預扣稅。

香港稅項

於往績記錄期，我們在香港註冊成立的附屬公司羅特克斯沒有香港稅項的應課稅利潤。

中國稅項

中國企業所得稅乃按根據中國會計準則釐定的應課稅收入計算。於二零零七年三月，全國人民代表大會採納新企業所得稅法，於二零零八年一月一日生效。根據新企業所得稅法，內資及外資企業的企業所得稅稅率統一為25%。

根據企業所得稅法實施條例以及《財政部、國家稅務總局關於發佈享受企業所得稅優惠政策的農產品初加工範圍(試行)的通知》(財稅[2008]149號)文件中免徵企業所得稅的規定，以及企業所得稅法實施條例第八十六條的規定，本公司多間附屬公司的農產品初加工所得免徵企業所得稅。

根據企業所得稅法實施條例相關規定，本公司從事牧畜、家禽飼養項目的多間附屬公司於二零一一年、二零一二年及二零一三年所得免徵企業所得稅。

根據財政部、海關總署、國家稅務總局聯合下發的《關於深入實施西部大開發戰略有關稅收政策問題的通知》(財稅[2011]58號)的相關規定，本公司的多間附屬公司於二零一一年、二零一二年及二零一三年享有15%的優惠所得稅率。

財務資料－總體

根據企業所得稅法實施條例以及《國家稅務總局關於實施高新技術企業所得稅優惠有關問題的通知》(國稅函[2009]203號)，高新技術企業按15%稅率繳納企業所得稅。本公司多間附屬公司於二零一一年、二零一二年及二零一三年享有15%的優惠所得稅率。

其他中國稅項主要包括房產稅、土地使用稅及印花稅，這些稅項計入我們的行政開支，教育附加費及城市維護及建設稅作為收入的減項列報。

美國稅項

我們的美國附屬公司須按35%的稅率繳稅美國聯邦所得稅及按介乎1%至12%的稅率繳納美國各類州所得稅。

波蘭稅項

我們的波蘭附屬公司須按19%的法定所得稅率繳稅。

羅馬尼亞稅項

我們的羅馬尼亞附屬公司須按16%的法定所得稅率繳稅。

因換算為呈列貨幣而產生的年內其他全面收入(其後將不會重新分類至損益)

因換算為呈列貨幣而產生的其後將不會重新分類至損益的年內其他全面收入產生於在編製綜合財務報表時將以外幣計值的資產及負債換算為呈列貨幣美元時，主要來自我們中國、波蘭及羅馬尼亞業務。

非控股權益

非控股權益指我們若干附屬公司的少數權益，主要包括於雙匯發展的公眾股權及於我們物流業務集團的少數股權。

財務資料 — 總體

截至十二月三十一日止年度

	二零一一年		二零一二年		二零一三年	
	除生物 資產公允 價值調整 前的業績	生物資產 公允價值 調整	除生物 資產公允 價值調整 前的業績	生物資產 公允價值 調整	除生物 資產公允 價值調整 前的業績	生物資產 公允價值 調整
	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)
	總計	總計	總計	總計	總計	總計
年內其他全面收入(開支)						
將不會重新分類至損益的項目：						
— 因換算而產生的匯兌差額	89	—	4	—	52	18
— 界定福利退休金計劃的精算收益	—	89	—	4	—	70
其後可能會重新分類至損益的項目：						
— 因換算而產生的匯兌差額	—	—	—	—	91	(5)
— 現金流量對沖的公允價值變動	—	—	—	—	—	86
年內全面收入總額	277	277	472	472	89	89
以下各項應佔年內利潤(虧損)：						
— 本公司擁有人	129	129	325	325	(263)	(263)
— 非控股權益	59	59	143	143	196	196
以下各項應佔年內全面收入(開支)總額：						
— 本公司擁有人	192	192	328	328	(143)	(143)
— 非控股權益	85	85	144	144	232	232
每股盈利(虧損)	277	277	472	472	89	89
— 基本(美仙)	1.30	1.30	3.28	3.28	(2.62)	(2.62)

財務資料 – 總體

我們經營綜合財務資料的比較

截至二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度

營業額

下表載列截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度我們的主要業務分部應佔營業額及該等金額佔總營業額的百分比。

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一二年		二零一三年	
	營業額	佔總營業額 百分比	營業額	佔總營業額 百分比
		(百萬美元，百分比除外)		
肉製品	3,639	58.3%	6,212	55.2%
生鮮豬肉	2,419	38.7%	4,543	40.4%
生豬養殖	13	0.3%	191	1.7%
其他 ⁽¹⁾	172	2.7%	307	2.7%
總計	6,243	100.0%	11,253	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、進口肉銷售、我們零售店作出的銷售及銷售生物醫藥材料)的營業額。

我們的總營業額由二零一二年的6,243百萬美元增長80.2%至二零一三年的11,253百萬美元，主要由於肉製品及生鮮豬肉分部的銷量增加所致。史密斯菲爾德於二零一三年為我們的營業額貢獻3,846百萬美元。

肉製品

肉製品營業額由二零一二年的3,639百萬美元增長70.7%至二零一三年的6,212百萬美元。史密斯菲爾德於二零一三年為我們的營業額貢獻2,138百萬美元。我們中國業務的肉製品營業額增加435百萬美元主要由於我們銷量增加所致。我們中國業務的肉製品銷量由二零一二年的1.6百萬公噸增長6.3%至二零一三年的1.7百萬公噸，主要原因是我們的分銷網絡擴大及推出新優質產品。

生鮮豬肉

生鮮豬肉營業額由二零一二年的2,419百萬美元增長87.8%至二零一三年的4,543百萬美元。史密斯菲爾德於二零一三年為我們的生鮮豬肉營業額貢獻1,533百萬美元。我們的中國業務生鮮豬肉營業額增加591百萬美元主要由於我們銷量增加所致。我們中國業務的生鮮豬肉的銷量由二零一二年的0.9百萬公噸增長11.1%至二零一三年的1.0百萬公噸，主要是由於產能提升、分銷網絡擴大及營銷力度加大所致。我們於中國的生鮮豬肉售價(根據市價的波動而有所調整)於二零一三年小幅增長(相較二零一二年而言)。

生豬養殖

來自生豬養殖的營業額由二零一二年的13百萬美元增至二零一三年的191百萬美元。來自生豬養殖的營業額大幅增加主要由於我們收購史密斯菲爾德所致。史密斯菲爾德於二零一三年為我們的生豬養殖營業額貢獻175百萬美元。

其他

來自其他的營業額由二零一二年的172百萬美元增加至二零一三年的307百萬美元，主要是由於物流對外提供勞務和進口肉類銷售增加。

銷售成本

我們的銷售成本由二零一二年的5,272百萬美元增長79.8%至二零一三年的9,480百萬美元。於二零一三年，我們的銷售成本中有3,330百萬美元來自史密斯菲爾德。我們的中國業務的銷售成本增加878百萬美元主要由於原材料成本增加12.6%所致。在中國的原材料成本增加12.6%主要與我們的銷售額增加有關。然而，銷售成本佔營業額的百分比由二零一二年的84.4%略降至二零一三年的84.2%。不計及來自史密斯菲爾德的銷售成本及營業額，銷售成本佔我們中國業務營業額的百分比下跌至二零一三年的83.0%，主要由於二零一三年的每個單位原材料成本減少所致。

毛利及毛利率

由於前述因素，我們的毛利由二零一二年的971百萬美元增長82.6%至二零一三年的1,773百萬美元，毛利率由二零一二年的15.6%略增至二零一三年的15.8%。

分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支由二零一二年的224百萬美元增長140.6%至二零一三年的539百萬美元。我們於二零一三年的分銷及銷售開支中有309百萬美元來自史密斯菲爾德。我們中國業務的分銷及銷售開支增加6百萬美元，主要由於(i)銷售相關人員的薪金及福利增加，因

財務資料 – 總體

為隨着銷量上升我們增加了銷售相關人員的數量；(ii)運輸開支因我們的銷量增加而增加；及(iii)營銷開支因我們的業務營運擴張而增加。分銷及銷售開支佔營業額的百分比由二零一二年的3.6%增至二零一三年的4.8%。不計及來自史密斯菲爾德的分銷及銷售開支以及營業額，於二零一三年，分銷及銷售開支佔我們中國業務營業額的百分比為3.1%。

行政開支

我們的行政開支由二零一二年的188百萬美元增長78.2%至二零一三年的335百萬美元，我們二零一三年的行政開支中131百萬美元來自史密斯菲爾德。行政開支佔營業額的百分比於二零一二年至二零一三年維持於3.0%。不計及來自史密斯菲爾德的行政開支及營業額，於二零一三年，行政開支佔我們中國業務營業額的百分比為2.8%。

按農產品收穫時的公允價值減銷售成本產生的收益

期內就所屠宰生豬而言，按農產品收穫時的公允價值減銷售成本產生的收益由二零一二年的21百萬美元減少19.0%至二零一三年的17百萬美元，主要由於市況轉變所致。

因生物資產公允價值減銷售成本變動而產生的收益

因生物資產公允價值減銷售成本變動而產生的收益由二零一二年的6百萬美元增至二零一三年的47百萬美元，主要原因是在估值時生豬價格上升以及我們收購史密斯菲爾德。

其他收入

我們的其他收入由二零一二年的73百萬美元增加15.1%至二零一三年的84百萬美元。史密斯菲爾德於二零一三年為我們的其他收入貢獻9百萬美元。我們的中國業務的其他收入增加2百萬美元主要由於有關我們的平均銀行結餘增加而使利息收入增加所致。我們在二零一三年因肉製品產量增加而使用更多內部包裝材料，導致向第三方轉售的包裝材料減少，部分抵銷了其他收入的增加。

其他收益及虧損

於二零一三年的其他收益為19百萬美元，而於二零一二年則為淨收益5百萬美元。此項增加主要是由於我們的可供出售投資到期收益增加及與銀團定期貸款(以美元計值)有關的外匯收益(由於人民幣兌美元升值)所致。

財務資料 – 總體

其他開支

其他開支於二零一二年及二零一三年分別為50百萬美元及787百萬美元。於二零一三年，其他開支787百萬美元主要反映與收購史密斯菲爾德有關的開支，包括以股份為基礎的付款639百萬美元及法律及專業費用132百萬美元。以股份為基礎的付款597百萬美元指向由萬隆先生全資擁有的公司順通及由楊摯君先生全資擁有的公司裕基配發及發行股份的開支。

財務成本

我們的財務成本由二零一二年的15百萬美元增至二零一三年的120百萬美元。該增加主要由於借款增加以及我們收購史密斯菲爾德所致。我們就收購史密斯菲爾德產生借款。此外，於二零一三年，我們的財務成本有45百萬美元來自史密斯菲爾德。

分佔聯營公司利潤

分佔聯營公司利潤由二零一二年的3百萬美元增至二零一三年的6百萬美元，原因是聯營公司利潤增加所致。

分佔合營企業虧損

於二零一三年我們的分佔合營企業虧損為3百萬美元，主要是由於我們的合營企業虧損所致。我們於收購史密斯菲爾德後獲得墨西哥兩家及美國一家主要合營企業的權益。

除稅前利潤

由於前述因素，我們的除稅前利潤由二零一二年的602百萬美元減少73.1%至二零一三年的162百萬美元，及除稅前利潤率由二零一二年的9.6%降至二零一三年的1.4%。

稅項

我們的稅項由二零一二年的134百萬美元增長70.9%至二零一三年的229百萬美元，主要由於我們中國業務的除稅前利潤增加。我們的實際稅率於二零一二年為22.3%，而二零一三年為141.4%。我們的實際利率大幅上升主要是由於以股份為基礎的開支及與收購有關的開支不可扣稅所致。

年內利潤(虧損)

由於以上原因，我們於二零一三年的年內虧損為67百萬美元，而二零一二年的年內利潤則為468百萬美元。

財務資料－總體

其他全面收入

於二零一三年我們確認其他全面收入156百萬美元，而於二零一二年則為4百萬美元。該增加乃由於截至二零一三年十二月三十一日人民幣兌美元較截至二零一二年十二月三十一日升值，對我們中國附屬公司的功能貨幣人民幣換算為呈列貨幣美元造成影響所致。

綜合收入總額

由於前述因素，我們的綜合收入總額由二零一二年的472百萬美元減少81.1%至二零一三年的89百萬美元，我們的綜合收入總額利潤率由二零一二年的7.6%降至二零一三年的0.8%。

非控股權益

非控股權益應佔期內全面收入總額由二零一二年的144百萬美元增長61.1%至二零一三年的232百萬美元，主要是因為我們的中國附屬公司的利潤增加以及我們的中國附屬公司的權益隨雙匯集團及雙匯發展的資產交換致有所變動所致。請參閱「歷史、發展及公司架構－我們的歷史－我們中國業務的歷史－增持我們於雙匯發展的權益」一節。

截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度

營業額

下表載列於截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度我們的主要業務分部應佔營業額及該等金額佔總營業額的百分比。

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一一年		二零一二年	
	營業額	佔總營業額 百分比	營業額	佔總營業額 百分比
	(百萬美元，百分比除外)			
肉製品	3,129	57.4%	3,639	58.3%
生鮮豬肉	2,095	38.4%	2,419	38.7%
生豬養殖	14	0.2%	13	0.3%
其他 ⁽¹⁾	217	4.0%	172	2.7%
總計	5,455	100.0%	6,243	100.0%

財務資料 – 總體

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、進口肉銷售、我們零售店作出的銷售及銷售生物醫藥材料)的營業額。

我們的總營業額由二零一一年的5,455百萬美元增長14.4%至二零一二年的6,243百萬美元，乃主要由於肉製品及生鮮豬肉分部兩者的銷量增加所致。二零一一年，由於媒體報導以含有鹽酸克侖特羅的飼料養殖的部分生豬流入我們在河南省的一個加工廠，從而導致我們產品的銷售下降。

肉製品

肉製品營業額由二零一一年的3,129百萬美元增長16.3%至二零一二年的3,639百萬美元，由於銷量及售價雙雙上升所致。我們肉製品的銷量由二零一一年的1.4百萬公噸增長14.3%至二零一二年的1.6百萬公噸，主要由於從媒體報導以含有鹽酸克侖特羅的飼料養殖的部分生豬流入我們在河南省的其中一個加工廠從而導致我們產品的銷量下降中恢復，但亦歸因於我們分銷網絡的擴張。同時，我們亦提高現有產品的售價及引入新的優質產品，使二零一二年的平均售價整體有所上漲。

生鮮豬肉

生鮮豬肉營業額由二零一一年的2,095百萬美元增長15.5%至二零一二年的2,419百萬美元，主要由於對我們生鮮豬肉的需求出現強勁反彈。我們生鮮豬肉的銷量由二零一一年的0.7百萬公噸增長28.6%至二零一二年的0.9百萬公噸，主要由於從媒體報導以含有鹽酸克侖特羅的飼料養殖的部分生豬流入我們在河南省的其中一個加工廠從而導致我們產品銷量的下降中恢復；而售價下降則主要由於二零一二年中國的生豬價格下降所致。

生豬養殖

來自生豬養殖的營業額由二零一一年的14百萬美元略減少7.1%至二零一二年的13百萬美元。

其他

來自其他的營業額由二零一一年的217百萬美元減少20.7%至二零一二年的172百萬美元，乃主要由於進口肉類產品銷售減少、所提供物流服務減少及內部生產包裝材料的外部銷售減少所致。

銷售成本

我們的銷售成本由二零一一年的4,902百萬美元增長7.5%至二零一二年的5,272百萬美元，主要由於我們的原材料成本增長9.8%所致。原材料成本增長9.8%主要由於我們於二零一二年的銷量增加。然而，銷售成本佔營業額的百分比由二零一一年的89.9%降至二零一二年的84.4%，乃由於生豬及其他肉類原材料的單位成本降低及我們於二零一二年的銷量增加而帶來的規模經濟。

毛利及毛利率

由於前述因素，我們的毛利由二零一一年的553百萬美元增長75.6%至二零一二年的971百萬美元，及毛利率由10.1%增至15.6%。

分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支由二零一一年的198百萬美元增長13.1%至二零一二年的224百萬美元，主要由於(i)運輸開支因我們的銷量增加而增加；(ii)分銷商費用因我們的銷售額增加而增加；及(iii)銷售相關人員的薪金及福利因就我們的銷量上升增加銷售相關人員而增加。該增加部分被我們的廣告及宣傳開支減少抵銷。分銷及銷售開支佔營業額的百分比於二零一一年及二零一二年維持在3.6%的穩定水平。

行政開支

我們的行政開支由二零一一年的158百萬美元增長19.0%至二零一二年的188百萬美元，而行政開支佔營業額的百分比相對穩定，由二零一一年的2.9%增至二零一二年的3.0%。

按農產品收穫時的公允價值減銷售成本產生的收益

期內就所屠宰生豬按農產品收穫時的公允價值減銷售成本產生的收益由二零一一年的35百萬美元減少至二零一二年的21百萬美元，主要由於生豬價格變動。

因生物資產公允價值減銷售成本變動而產生的收益

因生物資產公允價值減銷售成本變動而產生的收益由二零一一年的7百萬美元減少14.3%至二零一二年的6百萬美元，主要原因是於二零一二年十二月三十一日的生豬的價格較二零一一年十二月三十一日有所下降。

其他收入

我們的其他收入由二零一一年的90百萬美元減少18.9%至二零一二年的73百萬美元，主要是由於我們於二零一二年因肉製品產量增加而內部使用更多包裝材料，導致向第三方轉售的包裝材料減少，及利息收入主要因我們的平均銀行結餘減少而減少所致。該等減少部分由政府補貼增加(因我們的業務規模擴大)抵銷。

其他收益及虧損

於二零一二年，我們確認收益淨額5百萬美元，而二零一一年則錄得收益淨額少於1百萬美元，此乃主要由於二零一二年錄得可供出售投資到期收益4百萬美元。

其他開支

其他開支由二零一一年的15百萬美元增加233.3%至二零一二年的50百萬美元，主要是由於二零一二年確認有關二零一零年股份獎勵計劃的以股份為基礎的付款開支所致。

財務成本

我們的財務成本由二零一一年的57百萬美元減少73.7%至二零一二年的15百萬美元。當我們於二零一零年末增加銀行貸款撥付興泰集團二零一一年就雙匯發展股份提出的要約收購的保證金時，我們開始產生額外財務成本。在二零一一年底完成要約收購程序後，我們已於二零一二年初清償大部分有關貸款，因此，我們的財務成本減少。作為要約收購的一部分，我們須向中國證券登記結算有限公司存放一部分應付對價。

分佔聯營公司利潤

分佔聯營公司利潤由二零一一年的2百萬美元增至二零一二年的3百萬美元，乃由於我們的聯營公司利潤增加所致。

除稅前利潤

由於前述因素，我們的除稅前利潤由二零一一年的259百萬美元增長一倍以上至二零一二年的602百萬美元，及除稅前利潤率由二零一一年的4.7%增至二零一二年的9.6%。

稅項

我們的稅項由二零一一年的71百萬美元增長88.7%至二零一二年的134百萬美元，主要由於我們於二零一二年的除稅前利潤大幅增加所致。我們的實際所得稅稅率由二零一一年的27.3%下降至二零一二年的22.3%，乃由於我們來自無須在中國課稅的屠宰業務的盈利佔比增加及確認過往沒有確認的可抵稅虧損所致。

年內利潤

由於以上原因，我們的年內利潤由二零一一年的188百萬美元增加到二零一二年的468百萬美元。

因換算為呈列貨幣而產生的年內其他全面收入

因換算為呈列貨幣而產生的年內其他全面收入由二零一一年的89百萬美元減少95.5%至二零一二年的4百萬美元，乃由於二零一二年人民幣兌美元較二零一一年升值幅度較小，對我們中國附屬公司的功能貨幣人民幣換算為呈列貨幣美元造成影響。

綜合收入總額

由於前述因素，我們的綜合收入總額由二零一一年的277百萬美元增長70.4%至二零一二年的472百萬美元，及我們的綜合收入總額利潤率由二零一一年的5.1%增至二零一二年的7.6%。

非控股權益

非控股權益應佔綜合收入總額由二零一一年的85百萬美元增至二零一二年的144百萬美元，此乃主要由於增持我們於雙匯發展的權益和綜合收入總額增加所致。請參閱「歷史、發展及公司架構－我們的歷史－我們中國業務的歷史－增持我們於雙匯發展的權益」一節。

財務資料 — 總體

分部業績

下表載列於所示期間按可呈報分部劃分的銷售額及佔對外銷售淨額的百分比：

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	佔對外銷售淨額		佔對外銷售淨額		佔對外銷售淨額		佔對外銷售淨額		佔對外銷售淨額	
	肉製品	百分比	生鮮豬肉	百分比	生豬養殖	百分比	其他及總部	百分比	總計	百分比
	(經審核)		(經審核)		(百萬美元，百分比除外) (經審核)		(經審核)		(經審核)	
中國										
分部收益	3,129	57.4%	2,515	46.1%	81	1.5%	371	6.8%	6,096	111.8%
減：分部間銷售	—	—	(420)	(7.7%)	(67)	(1.3%)	(154)	(2.8%)	(641)	(11.8%)
對外銷售淨額	<u>3,129</u>	<u>57.4%</u>	<u>2,095</u>	<u>38.4%</u>	<u>14</u>	<u>0.2%</u>	<u>217</u>	<u>4.0%</u>	<u>5,455</u>	<u>100.0%</u>

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	佔對外銷售淨額		佔對外銷售淨額		佔對外銷售淨額		佔對外銷售淨額		佔對外銷售淨額	
	肉製品	百分比	生鮮豬肉	百分比	生豬養殖	百分比	其他及總部	百分比	總計	百分比
	(經審核)		(經審核)		(百萬美元，百分比除外) (經審核)		(經審核)		(經審核)	
中國										
分部收益	3,639	58.3%	2,923	46.8%	79	1.3%	363	5.8%	7,004	112.2%
減：分部間銷售	—	—	(504)	(8.1%)	(66)	(1.0%)	(191)	(3.1%)	(761)	(12.2%)
對外銷售淨額	<u>3,639</u>	<u>58.3%</u>	<u>2,419</u>	<u>38.7%</u>	<u>13</u>	<u>0.3%</u>	<u>172</u>	<u>2.7%</u>	<u>6,243</u>	<u>100.0%</u>

財務資料 — 總體

截至二零一三年十二月三十一日止年度

	肉製品		生鮮豬肉		生豬養殖		其他及總部	總計		
	佔對外銷售淨額百分比	(經審核)	佔對外銷售淨額百分比	(經審核)	佔對外銷售淨額百分比	(經審核)		佔對外銷售淨額百分比	(經審核)	
(百萬美元，百分比除外)										
中國										
分部收益	4,074	55.0%	3,644	49.2%	82	1.1%	526	7.1%	8,326	112.4%
減：分部間銷售	—	—	(634)	(8.5%)	(66)	(0.9%)	(219)	(3.0%)	(919)	(12.4%)
對外銷售淨額	<u>4,074</u>	<u>55.0%</u>	<u>3,010</u>	<u>40.7%</u>	<u>16</u>	<u>0.2%</u>	<u>307</u>	<u>4.1%</u>	<u>7,407</u>	<u>100.0%</u>
美國										
分部收益	1,969	57.4%	1,347	39.3%	889	25.9%	—	—	4,205	122.6%
減：分部間銷售	—	—	(60)	(1.7%)	(717)	(20.9%)	—	—	(777)	(22.6%)
對外銷售淨額	<u>1,969</u>	<u>57.4%</u>	<u>1,287</u>	<u>37.6%</u>	<u>172</u>	<u>5.0%</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>3,428</u>	<u>100.0%</u>
其他⁽¹⁾										
分部收益	180	43.1%	253	60.5%	156	37.3%	—	—	589	140.9%
減：分部間銷售	(11)	(2.7%)	(7)	(1.6%)	(153)	(36.6%)	—	—	(171)	(40.9%)
對外銷售淨額	<u>169</u>	<u>40.4%</u>	<u>246</u>	<u>58.9%</u>	<u>3</u>	<u>0.7%</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>418</u>	<u>100.0%</u>
總計										
分部收益	6,223	55.3%	5,244	46.6%	1,127	10.0%	526	4.7%	13,120	116.6%
減：分部間銷售	(11)	(0.1%)	(701)	(6.2%)	(936)	(8.3%)	(219)	(2.0%)	(1,867)	(16.6%)
對外銷售淨額	<u>6,212</u>	<u>55.2%</u>	<u>4,543</u>	<u>40.4%</u>	<u>191</u>	<u>1.7%</u>	<u>307</u>	<u>2.7%</u>	<u>11,253</u>	<u>100.0%</u>

附註：

⁽¹⁾ 其他包括我們國際業務所得收益及銷售。

下表載列於所示期間生物資產公允價值調整前我們可呈報分部的經營利潤(虧損)及佔可呈報分部經營利潤總額的百分比。

	肉製品		生鮮豬肉		生豬養殖		其他及總部	總計		
	佔經營利潤總額百分比	(經審核)	佔經營利潤總額百分比	(經審核)	佔經營利潤總額百分比	(經審核)		佔經營利潤總額百分比	(經審核)	
(百萬美元，百分比除外)										
中國										
截至二零一一年十二月三十一日止年度										
可呈報分部利潤	212	83.5%	21	8.3%	19	7.5%	2	0.7%	254	100.0%

財務資料 — 總體

	佔經營 利潤總額		佔經營 利潤總額		佔經營 利潤總額		佔經營 利潤總額		佔經營 利潤總額	
	肉製品	的百分比	生鮮豬肉	的百分比	生豬養殖	的百分比	其他及總部	的百分比	總計	的百分比
	(經審核)		(經審核)		(百萬美元，百分比除外) (經審核)		(經審核)		(經審核)	
中國										
截至二零一二年十二月三十一日止年度										
可呈報分部利潤										
(虧損)	505	89.1%	63	11.1%	11	1.9%	(12)	(2.1%)	567	100.0%
截至二零一三年十二月三十一日止年度										
中國										
可呈報分部利潤										
(虧損)	678	89.0%	113	14.8%	7	0.9%	(36)	(4.7%)	762	100.0%
美國										
可呈報分部利潤										
(虧損)	79	76.0%	93	89.4%	(41)	(39.4%)	(27)	(26.0%)	104	100.0%
其他⁽¹⁾										
可呈報分部利潤										
(虧損)	2	10.0%	(5)	(25.0%)	25	125.0%	(2)	(10.0%)	20	100.0%
總計										
可呈報分部利潤										
(虧損)	759	85.7%	201	22.6%	(9)	(1.0%)	(65)	(7.3%)	886	100.0%

附註：

(1) 其他包括我們國際業務產生的溢利。

有關其他資料，請參閱本招股章程附錄一A。

截至二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度

肉製品

肉製品的經營利潤由二零一二年的505百萬美元增至二零一三年的759百萬美元。史密斯菲爾德於二零一三年為我們的肉製品的經營利潤貢獻81百萬美元。我們中國業務的肉製品的經營利潤增加173百萬美元主要由於我們因擴張分銷網絡而使銷量增加以及原材料價格下降所致。此外，我們中國業務的售價保持相對穩定。

生鮮豬肉

生鮮豬肉的經營利潤由截至二零一二年的63百萬美元增至二零一三年的201百萬美元。史密斯菲爾德於二零一三年為我們的生鮮豬肉經營利潤貢獻88百萬美元。我們中國業務生鮮豬肉的利潤增加50百萬美元主要是由於我們的銷量增長以及生豬價格下降所致。

生豬養殖

生豬養殖的經營利潤於二零一二年為11百萬美元，而於二零一三年則為經營虧損9百萬美元。於二零一三年，我們的生豬養殖出現經營虧損，主要是由於我們收購史密斯菲爾德，我們把史密斯菲爾德的生豬養殖業務16百萬經營虧損綜合入賬所致。

其他及總部

於二零一二年我們的經營虧損為12百萬美元，而二零一三年經營虧損則為65百萬美元，主要由於我們收購史密斯菲爾德產生總部開支29百萬美元及應計上市開支所致。

截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度

肉製品

肉製品的經營利潤由二零一一年的212百萬美元增至二零一二年的505百萬美元。該增加是由於售價上升及原材料單位成本下降，以及從有關媒體報導以含有鹽酸克侖特羅的飼料養殖的部分生豬流入我們在河南省的一個加工廠而導致我們產品銷量下降中恢復所致。

生鮮豬肉

生鮮豬肉的經營利潤由二零一一年的21百萬美元增至二零一二年的63百萬美元。該增加主要由於二零一一年有關媒體報導以含有鹽酸克侖特羅的飼料養殖的部分生豬流入我們在河南省的一個加工廠從而導致我們產品的銷量下降過後於二零一二年出現強勁反彈。因此，我們的生鮮豬肉銷量由二零一一年的0.7百萬公噸增至二零一二年的0.9百萬公噸。

生豬養殖

生豬養殖的經營利潤由二零一一年的19百萬美元減至二零一二年的11百萬美元。

其他及總部

於二零一一年，我們在其他及總部一項中確認經營利潤2百萬美元，而於二零一二年，我們確認經營虧損12百萬美元，主要是由於有關股份獎勵計劃的費用增加所致。

財務資料 – 總體

流動資金及資本來源

迄今為止，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。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們分別擁有銀行結餘及現金554百萬美元、674百萬美元及875百萬美元。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。

現金流量

下表載列在所示期間我們綜合現金流量表的節選現金流量數據。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(經審核)	(經審核)	(經審核)
經營活動所得現金淨額	251	673	700
投資活動(所用)所得現金淨額	(127)	214	(5,015)
融資活動(所用)所得現金淨額	(10)	(722)	4,411
現金及現金等價物增加淨額	114	165	96

經營活動

於二零一三年，經營活動所得現金淨額為700百萬美元，反映經營產生的現金984百萬美元，由已繳所得稅209百萬美元及已付利息75百萬美元抵銷。經營活動所得現金984百萬美元反映除稅前利潤162百萬美元，以及非現金調整包括以股份為基礎的薪酬付款安排639百萬美元、物業、廠房及設備折舊173百萬美元及利息開支120百萬美元。經營活動所得現金淨額亦反映貿易及票據以及其他應付款項增加169百萬美元(主要是由於收購史密斯菲爾德所致)及生物資產減少130百萬美元(主要是由於收購史密斯菲爾德所致)，部分被主要與收購史密斯菲爾德相關的貿易應收款項增加201百萬美元及我們中國業務的肉類原料價格下降而使我們決定增加肉類原料的儲備而導致存貨增加146百萬美元所抵銷。

於二零一二年，經營活動所得現金淨額為673百萬美元，反映經營所得現金815百萬美元，由已繳所得稅126百萬美元及已付利息16百萬美元抵銷。經營所得現金815百萬美元反

財務資料 – 總體

映除稅前利潤602百萬美元連同物業、廠房及設備折舊的非現金調整113百萬美元及以股份為基礎的薪酬付款安排42百萬美元。經營活動所得現金淨額亦反映存貨減少206百萬美元，主要由於原材料成本和庫存數量的減少所致，部分由貿易及票據以及其他應付款項減少151百萬美元（主要由於若干生產設施的建設項目在二零一一年的應付款項所致）以及貿易及票據以及其他應收款項增加10百萬美元（主要由於對大客戶的銷量增加，並且由於我們擴充分銷網絡至大型超市而向這些大客戶提供授信）抵銷。

於二零一一年，經營活動所得現金淨額為251百萬美元，反映經營所得現金409百萬美元，由已繳所得稅101百萬美元及已付利息57百萬美元抵銷。經營所得現金409百萬美元反映除稅前利潤259百萬美元、物業、廠房及設備折舊的非現金調整88百萬美元及利息開支57百萬美元。經營活動所得現金淨額亦反映貿易及票據以及其他應付款項增加126百萬美元（主要由於改善現金管理）。該等款項由我們的存貨增加133百萬美元（主要由於生豬價格上漲及我們質量控制力度加強令我們對部分產品在銷售前的測試日數增加而導致存貨增加）抵銷。

投資活動

於二零一三年，投資活動現金支出為5,015百萬美元，主要反映就我們收購史密斯菲爾德的現金流出淨額4,652百萬美元、購買可供出售投資3,677百萬美元，以及反映陸續在中國蕪湖、鄭州及南寧建設生產廠房而購買物業、廠房及設備295百萬美元，部分被可供出售投資到期所得款項3,646百萬美元（與先前購買的若干金融產品到期有關）抵銷。

於二零一二年，投資活動現金淨收入為214百萬美元，主要反映與先前購買的若干理財產品到期有關的可供出售投資到期的所得款項992百萬美元，部分由購買可供出售投資692百萬美元，以及主要就中國蕪湖、鄭州及綿陽的廠房建設而收購物業、廠房及設備151百萬美元抵銷。

於二零一一年，投資活動現金淨支出為127百萬美元，主要反映購買可供出售投資853百萬美元及收購物業、廠房及設備309百萬美元，該等款項主要與我們在中國南昌、綿陽及鄭州的生產廠房的建設有關。該等金額部分由收回與興泰集團就雙匯發展股份提出的要約收購相關而於二零一零年存放於中國證券登記結算有限公司的保證金510百萬美元、可供出售投資到期的所得款項459百萬美元及提取與償還銀行借款、清償應付票據及解除銀行擔保有關的已抵押銀行存款130百萬美元所抵銷。

財務資料 – 總體

融資活動

於二零一三年，融資活動現金淨增加為4,411百萬美元，反映借款增加淨額4,523百萬美元(主要與我們收購史密斯菲爾德有關)，部分由雙匯發展向公眾股東已派付股息90百萬美元抵銷。

在二零一二年，融資活動現金淨減少為722百萬美元。該款項主要反映償還借款淨額623百萬美元，主要因為我們償還為撥付興泰集團二零一一年就雙匯發展股份提出的要約收購的保證金而增加的貸款。此外，在二零一二年，我們還向本公司股東及雙匯發展公眾股東派付股息105百萬美元。

在二零一一年，融資活動現金淨減少為10百萬美元，主要反映借款增加淨額28百萬美元及向雙匯發展公眾股東派付股息38百萬美元。

有關或會對我們的流動資金產生重大影響的法律及監管因素的詳情，請參閱「風險因素 – 與我們經營所在國家有關的風險 – 政府對貨幣兌換的管制或會對我們的財務狀況、業務運營及派息能力造成負面影響」、「風險因素 – 與我們經營所在國家有關的風險 – 有關離岸控股公司向中國實體貸款及投資的中國法規可能會妨礙我們使用全球發售的所得款項淨額為我們的中國業務營運提供資金」及「監管概覽 – 對我們中國業務而言屬重大的法律及法規 – 外匯法律及法規」各節。

資本開支

過往資本開支

下表載列我們在所示期間的資本開支。資本開支以內部產生的資金來源、外部借款及股東投資進行撥付。過往資本開支主要與購買固定資產及無形資產有關。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(經審核)	(經審核)	(經審核)
資本開支	349	167	331

於二零一一年、二零一二年及二零一三年，資本開支分別為349百萬美元、167百萬美元及331百萬美元。在二零一一年的資本開支主要與中國南昌、綿陽及鄭州的生產廠房建設有關。在二零一二年的資本開支主要與中國綿陽、蕪湖及鄭州的生產廠房建設有關。於二零一三年的資本開支主要與在中國蕪湖、鄭州及南寧的生產廠房建設有關。

財務資料 – 總體

資本及合約承諾

資本承諾

我們的資本承諾主要包括與建設生產廠房及工廠(包括肉製品產品及生鮮豬肉設施、冷藏設施及包裝機)有關的合約承諾。下表載列我們截至所示日期的資本承諾總額。

	截至十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(經審核)	(百萬美元) (經審核)	(經審核)
物業、廠房及設備			
有關收購物業、廠房及設備的已訂約 但並未在綜合財務報表撥備的資本開支	422	192	266
有關收購物業、廠房及設備的已授權 但未訂約的資本開支	—	—	127
總計	<u>422</u>	<u>192</u>	<u>393</u>

資本承諾由截至二零一一年十二月三十一日的422百萬美元減至截至二零一二年十二月三十一日的192百萬美元，主要由於我們就在中國蕪湖、南昌、鄭州及綿陽的擴充計劃(於二零一二年正在建設中)作出的承諾所致。資本承諾由截至二零一二年十二月三十一日的192百萬美元增長到截至二零一三年十二月三十一日的393百萬美元，主要由於我們在合併後將史密斯菲爾德的資本承諾合併所致。該等資本承諾主要反映與史密斯菲爾德廠房及生豬養殖設施改進項目(包括將妊娠母豬改為群養)有關的承擔。我們預計主要通過經營活動及信貸融資所得現金向該等承諾提供資金。

經營租賃承諾

我們就倉庫設施及場地訂立不可撤銷租賃協議。下表載列截至所示日期根據該等不可撤銷租賃協議的未償還承諾：

	截至十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(經審核)	(百萬美元) (經審核)	(經審核)
一年內	1	1	43
第二年至第五年(包括首尾兩年)	2	1	87
於五年後	2	2	33
總計	<u>5</u>	<u>4</u>	<u>163</u>

財務資料 – 總體

經營租賃承諾由截至二零一一年十二月三十一日的5百萬美元小幅減至截至二零一二年十二月三十一日的4百萬美元。經營租賃承諾由截至二零一二年十二月三十一日的4百萬美元增至截至二零一三年十二月三十一日的163百萬美元，主要由於合併後我們將史密斯菲爾德的經營租賃承諾合併所致，而其主要指設施及設備租賃。

債項

借款

我們的借款主要以美元、人民幣、波蘭茲羅提及羅馬尼亞列伊計值。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：

	截至十二月三十一日			截至
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(百萬美元)			
	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(未經審核)
借款組成				
銀行借款及透支				
有擔保	91	—	4,376	4,556
無擔保	761	191	612	608
債券				
有擔保	—	—	—	—
無擔保	—	—	2,441	2,434
來自關聯方的貸款				
有擔保	—	—	—	—
無擔保	9	—	—	—
來自第三方的貸款				
有擔保	1	1	1	1
無擔保	2	2	2	2
總計	864	194	7,432	7,601
借款到期日				
按要求即時支付或一年內	855	164	760	775
第二年	— ⁺	27	306	267
第三年至第五年 (包括首尾兩年)	7	1	4,950	5,143
超過五年	2	2	1,416	1,416
總計	864	194	7,432	7,601

+ 少於1百萬美元

財務資料－總體

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日及二零一四年二月二十八日，借款分別為864百萬美元、194百萬美元、7,432百萬美元及7,601百萬美元。借款由截至二零一一年十二月三十一日的864百萬美元減少至截至二零一二年十二月三十一日的194百萬美元，主要由於償還為撥付與興泰集團二零一一年就雙匯發展股份提出的要約收購有關的保證金我們所產生的貸款所致。有關要約收購的更多資料，請參閱「歷史、發展及公司架構－我們的歷史－我們中國業務的歷史－向運昌公司發行及轉讓股份」一節。借款由截至二零一二年十二月三十一日的194百萬美元增加至截至二零一三年十二月三十一日的7,432百萬美元，主要由於我們收購史密斯菲爾德（包括4,000百萬美元的銀團定期貸款），及900百萬美元的債券以及整合史密斯菲爾德的債務所致。借款由截至二零一三年十二月三十一日的7,432百萬美元輕微增加至截至二零一四年二月二十八日的7,601百萬美元。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日及二零一四年二月二十八日，我們為取得借款而抵押的資產的賬面值分別為75百萬美元、8百萬美元、66百萬美元及69百萬美元。

截至二零一一年十二月三十一日、二零一二年十二月三十一日、二零一三年十二月三十一日及二零一四年二月二十八日，固息銀行貸款分別按介乎1.95%至8.53%、4.2%至7.3%、1.48%至6%及1.83%至2.9%的利率計息。截至二零一二年十二月三十一日的浮息銀行貸款按LIBOR+1.3%至2.3%的利率計息，截至二零一三年十二月三十一日的浮息銀行貸款按1.38%至WIBOR+2.5%的利率計息，而截至二零一四年二月二十八日的浮息銀行貸款按1.36%至WIBOR+2.5%的利率計息。截至二零一一年十二月三十一日，我們並無任何浮息銀行貸款。過往，LIBOR及WIBOR因全球宏觀經濟環境、中央銀行的貨幣政策及貨幣市場的供需等多種因素而波動。

截至二零一一年十二月三十一日、二零一二年十二月三十一日、二零一三年十二月三十一日及二零一四年二月二十八日，來自第三方的貸款（不包括銀行貸款）均按介乎0.6%至0.9%的固定利率計息。

截至二零一一年十二月三十一日、二零一三年十二月三十一日及二零一四年二月二十八日，我們的銀行透支分別按6.1%、5.6%及5.6%的利率計息。我們截至二零一二年十二月三十一日並無銀行透支。

財務資料 — 總體

下表載列在二零一四年二月二十八日(即最後實際可行日期)我們未償還的銀行融資的若干詳情：

	二零一四年二月二十八日			
	總額	未兌付		可用金額
		信用證	未償還借款	
融資				
美國：				
— 存貨循環信貸	1,025	—	310	715
— 證券化融資	269	93	140	36
	1,294	93	450	751
香港	80	—	11	69
中國	298	76	90	132
國際	143	—	42	101
定期貸款				
— 銀團貸款	3,936	—	3,936	—
— 其他	635	—	635	—
	4,571	—	4,571	—
總計	6,386	169	5,164	1,053

我們的存貨循環信貸融資(「存貨循環信貸」)及我們的應收證券化融資賬款(「證券化融資」)由史密斯菲爾德於二零一一年六月訂立，以支持其短期融資需求及信用證。存貨循環信貸的數額可擴充至10.25億美元。我們證券化融資的最高數額為269百萬美元。對於此兩項融資，我們可能需要營運資金貸款及信用證。

可動用的存貨循環信貸為史密斯菲爾德符合資格的存貨水平的函數(根據儲備可予調整)。存貨循環信貸在二零一六年六月到期。未動用承諾費及利差為史密斯菲爾德的槓桿比率(定義見存貨循環信貸協議)的函數。截至二零一四年二月二十八日，未動用承諾費和利率分別為0.625%及倫敦銀行同業拆息加3.25%。存貨循環信貸協議包括金融契約。史密斯菲爾德的債務與總資本(定義見存貨循環信貸協議)的比率不超過0.5至1.0，而史密斯菲爾德的息稅折舊攤銷前利潤與利息開支比率(定義見存貨循環信貸協議)不低於2.5至1.0。存貨循環信貸下的債務由史密斯菲爾德在美國的主要附屬公司擔保，並由若干動產(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)的優先留置權進行抵押擔保。

財務資料 – 總體

證券化融資在二零一一年六月取得，並將於二零一六年五月到期。可動用的證券化融資為史密斯菲爾德應收賬款水平的函數。作為安排的一部分，史密斯菲爾德主要豬肉分部附屬公司的所有應收賬款被出售給全資擁有「破產隔離」的特殊目的公司（「特殊目的公司」）。特殊目的公司質押應收款項，以作為貸款及信用證的擔保。特殊目的公司納入我們的綜合財務報表，因此，特殊目的公司擁有的應收賬款已納入我們的綜合資產負債表。然而，如果史密斯菲爾德破產，特殊目的公司擁有的應收賬款將獨立並有別於我們的其他資產且我們其他債權人將不能使用應收賬款。截至二零一四年二月二十八日，特殊目的公司持有531百萬美元的應收賬款，而我們的證券化融資下的未償還借款為140百萬美元。截至二零一四年二月二十八日，證券化融資的未動用承諾費和利差分別為0.45%和0.2%加1.15%。

我們的香港融資包括以人民幣計值、以美元計值及以港元、歐元、日元計值的未承諾融資。根據香港融資，我們可動用循環定期貸款、信用證及信託收據。我們將香港融資作多種用途，包括為我們的一般企業資金需求融資、為現有債務再融資，以及為進口冷凍肉及其他副產品融資。若干香港融資包含肯定及否定契諾，並受若干資格條件及例外情況的規限。根據香港融資動用的所有金額須按要求即時支付。

我們的中國融資及借款指來自中國多家銀行（包括非中國金融機構位於中國的分行）的融資及借款。我們將來自中國融資及借款的資金主要用於我們的經營（如採購原材料）。若干中國融資及借款包含肯定及否定契諾，例如包括，在下列情況，未經有關出借人同意，我們出售或轉讓資產、作出擔保、借債、進行清算、控制權交易或變更業務範圍的能力受到限制。若干中國授信融資及借款亦包含多項財務契諾，例如包括，要求借款人（即鑒訂借款合同的附屬公司）維持不超過70%的資產負債比率。動用其他中國融資及借款可能需要我們提交額外文件及程序，亦可能須經有關出借人的酌情處理。

我們的銀團定期貸款載有肯定及否定條款，（例如包括）限制或限定我們設立抵押及產權負擔、產生債務、提供擔保及抵押、作出收購及投資、出售或轉讓資產、就股份派付股息或就我們的股票作出其他付款的能力，並受若干資格條件及例外情況的規限。銀團定期貸款協議也載有財務契諾，規定我們在有關期間末須維持不少於2,000百萬美元的綜合淨值（定義見銀團定期貸款協議）、各相關期間不低於150%的利息覆蓋率（定義見銀團定期貸款協議）及各相關期間不超過五倍的總債務淨額對綜合息稅折舊攤銷前利潤比率（定義見銀團定期貸款）。此外，我們的間接全資附屬公司雙匯集團作為銀團定期貸款中的債務人，其合

財務資料 — 總體

併報表須維持不超過45%的債務資產比率及總債務不超過人民幣3,000百萬元。三年期款項於二零一六年八月三十日屆滿，利率為倫敦銀行同業拆息加3.5%及五年期款項於二零一八年八月三十日屆滿，利率為倫敦銀行同業拆息加4.5%。

200百萬美元浮息優先無抵押定期貸款含有肯定及否定條款，其會(其中包括)限制或阻礙史密斯菲爾德設立留置權及產權負擔、產生債務、作出收購及投資、出售或轉讓資產、派付股息或就史密斯菲爾德的股票作出其他付款，以上各種情況受若干資格條件及例外情況的規限。此外，其載有一份財務契諾，規定史密斯菲爾德須維持最低利息覆蓋率(綜合息稅折舊攤銷前利潤與綜合利息費用相比的比例)不得低於1.75至1.0。該定期貸款的到期日已由二零一六年六月延長至二零一八年五月，利率為倫敦銀行同業拆息加4%，或按史密斯菲爾德的選擇，按基礎利率加3%。

截至二零一四年二月二十八日，我們的信貸融資金額合共為6,386百萬元。我們於該等信貸融資及信貸額度下的未動用數額為1,053百萬元。該等融資及額度一般根據當時市場利率確定。我們須就融資的未動用部分支付承諾費。

下表載列截至最後實際可行日期，我們未償還債務工具的若干額外詳情：

借款	二零一四年 二月二十八日
	未償還金額
	(百萬美元)
於二零二二年八月到期的6.625%優先無抵押票據	1,021
於二零一七年七月到期的7.75%優先無抵押票據	531
於二零一八年八月到期的5.25%優先無抵押票據	490
於二零二一年八月到期的5.875%優先無抵押票據	392
	<u>2,434</u>

我們的優先無抵押票據含有肯定及否定條款，其會(其中包括)限制或阻礙史密斯菲爾德設立留置權及產權負擔、產生債務、作出收購及投資、出售或轉讓資產、派付股息或就其股票作出其他付款，以上各種情況受若干資格條件及例外情況的規限。

財務資料－總體

我們預期將按照與我們在往績記錄期取得及使用的相類似的借款條款尋求借款，並且我們預期能夠取得借款。我們於二零一三年十一月二十七日宣佈，我們與中國銀行訂立80億美元的不具約束力戰略合作框架協議。我們與我們的附屬公司將可靈活應用擬提供的服務及新的資金安排投資於業務、固定資產、國際貿易活動、潛在併購以及其他公司用途。

有關我們的債務水平及債務條款對我們業務及流動資金情況的影響的更多詳情，請參閱「風險因素－與我們業務有關的風險－我們的債務水平及債務條款可能對我們的業務及流動性造成不利影響」一節。

融資租賃項下的責任

本集團根據融資租賃租賃其若干樓宇、機械、汽車及其他設備。於二零一四年二月二十八日，租賃年期介乎兩年至27年。融資租賃項下責任的相關利率按各別訂約日期浮動，平均為每年0.3%，且於二零一四年二月二十八日的總現值為26百萬美元。本集團於融資租賃下的責任已由出租人抵押租賃資產作為抵押。

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設立一個儲備金。有關更多資料，請參閱本招股章程「業務－法律合規及法律程序－美國的法律合規及程序－北卡羅來納滋擾糾紛」一節。此外，截至二零一四年二月二十八日，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。該擔保可持續生效，直至二零二二年二月租賃屆滿時為止。

截至二零一四年二月二十八日，除上文披露者外，我們並無重大或有負債。

其他未償還債項

除上文及本招股章程其他部分披露者外，截至二零一四年二月二十八日，我們並無任何已發行或同意發行的未償還貸款資本、銀行透支、貸款、債務證券、借款或其他類似債項、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸、債券、抵押、質押、融資租賃或租購承擔、擔保或其他重大或有負債。

董事進一步確認，在往績記錄期，我們的貿易及非貿易應付款項及銀行借款的支付並無重大拖欠現象，且我們亦無違反任何相關融資契諾。

財務資料 — 總體

資產負債表外安排

在往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們並無任何資產負債表外安排。

流動資產淨值

下表載列我們所示期間的流動資產及流動負債：

	截至十二月三十一日			截至
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(百萬美元)			
	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(未經審核)
流動資產				
生物資產	20	16	1,116	1,111
存貨	529	328	1,808	1,894
貿易應收款項及應收票據	38	50	870	842
預付款項、按金及其他應收款項	80	75	242	313
預付租賃款項	4	5	5	6
可收回稅項	—	—	37	38
可供出售投資	409	114	151	432
衍生金融資產	—	—	6	11
已抵押銀行存款	69	8	57	59
銀行結餘及現金	554	674	875	419
總計	1,703	1,270	5,167	5,125
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	300	225	851	826
應計費用及其他應付款項	448	371	1,146	851
應付稅項	16	28	44	51
借款	808	164	684	655
衍生金融負債	—	—	21	65
銀行透支	47	—	76	120
總計	1,619	788	2,822	2,568
流動資產淨值	84	482	2,345	2,557

財務資料 – 總體

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日及二零一四年二月二十八日，流動資產淨值分別為84百萬美元、482百萬美元、2,345百萬美元及2,557百萬美元。流動資產淨值由截至二零一一年十二月三十一日的84百萬美元增加到截至二零一二年十二月三十一日的482百萬美元，主要由於我們的借款減少所致。流動資產淨值由截至二零一二年十二月三十一日的482百萬美元增加到截至二零一三年十二月三十一日的2,345百萬美元，乃主要由於我們完成收購史密斯菲爾德所致。流動資產淨值由截至二零一三年十二月三十一日的2,345百萬美元輕微增加至截至二零一四年二月二十八日的2,557百萬美元。

節選財務狀況表項目的分析

存貨

我們的存貨包括原材料、在製品及製成品。原材料主要包括飼料穀物、豬肉、雞肉及其他肉類相關產品、其他食品配料、包裝材料及消耗品。在製品主要包括正在進行加工的肉類及相關半成品包裝材料。製成品主要包括供外部銷售的肉製品產品及生鮮豬肉。

下表載列我們截至所示日期的存貨。

	截至十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(經審核)	(經審核)	(經審核)
原材料.....	268	150	595
在製品.....	20	18	89
製成品.....	241	160	1,124
總計.....	529	328	1,808

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，存貨分別為529百萬美元、328百萬美元及1,808百萬美元。我們的存貨由截至二零一一年十二月三十一日的529百萬美元減至截至二零一二年十二月三十一日的328百萬美元，主要原因是(i)二零一二年的春節在一月份，而二零一三年的春節在二月份，故二零一三年的節前囤貨有所推遲；(ii)二零一二年的生豬價格較二零一一年低及(iii)我們對供應鏈的管理進行優化及改善存貨管理，致使存貨周轉天數減少。存貨由截至二零一二年十二月三十一日的328百萬美元增至截至二零一三年十二月三十一日的1,808百萬美元，主要是由於我們完成收購史密斯菲爾德以及我們中國業務因應中國農曆新年將至而於假期前倉儲存貨所致。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們的總存貨分別計提存貨跌價9百萬美元、撥回存貨跌價5百萬美元及計提存貨跌價3百萬美元，主要是由於冷凍豬肉產品售價變動所致。

財務資料－總體

下表載列我們截至所示日期的平均存貨、銷售成本及存貨周轉天數。

	截至十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
		(百萬美元)	
平均存貨 ⁽¹⁾	457.2	428.5	1,068.0
銷售成本	4,865	5,244	9,457
存貨周轉天數 ⁽²⁾	34.3	29.8	41.2

附註：

- (1) 所示期間的總存貨期初和期末結餘的平均值。
- (2) 按總存貨平均結餘除以該年度的總銷售成本(除生物資產公允價值調整前)，再乘以365計算。

存貨周轉天數由二零一一年的34.3天縮短至二零一二年的29.8天，主要是由於我們在二零一二年對供應鏈的管理進行優化。例如，在二零一二年，我們完善了訂單就近生產政策，要求我們銷售部將客戶訂單分派給距離客戶最近的生產工廠。該政策縮短了接獲訂單與交付貨品之間的時間，從而整體上縮短了年內的存貨存儲時間。此外，由於我們對供應鏈管理進行了優化，我們減少了向供應商下發大宗訂單，這增加了下單頻率，但縮短了各訂單的結算期。存貨周轉天數由二零一二年的29.8天增至二零一三年的41.2天，主要是由於我們收購史密斯菲爾德以及我們中國業務因應中國農曆新年將至而於假期前倉儲存貨所致。截至二零一三年十二月三十一日，中國業務的存貨周轉天數為27.3天。

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要包括應收客戶貿易款項以及因銷售貨品所接獲的銀行承兌票據。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，貿易應收款項及應收票據分別為38百萬美元、50百萬美元及870百萬美元。我們的貿易應收款項及應收票據由截至二零一一年十二月三十一日的38百萬美元增至截至二零一二年十二月三十一日的50百萬美元，原因是(i)我們擴大對超市等大型客戶的直銷(我們向該等客戶授予信用期)；及(ii)向我們的長期客戶銷售貨品接收到的承兌票據有所增加。貿易應收款項及應收票據由截至二零一二年十二月三十一日的50百萬美元增至截至二零一三年十二月三十一日的870百萬美元，主要是由於我們完成收購史密斯菲爾德所致。

財務資料 — 總體

下表載列我們截至所示日期的平均貿易應收款項及應收票據、營業額以及貿易應收款項及應收票據周轉天數。

	截至十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(百萬美元)		
平均貿易應收款項及應收票據 ⁽¹⁾	36.5	44.0	460.0
營業額	5,455	6,243	11,253
貿易應收款項及應收票據天數 ⁽²⁾	2.4	2.6	14.9

附註：

- (1) 所示期間的總貿易應收款項及應收票據期初和期末結餘的平均值。
- (2) 按總貿易應收款項及應收票據的平均結餘除以該年度的總營業額，再乘以365計算。

於二零一一年至二零一二年，我們的貿易應收款項及應收票據天數保持穩定，貿易應收款項及應收票據天數較短反映我們大部分銷售為先款後貨。我們的貿易應收款項及應收票據天數由二零一二年的2.6天增至二零一三年的14.9天，主要是由於收購史密斯菲爾德的影響所致。如果我們的中國業務對客戶有授信，我們授出的信用期一般為30天以內。在我們的美國及國際業務，信用期視乎銷售渠道及客戶而定。截至二零一三年十二月三十一日，中國業務的貿易應收款項及應收票據的天數為3.6天。

下表載列我們截至所示日期貿易應收款項及應收票據的賬齡分析。

	截至十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(百萬美元)		
	(經審核)	(經審核)	(經審核)
0至30天	33	31	778
31至90天	5	17	79
91至180天	—+	2	13
超過181天	—+	—+	—+
總計	38	50	870

+ 少於1百萬美元

財務資料 – 總體

預付款項、保證金及其他應收款項

預付款項、保證金及其他應收款項主要包括向供應商預付的貨款、留抵增值稅、應收貸款及預付款項等。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，預付款項、保證金及其他應收款項分別為80百萬美元、75百萬美元及365百萬美元。截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日，預付款項、保證金及其他應收款項保持相對穩定。截至二零一三年十二月三十一日，預付款項、保證金及其他應收款項有所增加，主要是由於我們完成收購史密斯菲爾德所致，其主要包括應收貸款向供應商預付的貨款及留抵增值稅。

貿易應付款項及應付票據

貿易應付款項及應付票據主要包括應付供應商款項。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，貿易應付款項及應付票據分別為300百萬美元、225百萬美元及851百萬美元。貿易應付款項及應付票據由截至二零一一年十二月三十一日的300百萬美元減至截至二零一二年十二月三十一日的225百萬美元，主要是由於我們於二零一二年對供應鏈的管理進行優化。該等措施包括減少向供應商下發大宗訂單，這增加了下單頻率但縮短了各訂單的結算期。貿易應付款項及應付票據由截至二零一二年十二月三十一日的225百萬美元增至截至二零一三年十二月三十一日的851百萬美元，主要是由於我們完成收購史密斯菲爾德所致。

下表載列我們截至所示日期的平均貿易應付款項及應付票據、銷售成本及貿易應付款項及應付票據周轉天數。

	截至十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
		(百萬美元)	
平均貿易應付款項及應付票據 ⁽¹⁾	275.0	262.5	538.0
銷售成本	4,865	5,244	9,457
貿易應付款項及應付票據天數 ⁽²⁾	20.6	18.3	20.8

附註：

- (1) 所示期間的總貿易應付款項及應付票據的期初和期末結餘的平均值。
- (2) 按總貿易應付款項及應付票據的平均結餘除以該年度的總銷售成本(除生物資產公允價值調整前)，再乘以365計算。

財務資料 — 總體

貿易應付款項及應付票據天數由二零一一年的20.6天減至二零一二年的18.3天，主要是由於我們於二零一二年完善上述優化供應鏈管理的政策所致。貿易應付款項及應付票據天數由二零一二年的18.3天增至二零一三年的20.8天，主要是由於收購史密斯菲爾德的影響所致。截至二零一三年十二月三十一日，中國業務的貿易應付款項及應付票據的天數為13.8天。

下表載列我們在所示期間貿易應付款項及應付票據的賬齡分析。

	截至十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(經審核)	(經審核)	(經審核)
	(百萬美元)		
0至30天	274	188	756
31至90天	—	28	87
91至180天	—	9	8
181天至1年	26	—	—
總計	300	225	851

我們中國業務的採購貨品信用期約為30天。在我們的美國及國際業務，信用期視乎貨品及賣方而定，而應付款項一般於約15天內償還。

應計費用及其他應付款項

應計費用及其他應付款項主要包括應計員工成本(如薪金)、就收購物業、廠房及設備應付款項、應付保險款項、應付銷售回扣、向客戶收取按金、應付股息及應付利息。

財務資料 — 總體

下表載列我們截至所示日期的應計費用及其他應付款項。

	截至十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(百萬美元)		
向客戶收取按金	112	97	196
應計員工成本	103	101	342
退休金負債	—	—	26
就收購物業、廠房及設備應付款項	98	55	78
融資租賃責任	—	—	1
遞延收益	—	—	5
應付利息	—	—	65
應付銷售回扣	—	—	105
應付保險	—	—	109
應付股息	2	— ⁺	46
應付聯營公司款項	17	8	8
應付養殖戶的款項	—	—	35
其他應付稅項	8	38	69
有關收購附屬公司的或然代價結餘	—	—	48
其他應付款項	108	72	163
總計	448	371	1,296
為呈報而分析為：			
流動	448	371	1,146
非流動	—	—	150
總計	448	371	1,296

⁺ 少於1百萬美元

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，應計費用及其他應付款項分別為448百萬美元、371百萬美元及1,296百萬美元。有關收購物業、廠房及設備的應付款項由截至二零一一年十二月三十一日的98百萬美元減至截至二零一二年十二月三十一日的55百萬美元，此乃主要由於我們資本開支減少所致。此外，向客戶收取按金由截至二零一一年十二月三十一日的112百萬美元減至截至二零一二年十二月三十一日的97百萬美元，此乃由於二零一三年的春節在二月份，而二零一二年春節在一月份，造成客戶集中付款的時間差異（與中國春節前的銷售旺季相關）。截至二零一三年十二月三十一日，應計費用及其他應付款項有所增加，主要是由於我們完成收購史密斯菲爾德所致。

財務資料 – 總體

可供出售投資

我們的可供出售投資包括我們購買的理財產品，作為我們現金管理策略的一部分，藉此獲取較銀行定期存款高的收益。我們在購買任何可供出售投資前會評估(其中包括)回報及風險、購買金額、理財產品類型及發行銀行或其他機構。我們主要通過附屬公司雙匯發展投資理財產品。根據雙匯發展的投資政策，雙匯發展在理財產品的投資不得超過其最近一期所報經審計的淨資產的20%。此外，雙匯發展的投資以銀行、信託公司和互惠基金發行的保本理財和信託產品為主。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，可供出售投資分別為409百萬美元、114百萬美元及151百萬美元。

生物資產及估值

於往績記錄期，我們的生物資產包括不同成長階段的商品豬及用來繁育未來上市生豬的種豬。生豬在其整個生命中分類為乳豬、幼豬和育肥豬。生豬出生後將被分類為「乳豬」。約過三至四個星期後，乳豬將斷奶，此時將被送到保育舍並被分類為「幼豬」。生豬將呆在保育舍約七個星期，然後被送到育肥舍並被分類為「育肥豬」。下表載列各報告期末我們生物資產的價值及數目：

	截至十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
生豬的賬面值	25	23	1,320
			(千頭)
生豬			
— 乳豬	29	32	1,336
— 幼豬	43	44	2,010
— 育肥豬	86	83	7,057
種豬	19	19	1,047
總計	177	178	11,450

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們的生物資產公允價值分別為25百萬美元、23百萬美元及1,320百萬美元。我們的生物資產由截至二零一一年十二月三十一日的25百萬美元減至截至二零一二年十二月三十一日的23百萬美元，主要是由於截至二零一二年十二月三十一日的育肥豬較少所致。生物資產由截至二零一二年十二月三十一日的23百萬美元增至截至二零一三年十二月三十一日的1,320百萬美元，主要是由於我們完成收購史密斯菲爾德所致。

我們的生物資產由獨立專業估值師仲量聯行獨立估值，仲量聯行與我們並無關聯且於生物資產估值方面擁有相應豐富經驗。請參閱「—生物資產的估值」一節。

生物資產的估值

有關我們生豬獨立估值師的資料

我們已委聘獨立估值師仲量聯行分別釐定我們生豬截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日的公允價值減估計銷售成本。就於各估值日期對我們的生物資產進行估值而言，仲量聯行團隊的主要估值師包括Simon Chan先生、Glen W. Almond博士、Artur Wlodarczak博士、任廣志教授及Kevin Chan先生。

Simon Chan先生，仲量聯行區域總監，為香港會計師公會(香港會計師公會)資深會員及澳洲會計師公會資深會員。彼亦為特許估值分析師(CVA)、國際諮詢師評估師分析師協會(The International Association of Consultants, Valuers and Analysts) (IACVA)會員、加拿大採礦、冶金及石油學會(Canadian Institute of Mining, Metallurgy and Petroleum) (CIM)會員以及澳大拉西亞採礦及冶金學會(Australasian Institute of Mining and Metallurgy) (AusIMM)會員。Simon監管仲量聯行的業務估值服務，並於會計、審計、企業諮詢及估值方面擁有逾15年經驗。彼為中國、香港、新加坡及美國不同行業的多間上市及正上市的公司提供廣泛的估值服務。Simon亦曾監察中國現代牧業控股有限公司(1117.HK)、中國輝山乳業控股有限公司(6863.HK)及原生態牧業有限公司(1431.HK)首次公開發售中生物資產的估值以及其後的財務報告。彼亦曾領導對香港上市公司(包括晨鳴紙業集團(1812.HK)、中國蒙牛乳業有限公司(2319.HK)及中國康大食品有限公司(834.HK))及眾多私營公司的其他生物資產(如生豬、樹木、兔及雞)進行估值，用於財務呈報目的。

Glen W. Almond博士現為美利堅合眾國北卡羅萊納州立大學獸醫學院人口健康與病理學系豬群健康與生產醫學(Pig Health & Production Medicine in the Department of Population Health & Pathobiology in the College of Veterinary Medicine of North Carolina State University)教授，並為北卡羅萊納州立大學農業與生命科學學院動物科學系(Department of Animal Science in the College of Agriculture & Life Sciences of North Carolina State University)助理教員。Almond博士在動物科學方面擁有豐富經驗，為美國豬獸醫協會(American Association of Swine Veterinarians)會員。

Artur Wlodarczak博士現為W&W Veterinary Clinic的一名獸醫，擅長豬病治療，在生豬行業擁有豐富經驗。彼畢業於弗羅茨瓦夫大學環境與生命科學學院(Wroclaw University of Environmental and Life Sciences)，持有獸醫學博士學位。

任廣志教授，現為河南農業大學教授，碩士研究生導師。彼兼任中國畜牧獸醫學會養豬學分會副主席。彼亦為中國河南省養豬行業協會副會長及河南省生豬產業體系崗位專家。

Kevin Chan先生，仲量聯行高級經理，持有特許金融分析師資格，並為香港會計師公會會員。彼曾為中國及香港不同行業的上市及私人公司提供多項估值及諮詢服務，用於併購及會計處理目的。所提供的估值服務包括股權估值、無形資產識別及估值、資產減值評估及金融工具估值。Kevin為中國輝山乳業控股有限公司(6863.HK)奶牛估值的一名重要成員，且曾參與多項生物資產(包括樹木、果園及牲畜)估值工作。

根據仲量聯行的市場聲譽及相關背景調查，董事認為仲量聯行獨立於我們且勝任對我們的生物資產進行估值。

估值方法

市場法考慮近期就類似資產所支付的價格，並對市場價格作出調整，以反映被評估資產相對於市場上可資比較者的狀況及效用。擁有成熟市場的資產可使用此方法進行估值。

成本法考慮在新的條件下重置或替換根據類似資產現行市價評估的資產的成本。就現時的應計折舊或報廢(不論是否因外觀、功能或經濟原因而產生)計提撥備。成本法一般可為並無已知市場或生物轉化並不重大的資產提供最可靠的價值指標。

聯席保薦人就估值程序、估值技術及編製估值報告所需的資料與仲量聯行進行多次討論。聯席保薦人進一步將所選的估值技術與其他類似交易及市場慣例中使用的估值技術作出比較。

根據豬齡、體重及用途，生豬可分為乳豬、種豬、幼豬及育肥豬。乳豬、種豬、幼豬及育肥豬視情況採用市場法或成本法估值。

乳豬

由於乳豬自初始成本產生後並無發生重大生物轉化，故採用成本法。

財務資料 — 總體

種豬、幼豬及育肥豬

仲量聯行已採納市場法為我們的種豬、幼豬及育肥豬估值。採用此方法原因為臨近估值日存有若干豬齡的該等生豬最新價格。已通過應用市場法連同合理調整制定出種豬、幼豬及育肥豬的公允價值以反映豬齡差異。

主要假設及輸入數據

乳豬

估值乳豬的主要輸入數據及假設為餵養成本。

種豬、幼豬及育肥豬

估值種豬、幼豬及育肥豬的主要輸入數據及假設為售價、成本及豬齡。就幼豬及育肥豬而言，由於僅可於生豬達25至32週大方可售至市場，故幼豬及育肥豬的公允價值乃以育肥豬假設售價減去飼養該等動物至25至32週大所須成本和飼養方所須毛利計算。就種豬而言，在其可使用年期結束前一般不予出售，因此，本公司的可使用種豬並無活躍市場。種豬於其可使用年期結束後被售至屠宰場的估值售價乃參考過往平均價格予以假設。

下表載列我們生豬估值過程所採用的主要假設及輸入數據以及實際過往業績：

		截至十二月三十一日		
		二零一一年	二零一二年	二零一三年
中國				
種豬				
每頭市價 ⁽¹⁾ (人民幣)	所用假設	2,345	2,313	2,357
	實際	不適用	不適用	不適用
乳豬				
每頭成本 ⁽²⁾ (人民幣)	所用假設	100	66	69
	實際	100	66	69
育肥豬				
每頭市價 ⁽³⁾ (人民幣)	所用假設	1,548	1,643	1,564
	實際	1,623	1,599	1,535
飼養至育肥豬所需的				
每頭每周平均飼養成本 ⁽⁴⁾ (人民幣)	所用假設	44	47	50
	實際	37	42	46

財務資料 — 總體

		截至		
		二零一三年十二月三十一日		
非中國		美國	波蘭	羅馬尼亞
種豬 — 母豬				
每頭市價 ⁽¹⁾ (美元)	所用假設	225	200	176
	實際	不適用	不適用	不適用
種豬 — 公豬				
每頭市價 ⁽¹⁾ (美元)	所用假設	139	135	98
	實際	不適用	不適用	不適用
乳豬				
每頭市價 ⁽²⁾ (美元)	所用假設	34	34	25
	實際	34	34	25
育肥豬				
每頭市價 ⁽³⁾ (美元)	所用假設	189	204	202
	實際	169	206	227
飼養至育肥豬所需的 每頭每週平均 飼養成本 ⁽⁴⁾ (美元)		所用假設		
	實際	5.6	6.1	6.7
		5.9	6.1	5.1

附註：

1. 種豬市價
假設種豬可於相關估值日在市場出售。估值時參考種豬在可使用年期結束時出售予屠宰場時的過往平均價格估計售價。種豬可使用年期結束前並無實際出售。
2. 乳豬成本
由於自其出生至成為育肥豬之間的生物轉化不大，故採用成本法。由於乳豬最大豬齡僅有四星期，故近期產生的成本與重置成本相若。
3. 育肥豬市價
所採用的育肥豬(其豬齡足以於市場出售)售價乃參考其於活躍交易的地方現貨及／或期貨市場的市價釐定。估值所用價格與我們所記錄的實際價格相符。
4. 飼養至育肥豬所需的
每週平均飼養成本
用於估值假設的飼養至育肥豬所需的每週平均飼養成本以過往的平均飼養成本、治療及注射、支付養殖戶的款項、養殖房舍、養殖成本、運輸至屠宰場成本及銷售可能產生的銷售成本計算。

於二零一一年十二月在中國的實際飼養成本較所採用的假設低，因為該年度飼養的育肥豬比平常的輕，令每頭的飼養成本較低。

由於穀物存貨成本較低，二零一一年十二月、二零一二年十二月及二零一三年十二月中國以及二零一三年十二月羅馬尼亞的實際飼養成本低於所採用的假設。

聯席保薦人信納所選的估值技術及估值技術中使用的輸入值適當合理。聯席保薦人已就估值程序、估值基準及假設、估值技術及編製生物資產估值報告所需的資料與仲量聯行進行多次討論，以更了解估值過程。此外，聯席保薦人已就所選估值技術及使用的輸入值與我們的管理層及申報會計師進行討論。聯席保薦人將所選的估值技術、估值的基準及假設與其他類似交易及市場慣例所使用者作出進一步比較。仲量聯行確認，我們的生豬乃根據國際會計準則委員會頒佈的國際會計準則第41號—農業，並參考國際估值準則理事會頒佈的國際估值準則進行估值。仲量聯行進一步確認，其估值程序為其意見提供合理的基礎，而估值技術中使用的輸入值乃適當合理。

盤點及內部控制詳情

我們已制定標準規程，確保我們生物資產數目及其他有關信息的準確性。我們將年齡相同的生豬劃入同一組別管理。我們的程序包括使用永續盤存制度對每個組別的生豬數目進行追蹤。我們還使用月度盤點程序確保頭數及其他有關信息(如年齡分組及出生記錄)準確反映在我們的企業資源規劃系統中。盤點的人士包括來自我們財務部及生豬養殖管理的代表。我們的永續盤存制度追蹤生豬何時出生(或何時計入存貨)、何時進入養殖的新階段及何時出欄。生豬的死亡率也會每週進行追蹤並在永續頭數中扣減。生豬出售時，將對每欄生豬進行對賬。若誤差超過1%，將進行徹查。

我們已制定全面生物資產管理政策。我們的生物資產管理政策涵蓋生豬養殖場的管理架構、有關會計政策、年齡組別之間的轉移、生豬的採購及銷售、育種、記賬及盤點等。為方便實施我們的生物資產管理政策，我們在美國業務中採用我們的專有企業資源規劃系統對生豬作出全面記錄。

財務資料－總體

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或於所示期間的主要財務比率。

	截至		
	十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
毛利率 ⁽¹⁾	10.1%	15.6%	15.8%
淨利潤率 ⁽²⁾	2.4%	5.2%	(2.3%)
股本回報率 ⁽³⁾	8.9%	19.5%	(12.9%)
總資產回報率 ⁽⁴⁾	5.1%	12.7%	(0.8%)

	截至十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	流動性比率 ⁽⁵⁾	1.05	1.61
負債權益比率 ⁽⁶⁾	40.5%	7.6%	236.8%

附註：

- (1) 毛利率指年內毛利除以營業額。有關我們毛利率的更多詳情，請參閱「我們經營綜合財務資料的比較」一節。
- (2) 淨利潤率指年內本公司擁有人應佔淨利潤除以營業額。
- (3) 股本回報率指年內本公司擁有人應佔淨利潤除以本公司擁有人應佔權益的期初及期末結餘的平均值。
- (4) 總資產回報率指年內淨利潤除以同期總資產的平均值。
- (5) 流動性比率指期末的流動資產除以流動負債。
- (6) 負債權益比率按期末借款及銀行透支總額除以權益總額計算。

股本回報率

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們的股本回報率分別為8.9%、19.5%及(12.9%)。截至二零一二年十二月三十一日的股本回報率提高主要是由於從促使我們銷量下降的關於以含有鹽酸克侖特羅的飼料喂養的生豬流入我們位處河南省的一個加工廠的媒體報導之後，我們的業務得到了恢復，我們二零一二年的利潤得以大幅增加。我們截至二零一三年十二月三十一日的股本回報率下降，主要是由於我們的以股份為基礎付款開支及與收購史密斯菲爾德有關的法律及專業費致我們的本公司擁有人應佔年內虧損淨額所致。

總資產回報率

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們的總資產回報率分別為5.1%、12.7%及(0.8%)。截至二零一二年十二月三十一日的資產回報率增長主要是由於，媒體報導以含有鹽酸克侖特羅的飼料飼養的部分生豬流入我們在河南省的其中一個加工工廠，導致當年的銷量下降，而二零一二年我們的業務恢復後，利潤大幅增加。我們截至二零一三年十二月三十一日的總資產回報率下降，主要是由於我們的以股份為基礎付款開支及與收購史密斯菲爾德有關的法律及專業費致年內我們擁有虧損淨額所致。

流動性比率

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們的流動性比率分別為1.05、1.61及1.83。流動性比率由截至二零一一年十二月三十一日的1.05增至截至二零一二年十二月三十一日的1.61，主要是由於我們償還有關借款所致，因為我們不再需要以貸款撥付與興泰集團在二零一一年對雙匯發展股份提出要約收購相關的保證金。我們的流動性比率由截至二零一二年十二月三十一日的1.61增至截至二零一三年十二月三十一日的1.83，主要是由於我們因收購史密斯菲爾德所致。

負債權益比率

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們的負債權益比率分別為40.5%、7.6%及236.8%。負債權益比率由截至二零一一年十二月三十一日的40.5%減至截至二零一二年十二月三十一日的7.6%，主要是由於我們償還有關借款所致，原因是我們不再需要以貸款撥付與興泰集團在二零一一年對雙匯發展股份提出要約收購相關的保證金。負債權益比率由截至二零一二年十二月三十一日的7.6%增至截至二零一三年十二月三十一日的236.8%，主要是由於我們就收購史密斯菲爾德所產生及承擔的債務所致。

營運資金充足性

董事認為，經計算我們現有可用的財務資源、預期內部產生的資金及全球發售估計所得款項淨額，我們擁有充足營運資金以應付自本招股章程日期起計至少未來十二個月的現時需求。

上市開支

將由我們承擔的有關全球發售的上市開支、佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費估計約為82.9百萬美元(根據全球發售的指示性發售價範圍的中位數計算)，其中約60.4百萬美元預期將於上市後資本化。餘下約22.5百萬美元的費用及開支已於或預期將於我們的損益賬支出。

近期發展

與Sigma作出聯合收購要約

我們目前正就Campofrio股份與Sigma作出的聯合收購Campofrio股份的要約尋求西班牙證券監管機構的批准。截至最後實際可行日期尚未取得批准申請。若完成聯合收購要約，我們將繼續持有Campofrio約37%股權。Sigma截至最後實際可行日期擁有Campofrio 45%股權，並將為購買所提出要約的任何Campofrio股份提供資金。有關進一步資料，請參閱「歷史、發展及公司架構－我們的歷史－投資於Campofrio」一節。

首次公開發售前購股權計劃及獎勵

我們已採納首次公開發售前購股權計劃。首次公開發售前購股權計劃的概要詳情如下：(i)根據首次公開發售前購股權計劃已授出可認購最多584,795,555股股份的首次公開發售前購股權，相當於全球發售完成後本公司全部已發行股本約4.0%(假設首次公開發售前購股權獲悉數行使)；(ii)首次公開發售前購股權可按發售價予以行使；(iii)首次公開發售前購股權不可轉讓且不得質押、抵押或以其他方式設置產權負擔；(iv)首次公開發售前購股權計劃下的承授人可按以下方式行使首次公開發售前購股權以認購股份：(a)上市日期後一年，最多10%；(b)上市日期後兩年，最多25%；(c)上市日期後三年，最多45%；(d)上市日期後四年，最多70%；(e)上市日期後五年，所有首次公開發售前購股權可予行使；及(v)首次公開發售前購股權計劃須待股份於聯交所開始買賣後，方會生效。進一步詳情，請參閱附錄一A載列的本集團會計師報告的I節及「附錄四－法定及一般資料－首次公開發售前購股權計劃」。

我們亦已於二零一零年十一月採納二零一零年股份獎勵計劃及於二零一三年十月採納二零一三年股份獎勵計劃，據此，我們分別獲授權向我們的僱員授出最高631,580,000股及350,877,333股股份，作為獎勵。截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們就二零一零年股份獎勵計劃均確認以股份為基礎的付款開支42百萬美元。截至最後實際可行日期，概無根據二零一三年股份獎勵計劃而授出任何股份。請參閱附錄一A載列的本集團會計師報告的E節附註39。此外，我們亦於二零一三年十月向若干董事配發及發行合共

財務資料 – 總體

818,713,778股股份，佔本公司於全球發售完成後經擴大已發行股本約5.6%，作為獎勵。我們就該發行股份予若干董事而於截至二零一三年十二月三十一日止年度確認總開支597百萬美元。請參閱本招股章程附錄一A載列的本集團會計師報告的E節附註10。有關進一步資料，另請參閱本招股章程「歷史、發展及公司架構－我們的歷史－我們中國業務的歷史－向運昌公司發行及轉讓股份」及本招股章程「歷史、發展及公司架構－股權變動－往績記錄期的股權變動－High Zenith」。

於二零一三年十二月三十一日（即本招股章程所載最近期的經審核財務資料日期）後直至最後實際可行日期，概無有關我們業務的重大不利行業、市場、營運（包括銷售業績）或規管發展或任何其他事件對本集團的財務狀況造成重大及不利影響。

與史密斯菲爾德合併

於二零一三年九月二十六日，我們完成收購史密斯菲爾德的100%股權。我們利用以下資金來源為收購提供資金：(i)提取銀團定期貸款（本金總額為40億美元）；(ii) Merger Sub於二零一三年七月三十一日發行本金總額900百萬美元的無擔保優先票據（包括於二零一八年到期的本金總額500百萬美元的5.250%優先票據以及於二零二一年到期的本金總額400百萬美元的5.875%優先票據）的所得款項淨額；(iii)提取史密斯菲爾德若干現有貸款及融資協議下的款項；及(iv)本公司現有現金。有關收購的更多資料，請參閱「歷史、發展及公司架構－我們的歷史－我們以合併的方式收購史密斯菲爾德－與史密斯菲爾德合併」一節。有關史密斯菲爾德的財務資料，請參閱「財務資料－史密斯菲爾德」一節。

雙匯發展的監管披露責任

本集團的附屬公司雙匯發展在中國深圳證券交易所上市。為滿足其所適用的中國證券監管法規的要求，雙匯發展須公佈（其中包括）載有根據中國財政部頒佈的企業會計準則（「中國會計準則」）所編製的未經審核財務資料的季度報告。雙匯發展現時預期將於二零一四年四月底之前發佈其就二零一四年第一季度的季度報告。我們的董事現時預期，雙匯發展於二零一四年第一季的營業額及毛利與過去一年同期相比將呈現上升趨勢，這主要反映出其在中國的肉製品產品及生鮮豬肉的銷量上升。雙匯發展的實際業績與現時預期可能有重大差距。概不能保證，雙匯發展的業務、財務狀況、經營業績及前景將於二零一四年餘下期間或以後會繼續有所增長，或本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景將會於所述同期有所增長。雙匯發展將會在深圳證券交易所的網站上登載其季度報告。

根據中國適用法律法規（包括但不限於深圳證券交易所上市規則）的披露責任，如發生可能對其股價造成重大不利影響的事件，雙匯發展須及時作出公告。遵照中國適用法律法

規的公平性原則，雙匯發展披露的重大資料亦須向所有投資者披露，以確保信息公平傳播。因此，雙匯發展須就刊發本招股章程在中國作出相應公告。

關聯方交易

有關關聯方交易的討論，請參閱本招股章程附錄一A所載會計師報告附註45。

退休金及界定福利計劃

公司設立的界定福利退休金計劃

史密斯菲爾德為大多數美國僱員提供退休金福利。受薪僱員的福利乃根據服務年數及平均工資水平提供。小時工享有各服務年份規定金額的福利。

史密斯菲爾德聘用獨立第三方精算師協助確定所用假設以及計量退休金責任及有關成本。史密斯菲爾德每年審閱並選擇退休金責任所用的折讓率。釐定折讓率時，史密斯菲爾德採用的假定模式應用與福利計劃的估計福利支出現金流量相若的公司債券(評級為AA或以上)收益率。該模型使用收益曲線法，按尤其適用於各相關現金流量時間的利率折算各負債流的現金流量。該模型採用估算利率，以各現金流量的現值總和計算相等的加權平均折讓率。史密斯菲爾德採用所得的加權平均折讓率釐定最終折讓率。

為釐定計劃資產的預期長期回報率，史密斯菲爾德考慮當前及預期的資產分配，以及多種計劃資產的過往及估計回報。長期趨勢按市場因素(如通脹、利率以及財政及貨幣政策)估計，以評估資本市場假設。不同於史密斯菲爾德假設的實際業績於未來期間累計及攤銷，並因此影響未來期間的開支。

退休金計劃資產可能投資於現金及現金等價物、股票、債務證券、保險合約及房地產。史密斯菲爾德退休金計劃的投資政策為通過優質股票及固定收益證券的多元投資組合平衡風險及回報。固定收益證券的到期經管理，有充足的流動資金以滿足短期福利支付責任。該等計劃聘有外部投資顧問，按史密斯菲爾德的計劃受託人確定的參數管理計劃投資。

史密斯菲爾德一般按美國政府法規規定的最低金額向美國合資格退休金計劃供款，另加維持80%資金狀況所需的金額以避免《美國退休金保護法》(U.S. Pension Protection Act)下的福利限制。

有關史密斯菲爾德的公司設立的界定福利退休金計劃的額外資料，請參閱附錄一A及附錄一B。

綜合僱主界定福利退休金計劃

除史密斯菲爾德設立的界定福利退休金計劃外，史密斯菲爾德根據涵蓋我們多名工會代表僱員的集體談判協議向數項綜合僱主界定福利退休金計劃供款。

有關史密斯菲爾德的綜合僱主界定福利退休金計劃的額外資料，請參閱附錄一B。

其他僱員福利計劃

史密斯菲爾德設立涵蓋絕大部分美國僱員的界定供款退休金計劃（「**401(k)計劃**」）。史密斯菲爾德的供款視計劃而定，但主要基於各參與者的供款水平且不可超過可用於美國稅務目的的最高金額。有關史密斯菲爾德的其他僱員福利計劃的額外資料，請參閱附錄一B。

我們的香港合資格僱員在香港參加強制性公積金（「**強積金**」）計劃。強積金資產在受託人的控制下與本集團的資產分開存入基金中。根據香港的強積金計劃，僱主及其僱員須按僱員有關收入的5%向計劃供款，以每月有關收入20,000港元（每年）為上限（自二零一二年六月一日起提高至25,000港元（每年））。該計劃的供款一經作出即歸僱員所有。

我們中國附屬公司的僱員是中國政府營辦的國家管理退休福利計劃的成員。該等附屬公司須按所發放工資總額的一定百分比向退休福利計劃作出供款，以為該福利提供資金。本集團就退休福利計劃的唯一責任是作出該計劃規定的供款。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，分別於損益內所扣除的約24百萬美元、29百萬美元及39百萬美元即本集團按各計劃規則訂明的費率向計劃支付或應付的供款。

市場及其他金融風險

我們在一般業務過程中面臨多種市場及金融風險，包括但不限於大宗商品價格、利率、外匯匯率、信貸及流動資金變動所產生的風險。為降低相關風險，我們運用衍生工具對沖我們因大宗商品價格、債務工具利率及匯率不斷變動而面臨的風險（「業務－原材料及

財務資料－總體

供應商、對沖及存貨－對沖」及「財務資料－史密斯菲爾德－衍生金融工具」等節載有更全面說明)。目前，我們的中國業務並無採取任何大宗商品價格、利率對沖或匯率對沖政策。然而，我們的管理層會監控相關風險並在必要時採取適當的措施對沖本集團的重大風險。

以下說明我們面臨的主要市場及金融風險。

市場風險

生豬公允價值變動及敏感度分析

在往績記錄期，我們的業績受生豬公允價值變動所影響。有關對生豬進行估值所用方法的進一步資料，請參閱「－生物資產的估值」一節。

下表列示若截至二零一三年十二月三十一日的估值主要輸入數據於該日變動(假設所有其他風險可變因素保持不變)我們生豬價值的即時變動。

主要輸入數據變動及公允價值變動

中國

(人民幣百萬元)

變動	-8%	-4%	-2%	-1%	+1%	+2%	+4%	+8%
生豬售價	(12.7)	(6.4)	(3.2)	(1.6)	1.6	3.2	6.4	12.7
養殖成本	6.9	3.4	1.7	0.9	(0.9)	(1.7)	(3.4)	(6.9)

美國

(百萬美元)

變動	-8%	-4%	-2%	-1%	+1%	+2%	+4%	+8%
生豬售價	(58.0)	(29.0)	(14.5)	(7.2)	7.2	14.5	29.0	58.0
養殖成本	55.1	27.6	13.8	6.9	(6.9)	(13.8)	(27.6)	(55.1)

波蘭

(百萬美元)

變動	-8%	-4%	-2%	-1%	+1%	+2%	+4%	+8%
生豬售價	(5.8)	(2.9)	(1.4)	(0.7)	0.7	(1.4)	2.9	5.8
養殖成本	5.3	2.6	1.3	0.7	(0.7)	(1.3)	(2.6)	(5.3)

財務資料 – 總體

羅馬尼亞
(百萬美元)

變動	-8%	-4%	-2%	-1%	+1%	+2%	+4%	+8%
生豬售價	(3.7)	(1.9)	(0.9)	(0.5)	0.5	0.9	1.9	3.7
養殖成本	3.5	1.7	0.9	0.4	(0.4)	(0.9)	(1.7)	(3.5)

外幣風險

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(「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。

我們以外幣計值的貨幣資產及貨幣負債於報告期末的賬面值如下：

	截至十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(百萬美元)		
資產			
美元			
銀行結餘及現金	2	8	— ⁺
貿易應收款項及應收票據 以及其他應收款項	3	3	2
歐元			
銀行結餘及現金	— ⁺	1	— ⁺
負債			
美元			
貿易應付款項及應付票據 以及其他應付款項	2	2	6
借款	50	57	413
歐元			
借款	1	1	4

外幣兌各獨立集團實體功能貨幣升值或貶值5%可令我們於二零一一年、二零一二年及二零一三年的年內利潤分別減少或增加2百萬美元、2百萬美元及14百萬美元。

⁺ 少於1百萬美元

利率風險

我們的公允價值利率風險主要與我們的可供出售投資及定息借款有關。然而，我們於必要時會考慮對沖重大利率風險。

我們的現金流利率風險主要與浮息利率借款、已抵押銀行存款及銀行結餘、借款及銀行透支有關。

我們運用27個基點的上調或下調幅度來評估我們中國業務的非衍生工具利率風險並運用25個基點的上調或下調幅度來評估我們中國境外業務的非衍生工具利率風險。若利率在中國上調或下調27個基點或在中國境外上調或下調25個基點，而其他全部變量保持不變，則我們的年內利潤於二零一一年及二零一二年分別增加或減少1.6百萬美元及1.8百萬美元，及於二零一三年減少或增加7.7百萬美元。

信貸風險

我們的信貸風險主要歸因於我們的貿易及其他應收款項、銀行結餘以及已抵押銀行存款。我們設有內部團隊負責釐定信貸額度、信貸審批及監控程序以確保實施跟進措施收回逾期債務。我們也會在各報告期末對各項債務的可收回數額進行審閱，以確保對不可收回數額作出充足的減值虧損撥備。我們的貿易應收款項及應收票據以及其他應收款項並無嚴重集中的信貸風險，原因是有關風險已分散給大量交易對方及客戶。由於我們的合約對方為信譽良好的金融機構，我們銀行存款的信貸風險不大。

流動資金風險

我們管理流動資金風險的手段包括維持充足儲備及銀行授信、儲備借貸融資、持續監控預計及實際現金流量以及配合金融資產及負債的到期情況。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們分別擁有可用但未動用的銀行融資57百萬美元、140百萬美元及1,164百萬美元。我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項的還款期為0至180天。下表載列我們非衍生金融負債的餘下合約到期情況。

財務資料 — 總體

	加權平均 實際利率	按要求 即時支付 及6個月 或以下	6至 12個月	1至2年	2至5年	5年以上	未貼現 現金 流量總額	賬面總值
截至二零一三年								
十二月三十一日								
貿易應付款項及								
應付票據	—	851	—	—	—	—	851	851
其他應付款項	—	348	—	— ⁺	—	—	348	348
融資租賃責任	—	— ⁺	1	1	3	21	26	26
銀行透支	5.60	76	—	—	—	—	76	76
固息借款	5.90	299	114	12	1,190	1,884	3,499	2,887
浮息借款	3.97	80	328	445	4,245	—	5,098	4,469
		<u>1,654</u>	<u>443</u>	<u>458</u>	<u>5,438</u>	<u>1,905</u>	<u>9,898</u>	<u>8,657</u>
衍生金融負債	—	<u>21</u>	<u>—⁺</u>	<u>—⁺</u>	<u>—⁺</u>	<u>—</u>	<u>21</u>	<u>21</u>

	加權平均 實際利率	按要求 即時支付 及6個月 或以下	6至 12個月	1至2年	2至5年	5年以上	未貼現 現金 流量總額	賬面總值
截至二零一二年								
十二月三十一日								
貿易應付款項								
及應付票據	—	225	—	—	—	—	225	225
其他應付款項	—	148	—	—	—	—	148	148
固息借款	5.64	64	51	29	— ⁺	3	147	138
浮息借款	2.00	— ⁺	57	—	—	—	57	56
		<u>437</u>	<u>108</u>	<u>29</u>	<u>—</u>	<u>3</u>	<u>577</u>	<u>567</u>

⁺ 少於1百萬美元

財務資料 — 總體

	加權平均 實際利率	按要求	6至 12個月	1至2年	2至5年	5年以上	未貼現 現金 流量總額	賬面總值
		即時支付 及6個月 或以下						
	%							
(百萬美元)								
截至二零一一年								
十二月三十一日								
貿易應付款項 及應付票據.....	—	274	26	—	—	—	300	300
其他應付款項.....	—	171	—	—	—	—	171	171
固息借款.....	6.24	655	176	— ⁺	7	2	840	817
銀行透支.....	6.10	47	—	—	—	—	47	47
		1,147	202	— ⁺	7	2	1,358	1,335

股息政策及可供分派儲備

在全球發售完成後，我們的股東將有權收取我們宣派的股息。股息的宣派、派付及數額將由董事酌情釐定，並將根據我們的財政狀況、盈利和資本需求、合約和法律限制、我們能否獲得附屬公司支付股息及董事視為有關的其他因素而定。

在上述因素的規限下，董事預期，日後將不時派付總額不少於母公司股權持有人應佔利潤(即淨利潤)30%的中期及末期股息。股份的現金股息(倘有)將以港元支付。其他分派(倘有)將以董事認為合法、公平及切合實際的任何方式支付給本公司股東。

二零一一年我們的附屬公司雙匯發展向其公眾股東支付股息38百萬美元。二零一二年我們向本公司股東支付股息56百萬美元，向本公司附屬公司的少數股東支付股息47百萬美元。在往績記錄期支付的股息，並不作為我們日後股息政策的參考。

我們在二零一三年十二月三十一日的可供分派儲備(相當於本公司於同日的股份溢價、匯兌儲備及保留利潤的總額)合共為557百萬美元。

未經審核備考經調整綜合有形資產淨值

以下為根據上市規則第4.29條編製的有關本公司股東應佔本集團合併有形資產淨值的未經審核備考數據，僅作說明用途，旨在說明全球發售對截至二零一三年十二月三十一日本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產總值減總負債的影響，猶如全球發售已於該日進行。

⁺ 少於1百萬美元

財務資料 — 總體

由於其假設性質，下列未經審核備考數據未必能真實反映截至二零一三年十二月三十一日或截至其後任何日期本公司擁有人應佔的本集團綜合有形資產淨值。以下未經審核備考數據乃根據本招股章程附錄一A會計師報告所示截至二零一三年十二月三十一日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合有形資產總值減總負債編製，並作出下列調整。

	於二零一三年 十二月三十一日 本公司擁有人應 佔本集團經審核 綜合有形 資產總值 減總負債 ⁽¹⁾		本公司擁有人 應佔本集團的 未經審核 備考經調整 綜合有形 資產淨值		本公司擁有人應佔 本集團每股 未經審核備考經調整 綜合有形資產淨值 ⁽³⁾	
	百萬美元	全球發售 估計所得 款項淨額 ⁽²⁾ 百萬美元	百萬美元	美元	港元 ⁽⁴⁾	
按發售價每股股份 8.00港元計算	(1,239)	2,948	1,709	0.12	0.93	
按發售價每股股份 11.25港元計算	(1,239)	4,154	2,915	0.20	1.55	

附註：

- (1) 於二零一三年十二月三十一日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合有形資產總值減總負債乃根據摘錄自本招股章程附錄一A會計師報告的本集團綜合資產淨值3,138百萬美元(就商譽1,835百萬美元作出調整)、本集團無形資產1,679百萬美元及非控股權益863百萬美元計算。
- (2) 全球發售估計所得款項淨額乃根據2,923,980,000股股份按發售價每股發售股份8.00港元及11.25港元(即所示發售價範圍的下限或上限)計算，並已扣除承銷費及本公司應付的其他相關開支。並無計及因根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權或根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而將予配發及發行的任何股份，亦無計及本公司根據授予董事的一般授權可能購回的任何股份。全球發售估計所得款項淨額按7.7589港元兌1.00美元(即於二零一四年三月二十一日的現行匯率)的匯率由港元轉換為美元。並不表示美元金額經已、應已或可能按該匯率兌換為港元或其有兌換為港元，反之亦然。
- (3) 每股本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值乃於作出前段所述調整後，按合共14,619,891,111股股份為基準(已計及11,695,911,111股於二零一三年十二月三十一日發行在外及2,923,980,000股乃根據全球發售將予發行的影響)計算。並無計及因根據首次公開發售前購股權計劃授出的任何購股權或根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份，或本公司根據授予董事的一般授權可能購回的任何股份。

財務資料－總體

- (4) 並無對二零一三年十二月三十一日本公司擁有人應佔本集團的經審核綜合有形資產總值減總負債作出任何調整，以反映本集團於二零一三年十二月三十一日後的任何買賣結果或所進行的其他交易。

無重大不利變動

董事確認，自二零一三年十二月三十一日以來，我們的財務或經營狀況或前景並無任何重大不利變動。

根據上市規則須作出的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉存在任何情況將會導致須根據香港上市規則第13.13條至第13.19條規定作出披露。

財務資料 – 備考

以下為本集團(包括史密斯菲爾德)(「**合併集團**」)未經審核備考合併財務資料,包括截至二零一三年十二月三十一日止年度的未經審核備考合併損益表,說明假設合併於二零一三年一月一日完成,合併的影響(「**未經審核備考合併財務資料**」)。

截至二零一三年十二月三十一日止年度未經審核備考合併財務資料,乃根據計入隨附附註所述未經審核備考調整而得出的本集團截至二零一三年十二月三十一日止年度的經審核財務資料(載於本招股章程附錄一A)及史密斯菲爾德由二零一三年一月一日至二零一三年九月二十五日期間的未經審核財務資料(根據符合國際財務報告準則的會計政策編製)而編製。

合併集團的未經審核備考合併財務資料乃根據多項假設、估計、不確定因素及現時可取得的資料而編製。鑒於該等假設、估計及不確定因素,合併集團的未經審核備考合併財務資料僅為說明之用而編製,並因其假設性質使然,並非旨在描述倘收購事項已於二零一三年一月一日完成,本集團應可達致的實際業績。此外,合併集團的未經審核備考合併財務資料並非旨在預測合併集團未來的財務狀況及業績。

未經審核備考合併損益表
截至二零一三年十二月三十一日止年度

	生物公允價值調整前業績				生物公允價值調整				總計			
	備考調整				備考調整				備考調整			
	本集團 百萬美元	史密斯 菲爾德 (附註a) 百萬美元	其他調整 百萬美元	備考 合併集團 百萬美元	本集團 百萬美元	史密斯 菲爾德 (附註a) 百萬美元	其他調整 百萬美元	備考 合併集團 百萬美元	附註	備考 合併集團 百萬美元	交易 成本調整 附註(f) 百萬美元	交易 成本 合併集團 百萬美元
營業額	11,253	10,002	(71)	21,184	—	—	—	—	(b)	21,184	—	21,184
銷售成本	(9,457)	(8,585)	90	(17,952)	(23)	(53)	—	(76)	(b,c)	(18,028)	—	(18,028)
毛利	1,796	1,417	19	3,232	(23)	(53)	—	(76)		3,156	—	3,156
分銷及銷售開支	(539)	(797)	—	(1,336)	—	—	—	—		(1,336)	—	(1,336)
行政開支	(335)	(366)	(4)	(705)	—	—	—	—	(c)	(705)	—	(705)
按收購時的公允價值減銷售 成本的農產品產生的收益	—	—	—	—	17	107	—	124		124	—	124
因生物資產的公允價值減銷售 成本變動而產生的收益	—	—	—	—	47	29	—	76		76	—	76
其他收入(開支)	(703)	(18)	—	(721)	—	—	—	—		(721)	729	8
其他收益及虧損	19	—	—	19	—	—	—	—		19	—	19
財務成本	(120)	(121)	(135)	(376)	—	—	—	—	(d)	(376)	—	(376)
分佔聯營公司利潤	6	2	—	8	—	—	—	—		8	—	8
分佔合營企業利潤	(3)	3	—	—	—	—	—	—		(3)	—	—
除稅前利潤	121	120	(120)	121	41	83	—	124		203	245	974
稅項	(214)	(19)	(3)	(236)	(15)	(28)	—	(43)	(e)	(47)	(279)	(279)
年內利潤(虧損)	(93)	101	(123)	(115)	26	55	—	81		156	729	695
以下各項應佔年內利潤(虧損)												
— 本公司擁有人	(289)	101	(123)	(311)	26	55	—	81		156	729	499
— 非控股權益	196	—	—	196	—	—	—	—		—	—	196
年內利潤(虧損)	(93)	101	(123)	(115)	26	55	—	81		156	729	695

備考調整附註：

- (a) 史密斯菲爾德於二零一三年一月一日至二零一三年九月二十五日期間的損益表乃史密斯菲爾德管理層根據本集團採納的會計政策編製。
- (b) 調整反映二零一三年一月一日至二零一三年九月二十五日期間史密斯菲爾德與本集團之間的買賣交易對銷。
- (c) 調整反映二零一三年一月一日至二零一三年九月二十五日期間於收購時物業、廠房及設備折舊及有關公允價值調整所產生的史密斯菲爾德無形資產攤銷的變動(假設收購已於二零一三年一月一日完成)。
- (d) 調整反映二零一三年一月一日至二零一三年九月二十五日期間，因收購及僅就該收購相關融資史密斯菲爾德於二零一三年九月二十六日的借款公允價值調整而產生對財務成本的影響(假設收購已於二零一三年一月一日完成)。
- (e) 調整反映上文附註(a)至(d)所述備考調整的稅務影響。

撇除交易成本的附註：

如撇除交易成本後，則備考合併集團的一次性開支及以股份為基礎的付款，則備考合併集團的年度虧損34百萬美元將會變成年內利潤695百萬美元。

閣下應將史密斯菲爾德的業務(合併後為我們美國及國際業務)的財務狀況及經營業績的以下討論與分析連同本招股章程附錄—B所載綜合財務報表及隨附附註一併閱讀。史密斯菲爾德的綜合財務報表乃按美國公認會計原則編製。於史密斯菲爾德二零一四財政年度前，史密斯菲爾德的財政年度包括52或53週，並於接近四月三十日的星期日截止。自史密斯菲爾德二零一四財政年度起，史密斯菲爾德的財政年度包括52或53周，並於接近十二月三十一日的星期日截止。本討論所呈列的所有財政年度包括52週。除非另有所指，下列討論所呈列的金額乃基於所有計入的財政年度的持續經營計算。有意投資者應細閱本招股章程附錄—B所載財務報表全文及隨附附註，而不應僅依賴本節資料。以下討論與分析包含涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。有關該等風險及不明朗因素的更多資料，請參閱本招股章程「風險因素」一節。

萬洲國際的收購

我們透過史密斯菲爾德及其附屬公司進行美國及國際業務。

二零一三年九月二十六日(「合併日期」)，根據合併協議，史密斯菲爾德與Merger Sub合併。由於是項合併，史密斯菲爾德作為本公司的全資附屬公司存續。

根據財務會計準則委員會會計準則彙編第805號業務合併，是項合併使用會計收購法列為業務合併。本公司收購史密斯菲爾德的成本被壓低，以建立史密斯菲爾德的新會計基準。

本公司在合併中所收購的資產及所承擔負債代價的初步分配反映基於管理層分析的初步公允價值估計(包括第三方估值專家開展的前期工作)，可於落實估值的計量期間內變更。史密斯菲爾德釐定為重大的計量期間調整將追溯應用至合併日期。

財務資料 — 史密斯菲爾德

以下為所收購資產及所承擔負債的初步估計公允價值概要：

	公允價值 <u>百萬美元</u>
物業、廠房及設備	2,530
生物資產－非流動	196
無形資產	1,403
於聯營公司的權益	371
於合營企業的權益	124
生物資產－流動	1,184
存貨	1,322
貿易應收款項	765
預付款項及其他應收款項	211
其他非流動資產	144
銀行結餘及現金	251
貿易應付款項	(535)
應計費用及其他應付款項	(547)
借款及融資租賃承擔	(2,748)
其他長期應付款項	(161)
遞延稅項負債	(658)
養老金負債	(571)
	3,281
收購產生的商譽：	
	百萬美元
所轉讓代價	4,903
減：所收購資產淨值	(3,281)
	1,622
收購產生的現金流出淨額：	
	百萬美元
所轉讓代價	(4,903)
減：銀行結餘及現金	251
	(4,652)

應收賬款及應付賬款以及若干其他流動及非流動資產及負債基於管理層的判斷及估計按其現有賬面值進行估值，因該等賬面值於合併時與該等項目的公允價值相若。

存貨使用可變現淨值法進行估值，惟製造供應品及其他存貨使用重置成本法估值例外。

物業、廠房及設備已結合使用市場法及間接成本法進行估值，而間接成本法乃以新資產的現行重置及／或複製成本減物理、功能及經濟因素應佔折舊為基礎。

所收購無形資產包括商標、客戶關係資產、合約關係及權利，公允價值分別為13億美元、55.0百萬美元、40.0百萬美元及3.0百萬美元。客戶關係資產、合約關係及權利將分別按可使用年期14年、17年及12年攤銷。商標不予以攤銷。

商標已使用提成率法進行估值。史密斯菲爾德使用由下而上法評估商標名的適當提成率，注重考慮各商標名的盈利能力、就各商標名而言冠名銷售對比以私人標籤銷售類似產品所賺取的隱含溢價利潤、市場研究及第三方可資比較許可協議。

客戶關係資產使用多期間超額盈餘法採用預測指標及／或市場參與者分銷商模式釐定。

合約關係使用豁免成本或損失利潤法根據重新建立現有關係可能所需的時間及相關成本(包括於該期間的損失利潤)進行估值。權利亦使用豁免成本或損失利潤法進行估值。

合資格及不合資格界定福利退休金計劃的福利責任截至合併日期在獨立第三方精算師協助下進行重新計量。

於合併中所承擔的現有長期債務基於所報市價進行公平估值。所承擔的長期債務包括史密斯菲爾德未贖回的二零二二年八月到期的6.625%優先無抵押票據(「二零二二年票據」)及史密斯菲爾德未贖回的二零一七年七月到期的7.75%優先無抵押票據(「二零一七年票據」)。

截至收購日期的遞延所得稅資產及負債，指所收購資產與由於合併所承擔負債的公允價值的臨時差額的預期未來稅務後果及其稅基。

商譽反映超過可識別所收購資產、所承擔負債及非控股權益的公允價值的已付總代價金額。因合併而確認的商譽並未獲分配至史密斯菲爾德截至二零一三年十月二十七日的呈報分部。預期就稅項而言可予扣除的有關合併的商譽金額尚未釐定。

就合併而言，史密斯菲爾德於截至二零一三年十月二十七日止六個月產生38.7百萬美元的專業費用。該等費用於綜合簡明收益表的合併相關成本中確認。此外，Merger Sub於截至二零一三年十月二十七日止六個月就融資安排遞延債務發行成本17.3百萬美元。史密斯菲爾德於合併後終止融資安排時確認於後繼期間利息開支的遞延成本。所有該等費用於史密斯菲爾德的公司分部業績中反映。

影響史密斯菲爾德經營業績的主要因素

萬洲國際合併

就合併而言，史密斯菲爾德於後續公司及前身公司期間產生的專業費用分別為20.7百萬美元及18.0百萬美元。該等費用在綜合簡明收入表中於合併相關成本確認。此外，Merger Sub就一項融資安排遞延債務發行成本17.3百萬美元。於合併後終止融資安排時的後續公司期間，史密斯菲爾德在利息開支中確認遞延成本。所有該等開支均於史密斯菲爾德公司分部的業績中反映。

萬洲國際收購史密斯菲爾德的成本被壓低，以建立史密斯菲爾德的新會計基準。萬洲國際在合併中所收購的有形及無形資產淨值及所承擔的負債代價的初步分配反映基於管理層分析的初步公允價值估計(包括第三方估值專家開展的前期工作)，可於落實估值的計量期間內變更。後續公司期間史密斯菲爾德的盈利受資產及負債(包括史密斯菲爾德存貨的公允價值增加產生的銷售成本增加24.8百萬美元)公允價值增加產生的17.1百萬美元的負面影響。

收購Kansas City Sausage, LLC

二零一三年五月，史密斯菲爾德以現金36.0百萬美元收購Kansas City Sausage Company, LLC(「KCS」)的50%權益。完成後，除現金購買價外，史密斯菲爾德向賣方墊付10.0百萬美元，以換取承兌票據(以賣方於KCS持有的餘下成員權益抵押)。此外，史密斯菲爾德與KCS訂立一份循環貸款協議，據此，史密斯菲爾德同意不時提供最高達本金總額20.0百萬美元的貸款。根據循環貸款協議產生的任何責任的總額以KCS所有資產的第一優先質押權益抵押。

KCS於愛荷華州得梅因(Des Moines, Iowa)及密蘇里州堪薩斯城(Kansas City, Missouri)經營業務。於得梅因，KCS生產用於香腸及增值產品的優質原料，包括去骨火腿及豬皮。堪薩斯城工廠是現代香腸加工廠，旨在向零售及餐飲服務客戶高效提供優質產品。隨著史

密斯菲爾德對建立肉製品業務的強勁持續經營，及憑借佔美國母豬群15%的數量，該合營企業在理論上適合史密斯菲爾德。預期在兩個主要肉製品類別－早餐香腸及晚餐香腸提供增長平台，並讓史密斯菲爾德向客戶擴展其產品供應。

密蘇里州訴訟

史密斯菲爾德二零一一財政年度，史密斯菲爾德就補償與於密蘇里州涉及多宗聲稱我們擁有的或根據與第三方的生豬飼養合約經營的生豬養殖場干擾原告對其財產的使用享用情況的索賠（「密蘇里州訴訟」）有關的若干過往及未來辯護費與其中一家保險公司達成和解。有關該事宜，史密斯菲爾德於史密斯菲爾德二零一一財政年度的生豬養殖分部的銷售、一般及行政開支內確認利益淨額19.1百萬美元。

史密斯菲爾德二零一二財政年度，史密斯菲爾德進行全球結算協商，並確認預期結算有關的開支淨額22.2百萬美元。開支在生豬養殖分部的銷售、一般及行政開支中確認。史密斯菲爾德二零一三財政年度，訴訟各方達成一份協議，並完成全球結算。

Campofrio鞏固計劃

二零一一年十二月（史密斯菲爾德二零一二財政年度），Campofrio董事會批准一項多年計劃，以鞏固及提高其生產經營，改善經營效率及增加使用率（「Campofrio鞏固計劃」）。Campofrio鞏固計劃包括處置若干資產、僱員冗餘成本及將Campofrio法國火腿業務加入新建的合營企業。因此，史密斯菲爾德二零一二財政年度第三季度，史密斯菲爾德於國際分部中聯屬公司的虧損（收入）權益中錄得分佔Campofrio開支合共38.7百萬美元。

火災保險結算

二零零九年七月（史密斯菲爾德二零一零財政年度），史密斯菲爾德於威斯康星州卡德西的附屬公司Patrick Cudahy, Inc.（「Patrick Cudahy」）的主要生產場所發生火災。火災損壞了一部分生產場所的養殖場，需要暫時停止經營，但並無涉及全部設施。火災過後，史密斯菲爾德立即恢復未損壞部分的工廠的生產活動，包括分銷中心，並採取措施通過將生產轉移至其他史密斯菲爾德及第三方工廠應對Patrick Cudahy產品的供應需求。

史密斯菲爾德為全面的負債及財產投保，包括業務中斷保險。二零一零年十二月（史密斯菲爾德二零一一財政年度），史密斯菲爾德與保險公司達成一份協議，支付索償合共208.0百萬美元，其中70.0百萬美元已於史密斯菲爾德二零一零財政年度預先支付予史密斯菲爾

德。史密斯菲爾德將這些所得款項分配，以優先恢復財產損失的賬面值、火災產生的實付費用及業務中斷損失。餘下所得款項於史密斯菲爾德二零一一財政年度第三季度在公司分部中確認為非自願轉換收益120.6百萬美元。非自願轉換收益在綜合收入表中以獨立項目分類。史密斯菲爾德亦於史密斯菲爾德二零一一財政年度在豬肉分部的銷售成本中確認保險所得15.8百萬美元，以抵銷產生的業務中斷損失。

生豬養殖成本節省計劃

史密斯菲爾德二零一零財政年度，史密斯菲爾德宣佈一項旨在改善其於美國境內生豬養殖業務的成本結構及盈利能力的計劃（「成本節省計劃」）。該計劃包括多項旨在提高經營效率及生產銷率的承諾。這些包括養殖場重組及轉換，終止若干高成本、第三方生豬飼養合約及種畜採購合約以及多項其他成本削減活動。該成本節省計劃已於史密斯菲爾德二零一三財政年度完成。史密斯菲爾德於史密斯菲爾德二零一二財政年度及史密斯菲爾德二零一一財政年度產生有關該等活動的開支分別合共3.1百萬美元及28.0百萬美元。史密斯菲爾德二零一三財政年度並無產生任何重大開支。所有開支已於生豬養殖分部的銷售成本記錄。

長期資產減值及出售

弗吉尼亞州朴茨茅斯廠

二零一一年十一月（史密斯菲爾德二零一二財政年度），史密斯菲爾德宣佈其將熱狗及午餐肉的生產由The Smithfield Packing Company Incorporated的弗吉尼亞州朴茨茅斯廠轉移至北卡羅來納州金斯頓廠，並永久關閉朴茨茅斯廠。史密斯菲爾德宣佈金斯頓場將擴展，以處理其他生產，並將引進先進技術及設備，預期產生明顯的生產銷率及成本削減。金斯頓擴展預期將需要資本開支估計85百萬美元，大部分於史密斯菲爾德二零一三財政年度末產生。金斯頓廠的擴展及朴茨茅斯廠的關閉於二零一三曆年下半年完成。

由於該決定，史密斯菲爾德於史密斯菲爾德二零一二年財政年度第二季度對朴茨茅斯廠的有關資產進行減值分析，並釐定在廠房的預計餘下使用年期內預期將產生的現金流量淨額足以補足賬面值。因此，並無存在減值。然而，史密斯菲爾德修訂折舊估計，以反映朴茨茅斯廠有關資產於縮短的使用年期內的使用。因此，史密斯菲爾德於史密斯菲爾德二零一三財政年度及史密斯菲爾德二零一二財政年度在銷售成本中確認加速折舊開支分別為4.4百萬美元及3.3百萬美元。此外，就該決定而言，史密斯菲爾德二零一二財政年度第二季度，史密斯菲爾德在銷售成本中攤銷存貨0.8百萬美元及在銷售、一般及行政開支中計入員工遣散費0.6百萬美元。所有該等開支於豬肉分部反映。

生豬養殖場

德克薩斯州

二零一一年一月(史密斯菲爾德二零一一財政年度)，史密斯菲爾德向一名作物農場主出售德克薩斯州達爾哈特的部分生豬養殖資產，所得款項淨額為9.1百萬美元，並於史密斯菲爾德二零一一財政年度第三季度在生豬養殖分部的銷售、一般及行政開支中確認銷售虧損1.8百萬美元。二零一一年四月(史密斯菲爾德二零一一財政年度)，史密斯菲爾德完成出售德克薩斯州達爾哈特業務的餘下資產，並收到所得款項淨額32.5百萬美元。由於該出售，史密斯菲爾德二零一一財政年度第四季度，於向資產組別分配商譽8.5百萬美元後，史密斯菲爾德於其生豬養殖分部的銷售、一般及行政開支中確認收益13.6百萬美元。

俄克拉何馬州及愛荷華州

二零一一年一月(史密斯菲爾德二零一一財政年度)，史密斯菲爾德完成出售位於俄克拉何馬州及愛荷華州的若干生豬養殖資產。有關該等出售，向該等資產組別分配商譽17.0百萬美元後，史密斯菲爾德收到所得款項淨額總額70.4百萬美元及確認收益合共6.9百萬美元。史密斯菲爾德二零一一財政年度第三季度，該收益於生豬養殖分部的銷售、一般及行政開支中記錄。

密蘇里州

史密斯菲爾德二零一一財政年度上半年，史密斯菲爾德開始削減在密蘇里州若干生豬養殖場的生豬數量，以符合經修訂的和解協議。經修訂的和解協議允許史密斯菲爾德在安裝經批准的「新生代」技術減少農場排放的氣味水平後恢復農場的全部產能。減少該等農場的生豬飼養能力以愛荷華州的第三方承包養殖戶替代。史密斯菲爾德二零一一財政年度第一季度，就育成量的預計削減而言，史密斯菲爾德對該等生豬養殖場進行減值分析，並釐定資產賬面值可收回，因此並無存在減值。

基於與該等第三方承包養殖戶的有利生豬飼養表現及在密蘇里州安裝「新生代」技術所需的資本金額，史密斯菲爾德於史密斯菲爾德二零一二財政年度第一季度決定永久閒置該等養殖場的若干資產。修訂折舊估計，以反映資產的使用年期縮短。因此，史密斯菲爾德於史密斯菲爾德二零一二財政年度確認加速折舊開支8.2百萬美元。該等開支於生豬養殖分部內反映。

Butterball, LLC (「Butterball」)

二零一零年六月(史密斯菲爾德二零一一財政年度)，史密斯菲爾德宣佈，其以要約購買合營企業合夥人於Butterball的51%所有權及合夥人的有關火雞養殖資產。根據Butterball的經營協議，史密斯菲爾德的合夥人已接受要約出售或須購買史密斯菲爾德49%的權益及有關火雞養殖資產。

二零一零年九月(史密斯菲爾德二零一一財政年度)，史密斯菲爾德知悉其合營企業合夥人購買史密斯菲爾德於Butterball的49%權益及有關火雞養殖資產。二零一零年十二月(史密斯菲爾德二零一一財政年度)，史密斯菲爾德完成銷售該等資產167.0百萬美元及確認收益0.2百萬美元。

重要會計政策及估計

存貨

家畜一般按先入先出成本法或市場法的較低者估值，並就已對沖的家畜的公允價值變動進行調整。成本包括採購成本、飼料、藥物、合約養殖者費用及其他養殖費用。生鮮豬肉及肉製品乃根據USDA公佈的市價及其他市價估值並就進一步加工的成本調整。生鮮豬肉及肉製品的成本包括肉、勞工、各種用品及經常性開支。平均成本核算主要用於為鮮肉及肉製品及穀物入賬。製造用品主要包括配料和包裝材料。

收益確認

史密斯菲爾德於交付予客戶或所有權轉移時確認產品銷售收益。收益按各產品的發票價扣除估計退貨及提供予客戶的銷售獎勵記錄。銷售獎勵包括給予客戶的各類回扣及貿易津貼計劃，主要是基於達致規定數量或數量增長的折讓及回扣。

商譽及其他無形資產

商譽指所收購業務的購買價超過可識別資產淨值公允價值的差額。使用年期有限的無形資產於其估計可使用年期內攤銷。無形資產的可使用年期為預期資產將直接或間接產生未來現金流量的期間。

商譽及無固定年期的無形資產按年於史密斯菲爾德的第四個財政季度或更早(若出現減值跡象)進行減值測試。在評估商譽減值時，史密斯菲爾德會進行定性評估，以釐定報告單位的公允價值是否很有可能低於其賬面值。若不大可能，則毋須作進一步分析；若確有可能，則進行規定的兩步商譽減值測試，以確定潛在商譽減值及計量須就該報告單位確認的商譽減值虧損的金額(若有)。

兩步減值測試的第一步為通過比較報告單位的公允價值與其賬面值(包括商譽)確定是否存在潛在減值。報告單位的公允價值通過採用估值倍數及/或估計未來貼現現金流量而估計。倍數的選擇取決於有關未來經營表現水平的假設以及業務趨勢及前景及行業、市場

財務資料 — 史密斯菲爾德

及經濟狀況。於估計未來貼現現金流量時，史密斯菲爾德考慮到假定市場參與者於估計未來現金流量時將使用的假設。此外，(若適用)根據行業範圍內平均資本成本或特定地點的經濟因素使用適當的貼現率。若報告單位的公允價值超過其賬面值，報告單位的商譽不被視為存在潛在減值且不必進行減值測試的第二步。然而，若報告單位的賬面值超過其公允價值，則會進行第二步，以釐定商譽是否減值及計量將予確認的減值虧損金額(若有)。

第二步是將商譽的隱含公允價值與商譽的賬面值進行比較。商譽的隱含公允價值以與於業務合併時確認商譽金額相同的方式釐定(即報告單位的公允價值獲分配至所有資產及負債(包括任何未確認的無形資產)，猶如報告單位乃於業務合併時購入及報告單位的公允價值為就購買報告單位所支付的購買價格)。若商譽的隱含公允價值超過賬面值，商譽不會被認為已減值。然而，若商譽的賬面值超過隱含公允價值，減值虧損按與超出金額相同的金額確認。

基於史密斯菲爾德年度商譽減值測試的結果，截至各測試日期，於史密斯菲爾德二零一一、二零一二及二零一三財政年度期內均無發現有任何減值跡象。

無形資產包括以下各項：

	可使用年期	截至史密斯菲爾德以下財政年度末			截至
		二零一一 財政年度	二零一二 財政年度	二零一三 財政年度	二零一三年 十月二十七日
	(按年計)	(百萬美元)			(百萬美元， 未經審核)
已攤銷無形資產：					
客戶關係資產	15-16	13.3	13.3	23.0	55.2
專利、權利及租賃權益	5-25	11.8	11.8	14.3	3.0
合約關係	22	33.1	33.1	33.1	40.0
累計攤銷		(19.6)	(22.6)	(25.7)	(0.6)
已攤銷無形資產淨額		38.6	35.6	44.7	97.6
未攤銷無形資產：					
商標	無固定年期	341.9	340.1	339.6	1,308.7
許可證	無固定年期	6.1	6.1	6.1	—
無形資產淨額		386.6	381.8	390.4	1,406.3

財務資料 — 史密斯菲爾德

商標的公允價值乃採用特許使用費率法計算。有關特許使用費率的假設乃基於在市場上獲授權使用的類似品牌及商標的費率作出。若我們無固定年期的無形資產的賬面值超過其公允價值，則以與該超出金額相同的金額確認減值虧損。使用年期有限的無形資產於採用與該等資產有關的估計未來未貼現現金流量發現減值跡象時檢討是否可予收回。史密斯菲爾德已確定，其無形資產於任何報告期內均無出現減值。

節選收益表項目的說明

銷售

銷售額主要包括在美國國內市場以及在波蘭、羅馬尼亞及英國等其他國際市場銷售生鮮豬肉、肉製品及生豬。

銷售成本

銷售成本主要包括原材料(如飼料穀物、生豬及其他食材)成本、包裝材料成本及生產成本(如勞工成本、燃料及電力成本、生產所用物業及設備的折舊成本)。下表載列史密斯菲爾德於所示期間的銷售成本。

	史密斯菲爾德			後繼期間		前身期間	合併
	二零一一 財政年度	二零一二 財政年度	二零一三 財政年度	截至 二零一二年 十月二十八日 止六個月	二零一三年 九月 二十七日至 十月二十七日	二零一三年 四月 二十九日至 九月二十六日	截至 二零一三年 十月二十七 日 止六個月
	(以百萬美元計)			(以百萬美元計 及未經審核)		(以百萬美元計)	(以百萬美元計 及未經審核)
原材料	6,563.0	7,592.6	7,890.4	3,687.2	668.2	3,437.4	4,105.6
勞工	1,687.0	1,714.0	1,759.8	855.6	154.4	762.0	916.4
外部倉儲及服務	801.5	755.1	759.4	372.3	64.3	331.8	396.1
運輸	490.7	534.9	539.6	252.7	47.1	217.9	265.0
折舊、修理及維護	406.9	424.9	436.5	207.6	36.5	199.8	236.3
公用設施	242.5	233.6	240.6	109.7	21.3	103.4	124.7
其他	297.0	289.8	275.1	123.0	55.0	137.8	192.8
總計	10,488.6	11,544.9	11,901.4	5,608.1	1,046.8	5,190.1	6,236.9

上述呈列史密斯菲爾德於期內的銷售成本增加，主要由於原材料成本上升所致。原材料成本於史密斯菲爾德二零一一財政年度至史密斯菲爾德二零一二財政年度間增加，主要由於美國生豬市價及飼料增加。原材料成本於史密斯菲爾德二零一二財政年度至史密斯菲爾德二零一三財政年度間增加，主要由於生豬飼料成本上升。截至二零一二年十月二十八日止六個月至截至二零一三年十月二十七日止六個月的原材料成本上升主要由於美國生豬價格上升。

毛利

毛利指銷售額減銷售成本。

銷售、一般及行政開支

銷售、一般及行政開支主要包括分銷開支、薪金及福利、宣傳及廣告開支、設備折舊及攤銷以及其他經常性開支。

合併相關成本

合併相關成本指就合併產生的若干專業費用。

火災保險賠償收益

火災保險賠償收益指就史密斯菲爾德的一家生產廠於二零零九年七月發生的火災向保險公司提出的索賠獲得解決後的所得款項。

來自權益法投資的(收入)虧損

來自權益法投資的(收入)虧損指來自權益法投資(如來自史密斯菲爾德在Campofrio及於合營企業中的權益)的收入或虧損。

經營利潤

經營利潤指史密斯菲爾德的毛利減銷售、一般及行政開支，加上或減去來自權益法投資的收入或虧損以及其他一次性收入或開支。

利息開支

利息開支主要包括就債券、銀行借款及其他貸款應付的利息。

償債虧損

償債虧損指提早清償未償還借款所產生的虧損。

除所得稅前收入

除所得稅前收入指扣除利息開支以及償債虧損後的經營利潤。

財務資料 — 史密斯菲爾德

所得稅開支

所得稅開支指現時應付稅項與遞延稅項的總和。

收入淨額

收入淨額指除所得稅後收入。

經營業績 — 史密斯菲爾德

下表載列於所示期間，摘取自史密斯菲爾德綜合收益表的節選財務數據（詳情載於附錄一B）。

	史密斯菲爾德			後繼期間		前身期間	合併
	二零一一年 財政年度	二零一二年 財政年度	二零一三年 財政年度	截至 二零一二年 十月二十八日 止六個月	二零一三年 九月 二十七日至 十月二十七日	二零一三年 四月 二十九日至 九月二十六日	截至 二零一三年 十月二十七日 止六個月
	(以百萬美元計)			(以百萬美元計 及未經審核)		(以百萬美元計)	(以百萬美元計 及未經審核)
銷售	12,202.7	13,094.3	13,221.1	6,317.1	1,139.1	5,679.5	6,818.6
銷售成本	10,488.6	11,544.9	11,901.4	5,607.6	1,046.8	5,190.1	6,236.9
毛利	1,714.1	1,549.4	1,319.7	709.5	92.3	489.4	581.7
銷售、一般及行政開支	789.8	816.9	815.4	406.8	63.4	341.7	405.1
合併相關成本	—	—	—	—	20.7	18.0	38.7
火災保險賠償收益	(120.6)	—	—	—	—	—	—
股權法投資(收入)虧損	(50.1)	9.9	(15.0)	(7.4)	(1.2)	0.5	(0.7)
經營利潤	1,095.0	722.6	519.3	310.1	9.4	129.2	138.6
利息開支	245.4	176.7	168.7	84.0	31.1	64.6	95.7
償債虧損	92.5	12.2	120.7	120.7	—	—	—
除所得稅前收入(虧損)	757.1	533.7	229.9	105.4	(21.7)	64.6	42.9
所得稅開支(利益)	236.1	172.4	46.1	32.8	(5.1)	12.7	7.6
收入(虧損)淨額	521.0	361.3	183.8	72.6	(16.6)	51.9	35.3

財務資料 – 史密斯菲爾德

綜合財務資料的比較 – 史密斯菲爾德

截至二零一二年十月二十八日止六個月與截至二零一三年十月二十七日止六個月

銷售

下表載列截至二零一二年十月二十八日及二零一三年十月二十七日止六個月史密斯菲爾德主要業務分部應佔銷售及銷售百分比。

	截至以下日期止六個月	
	二零一二年 十月 二十八日	二零一三年 十月 二十七日
	(百萬美元，未經審核)	
豬肉		
生鮮豬肉	2,498.3	2,660.4
肉製品	2,822.2	3,081.9
生豬養殖	1,462.8	1,719.6
國際	705.4	781.2
分部銷售總計	7,488.7	8,243.1
分部間銷售	(1,171.6)	(1,424.5)
綜合銷售	6,317.1	6,818.6

史密斯菲爾德的綜合銷售由截至二零一二年十月二十八日止六個月的6,317.1百萬美元增加7.9%至截至二零一三年十月二十七日止六個月的6,818.6百萬美元，主要是由於豬肉及生豬養殖分部的平均售價較高所致。

生鮮豬肉

生鮮豬肉銷售由截至二零一二年十月二十八日止六個月的2,498.3百萬美元增加6.5%至截至二零一三年十月二十七日止六個月的2,660.4百萬美元。該增加主要是由於美國生豬價格上漲導致平均售價上漲6%所致。

肉製品

肉製品銷售由截至二零一二年十月二十八日止六個月的2,822.2百萬美元增加9.2%至截至二零一三年十月二十七日止六個月的3,081.9百萬美元。該增加主要是由於史密斯菲爾德持續致力於加強市場定位及肉製品定價導致平均售價上漲10%所致。

生豬養殖

生豬養殖銷售由截至二零一二年十月二十八日止六個月的1,462.8百萬美元增加17.6%至截至二零一三年十月二十七日止六個月的1,719.6百萬美元，乃得益於美國生豬價格上漲12%及銷量增加。

國際

國際銷售由截至二零一二年十月二十八日止六個月的705.4百萬美元增加10.7%至截至二零一三年十月二十七日止六個月的781.2百萬美元，乃由於銷量增加17% (部分由平均售價下跌6%所抵銷) 所致。銷售額亦因匯率波動而增加3%。

銷售成本

銷售成本由截至二零一二年十月二十八日止六個月的5,607.6百萬美元增加11.2%至截至二零一三年十月二十七日止六個月的6,236.9百萬美元，主要是由於美國生豬原材料價格上漲12%所致。此外，截至二零一三年十月二十七日止六個月包括因存貨公允價值遞增而產生的額外銷售成本24.8百萬美元。總計而言，銷售成本佔銷售百分比由截至二零一二年十月二十八日止六個月的88.8%提高至截至二零一三年十月二十七日止六個月的91.5%。

毛利及毛利率

由於以上所述者，毛利由截至二零一二年十月二十八日止六個月的709.5百萬美元減少18.0%至截至二零一三年十月二十七日止六個月的581.7百萬美元，而毛利率由截至二零一二年十月二十八日止六個月的11.2%降至截至二零一三年十月二十七日止六個月的8.5%。

銷售、一般及行政開支

銷售、一般及行政開支由截至二零一二年十月二十八日止六個月的406.8百萬美元減少0.4%至截至二零一三年十月二十七日止六個月的405.1百萬美元，而開支佔銷售百分比則由截至二零一二年十月二十八日止六個月的6.4%降至截至二零一三年十月二十七日止六個月的5.9%。

合併相關成本

截至二零一三年十月二十七日止六個月，史密斯菲爾德因合併而產生專業費用38.7百萬美元。

股權法投資(收入)虧損

股權法投資收入由截至二零一二年十月二十八日止六個月的7.4百萬美元減至截至二零一三年十月二十七日止六個月的0.7百萬美元，主要是由於肉類加工業務的售價較低及史密斯菲爾德的墨西哥合營企業的不利外幣交易虧損所致。

經營利潤

由於以上所述者，經營利潤由截至二零一二年十月二十八日止六個月的310.1百萬美元減少55.3%至截至二零一三年十月二十七日止六個月的138.6百萬美元，而經營毛利率則由截至二零一二年十月二十八日止六個月的4.9%降至截至二零一三年十月二十七日止六個月的2.0%。

利息開支

利息開支由截至二零一二年十月二十八日止六個月的84.0百萬美元增加13.9%至截至二零一三年十月二十七日止六個月的95.7百萬美元。截至二零一三年十月二十七日止六個月的利息開支包括Merger Sub初步遞延的債務發行成本17.3百萬美元。

償債虧損

於截至二零一二年十月二十八日止六個月，史密斯菲爾德就購回其本身694.4百萬美元的發行在外優先票據（於二零一三年五月及二零一四年七月到期）確認虧損120.7百萬美元。

除所得稅前收入

由於以上所述者，除所得稅前收入由截至二零一二年十月二十八日止六個月的105.4百萬美元減少59.3%至截至二零一三年十月二十七日止六個月的42.9百萬美元，而除所得稅前收入利潤率則由截至二零一二年十月二十八日止六個月的1.7%降至截至二零一三年十月二十七日止六個月的0.6%。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一二年十月二十八日止六個月的32.8百萬美元減少76.8%至截至二零一三年十月二十七日止六個月的7.6百萬美元。截至二零一三年十月二十七日止六個月，有關永久項目的應課稅收入、司法權區之間的綜合收入及州所得稅抵免影響實際稅率，致使實際稅率由截至二零一二年十月二十八日止六個月的31.1%大幅降至截至二零一三年十月二十七日止六個月的17.7%。

收入淨額

由於以上所述者，收入淨額由截至二零一二年十月二十八日止六個月的72.6百萬美元減少51.4%至截至二零一三年十月二十七日止六個月的35.3百萬美元，而淨收入利潤率則由截至二零一二年十月二十八日止六個月的1.1%降至截至二零一三年十月二十七日止六個月的0.5%。

財務資料 – 史密斯菲爾德

截至二零一二年四月二十八日止財政年度(史密斯菲爾德二零一二財政年度)與截至二零一三年四月二十九日止財政年度(史密斯菲爾德二零一三財政年度)

銷售

下表載列史密斯菲爾德二零一二及二零一三財政年度主要業務分部應佔銷售。

	史密斯 菲爾德 二零一二 財政年度	史密斯 菲爾德 二零一三 財政年度
	(百萬美元，未經審核)	
豬肉		
生鮮豬肉	5,089.4	4,924.1
肉製品	6,003.6	6,152.0
生豬養殖	3,052.6	3,135.1
國際	1,466.7	1,468.5
分部銷售總計	<u>15,612.3</u>	<u>15,679.7</u>
分部間銷售	<u>(2,518.0)</u>	<u>(2,458.6)</u>
綜合銷售	<u><u>13,094.3</u></u>	<u><u>13,221.1</u></u>

史密斯菲爾德的綜合銷售由史密斯菲爾德二零一二財政年度的13,094.3百萬美元增加1.0%至史密斯菲爾德二零一三財政年度的13,221.1百萬美元，乃由於所有分部的較高銷量在很大程度上由較低的美國生鮮豬肉及生豬市價以及外幣交易的負面影響所抵銷所致。

生鮮豬肉

生鮮豬肉銷售由史密斯菲爾德二零一二財政年度的5,089.4百萬美元減少3.2%至史密斯菲爾德二零一三財政年度的4,924.1百萬美元，乃由於豬肉供應量大導致生鮮豬肉的平均售價下跌6%(部分被銷量增加3%所抵銷)所致。

肉製品

肉製品銷售由史密斯菲爾德二零一二財政年度的6,003.6百萬美元增加2.5%至史密斯菲爾德二零一三財政年度的6,152.0百萬美元，主要是由於所有買賣渠道的銷量增加4%所致。私人標籤產品的平均每單位售價較低，在很大程度上由史密斯菲爾德核心品牌的較高售價所抵銷，而整體平均售價則輕微下跌1%。

生豬養殖

生豬養殖銷售由史密斯菲爾德二零一二財政年度的3,052.6百萬美元增加2.7%至史密斯菲爾德二零一三財政年度的3,135.1百萬美元，乃得益於銷量增加(更多地抵銷了育肥豬的平均價格下跌6%的影響)。

國際

國際銷售由史密斯菲爾德二零一二財政年度的1,466.7百萬美元增加0.1%至史密斯菲爾德二零一三財政年度的1,468.5百萬美元。儘管波蘭及羅馬尼亞的相關業務有所增長，匯率波動及其對外幣換算的影響使銷售額減少116.1百萬美元。

波蘭業務得益於銷量增加11%，而這由整體平均售價下跌4%（乃由於較低價值副產品對銷售的貢獻較大所致）所抵銷。與此同時，羅馬尼亞業務則得益於批准自史密斯菲爾德二零一二財政年度第四季度起向歐盟成員國出口豬肉產品，而這致使平均每單位售價上漲13%及銷量增加3%。

銷售成本

銷售成本由史密斯菲爾德二零一二財政年度的11,544.9百萬美元增加3.1%至史密斯菲爾德二零一三財政年度的11,901.4百萬美元，主要是由於生豬的飼養成本較高所致。銷售成本佔銷售百分比由史密斯菲爾德二零一二財政年度的88.2%提高至史密斯菲爾德二零一三財政年度的90.0%。

毛利及毛利率

由於以上所述者，毛利由史密斯菲爾德二零一二財政年度的1,549.4百萬美元減少14.8%至史密斯菲爾德二零一三財政年度的1,319.7百萬美元，而毛利率則由史密斯菲爾德二零一二財政年度的11.8%降至史密斯菲爾德二零一三財政年度的10.0%。

銷售、一般及行政開支

銷售、一般及行政開支由史密斯菲爾德二零一二財政年度的816.9百萬美元減少0.2%至史密斯菲爾德二零一三財政年度的815.4百萬美元，而開支佔銷售百分比於史密斯菲爾德二零一二財政年度及史密斯菲爾德二零一三財政年度則維持平穩，為6.2%。儘管養老金及其他退休後福利開支於史密斯菲爾德二零一三財政年度增加26.4百萬美元，但銷售、一般及行政開支因史密斯菲爾德二零一二財政年度產生若干一次性開支而每年維持平穩。

股權法投資(收入)虧損

股權法投資收入(虧損)由史密斯菲爾德二零一二財政年度的虧損9.9百萬美元增至史密斯菲爾德二零一三財政年度的收入15.0百萬美元。該增加主要是由於Campofrio於史密斯菲爾德二零一三財政年度的盈利較高(部分由墨西哥合營企業的業績因飼養成本較高、生豬價格較低及肉類銷量較低而有所下降所抵銷)所致。此外，Campofrio於史密斯菲爾德二零一二財政年度的業績包括與Campofrio合併計劃有關的費用38.7百萬美元。

經營利潤

由於以上所述者，經營利潤由史密斯菲爾德二零一二財政年度的722.6百萬美元減少28.1%至史密斯菲爾德二零一三財政年度的519.3百萬美元，而經營利潤率則由史密斯菲爾德二零一二財政年度的5.5%降至史密斯菲爾德二零一三財政年度的3.9%。

利息開支

利息開支由史密斯菲爾德二零一二財政年度的176.7百萬美元減少4.5%至史密斯菲爾德二零一三財政年度的168.7百萬美元，乃由於將於二零一四年七月到期的10%優先有抵押票據（「二零一四年票據」）及於二零一三年五月到期的7.75%優先無抵押票據（「二零一三年票據」）再融資導致平均利率下降所致。

償債虧損

償債虧損由史密斯菲爾德二零一二財政年度的12.2百萬美元增至史密斯菲爾德二零一三財政年度的120.7百萬美元。

於史密斯菲爾德二零一二財政年度，史密斯菲爾德就購回59.7百萬美元的二零一四年票據確認虧損11.0百萬美元，以及就於二零一一年六月（史密斯菲爾德二零一二財政年度）重新融資營運資金而於史密斯菲爾德二零一二財政年度第一季度確認虧損1.2百萬美元。

於史密斯菲爾德二零一三財政年度，史密斯菲爾德就購回589.4百萬美元的二零一四年票據及105.0百萬美元的二零一三年票據確認虧損120.7百萬美元。

除所得稅前收入

由於以上所述者，除所得稅前收入由史密斯菲爾德二零一二財政年度的533.7百萬美元減少56.9%至史密斯菲爾德二零一三財政年度的229.9百萬美元，而除所得稅前收入利潤率則由史密斯菲爾德二零一二財政年度的4.1%降至史密斯菲爾德二零一三財政年度的1.7%。

所得稅開支

所得稅開支由史密斯菲爾德二零一二財政年度的172.4百萬美元減少73.3%至史密斯菲爾德二零一三財政年度的46.1百萬美元。史密斯菲爾德二零一三財政年度有關開支減少乃由於(i)部分因通過《二零一二年美國納稅人救助法》而使稅項抵免增加，(ii)解除史密斯菲爾德二零一三財政年度的遞延稅項資產估值準備11.1百萬美元（主要與動用國外司法權區的稅項虧損有關），及(iii)國外業務盈利（以較低稅率繳稅）的貢獻較大所致。因此，實際所得稅稅率由史密斯菲爾德二零一二財政年度的32.3%降至史密斯菲爾德二零一三財政年度的20.1%。

財務資料－史密斯菲爾德

收入淨額

由於以上所述者，收入淨額由史密斯菲爾德二零一二財政年度的361.3百萬美元減少49.1%至史密斯菲爾德二零一三財政年度的183.8百萬美元，而淨收入利潤率由史密斯菲爾德二零一二財政年度的2.8%降至史密斯菲爾德二零一三財政年度的1.4%。

截至二零一一年五月一日止財政年度(史密斯菲爾德二零一一財政年度)與截至二零一二年四月二十八日止財政年度(史密斯菲爾德二零一二財政年度)

銷售

下表載列於史密斯菲爾德二零一一及二零一二財政年度史密斯菲爾德主要業務分部應佔銷售。

	史密斯 菲爾德 二零一一 財政年度	史密斯 菲爾德 二零一二 財政年度
	(百萬美元，未經審核)	
豬肉		
生鮮豬肉	4,542.7	5,089.4
肉製品	5,721.2	6,003.6
生豬養殖	2,705.1	3,052.6
國際	1,340.7	1,466.7
其他	74.7	—
分部銷售總計	14,384.4	15,612.3
分部間銷售	(2,181.7)	(2,518.0)
綜合銷售	12,202.7	13,094.3

史密斯菲爾德的綜合銷售由史密斯菲爾德二零一一財政年度的12,202.7百萬美元增加7.3%至史密斯菲爾德二零一二財政年度的13,094.3百萬美元，主要是受豬肉分部的較高售價及銷量所驅動。該等增加乃由於生鮮豬肉的市價較高、出口需求強勁及肉製品乃至較高利潤率核心品牌產品的銷售組合有所改善所致。

生鮮豬肉

生鮮豬肉銷售由史密斯菲爾德二零一一財政年度的4,542.7百萬美元增加12.0%至史密斯菲爾德二零一二財政年度的5,089.4百萬美元，乃由於出口需求強勁導致銷量增長4%及平均售價上漲8%所致。

肉製品

肉製品銷售由史密斯菲爾德二零一一財政年度的5,721.2百萬美元增加4.9%至史密斯菲爾德二零一二財政年度的6,003.6百萬美元，主要是由於較高利潤率核心品牌產品的銷售組合有所改善以及強勁的定價準則致使平均售價上漲5%所致。

生豬養殖

生豬養殖銷售由史密斯菲爾德二零一一財政年度的2,705.1百萬美元增加12.8%至史密斯菲爾德二零一二財政年度的3,052.6百萬美元，乃得益於生豬市價上漲15%。這由銷量減少4% (乃由於就生豬養殖業務實施成本節約計劃造成的暫時性業務中斷以及於史密斯菲爾德二零一二財政年度出售俄克拉荷馬州的養豬場所) 所部分抵銷。

國際

國際銷售由史密斯菲爾德二零一一財政年度的1,340.7百萬美元增加9.4%至史密斯菲爾德二零一二財政年度的1,466.7百萬美元。波蘭的銷售受到平均每單位售價上漲13% (主要是由於將產品組合轉變為更多肉製品所致) 的正面影響。此外，羅馬尼亞生鮮豬肉業務的銷售受到批准羅馬尼亞向歐盟成員國出口豬肉產品 (致使平均每單位售價上漲7%) 的正面影響。

其他

史密斯菲爾德二零一二財政年度的其他銷售為零，而史密斯菲爾德二零一一財政年度為74.7百萬美元。銷售變動反映了於二零一零年十二月 (史密斯菲爾德二零一一財政年度) 出售史密斯菲爾德的火雞業務 (包括於Butterball的投資)。

銷售成本

銷售成本由史密斯菲爾德二零一一財政年度的10,488.6百萬美元增加10.1%至史密斯菲爾德二零一二財政年度的11,544.9百萬美元，而銷售成本佔銷售百分比由史密斯菲爾德二零一一財政年度的86.0%提高至史密斯菲爾德二零一二財政年度的88.2%。該等增加主要是由於所有分部的原材料成本大幅增加所致。美國生豬市價上漲約15%，而美國養殖成本因飼養價格較高而增加18%。

此外，史密斯菲爾德二零一二財政年度的銷售成本包括累計折舊以及有關若干密蘇里養豬場資產閒置及計劃關閉弗吉尼亞州樸次茅斯的肉類加工廠的其他費用分別8.2百萬美元及4.7百萬美元。然而，這些款項由有關成本節約計劃費用由史密斯菲爾德二零一一財政年度的28.0百萬美元減至史密斯菲爾德二零一二財政年度的3.1百萬美元所抵銷。

毛利及毛利率

由於以上所述者，毛利由史密斯菲爾德二零一一財政年度的1,714.1百萬美元減少9.6%至史密斯菲爾德二零一二財政年度的1,549.4百萬美元，而毛利率則由史密斯菲爾德二零一一財政年度的14.0%降至史密斯菲爾德二零一二財政年度的11.8%。

銷售、一般及行政開支

史密斯菲爾德的銷售、一般及行政開支由史密斯菲爾德二零一一財政年度的789.8百萬美元增加3.4%至史密斯菲爾德二零一二財政年度的816.9百萬美元，而開支佔銷售百分比則由史密斯菲爾德二零一一財政年度的6.5%降至史密斯菲爾德二零一二財政年度的6.2%。銷售、一般及行政開支的增加主要是由於史密斯菲爾德二零一二財政年度有關密蘇里州訴訟的費用淨額為22.2百萬美元，而史密斯菲爾德二零一一財政年度為收益淨額19.1百萬美元、因出售德克薩斯州、俄克拉荷馬州及愛荷華州的養豬場而於史密斯菲爾德二零一一財政年度取得一次性收益淨額18.7百萬美元、史密斯菲爾德二零一二財政年度以外幣計值交易虧損增加7.0百萬美元以及就潛在收購Campofrio的控股權益而於史密斯菲爾德二零一二財政年度產生專業費用6.4百萬美元所致。銷售、一般及行政開支的增加部分被可變補償開支減少29.9百萬美元(主要是由史密斯菲爾德二零一二財政年度的盈利能力水平較低所致)以及養老金及其他退休後福利開支減少19.6百萬美元所抵銷。

股權法投資(收入)虧損

股權法投資收入(虧損)由史密斯菲爾德二零一一財政年度的收入50.1百萬美元變為史密斯菲爾德二零一二財政年度的虧損9.9百萬美元，主要是由於Campofrio於史密斯菲爾德二零一二財政年度的業績包括有關Campofrio鞏固計劃的費用38.7百萬美元所致。此外，史密斯菲爾德的墨西哥合營企業的業績受到較高飼養成本及匯率的不利變動的負面影響。

經營利潤

由於以上所述者，經營利潤由史密斯菲爾德二零一一財政年度的1,095.0百萬美元減少34.0%至史密斯菲爾德二零一二財政年度的722.6百萬美元，而經營利潤率則由史密斯菲爾德二零一一財政年度的9.0%降至史密斯菲爾德二零一二財政年度的5.5%。

利息開支

利息開支由史密斯菲爾德二零一一財政年度的245.4百萬美元減少28.0%至史密斯菲爾德二零一二財政年度的176.7百萬美元，乃由於債務削減計劃(據此，史密斯菲爾德自史密斯菲爾德二零一一財政年度第一季度至史密斯菲爾德二零一二財政年度末贖回超過10億美元的債券)所致。

償債虧損

償債虧損由史密斯菲爾德二零一一財政年度的92.5百萬美元減至史密斯菲爾德二零一二財政年度的12.2百萬美元。

於史密斯菲爾德二零一二財政年度，史密斯菲爾德就購回59.7百萬美元的二零一四年票據確認虧損11.0百萬美元，以及就於二零一一年六月(史密斯菲爾德二零一二財政年度)重新融資營運資金而確認虧損1.2百萬美元。

於史密斯菲爾德二零一一財政年度，史密斯菲爾德就購回於二零一一年八月到期的522.2百萬美元7%優先無抵押票據(「二零一一年票據」)、200.9百萬美元的二零一四年票據及190.0百萬美元的二零一三年票據確認虧損92.5百萬美元。

除所得稅前收入

由於以上所述者，除所得稅前收入由史密斯菲爾德二零一一財政年度的757.1百萬美元減少29.5%至史密斯菲爾德二零一二財政年度的533.7百萬美元，而除所得稅前收入利潤率則由史密斯菲爾德二零一一財政年度的6.2%降至史密斯菲爾德二零一二財政年度的4.1%。

所得稅開支

所得稅開支由史密斯菲爾德二零一一財政年度的236.1百萬美元減少27.0%至史密斯菲爾德二零一二財政年度的172.4百萬美元，主要是由於史密斯菲爾德二零一二財政年度的利潤有所減少所致。實際所得稅稅率維持相對穩定，史密斯菲爾德二零一一財政年度為31.2%，而史密斯菲爾德二零一二財政年度為32.3%。

收入淨額

由於以上所述者，收入淨額由史密斯菲爾德二零一一財政年度的521.0百萬美元減少30.7%至史密斯菲爾德二零一二財政年度的361.3百萬美元，而淨收入利潤率由史密斯菲爾德二零一一財政年度的4.3%降至史密斯菲爾德二零一二財政年度的2.8%。

財務資料 – 史密斯菲爾德

分部業績

下表載列於所示期間，史密斯菲爾德經營分部的業績：

	史密斯菲爾德			後繼期間		前身期間	合併
	二零一一 財政年度	二零一二 財政年度	二零一三 財政年度	截至 二零一二年 十月二十八日 止六個月	二零一三年 九月 二十七日至 十月二十七日	二零一三年 四月 二十九日至 九月二十六日	截至 二零一三年 十月二十七日 止六個月
	(百萬美元)			(百萬美元，未經審核)		(以百萬 美元計)	(百萬美元， 未經審核)
銷售：							
豬肉							
生鮮豬肉	4,542.7	5,089.4	4,924.1	2,498.3	420.1	2,240.3	2,660.4
肉製品	5,721.2	6,003.6	6,152.0	2,822.2	540.2	2,541.7	3,081.9
生豬養殖	2,705.1	3,052.6	3,135.1	1,462.8	280.5	1,439.1	1,719.6
國際	1,340.7	1,466.7	1,468.5	705.4	137.6	643.6	781.2
其他	74.7	—	—	—	—	—	—
分部銷售總計	14,384.4	15,612.3	15,679.7	7,488.7	1,378.4	6,864.7	8,243.1
分部間銷售	(2,181.7)	(2,518.0)	(2,458.6)	(1,171.6)	(239.3)	(1,185.2)	(1,424.5)
綜合銷售	12,202.7	13,094.3	13,221.1	6,317.1	1,139.1	5,679.5	6,818.6
經營利潤⁽¹⁾							
豬肉							
生鮮豬肉	406.5	222.0	161.6	82.7	18.4	(50.7)	(32.3)
肉製品	346.9	401.7	470.0	230.2	15.0	149.2	164.2
生豬養殖	224.4	166.1	(119.1)	(9.5)	(1.5)	81.4	79.9
國際	115.9	42.8	108.2	56.7	5.8	15.9	21.7
其他	(2.4)	—	—	—	—	—	—
總部	3.7	(110.0)	(101.4)	(50.0)	(28.3)	(66.6)	(94.9)
綜合經營業績	1,095.0	722.6	519.3	310.1	9.4	129.2	138.6

附註：

(1) 生鮮豬肉及肉製品的經營利潤為史密斯菲爾德管理層對豬肉分部經營業績總額的估計分配。

截至二零一二年十月二十八日止六個月與截至二零一三年十月二十七日止六個月

生鮮豬肉

生鮮豬肉的經營利潤由截至二零一二年十月二十八日止六個月的82.7百萬美元減少至截至二零一三年十月二十七日止六個月的虧損32.3百萬美元，主要是由於美國生豬價格上漲12%，而生鮮豬肉的平均售價僅上漲6%所致。

肉製品

肉製品的經營利潤由截至二零一二年十月二十八日止六個月的230.2百萬美元減少28.7%至截至二零一三年十月二十七日止六個月的164.2百萬美元，因為平均售價10%的增幅被更高的原材料成本抵銷有餘。

生豬養殖

生豬養殖的經營利潤由截至二零一二年十月二十八日止六個月的虧損9.5百萬美元反彈至截至二零一三年十月二十七日止六個月的利潤79.9百萬美元，主要由於美國生豬價格上漲12%及數量增長4%。

國際

國際的經營利潤由截至二零一二年十月二十八日止六個月的56.7百萬美元減少61.7%至截至二零一三年十月二十七日止六個月的21.7百萬美元，乃由於波蘭及羅馬尼亞的養殖成本分別增長12%及13%以及來自史密斯菲爾德的墨西哥合營企業的股權收入降低所致。減少部分被外匯匯率有利波動所抵銷。

總部

總部的經營虧損包括與合併相關的費用。

於截至二零一二年四月二十八日(史密斯菲爾德二零一二財政年度)及二零一三年四月二十九日(史密斯菲爾德二零一三財政年度)止財政年度

生鮮豬肉

生鮮豬肉的經營利潤由史密斯菲爾德二零一二財政年度的222.0百萬美元減少27.2%至史密斯菲爾德二零一三財政年度的161.6百萬美元，每頭經營利潤由每頭8美元減少至每頭6美元，主要由於售價降低。

肉製品

肉製品的經營利潤由史密斯菲爾德二零一二財政年度的401.7百萬美元增加17.0%至史密斯菲爾德二零一三財政年度的470.0百萬美元，每磅經營利潤由每磅0.15美元增加至每磅0.17美元，主要由於原材料成本降低。

生豬養殖

生豬養殖的經營利潤由史密斯菲爾德二零一二財政年度的166.1百萬美元減少至史密斯菲爾德二零一三財政年度的虧損119.1百萬美元。該減少乃由於市場上生豬供應增加導致生豬價格減少6%，且由於飼料價格上漲導致成本增加而進一步加劇。

財務資料－史密斯菲爾德

史密斯菲爾德二零一二財政年度的經營利潤減少22.2百萬美元與密蘇里州訴訟相關聯的淨支出，以及由於史密斯菲爾德決定永久閒置密蘇里州的若干養殖場資產導致的加速折舊支出8.2百萬美元有關。

國際

國際的經營利潤由史密斯菲爾德二零一二財政年度的42.8百萬美元增加152.8%至史密斯菲爾德二零一三財政年度的108.2百萬美元。該增加乃由於波蘭及羅馬尼亞的相關業務表現強勁所致，部分被史密斯菲爾德的墨西哥合營企業的股權收入減少及外匯匯率的不利變動所抵銷。

波蘭業務的銷售及經營利潤受惠於史密斯菲爾德二零一三財政年度銷量的大幅增加，部分被與上年相比較低的平均單位售價抵銷。

羅馬尼亞業務的銷售及經營利潤在平均單位售價及銷售量方面大幅提升，受惠於於史密斯菲爾德二零一二財政年度年第四季度起批准向歐盟成員國出口豬肉產品。

總部

總部的經營虧損由史密斯菲爾德二零一二財政年度的110.0百萬美元減少7.8%至史密斯菲爾德二零一三財政年度的101.4百萬美元。史密斯菲爾德二零一二財政年度包括與潛在收購於Campofrio的控股權益相關的專業費用6.4百萬美元。於二零一一年六月（史密斯菲爾德二零一二財政年度），史密斯菲爾德終止購買額外權益的談判。

於截至二零一一年五月一日（史密斯菲爾德二零一一財政年度）及二零一二年四月二十八日（史密斯菲爾德二零一二財政年度）止財政年度

生鮮豬肉

生鮮豬肉的經營利潤由史密斯菲爾德二零一一財政年度的406.5百萬美元減少45.4%至史密斯菲爾德二零一二財政年度的222.0百萬美元，每頭經營利潤由創紀錄的每頭15美元減少至每頭8美元，乃由於生豬價格增幅遠高於生鮮豬肉價格。

肉製品

肉製品的經營利潤由史密斯菲爾德二零一一財政年度的346.9百萬美元增加15.8%至史密斯菲爾德二零一二財政年度的401.7百萬美元，每磅經營利潤由每磅0.13美元增加至每磅0.15美元，此乃由於(i)強大的定價原則，(ii)將產品組合提升至更高利潤率的核心品牌，及(iii)浮動酬金及養老金相關支出降低（足以抵銷原材料成本增加的影響有餘）所致。

生豬養殖

生豬養殖的經營利潤由史密斯菲爾德二零一一財政年度的224.4百萬美元減少26.0%至史密斯菲爾德二零一二財政年度的166.1百萬美元。雖然銷售及經營利潤受大幅上漲的生豬市價積極影響，但由於在史密斯菲爾德二零一一財政年度第三季度末成本節約計劃造成的暫時性業務中斷以及出售俄克拉何馬州生豬養殖場導致銷量下跌。養殖成本亦於史密斯菲爾德二零一二財政年度增加，主要由於飼料成本上漲所致。

影響史密斯菲爾德二零一一財政年度及史密斯菲爾德二零一二財政年度經營利潤的其他因素包括：與史密斯菲爾德二零一一財政年度的淨收益19.1百萬美元相比，於史密斯菲爾德二零一二財政年度有關密蘇里州訴訟的淨支出22.2百萬美元；由於永久閒置密蘇里州若干養殖場資產的決定導致史密斯菲爾德二零一二財政年度加速折舊支出8.2百萬美元；與史密斯菲爾德二零一一財政年度的28.0百萬美元相比，於史密斯菲爾德二零一二財政年度有關成本節約計劃的支出3.1百萬美元；以及於史密斯菲爾德二零一一財政年度就出售俄克拉何馬州、愛荷華州及德克薩斯州的生豬養殖場錄得淨收益18.7百萬美元。

國際

國際的經營利潤由史密斯菲爾德二零一一財政年度的115.9百萬美元減少63.1%至史密斯菲爾德二零一二財政年度的42.8百萬美元。該減少主要由於波蘭、羅馬尼亞及墨西哥業務的疲軟表現及外匯匯率不利變動以及於史密斯菲爾德二零一二財政年度有關Campofrio鞏固計劃的支出38.7百萬美元所致。

波蘭的經營利潤受益於平均單位售價增加，惟被原材料成本上漲遠遠抵銷。

由於銷量及平均單位售價增加，羅馬尼亞的經營利潤提升，惟這些因素被我們的分銷業務的虧損增加以及來自外幣風險的不利影響8.4百萬美元遠遠抵銷。

其他

史密斯菲爾德二零一一財政年度其他的經營虧損反映於二零一零年十二月（史密斯菲爾德二零一一財政年度）出售火雞業務，包括投資於Butterball。

總部

總部的經營業績由史密斯菲爾德二零一一財政年度的利潤3.7百萬美元減少至史密斯菲爾德二零一二財政年度的虧損110.0百萬美元。

史密斯菲爾德二零一二財政年度包括與潛在收購於Campofrio的控股權益相關的專業費用6.4百萬美元。於二零一一年六月（史密斯菲爾德二零一二財政年度），史密斯菲爾德終止

購買額外權益的談判。然而，由於史密斯菲爾德二零一二財政年度的綜合利潤水平降低，該專業費用被浮動酬金成本的減少9.0百萬美元所抵銷，儘管養老金及其他退休後福利開支減少4.1百萬美元。

於史密斯菲爾德二零一一財政年度的經營利潤大部分乃由於我們與保險公司最終結算我們有關於史密斯菲爾德二零一零財政年度在威斯康辛州Cudahy設施發生的火災相關的索償的一次性收益120.6百萬美元。

流動資金及資本資源

概要

史密斯菲爾德的現金需求主要包括購買用於生豬養殖及豬肉加工業務的原材料、長期債務承擔及相關利息、房地產租金、機器、車輛及其他設備以及資本資產的開支、其他投資及其他一般業務目的。流動資金的主要來源為史密斯菲爾德收取用作其生產及銷售的產品付款的現金以及信貸融資。

於二零一三年七月三十一日，Merger Sub發行於二零一八年八月一日到期的總本金額為500.0百萬美元的5.25%無抵押優先票據以及於二零二一年八月一日到期的總本金額為400.0百萬美元的5.875%無抵押優先票據（統稱「**Merger Sub票據**」）。Merger Sub就發行Merger Sub票據產生交易費20.4百萬美元，於Merger Sub票據的年期內攤銷。由於合併及隨之訂立的交易，史密斯菲爾德已承擔Merger Sub的負債及承擔，包括Merger Sub於Merger Sub票據項下的責任。來自Merger Sub票據的所得款項於合併日期前以託管方式持有及用於為合併融資。所得款項用於為所支付總代價的一部分融資、償還史密斯菲爾德的若干未償債務及支付與合併相關的若干交易費。

流動資金來源

史密斯菲爾德擁有多種內部及外部的流動資金來源及資本資源。該等資源提供目前業務、收購、整合成本、債務償還及其他資金需求所需要的資金。

應收賬款及存貨

肉類加工業的特點是銷售量大、存貨及應收賬款週轉迅速。由於週轉迅速，史密斯菲爾德認為，肉類存貨及應收賬款流動性高且隨時可兌換成現金。生豬養殖分部的應收賬款的週轉亦較迅速。儘管生豬養殖分部的存貨週轉較為緩慢，然而成熟的豬隨時可兌換為現金。信貸融資項下的借款已使用部分，以為原材料成本的季節性及其他市場相關波動導致的存貨及應收賬款水平的增加融資。

財務資料 — 史密斯菲爾德

信貸融資

融資	二零一三年十月二十七日			
	產能	未兌付	未償借款	應收款項
		信用證		
(百萬美元，未經審核)				
存貨循環信貸	1,025.0	—	(485.0)	540.0
證券化融資	275.0	(90.3)	(120.0)	64.7
國際融資	144.8	—	(81.9)	62.9
信貸融資總額	<u>1,444.8</u>	<u>(90.3)</u>	<u>(686.9)</u>	<u>667.6</u>

現金流量

下表載列於所示期間來自史密斯菲爾德的綜合現金流量表的節選現金流量數據。

	史密斯菲爾德			截至 二零一二年 十月二十八日 止六個月	後繼期間	前身期間	合併
	二零一一年 財政年度	二零一二年 財政年度	二零一三年 財政年度		二零一三年 九月 二十七日至 十月二十七日	二零一三年 四月 二十九日至 九月二十六日	截至 二零一三年 十月二十七日 止六個月
	(百萬美元)				(百萬美元，未經審核)		(百萬美元)
經營活動所得(所用) 的現金流量淨額	616.4	570.1	172.7	(190.5)	(41.9)	(25.8)	(67.7)
投資活動所得(所用) 的現金流量淨額	254.3	(286.6)	(303.7)	(153.5)	(4,907.0)	(186.2)	(5,093.2)
融資活動所得(所用) 的現金流量淨額	(945.6)	(328.4)	115.7	144.3	4,830.5	151.7	4,982.2
外匯匯率變動對現金造成的影響	(1.6)	(5.5)	1.6	(1.0)	2.0	0.2	2.2
現金及現金等價物變動淨額	<u>(76.5)</u>	<u>(50.4)</u>	<u>(13.7)</u>	<u>(200.7)</u>	<u>(116.4)</u>	<u>(60.1)</u>	<u>(176.5)</u>

經營活動

截至二零一三年十月二十七日止六個月，經營活動所用現金流量淨額為67.7百萬美元，主要反映就結算衍生工具合約及保證金需求支付的26.1百萬美元以及由於美國生豬市場價上漲12%導致支付予外部生豬供應商的現金增加。該等款項由於史密斯菲爾德豬肉分部的平均售價增加導致史密斯菲爾德自客戶收取的現金增加所部分抵銷。

於史密斯菲爾德二零一三財政年度，經營活動所得現金流量淨額為172.7百萬美元，由於就由生豬養殖分部採購的穀物及其他飼料原料支付的現金增加約372百萬美元，而於史密斯菲爾德二零一三財政年度就結算大宗商品衍生工具合約及保證金需求收取的現金減少103.4

百萬美元，自客戶收取的現金減少主要由於美國售價降低。此外，於史密斯菲爾德二零一三財政年度，史密斯菲爾德支付現金以和解密蘇里州訴訟，而作為打造品牌資本及增長銷售策略的一部分的廣告支出增加。該等項目部分被由於平均美國生豬市場價下降6%導致支付予外部生豬供應商的現金減少所抵銷，而由於於史密斯菲爾德二零一三財政年度第一季度的大幅退稅及美國應課稅收入減少導致所得稅款項減少222.0百萬美元。於史密斯菲爾德二零一三財政年度，我們最終向我們的合資格及不合資格養老金計劃供款17.7百萬美元。

於史密斯菲爾德二零一二財政年度，經營活動所得現金流量淨額為570.1百萬美元。由於生豬市場價格平均上漲15%，故支付予外部生豬供應商的現金較高。此外，史密斯菲爾德二零一二財政年度錄得淨稅項付款225.7百萬美元，而上年的退稅淨額則為34.8百萬美元。就生豬養殖分部採購的穀物及其他飼料原料支付的現金增加約262百萬美元。於史密斯菲爾德二零一二財政年度，就上年表現支付的浮動酬金高於史密斯菲爾德二零一一財政年度支付的相應金額。於史密斯菲爾德二零一二財政年度，我們向合資格及不合資格養老金計劃供款142.8百萬美元，史密斯菲爾德二零一一財政年度則為128.5百萬美元。自客戶收取的現金增加主要由於售價較高所致。就結算大宗商品衍生工具合約及保證金需求收取的現金增加82.0百萬美元。

於史密斯菲爾德二零一一財政年度，經營活動所得現金流量淨額為616.4百萬美元。自客戶收取的現金增加，原因是生鮮豬肉、肉製品及生豬的售價較高。就結算大宗商品衍生工具合約及保證金需求收取的現金增加315.9百萬美元。於史密斯菲爾德二零一一財政年度，我們自Campofrio收取的現金股息約為3.4百萬美元，史密斯菲爾德二零一零財政年度則為16.6百萬美元。支付予外部生豬供應商的現金大幅高於上年，原因是國內生豬市場價格平均上漲29%。就生豬養殖分部採購的穀物支付的現金較上年約高139.1百萬美元，原因是飼料價格上漲。於史密斯菲爾德二零一一財政年度，我們向合資格及不合資格養老金計劃供款128.5百萬美元，史密斯菲爾德二零一零財政年度則為73.9百萬美元。於史密斯菲爾德二零一一財政年度，我們將合共27.2百萬美元的現金轉讓予我們的工人賠償服務供應商，以取代先前所持信用證作為該等安排的抵押品。

投資活動

截至二零一三年十月二十七日止六個月，投資活動所用現金流量淨額為5,093.2百萬美元，主要反映我們就合併支付的49億美元。此外，史密斯菲爾德在資本支出中支付153.6百萬美元，主要與廠房及生豬養殖場改進項目有關，包括用群體欄替代單體欄。史密斯菲爾德亦就KCS的50%權益支付32.8百萬美元(扣除所獲現金)及向KCS的賣方墊付10.0百萬美元，以換取承兌票據，承兌票據由賣方持有的KCS的餘下會籍權益抵押。

財務資料－史密斯菲爾德

於史密斯菲爾德二零一三財政年度，投資活動所用現金流量淨額為303.7百萬美元，主要由於與廠房及生豬養殖場改進項目相關的資本支出所致，包括用群體欄替代單體欄。尤其是，資本支出包括與我們的北卡羅來納州金斯頓(Kinston, North Carolina)工廠擴建項目相關的45.9百萬美元。於史密斯菲爾德二零一三財政年度，史密斯菲爾德亦支付24.0百萬美元(扣除所獲現金)，以獲得American Skin Food Group, LLC的70%權益。

於史密斯菲爾德二零一二財政年度，投資活動所用現金流量淨額為286.6百萬美元，主要由於資本支出290.7百萬美元。尤其是，資本支出包括與我們的北卡羅來納州金斯頓(Kinston, North Carolina)工廠擴建項目相關的32.8百萬美元以及有關成本節約計劃的30.9百萬美元。

於史密斯菲爾德二零一一財政年度，投資活動所得的現金流量淨額為254.3百萬美元，主要由於出售於Butterball, LLC的投資及相關火雞養殖資產的處置所得款項以及出售於德克薩斯州、俄克拉荷馬州及愛荷華州的生豬養殖業務的所得款項，以及於史密斯菲爾德二零一一財政年度第三季度與保險公司最終解決索償後由於Patrick Cudahy火災導致非自願性更換廠房、機器及設備收益的保險所得款項。此外，出售物業、廠房及設備的所得款項包括出售德克薩斯州養殖場土地所得的9.1百萬美元。該等項目部分被主要有關廠房及生豬養殖場改進項目有關的資本支出抵銷，包括有關成本節約計劃的約44.0百萬美元。

融資活動

截至二零一三年十月二十七日止六個月，融資活動所得現金流量淨額為4,982.2百萬美元，主要反映史密斯菲爾德就合併向萬洲國際收取的股權出資42億美元(扣除若干交易成本)及發行於二零一八年八月一日到期的總本金額500.0百萬美元的5.25%優先票據及於二零二一年八月一日到期的總本金額400.0百萬美元的5.875%優先票據所得的900.0百萬美元。史密斯菲爾德亦自證券化融資收取170.0百萬美元。該等金額部分被史密斯菲爾德償還長期債務及資本租賃承擔款項659.2百萬美元及證券化融資款項50.0百萬美元所抵銷。

於史密斯菲爾德二零一三財政年度，融資活動所得現金流量淨額為115.7百萬美元，主要由於史密斯菲爾德於二零一二年八月發行10億美元其二零二二年票據，價格等於其面值的99.5%。該款項被史密斯菲爾德使用發售二零二二年票據的所得款項淨額981.2百萬美元當中的804.9百萬美元購回餘下的589.4百萬美元二零一四年票據及105.0百萬美元二零一三年票據而部分抵銷。此外，史密斯菲爾德以386.4百萬美元購回其普通股的19,068,079股股份。史密斯菲爾德亦就發行二零二二年票據產生交易費18.0百萬美元，該等款項於十年期限內攤薄。

於史密斯菲爾德二零一二財政年度，融資活動所用現金流量淨額為328.4百萬美元，主要由於於史密斯菲爾德二零一一財政年度償還債務減少。於史密斯菲爾德二零一二財政年度，史密斯菲爾德贖回其二零一一年票據的餘下77.8百萬美元及購回其二零一四年票據的

財務資料 – 史密斯菲爾德

59.7百萬美元。作為股份購回計劃的一部分，史密斯菲爾德亦以189.5百萬美元購回其普通的9,176,704股股份。史密斯菲爾德最終就我們基於資產的循環信貸協議的再融資支付債務發行成本11.0百萬美元。該等項目被史密斯菲爾德收取先前用作其若干銀行賬戶的透支的抵押而於存款賬戶持有的現金20.0百萬美元以及自其已於二零一一年八月到期的利率掉期合約的對手方收取的現金3.9百萬美元而部分抵銷。

於史密斯菲爾德二零一一財政年度，融資活動所用現金流量淨額為945.6百萬美元，主要由於史密斯菲爾德於期內作出的多項債務償還所致，包括i)通過公開市場購買及要約收購購回二零一一年票據；ii)分別購回其二零一三年票據190.0百萬美元及其二零一四年票據200.9百萬美元，此乃由於一項已於二零一一年二月九日到期的要約收購導致；iii)償還發行在外的應付票據16.2百萬美元；及iv)償還國際分部的未償貸款30.1百萬美元。史密斯菲爾德亦向一個存款賬戶轉讓20.0百萬美元現金，以作為若干銀行賬戶的透支的抵押，替代根據其銀行協議先前使用的信用證以及向其利率掉期合約的對手方轉讓現金3.9百萬美元以作為抵押及替代合約項下先前提供的信用證。該等項目部分被史密斯菲爾德收取國際分部提取信貸融資所得的40.4百萬美元抵銷。

資本支出

過往資本支出

下表載列史密斯菲爾德於所示期間的資本支出。該等資本支出乃由內部產生資源、銀行貸款及注資提供資金，主要與購買固定資產及無形資產有關。

	史密斯菲爾德			截至以下日期止六個月	
	二零一一 財政年度	二零一二 財政年度	二零一三 財政年度	二零一二年 十月二十八日	二零一三年 十月二十七日
	(百萬美元)			(百萬美元，未經審核)	
資本支出	176.8	290.7	278.0	127.7	153.6

資本支出由史密斯菲爾德二零一一財政年度的176.8百萬美元增至史密斯菲爾德二零一二財政年度的290.7百萬美元至史密斯菲爾德二零一三財政年度的278.0百萬美元，及由截至二零一二年十月二十八日止六個月的127.7百萬美元增至截至二零一三年十月二十七日止六個月的153.6百萬美元。整體增長主要由於分期實施多項成本節約活動、為母豬用群體欄替代單體欄，以及養殖廠房的擴建項目。

財務資料 – 史密斯菲爾德

利差

截至二零一三年十月二十七日，存貨循環信貸及證券化融資項下借款的利率為倫敦銀行同業拆息加3.25%及貸款人資金成本0.23%加1.15%。存貨循環信貸利差乃基於協議的定價級網絡及由史密斯菲爾德的長期債務與EBITDA比率（定義見存貨循環信貸協議）釐定。

債項

債務

截至所示日期，史密斯菲爾德的長期債務由下列各項組成：

	截至史密斯菲爾德下列日期末			截至下列日期 止六個月
	二零一 一 財政年度	二零一 二 財政年度	二零一 三 財政年度	二零一 三 年 十 月 二 十 七 日
	(百萬美元)			(百萬美元， 未經審核)
於二零二二年八月到期的6.625% 優先無抵押票據	—	—	995.3	1,021.6
於二零一四年七月到期的10% 優先有抵押票據	644.0	586.8	—	—
於二零一七年七月到期的7.75% 優先無抵押票據	500.0	500.0	500.0	556.8
於二零一八年八月到期的5.25% 優先無抵押票據	—	—	—	500.0
於二零二一年八月到期的5.875% 優先無抵押票據	—	—	—	400.0
於二零一三年五月到期的7.75% 優先無抵押票據	160.0	160.0	55.0	—
於二零一一年八月到期的7% 優先無抵押票據	78.0	—	—	—
於二零一三年六月到期的4% 優先無抵押可換股票據	352.7	373.2	395.9	—
於二零一六年六月到期的 浮息優先有抵押定期貸款	200.0	200.0	—	—
於二零一八年五月到期的 浮息優先無抵押定期貸款	—	—	200.0	200.0
於二零一四年二月到期的 浮息優先無抵押定期貸款	—	—	200.0	—
存貨循環信貸，倫敦銀行同業拆息加3.25%	—	—	—	485.0
證券化融資，貸款人資金成本0.23%加1.15%	—	—	—	120.0
於二零一二年五月至二零一七年六月到期 的多項債務，利率介乎0.0%至7.47%	160.0	117.3	132.9	129.5
總債務	2,094.7	1,937.3	2,479.1	3,412.9
流動部分	(143.2)	(62.5)	(675.1)	(62.0)
長期債務總額	1,951.5	1,874.8	1,804.0	3,350.9

財務資料 — 史密斯菲爾德

- (2) 通過生豬養殖分部，史密斯菲爾德使用獨立農場主及其設施養殖由史密斯菲爾德的種畜繁殖的生豬。根據多年合約，農場主提供初始設施投資、勞工及一線管理，以換取在交貨時應付的基於表現的服務費。史密斯菲爾德負責為所有交付的生豬支付該服務費。史密斯菲爾德已根據該等農場主預期交付的生豬估計其責任。
- (3) 包括固定價格遠期穀物採購合約總計128.6百萬美元。亦包括未定價格的遠期穀物採購合約，該合約若按截至二零一三年十月二十七日的市價估值，則為285.7百萬美元。該等遠期穀物合約乃作為日常採購入賬。因此，彼等並無計入資產負債表。
- (4) 包括向Nathan's Famous Inc. (Nathan's)作出的於二零一四年三月開始的超過18年合約期的保證特許權使用費合共250.0百萬美元。於二零一二年十二月，John Morrell與Nathan's簽訂協議成為Nathan's的獨家特許持有人以製造及出售在零售市場銷售的品牌熱狗、香腸及玉米牛肉產品。根據協議的條款，保證最低特許權使用費為首年10.0百萬美元及於合約期內按複合平均年比率3.2%增加。

流動資產淨值

下表載列截至所示日期史密斯菲爾德的流動資產及流動負債。

	截至史密斯菲爾德下列日期末			截至
	二零一 一 財政年度	二零一 二 財政年度	二零一 三 財政年度	二零一三年 十月二十七日
	(百萬美元)			(百萬美元， 未經審核)
流動資產				
現金及現金等價物	374.7	324.3	310.6	134.1
應收賬款淨額	709.6	624.7	663.2	808.2
存貨	2,019.9	2,072.4	2,348.3	2,527.8
預付開支及其他流動資產	233.7	277.6	229.7	210.1
總計	3,337.9	3,299.0	3,551.8	3,680.2
流動負債				
長期負債及資本租賃				
承擔的流動部分	143.7	63.5	676.1	63.1
應付賬款	434.4	415.8	429.1	518.7
應計開支及其他流動負債	649.8	657.0	641.0	618.0
總計	1,227.9	1,136.3	1,746.2	1,199.8
流動資產淨值	2,110.0	2,162.7	1,805.6	2,480.4

財務資料 — 史密斯菲爾德

流動資產淨值由截至史密斯菲爾德二零一三財政年度末的1,805.6百萬美元增至截至二零一三年十月二十七日的2,480.4百萬美元。該增加乃由於該等負債的大部分已償付導致長期負債及資本租賃承擔的即期部分在到期後大幅減少所致。

儘管流動資產淨值於史密斯菲爾德二零一一財政年度及史密斯菲爾德二零一二財政年度末保持相對穩定，分別為2,110.0百萬美元及2,162.7百萬美元，然而於史密斯菲爾德二零一三財政年度末由於現有債務工具開始接近到期導致長期負債及資本租賃承擔的即期部分大幅增加從而致使流動資產淨值減少至1,805.6百萬美元，儘管部分被相對於上年而言的存貨增加所抵銷。

節選資產負債表項目分析

存貨

下表載列截至所示日期的存貨。

	截至史密斯菲爾德下列日期末			截至
	二零一一 財政年度	二零一二 財政年度	二零一三 財政年度	二零一三年 十月二十七日
	(百萬美元)			(百萬美元， 未經審核)
家畜	963.9	962.8	1,113.5	1,169.6
生鮮豬肉及肉製品	854.1	912.1	960.8	1,129.1
穀物	89.8	90.4	162.0	112.7
製造用品	60.0	59.1	57.7	65.3
其他	52.1	48.0	54.3	51.1
總計	2,019.9	2,072.4	2,348.3	2,527.8

家畜一般按先入先出成本法或市場法的較低者估值，並就已對沖的家畜的公允價值變動進行調整。成本包括採購成本、飼料、藥物、合約養殖者費及其他養殖費用。生鮮豬肉及肉製品乃根據USDA公佈的市價及其他市價估值並就進一步加工的成本調整。生鮮豬肉及肉製品的成本包括肉、勞工、各種用品及雜項。平均成本核算主要用於為生鮮豬肉及肉製品及穀物入賬。製造用品主要包括配料和包裝材料。

存貨變動主要反映生鮮豬肉價格及穀物價格的變動。於截至二零一三年十月二十七日止六個月，存貨變動亦反映季節性。

財務資料 – 史密斯菲爾德

下表載列截至所示日期存貨的周轉天數。

	截至史密斯菲爾德下列日期末			截至
	二零一一 財政年度	二零一二 財政年度	二零一三 財政年度	二零一三年 十月二十七日
		(百萬美元)		(百萬美元， 未經審核)
平均存貨 ⁽¹⁾	1,940.0	2,046.2	2,210.4	2,438.1
銷售成本	10,488.6	11,544.9	11,901.4	6,236.9
存貨周轉天數 ⁽²⁾	67.5	64.7	67.8	70.4

附註：

- (1) 於所示期間存貨的期初結餘與期末結餘的平均數。
- (2) 按存貨的平均結餘除以年內的銷售成本乘以365計算。就截至二零一三年十月二十七日止六個月而言，乃按總存貨的平均結餘除以期內的銷售成本乘以180計算

由於季節性原因，截至二零一三年十月二十七日止六個月的存貨周轉天數一般高於史密斯菲爾德二零一一財政年度、史密斯菲爾德二零一二財政年度及史密斯菲爾德二零一三財政年度的存貨周轉天數。史密斯菲爾德的豬肉分部因對季節性假日業務的預期而通常存有大量火腿存貨。

應收賬款

下表載列截至所示日期的應收賬款。

	截至史密斯菲爾德下列日期末			截至
	二零一一 財政年度	二零一二 財政年度	二零一三 財政年度	二零一三年 十月二十七日
		(百萬美元)		(百萬美元， 未經審核)
應收賬款淨額	709.6	624.7	663.2	808.2

財務資料 – 史密斯菲爾德

應收賬款乃經扣除呆賬撥備後入賬。史密斯菲爾德根據多種因素(包括應收賬款逾期時長、客戶的財務穩健狀況及過往經驗)定期評估應收賬款的可收回性。根據估值，史密斯菲爾德錄得儲備以減少相關應收款項至合理相信為可收回的款項。截至二零一三年四月二十八日及二零一二年四月二十九日，不可收回應收賬款的儲備分別為14.6百萬美元及16.0百萬美元。

截至二零一三年十月二十七日的應收賬款由於主要由史密斯菲爾德的豬肉分部因對季節性假日業務的預期而增加其火腿存貨導致的季節性原因，通常高於截至史密斯菲爾德二零一一財政年度、史密斯菲爾德二零一二財政年度及史密斯菲爾德二零一三財政年度各年末的應收賬款。

下表載列截至所示日期的應收賬款天數。

	截至史密斯菲爾德下列日期末			截至
	二零一一 財政年度	二零一二 財政年度	二零一三 財政年度	二零一三年 十月二十七日
				(百萬美元， 未經審核)
		(百萬美元)		
平均應收賬款，淨額 ⁽¹⁾	665.6	667.2	644.0	735.7
銷售額	12,202.7	13,094.3	13,221.1	6,818.6
應收賬款天數 ⁽²⁾	19.9	18.6	17.8	19.4

附註：

- (1) 於所示期間應收賬款淨額的期初結餘與期末結餘的平均數。
- (2) 按應收賬款淨額平均結餘除以年內銷售額，再乘以365計算。就截至二零一三十月二十七日止六個月而言，按應收賬款淨額平均結餘除以期內銷售額，再乘以180計算

應付賬款

下表載列截至所示日期的應付賬款。

	截至史密斯菲爾德下列日期末			截至
	二零一一 財政年度	二零一二 財政年度	二零一三 財政年度	二零一三年 十月二十七日
				(百萬美元， 未經審核)
		(百萬美元)		
應付賬款	434.4	415.8	429.1	518.7

財務資料 — 史密斯菲爾德

截至二零一三年十月二十七日的應付賬款由於主要由史密斯菲爾德的豬肉分部因對季節性假日業務的預期而增加其火腿存貨導致的季節性原因，通常高於截至史密斯菲爾德二零一一財政年度、史密斯菲爾德二零一二財政年度及史密斯菲爾德二零一三財政年度各年末的應付賬款。

下表載列截至所示日期的應付賬款天數。

	截至史密斯菲爾德下列日期末			截至
	二零一一 財政年度	二零一二 財政年度	二零一三 財政年度	二零一三年 十月二十七日
	(百萬美元)			(百萬美元， 未經審核)
平均應付賬款 ⁽¹⁾	409.1	425.1	422.5	473.9
銷售成本	10,488.6	11,544.9	11,901.4	6,236.9
應收賬款天數 ⁽²⁾	14.2	13.4	13.0	13.7

附註：

- (1) 於所示期間應付賬款淨額的期初結餘與期末結餘的平均數。
- (2) 按應付賬款平均結餘除以年內銷售成本，再乘以365計算。就截至二零一三年十月二十七日止六個月而言，按應付賬款平均結餘除以期內銷售成本，再乘以180計算

衍生金融工具

史密斯菲爾德所面對的市場風險主要源自大宗商品價格變動，其次是利率及匯率變動。為降低上述風險，史密斯菲爾德利用衍生工具對沖其因價格及利率不斷變化所面對的風險。

衍生工具按公允價值作為資產或負債錄於資產負債表。就符合資格並已被指定為現金流量或會計公允價值對沖的衍生工具而言，公允價值變動對盈利並無淨影響，惟衍生工具被視為完全有效地抵銷公允價值變動或被對沖風險應佔的現金流量，直至對沖項目於盈利中確認(通常稱作「對沖會計」法)。就不符合資格或並未被指定為會計對沖工具的衍生工具而言，公允價值變動乃於當期盈利中列賬(通常稱作「市值計價」法)。根據該指引，假設滿足一切所要求，史密斯菲爾德可就其衍生工具組合選擇任何一種會計方法。史密斯菲爾德過往曾使用兩種可接受的方法並預期未來仍將使用。史密斯菲爾德相信，其所有衍生工具表示對價格及利率變動的經濟對沖，不論其是否被指定作會計目的。

財務資料 – 史密斯菲爾德

若適用，史密斯菲爾德採用所報的市價釐定其衍生工具的公允價值。這可能包括交換價格、經紀人報價或源自銀行等外部資料來源的獨立估值。在有些情況下，若沒有市價，史密斯菲爾德利用市場可觀察輸入數據計算公允價值。

根據我們對目前及未來市況的分析，史密斯菲爾德衍生工具組合的規模及結構不時變動。下表列示於所示日期綜合資產負債表內史密斯菲爾德未平倉衍生金融工具的公允價值⁽¹⁾。

	截至史密斯菲爾德下列日期末			截至
	二零一一 財政年度	二零一二 財政年度	二零一三 財政年度	二零一三年 十月二十七日
	(百萬美元)			(百萬美元， 未經審核)
穀物	75.0	33.8	(78.0)	(7.3)
家畜	(12.9)	23.1	14.7	(6.3)
能源	0.9	(12.2)	2.5	0.1
利率	(2.3)	—	—	—
外幣	(1.4)	3.6	0.4	0.3

(1) 負數表示負債淨額

敏感度分析

下表列示史密斯菲爾德二零一一財政年度、史密斯菲爾德二零一二財政年度及史密斯菲爾德二零一三財政年度末及截至二零一三年十月二十七日，假設市價或匯率變動10%，史密斯菲爾德未平倉衍生合約公允價值的敏感度。

	截至史密斯菲爾德下列日期末			截至
	二零一一 財政年度	二零一二 財政年度	二零一三 財政年度	二零一三年 十月二十七日
	(百萬美元)			(百萬美元， 未經審核)
穀物	33.1	49.4	38.1	29.8
家畜	85.4	18.0	12.7	13.7
能源	0.3	3.3	5.4	4.5
外幣	11.0	11.9	5.0	6.2

大宗商品風險

史密斯菲爾德的肉類加工及生豬養殖業務使用於大宗商品交易所交投活躍的多種原材料，主要有活豬、玉米、豆粕及小麥。史密斯菲爾德在其認為條件適當時對沖該等大宗商品以減輕固有價格風險。雖然該對沖可能限制我們在有利大宗商品價格波動時所帶來收益的能力，但該活動亦降低原材料價格不利變動產生虧損的風險。與史密斯菲爾德的衍生工具相關的大宗商品將受大幅價格波動的影響。任何市值計價規定未指定為或不合資格作對沖會計的持倉可能會導致我們的經營業績波動。史密斯菲爾德力圖使對沖工具條款與對沖標的條款相匹配。史密斯菲爾德大宗商品衍生工具合約所產生的損益記入銷售成本（在現金流量對沖關係中指定的瘦肉型生豬合約除外，其記入銷售並為史密斯菲爾德經營的核心業務現金價格的增加及減少（有關增減反映於相同收益表項目）所抵銷。例如，在穀物價格上升期間，長期穀物衍生工具持倉所產生的收益一般被在現貨市場支付予養殖戶及其他供應商的現金價格上升所抵銷。然而，根據上文所述「市值計價」方法，該等抵銷變動不會總在同一時期產生，延遲時間長達十二個月。

利率及外幣兌換風險

史密斯菲爾德定期訂立利率掉期以對沖若干金融工具的利率變動風險並管理固定利率和浮動利率債務工具的整體搭配。史密斯菲爾德亦定期訂立外匯遠期合約以對沖以外幣計值資產及負債以及以外幣計值預測交易的匯率波動風險。

下表呈列史密斯菲爾德於所示日期的衍生工具及相關對沖項目對其綜合財務報表的影響：

現金流量對沖

	衍生工具對其他全面收入 (虧損) 淨收益的影響 (有效部分)				自其他全面收入 重新分類至淨收益的影響 (有效部分)				對淨利潤的衍生工具 收益的影響 (無效部分)										
	後續期間		前身為		後續期間		前身為		後續期間		前身為								
	二零一三年 九月二十七日至 二零一二年 十月二十八日 止六個月	二零一三年 九月二十七日至 二零一二年 十月二十八日 止六個月	二零一三年 四月二十九日至 二零一二年 十月二十七 止六個月	二零一三年 四月二十九日至 二零一二年 十月二十七 止六個月	二零一三年 九月二十七日至 二零一二年 十月二十八日 止六個月	二零一三年 九月二十七日至 二零一二年 十月二十八日 止六個月	二零一三年 四月二十九日至 二零一二年 十月二十七 止六個月	二零一三年 四月二十九日至 二零一二年 十月二十七 止六個月	二零一三年 九月二十七日至 二零一二年 十月二十六日 止六個月	二零一三年 九月二十七日至 二零一二年 十月二十六日 止六個月	二零一三年 四月二十九日至 二零一二年 十月二十七 止六個月	二零一三年 四月二十九日至 二零一二年 十月二十七 止六個月							
大宗商品合約：																			
穀物合約	5.5	39.1	129.5	(6.8)	80.7	75.1	108.4	21.6	(0.1)	23.6	23.5	1.9	(0.2)	-	3.4	(1.6)	1.3	(0.3)	
瘦肉豬生豬合約	(82.8)	102.8	13.6	(1.1)	(44.5)	32.3	54.9	57.8	0.2	5.9	6.1	(1.0)	(0.5)	0.4	0.3	-	(0.8)	(0.8)	
利率合約	(1.2)	-	-	-	(7.0)	(2.4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
外匯合約	(4.1)	(2.5)	0.4	0.7	(2.6)	(4.1)	2.1	(0.6)	-	(0.3)	(0.3)	-	-	-	-	-	-	-	-
總計	144.8	105.8	53.1	128.2	26.6	100.9	165.4	78.8	0.1	29.2	29.3	0.9	(0.7)	0.4	3.7	(1.6)	0.5	(1.1)	

財務資料 — 史密斯菲爾德

公允價值對沖

	衍生工具於盈利確認的收益(虧損)								相關對沖項目於盈利確認的收益(虧損)									
	史密斯菲爾德			後繼期間		前身期間		合併		史密斯菲爾德			後繼期間		前身期間		合併	
	截至		二零一三年		二零一三年		截至		截至		二零一三年		二零一三年		二零一三年		截至	
	二零一一	二零一二	二零一三	二零一二年	二零一三年	二零一三年	二零一二年	二零一三年	二零一一年	二零一二	二零一三	二零一二年	二零一三年	二零一一年	二零一二	二零一三	二零一二年	二零一三年
	財政年度	財政年度	財政年度	十月二十八日	九月二十七日至十月二十七日	四月二十九日至九月二十六日	十月二十九日	十月二十九日	財政年度	財政年度	財政年度	十月二十八日	九月二十七日至十月二十七日	九月二十九日至十月二十六日	四月二十九日	九月二十七日至十月二十七日	四月二十九日	十月二十九日
				(百萬美元，未經審核)		(百萬美元，未經審核)			(百萬美元)			(百萬美元，未經審核)			(百萬美元，未經審核)			
大宗商品合約	(4.2)	21.9	(12.8)	(18.7)	-	0.5	0.5	5.4	(16.7)	5.0	11.2	-		(0.5)	(0.5)			

市值計價法

	史密斯菲爾德				後繼期間		前身期間		合併		
	截至		二零一三年		截至		二零一三年		截至		
	二零一一	二零一二	二零一三	二零一二年	二零一三年	二零一一年	二零一二	二零一三	二零一二年	二零一三年	
	財政年度	財政年度	財政年度	十月二十八日	九月二十七日至十月二十七日	九月二十九日至十月二十六日	十月二十九日	十月二十九日	九月二十九日至十月二十六日	十月二十九日	十月二十九日
				(百萬美元)		(百萬美元，未經審核)			(百萬元)		(百萬元，未經審核)
大宗商品合約	63.4	6.4	42.6	8.9	1.7	8.5	10.2				
外匯合約	(9.0)	7.7	3.7	4.2	0.4	(0.2)	0.2				
總計	54.4	14.1	46.3	13.1	2.1	8.3	10.4				

關聯方交易

有關關聯方交易的討論，請參閱本招股章程附錄一B所載有關史密斯菲爾德二零一一、二零一二及二零一三財政年度的附註16、15及13。

與控股股東的關係

概覽

緊隨全球發售完成後(不計及首次公開發售前購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份)，雄域公司將直接持有3,181,820,000股股份，佔本公司已發行股本約21.76%。雄域公司是興泰集團的全資附屬公司，而興泰集團由雄域持股計劃的參與者(「雄域持股計劃參與者」)實益擁有。

根據日期為二零零九年十二月二十五日的信託協議(「信託協議」)，員工持股委員會(「員工持股委員會」)代表全體雄域持股計劃參與者委託三位單個受託人(即本集團僱員趙銀章先生、何興保先生及雷雨田先生)以聯權共有的形式持有興泰集團全部股份的法定所有權並行使其隨附的投票權(「雄域持股計劃受託人」)。因此，雄域持股計劃參與者並非興泰集團股份的法定所有權持有人，因此不能行使興泰集團股份所附帶的股東權利(包括投票權)。該等權利可由雄域持股計劃受託人行使，而雄域持股計劃受託人(根據雄域持股計劃)須根據員工持股委員會的指示行使投票權及其他股東權利。因此，趙銀章先生、何興保先生及雷雨田先生並非雄域持股計劃受託人(個別或共同)，且雄域持股計劃參與者有權行使或控制行使興泰集團股份所附帶的任何投票權，彼等概無被視為本公司的控股股東。

根據雄域持股計劃及信託協議，雄域持股計劃參與者有權力透過雄域持股計劃參與者的股東大會推選員工持股委員會的成員。員工持股委員會自其成立以來一直由五名成員所組成，而員工持股委員會的任何決議案須由成員的四分之三的票數通過。員工持股委員會可全權酌情委任及罷免任何雄域持股計劃受託人，以及指示雄域持股計劃受託人如何行使彼等作為興泰集團登記股東的權利。興泰集團則會指示雄域公司如何行使其於本公司持有的股份所附帶的權利(包括投票權)。有關雄域持股計劃的進一步詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構－股權變動－往績記錄期初的股權架構」一節。

緊隨全球發售完成後(不計及首次公開發售前購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份)，運昌公司將直接持有631,580,000股股份，佔本公司已發行股本約4.32%。運昌公司為Teeroy Limited全資擁有的附屬公司，獲委任為受託人負責管理於二零一零年十一月二十六日採納的二零一零年股份獎勵計劃。運昌公司以信託方式代表二零一零年股份獎勵計劃參與者(即本公司任何僱員(無論是全職或兼職，包括任何執行董事但不包括任何非執行董事)、本公司任何附屬公司或本集團於其中持有任何股權的任何實體)持有二零一零年股份獎勵計劃下的股份。運昌公司須不時根據本公司指示行使任何以信託方式持有的股份的投

與控股股東的關係

票權。於二零一零年十一月二十六日，本公司指示運昌公司行使其根據雄域公司全權指示所持股份隨附的投票權。有關二零一零年股份獎勵計劃的進一步詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構－我們的歷史－我們中國業務的歷史－向運昌公司發行及轉讓股份」一節。

緊隨全球發售完成後（假設不計及首次公開發售前購股權獲行使可能配發及發行的任何股份），High Zenith將直接持有350,877,333股股份，佔本公司已發行股本約2.40%。High Zenith為Teeroy Limited全資擁有的附屬公司，獲委任為受託人負責管理於二零一三年十月二十三日採納的二零一三年股份獎勵計劃。High Zenith以信託方式代表二零一三年股份獎勵計劃參與者（即本公司僱員或高級職員（不論全職或兼職，包括任何執行及非執行董事）、專家顧問、代理及顧問、我們的附屬公司或本集團任何成員公司於其中持有任何股權的任何實體）持有二零一三年股份獎勵計劃下的股份。High Zenith須不時根據本公司指示行使任何以信託方式持有的股份的投票權。於二零一三年十月二十三日，本公司指示High Zenith行使其根據雄域公司全權指示所持股份隨附的投票權。有關二零一三年股份獎勵計劃的進一步詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構－股權變動－往績記錄期的股權變動－High Zenith」一節。

緊隨全球發售完成後（假設不計及首次公開發售前購股權獲行使可能配發及發行的任何股份），順通及裕基將直接持有573,099,645及245,614,133股股份，分別佔本公司已發行股本約3.92%及1.68%。順通為本公司董事會主席兼行政總裁萬隆先生全資擁有的公司。裕基為副總裁之一兼董事楊摯君先生全資擁有的公司。順通及裕基不可撤銷承諾將不時根據本公司指示行使其股份的投票權。於二零一三年十月二十三日，本公司指示順通及裕基根據雄域公司全權指示行使相關投票權。

鑒於上文所述，興泰集團控制雄域公司行使其所持股份隨附投票權，因而有權控制運昌公司、High Zenith、順通及裕基行使其各自所持股份隨附投票權。因此緊隨全球發售完成後（假設不計及首次公開發售前購股權獲行使可能配發及發行的任何股份），興泰集團、雄域公司、運昌公司、High Zenith、順通及裕基有權於本公司大會上直接或間接共同行使或控制行使約34.08%的投票權，因此該等訂約方於緊隨全球發售完成後將被視作本公司的控股股東。

China Diamond Holdings Company Limited通過其擁有或控制的多個實體控制CDH Shine、CDH Shine II Limited、CDH Shine III Limited、CDH Shine IV Limited、CDH Shine

與控股股東的關係

V Limited、CDH V Sunshine I Limited及CDH V Sunshine II Limited(「CDH實體」)，被視為於CDH實體持有的股份中擁有權益，故於全球發售完成前被視為擁有本公司已發行股本合共約38.06%權益。根據於二零一零年十一月二十六日採納(於二零一三年十二月三十一日進一步修改及重列)的本公司經修訂組織章程大綱及細則，優先向雄域公司、運昌公司、High Zenith、順通及裕基授予投票權，據此除需通過特別決議案的事宜外，雄域公司、運昌公司、High Zenith、順通及裕基各自有權就其所持每股股份投兩票。因此，全球發售完成前，儘管合共持股比例達約38.06%，CDH實體合共於及因此China Diamond Holdings Company Limited被視為能行使或控制於本公司股東大會上約26.69%的投票權(除需通過特別決議案的事宜外)。因此，於全球發售完成前，China Diamond Holdings Company Limited不會被視為本公司的控股股東。

過往授予雄域公司、運昌公司、High Zenith、順通及裕基的優先投票權並無獲行使。此外，緊隨全球發售完成後，組織章程細則將會生效，而雄域公司、運昌公司、High Zenith、順通及裕基將不再擁有優先投票權，同時全體股東將擁有其所持每股股份附加的投票及其他權利。

緊隨全球發售完成後(無論是否已行使發售量調整權及／或超額配股權及不計及首次公開發售前購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份)，CDH實體將合共於及因此China Diamond Holdings Company Limited將被視為於本公司股東大會上合共少於30%的投票權中擁有權益。因此，緊隨全球發售完成後，China Diamond Holdings Company Limited不會被視為本公司的控股股東。

獨立於控股股東

我們相信基於以下主要原因我們於上市後能夠獨立於控股股東及其聯繫人獨立經營業務：

經營獨立性

儘管我們的控股股東將於上市後保留於我們的控股權益，但我們卻擁有十足權利對自身業務營運作出所有決定及獨立營運自身業務。本公司(透過附屬公司)持有經營現有業務所需的許可證和資格，並具備充裕資金、設施、技術及僱員，以獨立於控股股東經營業務。我們能向獨立於控股股東及與控股股東並無關連的第三方獲得供應商及客戶來源。

與控股股東的關係

基於上文所述，本公司董事及聯席保薦人認為本公司可獨立於控股股東經營。

管理獨立性

我們的管理及營運決策由董事會集體作出決定。董事會由五位執行董事、一位非執行董事及三位獨立非執行董事組成。於最後實際可行日期，兩位執行董事亦於控股股東任職，有關詳情載列如下：

董事姓名	於控股股東所擔任職位
萬隆先生 (本公司執行董事、 董事會主席及行政總裁)	員工持股委員會主席及成員及順通董事
楊摯君先生 (本公司執行董事 兼副總裁)	員工持股委員會成員、興泰集團、雄域公司 及裕基董事

除上文所披露者外，於最後實際可行日期，概無董事或高級管理層成員於控股股東任職。因此有足夠的非重疊的獨立董事擁有相關的經驗，使董事會能恰當運作。

我們相信，董事及高級管理層能獨立執行有關本公司的職務而我們亦能獨立於控股股東管理本身業務，原因如下：

- (i) 倘若與本集團訂立的任何交易產生權益衝突，擁有衝突利益關係的董事須於有關董事會會議上就該等交易放棄投票，且不得計入相關董事會會議的法定人數內；
- (ii) 三名獨立非執行董事在不同範疇擁有豐富經驗，並根據上市規則規定獲委任，以確保董事會僅於審慎考慮到獨立及不偏不倚的意見後方可作出決策；及
- (iii) 各董事均知悉其作為本公司董事的受信責任，該等責任要求(其中包括)其以符合本公司最佳利益的方式為本公司的利益行事，且不容許其董事職責與個人利益之間出現任何衝突。

與控股股東的關係

財務獨立性

我們本身設有獨立於控股股東的財務部門，由獨立的財務人員組成，負責履行本公司的財務控制、會計、報告、集團信貸及內部控制等職能。我們能夠獨立作出財務決策，而控股股東不會干涉我們資金的使用。本公司亦已建立獨立審計制度、標準財會制度和完整的財務管理制度。此外，我們曾經及能夠從第三方取得融資而無須依賴控股股東或其相關聯繫人提供擔保或抵押。應付及應收控股股東及其各自聯繫人的所有貸款、墊款及結餘款項將於上市前悉數清償，而控股股東及其聯繫人對本集團借款所提供的所有股份質押和擔保將於上市前全部解除。我們已採納一套現金收支的內部監控程序，並有獨立途徑向第三方融資。

上市規則第8.10條

於最後實際可行日期，我們的控股股東並無於本集團業務以外與本集團業務構成或可能構成競爭的業務中擁有任何須根據上市規則第8.10條作出披露的權益。概無董事於與我們的業務直接或間接競爭或可能競爭的任何業務中擁有權益。

不競爭承諾

為了確保我們與控股股東的其他業務活動及／或業務權益不形成競爭，我們的控股股東（統稱為「契諾承諾人」且各自為一名「契諾承諾人」）已訂立以本公司為受益人的不競爭契據，據此，契諾承諾人已各自向我們（為我們本身及為我們附屬公司的利益）承諾，將不會並將盡最大努力促使彼等各自的聯繫人（本集團任何成員公司除外）不會直接或間接或以負責人或代理身份為彼等本身利益或聯同或代表任何人士、商號、公司或實體進行、從事、投資、參與、試圖參與任何與本集團任何成員公司不時進行或擬進行的業務相似、類似或構成競爭的業務或投資活動（「受限制業務」），或於當中持有任何權利或擁有任何財務利益或以其他方式參與或於當中擁有權益（經濟或其他）（不論個別或與他人共同及不論直接或間接或代表任何其他人士或協助任何其他人士或與任何其他人士一致行動）。

以上承諾並不適用於：

- (a) 不時於本集團擁有權益；

與控股股東的關係

- (b) 契諾承諾人及／或彼等各自的聯繫人(本集團任何成員公司除外)於任何實體所持單位或股份的投資或權益，而該等投資或權益涉及的股份總數不得超過該實體該關類別股份已發行數量的10%，惟(i)該投資或權益不得賦予任何契諾承諾人及／或其聯繫人(本集團任何成員公司除外)不得以其他方式持有可控制該實體董事會或經理的組成的任何權利，以及直接或間接參與該實體工作的任何權利；及(ii)契諾承諾人及彼等各自的聯繫人(本集團任何成員公司除外)均並非該實體的控股股東；
- (c) 本集團以全體獨立非執行董事書面批准決定不作投資的任何受限制業務；
- (d) 任何契諾承諾人首先向我們提供受限制業務的機會或使該等機會可供獲得，而我們並無於到期日前回覆該提議，或經獨立非執行董事決定後，我們書面拒絕接納該機會。

根據不競爭契據，契諾承諾人各自分別進一步共同及個別向我們(為其本身及作為其不時的各附屬公司利益的受託人)承諾以下事項：

- (i) 契諾承諾人各自知悉獨立非執行董事將檢討(如需要及最少每年一次)不競爭契據所載承諾的遵守情況；
- (ii) 其須並須促使其聯繫人(本集團成員公司除外)必要時及最少每年提供所有必要資料，以供獨立非執行董事審閱，惟須遵守任何相關法律、規則及法規或任何合約責任，旨在讓彼等審閱契諾承諾人其各自的聯繫人(本集團成員公司除外)遵守不競爭契據的情況，並協助獨立非執行董事執行不競爭契據；
- (iii) 在不影響上文第(i)段的一般性前提下，其須向我們提供年度聲明書，以供載入我們的年報。聲明書陳述其遵守不競爭契據條款的情況；
- (iv) 契諾承諾人各自已同意並授權我們以刊發年報或公佈方式，披露經獨立非執行董事審閱有關遵守及強制執行不競爭契據之事宜的決定；及

與控股股東的關係

- (v) 若任何契諾承諾人或其聯繫人(本集團成員公司除外)知悉任何商機而有關商機確實或可能直接或間接構成一項受限制業務，則其自己需要，並須促使其聯繫人(本集團任何成員公司除外)盡快書面通知我們有關機會連同所有彼等所得資料，並須盡力協助我們以相同或更優惠的條件取得該業務機會。

根據不競爭契據，上述限制僅於以下情況發生時(以較早者為準)失效：

- (1) 契諾承諾人及／或彼等各自的聯繫人(本集團任何成員公司除外)不再直接或間接持有本公司已發行股本合共30%，或不再控制行使有關股權的投票權；
- (2) 契諾承諾人及／或彼等各自的聯繫人(本集團任何成員公司除外)不再為最大單一股東(猶如彼等曾為單一股東)；或
- (3) 我們的股份不再於聯交所上市(股份暫停買賣則除外)。

股 本

法定及已發行股本

以下為於全球發售完成前以及緊隨全球發售完成後本公司以繳足方式發行及將予發行的法定及已發行股本的概況：

法定股本		總面值 (美元)
50,000,000,000股股份		5,000,000
緊隨全球發售完成後已發行及將予發行的繳足或入賬列作繳足		美元
11,695,911,111股	截至本招股章程日期已發行股份	1,169,591.1111
2,923,980,000股	根據全球發售將予發行的股份	292,398.0000
<u>14,619,891,111股</u>	總計	<u>1,461,989.1111</u>

假設

上表假設全球發售成為無條件及股份根據全球發售得以發行。上表並無計及因首次公開發售前購股權獲行使而可能發行的任何股份或本公司根據下文所述授予董事發行或購回股份的一般授權而可能發行或購回的任何股份。

地位

發售股份為本公司股本中的普通股，將在所有方面與上表所載已發行或將予發行的全部股份享有同等地位，並將全面合資格及享有於本招股章程日期後宣派、作出或派付的所有股息或其他分派。

首次公開發售前購股權計劃

我們已採納首次公開發售前購股權計劃。首次公開發售前購股權計劃的主要條款概述於本招股章程附錄四內。

發行股份的一般授權

待全球發售成為無條件後，董事獲授一般無條件授權，以配發、發行及處置股份以及作出或授出可能規定須隨時配發及發行或處置有關股份的要約、協議或購股權，惟據此配發及發行或同意有條件或無條件配發及發行的股份的總面值不得超過以下兩項之和：

- (i) 緊隨全球發售完成後本公司已發行股本總面值的20%；及
- (ii) 本公司根據購回授權(如下文所述)購回的股本的面值(如有)。

此項授權並不涵蓋根據供股或以股代息計劃或類似安排或股東授出的特定授權而配發、發行或處置的股份。

此項發行股份的授權將持續有效直至下列最早發生者：

- (i) 下屆股東週年大會結束時；或
- (ii) 任何適用法律或組織章程細則規定本公司須舉行下屆股東週年大會的期間屆滿時；或
- (iii) 股東於股東大會上以普通決議案修改或撤銷有關授權時。

有關此項一般授權的進一步詳情，請參閱「法定及一般資料－有關本集團的進一步資料－4.本公司股東於二零一四年四月四日通過的決議案」一節。

購回股份的一般授權

待全球發售成為無條件後，董事獲授一般無條件授權，以行使本公司一切權力購回股份，惟購回股份的總面值不得超過緊隨全球發售完成後已發行股本(不包括因首次公開發售前購股權獲行使而可能發行的任何股份)總面值的10%。

股 本

此項授權涉及在聯交所或股份可能上市(且獲證監會及聯交所就此目的認可)的任何其他證券交易所作出的購回，而有關購回亦須根據所有適用法律法規及上市規則的規定作出。相關上市規則的概要載於「法定及一般資料－購回股份」一節。

此項購回股份的一般授權將持續有效直至下列最早發生者：

- (i) 下屆股東週年大會結束時；或
- (ii) 任何適用法律或組織章程細則規定本公司須舉行下屆股東週年大會的期間屆滿時；或
- (iii) 股東於股東大會上以普通決議案修改或撤銷有關授權時。

有關此項一般授權的進一步詳情，請參閱「法定及一般資料－有關本集團的進一步資料－4.本公司股東於二零一四年四月四日通過的決議案」一節。

主 要 股 東

主要股東

據董事所知，緊隨全球發售完成後(假設發售量調整權及超額配股權並無獲行使及不計及首次公開發售前購股權獲行使而將予發行的股份)，下列人士將於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向我們及聯交所披露的權益或淡倉，或將直接或間接擁有附有權利可於所有情況下在本公司的股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上的權益：

名稱	身份／ 權益性質	緊隨全球發售 完成後所持 的股份數目 ⁽⁹⁾	緊隨全球發售 完成後 於本公司已發行 股本總額的概約 持股百分比 ⁽⁹⁾
興泰集團 ⁽¹⁾	於受控法團的權益	4,982,991,111	34.084%
雄域公司 ⁽²⁾	實益權益	3,181,820,000	21.764%
	於受控法團的權益	1,801,171,111	12.320%
CDH Shine	實益權益	1,566,848,914	10.717%
China Shine Group Limited ⁽³⁾	於受控法團的權益	3,184,909,998	21.785%
CDH PE Fund, L.P. ⁽⁴⁾	於受控法團的權益	3,184,909,998	21.785%
CDH PE Holdings Company Limited ⁽⁵⁾	於受控法團的權益	3,184,909,998	21.785%
CDH China Growth Capital Holdings Company Limited ⁽⁶⁾	於受控法團的權益	3,184,909,998	21.785%
China Diamond Holdings III Limited ⁽⁷⁾	於受控法團的權益	3,184,909,998	21.785%
China Diamond Holdings Company Limited ⁽⁸⁾	於受控法團的權益	3,995,561,326	27.330%

附註：

1. 作為雄域公司的唯一股東，興泰集團被視為於雄域公司持有權益的4,982,991,111股股份中擁有權益。截至最後實際可行日期，興泰集團的實益權益由325名雄域持股計劃參與者(「雄域持股計劃參與者」)擁有。根據日期為二零零九年十二月二十五日的委託協議，員工持股委員會(「員工持股委員會」)，根據雄域持股計劃代表所有雄域持股計劃參與者委託三名個別受託人(即趙銀章先生、何興保先生及雷雨田先生，均為本集團僱員)持有業權及行使聯合租賃中興泰集團的全部股權所附投票權(「雄域持股計劃受託人」)。根據雄域持股計劃，員工持股委員會(代表所有雄域持股計劃參與者)作為興泰集團的註冊股東有權指示雄域持股計劃受託人如何行使彼

主要股東

等的權利，而雄域持股計劃受託人將指示雄域公司（興泰集團的全資附屬公司）如何行使其所持股份所附的權利（包括投票權）。員工持股委員會的成員經雄域持股計劃參與者的股東大會挑選。自其設立以來，員工持股委員會由五名成員組成。有關雄域持股計劃的進一步詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構－股權變動－往績記錄期初的股權架構」一節。

2. 運昌公司、High Zenith、順通及裕基須按照雄域公司的全權酌情指示行使彼等各自所持股份所附的投票權。因此，雄域公司被視為於運昌公司、High Zenith、順通及裕基所持的股份中擁有權益。有關運昌公司、High Zenith、順通及裕基投票權的進一步詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構－我們的歷史－我們中國業務的歷史－向運昌公司發行及轉讓股份」及「歷史、發展及公司架構－股權變動－往績記錄期的股權變動－High Zenith」等節。
3. China Shine Group Limited直接擁有CDH Shine Limited、CDH Shine III Limited及CDH Shine IV Limited各自的全部權益，並通過CDH Sunshine Limited擁有CDH Shine II Limited的全部權益。因此，根據證券及期貨條例第XV部的條文，China Shine Group Limited被視為於CDH Shine Limited、CDH Shine II Limited、CDH Shine III Limited及CDH Shine IV Limited持有的所有股份中擁有權益。
4. China Shine Group Limited由CDH PE Fund, L.P.全資擁有。因此，根據證券及期貨條例第XV部的條文，CDH PE Fund, L.P.被視為於CDH Shine Limited、CDH Shine II Limited、CDH Shine III Limited及CDH Shine IV Limited持有的所有股份中擁有權益。
5. CDH PE Fund, L.P.的普通合夥人為CDH PE Holdings Company Limited。因此，根據證券及期貨條例第XV部的條文，CDH PE Holdings Company Limited被視為於CDH Shine Limited、CDH Shine II Limited、CDH Shine III Limited及CDH Shine IV Limited持有的所有股份中擁有權益。
6. CDH PE Holdings Company Limited由CDH China Growth Capital Holdings Company Limited全資擁有。因此，根據證券及期貨條例第XV部的條文，CDH China Growth Capital Holdings Company Limited被視為於CDH Shine Limited、CDH Shine II Limited、CDH Shine III Limited及CDH Shine IV Limited持有的所有股份中擁有權益。
7. China Diamond Holdings III Limited直接擁有CDH China Growth Capital Holdings Company Limited約69.5%。因此，根據證券及期貨條例第XV部的條文，China Diamond Holdings III Limited被視為於CDH Shine Limited、CDH Shine II Limited、CDH Shine III Limited及CDH Shine IV Limited持有的所有股份中擁有權益。
8. China Diamond Holdings III Limited與China Diamond Holdings V Limited各自均由China Diamond Holdings Company Limited全資擁有。因此，China Diamond Holdings Company Limited被視為於CDH Shine Limited、CDH Shine II Limited、CDH Shine III Limited、CDH Shine IV Limited、CDH Shine V Limited、CDH V Sunshine I Limited及CDH V Sunshine II Limited持有的所有股份中擁有權益。
9. 表內呈列的持股百分比乃假設發售量調整權及超額配股權並無獲行使及並無計及因首次公开发售前購股權獲行使而將予發行的股份。

董 事 、 高 級 管 理 層 及 僱 員

董事會

我們的董事會包括九名董事，其中五名為執行董事、一名為非執行董事及三名為獨立非執行董事。我們的董事會負責管理及進行我們的業務並具備一般權力。下表載列有關董事會成員的若干資料：

姓名及職位／職銜	年 齡	委任為 董事的日期	加入本集團 的時間	職責與責任
萬隆 執行董事、主席 兼行政總裁	73	二零零七年 十月十六日 (於二零一三年 十二月三十一日 委任為執行董事)	一九六八年 五月	負責制訂業務策略 以及作出本公司重大 公司決策及營運決策， 並確保董事會有效司 職；提名委員會主席
焦樹閣 非執行董事 兼副主席	48	二零零六年 四月二十八日 (於二零一三年 十二月三十一日 委任為非執行董事)	二零零六年 四月	參與制訂本公司的 公司及業務策略； 薪酬委員會成員
郭麗軍 執行董事、 副總裁兼 財務總監	43	二零一三年 十二月三十一日	一九九三年 七月	協助主席及行政總裁 制訂業務策略以及作 出本公司重大公司決 策及營運決策；負責 本公司的整體貿易和 財務
楊摯君 執行董事 兼副總裁	40	二零零七年 十月十六日 (於二零一三年 十二月三十一日 委任為執行董事)	一九九六年 七月	協助主席及行政總裁 制訂業務策略以及作 出本公司重大公司決 策及營運決策；負責 本公司的投資、併購 及融資活動
POPE C. Larry 執行董事兼 史密斯菲爾德 總裁及行政 總裁	59	二零一三年 十二月三十一日	一九八零年 九月	負責制訂及實施史密 斯菲爾德的戰略、作 出重大公司決策、管 理史密斯菲爾德的整 體營運及資源及擔當 史密斯菲爾德公司營 運與史密斯菲爾德董 事會的主要溝通渠道

董事、高級管理層及僱員

姓名及職位／職銜	年齡	委任為董事的日期	加入本集團的時間	職責與責任
張太喜 執行董事及 雙匯發展的 總裁	41	二零一三年 十二月三十一日	一九九五年 八月	負責制訂及實施雙匯發展戰略、 作出重大公司決策、 管理雙匯發展的整體營運及資源及擔當雙匯發展公司營運與雙匯發展董事會的主要溝通渠道
黃明 獨立非執行 董事	50	二零一四年 四月四日 (自上市日期起生效)	二零一四年 四月	監督並向董事會提供獨立判斷；審核委員會及提名委員會成員、薪酬委員會主席
李港衛 獨立非執行 董事	59	二零一四年 四月四日 (自上市日期起生效)	二零一四年 四月	監督並向董事會提供獨立判斷；審核委員會主席、薪酬委員會成員
蘇澤光 獨立非執行 董事	69	二零一四年 四月四日 (自上市日期起生效)	二零一四年 四月	監督並向董事會提供獨立判斷，審核委員會及提名委員會成員

高級管理層

我們的高級管理層負責我們業務的日常管理。下表載列有關本集團高級管理層的若干資料：

姓名	年齡	加盟本集團時間	職務／職銜
喬海莉	49	一九八六年八月	雙匯發展副總裁兼雙匯發展肉製品事業部總經理
馬相傑	42	一九九六年七月	雙匯發展副總裁兼雙匯發展生鮮品事業部總經理
王玉芬	46	一九八七年十月	雙匯發展副總裁(主管技術研究)
劉松濤	37	二零零零年八月	雙匯發展副總裁(主管財務)
SULLIVAN Kenneth M.	50	二零零三年六月	史密斯菲爾德財務總監

董事、高級管理層及僱員

姓名	年齡	加盟本集團時間	職務／職銜
MANLY IV Robert W.....	60	一九八六年四月	史密斯菲爾德行政副總裁兼 協同總監
THAMODARAN Dhamu R....	58	一九八四年十二月	史密斯菲爾德行政副總裁兼商品對沖 總監
NOWAKOWSKI Dariusz	60	二零零六年六月	史密斯菲爾德歐洲分部總裁
周豪	48	二零一四年二月	本公司總法律顧問兼公司秘書

董事

執行及非執行董事

萬隆，73歲，於二零零七年十月十六日獲委任為董事，自二零一零年十一月二十六日起擔任董事會主席。彼於二零一三年十二月三十一日被委任為執行董事並自二零一三年十月起為本公司行政總裁。萬先生自二零一二年八月二十日起擔任雙匯發展(於深圳證券交易所上市的公司，股票代碼：000895，為我們的附屬公司)董事會主席。萬先生於一九六八年五月加入河南省漯河市肉類聯合加工廠及於一九八四年成為工廠總經理。在萬先生領導下，我們的業務已由河南省一間地方性的國有企業成長為業務遍佈多個大洲的國際公司。萬先生在肉類加工行業擁有逾40年經驗。彼於一九九八年、二零零三年、二零零八年及二零一三年為第九屆至第十二屆中華人民共和國全國人民代表大會代表及獲委任為執行董事(任期至二零一一年十一月)並於二零零一年獲委任為中國肉類協會高級顧問。萬先生於一九九一年五月獲得河南牧業經濟學院(先前為河南商業專科學校)工商管理學士學位及於一九九九年七月獲頒發河南省經濟系列高級評審委員會認證的高級經濟師專業資格。

此外，萬先生於多家附屬公司擔任職務，例如：

實體名稱	職務	任期
雙匯集團	董事會主席	二零零七年一月五日至今
雙匯發展(於深圳證券交易所 上市的公司，股票代碼： 000895，為我們的附屬公司)	董事會主席	二零一二年八月二十日至今
羅特克斯	董事	二零零七年十一月八日至今
史密斯菲爾德	董事會主席	二零一三年九月二十六日至今

董事、高級管理層及僱員

過往數年，萬先生獲得眾多獎項及榮譽，表彰彼於肉類行業的貢獻及成就，詳見下表：

榮譽／獎項	頒發機構	授出獎項時間
全國優秀經營管理者	中華全國總工會	一九九三年五月
五一勞動獎章	中華全國總工會	一九九三年五月
政府特殊津貼	中華人民共和國國務院	一九九三年十月
中國食品工業優秀企業家	中國食品工業協會	一九九九年十二月
全國勞動模範	中華人民共和國國務院	二零零零年四月
全國食品行業品質管制優秀領導者	中國食品工業協會	二零零零年六月
2000年全國質量管制先進工作者稱號	國家質量技術監督局	二零零零年九月
全國農業科技先進工作者稱號	中華人民共和國科學 科技部、中華人民共和 國農業部、中華人民共和國 水利部、中華人民共和國 國家部林業局	二零零一年一月
中國肉類食品行業十大功勳企業家	中國肉類協會	二零零三年八月
中國肉類行業終身成就獎	中國肉類協會	二零零七年九月

董事、高級管理層及僱員

榮譽／獎項	頒發機構	授出獎項時間
中國肉類產業科技創新領軍人物	中國肉類協會	二零零九年九月
中國肉類食品行業功勳企業家	中國肉類協會	二零一零年六月
中國商界十大國際風雲人物	全球中小企業聯盟	二零一三年十一月

除上文所披露者外，於過往三年，萬先生並無且不曾在香港或海外的任何其他上市公司擔任董事職務。

焦樹閣，48歲，於二零零六年四月二十八日獲委任為我們的董事及於二零一零年十一月二十六日獲委任為董事會副主席。彼於二零一三年十二月三十一日獲委任為非執行董事。焦先生自二零一二年八月二十日起擔任雙匯發展(於深圳證券交易所上市的公司，股票代碼：000895，為我們的附屬公司)的董事，於二零零六年二月二十七日、二零零七年三月九日、二零零九年七月二十七日及二零零九年十二月十六日分別擔任CDH Shine Limited、CDH Shine II Limited、CDH Shine III Limited及CDH Shine IV Limited的董事，該等公司均為本公司股東。焦先生目前亦為CDH China Management Company Limited的董事兼董事總經理。焦先生為本公司薪酬委員會成員。此外，焦先生於多家附屬公司擔任多項職務，例如：

實體名稱	職務	任期
雙匯集團	董事	二零零七年一月五日至今
雙匯發展(於深圳證券交易所上市的公司，股票代碼：000895，為我們的附屬公司)	董事	二零一二年八月二十日至今
羅特克斯	董事	二零零六年三月二十九日至今
史密斯菲爾德	董事	二零一三年九月二十六日至今

焦先生於一九八九年八月至一九九五年一月為中國航天科技集團公司第710研究所的研究員。彼於一九九五年十二月至二零零二年八月擔任中國國際金融有限公司直接投資部副總經理。焦先生具備廣泛的經驗，在多間上市公司擔任董事，包括於二零零四年二月十八日至二零一二年四月十二日擔任中國蒙牛乳業有限公司(於聯交所上市的公司，股票代碼：

董事、高級管理層及僱員

02319) 非執行董事及自二零一二年四月十二日起擔任獨立非執行董事。彼亦於二零零五年四月十三日至二零一二年九月二十二日擔任中國雨潤食品集團有限公司(於聯交所上市的公司，股票代碼：01068) 非執行董事。此外，焦先生自二零零五年十一月三十日起擔任中國山水水泥集團有限公司(於聯交所上市的公司，股票代碼：00691) 非執行董事及自二零零七年九月十二日起擔任九陽股份有限公司(於深圳證券交易所上市的公司，股票代碼：002242) 非執行董事。焦先生於一九八六年七月畢業於山東大學，獲得數學學士學位，及於一九八九年十月獲得中國航天工業部第二研究院工程碩士學位。

除上文所披露者外，於過往三年，焦先生並無且不在香港或海外的任何其他上市公司擔任董事職務。

郭麗軍，43歲，於二零一三年十二月三十一日獲委任為執行董事。彼亦自二零一四年一月起獲委任為本公司副總裁兼財務總監。在此之前，郭先生自二零一三年十月起擔任副行政總裁。郭先生擁有逾20年工作經驗，負責監督多間公司的財務運營。郭先生於一九九三年六月至一九九六年三月擔任河南省漯河市肉類聯合加工廠財務部會計師。郭先生於一九九六年四月至二零零一年二月亦擔任漯河華懋雙匯化工包裝有限公司及漯河華懋雙匯塑膠工程有限公司的董事。郭先生於二零零一年三月至二零一二年八月於雙匯集團擔任多項職務，包括擔任財務中心副主任、主任以及財務總監。此外，郭先生亦於二零一二年八月至二零一三年十月擔任雙匯發展(於深圳證券交易所上市的公司，股票代碼：000895，為我們的附屬公司) 副總裁。

郭先生於一九九四年七月自河南廣播電視大學取得財務會計專業成人高等教育文憑及於二零零四年十二月獲得中國人民大學研究生院工商管理碩士結業證書。郭先生於一九九四年十月獲得中華人民共和國人事部頒發的助理會計師證書。

於過往三年，郭先生並無且不在香港或海外的任何其他上市公司擔任董事職務。

楊摯君，40歲，於二零零七年十月十六日獲委任為董事並於二零一四年一月二十一日委任為執行董事兼本公司副總裁。楊先生在本集團擁有逾17年經驗，楊先生於一九九六年七月至一九九六年十二月擔任華懋雙匯實業(集團)有限公司的生產車間員工並於雙匯集團擔任多個職務，包括於一九九七年至二零零三年擔任董事長秘書並於二零零四年至二零零七年擔任資產重組辦公室副主任，並於二零零七年至二零零八年擔任董事兼董事會秘書。楊先生亦自二零一零年十二月起擔任羅特克斯董事總經理。楊先生於二零一二年一月至二零一三年七月任本公司總經理，並於二零一三年七月至二零一三年十月為我們的行政總裁，於二零一三年十月至二零一四年一月為我們的副行政總裁。

董事、高級管理層及僱員

此外，楊先生現於多家附屬公司擔任多個職務，例如：

實體名稱	職務	任期
羅特克斯	董事兼總經理	二零零七年十一月八日至今
雙匯集團	董事	二零零七年十二月六日至今
史密斯菲爾德	董事	二零一三年五月二十八日至今

楊先生於一九九六年七月畢業於四川大學，獲得俄語文學及語言學士學位。此外，楊先生於二零零五年十二月獲得美國愛荷華大學(Henry B. Tippie College of Business, University of Iowa, USA) EMBA學位。

過去三年，楊先生並無且不曾在香港或海外的任何其他上市公司擔任董事職務。

POPE C. Larry，59歲，於二零一三年十二月三十一日獲委任為執行董事。Pope先生自二零零六年九月起擔任史密斯菲爾德(先前於紐約證券交易所上市的公司，為我們的全資附屬公司)的行政總裁並自二零零一年十月起擔任其總裁。此外，Pope先生於二零零六年八月至二零一三年五月及自二零一三年九月至今擔任史密斯菲爾德的董事。Pope先生亦曾自二零零八年十月二十四日起擔任Campofrio(一家於馬德里證券交易所及巴塞羅那證券交易所上市的公司，股票代碼分別為：CFG及CFG)的董事。Pope先生擁有企業策略、組織領導及國際業務的專長。Pope先生在史密斯菲爾德逾30年的職業生涯跨越多種高級管理人員的角色及職責，深刻了解本集團的美國及國際業務分部的狀況。彼於一九八零年加入史密斯菲爾德，並於一九九九年擔任控制員，於一九九九年至二零零零年成為其財務副總裁及於二零零零年十月至二零零一年六月擔任財務總監，及於二零零一年至二零零六年擔任總裁兼運營總監。彼分別於一九七五年及一九九四年八月獲得弗吉尼亞州College of William and Mary的商業學士及工商管理碩士學位。

除上文所披露者外，於過往三年，Pope先生並無且不曾在香港或海外的任何其他上市公司擔任董事職務。

張太喜，41歲，於二零一三年十二月三十一日獲委任為執行董事。張先生自二零一二年八月二十五日起一直擔任雙匯發展(於深圳證券交易所上市的公司，股票代碼：000895，為我們的附屬公司)總裁，於二零一四年三月十七日獲委任為雙匯發展的董事。於一九九六年至二零零七年九月，張先生擔任漯河罐頭食品股份有限公司的車間經理；擔任雙匯發展肉製品分廠控制中心的副主任及車間經理兼副廠長；以及擔任雙匯發展火腿腸分廠總經

董事、高級管理層及僱員

理。彼於二零零八年七月至二零零八年九月擔任唐山雙匯食品有限責任公司總經理，並於二零零八年十月至二零一一年五月擔任江蘇淮安雙匯食品有限責任公司的總經理。於二零一一年六月至二零一二年八月，張先生擔任雙匯發展（於深圳證券交易所上市的公司，股票代碼：000895，為我們的附屬公司）的業務部總經理。張先生於一九九五年七月畢業於洛陽農業高等專科學校並取得食品衛生檢驗專業大專文憑。

過去三年，張先生並無且不曾在香港或海外的任何其他上市公司擔任董事職務。

獨立非執行董事

黃明，50歲，於二零一四年四月四日獲委任為獨立非執行董事（自上市日期起生效）。黃先生曾於一九九六年四月至一九九八年六月擔任芝加哥大學商學院的金融學助理教授；於一九九八年七月至二零零一年八月擔任斯坦福大學商學院金融學助理教授及於二零零一年九月至二零零五年六月擔任副教授；以及於二零零四年七月至二零零五年六月擔任長江商學院的副院長兼金融學教授以及於二零零八年七月至二零一零年六月擔任金融學教授。黃先生亦獲委任於二零零六年四月至二零零九年四月擔任上海財經大學金融學院院長。彼亦自二零零五年起成為康奈爾大學的金融學終生教授，以及自二零一零年七月起成為中歐國際工商學院的金融學教席教授。

黃先生自二零零八年八月起在紐約證券交易所上市公司英利綠色能源控股有限公司（股票代碼：YGE）、自二零零九年十月起在聯交所上市公司花樣年控股集團有限公司（股票代碼：01777）及自二零一三年十月起在聯交所上市公司康哲藥業控股有限公司（股票代碼：00867）擔任獨立非執行董事。此外，彼亦自二零一零年三月起在紐約證券交易所上市公司奇虎360科技有限公司（股票代碼：QIHU）及自二零一一年六月起在國信證券股份有限公司及德邦證券股份有限公司擔任非執行董事。

黃先生於一九八五年七月獲北京大學頒發物理系學士學位、於一九九一年七月獲康奈爾大學頒發物理學博士學位及於一九九六年八月獲斯坦福大學頒發金融學博士學位。

除上文所披露者外，於過往三年，黃先生並無且不曾在香港或海外的任何其他上市公司擔任董事職務。

李港衛，59歲，於二零一四年四月四日獲委任為獨立非執行董事（自上市日期起生效）。李先生於擔任上市公司獨立非執行董事方面擁有豐富的經驗，現於以下於聯交所主板上市的公司擔任獨立非執行董事：自二零一零年七月於超威動力控股有限公司（股票代碼：00951）、

董事、高級管理層及僱員

自二零一零年七月於中國西部水泥有限公司(股票代碼：02233)、自二零一零年十二月於中國現代牧業控股有限公司(股票代碼：01117)、自二零一一年三月於國美電器控股有限公司(股票代碼：00493)、自二零一一年三月於西藏5100水資源控股有限公司(股票代碼：01115)、自二零一一年十一月於中信証券股份有限公司(股票代碼：06030)、自二零一二年十一月於雷士照明控股有限公司(股票代碼：02222)、自二零一三年十一月於雅士利國際控股有限公司(股票代碼：01230)。李先生過往亦於二零零九年十月至二零一三年八月於中國太平保險控股有限公司(於聯交所上市的公司，股票代碼：00966)、二零零九年十月至二零一一年十二月於Sino Vanadium Inc.(於多倫多證券交易所上市的公司，股票代碼：SVX)擔任獨立非執行董事。李先生於一九八零年九月至二零零九年九月為Ernst & Young (HK)的合夥人。

自二零零八年起，李先生一直為中國湖南省人民政治協商會議委員。李先生於一九八零年七月畢業於倫敦京士頓大學(前稱為Kingston Polytechnic)，獲文科學士學位，並於一九八八年二月取得澳洲科廷科技大學的商學碩士文憑。李先生為特許會計師協會－英格蘭及威爾斯會員、澳大利亞公認會計師公會會員、英國特許會計師公會會員、香港會計師公會會員及澳門註冊會計師公會會員。

除上文所披露者外，於過往三年，李先生並無且不在香港或海外的任何其他上市公司擔任董事職務。

蘇澤光，69歲，於二零一四年四月四日獲委任為獨立非執行董事(自上市日期起生效)。蘇先生曾於一九八五年至一九九二年擔任香港貿易發展局執行董事，並於二零零七年十月獲委任為主席。彼曾於一九九五年至二零零三年擔任聯交所上市公司香港鐵路有限公司(股票代碼：00066)主席兼行政總裁，並曾於二零零三年七月至二零零七年四月擔任聯交所上市公司電訊盈科有限公司(股票代碼：0008)副主席兼集團董事總經理。蘇先生亦曾於二零零零年至二零零七年擔任香港上海滙豐銀行有限公司非執行董事，現任瑞信大中華區高級顧問。此外，蘇先生在擔任上市公司獨立非執行董事方面擁有豐富的經驗。蘇先生曾於二零一零年九月至二零一二年九月擔任聯交所上市公司友邦保險控股有限公司(股票代碼：01299)非執行董事，並自二零一二年九月起擔任獨立非執行董事。此外，彼自二零零二年九月起一直為聯交所上市公司國泰航空有限公司(股票代碼：00293)獨立非執行董事。

蘇先生於一九九三年六月根據香港《太平紳士條例》獲委任為太平紳士。彼自二零零七年十一月起一直為北京市市長國際企業家顧問，並自二零零八年起一直為中國人民政治協商會議全國委員會委員。彼於二零零七年十月獲委任為香港貿易發展局主席。於二零一一年七月，蘇先生獲香港政府頒授金紫荊星章。彼亦曾於二零零七年四月至二零一三年三月

董事、高級管理層及僱員

獲香港政府委任為電影發展局主席。蘇先生於二零一三年一月獲委任為經濟發展委員會的非官方委員以及會展及旅遊業工作小組召集人。此外，蘇先生自二零一三年五月起擔任美國三藩市市長榮譽顧問，並自二零一三年十月擔任香港內地經貿合作諮詢委員會主席。蘇先生於一九六九年十一月獲得香港大學文學士學位。

除上文所披露者外，於過往三年，蘇先生並無且不曾在香港或海外的任何其他上市公司擔任董事職務。

一般資料

除本招股章程所披露者外，我們的各董事均已確認：

- (i) 彼於緊接本招股章程日期前三年內概無於香港或海外的任何其他上市公司擔任任何其他董事職位；
- (ii) 概無有關董事的其他資料根據上市規則第13.51(2)條須予披露；及
- (iii) 概無其他事項需提請我們的股東垂注。

除本集團業務外，董事並無於與本集團業務競爭或可能競爭（無論直接或間接）且將須根據上市規則第8.10條作出披露的業務當中擁有任何權益。

高級管理層

喬海莉，49歲，於本集團擔任多項職務。彼自二零一二年九月起擔任雙匯發展（於深圳證券交易所上市的公司，股票代碼：000895，為我們的附屬公司）副總裁兼肉製品事業部總經理，於二零零九年八月至二零一二年八月擔任肉製品分部生產副總經理，主要負責肉製品生產的整體運營。喬女士於一九八六年八月至一九九五年九月擔任雙匯集團的衛檢處副處長及車間主任。喬女士於一九九五年九月至一九九八年二月擔任雙匯集團衛檢處處長及業務三處處長。此外，喬女士於一九九八年二月至二零零四年十月擔任漯河雙匯罐頭食品股份有限公司總經理；於二零零一年十一月至二零零四年十月擔任雙匯發展董事；並於二零零四年十一月至二零零九年八月擔任雙匯發展肉製品分廠總經理。喬女士於一九八六年七月自鄭州畜牧獸醫專科學校取得獸醫學大專文憑。彼另於二零零五年三月自中國人民大學研究生院取得工商管理碩士課程結業證書。喬女士於一九九八年十二月獲漯河市人民政府頒發獸醫師資格證書。

董事、高級管理層及僱員

馬相傑，42歲，於雙匯發展(於深圳證券交易所上市的公司，股票代碼：000895，為我們的附屬公司)擔任副總裁，及自二零一二年八月起擔任副總裁兼生鮮品事業部總經理。馬先生於本集團擁有逾17年工作經驗。馬先生自二零零八年九月至二零一零年八月擔任雙匯發展鮮凍品事業部副總經理。彼亦於二零一零年九月至二零一二年四月擔任雙匯集團綜合事業部總經理。此外，彼自二零零一年五月起擔任雙匯發展香輔料分廠廠長；自二零零三年八月起兼任漯河雙匯海櫻調味料食品有限公司總經理；自二零零四年四月起兼任漯河天瑞生化有限公司總經理；自二零一二年十月二十三日起擔任漯河雙匯食品銷售有限公司的董事總經理；自二零一三年二月二十二日起擔任阜新雙匯肉類加工有限公司的董事；自二零一三年二月二十二日起擔任黑龍江寶泉嶺雙匯北大荒食品有限公司的董事；及自二零一三年十一月五日起擔任陝西雙匯食品有限公司的董事。馬先生於一九九六年七月自河南農業大學農產品加工及貯藏專業本科畢業，取得學士學位；彼於二零零五年三月自中國人民大學研究生院取得工商管理碩士課程結業證書並於二零一零年六月自西北農林科技大學取得食品工程領域碩士學位。此外，馬先生於二零零二年十二月取得河南省人民政府頒發的輕工業工程師資格證書。

王玉芬，46歲，自二零一二年九月起擔任雙匯發展(於深圳證券交易所上市的公司，股票代碼：000895，為我們的附屬公司)的副總裁，主管技術研究，並自一九九八年三月起擔任雙匯發展的總工程師逾15年。王女士於本集團任職逾25年。王女士於一九八七年十月至一九九一年八月、於一九九一年八月至一九九二年九月及於一九九二年九月至一九九三年三月分別擔任河南省漯河肉聯廠肉製品分廠的技術員、主任及副廠長。彼於一九九三年三月至一九九八年三月擔任河南省漯河肉聯廠食品研究所的所長。王女士於一九九八年三月至二零零一年十一月擔任雙匯集團的技術中心主管。王女士於一九九七年六月在鄭州輕工業學院完成食品工程專業函授課程，並於二零零二年五月取得河南省人民政府頒發的高級食品工程師證書。

劉松濤，37歲，自二零一二年八月起擔任雙匯發展(於深圳證券交易所上市的公司，股票代碼：000895，為我們的附屬公司)副總裁，主管財務。過往，劉先生曾於二零零三年五月至二零一二年八月擔任雙匯集團的財務中心主任；於二零零三年三月至二零零三年五月擔任雙匯發展漯河屠宰分廠的財務部部長及於二零零二年三月至二零零三年三月擔任漯河華意食品有限公司的財務部部長。此外，劉先生目前任本公司多家附屬公司董事會的董事及／或主席。劉先生於二零零零年七月獲河南大學授予理財學學士學位。

董事、高級管理層及僱員

SULLIVAN Kenneth M.，50歲，自二零一三年十月起擔任史密斯菲爾德的財務總監。彼於史密斯菲爾德擔任多項職務，擁有豐富的會計及財務管理經驗。Sullivan先生對史密斯菲爾德的會計、稅務、司庫、經營分析、風險管理及退休金管理部負責。Sullivan先生於二零零三年六月加入史密斯菲爾德，擔任內部審核副總裁；於二零零七年至二零一零年擔任財務總監；及於二零一零年至二零一二年擔任財務副總裁兼財務總監。加入史密斯菲爾德之前，Sullivan先生曾於多家大型會計顧問公司任職12年之久。

Sullivan先生於一九九三年四月取得美國弗吉尼亞州註冊會計師資格。Sullivan先生於一九八八年八月取得弗吉尼亞聯邦大學(Virginia Commonwealth University)商學院理學學士學位。

MANLY IV Robert W.，60歲，自二零零六年八月起擔任史密斯菲爾德行政副總裁，並自二零一三年十月起擔任該公司協同總監。彼亦自二零一二年擔任Murphy Brown, LLC營運總監。彼負責管理史密斯菲爾德的國際營運並擁有獨特的財務及營運綜合經驗，以及對肉製品行業有深入的了解。Manly先生於一九九一年至一九九六年亦擔任史密斯菲爾德的董事；於一九八六年至一九九六年擔任史密斯菲爾德的行政副總裁；於一九九四年至一九九五年擔任The Smithfield Packing Company, Incorporated的總裁兼營運總監；及於一九九六年至二零零六年擔任Premium Standard Farms, LLC的總裁兼營運總監。Manly先生於二零零六年至二零一三年擔任史密斯菲爾德的財務總監兼行政副總裁以及Murphy Brown, LLC的總裁。Manly先生曾當選美國肉類協會(American Meat Institute)主席，任期為二零零五年至二零零六年。Manly先生於一九七五年自斯坦福大學取得經濟學學士學位，並於一九七七年自哈佛商學院取得商務教育碩士學位。

THAMODARAN Dhamu R.，58歲，於一九九五年八月加入史密斯菲爾德，自二零一一年七月起擔任史密斯菲爾德行政副總裁兼商品對沖總監。彼負責業務中的對沖及減緩商品波動性，並領導史密斯菲爾德的全球經濟及商品的研究及分析團隊。Thamodaran博士於一九九零年八月加入John Morrell & Co.，擔任價格風險管理董事。彼於一九九五年八月加入史密斯菲爾德，擔任價格風險管理董事，並於一九九六年五月獲晉升為價格風險管理副總裁以及於二零零八年六月獲晉升為高級副總裁兼商品對沖總監。加入John Morrell & Co.前，彼於Farmland Industries (其後被史密斯菲爾德收購)任職五年。

Thamodaran博士於一九七八年在印度Tamil Nadu Agricultural University取得農學學士學位，於一九八零年在印度的印度農業研究院(Indian Agricultural Research Institute)取得農業經濟科學碩士學位，並於一九八三年於美國愛荷華州立大學(Iowa State University)取得經濟學博士學位。

董事、高級管理層及僱員

NOWAKOWSKI Dariusz，60歲，擔任史密斯菲爾德歐洲分部的總裁，負責史密斯菲爾德於歐洲的所有全資投資。Nowakowski先生自二零零六年六月起擔任我們全資附屬公司 Animex Sp. z o.o.的總裁。彼於加拿大及美國居住及工作25年，且在二零零六年加入史密斯菲爾德集團之前，曾於加拿大及美國主要食品企業（包括ConAgra Foods及Maple Leaf Foods）任職。Nowakowski先生於一九八零年自克拉科夫農業大學(Krakow University of Agriculture)取得動物科學理學碩士學位，並於一九八六年自加拿大薩斯喀徹溫大學(University of Saskatchewan)取得食品科學理學碩士學位。

周豪，48歲，自二零一四年二月起擔任我們的總法律顧問及公司秘書。周先生於二零一一年四月至二零一四年一月擔任中國熔盛重工集團控股有限公司（於聯交所上市，股票代碼：01101）的董事長助理，並於二零一零年三月至二零一一年三月擔任恒盛地產控股有限公司（於聯交所上市，股票代碼：00845）的董事長助理。周先生擁有逾20年法律經驗。彼於一九九四年十月至二零一零年二月為顧愷仁律師事務所（之後與Paul Hastings Janofsky & Walker（現稱Paul Hastings）合併）的律師，其後為合夥人。周先生於一九九一年十一月自香港城市大學（舊稱香港城市理工學院）取得法律學士學位，並於一九九二年十一月自該大學取得法律學深造證書。二零零三年一月，彼自清華大學取得法律學士學位。周先生自一九九四年八月起成為香港律師，並於二零零六年四月取得中國委託公證人資格。周先生亦於二零零八年九月獲得英格蘭及威爾士的律師資格。

於過往三年，上述高級管理層成員不曾在香港或海外的任何其他上市公司擔任董事職務。

公司秘書

周豪為我們的總法律顧問兼公司秘書。有關周先生的履歷，請參閱本節「高級管理層」分節。

合規顧問

我們已根據上市規則第3A.19條委聘國泰君安融資有限公司為合規顧問。根據上市規則第3A.23條，合規顧問將就下列情況向我們提供意見：

- 於刊發監管機構或適用法律所規定的任何公告、通函或財務報告之前；
- 根據上市規則第十四章及第十四A章擬進行可能屬須予公佈或關連交易（包括股份發行及股份回購）的交易；

董事、高級管理層及僱員

- 我們擬運用全球發售所得款項的方式與本招股章程所詳述者不同，或我們的業務活動、發展或業績偏離本招股章程所載任何預測、估計或其他資料；及
- 聯交所就價格及成交量的不尋常變動或上市規則第13.10條項下的其他事項而向我們作出查詢。

委任年期由上市日期開始及於我們就自上市日期後開始的首個完整財政年度的財務業績派發年報當日止。

董事會委員會

我們董事會轄下已成立以下董事會委員會：審核委員會、薪酬委員會及提名委員會。各委員會按照董事會訂立的職權範圍運作。

審核委員會

本公司於已根據上市規則第3.21條及上市規則附錄十四所載企業管治守則第C3段及第D3段成立審核委員會(自上市日期起生效)，並制訂其書面職權範圍。審核委員會由三名獨立非執行董事李港衛先生、黃明先生及蘇澤光先生組成。審核委員會主席為李港衛先生，彼擁有上市規則第3.10(2)條及第3.21條規定的適當專業資格。審核委員會的主要職責為在以下方面協助董事會：就本集團財務申報流程、內部控制及風險管理系統的有效性向董事會提供獨立意見；監察審計流程以及履行董事會指派的其他職務及職責。

薪酬委員會

本公司已根據上市規則附錄十四所載企業管治守則第B.1段成立薪酬委員會(自上市日期起生效)，並制訂其書面職權範圍。薪酬委員會由兩名獨立非執行董事黃明先生及李港衛先生以及一名非執行董事焦樹閣先生組成。薪酬委員會主席為獨立非執行董事黃明先生。薪酬委員會的主要職責包括(但不限於)下列各項：(i)就全體董事及高級管理層的薪酬政策及架構以及建立有關制訂薪酬政策的正式透明程序向董事會提供推薦建議；(ii)釐定全體董事及高級管理層的具體薪酬待遇；及(iii)參照董事會不時議決的公司目標及宗旨檢討及批准根據業績表現釐定的薪酬。

提名委員會

本公司已根據上市規則附錄十四所載企業管治守則第A.5段成立提名委員會(自上市日期起生效)，並制訂其書面職權範圍。提名委員會由兩名獨立非執行董事黃明先生及蘇澤光先生以及董事會主席兼行政總裁萬隆先生組成。提名委員會主席為萬隆先生。提名委員會的主要職責包括(但不限於)檢討董事會的架構、人數及組成、評估獨立非執行董事的獨立性以及就董事委任事宜向董事會提供推薦建議。

企業管治

本公司擬於上市後遵守上市規則附錄十四「良好管治原則、守則條文及建議最佳常規」下的所有守則條文(「守則」)，惟守則第A.2.1段規定「主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任」則除外。本公司主席及行政總裁的角色均由萬隆先生出任。我們認為由萬先生同時擔任我們的主席及行政總裁將可為本公司提供強大持續的領導，能對本公司進行更有效的規劃及管理。而且，鑒於萬先生的豐富行業經驗、個人履歷及於本集團的角色以及本招股章程「歷史、發展及公司架構」一節所述本集團的過往發展，我們認為，於上市後，萬先生繼續同時擔任主席及行政總裁對本集團的業務前景有利。因此，本公司現時不擬區分主席及行政總裁的職務。

董事及管理層酬金

董事以袍金、薪金、花紅、其他津貼及實物利益(包括本公司就彼等向退休金計劃作出的供款)形式收取酬金。我們根據各董事的職責、資歷、職位及年資釐定其薪金。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度，向董事支付的酬金總額分別約為少於1百萬美元、2百萬美元及599百萬美元。

根據於本招股章程日期有效的安排，估計我們將於截至二零一四年十二月三十一日止財政年度向董事支付及授出合共相等於約23.8百萬美元的薪酬及實物利益。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度，本集團向五名最高薪酬人士(包括僱員及董事)支付的酬金總額分別約為少於1百萬美元、14百萬美元及608百萬美元。

董事、高級管理層及僱員

我們並無向董事或五名最高薪酬人士支付任何酬金，作為吸引彼等加入本集團或加入本集團後的獎勵。於往績記錄期，亦無已付或應付董事或前任董事的任何款項，作為彼等離任本集團任何成員公司董事職位或有關管理本集團任何成員公司事務的任何其他職位的補償。同期，概無董事放棄任何薪酬。

有關董事於往績記錄期薪酬的其他資料及五名最高薪酬人士的資料，請參閱本招股章程附錄一A會計師報告E節附註13。

除本招股章程所披露者外，據董事在作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，概無其他有關我們董事委任的任何事宜須提請股東垂注，而截至最後實際可行日期，亦無有關我們董事的資料須根據上市規則第13.51(2)(h)至(v)條予以披露。

首次公開發售前購股權計劃

我們已於二零一四年一月二十一日有條件採納首次公開發售前購股權計劃（已於二零一四年四月四日進一步修訂），目的在於鼓勵與獎勵對本公司及／或我們的任何附屬公司作出貢獻或潛在貢獻的合資格僱員。有關首次公開發售前購股權計劃的資料，請參閱「附錄四－法定及一般資料－首次公開發售前購股權計劃」一節。

未來計劃及所得款項用途

未來計劃

有關我們未來計劃的詳情，請參閱本招股章程「業務－我們的策略」一節。

所得款項用途

假設發售價為每股發售股份9.63港元(即本招股章程所述發售價範圍的中位數)，我們估計經扣除我們就全球發售應付的承銷費及開支後，我們將獲得全球發售所得款項淨額約3,546百萬美元。若發售價為每股發售股份11.25港元(即本招股章程所述發售價範圍的上限)，則上述所得款項淨額將約為4,147百萬美元。若發售價為每股發售股份8.00港元(即本招股章程所述發售價範圍的下限)，則上述所得款項淨額將約為2,941百萬美元。我們計劃按下列方式動用所得款項淨額：

- 最多約40億美元用於償還三年期(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%)及五年期(於二零一八年八月三十日到期，利率為倫敦銀行同業拆息加4.5%)銀團定期貸款；及
- 餘下所得款項用作營運資金及其他一般企業用途。

除保留作營運資金及其他一般企業用途的資金外，我們目前有意於緊隨全球發售完成後在切實可行情況下盡快動用所得款項淨額作上述用途。假設我們悉數償還銀團定期貸款，我們估計，預期提早償還可減少年度化利息開支約155.1百萬美元。倘所得款項淨額不足以悉數償還銀團定期貸款，我們擬通過來自不同來源的資金(包括經營所得現金及銀行融資)償還剩餘結餘。

經扣除售股股東、選擇權售股股東及超額配股售股股東各自應付的承銷費用及佣金(假設全額支付酌情獎勵費用)後，我們估計出售其待售股份的售股股東(於發售量調整權或超額配股權獲行使前)、因發售量調整權獲行使而出售其待售股份的選擇權售股股東(假設發售量調整權已獲悉數行使)及因超額配股權獲行使而出售其待售股份的超額配股售股股東(假設超額配股權獲悉數行使)得到的所得款項淨額將分別約為894百萬美元、894百萬美元及670百萬美元(假設發售價為每股股份9.63港元，即指示性發售價範圍的中位數)。

由於發售量調整權由選擇權售股股東授出而超額配股權由超額配股售股股東授出，而兩者均非由本公司授出，故本公司將不會因任何發售量調整權或超額配股權獲行使而收取任何所得款項。

香港承銷商

中銀國際亞洲有限公司

香港

花園道1號

中銀大廈26樓

摩根士丹利亞洲有限公司

香港

九龍柯士甸道西1號

環球貿易廣場46樓

Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A.

香港

皇后大道東1號

太古廣場三期32-33樓

渣打證券(香港)有限公司

香港

中環金融街8號

國際金融中心二期15樓

中信証券融資(香港)有限公司

香港

中環添美道1號

中信大廈26樓

中信里昂證券有限公司

香港

金鐘道88號

太古廣場一座18樓

高盛(亞洲)有限責任公司

香港

中環皇后大道中2號

長江集團中心68樓

UBS AG香港分行

香港

中環金融街8號

國際金融中心二期52樓

星展亞洲融資有限公司

香港
皇后大道中99號
中環中心17樓

Barclays Bank PLC香港分行

香港
皇后大道中2號
長江集團中心41樓

中國國際金融香港證券有限公司

香港
中環港景街1號
國際金融中心一期29樓

德意志銀行香港分行

香港
九龍柯士甸道西1號
環球貿易廣場52樓

美林遠東有限公司

香港
中環花園道3號
花旗銀行大廈15樓

工銀國際證券有限公司

香港
花園道3號
中國工商銀行大廈37樓

瑞士信貸(香港)有限公司

香港
九龍
柯士甸道西1號
環球貿易廣場88樓

摩根大通證券(亞太)有限公司

香港
中環干諾道8號
遮打大廈28樓

Crédit Agricole Corporate and Investment Bank

香港

金鐘道88號

太古廣場二座27樓

富瑞金融集團香港有限公司

香港

中環皇后大道中2號

長江集團中心22樓2201室

花旗環球金融亞洲有限公司

香港

中環花園道3號

花旗銀行廣場

花旗銀行大廈50樓

招商證券(香港)有限公司

香港

中環

交易廣場一期48樓

建銀國際金融有限公司

香港

中環干諾道中3號

中國建設銀行大廈12樓

大和資本市場香港有限公司

香港

金鐘道88號

太古廣場一期28樓

野村國際(香港)有限公司

香港

中環金融街8號

國際金融中心二期30樓

招銀國際融資有限公司

香港中環

夏慤道12號

美國銀行中心18樓1803-4室

海通國際證券有限公司

香港

德輔道中189號

李寶椿大廈22樓

承 銷

國信證券(香港)融資有限公司

香港

德輔道中199號

無限極廣場1604-6室

香港上海滙豐銀行有限公司

香港

皇后大道中1號

農銀國際證券有限公司

香港

金鐘道88號

太古廣場一座7樓701室

交銀國際證券有限公司

香港

中環德輔道中68號

萬宜大廈9樓

承銷

本招股章程僅就香港公開發售而刊發。香港公開發售由香港承銷商有條件全數承銷。國際發售預期由國際承銷商全數承銷。倘本公司(為我們本身及代表售股股東)及承銷商代表(代表承銷商)因任何原因未能協定發售價，則全球發售將不會進行及將告失效。

全球發售包括香港公開發售初步提呈182,749,000股發售股份及國際發售初步提呈3,472,231,000股發售股份(在各情況下，可按本招股章程「全球發售的架構」一節所述的基準重新分配、行使發售量調整權及就國際發售而言任何行使超額配股權)，當中2,741,231,000股為我們提呈出售的新股，而731,000,000股則為售股股東提呈出售的待售股份。

承銷安排及開支

香港公開發售

香港承銷協議

根據香港承銷協議，我們按照本招股章程及相關申請表格的條款及條件，提呈發售香港公開發售股份以供香港公眾人士認購。

承 銷

待上市委員會批准本招股章程所述已發行及將予發行股份的上市及買賣，及受香港承銷協議載列的若干其他條件(包括承銷商代表(代表承銷商)與本公司(代表我們本身及售股股東)協定發售價)所規限，香港承銷商已個別(並非共同)同意根據本招股章程、相關申請表格及香港承銷協議所載條款及條件，認購或促使認購人按彼等各自適用之比例認購現已根據香港公開發售提呈但並未獲認購的香港公開發售股份。

選擇權售股股東已根據香港承銷協議向香港承銷商授出及預期根據國際承銷協議向國際承銷商授出發售量調整權，有關發售量調整權可由承銷商代表代表所有承銷商於定價日或之前行使，據此，選擇權售股股東可能會被要求按發售價出售最多合共730,996,000股額外股份(佔全球發售中初步可認購發售股份總數的最多20%)，以補足額外的市場需求(如有)。請參閱「發售量調整權」一節。

香港承銷協議須以國際承銷協議已簽署及成為無條件且並無根據其條款終止為條件並受其規限。

終止理由

若上市日期上午八時正之前任何時間發生下列事件，香港承銷商根據香港承銷協議認購或促使認購人認購香港公開發售股份的責任可予以終止：

若在上市日期早上八時正前發生以下情況，承銷商代表(為其本身及代表香港承銷商)有權通過向本公司發出書面通知終止香港承銷協議，並即時生效：

(a) 以下各項發展、出現、存在或生效：

- (i) 於開曼群島、香港、中國、美國、英國、歐盟或日本(統稱及各自為「**相關司法權區**」)發生或影響相關司法權區的任何不可抗力性質的事件或情況(包括但不限於任何政府行動、災難、傳染病、疫症、爆發疾病、經濟制裁、撤銷貿易優惠、罷工、停工、火災、爆炸、水災、地震、火山爆發、民眾暴動、戰爭、敵對行動爆發或升級(不論是否宣戰)、天災或恐怖活動)；或

- (ii) 於地方、國家、地區或國際的金融、經濟、政治、軍事、工業、財政、監管、貨幣、信貸或市場狀況(包括但不限於股票及債券市場、貨幣及外匯市場、銀行同業市場及信用市場的狀況)範疇，在相關司法權區出現的或對其構成影響的涉及預期轉變的任何變動或任何事態發展，或導致預期轉變的變動或事態發展的事件或情況；或
- (iii) (A)聯交所、紐約證券交易所、納斯達克全球市場、倫敦證券交易所、東京證券交易所、馬德里證券交易所、上海證券交易所或深圳證券交易所的證券；或(B)本集團任何成員公司在證券交易所上市或場外市場所報的任何證券買賣普遍中斷、暫停或受限制(包括但不限於實行或規定任何最低或最高價格限制或價格區間)；或
- (iv) 任何相關司法權區的商業銀行活動出現全面停頓，或其商業銀行活動、外匯買賣、證券交收或結算服務、程序或事宜中斷；或
- (v) 任何相關司法權區頒佈或對其構成影響的任何新法律、或涉及現有法律潛在轉變的任何變動或任何發展、或導致涉及任何法院或其他主管當局對現有法律的詮釋或應用發生潛在轉變的變動或發展的任何事件或情況；或
- (vi) 涉及任何相關司法權區的稅務或外匯管制、貨幣匯率或外商投資規例的潛在轉變或對該等事項造成影響的變動或發展(包括但不限於美元、歐元、港元或人民幣兌任何外幣大幅貶值)或實施任何外匯管制；或
- (vii) 本集團任何成員公司或售股股東或選擇權售股股東面對或被訴以任何第三方的任何訴訟、法律行動、申索或法律程序；或
- (viii) 董事被控告觸犯可公訴罪行或遭法律禁止或因其他理由而喪失資格參與本公司的管理；或
- (ix) 本公司主席或行政總裁離任；或
- (x) 任何相關司法權區的權力機構對任何董事展開任何調查或其他行動或公佈其有意對任何董事展開調查或採取其他行動；或
- (xi) 本集團任何成員公司嚴重違反上市規則或適用法律；或

承 銷

- (xii) 本公司或任何售股股東或選擇權售股股東被禁止根據全球發售的條款提呈、配發、發行、出售或交付發售股份；或
- (xiii) 本招股章程(或就提呈及出售發售股份使用的任何其他文件)或全球發售的任何方面違反上市規則或任何其他適用的法律；或
- (xiv) 本公司根據公司(清盤及雜項條文)條例或上市規則或聯交所及／或證監會的任何規定或要求而發行或被要求發行本招股章程(或就擬提呈及出售發售股份使用的任何其他文件)的任何補充文件或修訂；或
- (xv) 頒令或呈請將本集團任何成員公司清盤，或本集團任何成員公司與其債權人達成任何債務重整協議或安排，或本集團任何成員公司訂立債務償還安排計劃或通過任何將本集團任何成員公司清盤的決議案，或委任臨時清盤人、接管人或管理人接管本集團任何成員公司的全部或部分重大資產或業務，或本集團任何成員公司發生任何類似事項，

而承銷商代表全權認為上述者個別或整體：

- (A) 已經或將會或可能對本集團的資產、負債、業務、管理、前景、經營業績、財務或貿易狀況或環境或表現整體造成重大不利影響；或
- (B) 已經或將會或可能對全球發售的成功、香港公開發售的申請認購水平或國際發售的踴躍程度造成重大不利影響；或
- (C) 令致或將令致或可能令致進行全球發售變得不可取、不智或不切實際；或
- (D) 導致或將會或可能導致香港承銷協議的任何部分(包括承銷)不能根據其條款履行或禁止或延誤根據全球發售或有關承銷處理申請及／或付款；或

(b) 承銷商代表獲悉：

- (i) 本招股章程、申請表格及／或由本公司或代表本公司就香港公開發售而刊發或使用的任何通告、公告、廣告、通訊或其他文件(包括其任何補充或修訂)所載任何陳述於發出時於任何方面屬於或成為失實、不準確或具誤導性，或本招股章程、申請表格及／或由本公司或代表本公司就香港公開發售而刊發或使用的任何通告、公告、廣告、通訊或其他文件(包括其任何補充或修訂)所載任何預測、估計、意見、意向或預期並不公平誠信，且並非基於合理假設；或
- (ii) 發生或發現任何事件，倘若該事件於緊接本招股章程刊發日期前發生或發現而並無在本招股章程或申請表格中披露，即構成重大遺漏者；或
- (iii) 嚴重違反對香港承銷協議或國際承銷協議的任何一方施加的任何責任(對任何香港承銷商或國際承銷商施加者除外)；或
- (iv) 任何事件、行為或遺漏導致或可能導致本公司、售股股東及選擇權售股股東根據香港承銷協議的彌償條文承擔任何責任；或
- (v) 涉及本集團任何成員公司資產、負債、業務、管理、前景、經營業績、財務或貿易狀況或環境或表現的潛在不利變動的任何重大不利變動或發展；或
- (vi) 嚴重違反香港承銷協議所載任何保證或發生任何事件或情況令該等保證在任何重大方面失實、不正確或具誤導性；或
- (vii) 於上市日期或之前，上市委員會拒絕或並無批准根據全球發售將予發行或出售的股份上市及買賣，或倘授出批准，惟該批准其後被撤回、有所保留(惟受慣常條件限制者除外)或擱置；或
- (viii) 本公司撤回本招股章程(及／或就全球發售發行或使用的任何其他文件)或全球發售；或
- (ix) 招股章程「附錄四－法定及一般資料－其他資料－同意書」一節所列專家已撤回或就其名列本招股章程及申請表格任何一者或發行本招股章程及申請表格任何一者而發出的同意書。

根據上市規則向聯交所作出的承諾

(A) 本公司作出的承諾

根據上市規則第10.08條，我們已向聯交所承諾，除根據全球發售或上市規則第10.08條所規定的情況(包括根據首次公開發售前購股權計劃發行股份)外，自我們的證券於聯交所首次開始買賣當日起計六個月內，我們將不會進一步發行可轉換為股本證券的任何股份或證券(不論該類別股本證券是否已經上市)，亦不會就該等發行訂立任何協議(不論該等股份或證券發行是否將於開始買賣起計六個月內完成)。

(B) 控股股東作出的承諾

根據上市規則第10.07條，各控股股東已向聯交所及本公司承諾，除根據借股協議外，其將不會並將促使相關登記持有人不會：

- (a) 自本招股章程披露其持股量的相關參考日期直至股份於聯交所開始買賣當日起計六個月屆滿當日的期間內，出售或訂立任何協議出售本招股章程內顯示其為實益擁有人的任何股份或以其他方式就上述股份設定任何購股權、權利、權益或產權負擔；及
- (b) 於上文(a)段所指的期間屆滿當日起計六個月的期間內，出售或訂立任何協議出售任何股份或以其他方式就任何股份設定任何購股權、權利、權益或產權負擔(倘其於緊隨該等出售後或該等購股權、權利、權益或產權負擔後不再為本公司控股股東)。

根據上市規則第10.07(2)條附註3，各控股股東已向聯交所及本公司承諾，自本招股章程披露其於本公司的持股量的相關參考日期，直至股份於聯交所開始買賣當日起計12個月屆滿當日的期間內，其將：

- (a) 倘根據上市規則第10.07(2)條附註2以獲授權機構(定義見銀行業條例)為受益人質押或抵押其所實益擁有的任何股份，立即通知本公司有關質押或抵押以及已質押或已抵押的股份數目；及
- (b) 倘其接獲任何股份的承押人或承押記人的口頭或書面指示，表明將會出售任何已質押或抵押的股份，立即通知本公司該等意向。

根據香港承銷協議作出的承諾

(A) 本公司的承諾

除根據全球發售而提呈發售及出售發售股份外，於香港承銷協議日期直至上市日期後滿六個月之日(包括該日)止期間(「首六個月期間」)內，我們向聯席保薦人及香港承銷商各自承諾，在未取得聯席保薦人及承銷商代表(為其本身及代表香港承銷商)事先書面同意的情況下及除非遵守上市規則的規定，我們不會：

- (a) 配發、發行、銷售、接納認購、要約配發、發行或銷售、訂約或協議配發、發行或銷售、按揭、押記、質押、借出、授出或銷售任何購股權、認股權證、合約或認購或購買的權利、購買任何購股權、認股權證、合約或配發、發行或銷售的權利，或以其他方式轉讓或出售(不論直接或間接，有條件或無條件)本公司任何股份或其他股本證券或上述任何一項的任何權益(包括但不限於可轉換、可兌換或可行使為任何股份或本公司其他股本證券或上述任何一項的任何權益或本身代表可收取有關股份或權益的權利的任何證券，或任何認股權證或可購買有關股份或權益的其他權利)，或就發行存託憑證向託管商寄存本公司任何股份或其他股本證券；或
- (b) 訂立任何掉期或其他安排以向他人轉讓本公司任何股份或其他股本證券或上述任何一項的任何權益(包括但不限於可轉換、可兌換或可行使為任何股份或本公司其他股本證券或上述任何一項的任何權益或本身代表可收取有關股份或權益的權利的任何證券，或任何認股權證或可購買有關股份或權益的其他權利)的所有權的全部或任何部分經濟後果；或
- (c) 訂立與上文(a)或(b)段所述任何交易具相同經濟效益的任何交易；或
- (d) 要約或協議進行上文(a)、(b)或(c)段所述任何交易或宣佈有意進行該等交易，

而於各情況下，不論上文(a)、(b)或(c)段所述任何交易是否將以交付本公司股份或其他股本證券或以現金或其他方式進行交收(不論該等股份或其他證券的發行是否將於首六個月期間完成)。倘於首六個月期間屆滿之日起計六個月期間(「第二個六個月期間」)，本公司訂立上文(a)、(b)或(c)段所述任何交易或要約或協議進行任何該等交易或宣佈有意進行該等交易，本公司須採取一切合理步驟以確保該等交易不會導致本公司的股份出現混亂或虛假市場情況。

(B) 售股股東及選擇權售股股東的承諾

售股股東及選擇權售股股東各自向本公司及香港承銷商各自承諾，在未取得本公司、聯席保薦人及承銷商代表（為其本身及代表香港承銷商）事先書面同意的情況下及除非遵守上市規則的規定，除(a)CDH Shinee根據借股協議借出股份；(b)向國際超額配股售股股東授予超額配股權以及因行使超額配股權而出售任何股份；及(c)出售全球發售中的待售股份（如適用），其將不會於首六個月期間任何時間(i)銷售、要約銷售、訂約或協議銷售、按揭、押記、質押、借出、授出或銷售任何購股權、認股權證、合約或購買權利、授出或購買任何購股權、認股權證、合約或銷售權利，或以其他方式轉讓或出售，或同意轉讓或出售（不論直接或間接，有條件或無條件）本公司任何股份或其他證券或其在股份於上市日期開始買賣時起實益擁有的當中任何權益（包括但不限於可轉換、可兌換或可行使為任何股份或其他證券或上述任何一項的任何權益或本身代表可收取有關股份或權益的權利的任何證券，或任何認股權證或可購買有關股份或權益的其他權利）（「禁售證券」）；或(ii)訂立任何掉期或其他安排以向他人轉讓任何禁售證券的所有權的全部或任何部分經濟後果；或(iii)訂立與上文(i)或(ii)段所述任何交易具相同經濟效益的任何交易；或(iv)要約或協議進行上文(i)、(ii)或(iii)段所述任何交易或宣佈有意進行該等交易，而於各情況下，均不論上文(i)、(ii)或(iii)段所述任何交易是否將以交付本公司股份或其他證券或以現金或其他方式進行交收（不論該等股份或其他證券的發行是否將於首六個月期間完成）。

根據不同禁售契據作出的承諾

(A) *MacRitchie Investments Pte. Ltd.*（「*MacRitchie*」）作出的承諾

*MacRitchie*向本公司及香港承銷商各自承諾，在未取得本公司、聯席保薦人及承銷商代表（為其本身及代表香港承銷商）事先書面同意的情況下及除非遵守上市規則的規定，其將不會於首六個月期間任何時間(i)銷售、要約銷售、訂約或協議銷售、按揭、押記、質押、借出、授出或銷售任何購股權、認股權證、合約或購買權利、授出或購買任何購股權、認股權證、合約或銷售權利，或以其他方式轉讓或出售，或同意轉讓或出售（不論直接或間接，有條件或無條件）本公司任何股份或其他證券或其在股份於上市日期開始買賣時起實益擁有的當中任何權益（包括但不限於可轉換、可兌換或可行使為任何股份或其他證券或上述任何一項的任何權益或本身代表可收取有關股份或權益的權利的任何證券，或任何認股權證或可購買有關股份或權益的其他權利）（「*MacRitchie*禁售證券」）；或(ii)訂立任何掉期或其他安排以向他人轉讓任何*MacRitchie*禁售證券的所有權的全部或任何部分經濟後果；或

(iii)訂立與上文(i)或(ii)段所述任何交易具相同經濟效益的任何交易；或(iv)要約或協議進行上文(i)、(ii)或(iii)段所述任何交易或宣佈有意進行該等交易，而於各情況下，均不論上文(i)、(ii)或(iii)段所述任何交易是否將以交付本公司股份或其他證券或以現金或其他方式進行交收(不論該等股份或其他證券的發行是否將於首六個月期間完成)。

(B) Profit Summit Investments Limited (「Profit Summit」) 作出的承諾

Profit Summit向本公司及香港承銷商各自承諾，除(i)於交換甲部分票據(定義見「歷史、發展及公司架構」一節)時將Profit Summit持有的任何股份轉讓予Mountain King Investments Limited，及(b)就乙部分票據(定義見「歷史、發展及公司架構」一節)而言組成可換股票據擔保(定義見「歷史、發展及公司架構」一節)其中部分的股份外，在未取得聯席保薦人及承銷商代表(為其本身及代表香港承銷商)事先書面同意的情況下及除非遵守上市規則的規定，其將不會於首六個月期間任何時間(i)銷售、要約銷售、訂約或協議銷售、按揭、押記、質押、借出、授出或銷售任何購股權、認股權證、合約或購買權利、授出或購買任何購股權、認股權證、合約或銷售權利，或以其他方式轉讓或出售，或同意轉讓或出售(不論直接或間接，有條件或無條件)本公司任何股份或其他證券或其在股份於上市日期開始買賣時起實益擁有的當中任何權益(包括但不限於可轉換、可兌換或可行使為任何股份或其他證券或上述任何一項的任何權益或本身代表可收取有關股份或權益的權利的任何證券，或任何認股權證或可購買有關股份或權益的其他權利)(「Profit Summit禁售證券」)；或(ii)訂立任何掉期或其他安排以向他人轉讓任何Profit Summit禁售證券的所有權的全部或任何部分經濟後果；或(iii)訂立與上文(i)或(ii)段所述任何交易具相同經濟效益的任何交易；或(iv)要約或協議進行上文(i)、(ii)或(iii)段所述任何交易或宣佈有意進行該等交易，而於各情況下，均不論上文(i)、(ii)或(iii)段所述任何交易是否將以交付本公司股份或其他證券或以現金或其他方式進行交收(不論該等股份或其他證券的發行是否將於首六個月期間完成)。上述承諾並不影響Profit Summit繼續按揭構成涉及乙部分票據(定義見「歷史、發展及公司架構」一節)的可換股票據擔保(定義見「歷史、發展及公司架構」一節)的部分。

彌償保證

我們已同意就香港承銷商可能蒙受的若干損失(包括因彼等履行香港承銷協議下責任及本公司重大違反香港承銷協議而導致的損失)向其作出彌償保證。

香港承銷商於本公司的權益

截至最後實際可行日期，渣打證券(香港)有限公司由渣打集團有限公司間接全資擁有，而淡馬錫控股(私人)有限公司持有渣打集團有限公司約18.04%的股權並透過Dunearn Investments (Mauritius) Pte. Ltd及MacRitchie Investments Pte. Ltd持有本公司於緊接全球發售前已發行股本總額的約3.16%，將佔本公司於緊隨全球發售後已發行股本總額的約2.25% (假設發售量調整權及超額配股權不獲行使)。

截至最後實際可行日期，中信証券股份有限公司及其附屬公司(中信証券融資(香港)有限公司及中信里昂證券有限公司均為成員公司)直接或間接持有雙匯發展約0.51%的股權。

截至最後實際可行日期，高盛(亞洲)有限責任公司的聯營公司Goldman Sachs持有本公司於緊接全球發售前已發行股本總額的約3.86%，將佔本公司於緊隨全球發售後已發行股本總額的約2.75% (假設發售量調整權及超額配股權不獲行使)。

截至最後實際可行日期，Barclays Bank PLC擁有雙匯發展約0.06%的股權。

截至最後實際可行日期，Deutsche Bank AG的集團公司(而德意志銀行香港分行為其成員公司)擁有雙匯發展約0.01%的股權。

截至最後實際可行日期，Merrill Lynch International、美林遠東有限公司及其附屬公司擁有雙匯發展約0.05%的股權。

截至最後實際可行日期，瑞士信貸(香港)有限公司的集團公司(而瑞銀證券香港有限公司為其成員公司)擁有雙匯發展約0.083%的股權。

截至最後實際可行日期，J.P. Morgan Chase & Co的集團公司(而J.P. Morgan Securities plc及摩根大通證券(亞太)有限公司為其成員公司)擁有雙匯發展約0.02%的股權。

截至最後實際可行日期，香港上海滙豐銀行有限公司擁有雙匯發展約0.00011%的股權。

截至最後實際可行日期，Crédit Agricole Corporate and Investment Bank擁有雙匯發展約0.0017%的股權。

承 銷

除上文所披露者外及就承銷商各自於香港承銷協議及國際承銷協議下的責任而言，概無承銷商於本公司或我們的任何附屬公司擁有任何股權或擁有可認購或提名他人認購本公司或我們任何附屬公司的證券的任何權利或購股權（不論可合法執行與否）。

於全球發售完成後，香港承銷商及彼等的聯屬公司可能因其根據香港承銷協議履行彼等責任而持有若干比例的股份。

國際發售

國際承銷協議

關於國際發售，預期本公司、售股股東、選擇權售股股東及超額配股售股股東與（其中包括）國際承銷商簽訂國際承銷協議。根據國際承銷協議，國際承銷商受其中所載若干條件所限情況下，個別同意促使認購人或自行購買根據國際發售提呈發售的發售股份。預期國際承銷協議可按與香港承銷協議類似的理由而予以終止。有意投資者謹請注意，倘並無訂立國際承銷協議，全球發售將不會進行。

超額配股權

超額配股售股股東預期將授予國際承銷商超額配股權，可由承銷商代表（代表國際承銷商）於上市日期至遞交香港公開發售申請截止日期後30日之期間內行使，以要求超額配股售股股東出售合共最多548,247,000股額外股份（佔全球發售下初步可供認購發售股份總數不多於15%），價格與國際發售項下每股發售股份的價格相同，以（其中包括）補足國際發售的超額分配（如有）。

佣金及開支

香港承銷商將收取香港公開發售所得款項總額的1.5%作為佣金，彼等將從該等佣金中支付任何分承銷佣金。

就未被認購而重新分配至國際發售的香港公開發售股份而言，承銷佣金不會支付予香港承銷商，而會按國際發售的適用比率支付予聯席全球協調人及有關國際承銷商。

將由我們承擔的有關全球發售的上市開支、佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費總額估計約為82.9百萬美元(根據指示性發售價範圍的中位數計算)，其中約60.4百萬美元預期將於上市後資本化。餘下約22.5百萬美元的費用及開支預期將於我們的損益賬支出。售股股東、選擇權售股股東及超額配股售股股東將承擔彼等於全球發售所售股份涉及的佣金、費用連同聯交所上市費用、證監會交易徵費及聯交所交易費以及承銷協議協定或將予協定的若干其他開支。

聯席保薦人的獨立性

除中銀國際亞洲有限公司外，其他聯席保薦人滿足上市規則第3A.07條所載適用於保薦人的獨立性標準。

中銀國際亞洲有限公司的控股公司中國銀行有限公司為銀團定期貸款的牽頭銀行之一。由於全球發售籌集所得款項逾15%將直接及間接用於清償就銀團定期貸款應付中銀國際亞洲有限公司保薦人集團的債務，故根據上市規則第3A.07條所載適用於保薦人的獨立性標準，中銀國際亞洲有限公司被認為並非獨立保薦人。

承銷團成員活動

香港公開發售及國際發售承銷商(統稱為「承銷團成員」)及彼等的聯屬人士可能各自個別進行並不構成承銷或穩定價格過程一部分的各種活動(詳情載於下文)。

承銷團成員及彼等的聯屬人士是與全世界多個國家有聯繫的多元化金融機構。該等實體為本身利益及為他人利益從事廣泛的商業及投資銀行業務、經紀、基金管理、買賣、對沖、投資及其他活動。就股份而言，該等活動可包括為作為股份買家及賣家代理人行事、為本身與該等買家及賣家進行交易、自營股份買賣和進行場外或上市衍生產品交易或上市及非上市證券交易(包括發行如於證券交易所上市的衍生權證等證券)，該等交易的相關資產可能包括股份。該等活動可能要求該等實體進行對沖活動，包括直接或間接購買及出售股份。所有該等活動可於香港及世界其他地區發生，並可能導致承銷團成員及彼等的聯屬人士於股份、包含股份的多個籃子證券或指數、可能購買股份的基金單位，或有關任何前述項目的衍生產品持有好倉及／或淡倉。

就承銷團成員或彼等的聯屬人士於聯交所或於任何其他證券交易所發行任何上市證券(以股份作為其基礎證券)而言，有關交易所的規則可能要求該等證券發行者(或聯屬人士或代理人之一)作為證券的市場莊家或流通量提供者，而於大多數情況下，這亦將導致股份對沖活動。

承 銷

所有此等活動可能於本招股章程「全球發售的架構」一節所述穩定價格期間內及完結之後發生。此等活動可能影響股份的市場價格或價值、股份流通量或交易量及股價波幅，及不能估計此情況逐日發生的幅度。

謹請注意，當從事任何該等活動時，承銷團成員將受到若干限制，包括以下限制：

- (a) 承銷團成員（穩定價格操作人或代其行事的任何人士除外）一概不得就分銷發售股份進行任何交易（包括發行或訂立任何有關發售股份的購股權或其他衍生產品交易），無論是於公開市場或其他地方，以將任何發售股份的市價穩定或維持於與當時的公開市場價格不同的水平；及
- (b) 承銷團成員必須遵守所有適用法律及規例，包括證券及期貨條例的市場失當行為的規定，包括禁止內幕交易、虛假交易、操控股價及操縱證券市場的規定。

全球發售的架構

全球發售

本招股章程乃就香港公開發售(作為全球發售的一部分)而刊發。全球發售包括：

- (a) 根據下文「香港公開發售」一節所述初步發售182,749,000股股份(可予重新分配及視乎發售量調整權行使與否而定)以供香港公眾人士認購的香港公開發售；及
- (b) 根據S規例以離岸交易方式在美國境外(包括向香港的專業及機構投資者及在日本以非上市方式公開發售)及根據第144A條或美國證券法項下的其他豁免在美國境內僅向合資格機構買家初步發售3,472,231,000股股份(可予重新分配及視乎發售量調整權及超額配股權行使與否而定)的國際發售。

最多730,996,000股額外股份可能因本節「發售量調整權」所載的發售量調整權獲行使而予以發售。此外，最多548,247,000股額外股份可能因本節「國際發售—超額配股權」所載的超額配股權獲行使而予以發售。

投資者可根據香港公開發售申請發售股份，或根據國際發售申請認購或表示有意認購發售股份，惟不可同時提出兩項申請。

本招股章程中所述的申請、申請表格、申請股款或申請程序乃僅與香港公開發售有關。

香港公開發售

初步提呈發售的股份數目

我們按發售價初步提呈發售182,749,000股新股(佔全球發售項下初步可供認購發售股份總數約5.0%)，以供香港公眾人士認購。根據國際發售與香港公開發售之間股份的重新分配及發售量調整權獲行使，香港公開發售股份將最多佔在緊隨全球發售完成後本公司已發行股本約1.25%。

香港公開發售乃供香港公眾人士、機構及專業投資者認購。專業投資者一般包括經紀、證券商、日常業務涉及股份及其他證券買賣的公司(包括基金經理)，以及定期投資於股份及其他證券的公司實體。

香港公開發售的完成須待下文「全球發售的條件」一節所載條件達成後方可作實。

分配

根據香港公開發售向投資者分配股份將僅基於香港公開發售收到的有效申請數目而釐定。分配基準或會視乎申請人有效申請的香港公開發售股份數目而有所不同。有關分配可能(如適用)涉及抽籤，即部分申請人獲分配的香港公開發售股份可能較其他申請相同數目的申請人為多，而未能中籤的申請人可能不獲分配任何香港公開發售股份。

根據香港公開發售可供認購的發售股份總數(經計及下文所述任何重新分配後)將分為兩組以供分配：甲組和乙組(任何零碎股將分配至甲組)。據此，甲組及乙組初步提呈之香港公開發售股份的數目上限分別為91,374,500股及91,374,500股。甲組的發售股份將按公平基準分配予申請發售股份總額(不包括應付的經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)為5百萬港元或以下的申請人。乙組的發售股份將按公平基準分配予申請發售股份總額(不包括應付的經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)為5百萬港元以上的申請人。投資者務請留意，甲組及乙組申請之分配比例或有不同。倘其中一組(並非兩組)發售股份認購不足，則多出之發售股份將轉撥至另一組以滿足該組之需求，並作相應分配。僅就本段而言，發售股份之「價格」指申請時之應付價格(而非最終釐定之發售價)。申請人僅會獲配發甲組或乙組之發售股份而不會兩者兼得。重複或疑屬重複之申請及任何超過91,374,500股香港公開發售股份(即香港公開發售中乙組初步包括的發售股份數目上限)的申請或會遭拒絕受理。

重新分配

香港公開發售與國際發售之間的發售股份分配可予以調整。上市規則第18項應用指引第4.2段要求建立回補機制，倘香港公開發售達到若干預先設定的總需求水平，該機制將起到將香港公開發售的發售股份數目增加至佔根據全球發售提呈發售的發售股份總數的一定比例的作用。我們已向聯交所申請並獲得嚴格遵守上市規則應用指引第18項第4.2段規定的豁免，以便香港公開發售與國際發售之間進行發售股份的分配將遵守下列調整：

- 倘根據香港公開發售有效申請的發售股份數目相當於香港公開發售項下初步可供認購的發售股份數目的15倍或以上但少於50倍，則將發售股份由國際發售重新分

全球發售的架構

配給香港公開發售，使香港公開發售項下可供認購的發售股份總數為274,124,000股發售股份，佔全球發售項下初步可供認購發售股份的約7.5%（於發售價調整權或超額配股權獲任何行使前）；

- 倘根據香港公開發售有效申請的發售股份數目相當於香港公開發售項下初步可供認購的發售股份數目的50倍或以上但少於100倍，則將增加由國際發售重新分配給香港公開發售的發售股份數目，使香港公開發售項下可供認購的發售股份總數為365,498,000股發售股份，佔全球發售項下初步可供認購發售股份的約10%（於發售價調整權或超額配股權獲任何行使前）；以及
- 倘根據香港公開發售有效申請的發售股份數目相當於香港公開發售項下初步可供認購發售股份數目的100倍或以上，則將增加由國際發售重新分配給香港公開發售的發售股份數目，使香港公開發售項下可供認購的發售股份總數為730,996,000股發售股份，佔全球發售項下初步可供認購發售股份的約20%（於發售價調整權或超額配股權獲任何行使前）。

任何有關回補及國際發售與香港公開發售之間的重新分配將於因超額配股權獲行使（如有）而對發售股份數目作出任何調整前完成。

在各種情況下，重新分配到香港公開發售中的額外發售股份將分配至甲組及乙組，及分配至國際發售項下的發售股份數目將按承銷商代表認為合適的方式相應減少。此外，承銷商代表可將國際發售的發售股份重新分配到香港公開發售中，以滿足香港公開發售下的有效申請。

倘香港公開發售未獲全部認購，承銷商代表將有權按其認為合適的比例將未獲認購的全部或任何部分香港公開發售股份重新分配至國際發售。

申請

香港公開發售的各申請人亦將須於其遞交的申請內作出承諾及確認，其及其為該等人士利益提出申請的任何人士並無根據國際發售申請或承購或表示有意申請任何發售股份，

全球發售的架構

並將不會根據國際發售申請或承購或表示有意申請任何發售股份，而倘上述承諾及／或確認遭違反及／或失實（視情況而定）或其已根據國際發售已獲或將獲配售或分配發售股份，則該申請人的申請或會遭拒絕受理。

香港公開發售的申請人須於申請時支付每股發售股份的最高發售價11.25港元，另加每股發售股份應付的經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費。倘發售價根據下文「定價及分配」一節所述方式，最終釐定為每股發售股份低於最高發售價11.25港元，則本公司會向獲接納申請人不計利息退回適當金額（包括多繳的申請股款應佔的經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費）。進一步詳情，載於本招股章程「如何申請香港公開發售股份」一節。

國際發售

提呈發售的發售股份數目

國際發售將會包括初步提呈發售3,472,231,000股發售股份，相當於根據全球發售初步可供認購發售股份總數約95%。

分配

國際發售將會包括選擇性地向機構及專業投資者以及預期對發售股份有大量需求的其他投資者推廣發售股份。專業投資者一般包括經紀、證券商、日常業務涉及買賣股份及其他證券的公司（包括基金經理）及定期投資於股份及其他證券的公司實體。國際發售亦包括在日本以非上市方式公開發售。國際發售的發售股份分配將按下文「定價及分配」一節所述的「累計投標」過程及根據多項因素進行，該等因素包括需求程度及時間、有關投資者於相關行業的投資資產或股本資產總值，以及是否預期有關投資者會於股份在聯交所上市後進一步購入及／或持有或出售其股份。此分配方法旨在按將會建立鞏固的專業及機構股東基礎以使本公司及股東整體受益之基準分配股份。

承銷商代表（代表承銷商）可要求任何根據國際發售獲發售發售股份且已根據香港公開發售提交認購申請的投資者提供足夠資料，供承銷商代表識別彼等根據香港公開發售提交的有關申請，從而確保彼等根據香港公開發售提交的任何發售股份認購申請均不予受理。

重新分配

根據國際發售將予發行或出售的發售股份的總數可能因本節「—香港公開發售—重新分配」所述回補安排、發售量調整權或超額配股權獲悉數或部分行使及／或未認購的香港公開發售初步發售股份的任何重新分配而發生變動。

發售量調整權

選擇權售股股東已根據香港承銷協議向香港承銷商授出發售量調整權並預期根據國際承銷協議授予國際承銷商。發售量調整權提供選擇權增加全球發售可供認購的發售股份數目以補足香港公開發售或國際發售(或同時兩者)額外的市場需求(如需要)。發售量調整權由承銷商代表(代表承銷商)於定價日或之前行使，隨後發售量調整權即告失效。在考慮是否行使發售量調整權時，承銷商代表將考慮發售股份於香港公開發售及國際發售的整體需求。

根據發售量調整權的條款，選擇權售股股東可能被要求按發售價出售最多730,996,000股額外發售股份。發售量調整權可於香港公開發售及國際發售均有足夠需求時行使，或可於國際發售有足夠需求但香港公開發售未獲悉數認購時行使。根據發售量調整權提呈及出售的發售股份(如有)將進行分配，以便在啟動本節「—香港公開發售—重新分配」所述回補安排後保持香港公開發售與國際發售的比率(在適當及需要時)。如香港公開發售未獲悉數認購，則所有根據發售量調整權將予提呈及出售的發售股份將分配至國際發售並根據國際承銷協議出售。發售量調整權將不得用於穩定價格，亦不受證券及期貨(穩定價格)規則(香港法例第571W章)條文的限制。發售量調整權將為超額配股權的補充。由於發售量調整權不涉及發行新股份(所有根據發售量調整權發售的發售股份均為現有股份)，故投資者的潛在股權不會遭攤薄影響，且本公司亦不會籌得任何額外所得款項。

本公司將於香港公開發售的分配結果公告中披露發售量調整權有否行使及行使範圍，或確認發售量調整權失效且不得於任何未來日期行使(倘截至定價日並無行使發售量調整權)。

全球發售的架構

超額配股權

超額配股售股股東預期將向國際承銷商授出超額配股權，可由承銷商代表(代表國際承銷商)自上市日期起至遞交香港公開發售申請截止日期起計30天止期間內行使，以要求超額配股售股股東按國際發售項下每股發售股份의相同價格出售最多合共548,247,000股股份(佔全球發售下初步可供認購發售股份總數不多於15%)，以(其中包括)補足國際發售的超額分配(如有)。倘超額配股權獲行使，我們將作出公佈。

倘超額配股權獲悉數行使，緊隨全球發售完成後根據超額配股權將出售的額外國際發售股份將佔本公司已發行股本約3.75%。倘超額配股權獲行使，本公司會另行作出公告。

穩定價格

穩定價格是承銷商在一些市場促進證券銷售的慣用做法。為了穩定價格，承銷商可於特定期間在二級市場競投或購買新發行的證券，以阻止及在可能情況下避免證券市價跌至低於發售價。在香港及若干其他司法權區，旨在降低市場價格的活動是被禁止的，並且採取穩定價格行動下的價格不得高於發售價。

就全球發售而言，穩定價格操作人、其聯屬人士或任何代其行事的人士(作為穩定價格操作人)均可代表承銷商進行交易，以穩定或支持股份在上市日期後一段限期內的市場價格，使其高於原本價格水平。尤其是，就交收與國際發售有關的超額分配而言，穩定價格操作人任可根據借股安排向CDH Shine借入最多548,247,000股股份，相當於因超額配股權獲悉數行使而將予出售的最高數目股份。借股安排的進行須遵守所有適用法律、規則及監管規定。穩定價格操作人將不會就借股安排向CDH Shine支付任何款項或其他利益。然而，穩定價格操作人、其聯屬人士或任何代其行事的人士均無責任進行任何該等穩定價格行動。該等穩定價格行動一經開始可隨時終止，並應要求於限期後結束。穩定價格操作人、其聯屬人士或代其行事的任何人士可全權酌情決定是否為全球發售進行穩定價格交易。

全球發售的架構

在香港根據《證券及期貨(穩定價格)規則》(經修訂)進行的穩定價格行動包括：(i)超額分配以防止或減少股份市價的任何下跌；(ii)出售或同意出售股份，務求建立淡倉以防止或減少股份市價的任何下跌；(iii)根據超額配股權購買或認購或同意購買或認購股份，以將上文(i)或(ii)建立的持倉平倉；(iv)純粹為防止或減少股份市價的任何下跌而購買或同意購買任何股份；(v)出售或同意出售任何股份，以將因上述購買而建立的持倉平倉及(vi)建議或意圖進行如(ii)、(iii)、(iv)或(v)段所述的任何事宜。

發售股份的潛在申請人及投資者尤應留意：

- 穩定價格操作人、其聯屬人士或代其行事的任何人士或會就穩定價格行動而持有股份好倉；
- 穩定價格操作人、其聯屬人士或代其行事的任何人士持有該好倉的規模及時間或時期並不確定；
- 穩定價格操作人、其聯屬人士或代其行事的任何人士一旦將該好倉平倉，則可能對股份市價有不利影響；
- 穩定價格期間過後不得進行穩定價格行動以支持股份市價，而穩定價格期間將由上市日期開始，預期直至二零一四年五月三十日(星期五)為止，即截止辦理香港公開發售認購申請登記日期後第30日。於該日後，不得再採取任何穩定價格行動，因此，股份的需求及價格屆時或會下跌；
- 採取任何穩定價格行動並不能確保股份價格會維持於發售價或更高水平；及
- 穩定價格行動期間可能涉及以發售價或更低價格提出穩定價格競投或進行交易，即有關穩定價格競投或交易的價格或會低於申請人或投資者就股份所付的價格。

本公司將確保或促使在穩定價格期間屆滿後七日內遵照證券及期貨條例《證券及期貨(穩定價格)規則》刊發公告。

全球發售的架構

超額分配

於進行有關全球發售的任何股份超額分配後，承銷商代表、彼等聯屬人士或代其行事的任何人士可(其中包括)悉數或部分行使超額配股權，或利用穩定價格操作人或代其行事的任何人士在二級市場按不超過發售價的價格購得的股份，或透過下文詳述的借股安排或兩者結合上述各種方法。

借股安排

為方便解決有關全球發售的超額分配，穩定價格操作人或代其行事的任何人士可選擇根據預期將由穩定價格操作人或任何為其行動的人士與CDH Shine於定價日或前後訂立的借股協議向CDH Shine借入最多548,247,000股股份或自其他來源購買股份(包括行使超額配股權或透過在二級市場按不超過發售價的價格作出購買)。

與CDH Shine訂立的借股安排僅可由穩定價格操作人或代其行事的任何人士執行，以解決國際發售的超額分配，而該安排毋須受上市規則第10.07(1)(a)條的規限，惟須遵守上市規則第10.07(3)條所載規定，即借股協議唯一目的是就國際發售於行使超額配股權之前就任何淡倉進行補倉。

所借入的相同數目股份必須於(i)行使超額配股權的最後日期，及(ii)悉數行使超額配股權當日兩者的較早日期之後第三個營業日內交還CDH Shine或其代名人(視情況而定)。

借股安排將遵照所有適用法律、規則及監管規定進行。穩定價格操作人或代其行事的任何人士不會因該等借股安排而向CDH Shine支付任何款項。

發售量

下表概述在一系列情況下根據全球發售所發售的香港公開發售股份及國際發售股份總數，視乎(i)是否出現本節「—香港公開發售—重新分配」所述三項可能情況而根據回補安排進行重新分配；及(ii)是否行使或悉數行使發售量調整權及／或超額配股權而定。

全球發售的架構

全球發售的發售股份的分配及總數將按下述方式釐定。國際發售與香港公開發售之間的發售股份分配將首先根據香港公開發售有效申請的發售股份數目進行重新分配調整。請參閱本節「—香港公開發售—重新分配」。重新分配後，倘悉數行使發售量調整權，則會額外發行發售股份（佔根據全球發售初步發售之發售股份總數的20%），並基於回補後的比例分配，以維持香港公開發售與國際發售的比例。倘定價日前並無行使發售量調整權，則發售量調整權將失效。請參閱本節「—發售量調整權」。倘行使超額配股權，則根據國際發售可供認購的發售股份的數目將增加。因行使超額配股權而額外發售的國際發售股份的最高數目相當於全球發售初步可供認購發售股份總數的15%。請參閱本節「—國際發售—超額配股權」。

	並無回補 重新分配	7.5%回補 重新分配	10%回補 重新分配	20%回補 重新分配
行使發售量調整權及 超額配股權之前 的發售股份總數	182,749,000股 香港公開發售股份 3,472,231,000股 國際發售股份	274,124,000股 香港公開發售股份 3,380,856,000股 國際發售股份	365,498,000股 香港公開發售股份 3,289,482,000股 國際發售股份	730,996,000股 香港公開發售股份 2,923,984,000股 國際發售股份
僅悉數行使發售量 調整權後的發售 股份總數（並無 行使超額配股權）	219,299,000股 香港公開發售股份 4,166,677,000股 國際發售股份	328,949,000股 香港公開發售股份 4,057,027,000股 國際發售股份	438,598,000股 香港公開發售股份 3,947,378,000股 國際發售股份	877,196,000股 香港公開發售股份 3,508,780,000股 國際發售股份
僅悉數行使超額 配股權後的發售 股份總數（並無 行使發售量調整 權）	210,162,000股 香港公開發售股份 3,993,065,000股 國際發售股份	315,243,000股 香港公開發售股份 3,887,984,000股 國際發售股份	420,323,000股 香港公開發售股份 3,782,904,000股 國際發售股份	840,646,000股 香港公開發售股份 3,362,581,000股 國際發售股份
悉數行使發售量 調整權與超額 配股權後的發售 股份總數	246,712,000股 香港公開發售股份 4,687,511,000股 國際發售股份	370,067,000股 香港公開發售股份 4,564,156,000股 國際發售股份	493,423,000股 香港公開發售股份 4,440,800,000股 國際發售股份	986,845,000股 香港公開發售股份 3,947,378,000股 國際發售股份

全球發售的架構

定價及分配

國際承銷商將徵詢有意投資者擬在國際發售中認購發售股份的踴躍程度。有意的專業及機構投資者須表明擬根據國際發售按不同價格或某一價格認購的發售股份數目。此過程稱為「累計投標」，預期將一直進行至遞交香港公開發售申請截止日期或前後。

發售價預期由本公司（為我們本身及代表售股股東）及承銷商代表（代表承銷商）於定價日（預期為二零一四年四月二十二日（星期二）或前後，惟無論如何不遲於二零一四年四月二十八日（星期一））協定。

除於遞交香港公開發售申請截止日期上午之前另行公佈（詳情參閱下文）外，發售價將不會高於每股發售股份11.25港元及預期不會低於每股發售股份8.00港元。有意投資者謹請注意，將於定價日釐定的發售價可能（但預期不會）低於本招股章程所列的指示性發售價範圍。

承銷商代表（代表承銷商）可在其認為合適的情況下，在獲得我們同意後，根據有意投資的專業及機構投資者在累計投標過程中的踴躍程度，於遞交香港公開發售申請截止日期當日上午或之前隨時將發售股份數目及／或指示性發售價範圍下調至低於本招股章程所載者。在此情況下，我們將在決定作出有關調減後盡快而無論如何不遲於遞交香港公開發售申請截止日期當日上午在南華早報（以英文）及香港經濟日報（以中文）及本公司網站（www.wh-group.com）及聯交所網站（www.hkexnews.hk）刊登有關調減通知。刊發該通知後，經修訂的發售價範圍將為最終及具決定性，而本公司與承銷商代表（代表承銷商）如能協定發售價，則發售價將定於經修訂發售價範圍內。申請人謹請留意，任何有關調減發售股份數目及／或指示性發售價範圍的公佈可能於遞交香港公開發售申請截止當日方作出。有關通知亦將包括營運資金報表及目前本招股章程所載的全球發售統計數據的確認或修訂（如適用），以及因上述調減而可能有所改變的任何其他財務資料。倘無刊登任何有關通知，則發售股份數目將不會調低及／或本公司、售股股東與承銷商代表（代表承銷商）如能協定發售價，則發售價無論如何不會定於本招股章程所述的發售價範圍之外。

倘調減發售股份數目，承銷商代表可酌情重新分配根據香港公開發售及國際發售將予提呈的發售股份數目，惟香港公開發售包括的發售股份數目不得少於全球發售可供認購發

全球發售的架構

售股份總數的5.0%。在若干情況下，承銷商代表可酌情在根據香港公開發售將予提呈的發售股份及根據國際發售將予提呈的發售股份之間進行重新分配。

倘有關發售股份的申請在香港公開發售指定的遞交申請截止日之前已遞交，倘發售股份數目及／或指示發售價範圍調低，則可撤銷有關申請。

最終發售價、國際發售認購的踴躍程度、香港公開發售的申請水平及香港公開發售項下發售股份的分配基準，預期將於二零一四年四月二十九日(星期二)在南華早報(以英文)及香港經濟日報(以中文)及本公司網站(www.wh-group.com)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)公佈。

香港承銷協議

香港公開發售乃由香港承銷商根據香港承銷協議之條款全數承銷，惟須待本公司(為我們本身及代表售股股東)與承銷商代表(代表承銷商)協定發售價後方可作實。

我們預期將於定價日訂立有關國際發售的國際承銷協議。

香港承銷協議及國際承銷協議中的有關承銷安排乃概述於本招股章程「承銷」一節。

全球發售的條件

對所有發售股份申請的接納須以下各項為條件：

- (a) 上市委員會批准已發行股份及根據全球發售而將發行的股份(包括因行使根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權而可能發行的任何股份)上市及買賣，而且有關上市及買賣批准並無在股份開始在聯交所買賣前遭撤銷；
- (b) 本公司(為我們本身及代表售股股東)與承銷商代表(代表承銷商)已於定價日協定發售價；
- (c) 國際承銷協議於定價日簽訂及交付；及

全球發售的架構

- (d) 香港承銷商於香港承銷協議下的責任及國際承銷商於國際承銷協議下的責任成為及仍為無條件，且並無根據各自協議的條款而終止，於各情況下，上述條件均須於香港承銷協議或國際承銷協議指定的日期及時間或之前達成(惟倘該等條件於上述日期及時間或之前獲有效豁免則除外)。

倘若基於任何理由，本公司(為我們本身及代表售股股東)與承銷商代表(代表承銷商)未能於二零一四年四月二十八日(星期一)或之前協定發售價，則全球發售不會進行並將告失效。

香港公開發售及國際發售中的任何一項須待(其中包括)另一項發售成為無條件，且並無根據其條款終止方告完成。

若上述條件未能於指定時間及日期前達成或獲豁免，則全球發售將告失效，並將即時知會聯交所。本公司將盡快在南華早報(以英文)及香港經濟日報(以中文)以及在聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.wh-group.com刊發及促使刊發有關香港公開發售失效的通知。在此情況下，所有申請股款將按本招股章程「如何申請香港公開發售股份—14.發送／領取股票及退回股款」一節所述的條款不計利息退還。在這期間，所有申請股款將存置於收款銀行或根據銀行業條例領有牌照的其他香港銀行的獨立銀行賬戶。

就香港公開發售股份發出的股票，僅在全球發售於上市日期上午八時正前的任何時間全面成為無條件(包括承銷協議並無根據其條款終止)的情況下，方會於上市日期上午八時正生效。

申請於聯交所上市

我們已向上市委員會申請批准已發行股份及根據全球發售而將發行股份(包括因行使根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權而可能發行的任何股份)的上市及買賣。

本公司股份或借貸資本概無於任何其他證券交易所上市或買賣，且現時並無及不擬於短期內尋求在其他證券交易所上市或買賣。

股份獲准納入中央結算系統

倘聯交所批准股份上市及買賣，而我們亦符合香港結算的股份收納規定，股份將獲香港結算接納為合資格證券，自股份開始買賣日期或香港結算選擇的其他日期起可在中央結算系統內寄存、結算及交收。參與者(定義見上市規則)之間的交易須於交易日後第二個營

全球發售的架構

業日在中央結算系統進行交收。所有在中央結算系統進行的活動均須符合不時生效的《中央結算系統一般規則》及《中央結算系統運作程序規則》。本公司已作出一切必要安排讓股份獲准納入中央結算系統。

投資者應向其股票經紀或其他專業顧問諮詢交收安排詳情，因為該等安排可能影響其權利及權益。

買賣安排

假設香港公開發售於二零一四年四月三十日(星期三)上午八時正或以前在香港成為無條件，預期股份將於二零一四年四月三十日(星期三)上午九時正於聯交所開始買賣。

股份將以每手500股股份買賣而股份的股票代碼為288。

如何申請香港公開發售股份

1. 申請方法

閣下如申請香港公開發售股份，則不得申請或表示有意申請認購國際發售股份。

閣下可通過以下其中一種方法申請香港公開發售股份：

- 使用白色或黃色申請表格；
- 在網上透過白表eIPO服務在 www.eipo.com.hk 申請；或
- 以電子方式促使香港結算代理人代表 閣下提出申請。

除非 閣下為代名人且於申請時提供所需資料，否則 閣下及 閣下的聯名申請人概不得提出超過一份申請。本公司、承銷商代表或白表eIPO服務供應商及其各自的代理可因任何理由酌情拒絕或接納全部或部分申請。

2. 可提出申請的人士

如 閣下或 閣下為其利益提出申請的人士符合以下條件，可以白色或黃色申請表格申請認購香港公開發售股份：

- 年滿18歲；
- 有香港地址；
- 身處美國境外且並非美籍人士(定義見美國證券法S規例)；及
- 並非中國法人或自然人。

如 閣下在網上透過白表eIPO服務提出申請，除以上條件外， 閣下亦須：

- 擁有有效的香港身份證號碼；及
- 提供有效電郵地址及聯絡電話號碼。

如 閣下為公司，申請必須以個別成員名義提出。如 閣下為法人團體，申請表格必須經獲正式授權高級職員簽署，並註明其所屬代表職銜及蓋上公司印鑑。

如何申請香港公開發售股份

如申請由獲得授權書正式授權的人士提出，則承銷商代表可在申請符合其認為合適的條件下(包括出示授權證明)，酌情接納有關申請。

聯名申請人不得超過四名。聯名申請人不可透過白表eIPO服務的方式申請認購香港公開發售股份。

除非為上市規則所容許，否則下列人士概不得申請認購任何香港公開發售股份：

- 本公司及／或其任何附屬公司股份的現有實益擁有人；
- 本公司及／或其任何附屬公司的董事或最高行政人員；
- 本公司的關連人士或緊隨全球發售完成後成為本公司關連人士的人士；
- 上述任何人士的聯繫人；及
- 已獲分配或已申請認購任何國際發售股份或以其他方式參與國際發售的人士。

3. 申請香港公開發售股份

應使用的申請渠道

閣下如欲以本身名義獲發行香港公開發售股份，請使用白色申請表格或透過 www.eipo.com.hk 在網上提出申請。

閣下如欲以香港結算代理人的名義獲發行香港公開發售股份，並直接存入中央結算系統，記存於閣下本身或閣下指定的中央結算系統參與者股份戶口，請使用黃色申請表格，或以電子方式透過中央結算系統向香港結算發出指示，促使香港結算代理人代表閣下提出申請。

如何申請香港公開發售股份

索取申請表格的地點

閣下可於二零一四年四月十五日(星期二)上午九時正至二零一四年四月二十二日(星期二)中午十二時正的正常辦公時間內，在下列地點索取白色申請表格及招股章程：

(1) 下列香港承銷商任何辦事處：

中銀國際亞洲有限公司	香港 花園道1號 中銀大廈26樓
摩根士丹利亞洲有限公司	香港 九龍 柯士甸道西1號 環球貿易廣場46樓
Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A.	香港 皇后大道東1號 太古廣場三期32-33樓
渣打證券(香港)有限公司	香港 中環 金融街8號 國際金融中心二期15樓
中信証券融資(香港)有限公司	香港 中環 添美道1號 中信大廈26樓
中信里昂證券有限公司	香港 金鐘道88號 太古廣場一座18樓
高盛(亞洲)有限責任公司	香港 中環 皇后大道中2號 長江集團中心68樓
UBS AG香港分行	香港 中環金融街8號 國際金融中心二期52樓
星展亞洲融資有限公司	香港 皇后大道中99號 中環中心17樓

如何申請香港公開發售股份

Barclays Bank PLC 香港分行	香港 皇后大道中2號 長江集團中心41樓
中國國際金融香港證券有限公司	香港 中環 港景街1號 國際金融中心一期29樓
德意志銀行香港分行	香港 九龍柯士甸道西1號 環球貿易廣場52樓
美林遠東有限公司	香港 中環花園道3號 花旗銀行大廈15樓
工銀國際證券有限公司	香港 花園道3號 中國工商銀行大廈37樓
瑞士信貸(香港)有限公司	香港 九龍 柯士甸道西1號 環球貿易廣場88樓
摩根大通證券(亞太)有限公司	香港 中環 干諾道8號 遮打大廈28樓
Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	香港 金鐘道88號 太古廣場二座27樓
富瑞金融集團香港有限公司	香港 中環皇后大道中2號 長江集團中心22樓2201室
花旗環球金融亞洲有限公司	香港 中環花園道3號 花旗銀行廣場 花旗銀行大廈50樓

如何申請香港公開發售股份

招商證券(香港)有限公司	香港 中環 交易廣場一期48樓
建銀國際金融有限公司	香港 中環干諾道中3號 中國建設銀行大廈12樓
大和資本市場香港有限公司	香港 金鐘道88號 太古廣場一期28樓
野村國際(香港)有限公司	香港 中環金融街8號 國際金融中心二期30樓
招銀國際融資有限公司	香港 中環 夏慤道12號 美國銀行中心18樓1803-4室
海通國際證券有限公司	香港 德輔道中189號 李寶椿大廈22樓
國信證券(香港)融資有限公司	香港 德輔道中199號 無限極廣場1604-6室
香港上海滙豐銀行有限公司	香港 皇后大道中1號
農銀國際證券有限公司	香港 金鐘道88號 太古廣場一座7樓701室
交銀國際證券有限公司	香港 中環德輔道中68號 萬宜大廈9樓

如何申請香港公開發售股份

(2) 或下列收款銀行的下列任何分行：

(i) 中國銀行(香港)有限公司

	分行名稱	地址
港島區	中銀大廈分行	花園道1號3樓
	上環分行	德輔道中252號
九龍區	德福花園分行	九龍灣德福花園商場P2號
	黃埔花園分行	紅磡黃埔花園第一期商場G8B號
新界區	好運中心分行	沙田橫壆街好運中心
	元朗青山道分行	元朗青山公路162號

(ii) 星展銀行(香港)有限公司

	分行名稱	地址
港島區	總行	中環皇后大道中99號中環中心地下
	軒尼詩道分行	銅鑼灣軒尼詩道427-429號地下
九龍區	彌敦道分行	旺角彌敦道574-576號和富商業大廈地下
	開源道分行	觀塘開源道54號豐利中心地下2號室
新界區	元朗分行	元朗大棠道1-5號地下
	沙田廣場分行	沙田正街21-27號沙田廣場地下47-48號舖

如何申請香港公開發售股份

(iii) 中國工商銀行(亞洲)有限公司

	分行名稱	地址
港島區	中環分行	皇后大道中9號1字樓
	銅鑼灣分行	銅鑼灣渣甸街50號渣甸中心地下A舖
九龍區	美孚分行	美孚新村萬事達廣場一樓N95A舖
	觀塘分行	觀塘開源道79號鱷魚恤中心 一樓5號和6號舖
新界區	葵芳分行	葵芳葵涌廣場二字樓C63A-C66號舖
	將軍澳分行	將軍澳欣景路8號新都城中心2期商場 2樓2011-2012號舖

(iv) 渣打銀行(香港)有限公司

	分行名稱	地址
港島區	88德輔道中分行	中環德輔道中88號
	軒尼詩道分行	灣仔軒尼詩道399號
九龍區	觀塘開源道分行	觀塘開源道63號福昌大廈地下
	樂富中心分行	樂富中心商場地下G201號舖
新界區	新都會廣場分行	葵涌興芳道223號新都會廣場1樓175-176號舖
	將軍澳分行	將軍澳厚德邨厚德商場東翼 地下G37-40號舖

如何申請香港公開發售股份

(v) 永隆銀行有限公司

	分行名稱	地址
港島區	總行	德輔道中45號
	北角分行	英皇道361號
九龍區	旺角分行	彌敦道636號永隆銀行中心地庫
	尖沙咀分行	加拿分道4號
新界區	沙田廣場分行	沙田正街21號
	荃灣分行	沙咀道251號

閣下可於二零一四年四月十五日(星期二)上午九時正至二零一四年四月二十二日(星期二)中午十二時正的正常辦公時間內，在下列地點索取**黃色**申請表格及招股章程：

- 香港結算存管處服務櫃檯，地址為香港德輔道中199號無限極廣場2樓；或
- 閣下的股票經紀。

遞交申請表格的時間

填妥的**白色**或**黃色**申請表格連同註明抬頭人為「中國銀行(香港)代理有限公司－萬洲國際公開發售」的支票或銀行本票，須於下列時間投入上述任何收款銀行分行的特備收集箱：

- 二零一四年四月十五日(星期二)－上午九時正至下午五時正
- 二零一四年四月十六日(星期三)－上午九時正至下午五時正
- 二零一四年四月十七日(星期四)－上午九時正至下午五時正
- 二零一四年四月二十二日(星期二)－上午九時正至中午十二時正

認購申請的登記時間為二零一四年四月二十二日(星期二)(截止申請登記當日)上午十一時四十五分至中午十二時正，或本節「惡劣天氣對辦理申請登記的影響」所述的較後時間。

4. 申請的條款及條件

務請小心依從申請表格的詳細指示，否則閣下的申請或會不獲受理。

遞交申請表格或透過白表eIPO服務提出申請後，即表示閣下(其中包括)：

- (i) 承諾簽立所有相關文件並指示及授權本公司及／或作為本公司代理的承銷商代表(或其代理或代名人)，為按照組織章程細則的規定將閣下獲分配的任何香港公開發售股份以閣下名義或以香港結算代理人名義登記而代表閣下簽立任何文件及代閣下進行一切必需事宜；
- (ii) 同意遵守公司條例、公司(清盤及雜項條文)條例及組織章程細則；
- (iii) 確認閣下已閱讀本招股章程及申請表格所載條款及條件以及申請程序，並同意受其約束；
- (iv) 確認閣下已接獲及閱讀本招股章程，且提出申請時僅依賴本招股章程所載資料及陳述，閣下不會依賴任何其他資料或陳述(本招股章程任何補充文件所載者除外)；
- (v) 確認閣下知悉本招股章程內有關全球發售的限制；
- (vi) 同意本公司、聯席全球協調人、聯席保薦人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、承銷商、其各自的董事、高級職員、僱員、合夥人、代理、顧問及參與全球發售的任何其他各方現時及日後均毋須對並非載於本招股章程(及其任何補充文件)的任何資料及陳述負責；
- (vii) 承諾及確認閣下或閣下為其利益提出申請的人士並無申請或接納或表示有意認購(亦不會申請或接納或表示有意認購)國際發售的任何國際發售股份，亦無參與國際發售；
- (viii) 同意應本公司、香港證券登記處、收款銀行、聯席全球協調人、聯席保薦人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、承銷商及／或其各自的顧問及代理的要求，向其披露其所要求提供有關閣下及閣下為其利益提出申請的人士的個人資料；
- (ix) 若香港境外任何地方的法例適用於閣下的申請，則同意及保證閣下已遵守所有有關法例，且本公司、聯席全球協調人、聯席保薦人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及承銷商以及其各自的高級職員或顧問概不會因接納閣下的購買要約，或閣下在本招股章程及申請表格所載條款及條件下的權利及責任所引致的任何行動，而違反香港境外的任何法例；

如何申請香港公開發售股份

- (x) 同意 閣下的申請一經接納，即不得因無意的失實陳述而撤銷；
- (xi) 同意 閣下的申請受香港法例管轄；
- (xii) 聲明、保證及承諾：(i) 閣下明白香港公開發售股份不曾亦不會根據美國證券法登記；及(ii) 閣下及 閣下為其利益申請香港公開發售股份的人士均身處美國境外(定義見S規例)，又或屬S規例第902條第(h)(3)段所述人士；
- (xiii) 保證 閣下提供的資料真實及準確；
- (xiv) 同意接納所申請數目或分配予 閣下但數目較申請為少的香港公開發售股份；
- (xv) 授權本公司將 閣下的姓名／名稱或香港結算代理人的名稱列入本公司股東名冊，作為 閣下獲分配的任何香港公開發售股份的持有人，並授權本公司及／或其代理以普通郵遞方式按申請所示地址向 閣下或聯名申請的排名首位申請人發送任何股票及／或電子自動退款指示及／或任何退款支票，郵誤風險由 閣下承擔，除非 閣下已選擇親身領取股票及／或退款支票；
- (xvi) 聲明及陳述此乃 閣下為本身或為其利益提出申請的人士所提出及擬提出的唯一申請；
- (xvii) 明白本公司及承銷商代表將依賴 閣下的聲明及陳述而決定是否向 閣下配發任何香港公開發售股份， 閣下如作出虛假聲明，可能會被檢控；
- (xviii) (倘本申請為 閣下本身的利益提出) 保證 閣下或作為 閣下代理的任何人士或任何其他人士不曾亦不會為 閣下的利益以白色或黃色申請表格又或向香港結算或白表eIPO服務供應商發出電子認購指示而提出其他申請；及
- (xix) (倘 閣下作為代理為另一人士的利益提出申請) 保證(i) 閣下(作為代理或為該人士利益)或該人士或任何其他作為該人士代理的人士不曾亦不會以白色或黃色申請表格、或向香港結算發出電子認購指示提出其他申請；及(ii) 閣下獲正式授權作為該人士的代理代為簽署申請表格或發出電子認購指示。

黃色申請表格的其他指示

詳情請參閱黃色申請表格。

5. 透過白表eIPO服務提出申請

一般事項

符合「可提出申請的人士」一節所載條件的個人可透過白表eIPO服務提出申請，方法是使用指定網站www.eipo.com.hk申請以閣下本身名義獲配發及登記的發售股份。

透過白表eIPO服務提出申請的詳細指示載於指定網站。如閣下未有遵從有關指示，閣下的申請或會不獲受理，亦可能不會提交予本公司。如閣下透過指定網站提出申請，閣下即授權白表eIPO服務供應商，根據本招股章程所載條款及條件(按白表eIPO服務的條款及條件補充及修訂)提出申請。

遞交白表eIPO申請的時間

閣下可於二零一四年四月十五日(星期二)上午九時正至二零一四年四月二十二日(星期二)上午十一時三十分，透過www.eipo.com.hk(每日24小時，申請截止當日除外)向白表eIPO服務供應商遞交閣下的申請，而就有關申請的全數繳付申請股款的截止時間為二零一四年四月二十二日(星期二)中午十二時正或本節「惡劣天氣對辦理申請登記的影響」所述的較後時間。

重複申請概不受理

倘閣下透過白表eIPO提出申請，則閣下一經就本身或為閣下利益而向白表eIPO服務發出以申請香港公開發售股份的電子認購指示並完成支付相關股款，即被視為已提出實際申請。為免生疑問，倘根據白表eIPO發出超過一份電子認購指示，並取得不同付款參考編號，但並無就某個參考編號全數繳足股款，則不構成實際申請。

如閣下疑屬通過白表eIPO服務或任何其他方式遞交超過一份申請，閣下的所有申請概不獲受理。

公司(清盤及雜項條文)條例第40條

為免生疑問，本公司及所有參與編撰本招股章程的其他各方均確認，每位自行或促使他人發出電子認購指示的申請人均有權根據公司(清盤及雜項條文)條例第40條(公司(清盤及雜項條文)條例第342E條所適用者)獲得賠償。

保護環境

白表eIPO最明顯的好處是可以自助形式和經電子申請途徑來節省用紙量。香港中央證券登記有限公司，作為指定的白表eIPO服務供應商，會就每份經www.eipo.com.hk遞交的「萬洲國際有限公司」白表eIPO申請，捐出港幣兩元以支持由「香港地球之友」發起的「飲水思源－香港林」計劃。

6. 透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示提出申請

一般事項

中央結算系統參與者可根據與香港結算簽訂的參與者協議、《中央結算系統一般規則》及《中央結算系統運作程序規則》發出**電子認購指示**申請香港公開發售股份，以及安排支付股款及支付退款。

如閣下為中央結算系統投資者戶口持有人，可致電2979 7888或透過中央結算系統互聯網系統(<https://ip.ccass.com>) (根據香港結算不時有效的《投資者戶口操作簡介》所載程序) 發出**電子認購指示**。

閣下亦可親臨以下地點填妥輸入認購指示的表格，由香港結算代為輸入**電子認購指示**：

香港中央結算有限公司
客戶服務中心
香港
德輔道中199號
無限極廣場2樓

招股章程亦可在上述地址索取。

閣下如非中央結算系統投資者戶口持有人，可指示閣下的經紀或託管商(須為中央結算系統結算參與者或中央結算系統託管商參與者)透過中央結算系統終端機發出**電子認購指示**，代表閣下申請香港公開發售股份。

屆時閣下將被視作已授權香港結算及／或香港結算代理人將閣下的申請資料轉交本公司、聯席全球協調人及本公司的香港證券登記處。

如何申請香港公開發售股份

透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示

若閣下發出了電子認購指示申請香港公開發售股份，並由香港結算代理人代為簽署白色申請表格：

- (i) 香港結算代理人將僅作為閣下的代名人行事，毋須對任何違反白色申請表格或本招股章程條款及條件的情況負責；
- (ii) 香港結算代理人將代表閣下作出下列事項：
 - 同意將獲配發的香港公開發售股份以香港結算代理人名義發行，並直接存入中央結算系統，記存於代表閣下的中央結算系統參與者股份戶口或閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口；
 - 同意接納所申請數目或獲分配的任何較少數目的香港公開發售股份；
 - 承諾及確認閣下並無申請或接納、亦不會申請或接納或表示有意認購國際發售的任何發售股份；
 - (倘已為閣下利益發出電子申請指示) 聲明僅發出了一套為閣下利益而發出的電子認購指示；
 - (如閣下為他人的代理) 聲明閣下僅發出了一套為該人士利益而發出的電子認購指示，及閣下已獲正式授權作為該人士代理發出該等指示；
 - 確認閣下明白本公司、董事及承銷商代表將依賴閣下的聲明及陳述而決定是否向閣下配發任何香港公開發售股份，閣下如作出虛假聲明，可能會被檢控；
 - 授權本公司將香港結算代理人的名稱列入本公司股東名冊，作為閣下獲分配的香港公開發售股份的持有人，並按照本公司與香港結算另行協定的安排發送有關股票及／或退款；
 - 確認閣下已閱讀本招股章程所載條款及條件以及申請手續，並同意受其約束；
 - 確認閣下已接獲及／或閱讀本招股章程，而提出申請時僅依賴本招股章程載列的資料及陳述(本招股章程任何補充文件所載者除外)；

如何申請香港公開發售股份

- 同意本公司、聯席全球協調人、聯席保薦人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、承銷商、其各自的董事、高級職員、僱員、合夥人、代理、顧問及參與全球發售的任何其他各方現時及日後均毋須對並非載於本招股章程(及其任何補充文件)的任何資料及陳述負責；
- 同意向本公司、香港證券登記處、收款銀行、聯席全球協調人、聯席保薦人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、承銷商及／或其各自的顧問及代理披露閣下的個人資料；
- 同意(在不影響閣下可能擁有的任何其他權利下)由香港結算代理人提出的申請一經接納，即不可因無意的失實陳述而撤銷；
- 同意由香港結算代理人代表閣下提交的申請於開始辦理申請登記時間後第五日(不包括星期六、星期日或香港公眾假期)之前不可撤回，而此項同意將成為與本公司訂立的附屬合約，在閣下發出指示時即具有約束力，而因應該附屬合約，本公司同意，除按本招股章程所述任何一項程序外，不會於開始辦理申請登記時間後第五日(不包括星期六、星期日或香港公眾假期)之前向任何人士提呈發售任何香港公開發售股份。然而，若根據香港公司條例第40條對本招股章程負責的人士根據該條發出公告，免除或限制其對本招股章程所負的責任，香港結算代理人可於開始辦理申請登記時間後第五日(不包括星期六、星期日或香港公眾假期)之前撤回申請；
- 同意由香港結算代理人提出的申請一經接納，該申請及閣下的電子認購指示均不可撤回，而申請獲接納與否將以本公司刊登有關香港公開發售結果的公告作為憑證；
- 同意閣下與香港結算訂立的參與者協議(須與《中央結算系統一般規則》及《中央結算系統運作程序規則》一併閱讀)所列有關就申請香港公開發售股份發出電子認購指示的安排、承諾及保證；
- 向本公司(為其本身及為各股東的利益)表示同意(致使本公司一經接納香港結算代理人的全部或部分申請，即視為本公司本身及代表各股東向每位發出電子認購指示的中央結算系統參與者表示同意)遵守及符合公司條例、公司(清盤及雜項條文)條例及組織章程細則的規定；及
- 同意閣下的申請、任何對申請的接納及由此產生的合約均受香港法例管轄。

如何申請香港公開發售股份

透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示的效用

一經向香港結算發出**電子認購指示**或指示閣下的經紀或託管商(須為中央結算系統結算參與者或中央結算系統託管商參與者)向香港結算發出該等指示，閣下(倘屬聯名申請人，則各申請人共同及個別)即被視為已作出下列事項。香港結算及香港結算代理人均毋須就下文所述事項對本公司或任何其他人士承擔任何責任：

- 指示及授權香港結算促使香港結算代理人(以有關中央結算系統參與者代名人的身份行事)代表閣下申請香港公開發售股份；
- 指示及授權香港結算安排從閣下指定的銀行賬戶中扣除款項，以支付最高發售價、經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費；倘申請全部或部分不獲接納及／或發售價低於申請時初步支付每股發售股份的最高發售價，安排退回申請股款(包括經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)而存入閣下指定的銀行賬戶；及
- 指示及授權香港結算促使香港結算代理人代表閣下作出**白色**申請表格及本招股章程所述的全部事項。

最低認購數額及許可數目

閣下可自行或促使身為中央結算系統結算參與者或中央結算系統託管商參與者的經紀或託管商發出申請最少500股香港公開發售股份的**電子認購指示**。申請超過500股香港公開發售股份的認購指示必須按申請表格一覽表上所列的其中一個數目作出。申請任何其他數目的香港公開發售股份將不予考慮，且不獲受理。

輸入電子認購指示的時間

中央結算系統結算／託管商參與者可在下列日期及時間輸入電子認購指示：

- 二零一四年四月十五日(星期二)－上午九時正至下午八時三十分⁽¹⁾
- 二零一四年四月十六日(星期三)－上午八時正至下午八時三十分⁽¹⁾
- 二零一四年四月十七日(星期四)－上午八時正至下午八時三十分⁽¹⁾
- 二零一四年四月二十二日(星期二)－上午八時正⁽¹⁾至中午十二時正

如何申請香港公開發售股份

附註：

(1) 香港結算可事先知會中央結算系統結算／託管商參與者而不時決定更改該等時間。

中央結算系統投資者戶口持有人可由二零一四年四月十五日(星期二)上午九時正至二零一四年四月二十二日(星期二)中午十二時正(每日24小時，申請截止當日除外)輸入電子認購指示。

輸入電子認購指示的截止時間為申請截止日期二零一四年四月二十二日(星期二)中午十二時正，或本節「惡劣天氣對辦理申請登記的影響」所述的較後時間。

重複申請概不受理

倘閣下疑屬提出重複申請或為閣下的利益提出超過一份申請，香港結算代理人申請的香港公開發售股份數目，將自動扣除閣下發出的有關指示及／或為閣下的利益而發出的指示所涉及的香港公開發售股份數目。就考慮有否重複申請而言，閣下向香港結算發出或為閣下的利益而向香港結算發出申請香港公開發售股份的任何電子認購指示，一概視作一項實際申請。

香港公司(清盤及雜項條文)條例第40條

為免生疑問，本公司及所有參與編撰本招股章程的其他各方均確認，每位自行或促使他人發出電子認購指示的中央結算系統參與者均有權根據公司(清盤及雜項條文)條例第40條(公司(清盤及雜項條文)條例第342E條所適用者)獲得賠償。

個人資料

申請表格內「個人資料」一節適用於本公司、香港證券登記處、收款銀行、聯席全球協調人、承銷商及其各自的顧問及代理所持有關閣下的任何個人資料，亦同樣適用於香港結算代理人以外的申請人的個人資料。

7. 有關以電子方式提出申請的警告

透過向香港結算發出電子認購指示認購香港公開發售股份僅為一項提供予中央結算系統參與者的服務。同樣，透過白表eIPO服務申請香港公開發售股份亦僅為白表eIPO服務供應商向公眾投資者提供的服務。上述服務均存在能力上限制及服務中斷的可能，閣下宜

如何申請香港公開發售股份

避免待到最後申請日期方提出電子申請。本公司、董事、聯席全球協調人、聯席保薦人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及承銷商概不就該等申請承擔任何責任，亦不保證任何中央結算系統參與者或透過白表eIPO服務提出申請者將獲配發任何香港公開發售股份。

為確保中央結算系統投資者戶口持有人可發出**電子認購指示**，謹請中央結算系統投資者戶口持有人避免待最後一刻方於有關系統輸入指示。若中央結算系統投資者戶口持有人在接駁「結算通」電話系統／中央結算系統互聯網系統以發出**電子認購指示**時遇上困難，請：(i)遞交**白色或黃色**申請表格；或(ii)於二零一四年四月二十二日(星期二)中午十二時正前親臨香港結算的客戶服務中心填交輸入**電子認購指示**的表格。

8. 閣下可提交的申請數目

除代名人外，一概不得就香港公開發售股份提出重複申請。如 閣下為代名人，必須在申請表格「由代名人遞交」的空格內填上每名實益擁有人或(如屬聯名實益擁有人)每名聯名實益擁有人的：

- 賬戶號碼；或
- 其他身份識別號碼。

如未有填妥此項資料，有關申請將視作為 閣下的利益提交。

如為 閣下的利益以**白色或黃色**申請表格或向香港結算或透過**白表eIPO**服務發出**電子認購指示**提交超過一項申請(包括香港結算代理人通過**電子認購指示**提出申請的部分)，閣下的所有申請將不獲受理。如申請人是一家非上市公司，而：

- 該公司的主要業務為證券買賣；及
- 閣下可對該公司行使法定控制權，

是項申請將視作為 閣下的利益提出。

「非上市公司」指其股本證券並無在聯交所上市的公司。

「法定控制權」指 閣下：

- 控制該公司董事會的組成；
- 控制該公司一半以上的投票權；或

如何申請香港公開發售股份

- 持有該公司一半以上已發行股本(不包括無權參與超逾指定金額以外的利潤或資本分派的任何部分股本)。

9. 香港公開發售股份的價格

白色及黃色申請表格內附有一覽表，列出不同股份數目應付的實際金額。

閣下申請認購股份時，必須根據申請表格所載的條款全數支付最高發售價、經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費。

閣下可使用白色或黃色申請表格或透過白表eIPO服務申請最少500股香港公開發售股份。每份超過500股香港公開發售股份的申請或電子認購指示必須為申請表格一覽表上所列的其中一個數目或指定網站www.eipo.com.hk所指明數目。

倘閣下的申請獲接納，經紀佣金將付予聯交所參與者，而證監會交易徵費及聯交所交易費則付予聯交所(證監會交易徵費由聯交所代證監會收取)。

有關發售價的進一步詳情請參閱「全球發售的架構—定價及分配」一節。

10. 惡劣天氣對辦理申請登記的影響

倘香港於二零一四年四月二十二日(星期二)上午九時正至中午十二時正任何時間發出：

- 八號或以上熱帶氣旋警告信號；或
- 「黑色」暴雨警告信號，

本公司不會如期辦理申請登記，而改為在下一個在上午九時正至中午十二時正期間香港再無發出任何該等警告信號的營業日的上午十一時四十五分至中午十二時正辦理申請登記。

倘於二零一四年四月二十二日(星期二)並無開始及截止辦理申請登記，或「預期時間表」一節所述日期因香港發出八號或以上熱帶氣旋警告信號或「黑色」暴雨警告信號而受到影響，屆時本公司將就有關情況發出公告。

11. 公布結果

本公司預期將於二零一四年四月二十九日(星期二)在南華早報(以英文)及香港經濟日報(以中文)以及在本公司網站www.wh-group.com及聯交所網站www.hkexnews.hk公布最終發售價、國際發售踴躍程度、香港公開發售認購水平及香港公開發售股份分配基準。

香港公開發售的分配結果以及獲接納申請人的香港身份證／護照／香港商業登記號碼將於下列日期及時間按下列方式提供：

- 於二零一四年四月二十九日(星期二)上午八時正前登載於本公司網站www.wh-group.com及聯交所網站www.hkexnews.hk的公告查閱；
- 於二零一四年四月二十九日(星期二)上午八時正至二零一四年五月五日(星期一)午夜十二時正期間透過可全日24小時瀏覽分配結果的指定網站www.iporesults.com.hk，使用「身份識別搜尋」功能查閱；
- 於二零一四年四月二十九日(星期二)至二零一四年五月二日(星期五)上午九時正至下午十時正致電電話查詢熱線2862 8669查詢；
- 於二零一四年四月二十九日(星期二)至二零一四年四月三十日(星期三)及二零一四年五月二日(星期五)止在所有收款銀行分行及支行的營業時間內查閱特備的分配結果小冊子。

若本公司通過公布分配結果及／或公開分配結果接納閣下的購買要約(全部或部分)，即構成一項具約束力的合約，據此，倘全球發售達成其所有條件而並無被終止，閣下必須購買有關的香港公開發售股份。進一步詳情載於「全球發售的架構」一節。

閣下的申請獲接納後，閣下即不得因無意的失實陳述而行使任何補救方法撤回申請。這並不影響閣下可能擁有的任何其他權利。

12. 閣下不獲配發發售股份的情況

閣下須注意，在下列情況中，閣下將不獲配發香港公開發售股份：

(i) 倘閣下的申請遭撤回：

一經填寫及遞交申請表格或向香港結算或向白表eIPO服務供應商發出電子認購指示，即表示閣下同意不得於開始辦理申請登記時間後第五日（就此而言不包括星期六、星期日或香港公眾假期）或之前撤回閣下的申請或香港結算代理人代閣下提交的申請。此項協議將成為一項與本公司訂立的附屬合約。

根據公司（清盤及雜項條文）條例第40條（公司（清盤及雜項條文）條例第342E條所適用者），只有在就本招股章程承擔責任的人士根據該條規定發出通知，免除或限制該人士對本招股章程所負責任的情況下，閣下的申請或香港結算代理人代表閣下提出的申請方可於上述第五日或之前撤回。

倘本招股章程其後發出任何補充文件，已遞交申請的申請人將會獲通知須確認其申請。倘申請人接獲通知但並無根據所獲通知的程序確認其申請，所有未確認的申請一概視作撤回。

閣下的申請或香港結算代理人代表閣下提交的申請一經接納，即不可撤回。就此而言，在報章公布分配結果，等同確定接納未被拒絕的申請。倘有關分配基準受若干條件規限或是以抽籤形式進行分配，申請獲接納與否須分別視乎有關條件能否達成或抽籤結果而定。

(ii) 倘本公司或其代理行使酌情權拒絕閣下的申請：

本公司、承銷商代表、白表eIPO服務供應商及其各自的代理及代名人可全權酌情拒絕或接納任何申請，或僅接納任何部分的申請，而毋須就此提供理由。

(iii) 倘香港公開發售股份的配發無效：

倘聯交所上市委員會並無在下列期間內批准股份上市，香港公開發售股份的配發即告無效：

- 截止辦理申請登記日期起計三個星期內；或

如何申請香港公開發售股份

- 如上市委員會在截止辦理申請登記日期後三個星期內知會本公司延長有關期間，則最多在截止辦理申請登記日期後六個星期的較長時間內。

(iv) 倘：

- 閣下提出重複或疑屬重複申請；
- 閣下或閣下為其利益提出申請的人士已申請或接納或表示有意認購又或已獲或將獲配售或分配(包括有條件及／或暫定)香港公開發售股份及國際發售股份；
- 閣下並無遵照所載指示填寫申請表格；
- 閣下並無根據指定網站所載指示、條款及條件填寫透過白表eIPO服務發出的電子認購指示；
- 閣下並無妥為付款，或閣下的支票或銀行本票於首次過戶時未能兌現；
- 承銷協議並無成為無條件或被終止；
- 本公司或承銷商代表相信接納閣下的申請將導致彼等違反適用的證券法或其他法例、規則或規定；或
- 閣下申請認購超過香港公開發售初步提呈發售的50%香港公開發售股份。

13. 退回申請股款

倘申請遭拒絕、不獲接納或僅部分獲接納，或最終釐定的發售價低於最高發售價每股發售股份11.25港元(不包括有關的經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)，或全球發售的條件並無按照本招股章程「全球發售的架構－全球發售的條件」一節所述者達成，又或任何申請被撤回，申請股款或其中適當部分連同相關經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費將不計利息退回又或不將有關支票或銀行本票過戶。

如須退回申請股款，本公司將於二零一四年四月二十九日(星期二)向閣下作出。

14. 發送／領取股票及退回股款

閣下將就香港公開發售中獲配發的全部香港公開發售股份獲發一張股票(以**黃色**申請表格或透過中央結算系統向香港結算發出**電子認購指示**作出的申請所獲發的股票則如下文所述存入中央結算系統)。

本公司不會就股份發出臨時所有權文件，亦不就申請時繳付的款項發出收據。如閣下以**白色**或**黃色**申請表格提出申請，除下文所述親身領取的情況外，以下項目將以普通郵遞方式按申請表格所示地址寄予閣下(如屬聯名申請人，則寄予排名首位的申請人)，郵誤風險由閣下承擔：

- 配發予閣下的全部香港公開發售股份的股票(**黃色**申請表格方面，有關股票將如下文所述存入中央結算系統)；及
- 向申請人(或如屬聯名申請人，則向排名首位的申請人)開出「只准入抬頭人賬戶」的劃線退款支票，退款金額為：(i)若申請全部或部分不獲接納，則為香港公開發售股份的全部或多繳的股款；及／或(ii)若發售價低於最高發售價，則為發售價與申請時繳付的每股發售股份最高發售價之間的差額(包括經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費惟不計利息)。閣下或(如屬聯名申請人)排名首位申請人所提供的香港身份證號碼／護照號碼的部分或會印於閣下的退款支票(如有)上。銀行兌現退款支票前或會要求核實閣下的香港身份證號碼／護照號碼。倘閣下的香港身份證號碼／護照號碼填寫有誤，或會導致延遲甚至無法兌現閣下的退款支票。

除下文所述發送／領取股票及退款的安排外，任何退款支票及股票預期將於二零一四年四月二十九日(星期二)或前後寄發。本公司保留權利在支票或銀行本票過戶前保留任何股票及任何多收股款。

只有在二零一四年四月三十日(星期三)上午八時正全球發售已成為無條件以及本招股章程「承銷－承銷安排及開支－香港公開發售－終止理由」一節所述終止權利未有行使的情況下，股票方會成為有效證書。投資者如在獲發股票前或股票成為有效證書前買賣股份，須自行承擔一切風險。

如何申請香港公開發售股份

親身領取

(i) 倘閣下使用白色申請表格提出申請

倘閣下申請認購1,000,000股或以上香港公開發售股份，且已提供申請表格所規定全部資料，可於二零一四年四月二十九日(星期二)或本公司在報章通知的其他日期上午九時正至下午一時正，親臨香港證券登記處香港中央證券登記有限公司領取有關退款支票及／或股票，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716室。

如閣下為個人並合資格親身領取，閣下不得授權任何其他人士代為領取。如閣下為公司申請人並合資格派人領取，閣下的授權代表須攜同蓋上公司印鑑的授權書領取。個人及授權代表均須於領取時出示香港證券登記處接納的身份證明文件。

如未有在指定領取時間親身領取退款支票及／或股票，有關支票及／或股票將立刻以普通郵遞方式寄往有關申請表格所示地址，郵誤風險由閣下承擔。

如閣下申請認購1,000,000股以下香港公開發售股份，退款支票及／或股票將於二零一四年四月二十九日(星期二)以普通郵遞方式寄往有關申請表格所示地址，郵誤風險由閣下承擔。

(ii) 倘閣下使用黃色申請表格提出申請

如閣下申請認購1,000,000股或以上香港公開發售股份，請按上述的相同指示行事。如閣下申請認購1,000,000股以下香港公開發售股份，退款支票將於二零一四年四月二十九日(星期二)以普通郵遞方式寄往有關申請表格所示地址，郵誤風險由閣下承擔。

如閣下使用**黃色**申請表格提出申請，而有關申請全部或部分獲接納，閣下的股票將以香港結算代理人的名義發出，並於二零一四年四月二十九日(星期二)或在特別情況下由香港結算或香港結算代理人指定的任何其他日期存入中央結算系統，按申請表格的指示記存於閣下本身的或閣下指定的中央結算系統參與者的股份戶口。

如何申請香港公開發售股份

- 倘閣下透過指定的中央結算系統參與者(中央結算系統投資者戶口持有人除外)提出申請

關於記存於閣下的指定中央結算系統參與者(中央結算系統投資者戶口持有人除外)股份戶口的香港公開發售股份，閣下可向該中央結算系統參與者查詢獲配發的香港公開發售股份數目。

- 倘閣下以中央結算系統投資者戶口持有人身份提出申請

中央結算系統投資者戶口持有人的申請結果，將連同香港公開發售的結果一併按上文「公布結果」所述方式公布。閣下應查閱本公司刊發的公告，如有任何資料不符，須於二零一四年四月二十九日(星期二)或香港結算或香港結算代理人釐定的任何其他日期的下午五時正前知會香港結算。在香港公開發售股份存入閣下的股份戶口後，閣下即可透過「結算通」電話系統及中央結算系統互聯網系統查閱閣下的新戶口結餘。

(iii) 倘閣下透過白表eIPO服務提出申請

如閣下申請認購1,000,000股或以上香港公開發售股份而申請全部或部分獲接納，閣下可於二零一四年四月二十九日(星期二)或本公司於報章通知發送／領取股票／電子退款指示／退款支票的其他日期的上午九時正至下午一時正，親臨香港證券登記處香港中央證券登記有限公司領取股票，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716室。

倘未有於指定領取時間內親身領取股票，股票將以普通郵遞方式寄往有關申請指示所示地址，郵誤風險由閣下承擔。

倘閣下申請認購1,000,000股以下香港公開發售股份，股票(如適用)將於二零一四年四月二十九日(星期二)以普通郵遞方式寄往有關申請指示所示地址，郵誤風險由閣下承擔。

倘閣下透過單一銀行賬戶提出申請並繳付申請股款，任何退款將以電子退款指示形式存入該銀行賬戶。倘閣下透過多個銀行賬戶提出申請及繳付申請股款，任何退款將以退款支票形式通過普通郵遞方式寄往申請指示所示地址，郵誤風險由閣下承擔。

如何申請香港公開發售股份

(iv) 倘閣下向香港結算發出電子認購指示

分配香港公開發售股份

就分配香港公開發售股份而言，香港結算代理人不會被視為申請人，每名發出**電子認購指示**的中央結算系統參與者或有關指示的每名受益人方被視為申請人。

將股票存入中央結算系統及退回股款

- 倘閣下的申請全部或部分獲接納，股票將以香港結算代理人的名義發出，並於二零一四年四月二十九日(星期二)或香港結算或香港結算代理人釐定的任何其他日期存入中央結算系統，記存於閣下指定的中央結算系統參與者的股份戶口或閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口。
- 本公司預期將於二零一四年四月二十九日(星期二)以「公布結果」一節所述方式刊登中央結算系統參與者(倘該名中央結算系統參與者為經紀或託管商，本公司將一併刊登有關實益擁有人的資料)的申請結果、閣下的香港身份證號碼／護照號碼或其他身份識別號碼(如為公司，則香港商業登記號碼)及香港公開發售的配發基準。閣下應查閱本公司所刊發的公告，如有任何資料不符，須於二零一四年四月二十九日(星期二)或香港結算或香港結算代理人釐定的其他日期的下午五時正前知會香港結算。
- 倘閣下指示經紀或託管商代為發出**電子認購指示**，閣下亦可向該名經紀或託管商查詢閣下獲配發的香港公開發售股份數目及應收回的退款(如有)金額。
- 倘閣下以中央結算系統投資者戶口持有人身份提出申請，閣下亦可於二零一四年四月二十九日(星期二)透過「結算通」電話系統及中央結算系統互聯網系統(根據香港結算不時有效的《投資者戶口操作簡介》所載程序)查閱閣下獲配發的香港公開發售股份數目及應收回的退款(如有)金額。緊隨香港公開發售股份存入閣下的股份戶口及將退款存入閣下的銀行賬戶後，香港結算亦將向閣下發出一份活動結單，列出存入閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口的香港公開發售股份數目，以及存入閣下指定銀行賬戶的退款(如有)金額。

如何申請香港公開發售股份

- 有關閣下的申請全部或部分不獲接納而退回的股款(如有)及／或發售價與申請時初步支付每股發售股份的最高發售價之間的差額退款(包括經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)，將於二零一四年四月二十九日(星期二)不計利息存入閣下的指定銀行賬戶或閣下經紀或託管商的指定銀行賬戶。

15. 股份獲准納入中央結算系統

倘聯交所批准股份上市及買賣，而本公司亦符合香港結算的股份收納規定，股份將獲香港結算接納為合資格證券，自股份開始買賣日期或香港結算選擇的其他日期起可在中央結算系統內寄存、結算及交收。交易所參與者(定義見上市規則)之間的交易須於交易日後第二個營業日在中央結算系統進行交收。

所有在中央結算系統進行的活動均須符合不時生效的《中央結算系統一般規則》及《中央結算系統運作程序規則》。

投資者應就交收安排的詳情諮詢其股票經紀或其他專業顧問的意見，因為該等安排或會影響到其權利及權益。

本公司已作出一切讓股份獲准納入中央結算系統所需的必要安排。

以下為本公司申報會計師德勤•關黃陳方會計師行(香港執業會計師)編製的報告全文，以供載入本招股章程。

Deloitte.
德勤

德勤•關黃陳方會計師行
香港金鐘道88號
太古廣場一座35樓

Deloitte Touche Tohmatsu
35/F One Pacific Place
88 Queensway
Hong Kong

敬啟者：

以下為吾等就萬洲國際有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)截至二零一三年十二月三十一日止三個年度各年(「相關期間」)的財務資料(「財務資料」)所編製的報告，以供載入 貴公司日期為二零一四年四月十五日的招股章程(「招股章程」)內。

貴公司於二零零六年三月二日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。 貴公司為一家投資控股公司。根據 貴公司股東通過的書面決議案， 貴公司於二零一三年十二月三十一日由雙匯國際控股有限公司易名為萬洲國際有限公司(Wanzhou Holdings Group Limited)，並於二零一四年一月十四日進一步易名為萬洲國際有限公司(WH Group Limited)。

於相關期間及本報告日期， 貴公司擁有以下附屬公司：

附屬公司名稱	註冊成立／ 成立地點及日期	已發行及 繳足股本／ 註冊資本	貴集團於 十二月三十一日應佔實際股權			於本 報告日期	主要業務
			二零一一年	二零一二年	二零一三年		
Glorious Link International Corporation (註1)	英屬處女群島 二零零七年 十月十五日	股份—1美元	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	投資控股
羅特克斯有限公司	香港 二零零六年 二月二十八日	普通股— 16,515,000,000 港元	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	投資控股及貿易
Sun Constellation Luxco S.à.r.l.	盧森堡 二零一三年 五月二十四日	股份— 2,020,000美元	—	—	100.00%	100.00%	投資控股
Granta Investments sp.z.o.o.	波蘭 二零一三年 一月三十一日	股份— 5,000波蘭茲羅提	—	—	100.00%	100.00%	投資控股
United Global Foods (US) Holdings Inc.	美國 二零一三年 七月二日	附注7	—	—	100.00%	100.00%	投資控股
漯河雙匯海櫻 調味料食品 有限公司	中國大陸 〔中國〕 二零零三年 六月七日	註冊資本— 人民幣 27,876,635元	60.00%	53.40%	53.40%	53.40%	生產、銷售調 味品
漯河匯盛生物科技 有限公司 前稱：漯河雙匯泰 威遜食品有限公司	中國 二零零三年 四月二十九日	註冊資本— 人民幣 32,572,600元	52.25%	52.25%	75.00%	75.00%	加工銷售豬腸 衣、生產銷售 肝素鈉
漯河雙匯意科生物 環保有限公司	中國 二零零六年 四月十日	註冊資本— 1,550,000歐元	51.00%	51.00%	100.00%	100.00%	生產沼氣能源
河南省漯河市雙匯 實業集團有限 責任公司	中國 一九九四年 八月二十九日	註冊資本— 人民幣 1,500,000,000元	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	投資控股
河南雙匯投資發展 股份有限公司 〔雙匯發展〕#	中國 一九九八年 十月十五日	股份— 人民幣 2,200,578,448元	51.45%	73.26%	73.26%	73.26%	投資控股、 牲畜養殖、 牲畜屠宰、 包裝材料及 肉製品的生產、 銷售

該公司於深圳證券交易所A股市場上市。

附屬公司名稱	註冊成立／ 成立地點及日期	已發行及 繳足股本／ 註冊資本	貴集團於 十二月三十一日應佔實際股權			於本 報告日期	主要業務
			二零一一年	二零一二年	二零一三年		
<u>雙匯發展的附屬公司</u>							
綿陽雙匯食品 有限責任公司	中國 一九九七年 九月八日	註冊資本— 人民幣 93,054,719元	100.00%	73.26%	73.26%	73.26%	牲畜屠宰、 包裝材料及 肉製品的生產、 銷售
山東德州雙匯食品 有限公司	中國 二零零三年 九月四日	註冊資本— 人民幣 190,000,000元	100.00%	73.26%	73.26%	73.26%	牲畜屠宰、 包裝材料及 肉製品的生產、 銷售
阜新雙匯肉類加工 有限公司	中國 二零零三年 三月二十七日	註冊資本— 人民幣 173,000,000元	80.00%	58.61%	58.61%	58.61%	牲畜屠宰、 包裝材料及 肉製品的生產、 銷售
湖北武漢雙匯食品 有限公司	中國 二零零四年 四月二十七日	註冊資本— 人民幣 180,000,000元	100.00%	73.26%	73.26%	73.26%	牲畜屠宰、 肉製品生產、 銷售
唐山雙匯食品有限 責任公司	中國 二零零一年 十一月二十二日	註冊資本— 人民幣 165,000,000元	100.00%	73.26%	73.26%	73.26%	牲畜屠宰、 肉製品生產、 銷售
江蘇淮安雙匯食品 有限公司	中國 二零零七年 十一月十三日	註冊資本— 人民幣 355,000,000元	100.00%	73.26%	73.26%	73.26%	牲畜屠宰、 肉製品生產、 銷售
濟源雙匯食品 有限公司	中國 二零零八年 九月十八日	註冊資本— 人民幣 200,000,000元	100.00%	73.26%	73.26%	73.26%	牲畜屠宰、 肉製品生產、 銷售
昆明雙匯食品 有限公司	中國 二零一零年 五月二十八日	註冊資本— 人民幣 300,000,000元	100.00%	73.26%	73.26%	73.26%	牲畜屠宰、 肉製品生產、 銷售 (註2)
南昌雙匯食品 有限公司	中國 二零一零年 四月三十日	註冊資本— 人民幣 300,000,000元	100.00%	73.26%	73.26%	73.26%	牲畜屠宰、 肉製品生產、 銷售
鄭州雙匯食品 有限公司	中國 二零一零年 四月八日	註冊資本— 人民幣 500,000,000元	100.00%	73.26%	73.26%	73.26%	牲畜屠宰、 肉製品生產、 銷售
宜昌雙匯食品 有限責任公司	中國 二零零二年 三月十二日	註冊資本— 人民幣 120,000,000元	51.45%	73.26%	73.26%	73.26%	牲畜屠宰、 肉製品生產、 銷售

附屬公司名稱	註冊成立／ 成立地點及日期	已發行及 繳足股本／ 註冊資本	貴集團於 十二月三十一日應佔實際股權			於本 報告日期	主要業務
			二零一一年	二零一二年	二零一三年		
南寧雙匯食品 有限公司	中國 二零一零年 十二月九日	註冊資本— 人民幣 480,000,000元	51.45%	73.26%	73.26%	73.26%	牲畜屠宰， 肉製品生產、 銷售
瀋陽雙匯食品 有限公司	中國 二零一零年 十二月三十一日	註冊資本— 人民幣 120,000,000元	51.45%	73.26%	73.26%	73.26%	牲畜屠宰， 肉製品生產、 銷售 (註2)
長春雙匯食品 有限公司	中國 二零一一年 一月十三日	註冊資本— 人民幣 150,000,000元	51.45%	73.26%	73.26%	73.26%	牲畜屠宰， 肉製品生產、 銷售 (註2)
陝西雙匯食品 有限公司	中國 二零一三年 十一月十九日	註冊資本— 人民幣 100,000,000元	—	—	73.26%	73.26%	牲畜屠宰， 肉製品生產、 銷售 (註2)
漯河雙匯萬中禽業 加工有限公司	中國 二零零九年 四月二十九日	註冊資本— 人民幣 100,000,000元	90.00%	65.94%	65.94%	65.94%	牲畜屠宰， 肉製品生產、 銷售
浙江金華雙匯食品 有限公司	中國 二零零三年 一月二十二日	註冊資本— 人民幣 75,000,000元	41.16% (註6)	58.61%	58.61%	58.61%	牲畜屠宰， 肉製品生產、 銷售
望奎雙匯北大荒 食品有限公司	中國 二零零八年 一月二十五日	註冊資本— 人民幣 50,000,000元	75.00%	54.95%	54.95%	54.95%	牲畜屠宰， 肉製品生產、 銷售
黑龍江寶泉嶺雙匯 北大荒食品有限公司	中國 二零零九年 三月十三日	註冊資本— 人民幣 100,000,000元	75.00%	54.95%	54.95%	54.95%	牲畜屠宰， 肉製品生產、 銷售
廣東雙匯食品 有限公司	中國 二零零二年 九月三日	註冊資本— 人民幣 206,000,000元	100.00%	— (註3)	— (註3)	— (註3)	牲畜屠宰， 肉製品生產、 銷售
漯河雙匯肉業 有限公司	中國 二零一零年 四月二十七日	註冊資本— 人民幣 500,000,000元	100.00%	73.26%	73.26%	73.26%	肉製品研發、生 產、銷售包裝材 料及肉製品
華懋雙匯實業(集團) 有限公司	中國 一九九四年 二月二十四日	註冊資本— 人民幣 380,148,537元	51.45%	73.26%	73.26%	73.26%	生產、銷售肉製品

貴集團於
十二月三十一日應佔實際股權

附屬公司名稱	註冊成立／ 成立地點及日期	已發行及 繳足股本／ 註冊資本	於本			報告日期	主要業務
			二零一一年	二零一二年	二零一三年		
漯河華意食品 有限公司	中國 一九九五年 八月二日	註冊資本— 人民幣 54,173,600元	51.45%	73.26%	73.26%	73.26%	生產、銷售肉製品
蕪湖雙匯食品 有限公司	中國 二零一零年 十二月二十日	註冊資本— 人民幣 300,000,000元	51.45%	73.26%	73.26%	73.26%	牲畜屠宰， 肉製品生產、 銷售
阜新匯福食品 有限公司	中國 二零零一年 七月二十六日	註冊資本— 人民幣 37,245,150元	80.00%	58.61%	58.61%	58.61%	生產、銷售肉製品
哈爾濱雙匯北大荒 食品有限公司	中國 二零零八年 一月二十三日	註冊資本— 人民幣 50,000,000元	75.00%	54.95%	54.95%	54.95%	生產、銷售肉製品
上海雙匯大昌 有限公司	中國 一九九八年 三月二十五日	註冊資本— 人民幣 194,750,000元	44.83% (註6)	54.19%	54.19%	54.19%	生產、銷售肉製品
漯河匯特食品 有限公司	中國 一九九九年 八月六日	註冊資本— 人民幣 26,720,596元	36.02% (註6)	51.28%	51.28%	51.28%	生產、銷售肉製品
阜新雙匯食品有限 責任公司	中國 一九九八年 五月二十八日	註冊資本— 人民幣 74,770,000元	26.24% (註6)	37.36% (註6)	37.36% (註6)	37.36% (註6)	生產、銷售肉製品
內蒙古雙匯食品 有限公司	中國 一九九七年 五月十六日	註冊資本— 人民幣 115,470,000元	76.71%	— (註3)	— (註3)	— (註3)	生產、銷售肉製品
漯河連邦化學 有限公司	中國 二零零四年 三月十五日	註冊資本— 人民幣 40,000,000元	100.00%	73.26%	73.26%	73.26%	包裝材料的生產、 銷售
漯河雙匯彩印包裝 有限公司	中國 一九九九年 二月二日	註冊資本— 人民幣 26,520,416元	95.75%	70.15%	73.26%	73.26%	包裝材料的生產、 銷售
漯河弘毅新材料 有限公司	中國 二零零二年 八月六日	註冊資本— 人民幣 13,077,386元	100.00%	73.26%	73.26%	73.26%	包裝材料的生產、 銷售
漯河天潤彩印 包裝有限公司	中國 二零零三年 八月二十八日	註冊資本— 人民幣 32,000,000元	100.00%	73.26%	73.26%	73.26%	包裝材料的生產、 銷售
漯河卓智新型 包裝有限公司	中國 二零零三年 四月二十二日	註冊資本— 人民幣 39,800,000元	100.00%	73.26%	73.26%	73.26%	包裝材料的生產、 銷售

附屬公司名稱	註冊成立／ 成立地點及日期	已發行及 繳足股本／ 註冊資本	貴集團於 十二月三十一日應佔實際股權			於本 報告日期	主要業務
			二零一一年	二零一二年	二零一三年		
漯河華懋雙匯膠印 有限公司	中國 一九九九年 五月三十一日	註冊資本— 6,070,900美元	48.88% (註6)	69.60%	69.60%	69.60%	包裝材料的生產、 銷售
漯河華懋雙匯塑料 工程有限公司	中國 一九九五年 十二月二十五日	註冊資本— 4,920,000美元	43.61% (註6)	62.10%	62.10%	62.10%	包裝材料的生產、 銷售
漯河華豐投資 有限公司	中國 二零零零年 九月二十五日	註冊資本— 人民幣 42,297,200元	75.00%	54.95%	54.95%	54.95%	包裝材料的生產、 銷售
舞鋼華懋雙匯食品 有限公司	中國 一九九七年 四月九日	註冊資本— 人民幣 9,387,755元	26.24% (註6)	73.26%	73.26%	73.26%	包裝材料的生產、 銷售
漯河雙匯保鮮包裝 有限公司	中國 一九九九年 十二月六日	註冊資本— 人民幣 27,818,784元	40.29% (註6)	36.63% (註6)	36.63% (註6)	36.63% (註6)	包裝材料的生 產、銷售
漯河華懋雙匯包裝 制業有限公司	中國 一九九五年 十二月八日	註冊資本— 3,360,900美元	48.88% (註6)	69.60%	69.60%	— (註10)	包裝材料的生產、 銷售
漯河雙匯新材料 有限公司	中國 二零零二年 十二月十六日	註冊資本— 人民幣 68,500,000元	63.59%	— (註3)	— (註3)	— (註3)	包裝材料的生產、 銷售
漯河華懋雙匯化工 包裝有限公司	中國 一九九五年 十二月十四日	註冊資本— 38,536,160美元	64.63%	— (註3)	— (註3)	— (註3)	包裝材料的生產、 銷售
漯河匯興牧業 有限公司	中國 二零一三年 十一月七日	註冊資本— 人民幣 30,000,000元	—	—	73.26%	73.26%	牲畜養殖
葉縣雙匯牧業 有限公司	中國 二零零八年 八月二十二日	註冊資本— 人民幣 201,000,000元	63.59%	73.26%	73.26%	73.26%	牲畜養殖
河南萬東牧業 有限公司	中國 二零零二年 三月十四日	註冊資本— 人民幣 183,240,000元	38.59% (註6)	54.95%	54.95%	54.95%	牲畜養殖
漯河雙匯牧業 有限公司	中國 二零零一年 四月十六日	註冊資本— 人民幣 23,000,000元	63.59%	— (註3)	— (註3)	— (註3)	牲畜養殖

附屬公司名稱	註冊成立／ 成立地點及日期	已發行及 繳足股本／ 註冊資本	貴集團於 十二月三十一日應佔實際股權			於本 報告日期	主要業務
			二零一一年	二零一二年	二零一三年		
濟源雙匯牧業 有限公司	中國 二零一零年 十二月十七日	註冊資本— 人民幣 100,000,000元	51.45%	73.26%	73.26%	73.26%	牲畜養殖(註2)
漯河雙匯萬中禽業 發展有限公司	中國 二零零九年 四月二十九日	註冊資本— 人民幣 600,000,000元	90.00%	65.94%	65.94%	65.94%	家禽養殖、 禽產品銷售
漯河雙匯油脂工業 有限公司	中國 二零零三年 十二月十日	註冊資本— 人民幣 14,000,000元	51.45%	73.26%	73.26%	73.26%	研究、開發、生 產、銷售食用動 物油脂製品
漯河華懋雙匯動力 有限公司	中國 一九九六年 八月十四日	註冊資本— 人民幣 12,838,103元	51.45%	73.26%	73.26%	73.26%	提供水、電、汽
鄭州雙匯西點面業 有限公司	中國 二零一一年 九月九日	註冊資本— 人民幣 10,000,000元	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	麵製品加工、銷售 (註2)
漯河雙匯食品銷售 有限公司	中國 二零一二年 十月二十六日	註冊資本— 人民幣 50,000,000元	—	73.26%	73.26%	73.26%	批發、零售肉製品
漯河雙匯進出口 貿易有限責任公司	中國 一九九九年 十月九日	註冊資本— 人民幣 8,370,000元	75.00%	54.95%	54.95%	54.95%	貨物進出口貿易
漯河雙匯生物工程 技術有限公司	中國 一九九五年 十月十二日	註冊資本— 4,000,000美元	38.59% (註6)	54.95%	54.95%	54.95%	生產、銷售調味 料、香精香料及 油脂類製品
漯河天瑞生化 有限公司	中國 二零零二年 八月六日	註冊資本— 750,000美元	75.00%	54.95%	54.95%	54.95%	生產及銷售 天然食品添加劑
漯河雙匯計算機 軟件有限責任公司	中國 二零零零年 十月十一日	註冊資本— 人民幣 10,000,000元	51.00%	51.00%	51.00%	51.00%	計算機軟件產品研 究、開發及銷售
漯河雙匯物流投資 有限公司	中國 二零零三年 五月二十三日	註冊資本— 人民幣 70,000,000元	43.74% (註6)	85.00%	85.00%	85.00%	投資控股及 提供物流支援 服務
武漢雙匯物流 有限公司	中國 二零零三年 七月四日	註冊資本— 人民幣 6,000,000元	43.74% (註6)	85.00%	85.00%	85.00%	提供運輸服務

附屬公司名稱	註冊成立／ 成立地點及日期	已發行及 繳足股本／ 註冊資本	貴集團於 十二月三十一日應佔實際股權			於本 報告日期	主要業務
			二零一一年	二零一二年	二零一三年		
北京雙匯物流 有限公司	中國 二零零三年 十月二十四日	註冊資本— 人民幣 6,000,000元	43.74% (註6)	85.00%	85.00%	85.00%	提供運輸服務
山東雙匯物流 有限公司	中國 二零零四年 六月二日	註冊資本— 人民幣 6,000,000元	43.74% (註6)	85.00%	85.00%	85.00%	提供運輸服務
阜新雙匯物流 有限公司	中國 二零零四年 七月二十二日	註冊資本— 人民幣 6,000,000元	43.74% (註6)	85.00%	85.00%	85.00%	提供運輸服務
清遠雙匯物流 有限公司	中國 二零零四年 八月十日	註冊資本— 人民幣 7,200,000元	43.74% (註6)	85.00%	85.00%	85.00%	提供運輸服務
鄭州雙匯物流 有限公司	中國 二零零七年 十二月三日	註冊資本— 人民幣 6,000,000元	43.74% (註6)	85.00%	85.00%	85.00%	提供運輸服務
四川雙匯物流 有限公司	中國 二零零七年 十一月二十八日	註冊資本— 人民幣 6,000,000元	43.74% (註6)	85.00%	85.00%	85.00%	提供運輸服務
江蘇雙匯物流 有限公司	中國 二零零七年 十二月十七日	註冊資本— 人民幣 6,000,000元	43.74% (註6)	85.00%	85.00%	85.00%	提供運輸服務
黑龍江雙匯物流 有限公司	中國 二零零八年 五月二十六日	註冊資本— 人民幣 6,000,000元	43.74% (註6)	85.00%	85.00%	85.00%	提供運輸服務
宜昌雙匯物流 有限公司	中國 二零一零年 五月七日	註冊資本— 人民幣 6,000,000元	43.74% (註6)	85.00%	85.00%	85.00%	提供運輸服務
內蒙古雙匯物流 有限公司	中國 二零一零年 二月四日	註冊資本— 人民幣 6,000,000元	43.74% (註6)	85.00%	85.00%	85.00%	提供運輸服務
上海雙匯物流 有限公司	中國 二零一零年 九月七日	註冊資本— 人民幣 10,000,000元	43.74% (註6)	85.00%	85.00%	85.00%	提供運輸服務
濟源雙匯物流 有限公司	中國 二零一一年 一月六日	註冊資本— 人民幣 6,000,000元	43.74% (註6)	85.00%	85.00%	85.00%	提供運輸服務
漯河雙匯物流運輸 有限公司	中國 二零零零年 十二月二十八日	註冊資本— 人民幣 15,891,180元	22.31% (註6)	43.35% (註6)	85.00%	85.00%	提供運輸服務

附屬公司名稱	註冊成立／ 成立地點及日期	已發行及 繳足股本／ 註冊資本	貴集團於 十二月三十一日應佔實際股權			於本 報告日期	主要業務
			二零一一年	二零一二年	二零一三年		
燕湖匯興物流 有限公司	中國 二零一三年 四月十八日	註冊資本一 人民幣 5,000,000元	—	—	85.00%	85.00%	提供運輸服務
江西雙匯物流 有限公司	中國 二零一一年 一月十七日	註冊資本一 人民幣 6,000,000元	43.74% (註6)	85.00%	85.00%	85.00%	暫無業務
湖北雙匯商業投資 有限公司	中國 二零零三年 一月七日	註冊資本一 人民幣 25,000,000元	43.74% (註6)	62.27%	73.26%	73.26%	經營零售店
漯河雙匯商業投資 有限公司	中國 二零零二年 八月六日	註冊資本一 人民幣 30,000,000元	43.74% (註6)	62.27%	73.26%	73.26%	投資控股
鄭州雙匯商業連鎖 有限公司	中國 二零零零年 一月十日	註冊資本一 人民幣 6,000,000元	43.74% (註6)	62.27%	73.26%	73.26%	經營零售店
安陽雙匯商業連鎖 有限責任公司	中國 二零零一年 五月二十一日	註冊資本一 人民幣 3,000,000元	43.74% (註6)	62.27%	73.26%	73.26%	經營零售店
洛陽雙匯商業連鎖 有限責任公司	中國 二零零一年 十一月十三日	註冊資本一 人民幣 2,000,000元	43.74% (註6)	62.27%	73.26%	73.26%	經營零售店
平頂山市雙匯商業 連鎖有限公司	中國 二零零八年 十月六日	註冊資本一 人民幣 1,010,000元	43.74% (註6)	62.27%	73.26%	73.26%	經營零售店
信陽雙匯商貿連鎖 有限公司	中國 二零零八年 十月二十八日	註冊資本一 人民幣 1,000,000元	43.74% (註6)	62.27%	73.26%	73.26%	經營零售店
許昌雙匯商業連鎖 有限公司	中國 二零零八年 八月十三日	註冊資本一 人民幣 1,000,000元	43.74% (註6)	62.27%	73.26%	73.26%	經營零售店
濟源雙匯銷售連鎖 有限公司	中國 二零零九年 七月三十日	註冊資本一 人民幣 1,500,000元	43.74% (註6)	62.27%	73.26%	73.26%	經營零售店
濮陽市雙匯商業 連鎖有限公司	中國 二零零九年 十月十四日	註冊資本一 人民幣 1,500,000元	43.74% (註6)	62.27%	73.26%	73.26%	經營零售店
商丘市雙匯商業 連鎖有限公司	中國 二零零九年 十二月九日	註冊資本一 人民幣 1,500,000元	43.74% (註6)	62.27%	73.26%	73.26%	經營零售店

附屬公司名稱	註冊成立／ 成立地點及日期	已發行及 繳足股本／ 註冊資本	貴集團於 十二月三十一日應佔實際股權			於本 報告日期	主要業務
			二零一一年	二零一二年	二零一三年		
新鄉雙匯商業連鎖 有限公司	中國 二零零九年 十月二十二日	註冊資本— 人民幣 1,500,000元	43.74% (註6)	62.27%	73.26%	73.26%	經營零售店
周口雙匯商業連鎖 有限公司	中國 二零零九年 十二月二十三日	註冊資本— 人民幣 1,500,000元	43.74% (註6)	62.27%	73.26%	73.26%	經營零售店
宜昌雙匯商業投資 有限公司	中國 二零零九年 七月二十八日	註冊資本— 人民幣 1,500,000元	43.74% (註6)	62.27%	73.26%	73.26%	經營零售店
焦作市雙匯商業 連鎖有限公司	中國 二零零九年 十一月二十九日	註冊資本— 人民幣 1,500,000元	43.74% (註6)	62.27%	73.26%	73.26%	經營零售店
鶴壁雙匯商業 連鎖有限公司	中國 二零一零年 一月二十六日	註冊資本— 人民幣 1,500,000元	43.74% (註6)	62.27%	73.26%	73.26%	經營零售店
開封雙匯商貿 有限公司	中國 二零一零年 二月九日	註冊資本— 人民幣 1,500,000元	43.74% (註6)	62.27%	73.26%	73.26%	經營零售店
三門峽雙匯商貿 有限公司	中國 二零一零年 二月一日	註冊資本— 人民幣 1,500,000元	43.74% (註6)	62.27%	73.26%	73.26%	經營零售店
駐馬市雙匯 食品連鎖有限公司	中國 二零一零年 四月十五日	註冊資本— 人民幣 1,500,000元	43.74% (註6)	62.27%	73.26%	73.26%	經營零售店
漯河雙匯商業 連鎖有限公司	中國 一九九九年 十二月十七日	註冊資本— 人民幣 6,050,000元	22.74% (註6)	32.38% (註6)	38.10% (註6)	38.10% (註6)	經營零售店
淮安雙匯商貿 連鎖有限公司	中國 二零一零年 八月二十三日	註冊資本— 人民幣 3,000,000元	43.74% (註6)	— (註4)	— (註4)	— (註4)	經營零售店
黃石雙匯商業 投資有限公司	中國 二零一零年 八月二十八日	註冊資本— 人民幣 1,000,000元	43.74% (註6)	— (註4)	— (註4)	— (註4)	經營零售店
阜陽雙匯商業 連鎖有限公司	中國 二零一零年 七月二十八日	註冊資本— 人民幣 1,500,000元	43.74% (註6)	— (註4)	— (註4)	— (註4)	經營零售店
南陽雙匯商業 連鎖有限公司	中國 二零一零年 六月二日	註冊資本— 人民幣 1,500,000元	43.74% (註6)	— (註4)	— (註4)	— (註4)	經營零售店

貴集團於
十二月三十一日應佔實際股權

附屬公司名稱	註冊成立／ 成立地點及日期	已發行及 繳足股本／ 註冊資本	二零一一年 二零一二年 二零一三年			於本 報告日期	主要業務
			二零一一年	二零一二年	二零一三年		
孝感雙匯商業投資 有限公司	中國 二零一零年 六月三日	註冊資本— 人民幣 1,000,000元	43.74% (註6)	— (註4)	— (註4)	— (註4)	經營零售店
運城雙匯商業銷售 有限公司	中國 二零一零年 八月十八日	註冊資本— 人民幣 2,000,000元	43.74% (註6)	— (註4)	— (註4)	— (註4)	經營零售店
南寧雙匯物流 有限公司	中國 二零一四年 一月二十日	註冊資本— 人民幣 2,000,000元	—	—	—	85.00%	提供運輸服務
史密斯菲爾德(上海) 食品有限公司	中國 二零一四年 二月二十四日	註冊資本— 人民幣 10,000,000元	—	—	—	45.18% (附註6)	進口肉製品
史密斯菲爾德 食品公司 (「史密斯菲爾德」) ^{**}	美利堅合眾國 (「美國」) 一九九七年 七月二十五日	附註7	—	—	100%	100%	鮮肉加工、包裝及 分銷以及生豬 養殖
<u>史密斯菲爾德的 附屬公司</u>							
AgProtein, Inc.	美國 一九九五年 十月九日	附註7	—	—	75.00%	75.00%	動物糞便清除
Ag Provision, LLC	美國 一九九六年 六月二十四日	附註7	—	—	50.00%	50.00%	向批發商分銷蓄牧 及務農供應品
AGRI PLUS Sp. z.o.o.	波蘭 二零零二年 五月二十一日	股份— 235,900,000 波蘭茲羅提	—	—	100.00%	100.00%	投資控股
AGRI PLUS WIELKOPOLSKA S.A.	波蘭 二零零二年 四月十一日	股份-20,469,000 波蘭茲羅提	—	—	100.00%	100.00%	投資控股
Agri Vet Sp. z.o.o.	波蘭 二零零六年 三月一日	股份-50,000 波蘭茲羅提	—	—	100.00%	100.00%	獸醫服務
Agroalim Distribution S.R.L.	羅馬尼亞 一九九九年 三月十日	股份- 16,454,604 羅馬尼亞列	—	—	100.00%	100.00%	肉及肉製品批發 貿易
Agroalim Logistic S.A.	羅馬尼亞 一九九三年 一月二十八日	股份- 1,522,968 羅馬尼亞列	—	—	99.73%	99.73%	物業租賃
American Skin Food Group LLC	美國 二零零五年 七月十四日	附註7	—	—	70.00%	70.00%	為零食生產及 供應豬皮

^{**} 該公司於紐約證券交易所上市，於二零一三年九月二十六日，緊隨獲 貴集團收購後取消在交易所市場上市，但繼續作為美國證券交易委員會 (U.S. Securities and Exchange Commission) 下的登記公司。

附屬公司名稱	註冊成立／ 成立地點及日期	已發行及 繳足股本／ 註冊資本	貴集團於 十二月三十一日應佔實際股權			於本 報告日期	主要業務
			二零一一年	二零一二年	二零一三年		
Animex Foods, Sp. z.o.o.	波蘭 二零一一年 八月十七日	股份-505,000 波蘭茲羅提	—	—	100.00%	100.00%	投資控股
Animex Foods Sp. z.o.o. S.K.A.	波蘭 二零一三年 四月一日	股份-654,111,200 波蘭茲羅提	—	—	100.00%	100.00%	生產肉及肉製品
ANIMEX Holding Sp. z o.o.	波蘭 二零零二年 一月五日	股份-117,268,450 波蘭茲羅提	—	—	100.00%	100.00%	投資控股
ANIMEX Invest sp. z o.o.	波蘭 二零一三年 七月二日	股份-5,000.00 波蘭茲羅提	—	—	100.00%	100.00%	商業及其他管理 諮詢活動
Animex Netherlands BV	荷蘭 二零一一年 六月七日	普通股- 18,000歐元	—	—	100.00%	100.00%	投資控股
Animex SF, Sp. z.o.o.	波蘭 二零一一年 九月九日	股份-305,000 波蘭茲羅提	—	—	100.00%	100.00%	投資控股
Animex SF, Sp. z o.o Agro S.K.A.	波蘭 一九九三年 九月五日	股份-6,475,500 波蘭茲羅提	—	—	100.00%	100.00%	投資控股
Animex SF, Sp. z o.o. Euro Comfort Ltd. S.K.A.	波蘭 二零一零年 一月三日	股份-901,930,000 波蘭茲羅提	—	—	100.00%	100.00%	投資控股
Animex SF, Sp. z o.o. Parze S.K.A.	波蘭 二零一二年 三月二十九日	股份-500,000 波蘭茲羅提	—	—	100.00%	100.00%	投資控股
Animex SF, Sp. z o.o GP S.K.A.	波蘭 二零一二年 三月二十八日	股份-16,780,000 波蘭茲羅提	—	—	100.00%	100.00%	投資控股
Animex Sp. z o.o.	波蘭 二零零二年 四月十八日	股份584,915,500 波蘭茲羅提	—	—	100.00%	100.00%	銷售肉及肉製品
ANIMPOL SF Sp. z o.o.	二零一三年 二月二十六日	股份-500,000.00 波蘭茲羅提	—	—	100.00%	100.00%	投資控股
Animpol S.A.	波蘭 一九九一年 四月二十二日	股份14,762,500 波蘭茲羅提	—	—	100.00%	100.00%	投資控股
Armour-Eckrich Meats LLC	美國 二零零六年 九月十八日	附註7	—	—	100.00%	100.00%	零售、熟食及 食物服務渠道
Beef Liquidation Corp.	美國 二零零八年 八月十三日	普通股-1,000	—	—	100.00%	100.00%	宰牛及牛肉拍賣
Best Solutions LLC	美國 二零零一年 六月二十日	普通股- 1,000美元	—	—	57.14%	57.14%	開發及商業化 利用管理豬糞的 集成化系統
Brown's Realty Partnership	美國 二零零二年 四月二十九日	附註7	—	—	100.00%	100.00%	持有土地及物業

附屬公司名稱	註冊成立／ 成立地點及日期	已發行及 繳足股本／ 註冊資本	貴集團於 十二月三十一日應佔實際股權			於本 報告日期	主要業務
			二零一一年	二零一二年	二零一三年		
Carroll's Realty Partnership	美國 一九九二年 十二月二日	附註7	—	—	100.00%	100.00%	持有土地及物業
Cattle Inventory, LLC	美國 二零零八年 八月十三日	附註7	—	—	100.00%	100.00%	暫無業務
CC32 Fundusz Inwestycyjny Zamkniety	波蘭 二零一一年 七月十一日	附註8	—	—	100.00%	100.00%	投資控股
Chief Milling Partners, Inc	美國 一九九三年 十月七日	普通股- 1,000,000美元	—	—	100.00%	100.00%	經營飼料廠
Cold Field Investments, LLC	美國 二零零四年 一月二十二日	附註7	—	—	100.00%	100.00%	投資控股
Duplin Marketing Company, LLC	美國 一九九五年 十月十一日	附註7	—	—	100.00%	100.00%	批發分銷新鮮、 醃製及加工肉及 豬油
Farmland Foods, Inc.	美國 二零零三年 七月七日	普通股- 100美元	—	—	100.00%	100.00%	豬肉生產及生豬養 殖商
Ferma Kraplevice Sp. z o.o.	波蘭 二零零一年 一月八日	股份-15,000,000 波蘭茲羅提	—	—	100.00%	100.00%	牲畜養殖，生產及 銷售肉製品
Hofstede Beheer BV	荷蘭 一九八九年 八月二十三日	普通股- 6,500歐元	—	—	100.00%	100.00%	投資控股
Iowa Quality Meats, Ltd.	法國 一九八零年 八月六日	普通股- 36,816美元	—	—	100.00%	100.00%	肉類加工
John Morrell & Co.	美國 一九六七年 十二月七日	普通股- 1,000美元	—	—	100.00%	100.00%	肉類加工(火腿、 燻製香腸、熱 狗、熟肉製品、 培根、手撕豬肉 及乾香腸)
Jonmor Investments, Inc.	美國 一九九六年 三月二十七日	普通股- 100美元	—	—	100.00%	100.00%	投資控股
Kansas City Sausage Company LLC	美國 二零一三年 四月三十日	附註7	—	—	50% (附註9)	50% (附註9)	生產香腸
KC2 Real Estate LLC	美國 二零零七年 三月二十六日	附註7	—	—	100.00%	100.00%	持有物業
MF Energy, LLC	美國 二零零六年 三月十七日	附註7	—	—	100.00%	100.00%	暫無業務
Morena Expert S.R.L.	羅馬尼亞 二零零二年 八月二十八日	股份-4,074,700 羅馬尼亞列	—	—	100.00%	100.00%	商業及管理諮詢

附屬公司名稱	註冊成立／ 成立地點及日期	已發行及 繳足股本／ 註冊資本	貴集團於 十二月三十一日應佔實際股權			於本 報告日期	主要業務
			二零一一年	二零一二年	二零一三年		
Murphy-Brown LLC	美國 二零零一年 二月二十八日	附註7	—	—	100.00%	100.00%	生豬養殖及飼養 作業
Murphy-Brown of Missouri LLC	美國 二零零七年 八月二日	附註7	—	—	100.00%	100.00%	生豬養殖及飼養 作業
Murphy Farms of Texahoma, Inc.	美國 一九九三年 十月二十日	普通股-100,000	—	—	100.00%	100.00%	生豬養殖及飼養 作業
North Side Investments, Inc.	美國 一九九八年 九月二十一日	普通股-100	—	—	100.00%	100.00%	投資控股
NPD Investments, Inc.	美國 二零零零年 四月五日	普通股-1,000	—	—	100.00%	100.00%	投資控股
Patcud Investments, Inc.	美國 一九九一年 十月二日	普通股-1,000	—	—	100.00%	100.00%	投資控股
Patelina SL	西班牙 二零一一年 三月二日	普通股- 3,300歐元	—	—	100.00%	100.00%	暫無業務
Patrick Cudahy, LLC	美國 二零一一年 四月十八日	附註7	—	—	100.00%	100.00%	生產熏制煙肉、火 腿及熟肉制品
PEK (London) Ltd.	英國 一九七六年 六月三日	附註7	—	—	100.00%	100.00%	批發分銷一般雜貨 及未加工的 農產品
Pirin Agri S.R.L.	羅馬尼亞 二零零二年 八月二十八日	股份-4,069,190 羅馬尼亞列	—	—	100.00%	100.00%	耕種穀物(稻米除 外)、蔬菜及含 油種子植物
Premium Pet Health, LLC	美國 二零零四年 十一月十九日	附註7	—	—	100.00%	100.00%	研發
Prima Farms Sp. z o.o.	波蘭 二零零二年 一月五日	股份-307,100,000 波蘭茲羅提	—	—	100.00%	100.00%	投資控股
QTF Liquidation Corp.	美國 二零零一年 七月十七日	普通股- 1,000美元	—	—	100.00%	100.00%	暫無業務
RMHF Liquidation, LLC	美國 二零零一年 十月十一日	附註7	—	—	100.00%	100.00%	暫無業務
SF Holding Sp. z o.o.	波蘭 二零零一年 六月十三日	股份-605,784,000 波蘭茲羅提	—	—	100.00%	100.00%	投資控股
SF Investments, Inc.	美國 一九九零年 二月二十一日	股份-2,230美元	—	—	100.00%	100.00%	投資控股

附屬公司名稱	註冊成立／ 成立地點及日期	已發行及 繳足股本／ 註冊資本	貴集團於 十二月三十一日應佔實際股權			於本 報告日期	主要業務
			二零一一年	二零一二年	二零一三年		
SF Marketing Sub, Inc.	美國 二零零八年 六月三日	普通股-100美元	—	—	100.00%	100.00%	暫無業務
SFDS Global Holdings B.V.	荷蘭 二零零零年 三月三十一日	普通股-1美元	—	—	100.00%	100.00%	投資控股
SFFC, Inc.	美國 一九九一年 六月二十八日	普通股-1,000美元	—	—	100.00%	100.00%	提供財務管理 服務
SFRMH Liquidation, Inc.	美國 一九七八年 三月二十二日	普通股-1,000美元	—	—	100.00%	100.00%	暫無業務
Smithfield Asia Holdings, Limited	英屬處女群島 二零零一年 十二月十三日	股份-1,000美元	—	—	100.00%	100.00%	投資控股
Smithfield Bioenergy LLC	美國 二零零三年 十二月十九日	附註7	—	—	100.00%	100.00%	生物科技產品及 服務
Smithfield Canada Ltd.	加拿大 二零一一年 十月六日	附註7	—	—	100.00%	100.00%	暫無業務
Smithfield Capital Europe, B.V.	荷蘭 二零零六年 七月八日	股份-1,000美元	—	—	100.00%	100.00%	投資控股
Smithfield Capital Trust I	美國 二零零三年 六月十日	附註7	—	—	100.00%	100.00%	投資控股
Smithfield-Carroll's Farms	美國 一九八七年 一月一日	附註7	—	—	100.00%	100.00%	生豬養殖場業務
Smithfield Culinary Foods Group LLC	美國 二零零三年 五月八日	附註7	—	—	100.00%	100.00%	投資控股
Smithfield Deli Group, Inc.	美國 二零零五年 一月七日	普通股-1,000美元	—	—	100.00%	100.00%	生產subway品牌 熟食肉類及芝士
Smithfield Ferme S.R.L.	羅馬尼亞 二零零零年 十月五日	股份-551,771,040 羅馬尼亞列	—	—	100.00%	100.00%	生豬養殖
Smithfield Foods de Mexico, S. de R.L. de C.V.	墨西哥 一九九八年 六月二十五日	附註7	—	—	100.00%	100.00%	投資控股
Smithfield Foods Group Ltd.	英國 二零零三年 十月二十七日	附註7	—	—	100.00%	100.00%	提供行政服務
Smithfield Foods Ltd.	英國 二零零三年 十一月二十四日	附註7	—	—	100.00%	100.00%	批發肉製品
Smithfield Global Products, Inc.	美國 二零零零年 四月十一日	普通股-100美元	—	—	100.00%	100.00%	肉類加工

附屬公司名稱	註冊成立／ 成立地點及日期	已發行及 繳足股本／ 註冊資本	貴集團於 十二月三十一日應佔實際股權			於本 報告日期	主要業務
			二零一一年	二零一二年	二零一三年		
Smithfield Innovations Group, LLC	美國 二零零三年 五月八日	附註7	—	—	100.00%	100.00%	開發、營銷及生產 相關肉製品
Smithfield Insurance Co. Ltd.	百慕達 二零零一年 三月十九日	股份-100美元	—	—	100.00%	100.00%	專屬保險
Smithfield International Group de Mexico, S. de R.L de C.V.	墨西哥 二零一二年 七月五日	附註7	—	—	100.00%	100.00%	稅務實體
Smithfield International Investments, Inc.	美國 一九九八年 七月十日	普通股-200美元	—	—	100.00%	100.00%	投資控股
Smithfield-Kinston LLC	美國 二零一一年 九月二十日	附註7	—	—	100.00%	100.00%	投資控股
Smithfield Processare S.R.L.	羅馬尼亞 二零零一年 十二月十日	股份-71,569,050 羅馬尼亞列	—	—	100.00%	100.00%	無害廢棄物處理 及減廢
Smithfield Prod S.R.L.	羅馬尼亞 二零零二年 八月十五日	股份-150,243,340 羅馬尼亞列	—	—	100.00%	100.00%	製造及商貿肉製品
Smithfield Purchase Corporation	美國 一九九九年 四月三十日	普通股-100美元	—	—	100.00%	100.00%	投資控股
Smithfield Receivables Funding, LLC	美國 二零一一年 五月三十一日	附註7	—	—	100.00%	100.00%	證券化融資 (附註11)
Smithfield Romania S.R.L.	羅馬尼亞 二零零二年 八月二十八日	股份-678,299,470 羅馬尼亞列	—	—	100.00%	100.00%	商業及管理諮詢
Smithfield Specialty Foods Group, LLC	美國 二零一二年 二月二十日	附註7	—	—	100.00%	100.00%	肉類產品市場 營銷及研究
Smithfield Strategic Sourcing & Service Co., Inc.	美國 二零零五年 二月十五日	普通股-100美元	—	—	100.00%	100.00%	採購貨物
Smithfield Trading Company, Inc.	美國 二零零六年 四月二十日	附註7	—	—	100.00%	100.00%	暫無業務
Smithfield Transportation Co., Inc.	美國 一九九零年 一月三十一日	普通股-100美元	—	—	100.00%	100.00%	提供運輸服務
Stefano Foods, Inc.	美國 一九九四年 二月八日	普通股-150美元	—	—	100.00%	100.00%	食品零售
Tar Heel Turkey Hatchery, Inc.	美國 一九七二年 一月四日	股份(A類)- 1,600美元	—	—	100.00%	100.00%	家禽孵化場
Teclinal SL	西班牙 二零一一年 三月二日	普通股- 3,300歐元	—	—	100.00%	100.00%	投資控股

貴集團於
十二月三十一日應佔實際股權

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立地點及日期	已發行及 繳足股本/ 註冊資本	二零一一年 二零一二年 二零一三年			於本 報告日期	主要業務
Texas County Land, LLC	美國 二零零八年 七月一日	附註7	—	—	100.00%	100.00%	投資控股
The Smithfield Inn Corporation	美國 一九九五年 四月五日	普通股-100美元	—	—	100.00%	100.00%	住宿及餐飲服務
The Smithfield Packing Company, Incorporated	美國 一九八一年 九月十四日	普通股-1,000美元	—	—	100.00%	100.00%	牲畜屠宰及加工、 肉製品生產、加 工及銷售
Titan Global LLC	美國 二零零六年 二月二十四日	附註7	—	—	60.00%	60.00%	採購及分銷大宗 農產品供應
Wilmington Bulk, LLC	美國 一九九九年 二月十八日	附註7	—	—	60.00%	60.00%	穀物採購

附註1： 由 貴公司直接持有。

附註2： 於相關期間內尚未開始經營。

附註3： 因二零一二年完成集團重組而清算註銷。

附註4： 於二零一二年清算註銷。

附註6： 貴集團於若干附屬公司的股權為50%或少於50%，乃由於該等附屬公司由 貴集團通過非全資附屬公司雙匯發展持有，而雙匯發展持有該等附屬公司的逾50%。

附註7： 該等附屬公司的普通股面值為零。

附註8： 按照波蘭法律，該附屬公司為並非擁有股本的特別法律形式。

附註9： 貴集團於該附屬公司的股權為50%。然而， 貴集團控制該實體的董事會組成並擁有其控制權，故被分類為 貴集團的附屬公司。

附註10： 於二零一四年清算註銷。

附註11： 該附屬公司擁有一項於二零一六年五月到期的證券化融資。作為安排的一部分，史密斯菲爾德的主要豬肉分部附屬公司的所有貿易應收款項均售予一間全資擁有的「破產隔離」特殊目的工具（「特殊目的工具」）。該特殊目的工具抵押應收款項作為貸款及信用證的擔保。特殊目的工具被計入 貴集團的綜合財務報表內，因此，由特殊目的工具擁有的貿易應收款項被計入 貴集團的綜合財務狀況表內。然而，特殊目的工具所擁有的貿易應收款項與其他資產獨立區分，且當史密斯菲爾德無力償付時，史密斯菲爾德的其他債權人不得動用該等貿易應收款項。於二零一三年十二月三十一日，特殊目的工具持有539百萬美元貿易應收款項及擁有105百萬美元未動用證券化融資借款。

以下附屬公司截至二零一一年十二月三十一日、二零一二年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日(如適用)止年度各年的中國法定財務報表乃根據適用於中國企業的相關會計原則及財務法規編製並經以下中國註冊會計師審核。

附屬公司名稱	財務期間	中國核數師
內蒙古雙匯食品有限公司 廣東雙匯食品有限公司 黃石雙匯商業投資有限公司 南陽雙匯商業連鎖有限公司 孝感雙匯商業投資有限公司 運城雙匯商業銷售有限公司 阜陽雙匯商業連鎖有限公司 淮安雙匯商貿連鎖有限公司	截至二零一一年 十二月三十一日止年度	漯河匯審會計師事務所 有限公司
漯河雙匯肉業有限公司 漯河華豐投資有限公司 漯河弘毅新材料有限公司 漯河天潤彩印包裝有限公司 漯河卓智新型包裝有限公司 漯河雙匯進出口貿易 有限責任公司 漯河雙匯物流運輸有限公司 江西雙匯物流有限公司 武漢雙匯物流有限公司 北京雙匯物流有限公司 山東雙匯物流有限公司 阜新雙匯物流有限公司 清遠雙匯物流有限公司 江蘇淮安雙匯食品有限公司 鄭州雙匯物流有限公司 江蘇雙匯物流有限公司 黑龍江雙匯物流有限公司 葉縣雙匯牧業有限公司	截至二零一一年 十二月三十一日、 二零一二年十二月三十一日 及二零一三年十二月 三十一日止年度	
內蒙古雙匯物流有限公司 南昌雙匯食品有限公司 上海雙匯物流有限公司 蕪湖雙匯食品有限公司 南寧雙匯食品有限公司 濟源雙匯牧業有限公司 鄭州雙匯西點面業有限公司		

附屬公司名稱	財務期間	中國核數師
蕪湖匯興物流有限公司	截至二零一三年十二月三十一日止年度	漯河匯審會計師事務所有限公司
華懋雙匯實業(集團)有限公司	截至二零一一年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日止年度	漯河匯審會計師事務所有限公司
漯河雙匯意科生物環保有限公司		
漯河雙匯萬中禽業發展有限公司		
漯河雙匯萬中禽業加工有限公司	截至二零一三年十二月三十一日止年度	漯河慧光會計師事務所有限責任公司
上海雙匯大昌有限公司		
唐山雙匯食品有限責任公司		
濟源雙匯食品有限公司		
商丘市雙匯商業連鎖有限公司		
周口雙匯商業連鎖有限公司		
鶴壁雙匯商業連鎖有限公司		
開封市雙匯商業連鎖有限公司		
三門峽雙匯商貿有限公司		
駐馬市雙匯食品連鎖有限公司		
鄭州雙匯食品有限公司		
瀋陽雙匯食品有限公司		
長春雙匯食品有限公司		
漯河華懋雙匯化工包裝有限公司	截至二零一一年十二月三十一日止年度	漯河慧光會計師事務所有限責任公司
漯河雙匯新材料有限公司		
漯河華懋雙匯包裝制業有限公司	截至二零一一年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日止年度	

附屬公司名稱	財務期間	中國核數師
漯河華懋雙匯塑料工程有限公司	截至二零一一年	漯河慧光會計師事務所 有限責任公司
漯河雙匯保鮮包裝有限公司	十二月三十一日、	
漯河連邦化學有限公司	二零一二年十二月	
漯河華意食品有限公司	三十一日及	
漯河匯特食品有限公司	二零一三年十二月	
漯河華懋雙匯膠印有限公司	三十一日止年度	
漯河雙匯商業連鎖有限公司		
漯河雙匯商業投資有限公司		
漯河華懋雙匯動力有限公司		
漯河匯盛生物科技有限公司		
漯河天瑞生化有限公司		
漯河雙匯海櫻調味料 食品有限公司		
阜新雙匯食品有限責任公司		
阜新匯福食品有限公司		
阜新雙匯肉類加工有限公司		
綿陽雙匯食品有限責任公司		
山東德州雙匯食品有限公司		
湖北武漢雙匯食品有限公司		
湖北雙匯商業投資有限公司		
鄭州雙匯商業連鎖有限公司		
安陽市雙匯商業連鎖有限責任公司		
洛陽雙匯商業連鎖有限責任公司		
哈爾濱雙匯北大荒食品有限公司		
望奎雙匯北大荒食品有限公司		
許昌雙匯商業連鎖有限公司		
平頂山市雙匯商業連鎖有限公司		
信陽雙匯商貿連鎖有限公司		
黑龍江寶泉嶺雙匯北大荒 食品有限公司		
宜昌雙匯商業投資有限公司		
濟源雙匯銷售連鎖有限公司		
新鄉雙匯商業連鎖有限公司		
濮陽市雙匯商業連鎖有限公司		
焦作市雙匯商業連鎖有限公司		
昆明雙匯食品有限公司		
陝西雙匯食品有限公司	截至二零一三年	
漯河匯興牧業有限公司	十二月三十一日止年度	
雙匯發展#	截至二零一一年 十二月三十一日、 二零一二年十二月三十一日 及二零一三年十二月三十一日 止年度	信永中和會計師事務所 有限公司

中國註冊執業會計師德勤華永會計師事務所(特殊普通合夥)已於二零一四年三月十七日獲委任為雙匯發展的核數師，以取代信永中和會計師事務所有限公司。

附屬公司名稱	財務期間	中國核數師
河南省漯河市雙匯實業集團有限責任公司	截至二零一一年十二月三十一日止年度	漯河慧光會計師事務所有限責任公司
	截至二零一二年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日止年度	信永中和會計師事務所有限公司
漯河雙匯彩印包裝有限公司	截至二零一一年十二月三十一日止年度	河南和致祥會計師事務所
	截至二零一二年十二月三十一日止年度	河南盛達會計師事務所有限公司
	截至二零一三年十二月三十一日止年度	漯河匯審會計師事務所有限公司
漯河雙匯計算機軟件有限責任公司	截至二零一一年十二月三十一日止年度	河南和致祥會計師事務所
	截至二零一二年十二月三十一日止年度	河南盛達會計師事務所有限公司
	截至二零一三年十二月三十一日止年度	河南誠裕會計師事務所有限責任公司
漯河雙匯物流投資有限公司	截至二零一一年十二月三十一日止年度	信永中和會計師事務所有限公司
	截至二零一二年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日止年度	漯河匯審會計師事務所有限公司

附屬公司名稱	財務期間	中國核數師
漯河雙匯生物工程技術有限公司	截至二零一一年 十二月三十一日止年度	信永中和會計師事務所 有限公司
	截至二零一二年 十二月三十一日止年度	河南盛達會計師事務所 有限公司
漯河雙匯牧業有限公司	截至二零一一年 十二月三十一日止年度	信永中和會計師事務所 有限公司
河南萬東牧業有限公司	截至二零一一年 十二月三十一日止年度	信永中和會計師事務所 有限公司
	截至二零一二年 十二月三十一日及 二零一三年十二月 三十一日止年度	漯河慧光會計師事務所 有限責任公司
漯河雙匯油脂工業有限公司 宜昌雙匯食品有限責任公司 浙江金華雙匯食品有限公司	截至二零一一年 十二月三十一日止年度	信永中和會計師事務所 有限公司
	截至二零一二年 十二月三十一日及 二零一三年十二月 三十一日止年度	漯河匯審會計師事務所 有限公司
舞鋼華懋雙匯食品有限公司	截至二零一一年 十二月三十一日止年度	信永中和會計師事務所 有限公司
	截至二零一二年 十二月三十一日止年度	漯河匯審會計師事務所 有限公司
	截至二零一三年 十二月三十一日止年度	漯河慧光會計師事務所 有限責任公司
漯河雙匯食品銷售有限公司	截至二零一二年 十二月三十一日及 二零一三年十二月 三十一日止年度	漯河慧光會計師事務所 有限責任公司
四川雙匯物流有限公司	截至二零一一年 十二月三十一日及 二零一二年十二月三十一日 止年度	四川同人會計師事務所 有限責任公司
	截至二零一三年 十二月三十一日止年度	漯河匯審會計師事務所 有限公司

附屬公司名稱	財務期間	中國核數師
宜昌雙匯物流有限公司	截至二零一一年 十二月三十一日止年度	宜昌天成會計師事務所 有限公司
	截至二零一二年 十二月三十一日及 二零一三年十二月 三十一日止年度	宜昌中信聯合會計師 事務所
濟源雙匯物流有限公司	截至二零一一年 十二月三十一日止年度	濟源玉川聯合會計師 事務所
	截至二零一二年 十二月三十一日及 二零一三年十二月 三十一日止年度	漯河匯審會計師事務所 有限公司

貴公司及其所有附屬公司接納十二月三十一日為其財政年結日。截至二零一三年十二月三十一日止年度，史密斯菲爾德的報告期末由截至最接近四月三十日的周日止的52或53周期間改為截至最接近十二月三十一日的周日止的52或53周期間，原因是 貴公司董事決定把史密斯菲爾德年度報告期間的結束日期與 貴集團其他成員公司的結束日期一致。

吾等自 貴公司註冊成立日期起獲委任為其核數師。

並無就於英屬處女群島、西班牙、盧森堡、加拿大、墨西哥及美國註冊成立的公司編製法定經審核財務報表，原因是並無法定審核規定。吾等已對按照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港財務報告準則編製的羅特克斯有限公司截至二零一一年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日止年度法定財務報表進行審核。直至招股章程日期，並無刊發集團附屬公司（除上文所述者外）截至二零一三年十二月三十一日止年度的法定經審核財務報表。

於二零一三年九月二十六日收購史密斯菲爾德（「收購事項」）後，Deloitte & Touche LLP（在美國註冊的執業會計師）獲委任為其核數師。直至本報告日期史密斯菲爾德及其其他附屬公司截至二零一三年十二月三十一日止期間的法定財務報表尚未到期刊發。

就本報告而言， 貴公司董事已按照符合國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）的會計政策編製 貴集團於相關期間的綜合財務報表（「相關財務報表」）。吾等已按照香港會計師公會頒佈的香港核數準則審核相關財務報表。

吾等已按照香港會計師公會推薦的核數指引第3.340號「招股章程及申報會計師」檢查相關財務報表。

貴集團於相關期間的財務資料乃根據相關財務報表編製，以供吾等編製報告以載入招股章程。吾等認為在編製本報告以載入招股章程時沒有必要對相關財務報表作出調整。

貴公司董事負責編製並核准刊發相關財務報表。貴公司董事亦對載有本報告的招股章程的內容承擔責任。吾等的責任是根據相關財務報表編製本報告所載的財務資料，以就財務資料達致獨立意見並向閣下報告吾等的意見。

吾等認為，就本報告而言，財務資料真實公平地反映了貴公司及貴集團於二零一一年十二月三十一日、二零一二年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日的財務狀況以及貴集團於相關期間的利潤及現金流量狀況。

A. 綜合損益及其他全面收益表

附註	截至十二月三十一日止年度					
	二零一一年		二零一二年		二零一三年	
	於生物 資產公允 價值調整 前的業績 百萬元	生物資產 公允價值 調整 百萬元	於生物 資產公允 價值調整 前的業績 百萬元	生物資產 公允價值 調整 百萬元	於生物 資產公允 價值調整 前的業績 百萬元	生物資產 公允價值 調整 百萬元
7	營業額 5,455 (4,865)	— (37)	6,243 (5,244)	— (28)	6,243 (5,272)	— (23)
	銷售成本 590 (198) (158)	(37) — —	999 (224) (188)	(28) — —	971 (224) (188)	(23) — —
	毛利 —	35	—	21	21	17
	分銷及銷售開支 —	7	—	6	6	47
	行政開支 90	—	73	—	73	—
	按農產品收穫時的公允價值 減銷售成本產生的收益 — ⁺	—	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 (15)	—	(50)	—	(50)	—
	其他收入 (57)	—	(15)	—	(15)	—
	其他收益及虧損 2	—	3	—	3	—
	其他開支 —	—	—	—	—	—
	財務成本 —	—	—	—	—	—
	分佔聯營公司利潤 —	—	—	—	—	—
	分佔合營企業利潤 —	—	—	—	—	—
12	除稅前利潤 254	5	603	(1)	602	41
14	稅項 (71)	—	(134)	—	(134)	(15)
	年內利潤(虧損) 183	5	469	(1)	468	26
	總計 5,455 (4,902)	— (37)	6,243 (5,244)	— (28)	6,243 (5,272)	— (23)
	總計 11,253 (9,480)	—	11,253 (9,457)	—	11,253 (9,457)	— (23)
	總計 1,773 (539) (335)	—	1,796 (539) (335)	—	1,796 (539) (335)	— (23) — (335)
	總計 35	35	—	21	21	17
	總計 7	7	—	6	6	47
	總計 90	—	73	—	73	—
	總計 — ⁺	—	5	—	5	—
	總計 (15)	—	(50)	—	(50)	—
	總計 (57)	—	(15)	—	(15)	—
	總計 2	—	3	—	3	—
	總計 —	—	—	—	—	—
	總計 259	5	603	(1)	602	41
	總計 (71)	—	(134)	—	(134)	(15)
	總計 183	5	469	(1)	468	26

+ 少於1百萬美元

截至十二月三十一日止年度

	二零一一年		二零一二年		二零一三年	
	於生物 資產公允 價值調整 前的業績 百萬元	生物資產 公允價值 調整 百萬元	於生物 資產公允 價值調整 前的業績 百萬元	生物資產 公允價值 調整 百萬元	於生物 資產公允 價值調整 前的業績 百萬元	生物資產 公允價值 調整 百萬元
E節 附註						
48						
年內其他全面收入(開支)		89		4		52
其後不會重新分類至損益的項目：		—		—		18
— 因換算為呈列貨幣 而產生的匯兌差額		89		4		70
— 界定福利退休金計劃的重新計量		—		—		—
其後可能會重新分類至損益的項目：		—		—		91
— 因換算國外業務而產生的匯兌差額		—		—		(5)
— 現金流量對沖的公允價值變動		—		—		86
年內其他全面收入(開支)，扣除稅項		89		4		156
年內全面收入總額		277		472		89
以下各項應佔年內利潤(虧損)		129		325		(263)
— 貴公司擁有人		59		143		196
— 非控股權益		188		468		(67)
以下各項應佔年內全面收入(開支)總額		192		328		(143)
— 貴公司擁有人		85		144		232
— 非控股權益		277		472		89
每股盈利(虧損)		1.30		3.28		(2.62)
— 基本及攤薄(美仙)						

B. 綜合財務狀況表

	E節 附註	於十二月三十一日		
		二零一一年 百萬美元	二零一二年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
非流動資產				
物業、廠房及設備	17	1,387	1,411	4,132
預付租賃款項	18	181	191	208
生物資產	19	5	7	204
商譽	20	205	205	1,835
無形資產	21	360	361	1,780
於聯營公司的權益	22	33	33	415
於合營企業的權益	23	—	—	121
貸款及其他應收款項	26	—	—	123
已抵押銀行存款	30	—	—	9
遞延稅項資產	35	8	19	42
其他非流動資產		—	—	120
		<u>2,179</u>	<u>2,227</u>	<u>8,989</u>
流動資產				
生物資產	19	20	16	1,116
存貨	24	529	328	1,808
貿易應收款項及應收票據	25	38	50	870
預付款項、按金及其他應收款項	26	80	75	242
預付租賃款項	18	4	5	5
可收回稅項		—	—	37
可供出售投資	28	409	114	151
衍生金融資產	29	—	—	6
已抵押銀行存款	30	69	8	57
銀行結餘及現金	30	554	674	875
		<u>1,703</u>	<u>1,270</u>	<u>5,167</u>
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	31	300	225	851
應計費用及其他應付款項	32	448	371	1,146
應付稅項		16	28	44
衍生金融資產	29	—	—	21
借款	34	808	164	684
銀行透支	34	47	—	76
		<u>1,619</u>	<u>788</u>	<u>2,822</u>
流動資產淨值		<u>84</u>	<u>482</u>	<u>2,345</u>
總資產減流動負債		<u>2,263</u>	<u>2,709</u>	<u>11,334</u>
非流動負債				
借款	34	9	30	6,672
其他應付款項	32	—	—	150
融資租賃責任	33	—	—	25
遞延稅項負債	35	116	123	824
遞延收益	36	5	6	9
退休金責任及其他退休福利	37	—	—	516
		<u>130</u>	<u>159</u>	<u>8,196</u>
資產淨值		<u>2,133</u>	<u>2,550</u>	<u>3,138</u>
資本及儲備				
股本	38	1	1	1
儲備		<u>1,547</u>	<u>1,788</u>	<u>2,274</u>
貴公司擁有人應佔權益		<u>1,548</u>	<u>1,789</u>	<u>2,275</u>
非控股權益		<u>585</u>	<u>761</u>	<u>863</u>
總權益		<u>2,133</u>	<u>2,550</u>	<u>3,138</u>

C. 綜合權益變動表

	貴公司擁有人應佔							總計 百萬美元	非控股 權益 百萬美元	總計 百萬美元
	股本 百萬美元	股份溢價 百萬美元	資本儲備 百萬美元 (附註(a))	匯兌儲備 百萬美元	其他 儲備 百萬美元 (附註(b))	中國 法定儲備 百萬美元 (附註(c))	保留利潤 百萬美元			
於二零一一年										
一月一日	1	581	(48)	85	—	99	645	1,363	515	1,878
年內利潤	—	—	—	—	—	—	129	129	59	188
因換算為呈列貨幣 而產生的匯兌差額	—	—	—	63	—	—	—	63	26	89
年內全面收入總額	—	—	—	63	—	—	129	192	85	277
已向非控股權益 派付股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(23)	(23)
收購附屬公司 (E節附註40)	—	—	—	—	—	—	—	—	1	1
出售附屬公司的 部分權益	—	—	(7)	—	—	—	—	(7)	7	—
轉撥	—	—	—	—	—	18	(18)	—	—	—
	—	—	(7)	—	—	18	(18)	(7)	(15)	(22)
於二零一一年										
十二月三十一日	1	581	(55)	148	—	117	756	1,548	585	2,133
年內利潤	—	—	—	—	—	—	325	325	143	468
因換算為呈列貨幣 而產生的匯兌差額	—	—	—	3	—	—	—	3	1	4
年內全面收入總額	—	—	—	3	—	—	325	328	144	472
貴公司已派付股息	—	—	—	—	—	—	(56)	(56)	—	(56)
已向非控股權益 派付股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(47)	(47)
因集團重組而作出調整	—	—	—	—	—	—	(63)	(63)	63	—
非控股權益出資	—	—	—	—	—	—	—	—	7	7
收購附屬公司額外權益	—	—	— ⁺	—	—	—	—	— ⁺	(1)	(1)
以股份為基礎付款	—	—	—	—	32	—	—	32	10	42
轉撥	—	—	—	—	—	35	(35)	—	—	—
	—	—	— ⁺	—	32	35	(154)	(87)	32	(55)
於二零一二年										
十二月三十一日	1	581	(55)	151	32	152	927	1,789	761	2,550

⁺ 少於1百萬美元

	貴公司擁有人應佔							總計	非控股 權益	總計
	股本	股份溢價	資本儲備	匯兌儲備	其他 儲備	中國 法定儲備	保留利潤			
	百萬美元	百萬美元	百萬美元 (附註(a))	百萬美元	百萬美元 (附註(b))	百萬美元 (附註(c))	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
於二零一二年										
十二月三十一日	1	581	(55)	151	32	152	927	1,789	761	2,550
年內(虧損)利潤	—	—	—	—	—	—	(263)	(263)	196	(67)
因換算為呈列貨幣而 產生的匯兌差額	—	—	—	33	—	—	—	33	19	52
因換算國外業務而產生 的匯兌差額	—	—	—	74	—	—	—	74	17	91
界定福利退休金計劃 的重新計量	—	—	—	—	18	—	—	18	—	18
現金流量對沖的 公允價值變動	—	—	—	—	(5)	—	—	(5)	—	(5)
年內全面收入 (開支)總額	—	—	—	107	13	—	(263)	(143)	232	89
發行新股份	+*	—	—	—	—	—	—	—	—	—
向非控股權益派付 的股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(136)	(136)
收購附屬公司的 額外權益	—	—	—	—	—	—	—	—	(4)	(4)
以股份為基礎付款 轉撥	—	—	—	—	629	—	—	629	10	639
	—	—	—	—	—	18	(18)	—	—	—
	+*	—	—	—	629	18	(18)	629	(130)	499
於二零一三年										
十二月三十一日	1	581	(55)	258	674	170	646	2,275	863	3,138

附註：

a. 資本儲備

資本儲備指就 貴集團於現有附屬公司擁有權的權益變動而對非控股權益作出的調整額與已付或已收代價的公允價值之間的差額。

b. 其他儲備

其他儲備包括 貴集團於二零一三年十二月三十一日的應佔股份獎勵公允價值、界定福利退休金計劃的重新計量及現金流量對沖的公允價值虧絀分別為661百萬美元、18百萬美元及5百萬美元(分別見E節附註39、37及29)。

c. 中國法定儲備

根據相關的中國法規及 貴集團內公司的組織章程細則，彼等均須轉撥10%利潤(根據中國會計法則釐定)予法定盈餘儲備，直到儲備總額達到註冊資本的50%為止。在向股東分派股息前必須向此儲備作出轉撥。

法定盈餘儲備僅可用於彌補之前年份的虧損或增加相關公司的資本。於股東大會上以決議案批准後，各相關公司可將法定盈餘儲備轉換為資本，惟轉換後儲備結餘不得低於註冊資本的25%。

* 少於1百萬美元

D. 綜合現金流量表

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年 百萬美元	二零一二年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
經營活動			
除稅前利潤	259	602	162
經以下各項調整：			
利息收入	(9)	(2)	(13)
利息開支	57	15	120
分佔聯營公司利潤	(2)	(3)	(6)
分佔合營企業虧損	—	—	3
物業、廠房及設備折舊	88	113	173
出售／撤銷物業、廠房及設備			
所得虧損	4	1	2
無形資產攤銷	—+	—+	1
可供出售投資到期收益	—+	(4)	(14)
預付租賃款項轉入	3	5	5
存貨撇減(撥回撇減)	9	(5)	3
因生物資產的公允價值減銷售成本			
變動而產生的收益	(7)	(6)	(47)
有關物業、廠房及設備的減值虧損	1	—+	1
於貿易及其他應收款項確認(撥回)			
的減值虧損	1	—+	3
以股份為基礎的付款	—	42	639
有關集團重組的其他開支	—	4	—
營運資金變動前的經營現金流量	404	762	1,032
生物資產減少	—+	8	130
存貨(增加)減少	(133)	206	(146)
貿易應收款項、應收票據及			
其他應收款項減少(增加)	12	(10)	(201)
貿易應付款項、應付票據及			
其他應付款項增加(減少)	126	(151)	169
經營所得現金	409	815	984
已付稅項	(101)	(126)	(209)
已付利息	(57)	(16)	(75)
經營活動所得現金淨額	251	673	700

* 少於1百萬美元

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年 百萬美元	二零一二年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
投資活動			
已收利息	4	4	11
已收聯營公司股息	5	4	5
購買物業、廠房及設備	(309)	(151)	(295)
出售物業、廠房及設備所得款項	20	16	17
預付租賃款項	(40)	(16)	(14)
收購附屬公司現金流出淨額 (E節附註40)	— ⁺	—	(4,652)
無形資產付款	— ⁺	— ⁺	(4)
購買可供出售投資	(853)	(692)	(3,677)
可供出售投資到期所得款項	459	992	3,646
重組保證金收回	510	—	—
其他重組開支付款	—	(4)	—
存入已抵押銀行存款	(53)	(7)	(60)
提取已抵押銀行存款	130	68	8
投資活動(所用)所得現金淨額	(127)	214	(5,015)
融資活動			
已付股息	(38)	(105)	(90)
借款所得款項，撇除交易成本	755	818	6,015
償還借款	(727)	(1,441)	(1,492)
發行優先票據的交易成本	—	—	(18)
非控股權益出資	—	7	—
收購附屬公司額外權益現金流出	—	(1)	(4)
發行股份所得款項	—	—	— ⁺
融資活動(所用)所得現金淨額	(10)	(722)	4,411
現金及現金等價物增加淨額	114	165	96
匯率變動的影響	22	2	29
於一月一日的現金及現金等價物	371	507	674
於十二月三十一日的現金及現金等價物	507	674	799
現金及現金等價物結餘分析			
銀行結餘及現金	554	674	875
銀行透支	(47)	—	(76)
	507	674	799

⁺ 少於1百萬美元

E. 財務資料附註

1. 財務資料的編製基準

由於貴集團的主要業務於收購史密斯菲爾德(詳情載於E節附註40)前位於中國,故貴公司的功能貨幣為人民幣(「人民幣」),而貴集團的呈列貨幣為美元(「美元」),原因為貴公司董事認為美元作為在國際上廣受認可的貨幣,可向貴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貴集團的重要性,故貴公司董事已重新評估貴公司的功能貨幣,並決定於收購事項後將貴公司及若干附屬公司的功能貨幣由人民幣改為美元,原因為貴集團大多數收益將以美元產生,而美元則為貴集團主要營運附屬公司及相關附屬公司於收購史密斯菲爾德後經營所在主要經濟環境的貨幣。

貴公司的註冊辦公地址及主要營業地點的地址載於招股章程「公司資料」一節。

2. 應用國際財務報告準則

就編製及呈列貴集團相關期間的財務資料而言,貴集團已於整個相關期間內貫徹採納符合國際財務報告準則(於二零一三年一月一日開始的財務期間內生效)的會計政策,並提早採納於二零一四年一月一日生效的國際會計準則第36號非金融資產的可收回金額披露的修訂。

貴集團並無提早採納下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則:

國際財務報告準則第10號、 國際財務報告準則第12號及 國際會計準則第27號(修訂)	投資實體 ¹
國際會計準則第19號(修訂)	界定福利計劃:僱員供款 ²
國際財務報告準則第9號及國際 財務報告準則第7號(修訂)	香港財務報告準則第9號的強制性生效日期及過渡 性披露 ³
國際財務報告準則第9號	金融工具 ³
國際財務報告準則第14號	監管遞延賬目 ⁵
國際會計準則第32號(修訂)	金融資產與金融負債的互相抵銷 ¹
國際會計準則第39號(修訂)	衍生工具的更替及對沖會計法的延續 ¹
國際財務報告準則(修訂)	二零一零年至二零一二年週期國際財務報告準則的年度改進 ⁴
國際財務報告準則(修訂)	二零一一年至二零一三年週期國際財務報告準則的年度改進 ²
國際財務報告詮釋委員會詮釋第21號	徵費 ¹

¹ 於二零一四年一月一日或以後開始的年度期間生效

² 於二零一四年七月一日或以後開始的年度期間生效

³ 可應用一強制生效日期將於確定國際財務報告準則第9號餘下階段後釐定

⁴ 於二零一四年七月一日或以後開始的年度期間生效,惟少數情況除外

⁵ 首個年度國際財務報告準則財務報表於二零一六年一月一日或之後生效。

國際財務報告準則第9號金融工具

於二零零九年頒佈的國際財務報告準則第9號引入了分類及計量金融資產的新規定。國際財務報告準則第9號其後於二零一零年經修訂以包括有關分類及計量金融負債及有關終止確認的規定,並於二零一三年進一步修訂以包括對沖會計處理的新規定。

國際財務報告準則第9號的主要規定如下：

- 屬國際會計準則第39號金融工具：確認和計量範圍內所有已確認的金融資產其後按已攤銷成本或公允價值計量。具體而言，於旨在收回合約現金流量的業務模式所持有的債務投資及其合約現金流量僅為償還本金及未償還本金之利息的債務投資，一般按其後會計期結束時的已攤銷成本計量。所有其他債務投資和股權投資按其後報告期末時的公允價值計量。此外，根據國際財務報告準則第9號，實體可以不可撤回地選擇於其他全面收入呈列股本投資(並非持作買賣)其後的公允價值變動，而通常僅於損益內確認股息收入。
- 就指定透過損益按公允價值列賬的金融負債的計量而言，國際財務報告準則第9號規定，除非於其他全面收入確認該項負債信貸風險變動的影響會導致或擴大損益的會計錯配，否則該項負債的信貸風險變動引起的金融負債公允價值變動金額須於其他全面收入確認。金融負債信貸風險變動引起的金融負債公允價值變動其後不會於損益表重新分類。根據國際會計準則第39號的規定，指定於損益內按公允價值列賬的金融負債的所有公允價值變動金額均於損益內呈列。

新的一般對沖會計法規定保留三種類型的對沖會計法。然而，已就合資格使用對沖會計法的交易類型引入更大的靈活性，具體來說擴闊了合資格使用對沖工具的工具類型以及合資格使用對沖會計法的非金融項目的風險組成類型。此外，成效測試已獲改革並被一項名為「經濟關係」的原則取代。同時，不再需要就對沖成效進行追溯評估。亦引入了對實體風險管理活動的強化披露規定。

董事預期，採納國際財務報告準則第9號日後會對貴集團可供出售投資的呈報金額以及對沖會計法造成影響。直至完成詳盡審閱前，就該影響提供合理估計屬不切實可行。

除上述者外，董事預期，應用上述新訂及經修訂國際財務報告準則對財務資料並無重大影響。

3. 重大會計政策

財務資料已根據下列符合國際財務報告準則的會計政策編製。此外，財務資料包括《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》及香港公司條例規定的適用披露。

財務資料已按歷史成本法編製，惟生物資產及金融工具除外，生物資產按公允價值減銷售成本計量，而若干金融工具按公允價值計量(於下文所載會計政策中進行說明)。

歷史成本一般根據貨物及服務交換所得報酬的公允價值釐定。

公允價值為於計量日期在市場參與者之間進行的完整交易所出售資產可收取或轉讓負債須支付的價格，不論該價格是否直接觀察或使用另一估值技術估計所得。在釐定一項資產或負債的公允價值時，貴集團會考慮該等市場參與者於計量日期對資產或負債定價時所考慮的資產或負債的特點。於本財務資料中作計量及／或披露用途的公允價值乃按此基準釐定，惟屬於國際財務報告準則第2號範疇的以股份為基礎付款交易、屬於國際會計準則第17號範疇的租賃交易以及其計量與公允價值存在一些相似之處但並非公允價值(例如國際會計準則第2號的可變現淨值或國際會計準則第36號的使用價值)除外。

此外，就財務申報而言，公允價值計量根據公允價值計量輸入數據的可觀察程度及公允價值計量輸入數據的整體重要性劃分為第一、第二或第三級，描述如下：

- 第一級輸入數據為實體可於計量日期獲取的相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)；
- 第二級輸入數據為資產或負債的可直接或間接觀察所得輸入數據(第一級包括的報價除外)；及
- 第三級輸入數據為資產或負債的不可觀察所得輸入數據。

主要會計政策載列如下。

綜合基準

財務資料包括 貴公司及 貴公司所控制實體(包括結構性實體)及其附屬公司的財務報表。當 貴公司滿足以下要素即擁有控制權：

- 有權控制被投資方；
- 須承受或擁有自參與被投資方營運所得浮動回報的風險或權利；及
- 有能力運用其權力以影響其回報。

若有事實及情況顯示上述三項控制權要素有一項或以上出現變動，貴公司會重新評估其是否對被投資方擁有控制權。

綜合附屬公司賬目於 貴集團取得對附屬公司的控制權時開始，並於 貴集團失去對附屬公司的控制權時終止。尤其是，於年內購入或出售附屬公司的收入及開支，會於 貴集團取得控制權之日起直至 貴集團失去附屬公司控制權之日止期間計入綜合損益及其他全面收益表。

損益及其他全面收入項目歸屬於 貴公司擁有人及非控股權益。附屬公司的全面收入總額歸屬於 貴公司擁有人及非控股權益，即使這會導致非控股權益結餘出現虧絀。

於必要時會對附屬公司的財務報表作出調整，以使其會計政策與 貴集團的會計政策一致。

所有集團內公司間交易、結餘、收入及開支於綜合時悉數對銷。

附屬公司的非控股權益與 貴集團於附屬公司的權益分開呈列。

貴集團於現存附屬公司的擁有權權益變動

貴集團於現存附屬公司的擁有權權益變動若不導致 貴集團對其喪失控制權，將作股權交易入賬。 貴集團的權益與非控股權益的賬面值作出調整以反映彼等於附屬公司中相關權益的變動。非控股權益的經調整金額與所支付或收取代價的公允價值之間的任何差額直接於權益確認並歸屬於 貴公司擁有人。

若 貴集團失去對附屬公司的控制權，出售時產生的損益按下列兩者之間的差額計算：(i)已收代價的公允價值與任何保留權益的公允價值的總和及(ii)附屬公司及任何非控股權益的資產(包括商譽)及負債的原賬面值。若附屬公司若干資產按重估金額或公允價值計量，而相關的累計收益或虧損已於其他全面收入確認並於權益累計，此前於其他全面收入確認及於權益累計的金額，應採用如同 貴公司已直接出售相關資產的方法入賬(即重新分類到損益或直接結轉到保留盈利)。在前附屬公司中保留的任何投資在喪失控制權之日的公允價值於其後的會計處理中應視為按照國際會計準則第39號金融工具：確認和計量進行初始確認的公允價值，或(若適用)作為在聯營公司或合營企業中的投資的初始確認成本。

業務合併

業務收購乃採用收購法入賬。於業務合併轉撥的代價按公允價值計量，即於收購日期 貴集團所轉撥的資產、 貴集團對被收購方原擁有人產生的負債及 貴集團於交換被收購方的控制權所發行的股權的公允價值的總和。收購相關成本一般於產生時在損益中確認。

於收購日期，所收購可識別資產及所承擔負債按其公允價值確認，惟下列各項除外：

- 遞延稅項資產或負債以及與僱員福利安排有關的負債或資產分別根據國際會計準則第12號所得稅及國際會計準則第19號僱員福利確認及計量；
- 於收購日期，被收購方的以股份為基礎付款安排或 貴集團的以股份為基礎付款安排替代被收購方以股份為基礎的付款安排的負債或股權工具，應根據國際財務報告準則第2號以股份為基礎的支付計量；及
- 根據國際財務報告準則第5號持作出售的非流動資產及已終止經營業務分類為持作出售的資產(或出售組合)根據該準則計量。

商譽以所轉讓的代價、被收購方任何非控股權益的金額及收購方過往持有的被收購方股權(如有)的公允價值總和超出所收購的可識別資產及所承擔的負債於收購日期的淨值的差額計量。若(經重新評估後)所收購的可識別資產及所承擔的負債於收購日期的淨額超出所轉讓的代價、被收購方任何非控股權益的金額及收購方過往持有被收購方權益(如有)的公允價值總和，超出部分即時於損益中確認為議價收購收益。

屬現時擁有權益且於清盤時賦予其持有人按比例分佔實體資產淨值的非控股權益可初步按公允價值或按非控股權益應佔被收購方的可識別資產淨值的已確認金額比例計量。計量基準的選擇乃按每次交易為基礎。

當業務合併分階段實現，貴集團過往持有的被收購方股權須按於收購日期(即貴集團取得控制權當日)的公允價值重新計量，而由此產生的收益或虧損(如有)須於損益中確認。於收購日期前自被收購方權益產生且過往已於其他全面收入中確認的金額，均重新分類至損益(該處理方法在出售該權益時亦適用)。

商譽

收購業務而產生的商譽乃按成本減任何累計減值虧損入賬，並於綜合財務狀況表內獨立呈列。

就減值測試而言，收購所產生的商譽會被分配至預期因合併的協同效應而獲益的各有關現金產生單位(「現金產生單位」)。

獲分配商譽的現金產生單位會每年進行減值測試，或於有跡象顯示商譽可能出現減值時更頻密地進行減值測試。就於報告期間因收購而產生的商譽而言，獲分配商譽的現金產生單位於該財政期末前進行減值測試。若現金產生單位的可收回金額少於其賬面值，則減值虧損會先分配以扣減獲分配至該單位的任何商譽的賬面值，其後按該單位內各項資產賬面值的比例分配至該單位的其他資產。商譽的任何減值虧損直接於損益確認。商譽減值虧損不會於往後期間撥回。

當業務合併中所收購的商譽於業務合併生效的年度期間結束前仍未完成初始分配，則初始分配將於收購日期後開始的首個年度期間結束前完成。當商譽涉及現金產生單位但仍未被分配至該單位時，每當有跡象顯示該單位可能出現減值時，須通過比較該單位的賬面值(不包括任何商譽)與其可收回金額，對該單位進行減值測試。

當出售相關現金產生單位時，商譽的應佔金額將於釐定出售損益金額時計算在內。

於附屬公司的投資

於附屬公司的投資按成本減任何已識別減值虧損計入貴公司的財務狀況表。

於聯營公司及合營企業的投資

聯營公司為貴集團對其有重大影響力的實體。重大影響力指擁有參與該投資對象的財務及經營決策的能力，惟並不控制或共同控制該等政策。

合營企業指一項聯合安排，對安排擁有共同控制權之訂約方據此對聯合安排的資產淨值擁有權利。共同控制是指按照合約約定對某項安排所共有的控制，共同控制僅在當相關活動需要共同享有控制權的各方作出一致同意的決定時存在。

聯營公司或合營企業的業績、資產及負債按權益會計法計入財務資料。以權益會計法處理的聯營公司或合營企業財務報表乃按與 貴集團就於類似情況下的類似交易及事件所採用者相同的會計政策編製。根據權益法，於聯營公司或合營企業的投資會於綜合財務狀況表內按成本初步確認，並其後作出調整以確認 貴集團應佔聯營公司或合營企業的損益及其他全面收入。若 貴集團應佔聯營公司或合營企業的虧損超出 貴集團於該聯營公司或合營企業的權益（包括實質上組成 貴集團於該聯營公司或合營企業的投資淨額的任何長期權益）， 貴集團將終止確認其應佔的進一步虧損。僅當 貴集團產生法定或推定責任或代表該聯營公司或合營企業作出付款時，方會確認該額外虧損。

收購成本超出 貴集團於收購日期分佔聯營公司或合營企業已確認的可識別資產、負債及或有負債的淨公允價值的任何數額確認為商譽，並列入投資的賬面值內。

貴集團分佔可識別資產、負債及或有負債的淨公允價值超出收購成本的數額，於重估後即時於損益內確認。

貴集團於聯營公司或合營企業的投資乃按國際會計準則第39號的規定來決定是否需要確認任何減值虧損。若有需要，投資（包括商譽）的全部賬面值將視作單一資產並按國際會計準則第36號資產減值通過將其可收回金額（即使用價值與公允價值減銷售成本的較高者）與賬面值作比較以進行減值測試，而任何已確認的減值虧損構成投資賬面值的一部分。若投資的可收回金額其後有所增加，減值虧損的任何撥回會按照國際會計準則第36號確認。

若集團實體與 貴集團聯營公司或合營企業進行交易，僅於聯營公司的權益與 貴集團無關的情況下，與該聯營公司或合營企業進行交易所產生的損益方可於財務資料確認。

收益確認

收益乃按已收及應收代價的公允價值計算，指於一般業務過程中出售貨品及提供服務的應收款項扣除折扣及銷售相關稅項。

貨品的銷售收益於貨品已交付且所有權已轉移，即所有下列條件達成時確認：

- 貴集團已轉移貨品所有權的重大風險及回報予買方；
- 貴集團既不保留與擁有權一般相關程度的持續管理，亦不保留對銷售貨品的實際控制權；
- 收益金額能可靠地計量；
- 與交易相關的經濟利益可能流入 貴集團；及
- 有關交易所產生或將產生的成本能可靠地計量。

服務收入於提供相關服務時予以確認。

投資的股息收入於確立擁有人的收款權利時確認。

當經濟利益有可能流入 貴集團且收入金額能夠可靠地計量時，方會確認金融資產的利息收入。金融資產的利息收入乃按時間基準累計，參考未償還本金按適用的實際利率計算，該利率為於金融資產的預計年期內將估計未來現金收入準確貼現至該資產於初步確認時的賬面淨額的貼現率。

經營租賃的租金收入按 貴集團的會計政策予以確認(見下文所載的會計政策)。

租賃

凡租賃條款規定將擁有權的絕大部分風險及回報撥歸承租人的租賃均列作融資租賃。所有其他租賃則列作經營租賃。

貴集團為出租人

來自經營租賃的租金收入，於相關租期內按直線法於損益確認。協商與安排經營租賃時產生的初步直接費用歸入租賃資產的賬面值，並在租期內按直線法確認。

貴集團為承租人

根據融資租賃持有的資產按租約開始時的公允價值或(若較低)最低租賃付款的現值確認為 貴集團的資產。出租人的相應負債於綜合財務狀況表列作融資租賃責任。

租賃付款按比例於財務開支及租賃責任減少之間作出分配，從而達致負債餘下結餘的固定利率。財務開支即時在損益確認，除非由合資格資產直接應佔，在該情況下財務開支乃根據 貴集團的一般借款成本政策(見下文的會計政策)撥充資本。

經營租賃付款於租賃期內以直線法確認為開支，但另有系統性基準更能代表耗用租賃資產經濟利益的時間模式則除外。

物業、廠房及設備

物業、機器及設備(包括持有用作生產或供應貨品或服務或作行政用途的樓宇，惟下文所述的在建工程除外)乃按成本減其後累計折舊及其後累計減值虧損(如有)於綜合財務狀況表入賬。

物業、廠房及設備(在建物業除外)折舊乃以直線法按估計可使用年限撇銷其項目成本值減其剩餘價值計算。於各報告期末，會對估計可使用年限、剩餘價值及折舊法進行檢討，而任何估計變動的影響按下列基準入賬：

樓宇	10至40年
廠房、機械及設備	5至25年
汽車	3至10年

在建工程(供應或行政用途)，乃按成本減任何已確認的減值虧損列賬。成本包括專業費用及(就合資格資產而言)根據貴集團會計政策撥充資本的借款成本。該等物業於完成及可供擬定用途時分類為適當類別的物業，廠房及設備。該等資產於可投入作擬定用途時按與其他物業資產相同的基準開始計提折舊。

根據融資租賃持有的資產於其預期可使用年期按與擁有的資產相同的基準計提折舊。

物業、廠房及設備項目於出售或預期持續使用該項目不會產生未來經濟利益時取消確認。物業、廠房及設備項目在出售或報廢時產生的收益或虧損，乃釐定為出售所得款項與有關資產賬面值的差額，並在損益內確認。

借款成本

因收購、興建或生產合資格資產(即須相當長時間方可作擬定用途或出售的資產)而直接產生的借款成本歸入該等資產的成本，直至當資產基本上可作擬定用途或出售為止。特定借款在未用作合資格資產的開支前進行的短期投資所賺取的投資收入，將從撥充資本的借款成本扣除。

所有其他借款成本於產生期間於損益內確認。

生物資產

生物資產(指生豬，其分為四類：乳豬、幼豬、育肥豬及種豬)於初步確認時及於各報告期末按其公允價值減銷售成本計量。按公允價值減銷售成本初步確認生物資產所產生的盈虧及其後因生物資產公允價值減銷售成本變動而產生的盈虧均於其產生的期間計入損益。

自生物資產收穫的農產品(如畜體)按其於收穫時的公允價值減銷售成本計量。該計量是於應用國際會計準則第2號存貨當日的成本。按農產品收穫時的公允價值減銷售成本產生的盈虧於其產生的期間計入損益。

無形資產

獨立收購的無形資產

獨立收購且可使用年期有限的無形資產乃按成本減累計攤銷及累計減值虧損列賬。可使用年期有限的無形資產乃按其估計可使用年期以直線法攤銷。於各報告期末，會對估計可使用年限及攤銷法進行檢討，而任何估計變動的影響按前瞻基準入賬。

內部產生的無形資產－研發開支

研究活動開支於其產生期間確認為支出。

因開發活動或內部項目的開發階段而內部產生的無形資產僅在下列所有事項獲證實的情況下確認：

- 在技術上可完成無形資產以供使用或出售；
- 擬完成無形資產以供使用或出售；
- 有能力使用或出售無形資產；
- 無形資產如何產生未來經濟利益；
- 有足夠技術、財務及其他資源完成開發及使用或出售無形資產；及
- 可準確計量無形資產開發期間的應佔開支。

就內部產生的無形資產初步確認的金額指自無形資產首次符合上述確認標準當日起產生的開支總和。若並無內部產生的無形資產可予確認，則開發開支於其產生期間在損益確認。

業務合併中收購的無形資產

業務合併中收購的無形資產與商譽分開確認，初步按收購日期的公允價值確認(被視為其成本)。

待初步確認後，可使用年期有限的無形資產按成本減累計攤銷及累計減值虧損列賬。可使用年期有限的無形資產的攤銷乃按其估計可使用年期以直線法確認。相反，單獨取得且擁有永久可使用年期的無形資產按成本減累計減值虧損列賬。

終止確認無形資產

於出售時或預期使用或出售不會帶來未來經濟效益時，方會終止確認無形資產。於終止確認無形資產時所產生的收益及虧損以出售所得款項淨額與該資產的賬面值的差額計量，將於終止確認資產期間的損益內確認。

存貨

存貨乃按從生物資產所收穫農產品的成本或視作成本與可變現淨值兩者之間較低者入賬。成本乃採用加權平均法計算。

有形及無形資產的減值虧損(商譽除外(見上文與商譽有關的會計政策))

於各報告期末，貴集團會檢討其可使用年期有限的有形及無形資產賬面值，以釐定該等資產是否有任何跡象顯示出現減值虧損。若出現任何有關跡象，則會對資產的可收回數額作出估計，以釐定減值虧損程度(如有)。若未能估計個別資產的可收回數額，則貴集團會估計該資產所屬的現金產生單位的可收回數額。在合理及一致的分配基準可被確定的情況下，公司資產亦應分配至個別現金產生單位，否則將分配至合理及一致的分配基準可被確定的較小組別的現金產生單位。

無限可使用年限的無形資產至少每年及每當有跡象顯示可能出現減值時進行減值測試。

可收回數額乃公允價值減銷售成本與使用價值的較高者。於評估使用價值時，估計未來現金流量會採用反映現時市場對貨幣時間價值及資產特定風險的評值的稅前貼現率，貼現至其現有價值，及並無就此對未來現金流的估計予以調整。

若估計資產(或現金產生單位)的可收回數額低於其賬面值，則資產(或現金產生單位)賬面值將調減至其可收回數額。減值虧損於損益即時確認。

當減值虧損其後撥回，該資產(或現金產生單位)的賬面值會調高至可收回數額的經修訂估計值，惟增加的賬面值不得超過假若該資產(或現金產生單位)於過往年度並無確認減值虧損所應釐定的賬面值。減值虧損撥回數額即時確認為收入。

金融工具

若集團實體成為該工具的合約條文的訂約方，則會確認金融資產及金融負債。

金融資產及金融負債初步按公允價值計量。初步確認時，收購或發行金融資產及金融負債產生的直接交易成本(按公允價值計量並計入損益的金融資產或金融負債除外)將在適當時加入金融資產或金融負債的公允價值或從金融資產或金融負債的公允價值中扣除。按公允價值計量並計入損益的收購金融資產或金融負債產生的直接交易成本即時在損益確認。

金融資產

貴集團的金融資產分類為以下三個類別其中之一，包括按公允價值計量並計入損益的金融資產、可供出售金融資產以及貸款及應收款項。

實際利率法

實際利率法是計算債務工具的攤銷成本及於相關期間分配利息收入的方法。實際利率為於金融資產的預計年期或(如適用)較短期間內可將估計未來現金收入(包括構成整體實際利率的所有已付或已收費用、交易成本及其他溢價或折讓)準確貼現至初步確認的賬面淨值的比率。

債務工具的利息收入按實際利率基準確認。

按公允價值計量並計入損益的金融資產

按公允價值計量並計入損益的金融資產指持作買賣的金融資產。

若符合以下各項，金融資產會分類為持作買賣：

- 其主要收購目的為於短期內出售；或
- 其為 貴集團共同管理的可識別金融工具組合的一部分，且近期有實際短期獲利跡象；或

- 其為並非指定作及非有效對沖工具的衍生工具。

按公允價值計量並計入損益的金融資產按公允價值計量，而重新計量產生的公允價值變動於產生期間直接在損益確認。在損益確認的收益或虧損淨額包括金融資產賺取的任何股息或利息，並計入綜合損益及其他全面收益表的其他收益及虧損項目內。

可供出售金融資產

可供出售金融資產為非衍生金融資產，並無指定或歸類為按公允價值計量並計入損益的金融資產以及貸款及應收款項。非上市股本證券乃分類為可供出售金融資產。

在活躍市場並無報價及其公允價值不能可靠地計量的可供出售股權投資，乃按成本減於報告期末任何已識別減值虧損計量（請參閱下文關於金融資產減值虧損的會計政策）。

貸款及應收款項

貸款及應收款項為有固定或可釐定付款而並無活躍市場報價的非衍生金融資產。初步確認後，貸款及應收款項（包括貿易及其他應收款項、已抵押銀行存款以及現金及銀行結餘）使用實際利率法按攤銷成本減任何已識別減值計量（請參閱下文關於金融資產減值虧損的會計政策）。

金融資產減值

於各報告期末，金融資產（按公允價值計量並計入損益的金融資產除外）會就是否有減值跡象進行評估。當有客觀證據顯示金融資產的估計未來現金流量因於初步確認該金融資產後發生的一項或多項事件而受到影響時，該金融資產將被視為出現減值。

就所有其他金融資產而言，減值的客觀證據可能包括：

- 發行人或交易對手出現嚴重財務困難；或
- 違約，如拖欠或未能繳付利息或本金；或
- 借款人有可能面臨破產或財務重組；或
- 金融資產的活躍市場由於財務困難而消失。

就若干類別的金融資產（如貿易應收款項及應收票據及其他應收款項）而言，獲評為不會單獨作出減值的資產會於其後一併評估減值。應收款項組合出現減值的客觀證據包括 貴集團的過往收款記錄、組合內逾期超過30日平均信用期的還款數目上升，以及國家或地區經濟狀況出現明顯變動導致應收款項未能償還。

就按攤銷成本列賬的金融資產而言，減值虧損的金額為資產賬面值與按照金融資產的原實際利率貼現的估計未來現金流量的現值之間的差額。

金融資產的賬面值通過所有金融資產的減值虧損直接予以減值，惟貿易及其他應收款項則除外，在此情況下，其賬面值通過使用撥備賬予以減值。當貿易應收款項或其他應收款項被視為無法收回時，將於撥備賬中撇銷。隨後收回先前經撇銷的金額將計入撥備賬中。撥備賬內賬面值的變動於損益中確認。

若可供出售金融資產被視為將予減值，先前於其他全面收入確認的累計盈虧將於發生減值期間重新分類至損益。

就按攤銷成本計量的金融資產而言，若隨後期間減值虧損金額減少，而此項減少在客觀上與確認減值虧損後發生的某一事件有關，則先前已確認的減值虧損通過損益予以撥回，惟於撥回減值當日的資產賬面值不得超過假設未確認減值時的已攤銷成本。

金融負債及股本工具

集團實體所發行的金融負債及股本工具乃根據合約安排的內容及金融負債與股本工具的定義分類為金融負債或權益。

股本工具乃證明 貴集團資產經扣除其負債後的剩餘權益的任何合約。

股本工具

貴公司發行的股本工具按已收所得款項(扣除直接發行成本)列賬。

購回 貴公司本身的股本工具直接於權益內確認及扣減。購買、出售、發行或註銷 貴公司本身的股本工具時不會於損益內確認盈虧。

實際利率法

實際利率法是計算金融負債攤銷成本及在有關期間內分配利息開支的方法。實際利率是按金融負債預計年期或(若適用)更短期間將估計未來現金付款(包括構成實際利率組成部分的所有已付或已收費用及點子、交易成本及其他溢價或折讓)準確貼現至初步確認時的賬面淨值的利率。利息開支根據實際利率基準確認。

金融負債

金融負債(包括借款、銀行透支、貿易及其他應付款項)，乃其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

對沖會計

貴集團指定若干衍生工具對沖我們就商品價格及收費變動所承擔的風險(現金流量對沖)。

於對沖關係開始時，貴集團會記錄對沖工具與對沖項目之間的關係，及進行各類對沖交易的管理目標及其策略。此外，於對沖開始時，貴集團會持續記錄對沖關係中採用的對沖工具對抵銷對沖項目的公允價值或現金流量變動是否高度有效。

現金流量對沖

被指定及符合資格作為現金流量對沖的衍生工具的公允價值變動的有效部分乃在其他全面收入確認並在對沖儲備累計。與無效部分有關的收益或虧損會即時在損益確認並計入「其他收益或虧損」項目內。先前在其他全面收入確認並在權益(其他儲備)累計的金額乃於對沖項目在損益確認期間重新分類至損益，與已確認被對沖項目一致。然而，對沖預測交易導致確認非金融資產或非金融負債時，則先前在其他全面收入確認並在權益累計的收益及虧損會自權益轉出，並計入非金融資產或非金融負債成本的初步計量內。

貴集團撤銷對沖關係、對沖工具到期或出售、終止或行使，或不再符合資格使用對沖會計法時，會終止使用對沖會計法。當時在其他全面收入確認並在權益累計的任何收益或虧損乃在權益保留，並於預測交易最終在損益確認時進行確認。預期不再發生預測交易時，在權益累計的收益或虧損會即時在損益確認。

終止確認

只有當資產現金流的合約權利屆滿時，或轉讓該金融資產而將其所有權的絕大部分風險及回報轉移予另一實體時，貴集團方會終止確認金融資產。若貴集團仍保留已轉移金融資產的所有權的絕大部分風險及回報，貴集團將繼續確認該金融資產以及繼續確認相關負債。

於終止確認全部金融資產時，資產賬面值與已收及應收代價金額間的差額以及已於其他全面收入確認並於權益累計的累計收益或虧損於損益中確認。

貴集團當且僅當貴集團的責任已解除、註銷或屆滿時終止確認金融負債。已終止確認的金融負債賬面值與已付及應付代價間的差額於損益中確認。

撥備

若貴集團因過往事件而承擔現有責任(法定或推定)，且貴集團有可能須解決該責任及能就責任金額作出可靠估計時，則確認撥備。撥備(包括服務特許經營安排為在移交授予人之前維持或恢復基建而指定的合約責任所產生者)乃按於報告期間結束時對解決當前責任所需代價的最佳估計計量，並計及有關責任所涉及的風險及不確定因素。若撥備使用估計用於解決當前責任的現金流量計算，則其賬面值為該等現金流量的現值(若資金時間值影響屬重大)。

當須用於撥備的部分或全部經濟收益預期可向第三方收回時，在確定將可獲償付且能可靠計量可收回金額時，則應收回的金額確認為資產。

以股份為基礎付款安排

授出的獎勵股份由 貴公司一名股東或 貴公司提供。 貴集團收取服務，但無責任結算以股份為基礎付款交易。 貴集團根據國際財務報告準則第2號確認開支。

就授出須符合指定歸屬條件的股份而言，參考於授出日期授出股份的公允價值而釐定所得服務的公允價值，於歸屬期內以直線法確認為開支，並於權益(其他儲備)中作出相應增加。

於報告期間結束時， 貴集團修訂其對預期最終歸屬的已授出股份數目的估計。修訂原先估計的影響(如有)，於損益內確認，因此，累計開支反映經修訂估計，並對其他儲備作相應調整。

對於緊隨授出日期歸屬的購股權授出，獎勵股份的公允價隨即於損益內獲確認。

稅項

所得稅開支指即期應付稅項與遞延稅項的總和。

即期應付稅項乃根據年內應課稅利潤計算。由於應課稅利潤不包括於其他期間應課稅或可扣減的收入或開支項目，亦不包括毋須課稅或毋須扣減項目，故應課稅利潤與綜合損益及其他全面收益表內所呈報的利潤不同。 貴集團的即期稅項負債採用於報告期末已頒布或實質頒布的稅率計算。

遞延稅項按財務資料內資產及負債的賬面值與計算應課稅利潤時採用的相應稅基之間的暫時差額確認。一般就所有應課稅暫時差額確認遞延稅項負債。遞延稅項資產則按可能出現可用以抵銷可扣減暫時差額的應課稅利潤確認。若交易商譽或初步確認(業務合併除外)其他資產及負債所產生暫時差額並無影響應課稅利潤或會計利潤，則不會確認有關資產及負債。

與於附屬公司、聯營公司及合營企業投資有關的應課稅暫時差額確認為遞延稅項負債，惟若 貴集團可控制暫時差額撥回，而有關暫時差額可能不會於可見未來撥回除外。與該等投資及利益有關的可扣減暫時差額所產生的遞延稅項資產僅於可能有足夠應課稅利潤可動用暫時差額的利益，且預期於可見未來撥回時方會確認。

遞延稅項資產的賬面值於各報告期末審閱，並以不再可能有充足應課稅利潤供收回全部或部分資產為限進行扣減。

遞延稅項資產及負債按清償負債或變現資產期間預期適用的稅率(基於報告期間結算日已頒布或實質頒布的稅率(及稅法))計量。

遞延稅項負債及資產的計量反映按 貴集團所預期方式於報告期間結算日收回或清償其資產及負債賬面值的稅務後果。

即期或遞延稅項於損益確認，惟若與於其他全面收入或直接於權益確認的項目有關時除外，於此情況下，遞延稅項亦分別於其他全面收入或直接於權益確認。

外幣

於編製個別集團實體財務報表時，以該實體功能貨幣以外的貨幣(外幣)進行的交易按交易日期的現行匯率以相關功能貨幣(即該實體經營所在主要經濟環境的貨幣)列賬。於報告期末，以外幣計值的貨幣項目按該日的現行匯率重新換算。以外幣按歷史成本計量的非貨幣項目則毋須重新換算。

結算貨幣項目及換算貨幣項目產生的匯兌差額於其產生期間於損益內確認。

就呈列財務資料而言，貴集團以外幣計值的資產及負債按各報告期末的現行匯率換算為貴集團的呈列貨幣(美元)。收入及開支項目則按該年度的平均匯率進行換算。所產生的匯兌差額(如有)於其他全面收入確認並於匯兌儲備下於權益內累計。

根據國際會計準則第21號外幣匯率變動的影響，功能貨幣的變更自變更當日起往後應用。於變更日期，所有項目均已按當日現行匯率換算為新功能貨幣，就非貨幣項目得出的換算金額按歷史成本處理。

廣告開支

供應貨品的廣告開支於貴集團有權處理該等貨物的相關期間確認為及計入損益內的分銷及銷售開支。

提供服務的廣告開支於貴集團收取服務的相關期間確認為及計入損益內的分銷及銷售開支。

政府補助

政府補助僅於可合理確保貴集團符合政府補助所附帶條件及將收取補助時確認。

政府補助於貴集團確認該等補助擬補償的有關成本為費用的期間系統地於損益確認。具體而言，政府補助的首要條件為貴集團須購買、建設或以其他方式收購非流動資產，於綜合財務狀況表內確認為遞延收入，並在相關資產的可使用年期內按系統及合理基準轉撥至損益。

作為已產生費用或損失的補償而應收或為給予貴集團即時財務支援且無日後相關成本的政府補助，於應收期間在損益確認。

退休福利成本

關於界定福利退休福利計劃，提供福利的成本使用預計累計單位法釐定，並於報告期末進行精算估值。重新計量金額(包括精算收益及虧損、資產上限變動的影響(如適用)及計劃資產的回報(不包括利息))會即時在財務狀況表內反映，並於進行期間在其他全面收入確認扣賬或進賬額。在其他全面收入確認的重新計量金額會即時在保留盈利內反映，並將不會重新分類至損益。過往服務成本乃於計劃修訂期間在損益確認。淨利息乃於期初使用界定福利負債或資產淨額的貼現率計算。界定福利成本分類如下：

- 服務成本(包括現時服務成本、過往服務成本以及縮減及結算的收益及虧損)；
- 淨利息開支或收入；及
- 重新計量。

貴集團在損益呈列界定福利成本的首兩個組成部分為僱員福利開支。

在綜合財務狀況表確認的退休福利責任指 貴集團界定福利計劃內的實際虧絀或盈餘。任何以此計算方法得出的盈餘，均限於以計劃未來供款退款及扣減形式提供的任何經濟利益的現值。

貴集團於中國及香港的僱員分別為國家管理退休福利計劃的成員及強制性公積金計劃(「強積金」)的成員， 貴集團對此的責任等於界定供款退休福利計劃產生的責任。向國家管理退休福利計劃及強積金的供款於僱員提供讓彼等有權享有供款的服務時確認為開支。

貴集團對界定供款退休福利計劃所作出的供款於僱員提供讓彼等有權享有供款的服務時確認為開支。

4. 估計不明朗因素的主要來源

以下是於報告期間結束時有關未來的主要假設及估計不明朗因素的其他主要來源，具有對資產及負債的賬面值於各報告期末起計的下一個十二個月內作出大幅調整的重大風險。

生物資產

貴集團管理層於各呈報期末參考市場定價、品種、生長狀況、所產生的成本及專業估值釐定生物資產的公允價值減預計銷售成本。該釐定涉及重大判斷的使用。若實際結果有別於管理層作出的原始估計，與原始估計的差異將影響估計變動期間及未來期間的於損益確認的公允價值變動。於二零一一年十二月三十一日、二零一二年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日，生物資產的賬面值分別為25百萬美元、23百萬美元及1,320百萬美元(請參閱E節附註19)。

商譽

釐定商譽是否減值須估計獲分配商譽的現金產生單位的可收回金額。於各報告期末的現金產生單位的可收回金額乃基於使用價值釐定，要求 貴集團管理層估計預期自現金產生單位產生的未來現金流量及合適的貼現率以計算現值。若實際未來現金流量少於預期，則可能出現重大減值虧損。

於二零一一年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日，商譽的賬面值為205百萬美元，而於二零一三年十二月三十一日則為1,835百萬美元(請參閱E節附註20)。

無形資產

貴集團管理層於入賬無形資產時，會根據可收回金額考慮潛在的減值。可使用年期有限的無形資產於當有事件或情況表明其賬面值可能無法收回時進行減值檢討；可使用年期無限的無形資產每年進行減值檢討，不論是否存在任何可能減值的跡象。表明存在潛在減值的因素可能包括(但不限於)技術的重大變革以及與無形資產有關的經營或現金流量虧損。

釐定無形資產是否減值須估計獲分配無形資產的現金產生單位的可收回金額。於各報告期末的現金產生單位的可收回金額乃基於使用價值釐定，要求 貴集團管理層估計預期自現金產生單位產生的未來現金流量及合適的貼現率以計算現值。若實際未來現金流量少於預期，則可能出現重大減值虧損。相關期間並無就無形資產作出減值。

於二零一一年十二月三十一日、二零一二年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日，無形資產的賬面值分別為360百萬美元、361百萬美元及1,780百萬美元(請參閱E節附註21)。

存貨

存貨以成本或自生物資產收穫的農產品的視為成本與可變現淨值之間的較低者列賬。可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減估計完成成本及銷售開支。

貴集團管理層定期對存貨進行滯銷、陳舊或市值下滑方面的檢討。有關檢討要求彼等根據對未來需求及市況的假設估計可變現淨值。若可變現淨值的估計數值低於存貨成本，則 貴集團將會就成本與可變現淨值間的差額入賬存貨撇減，而這將會導致銷售成本相應地增加。若可變現淨值低於賬面值，則可能需作出存貨撇減。於二零一一年十二月三十一日、二零一二年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日，存貨的賬面值分別為529百萬美元、328百萬美元及1,808百萬美元(請參閱E節附註24)。

貿易應收款項及應收票據

貴集團根據對貿易及其他應收款項可收回情況的評估計提呆壞賬撥備。貴集團於釐定是否存在呆壞賬撥備的客觀證據時，考慮貿易及其他應收款項的收回情況及賬齡分析以及對未來現金流量的估計。呆壞賬撥備金額計量為資產賬面金額與估計未來現金流量的現值之間的差額。當實際未來現金流量低於預期，則可能會產生呆壞賬撥備。於二零一一年十二月三十一日、二零一二年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日，扣除呆壞賬撥備後的貿易應收款項及應收票據的賬面金額分別為38百萬美元、50百萬美元及870百萬美元（見E節附註25）。

退休福利責任

對退休福利的責任及有關定期退休金成本淨額乃根據精算估值釐定。該等估值所依賴的主要假設包括折讓率、計劃資產的預期回報、預期酬金增長、死亡率及醫保趨勢增長率。折讓率假設乃參考於報告期末週期及幣種合適的優質公司債券的收益率釐定。倘無法獲取有關收益率，則根據政府債券收益率釐定。計劃資產的預期回報假設乃經考慮長期的歷史回報及資產分派後按統一的方法釐定。由於市場及經濟狀況會不斷變化，相關的主要假設或會與實際的發展情況有所不同，且或會導致退休福利責任產生重大的變動。於截至二零一三年十二月三十一日止年度，除稅前的精算收益為18百萬美元，於產生的期間內直接在權益確認（見E節附註37）。

以股份為基礎付款交易

貴集團計量授予高級行政人員的股份於授出當日的公允價值。估計以股份為基礎付款交易的公允價值需要確定最適合的估值方法。貴公司的公允價值的估計乃根據於雙匯發展的長期投資的公允價值以及按整合基準其他業務的公允價值計算所得。此項估計亦需確定估值方法的最適當輸入數據，包括雙匯發展受限制股份的缺乏流通性折讓（「缺乏流通性折讓」）、少數股東權益折讓、控股溢價、受限制期間的缺乏流通性折讓以及關鍵表現指標（詳情載於E節附註39）。截至二零一二年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日止年度，貴集團確認以股份為基礎付款分別為42百萬美元及639百萬美元。

5. 資本風險管理

貴集團管理其資本以確保貴集團內各實體能夠持續經營，同時亦通過優化負債與權益的平衡而為擁有人爭取最高回報。貴集團於相關期間的整體策略保持不變。

貴集團的資本架構包括負債淨額，當中包括借款（於E節附註34披露）、現金及現金等價物淨額以及貴公司擁有人應佔權益（包括已發行股本、儲備及保留利潤）。

6. 金融工具

(a) 金融工具類別

	於十二月三十一日		
	二零一一年 百萬美元	二零一二年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
貴集團			
金融資產			
可供出售投資	409	114	151
衍生金融資產	—	—	6
其他非流動資產	—	—	120
	<u>409</u>	<u>114</u>	<u>277</u>
貸款及應收款項：			
貿易應收款項、應收票據及其他應收款項	58	68	1,007
已抵押銀行存款	69	8	66
銀行結餘及現金	554	674	875
	<u>681</u>	<u>750</u>	<u>1,948</u>
金融負債			
按攤銷成本：			
貿易應付款項、應付票據及其他應付款項	471	373	1,199
借款(固定及浮動利率)	817	194	7,356
銀行透支	47	—	76
	<u>1,335</u>	<u>567</u>	<u>8,631</u>
衍生金融負債	—	—	21
貴公司			
金融資產			
已抵押銀行存款	—	—	42
金融負債			
其他應付款項	—	2	—
借款(固定及浮動利率)	—	—	3,932
	<u>—</u>	<u>2</u>	<u>3,941</u>

(b) 金融風險管理目標及政策

貴集團的主要金融工具包括已抵押銀行存款、銀行結餘及現金、可供出售投資、貿易應收款項、應收票據及其他應收款項、其他非流動資產、貿易應付款項、應付票據及其他應付款項、借款以及銀行透支。關於金融工具的詳情於其相關附註中披露。與這些金融工具有關的風險包括市場風險(貨幣風險、利率風險及其他價格風險)、信貸風險及流動資金風險。關於降低風險的方式的政策載於下文。貴集團管理層管理及監督這些風險，以確保及時有效的採取適當措施。

貴公司的主要金融工具指截至二零一三年十二月三十一日止年度的浮動利率借款。與借款有關的風險包括市場風險(利率風險)和流動性風險。截至二零一一年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日止兩個年度，貴公司並無任何重大金融工具。

貴公司的現金流量利率風險與浮動利率借款有關。以下敏感度分析乃基於報告期末所面臨的利率風險釐定，而該分析乃假設報告期末尚未償還的負債金額於整個年度仍未償還而編製。所採用27個基點的上升或下跌代表管理層對截至二零一三年十二月三十一日止年度利率合理可能變動的評估。如利率已上升/下跌27個基點，而所有其他變量保持不變，則貴公司的利潤將減少/增加約900萬美元。

於二零一三年十二月三十一日，貴公司的借款為3,932百萬美元。未貼現現金流量總額包括利息及本金付款4,525百萬美元。該金額乃基於貴公司將須於一年內償還409百萬美元及二至五年期間將須償還餘款4,116百萬美元的最早日期計算。

(c) 市場風險

貴集團的活動主要面對外幣匯率及利率變動引起的金融風險。

貴集團面對的市場風險或其應對及衡量風險的方式未曾發生任何變動。

(i) 外幣風險管理

以人民幣作為功能貨幣的若干集團實體擁有若干以美元及歐元（「歐元」）計值的外幣銷售、購買、銀行結餘及現金以及借款，這使貴集團須面對外幣風險。貴集團目前並無外幣對沖政策。然而，貴集團管理層會監察外匯風險，並將於必要時考慮對沖重大外幣風險。

貴集團以外幣計值貨幣資產及貨幣負債於報告期末的賬面金額如下：

	於十二月三十一日		
	二零一一年 百萬美元	二零一二年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
資產			
<u>美元</u>			
銀行結餘及現金	2	8	— ⁺
貿易應收款項、應收票據及 其他應收款項	3	3	2
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
<u>歐元</u>			
銀行結餘及現金	— ⁺	1	— ⁺
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
負債			
<u>美元</u>			
貿易應付款項、應付票據及 其他應付款項	2	2	6
借款	50	57	413
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
<u>歐元</u>			
借款	1	1	4
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

+ 少於1百萬美元

敏感度分析

貴集團主要受到美元的影響，貴公司董事認為與歐元影響有關的風險並不重大。

下表詳述貴集團對人民幣兌美元匯率上升及下降5%的敏感度，而5%代表管理層對相關期間外幣匯率的可能合理變動的評估。敏感度分析僅包括相關期間以外幣計值的尚未支付貨幣項目，且年末按5%的外幣匯率變動調整將其換算為人民幣的情況。以下的正數表示相關期間當人民幣兌相關幣種升值5%，除稅後利潤增加。人民幣對相關幣種貶值5%，則對利潤將構成等值的相反影響，而以下結餘將為負數。

	於十二月三十一日		
	二零一一年 百萬美元	二零一二年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
利潤或虧損	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>14</u>

管理層認為，年末風險並不反映各自年度內的風險，故敏感度分析並不代表固有的外匯風險。

(ii) 利率風險管理

貴集團的公允價值利率風險主要與其可供出售投資及固息借款有關(有關詳情，請分別參閱E節附註28及附註34)。貴集團目前並無使用任何衍生合約對沖其面對的利率風險。然而，貴集團管理層將於必要時考慮對沖重大利率風險。

貴集團的現金流量利率風險與浮息已抵押銀行存款、銀行結餘、應收貸款、借款及銀行透支有關(有關詳情，請分別參閱E節附註30、附註26及附註34)。貴集團就金融資產及金融負債面對的利率風險於本附註流動資金風險管理一節中詳述。

敏感度分析

以下敏感度分析乃根據於報告期末面對的非衍生工具利率風險確定。對於浮息借款、已抵押銀行存款及銀行結餘，編製該項分析時假設於報告期末未償還資產及負債額於整個年度均尚未償還。中國業務使用增減27個基點及中國境外業務使用增減25個基點代表管理層對相關期間內利率的可能合理變動的評估。

若利率增加或減少27個基點(在中國境內)或增加或減少25個基點(在中國境外)，而所有其他變量保持不變，則貴集團利潤截至二零一一年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日止年度將分別增加或減少約1.6百萬美元及1.8百萬美元，及截至二零一三年十二月三十一日止年度減少或增加約7.7百萬美元。

(d) 信貸風險

貴集團的信貸風險主要歸因於其貿易應收款項、應收票據及其他應收款項、銀行結餘以及已抵押銀行存款。於報告期末，貴集團的最大信貸風險將會因對手方無法履行義務而對貴集團造成財務損失，且由綜合財務狀況表所載列的各項已確認金融資產的賬面值產生。

為盡量降低信貸風險，貴集團管理層已委派一個小組負責確定信貸額度、信貸審批及其他監督程序，以確保採取收回逾期債務的跟進行動。此外，貴集團於各報告期末審閱各項債務的可收回金額，以確保就不可收回金額作出充足的減值虧損。就此而言，貴集團董事層認為其信貸風險大幅降低。

貴集團在貿易應收款項、應收票據及其他應收款項方面並無存在信貸風險嚴重集中的情況，風險廣泛分佈於數目眾多的對手方及客戶。

銀行存款及應收貸款的信貸風險有限，原因是對手方為信譽良好的中國及美國金融機構。

(e) 流動資金風險管理

流動資金風險管理的最終責任歸於管理層，管理層已為管理公司(包括貴集團的長中短期資金以及流動資金管理要求)建立一套合適的流動資金風險管理框架。貴集團通過保持充足的儲備及借款融資，以及通過持續監督預測及實際現金流量以及配對金融資產及負債的到期情況管理流動資金風險。

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，貴公司持有流動負債淨值分別為100萬美元、200萬美元及196百萬美元。貴公司董事認為，它按持續經營基準編製貴公司財務資料乃適合，原因為貴集團附屬公司擁有充足的保留利潤可供貴公司分派，以履行其在可預見未來到期的財務責任。

於二零一一年十二月三十一日、二零一二年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日，貴集團可用的未動用銀行融資分別約為57百萬美元、140百萬美元及1,164百萬美元。

下表詳述 貴集團非衍生金融負債的餘下合約到期日。表格乃根據按 貴集團可能須付款的最早日期分類的金融負債的未貼現現金流量所編製。表格包括利息及本金現金流量。

	加權平均 實際利率 %	按要求及					未貼現現金	
		6個月 或更少 百萬美元	6至12個月 百萬美元	1至2年 百萬美元	2至5年 百萬美元	5年以上 百萬美元	流量總額 百萬美元	賬面總額 百萬美元
於二零一一年								
十二月三十一日								
貿易應付款項及								
應付票據	—	274	26	—	—	—	300	300
其他應付款項	—	171	—	—	—	—	171	171
固息借款	6.24	655	176	— ⁺	7	2	840	817
銀行透支	6.10	47	—	—	—	—	47	47
		<u>1,147</u>	<u>202</u>	<u>—⁺</u>	<u>7</u>	<u>2</u>	<u>1,358</u>	<u>1,335</u>
於二零一二年								
十二月三十一日								
貿易應付款項及								
應付票據	—	225	—	—	—	—	225	225
其他應付款項	—	148	—	—	—	—	148	148
固息借款	5.64	64	51	29	— ⁺	3	147	138
浮息借款	2.00	— ⁺	57	—	—	—	57	56
		<u>437</u>	<u>108</u>	<u>29</u>	<u>—</u>	<u>3</u>	<u>577</u>	<u>567</u>
於二零一三年								
十二月三十一日								
貿易應付款項及								
應付票據	—	851	—	—	—	—	851	851
其他應付款項	—	348	—	— ⁺	—	—	348	348
融資租賃承擔	—	— ⁺	1	1	3	21	26	26
銀行透支	5.60	76	—	—	—	—	76	76
固息借款	5.90	299	114	12	1,190	1,884	3,499	2,887
浮息借款	3.97	80	328	445	4,245	—	5,098	4,469
		<u>1,654</u>	<u>443</u>	<u>458</u>	<u>5,438</u>	<u>1,905</u>	<u>9,898</u>	<u>8,657</u>
衍生金融負債	—	<u>21</u>	<u>—⁺</u>	<u>—⁺</u>	<u>—⁺</u>	<u>—</u>	<u>21</u>	<u>21</u>

(f) 其他價格風險

貴集團因其衍生工具而承受其他價格風險。由於貴公司董事認為所承受的風險微不足道，故並無呈列敏感度分析。

(g) 公允價值計量

貴公司董事認為按攤銷成本入賬財務資料的金融資產及金融負債的賬面金額與其公允價值相若。

⁺ 少於1百萬美元

於綜合財務狀況表中確認的公允價值計量

下表提供對初步以公允價值確認後進行計量的金融工具(根據其公允價值的可觀察程度分為第一至三級)的分析。

- 第一級公允價值計量指根據相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)。
- 第二級公允價值計量指直接(即價格)或間接(即價格衍生)地使用第一級中報價以外的可觀察資產或負債數據。
- 第三級公允價值計量指包括並非基於可觀察市場數據的資產或負債數據(即不可觀察數據)的估值技術。

	二零一一年十二月三十一日			
	第一級 百萬美元	第二級 百萬美元	第三級 百萬美元	總計 百萬美元
可供出售投資	—	409	—	409
	<u>—</u>	<u>409</u>	<u>—</u>	<u>409</u>
	二零一二年十二月三十一日			
	第一級 百萬美元	第二級 百萬美元	第三級 百萬美元	總計 百萬美元
可供出售投資	—	114	—	114
	<u>—</u>	<u>114</u>	<u>—</u>	<u>114</u>
	二零一三年十二月三十一日			
	第一級 百萬美元	第二級 百萬美元	第三級 百萬美元	總計 百萬美元
衍生金融資產	—	6	—	6
可供出售投資	—	151	—	151
其他非流動資產	54	66	—	120
	<u>54</u>	<u>223</u>	<u>—</u>	<u>277</u>
衍生金融負債	(15)	(6)	—	(21)
	<u>(15)</u>	<u>(6)</u>	<u>—</u>	<u>(21)</u>

衍生金融資產／負債及可供出售投資的公允價值乃利用活躍市場所報價格(第一級)或基於貼現現金流量分析的收入法根據預期利率(第二級)而釐定(如適用)。

其他非流動資產包括以市場價格報價及分類為第一級的債券證券及以每日資產單位價值計算退保現金價值(根據相關證券的市場價格報價及分類為第二級)的保險合約。

公允價值計量及估值過程

貴集團的部分資產及負債就財務呈報而言按公允價值計量。

在估計一項資產或負債的公允價值時，貴集團使用市場可觀察數據（倘可取得）。倘無法取得第一級輸入數據，貴集團會委聘第三方合資格估值師進行估值。貴公司管理層與合資格外部估值師緊密合作，以為模型建立恰當的估值技巧及輸入數據。

7. 營業額及分部資料

營業額指於相關期間內，貴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：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年 百萬美元	二零一二年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
銷售肉製品	3,129	3,639	6,212
銷售生鮮豬肉	2,095	2,419	4,543
生豬養殖	14	13	191
其他	217	172	307
	<u>5,455</u>	<u>6,243</u>	<u>11,253</u>

分部資料

貴集團根據執行董事（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。貴集團的可呈報分部（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）。貴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貴公司產生的開支。

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 貴集團按可呈報分部分類的收益及業績的分析：

截至二零一一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	其他及總部 百萬美元	總計 百萬美元
中國					
分部收益	3,129	2,515	81	371	6,096
減：分部間銷售	—	(420)	(67)	(154)	(641)
外部銷售淨額	<u>3,129</u>	<u>2,095</u>	<u>14</u>	<u>217</u>	<u>5,455</u>
可呈報分部利潤	<u>212</u>	<u>21</u>	<u>19</u>	<u>2</u>	254
未分派收入					57
未分派開支					(2)
生物資產公允價值調整					5
財務成本					(57)
應佔聯營公司利潤					2
除稅前利潤					<u>259</u>

截至二零一二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	其他及總部 百萬美元	總計 百萬美元
中國					
分部收益	3,639	2,923	79	363	7,004
減：分部間銷售	—	(504)	(66)	(191)	(761)
外部銷售淨額	<u>3,639</u>	<u>2,419</u>	<u>13</u>	<u>172</u>	<u>6,243</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>505</u>	<u>63</u>	<u>11</u>	<u>(12)</u>	567
未分派收入					51
未分派開支					(3)
生物資產公允價值調整					(1)
財務成本					(15)
應佔聯營公司利潤					3
除稅前利潤					<u>602</u>

截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度， 貴集團所有業務均位於中國境內。

截至二零一三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	其他及總部 百萬美元	總計 百萬美元
中國					
分部收益	4,074	3,644	82	526	8,326
減：分部間銷售	—	(634)	(66)	(219)	(919)
外部銷售淨額	4,074	3,010	16	307	7,407
可呈報分部利潤(虧損)	678	113	7	(36)	762
美國					
分部收益	1,969	1,347	889	—	4,205
減：分部間銷售	—	(60)	(717)	—	(777)
外部銷售淨額	1,969	1,287	172	—	3,428
可呈報分部利潤(虧損)	79	93	(41)	(27)	104
其他					
分部收益	180	253	156	—	589
減：分部間銷售	(11)	(7)	(153)	—	(171)
外部銷售淨額	169	246	3	—	418
可呈報分部利潤(虧損)	2	(5)	25	(2)	20
總計					
分部收益	6,223	5,244	1,127	526	13,120
減：分部間銷售	(11)	(701)	(936)	(219)	(1,867)
外部銷售淨額	6,212	4,543	191	307	11,253
可呈報分部利潤(虧損)	759	201	(9)	(65)	886
未分派收入					84
未分派開支					(732)
生物資產公允價值調整					41
財務成本					(120)
應佔聯營公司利潤					6
分佔合營企業利潤					(3)
除稅前利潤					162

相關期間內並無客戶單獨佔營業總額的10%以上。

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。

並無呈列於計量分部結果時被計入或排除的若干項目的進一步分析，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 貴集團收益的資料乃根據營運的地理位置編製。

上文呈列有關 貴集團非流動資產的資料乃根據營運的地理位置編製。

	於十二月三十一日		
	二零一一年 百萬美元	二零一二年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
非流動資產			
— 中國	2,171	2,208	2,530
— 美國	—	—	5,366
— 其他	—	—	1,051
	<u>2,171</u>	<u>2,208</u>	<u>8,947</u>

8. 其他收入

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年 百萬美元	二零一二年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
特許經營費	2	3	— ⁺
直接計入收入的政府補貼	38	43	51
利息收入	9	2	13
銷售原材料的收入	31	19	16
租金收入	1	— ⁺	— ⁺
經營處罰收入	1	— ⁺	— ⁺
撤銷無需支付的應付款項	1	— ⁺	1
其他	7	6	3
	<u>90</u>	<u>73</u>	<u>84</u>

9. 其他損益

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年 百萬美元	二零一二年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
可供出售投資到期時收益	— ⁺	4	14
出售物業、廠房及設備的虧損	(1)	(1)	(2)
匯兌收益淨額	1	2	7
	<u>—⁺</u>	<u>5</u>	<u>19</u>

⁺ 少於1百萬美元

10. 其他開支

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年 百萬美元	二零一二年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
一次火災事故中產生與下列各項有關的虧損			
— 物業、廠房及設備	(3)	—	—
— 存貨	(1)	—	—
— 其他	(2)	—	—
	<u>(6)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
法律及專業費用	—	—	(132)
以股份為基礎的付款	—	(42)	(639)
上市開支	—	—	(6)
捐贈	(1)	(2)	(5)
其他	(8)	(6)	(5)
	<u>(15)</u>	<u>(50)</u>	<u>(787)</u>

上述法律及專業費用乃就收購史密斯菲爾德產生。

以股份為基礎付款指就董事萬隆先生及楊摯君先生為收購史密斯菲爾德所作貢獻而作出的表彰及獎勵的597百萬美元開支(請參閱E節附註39)及一筆與二零一零年股份獎勵計劃有關的42百萬美元(二零一二年：42百萬美元)開支(請參閱E節附註39)。

11. 融資成本

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年 百萬美元	二零一二年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
銀團貸款交易成本攤銷	—	—	(7)
優先無抵押票據的利息	—	—	(44)
銀行及其他借款的利息			
— 須於五年內全數償還	(56)	(14)	(70)
— 毋須於五年內全數償還	(1)	(2)	—
減：合資格資產成本的資本化金額	— ⁺	1	1
	<u>(57)</u>	<u>(15)</u>	<u>(120)</u>

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度資本化的借款成本來自一般借款，其計算方法是以符合利息資本化條件的支出分別按年度資本化率6.56%至7.315%、7.3%及6.77%計算。於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度資本化的借款成本分別為少於1百萬美元、1百萬美元及1百萬美元。

12. 除稅前利潤

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年 百萬美元	二零一二年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
除稅前利潤乃經扣除(計入)以下各項後得出：			
核數師酬金			
— 審核服務	2	2	3
— 非審核服務	—	1	—
物業、廠房及設備折舊	88	113	173
計入行政開支的無形資產攤銷	— ⁺	— ⁺	1
就物業、廠房及設備確認的 減值虧損(計入行政開支)	1	— ⁺	1
預付租賃款項轉入	3	5	5
計入銷售成本的撇減存貨(撥回撇減存貨)	9	(5)	3
就貿易及其他應收款項確認(撥回)的減值虧損	1	— ⁺	3
已承租物業的經營租賃租金	3	3	31
研發成本	13	18	36
員工成本	389	537	1,192

銷售成本指於相關期間確認為開支的存貨成本。

13. 董事及僱員薪酬

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年 百萬美元	二零一二年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
董事袍金	— ⁺	— ⁺	— ⁺
向執行董事支付的其他薪酬			
— 基本薪金及津貼	— ⁺	— ⁺	— ⁺
— 表現花紅	—	—	—
— 退休福利計劃供款	— ⁺	— ⁺	— ⁺
— 以股份為基礎付款	— ⁺	2	599
	— ⁺	2	599

萬隆先生、焦樹閣先生、曹俊生先生、楊摯君先生及Chou Tse Young先生為 貴公司於相關期間的執行董事。於二零一三年十二月三十一日，曹俊生先生及Chou Tse Young先生辭任 貴公司董事，郭麗軍先生、Pope C. Larry先生及張太喜先生獲委任為 貴公司董事。

+ 少於1百萬美元

截至二零一一年十二月三十一日止年度，除萬隆先生及楊摯君先生的董事袍金及薪酬分別為1.2百萬港元（相當於0.2百萬美元）及1.9百萬港元（相當於0.2百萬美元），所有 貴集團已付或應付的其他董事袍金及薪酬均少於1百萬港元。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，除萬隆先生及楊摯君先生的董事袍金及薪酬分別為1.1百萬港元（相當於0.1百萬美元）及20.6百萬港元（相當於2百萬美元），所有 貴集團已付或應付的其他董事袍金及薪酬均少於1百萬港元。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，除萬隆先生及楊摯君先生的董事袍金及薪酬分別為3,240百萬港元（相當於418百萬美元）及1,409百萬港元（相當於181百萬美元），所有 貴集團已付或應付的其他董事袍金及薪酬均少於1百萬港元。

於截至二零一一年十二月三十一日、二零一二年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日止三個年度各年的五名最高薪酬人士分別包括 貴公司兩名、一名及兩名董事，其薪酬詳情載於上文。其餘最高薪酬人士於相關期間的薪酬如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年 百萬美元	二零一二年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
僱員			
— 基本薪金及津貼	— ⁺	1	1
— 表現花紅	—	—	2
— 保留花紅	—	—	— ⁺
— 退休福利計劃供款	— ⁺	— ⁺	— ⁺
— 以股份為基礎付款	—	11	6
	<u>—⁺</u>	<u>12</u>	<u>9</u>

其餘最高薪酬人士的酬金介乎下列範圍：

	僱員數目		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
1,000,001港元至1,500,000港元	3	—	—
19,500,001港元至20,000,000港元	—	3	—
20,500,001港元至21,000,000港元	—	—	1
25,000,001港元至25,500,000港元	—	—	1
30,000,001港元至30,500,000港元	—	1	—
31,000,001港元至31,500,000港元	—	—	1

於相關期間， 貴集團並無向任何董事或五名最高薪酬人士（包括董事及僱員）支付任何薪酬作為加入 貴集團或加入 貴集團後的獎勵或離職的賠償。概無董事於相關期間放棄收取任何薪酬。

⁺ 少於1百萬美元

14. 稅項

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年 百萬美元	二零一二年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
中國企業所得稅			
本年度	(70)	(134)	(180)
過往年度撥備不足	(1)	— ⁺	—
	<u>(71)</u>	<u>(134)</u>	<u>(180)</u>
美國所得稅—本年度	—	—	(2)
預扣稅	(1)	(4)	(40)
遞延稅項	1	4	(7)
	<u>(71)</u>	<u>(134)</u>	<u>(229)</u>

根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「企業所得稅法」）以及企業所得稅法實施條例，中國附屬公司自二零零八年一月一日起的稅率為25%，惟以下各項例外：

- (i) 根據企業所得稅法實施條例以及《財政部、國家稅務總局關於發佈享受企業所得稅優惠政策的農產品初加工範圍（試行）的通知》（財稅[2008]149號）文件中免徵企業所得稅的規定，以及《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》第八十六條的規定，貴公司多間中國附屬公司的農產品初加工所得免徵企業所得稅。
- (ii) 根據企業所得稅法實施條例相關規定，貴公司從事牧畜、家禽飼養項目的多間中國附屬公司於相關期間所得收入免徵企業所得稅。
- (iii) 根據財政部、海關總署、國家稅務總局聯合下發的《關於深入實施西部大開發戰略有關稅收政策問題的通知》（財稅[2011]58號）的相關規定，貴公司的多間中國附屬公司於相關期間享有15%的優惠所得稅率。
- (iv) 根據企業所得稅法實施條例以及《國家稅務總局關於實施高新技術企業所得稅優惠有關問題的通知》（國稅函[2009]203號），高新技術企業按15%稅率繳納企業所得稅。貴公司多間中國附屬公司於相關期間享有15%的優惠所得稅率。

根據財政部及國家稅務總局的聯合通知財稅[2008]1號，僅向外國投資者分派的中國附屬公司於二零零八年一月一日前賺取的利潤，可不受新規規限而獲豁免繳納預扣稅。而根據企業所得稅法第3及27條以及其實施條例第91條，從其後賺取的利潤中分派的股息則須按10%或經調降的稅率（倘稅務條例或安排適用）繳納企業所得稅。根據相關稅務安排，向合資格香港居民公司作股息分派的預扣稅稅率為5%。截至二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止年度，中國附屬公司賺取的未分派利潤的遞延稅項負債已按10%的稅率計算，自二零一零年一月一日起按5%的稅率計算。

⁺ 少於1百萬美元

海外稅項乃按有關司法權區現行的稅率計算。

由於 貴集團於相關期間並無須繳納香港利得稅的應評稅利潤，故並無計提任何香港利得稅撥備。

相關期間的稅項支出與除稅前利潤對賬如下：

	二零一一年		截至十二月三十一日止年度		二零一三年	
	百萬美元	%	百萬美元	%	百萬美元	%
除稅前利潤	259		602		162	
按適用稅率計稅(附註)	(65)	(25.0)	(150)	(25.0)	(41)	(25.0)
應佔聯營公司利潤的稅務影響	— ⁺	—	1	0.2	2	1.2
應佔合營企業虧損的稅務影響	—	—	—	—	(1)	(0.6)
釐定本年度應課稅利潤時						
毋須課稅收入的稅務影響	—	—	—	—	1	0.6
釐定本年度應課稅利潤時						
不可扣減開支的稅務影響	(5)	(1.9)	(8)	(1.3)	(181)	(111.8)
未確認稅務虧損的稅務影響	(10)	(3.9)	— ⁺	—	(3)	(1.9)
動用之前未確認的稅務虧損	— ⁺	— ⁺	1	0.2	—	—
確認之前未確認的稅務虧損 產生的遞延稅項	—	—	8	1.3	—	—
關於中國附屬公司						
未分派盈利的遞延稅項	(7)	(2.7)	(7)	(1.2)	(21)	(13.0)
有關之前未確認的中國附屬 公司未分配盈利的預扣稅	—	—	—	—	(27)	(16.7)
過往年度的撥備不足	(1)	(0.4)	—	—	—	—
授予中國附屬公司稅項豁免 及優惠稅率的影響	17	6.6	21	3.5	38	23.5
授予美國附屬公司稅項豁免 及優惠稅率的影響	—	—	—	—	3	1.9
因適用稅率提高而產生的 期初遞延稅項負債增加	—	—	—	—	(4)	(2.6)
於其他司法權區經營的 附屬公司的不同稅率的影響	—	—	—	—	5	3.0
年度稅項支出及實際稅率	(71)	(27.3)	(134)	(22.3)	(229)	(141.4)

⁺ 少於1百萬美元

17. 物業、廠房及設備

	永久 業權土地 百萬美元	樓宇 百萬美元	廠房、機器 及設備 百萬美元	汽車 百萬美元	在建工程 百萬美元	總計 百萬美元
成本						
於二零一一年一月一日	—	573	555	51	72	1,251
添置	—	10	35	12	252	309
由收購一家附屬公司 產生 (E節附註40)	—	1	— ⁺	1	—	2
轉撥自在建工程	—	131	100	— ⁺	(231)	—
出售／撤銷時註銷	—	(5)	(25)	(3)	—	(33)
匯兌調整	—	33	32	2	4	71
於二零一一年 十二月三十一日	—	743	697	63	97	1,600
添置	—	26	42	17	66	151
轉撥自在建工程	—	48	53	— ⁺	(101)	—
出售時註銷	—	(7)	(22)	(9)	—	(38)
匯兌調整	—	2	2	1	— ⁺	5
於二零一二年 十二月三十一日	—	812	772	72	62	1,718
添置	—	16	132	9	160	317
由收購附屬公司產生 (E節附註40)	497	830	997	66	140	2,530
轉撥自在建工程	—	104	72	—	(176)	—
出售時註銷	(2)	(10)	(24)	(4)	—	(40)
匯兌調整	2	38	34	3	3	80
於二零一三年 十二月三十一日	497	1,790	1,983	146	189	4,605

⁺ 少於1百萬美元

	永久 業權土地 百萬美元	樓宇 百萬美元	廠房、 機器及設備 以及租賃 物業裝修 百萬美元	汽車 百萬美元	在建工程 百萬美元	總計 百萬美元
折舊及減值						
於二零一一年一月一日	—	53	57	15	—	125
年度撥備	—	24	55	9	—	88
已確認減值虧損	—	— ⁺	1	— ⁺	—	1
出售／撤銷時註銷	—	— ⁺	(8)	(1)	—	(9)
匯兌調整	—	4	4	— ⁺	—	8
於二零一一年 十二月三十一日	—	81	109	23	—	213
年度撥備	—	32	70	11	—	113
已確認減值虧損	— ⁺	— ⁺	— ⁺	— ⁺	—	— ⁺
出售時註銷	—	(2)	(13)	(6)	—	(21)
匯兌調整	—	1	1	— ⁺	—	2
於二零一二年 十二月三十一日	—	112	167	28	—	307
年度撥備	—	49	107	17	—	173
已確認減值虧損	—	— ⁺	1	— ⁺	—	1
出售時註銷	—	(3)	(15)	(3)	—	(21)
匯兌調整	—	5	7	1	—	13
於二零一三年 十二月三十一日	—	163	267	43	—	473
賬面值						
於二零一一年 十二月三十一日	—	662	588	40	97	1,387
於二零一二年 十二月三十一日	—	700	605	44	62	1,411
於二零一三年 十二月三十一日	497	1,627	1,716	103	189	4,132

貴集團於二零一一年十二月三十一日、二零一二年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日造價為662百萬美元、700百萬美元及792百萬美元的若干樓宇，位於中國按中期土地使用權持有的土地上，而剩餘的則位於美國的永久業權土地上。

於二零一一年十二月三十一日、二零一二年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日，有關取得賬面值合共分別約216百萬美元、220百萬美元及240百萬美元的樓宇的所有權證書的申請仍在辦理中。

二零一三年十二月三十一日的物業、廠房及設備的賬面值包括根據融資租賃持有的資產金額26百萬美元。

賬面值約為1百萬美元、少於1百萬美元及1百萬美元的物業、廠房及設備已悉數減值並分別於截至二零一一年十二月三十一日、二零一二年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日止年度的損益中確認。

有關 貴集團為獲授的若干銀行借款作出擔保而抵押的物業、廠房及設備的詳情載於E節附註43。

⁺ 少於1百萬美元

18. 預付租賃款項

	於十二月三十一日		
	二零一一年 百萬美元	二零一二年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
成本			
於一月一日	148	197	213
添置	40	16	14
收購附屬公司時產生	— ⁺	—	—
出售時註銷	— ⁺	— ⁺	—
匯兌調整	9	— ⁺	9
於十二月三十一日	<u>197</u>	<u>213</u>	<u>236</u>
攤銷			
於一月一日	8	12	17
年度解除	3	5	5
出售時註銷	— ⁺	— ⁺	—
匯兌調整	1	— ⁺	1
於十二月三十一日	<u>12</u>	<u>17</u>	<u>23</u>
賬面值			
於十二月三十一日	<u>185</u>	<u>196</u>	<u>213</u>
為呈報而分析為：			
流動資產	4	5	5
非流動資產	<u>181</u>	<u>191</u>	<u>208</u>
	<u>185</u>	<u>196</u>	<u>213</u>

該金額主要指於未到期租賃期間(14至50年)就位於中國的土地使用權預付的租金。

有關 貴集團為擔保 貴集團獲授的若干銀行借款而抵押的土地使用權詳情載於E節附註43。

+ 少於1百萬美元

19. 生物資產

(a) 貴集團農業活動的性質

貴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 貴集團非流動資產的種豬。於各報告期末 貴集團擁有的生豬及種豬的數量如下：

	於十二月三十一日		
	二零一一年 (千頭)	二零一二年 (千頭)	二零一三年 (千頭)
生豬			
— 乳豬	29	32	1,336
— 幼豬	43	44	2,010
— 育成豬	86	83	7,057
種豬	19	19	1,047
	<u>177</u>	<u>178</u>	<u>11,450</u>

一般而言，母豬一旦受精將孕育114天期間。新生生的生豬被分類為「乳豬」。乳豬將與母豬生活三至四個星期，此時他們將會斷奶。乳豬一旦斷奶並約為15磅重時將被送到「保育室」。

保育設施旨在應付新近斷奶豬的需求。這些乳豬餵以一系列特殊配方飼料，以滿足其不斷變化的營養需要。乳豬將呆在保育室約七個星期，在此他們將長到約50磅重，然後被送到「育成」場。

育成豬一般在此階段生長14至20個星期。在該時間，他們將長到260磅重並被認為是具市場價值的「生豬」。生豬一旦達到理想體重，將被裝上特製卡車並運往加工設施。

貴集團承受有關其生物資產的多項風險。 貴集團承受下列經營風險：

(i) 監管及環境風險

貴集團受其經營生豬養殖所在地的法律及法規所規限。 貴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

貴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。 貴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。

(b) 貴集團生物資產的價值

	生豬			種豬			總計		
	於十二月三十一日			於十二月三十一日			於十二月三十一日		
	二零一一年 百萬美元	二零一二年 百萬美元	二零一三年 百萬美元	二零一一年 百萬美元	二零一二年 百萬美元	二零一三年 百萬美元	二零一一年 百萬美元	二零一二年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
於一月一日的賬面值	13	20	16	4	5	7	17	25	23
匯兌調整	1	-*	5	-*	-*	-*	1	-*	5
加：餵養成本	35	43	1,290	5	4	35	40	47	1,325
於收購一間附屬公司 時產生 (E節附註40)	-	-	1,184	-	-	196	-	-	1,380
因生物資產公允價值 減銷售成本									
變動而產生的收益	7	5	39	-*	1	8	7	6	47
收穫時轉撥至存貨	(36)	(52)	(1,362)	(2)	(2)	(32)	(38)	(54)	(1,394)
因折舊而減少	-	-	-	(1)	(1)	(2)	(1)	(1)	(2)
因屠宰而減少	-*	-*	(56)	(1)	-*	(8)	(1)	-*	(64)
於十二月三十一日 的賬面值	<u>20</u>	<u>16</u>	<u>1,116</u>	<u>5</u>	<u>7</u>	<u>204</u>	<u>25</u>	<u>23</u>	<u>1,320</u>

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。貴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 (地址為香港皇后大道東1號太古廣場三期6樓) 進行獨立估值。

(c) 為呈報而分析為：

	於十二月三十一日		
	二零一一年 百萬美元	二零一二年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
流動	20	16	1,116
非流動	5	7	204
	<u>25</u>	<u>23</u>	<u>1,320</u>

* 少於1百萬美元

(d) 公允價值計量

	二零一一年十二月三十一日			
	第一級 百萬美元	第二級 百萬美元	第三級 百萬美元	總計 百萬美元
生物資產				
— 生豬	—	—	20	20
— 種豬	—	—	5	5
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>25</u>	<u>25</u>
	<u><u>—</u></u>	<u><u>—</u></u>	<u><u>25</u></u>	<u><u>25</u></u>
	二零一二年十二月三十一日			
	第一級 百萬美元	第二級 百萬美元	第三級 百萬美元	總計 百萬美元
生物資產				
— 生豬	—	—	16	16
— 種豬	—	—	7	7
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>23</u>	<u>23</u>
	<u><u>—</u></u>	<u><u>—</u></u>	<u><u>23</u></u>	<u><u>23</u></u>
	二零一三年十二月三十一日			
	第一級 百萬美元	第二級 百萬美元	第三級 百萬美元	總計 百萬美元
生物資產				
— 生豬	—	—	1,116	1,116
— 種豬	—	—	204	204
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1,320</u>	<u>1,320</u>
	<u><u>—</u></u>	<u><u>—</u></u>	<u><u>1,320</u></u>	<u><u>1,320</u></u>

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。

下表載列我們生物資產估值過程所採用的主要假設及輸入資料：

	於 二零一一年 十二月三十一日	於 二零一二年 十二月三十一日	於 二零一三年 十二月三十一日
中國			
種豬			
每頭市價 ⁽¹⁾ (人民幣)	2,345	2,313	2,357
乳豬			
每頭成本 ⁽²⁾ (人民幣)	100	66	69
育成豬			
每頭市價 ⁽³⁾ (人民幣)	1,548	1,643	1,564
飼養至育成豬所需的每頭 每周平均飼養成本 ⁽⁴⁾ (人民幣)：	<u>44</u>	<u>47</u>	<u>50</u>
美國			
種豬－母豬			
每頭市價 ⁽¹⁾ (美元)			225
種豬－公豬			
每頭市價 ⁽¹⁾ (美元)			<u>139</u>
乳豬			
每頭成本 ⁽²⁾ (美元)			34
育成豬			
每頭市價 ⁽³⁾ (美元)			189
飼養至育成豬所需的每頭 每周平均飼養成本 ⁽⁴⁾ (美元)：			<u>5.6</u>

附註：

- 種豬市價 於相關估值日，假設種豬可於市場出售。所用價格乃與地方屠宰場交易的平均過往售價。由於 貴集團從未在種豬可使用年期結束前將其出售，故並無可用的歷史實際銷售數字。
- 乳豬成本 由於自其出生至成為育成豬之間的生理轉化不大，故採用成本法。由於生豬最大豬齡僅有四星期，故近期產生的成本與重置成本相若。
- 育成豬市價 所採用的育成豬（其豬齡足以於市場出售）售價乃參考其於活躍交易的地方現貨及／或期貨市場的市價釐定。估值所用價格與所記錄的實際價格相符。

4. 完成所需的成本 用於估值假設的完成成本以過往的平均飼養成本、治療及注射、支付養殖戶的款項、養殖房舍、養殖成本、運輸至屠宰場成本及銷售可能產生的銷售成本計算。養殖商要求的估計利潤亦於估值時採用。

20. 商譽

	於十二月三十一日		
	二零一一年 百萬美元	二零一二年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
成本			
於一月一日	195	205	205
添置	— ⁺	—	1,622
匯兌調整	10	— ⁺	8
於十二月三十一日	<u>205</u>	<u>205</u>	<u>1,835</u>
累計減值虧損			
於一月一日及十二月三十一日	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
賬面值			
於十二月三十一日	<u><u>205</u></u>	<u><u>205</u></u>	<u><u>1,835</u></u>

於二零一一年及二零一三年確認的商譽乃由於收購附屬公司而產生(載述於E節附註40)。收購史密斯菲爾德所產生商譽的初步分配並未於二零一三年十二月三十一日前(業務合併生效期間)完成。

商譽減值測試

就減值測試而言，商譽(除收購史密斯菲爾德產生的商譽外)已基於 貴集團的業務單位分配至以下於中國的現金產生單位：

- 生鮮豬肉
- 肉製品

分配至現金產生單位及未分配的商譽賬面值如下：

	於十二月三十一日		
	二零一一年 百萬美元	二零一二年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
分配至以下各項：			
— 生鮮豬肉—中國	53	53	55
— 肉製品—中國	152	152	158
	<u>205</u>	<u>205</u>	<u>213</u>
未分配—美國及其他	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1,622</u>
	<u><u>205</u></u>	<u><u>205</u></u>	<u><u>1,835</u></u>

+ 少於1百萬美元

每年或當有事件或情況表明現金產生單位的賬面值或不可收回時會對該等現金產生單位進行減值檢討。有關現金產生單位的可收回金額參考獨立合資格估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司就截至二零一一年十二月三十一日止年度以及管理層就截至二零一二年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日止年度進行的估值，使用現金流量推算通過使用價值法釐定。

就減值測試而言，貴集團編製現金流量預測，而該等現金產生單位的可收回金額乃基於管理層批准的三年期財務預算以及超過三年預算期的現金流量推斷，使用除稅前現金流量預測計算得出。

計算生鮮豬肉三年預算期的現金流量預測及超過預算期的估計現金流量所用的主要假設如下：

	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	%	%	%
收益增長率(附註i)	13.20至41.01	10.94至41.01	13.49至40.93
長期增長率(附註ii)	2	2	2
貼現率(附註iii)	17.19	17.55	10

計算肉製品三年預算期的現金流量預測及超過預算期的估計現金流量所用的主要假設如下：

	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	%	%	%
收益增長率(附註i)	11.36至13.50	10.75至12.40	12.66至13.06
長期增長率(附註ii)	2	2	2
貼現率(附註iii)	17.19	17.55	10

附註：

- i. 管理層參考過往表現及其對市場發展的預期，釐定於三年預算期間的收益增長率。
- ii. 所用的長期增長率並不超過其經營的肉製品業務的長期增長率。
- iii. 所用的貼現率為適用於現金流量預測(反映與現金產生單位有關的特定風險)的除稅前貼現率。

於各報告期末並無根據所進行的減值評估確認減值虧損。管理層相信，該等假設的任何合理可能變動將不會引致現金產生單位的賬面值總額超過現金產生單位的可收回金額總額。

21. 無形資產

	商標 百萬美元	分銷網絡 百萬美元	專利 百萬美元	客戶關係 百萬美元	合約養殖場 關係 百萬美元	權利及 許可證 百萬美元	總計 百萬美元
成本							
於二零一一年一月一日	338	5	1	—	—	—	344
添置	—	—	— ⁺	—	—	—	— ⁺
匯兌調整	17	— ⁺	— ⁺	—	—	—	17
於二零一一年 十二月三十一日	355	5	1	—	—	—	361
添置	—	—	— ⁺	—	—	—	— ⁺
匯兌調整	1	— ⁺	— ⁺	—	—	—	1
於二零一二年 十二月三十一日	356	5	1	—	—	—	362
收購附屬公司時產生 (E節附註40)	1,305	—	—	55	40	3	1,403
添置	4	—	—	—	—	—	4
匯兌調整	13	—	—	—	—	—	13
於二零一三年 十二月三十一日	1,678	5	1	55	40	3	1,782
攤銷及減值							
於二零一一年一月一日	—	—	1	—	—	—	1
攤銷	—	—	— ⁺	—	—	—	— ⁺
匯兌調整	—	—	— ⁺	—	—	—	— ⁺
於二零一一年 十二月三十一日	—	—	1	—	—	—	1
攤銷	—	—	— ⁺	—	—	—	— ⁺
匯兌調整	—	—	— ⁺	—	—	—	— ⁺
於二零一二年 十二月三十一日	—	—	1	—	—	—	1
攤銷	—	—	— ⁺	1	— ⁺	— ⁺	1
匯兌調整	—	—	— ⁺	—	—	—	— ⁺
於二零一三年 十二月三十一日	—	—	1	1	— ⁺	— ⁺	2
賬面值							
於二零一一年 十二月三十一日	355	5	— ⁺	—	—	—	360
於二零一二年 十二月三十一日	356	5	— ⁺	—	—	—	361
於二零一三年 十二月三十一日	1,678	5	— ⁺	54	40	3	1,780

專利、客戶關係、合約養殖場關係以及權利及許可證於其10至20年的估計可使用年期內攤銷。

+ 少於1百萬美元

於業務合併中收購的商標及分銷網絡均識別及確認為具無限可使用年期的無形資產，按歷史成本入賬而毋須攤銷，原因如下：

- 其能夠以極低的成本無限期續新；
- 基於對所有相關因素的分析，對預期產生淨現金流量的資產並無可預見的期間限制。

無形資產的減值測試

貴公司董事現正初步分配收購史密斯菲爾德所產生的無形資產，且無法在年度期間結束前完成。收購史密斯菲爾德所產生的無形資產的分配應於收購日期後開始的首個年度期間結束前完成。就減值測試而言，屬於雙匯發展的商標及分銷網絡已基於 貴集團的業務單位分配至雙匯發展的以下現金產生單位：

- 生鮮豬肉
- 肉製品

商標及分銷網絡的賬面值分配至現金產生單位如下：

	於十二月三十一日		
	二零一一年 百萬美元	二零一二年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
分配至以下各項：			
— 生鮮豬肉—中國	52	52	54
— 肉製品—中國	308	309	323
	<u>360</u>	<u>361</u>	<u>377</u>
未分配—美國及其他	—	—	1,306
	<u>360</u>	<u>361</u>	<u>1,683</u>

每年或當有事件或情況表明商標及分銷網絡的賬面值或不可收回時會對該等商標及分銷網絡進行減值檢討。商標及分銷網絡的可收回金額乃基於現金流量預測採用使用價值法釐定。

就減值測試而言， 貴集團乃基於管理層批准的三年期財務預算以及三年預算期以外的現金流量推斷編製現金流量預測。

計算生鮮豬肉商標及分銷網絡三年預算期的現金流量預測及超過預算期的估計現金流量所用的主要假設如下：

	於十二月三十一日		
	二零一一年 %	二零一二年 %	二零一三年 %
收益增長率(附註i)	13.20至41.01	10.94至41.01	13.49至40.93
長期增長率(附註ii)	2	2	2
貼現率(附註iii)	<u>20.19</u>	<u>20.55</u>	<u>13</u>

計算肉製品商標及分銷網絡三年預算期的現金流量預測及預算期以外的估計現金流量所用的主要假設如下：

	於十二月三十一日		
	二零一一年 %	二零一二年 %	二零一三年 %
收益增長率(附註i)	11.36至13.50	10.75至12.40	12.66至13.06
長期增長率(附註ii)	2	2	2
貼現率(附註iii)	20.19	20.55	13

計算收購史密斯菲爾德所產生的無形資產五年預算期的現金流量預測及超過預算期的估計現金流量所用的主要假設如下：

	二零一三年 十二月三十一日 %
收益增長率	2.5至2.75
長期增長率	2
貼現率	10至12

附註：

- i. 管理層參考過往表現及其對市場發展的預期，釐定於三年預算期間的收益增長率。
- ii. 所用的長期增長率並不超過其經營的肉製品業務的長期增長率。
- iii. 所用的貼現率為適用於現金流量預測(反映與商標及分銷網絡有關的特定風險)的除稅前貼現率。

貴集團於各報告期末並無根據所進行的減值評估確認任何減值虧損。管理層相信，任何該等假設的任何合理可能變動將不會引致商標及分銷網絡的賬面值總額超過資產的可收回金額總額。

22. 於聯營公司的權益

	於十二月三十一日		
	二零一一年 百萬美元	二零一二年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
於聯營公司未上市投資的成本			
— 上市	—	—	347
— 未上市	26	26	60
	26	26	407
分佔收購後利潤及其他全面收入(扣除已收股息)	7	7	8
	33	33	415

於各報告期末聯營公司的資料如下：

聯營公司名稱	成立／註冊成立 地點及日期	繳足股本／ 註冊資本	已發行及 貴集團應佔股權			主要業務
			二零一一年	二零一二年	二零一三年	
杜邦雙匯漯河蛋白 有限公司	中國 二零零二年 十二月十四日	註冊資本－ 人民幣 52,000,000元	40%	40%	40%	生產及銷售蛋白質 產品
南通匯羽豐新材料 有限公司	中國 二零零三年 三月二十五日	註冊資本－ 人民幣 315,186,000元	43%	43%	43%	包裝材料供應
漯河萬源食品 有限公司(附註1)	中國 二零零三年 四月一日	註冊資本－ 人民幣 3,000,000元	20%	—	—	生產及銷售食品 添加劑
杜邦雙匯漯河 食品有限公司	中國 二零零四年 十二月二十日	註冊資本－ 人民幣 74,000,000元	48%	48%	48%	生產大豆蛋白
Campofrio Food Group,S.A. (「Campofrio」) (附註2)	西班牙 一九四四年 九月一日	普通股－ 102,220,823歐元	—	—	37%	肉生產加工
Bubba Foods, LLC (附註3)	美國 二零零零年七月	附註4	—	—	20%	加工肉製品
AgProvision LLC (附註3)	美國 一九九六年六月	附註4	—	—	43%	付運農產品
L & H Farms,LLC (附註3)	美國 一九九五年四月	附註4	—	—	50% 附註5	養殖幼豬
Rocky Mountain Lamb, LLC (附註3)	美國 二零零二年七月	附註4	—	—	50% 附註5	生產寵物食品
Frigorifer S.A. (附註3)	羅馬尼亞 一九九一年八月	附註4	—	—	50% 附註5	冷凍廠

附註：

1. 漯河萬源食品有限公司(「萬源」)已於集團重組時將其所有資產及負債轉讓予漯河雙匯海櫻調味料食品有限公司(「海櫻」，由 貴集團擁有60%股權的附屬公司)。於二零一二年三月將資產及負債轉讓予海櫻後，萬源已於二零一二年七月註銷登記。
2. Campofrio於Bolsa de Madrid Exchange上市。該公司於收購史密斯菲爾德後成為 貴集團的聯營公司。
3. 於收購史密斯菲爾德之後，該等公司已成為 貴集團之聯營公司。
4. 該等聯營公司的普通股面值為零。
5. 貴集團於若干聯營公司的股權為50%。然而， 貴公司的董事認為由於 貴集團僅於該等聯營公司中擁有重大影響力，故將其分類為 貴集團的聯營公司。

上述所有聯營公司於財務資料採用權益法入賬。

重大合營企業的財務資料概要

有關 貴集團重大合營企業的財務資料概要載列如下。下文財務資料概要即根據國際財務報告準則編製的金額。

Campofrio Food Group, S.A.

	於 二零一三年 十二月三十一日 百萬美元
流動資產	967
非流動資產	2,140
流動負債	(1,164)
非流動負債	(1,120)
	截至 二零一三年 十二月三十一日 止年度 百萬美元
收益	683
年內利潤	1
年內其他全面虧損	(1)
年內全面虧損總額	— ⁺
年內自聯營公司收取的股息	—

上文所概述的財務資料與綜合財務資料內確認的於聯營公司權益的賬面值的對賬如下：

	於二零一三年 十二月三十一日 百萬美元
Campofrio Food Group, S.A.的資產淨值	823
貴集團於Campofrio Food Group, S.A.的所有權權益比例	37%
	305
商譽	42
貴集團於Campofrio Food Group, S.A.的權益的賬面值	347
⁺ 少於1百萬美元	

並非個別重大的聯營公司的匯總資料載列於下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年 百萬美元	二零一二年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
貴集團分佔該等聯營公司的年內利潤	2	3	6
貴集團分佔其他全面收入	1	—	— ⁺
貴集團分佔綜合收入總額	3	3	6
	於十二月三十一日		
	二零一一年 百萬美元	二零一二年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
貴集團於該等聯營公司權益的總賬面值	33	33	68

23. 於合營企業的權益

貴集團於合營企業的投資詳情如下：

	於 二零一三年 十二月三十一日 百萬美元
於非上市合營企業的投資成本	124
分佔收購後虧損及其他全面收入	(3)
	<u>121</u>

主要合營企業於各報告期末的詳情如下：

合營企業名稱	地點及 註冊成立日期	已發行及 繳足股本 千美元	貴集團應佔股權			主要業務
			二零一一年	二零一二年	二零一三年	
Granjas Carroll de Mexico S. de R.L. de C.V. (附註1)	墨西哥 二零零四年十一月	附註2	—	—	50%	生豬養殖業務
Norson Holding, S. de R.L. de C.V. (附註1)	墨西哥 一九九八年六月	附註2	—	—	50%	生產肉製品及經營生豬養殖場
Carolina Cold Storage Limited Partnership (附註1)	美國 一九九一年四月	附註2	—	—	50%	冷凍廠

附註：

- 於收購史密斯菲爾德之後，該等公司已成為 貴集團的合營企業。
- 該等合營企業普通股面值為零。

⁺ 少於1百萬美元。

貴集團的所有合營企業在個別上不被視為重大，其分佔該等合營企業的總金額載於財務資料中。

24. 存貨

	於十二月三十一日		
	二零一一年 百萬美元	二零一二年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
原材料	268	150	595
在製品	20	18	89
製成品	241	160	1,124
	<u>529</u>	<u>328</u>	<u>1,808</u>

25. 貿易應收款項及應收票據

	於十二月三十一日		
	二零一一年 百萬美元	二零一二年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
貿易應收款項	34	42	864
減：呆壞賬撥備	— ⁺	— ⁺	(3)
	<u>34</u>	<u>42</u>	<u>861</u>
應收票據	4	8	9
	<u>38</u>	<u>50</u>	<u>870</u>

貴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：

	於十二月三十一日		
	二零一一年 百萬美元	二零一二年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
賬齡			
0至30天	33	31	778
31至90天	5	17	79
91至180天	— ⁺	2	13
超過181天	— ⁺	— ⁺	— ⁺
	<u>38</u>	<u>50</u>	<u>870</u>

於接受任何新客戶前，貴集團利用過往經驗評估潛在客戶的信用質素並界定客戶的信用限額。給予客戶的限額會定期作出檢討。

⁺ 少於1百萬美元。

於二零一一年十二月三十一日、二零一二年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日，貴集團的貿易應收款項結餘包括合共賬面值為5百萬美元、19百萬美元及92百萬美元的應收賬項，該等應收賬項主要賬齡介乎31至90天，於報告期末已逾期，而貴集團考慮到付款記錄及留意到報告期末後有大額還款，並無為其作出減值虧損撥備。貴集團並無就該等結餘持有任何抵押物。該等應收款項於二零一一年十二月三十一日、二零一二年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日的平均賬齡分別為60天、68天及71天。

於釐定貿易應收款項的可收回性時，貴集團自信貸授出日期至報告日期止一直監察貿易應收款項信用質素的變動。董事認為信貸集中風險有限，原因是客戶基礎龐大且並無關聯。

並無就貿易應收款項收取任何利息。貿易應收款項的撥備乃基於來自銷售貨品的估計不可收回金額，參考過往拖欠經驗及按賬面值與估計未來現金流量以原實際利率貼現的現值兩者之間差額釐定的減值客觀證據作出。

呆壞賬撥備的變動。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年 百萬美元	二零一二年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
於一月一日	—+	—+	—+
年內已確認	—+	—+	(3)
年內已撥回	—+	—+	—+
於十二月三十一日	<u>—+</u>	<u>—+</u>	<u>(3)</u>

於二零一一年十二月三十一日、二零一二年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日，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。

* 少於1百萬美元。

26. 預付款項、按金及其他應收款項

	於十二月三十一日		
	二零一一年 百萬美元	二零一二年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
貸款應收款項	—	—	134
向供應商支付按金	41	33	78
增值稅應收款項	18	24	78
預付款項	—	—	36
公用設施存款	8	5	4
應收聯營公司款項 (E節附註45(b))	3	3	3
其他	11	10	32
	<u>81</u>	<u>75</u>	<u>365</u>
減：呆壞賬撥備	(1)	— ⁺	— ⁺
	<u>80</u>	<u>75</u>	<u>365</u>
為呈報而分析為：			
流動	80	75	242
非流動	—	—	123
	<u>80</u>	<u>75</u>	<u>365</u>

27. 轉讓金融資產

以下為 貴集團於各報告期末按全面追索基準背書轉讓予供應商的金融資產。具體來說，若應收票據在到期時仍未獲支付，則供應商有權要求 貴集團償付未結清的結餘。由於 貴集團並無轉讓與該等應收票據有關的重大風險及回報，故其繼續悉數確認應收票據及相關負債 (即貿易應付款項) 的賬面值。有關金融資產乃按攤銷成本於 貴集團的綜合財務狀況表內列賬。

	應收票據 的賬面值 百萬美元	貿易應付款項 的賬面值 百萬美元
於二零一一年十二月三十一日 背書予供應商的應收票據	<u>—</u>	<u>—</u>
於二零一二年十二月三十一日 背書予供應商的應收票據	<u>2</u>	<u>2</u>
於二零一三年十二月三十一日 背書予供應商的應收票據	<u>—</u>	<u>—</u>

+ 少於1百萬美元。

28. 可供出售投資

	於十二月三十一日		
	二零一一年 百萬美元	二零一二年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
金融產品	409	114	151

結餘指於銀行所營運金融產品的投資，截至二零一一年十二月三十一日、二零一二年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日的預期年回報率介乎4.7%至6.0%、4.1%至4.8%及4%至6.25%。

29. 衍生金融工具

按對沖會計法入賬的衍生工具

	於二零一三年 十二月三十一日	
	資產 百萬美元	負債 百萬美元
公允價值對沖		
— 穀物合約	— ⁺	—
現金流量對沖		
— 外匯期貨合約	— ⁺	—
— 穀物合約	2	13
— 牲畜合約	1	1
	<u>3</u>	<u>14</u>

公允價值對沖：

貴集團訂立衍生工具(主要為期貨合約)以儘量降低因購買穀物承諾所面對的公允價值支出風險。貴公司董事認為該等衍生工具屬高效對沖工具。有關衍生工具的主要條款載列如下：

衍生工具	名義量		計量	到期日
	最低	最高		
商品合約				
— 玉米	—	6,230,000	蒲式爾	直至二零一四年三月

截至二零一三年十二月三十一日止年度，用於對沖穀物價格變動引起的公允價值風險的對沖極為有效，因而對購買穀物承諾的賬面值作出為數少於1百萬美元調整並將其計入損益，而衍生工具亦同時計入損益。

⁺ 少於1百萬美元。

現金流量對沖：

於二零一三年十二月三十一日，貴集團有以下被指定為高效對沖工具的外匯期貨合約，用以管理貴集團有關預期外匯買賣的外幣風險。

於二零一三年十二月三十一日，權益的遞延虧損淨額為5百萬美元，扣除其他儲備的稅項3百萬美元。

貴集團訂立被指定為高效對沖工具的衍生工具(如期貨、掉期及期權合約)以管理貴集團有關生豬及生鮮豬肉預計銷售以及玉米及豆粕預計採購的大宗商品價格風險應佔的預期未來現金流量的可變性風險。衍生工具的年期乃經協商以配合各指定被對沖項目的年期。該等合約的主要條款如下：

衍生工具	名義量		計量	到期日
	最低	最高		
商品合約				
玉米	42,575,000	52,575,000	蒲式爾	直至二零一四年八月
豆粕	346,500	405,350	噸	直至二零一四年十二月
瘦肉型生豬	81,600,000	733,160,000	磅	直至二零一四年八月
外匯期貨合約	23,615,262	34,543,408	各種貨幣	直至二零一四年九月

截至二零一三年十二月三十一日止年度，公允價值虧損5百萬美元已於其他全面收入確認。

並非按對沖會計法入賬的衍生工具

	於二零一三年 十二月三十一日	
	資產 百萬美元	負債 百萬美元
利率掉期		
外匯期貨合約	— ⁺	—
穀物合約	—	— ⁺
牲畜合約	— ⁺	7
能源合約	3	— ⁺
	<u>3</u>	<u>7</u>

+ 少於1百萬美元。

有關衍生工具的主要條款如下：

衍生工具	名義量		計量	到期日
	最低	最高		
商品合約				
瘦肉型生豬	1,560,000	403,840,000	磅	直至二零一四年十二月
玉米	25,000	1,825,000	蒲式爾	直至二零一五年三月
豆粕	—	25,000	噸	直至二零一四年七月
大豆	—	1,820,000	蒲式爾	直至二零一五年一月
天然氣	9,680,000	12,380,000	MMBTU	直至二零一六年四月
柴油	1,260,000	2,016,000	加侖	直至二零一四年四月
外匯期貨合約	8,072,402	55,143,799	各種貨幣	直至二零一四年二月

所有衍生金融資產及負債均入賬列為流動資產及負債。

30. 已抵押銀行存款及銀行結餘及現金

於二零一一年十二月三十一日、二零一二年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日的銀行結餘分別按介乎每年0.36%至3.5%、0.35%至3.5%及0.05%至4.13%的利率計息。於二零一一年十二月三十一日、二零一二年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日的已抵押銀行存款分別按介乎每年2.25%至3.5%、2.25%至3.5%及3%至4.75%的固定利率計息。

已抵押銀行存款指為取得授予貴集團的銀行貿易融資(如應付票據及信用證及銀行貸款)而抵押予銀行的存款，於二零一一年十二月三十一日、二零一二年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日分別為66百萬美元、4百萬美元及62百萬美元，其中3百萬美元、4百萬美元及4百萬美元為取得第三方貸款所作抵押。已抵押銀行存款將於相關借款結清時或相關融資解除時獲解除。

31. 貿易應付款項及應付票據

	於十二月三十一日		
	二零一一年 百萬美元	二零一二年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
貿易應付款項	274	225	851
應付票據	26	—	—
	<u>300</u>	<u>225</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。貴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。

以下為貿易應付款項及應付票據按發票日期的分析：

	於十二月三十一日		
	二零一一年 百萬美元	二零一二年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
賬齡			
0至30天	274	188	756
31至90天	—	28	87
91至180天	—	9	8
181天至1年	26	—	—
	<u>300</u>	<u>225</u>	<u>851</u>

32. 應計開支及其他應付款項

	於十二月三十一日		
	二零一一年 百萬美元	二零一二年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
向客戶收取按金	112	97	196
應計員工成本	103	101	342
就收購物業、廠房及設備應付款項	98	55	78
銷售回扣	—	—	105
應付保險	—	—	109
退休金負債	—	—	26
融資租賃責任 (E節附註33)	—	—	1
遞延收益 (E節附註36)	—	—	5
應付利息	—	—	65
應付股息	2	— ⁺	46
應付聯營公司款項 (E節附註45(b))	17	8	8
應付養殖戶的款項	—	—	35
其他應付稅項	8	38	69
有關收購附屬公司的或然代價結餘	—	—	48
其他應付款項	108	72	163
	<u>448</u>	<u>371</u>	<u>1,296</u>
為呈報而分析為：			
流動	448	371	1,146
非流動	—	—	150
	<u>448</u>	<u>371</u>	<u>1,296</u>

⁺ 少於1百萬美元。

33. 融資租賃責任

貴集團已根據融資租賃租用其若干樓宇、機器、車輛及其他設備。於二零一三年十二月三十一日，租期為2至27年。截至二零一三年十二月三十一日止年度，所有融資租賃責任相關年利率於各訂約日為浮動，平均利率為0.3%。截至二零一一年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日止年度並無注意到進行有關交易。

	最低租賃款項 於十二月三十一日			最低租賃款項現值 於十二月三十一日		
	二零一一年 百萬美元	二零一二年 百萬美元	二零一三年 百萬美元	二零一一年 百萬美元	二零一二年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
融資租賃下						
應付金額：						
一年內	—	—	1	—	—	1
一年至兩年	—	—	1	—	—	1
兩年至五年	—	—	3	—	—	3
五年後	—	—	21	—	—	21
	—	—	26	—	—	26
減：未來財務支出	—	—	— ⁺			
租賃責任現值	—	—	26			
減：於一年內 到期償還並列入 流動負債的款項 (計入E節附註32 的應計開支及 其他應付款項)				—	—	(1)
於一年後到期 償還的款項				—	—	25

貴集團融資租賃責任乃以出租人於租賃資產的押記作抵押。

⁺ 少於1百萬美元。

34. 借款

	於十二月三十一日		
	二零一一年 百萬美元	二零一二年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
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
於二零一七年七月到期的7.750%優先無抵押票據	—	—	539
於二零一八年八月到期的5.250%優先無抵押票據	—	—	490
於二零二一年八月到期的5.875%優先無抵押票據	—	—	391
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2,441</u>
銀行貸款(附註i)			
有抵押	44	—	4,300
無抵押	761	191	612
來自聯營公司的無抵押貸款(E節附註45(b))(附註ii)	9	—	—
來自第三方的貸款(附註iii)			
有抵押	1	1	1
無抵押	2	2	2
	<u>817</u>	<u>194</u>	<u>7,356</u>
銀行透支(附註iv)	<u>47</u>	<u>—</u>	<u>76</u>
銀行透支以外的借款按以下方式償還(附註v)：			
一年內	808	164	684
一年至兩年	— ⁺	27	306
兩年至五年	7	1	4,950
五年後	2	2	1,416
	<u>817</u>	<u>194</u>	<u>7,356</u>
減：列入流動負債於一年內到期的款項	<u>(808)</u>	<u>(164)</u>	<u>(684)</u>
於一年後到期的款項	<u>9</u>	<u>30</u>	<u>6,672</u>
借款總額：			
固息	817	138	2,887
浮息	—	56	4,469
	<u>817</u>	<u>194</u>	<u>7,356</u>
按貨幣分析借款：			
以美元計值	50	57	7,259
以人民幣計值	766	136	6
以歐元計值	1	1	4
以波蘭茲羅提(「波蘭茲羅提」)計值	—	—	87
	<u>817</u>	<u>194</u>	<u>7,356</u>

+ 少於1百萬美元。

附註：

- (i) 於二零一一年十二月三十一日、二零一二年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日，固息銀行貸款分別按介乎每年1.95%至8.53%、4.2%至7.3%及1.48%至6%的利率計息。於二零一二年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日，浮息銀行貸款按每年LIBOR+1.3%至2.3%及1.38%至WIBOR+2.5%的利率計息。
- (ii) 於二零一一年十二月三十一日，來自聯營公司的貸款按每年6.56%的利率計息，於提取起計一年內到期。
- (iii) 於二零一一年十二月三十一日，二零一二年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日，來自第三方的固息貸款分別按介乎0.6%至0.9%的利率計息。
- (iv) 於二零一一年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日的銀行透支分別按每年6.1%及5.6%計息。
- (v) 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，貴集團已就收購事項訂立4,000百萬美元銀團貸款，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。

為取得借款而抵押的資產詳情載於E節附註43。

於二零一一年十二月三十一日的借款乃由貴集團的已抵押銀行存款、物業、廠房及設備及預付租賃款項作抵押，其賬面總值為75百萬美元。於二零一二年十二月三十一日的借款乃由貴集團的已抵押銀行存款8百萬美元作抵押。於二零一三年十二月三十一日的借款乃由貴集團的已抵押銀行存款66百萬美元以及貴集團持有的若干附屬公司股份作抵押。於二零一三年十二月三十一日，貴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個人財產(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。

35. 遞延稅項

就呈列綜合財務狀況表而言，若干遞延稅項資產及負債已予抵銷。以下為就財務申報而言的遞延稅項結餘的分析：

	於十二月三十一日		
	二零一一年 百萬美元	二零一二年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
遞延稅項資產	8	19	42
遞延稅項負債	(116)	(123)	(824)
	<u>(108)</u>	<u>(104)</u>	<u>(782)</u>

以下為 貴集團確認的主要遞延稅項資產／負債及其於相關期間的變動：

可扣減暫時差額的稅務影響：

	物業、廠房 及設備的 減值虧損 及加速 會計折舊		存貨未 變現利潤	生物資產 產生的公允 價值變動		稅項虧損	未付 員工福利	其他 可扣減 暫時差額	總計
	壞賬撥備 百萬美元	百萬美元		百萬美元	存貨撇減 百萬美元				
於二零一一年一月一日	-+	3	7	-+	-	-+	3	2	15
於損益內(扣除)計入	-+	-+	(5)	1	-	6	-	(1)	1
匯兌調整	-+	-+	-+	-+	-	1	-+	-+	1
於二零一一年十二月三十一日	-+	3	2	1	-	7	3	1	17
於損益內計入(扣除)	-+	-+	1	(1)	-	7	-	1	8
匯兌調整	-+	-+	-+	-+	-	-+	-+	-+	-+
於二零一二年十二月三十一日	-+	3	3	-+	-	14	3	2	25
收購附屬公司產生(E節附註40)	-	-	(11)	-	-	43	222	10	264
於損益內計入(扣除)	-+	1	26	-+	15	21	(23)	(7)	33
於股權內計入(扣除)	-	-	-	-	-	-	(11)	2	(9)
匯兌調整	-+	-+	-+	-+	-	1	-+	-+	1
於二零一三年十二月三十一日	-+	4	18	-+	15	79	191	7	314

應課稅暫時差額的稅務影響：

	加速 稅項折舊 百萬美元	中國 附屬公司的 未分派盈利 百萬美元	因業務合併 產生的公允 價值變動 百萬美元	總計 百萬美元
於二零一一年一月一日	(1)	(4)	(114)	(119)
於損益內(扣除)計入	-+	(1)	1	-+
匯兌調整	-+	-+	(6)	(6)
於二零一一年十二月三十一日	(1)	(5)	(119)	(125)
於損益內(扣除)計入	1	(7)	2	(4)
匯兌調整	-+	-+	-+	-+
於二零一二年十二月三十一日	-+	(12)	(117)	(129)
收購附屬公司產生(E節附註40)	(521)	-	(401)	(922)
於損益內計入(扣除)	(18)	(8)	(14)	(40)
匯兌調整	-+	-+	(5)	(5)
於二零一三年十二月三十一日	(539)	(20)	(537)	(1,096)

+ 少於1百萬美元。

於二零一一年十二月三十一日、二零一二年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日，貴集團分別擁有可用於抵銷未來利潤的未動用稅項虧損75百萬美元、65百萬美元及314百萬美元，其中已分別就25百萬美元、56百萬美元及242百萬美元的有關虧損確認遞延稅項資產。於二零一一年十二月三十一日、二零一二年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日並無就50百萬美元、9百萬美元及72百萬美元的有關虧損確認遞延稅項資產，原因是無法預測未來的利潤來源。除截至二零一三年十二月三十一日止年度產生的未確認稅項虧損11百萬美元可無限期轉結外，其他虧損將於二零一二年至二零二九年期間屆滿。

未確認稅項虧損將於二零二九年或之前按如下日期屆滿：

	於十二月三十一日		
	二零一一年 百萬美元	二零一二年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
於以下年末前			
—二零一二年	3	—	—
—二零一三年	1	1	—
—二零一四年	1	— ⁺	5
—二零一五年	5	5	5
—二零一六年	40	3	20
—二零一七年	—	— ⁺	2
—二零一八年	—	—	9
—二零一八年後	—	—	20
	<u>50</u>	<u>9</u>	<u>61</u>

36. 遞延收益

	於十二月三十一日		
	二零一一年 百萬美元	二零一二年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
政府補助			
—流動(計入應計開支及其他應付款項) (E節附註32)	—	—	5
—非流動	5	6	9
	<u>5</u>	<u>6</u>	<u>14</u>

遞延收益指因貴集團的物業、廠房及設備建設而收取的政府補助。由於相關資產為在建中，故來自政府的補助確認為非流動負債，並將於建設竣工後於有關金額的使用年期內列入損益作其他收入。

⁺ 少於1百萬美元。

37. 退休金責任及其他退休福利計劃

界定福利計劃

於美國經營的集團實體為所有合資格僱員設立注資界定金福利計劃。貴集團提供的退休金福利目前主要透過界定福利退休金計劃實施，界定福利退休金計劃基本涵蓋所有美國僱員及貴集團若干外國僱員。受薪僱員的福利乃根據服務年數及平均工資水平提供。小時工享有各服務年份規定金額的福利。

該界定福利計劃由合法獨立於實體的獨立基金管理。退休基金的董事會由人數相同的僱主及(前者的)僱員代表組成。退休基金的董事會按照法律及組織章程細則的規定為基金及所有計劃有關的利益相關者(如積極僱員、不積極僱員、退休人員、僱主)的利益行事。退休基金董事會負責制定基金資產有關的投資政策。

根據計劃，僱員於達到退休年齡65歲時，享有介乎最終薪金40%至45%不等的退休福利。並無向該等僱員提供其他退休後福利。

於美國的計劃令貴集團承擔精算風險，如投資風險、利率風險、長壽風險及薪金風險。

投資風險	界定計劃負債的現值乃使用經參考優質企業債券收益率釐定的貼現率計算；倘計劃資產的回報低於該比率，其將出現計劃虧絀。計劃現時於股本證券、債務工具及房地產擁有相對平衡的投資。由於計劃負債的長期性質，退休基金董事會認為利用基金產生的回報將計劃資產的合理部分投資於股本證券及房地產屬適當。
利率風險	固定收益產品利率下跌將增加計劃負債；然而，其將會因計劃的債務投資回報增加而部分抵銷。
長壽風險	界定福利計劃負債的現值乃經參考計劃參與者於彼等就業期間及至之後的死亡率的最佳估計計算。計劃參與者的平均壽命增加將會增加計劃的負債。
薪金風險	界定福利計劃負債的現值乃經參考計劃參與者的未來薪金計算。因此，計劃參與者的薪金增加將會增加計劃的負債。
價格風險	股權投資的市價上升將令計劃資產增加。

計劃資產的最新精算估值及界定福利責任的現值乃由Mercer (US), Inc.於二零一三年九月二十六日作出。界定福利責任的現值及有關現時服務成本及過往服務成本乃使用預計單位信貸法計算。

就精算估值目的所使用的主要假設如下：

	於 二零一三年 十二月三十一日 的估值
貼現率	5.25%
預期薪酬增長率	4%
計劃資產的預期回報	5.30%

精算估值顯示，計劃資產的市值為1,123百萬美元。

就該等界定福利計劃於損益內確認的金額如下：

	截至 二零一三年 十二月三十一日 止年度 百萬美元
服務成本：	
現時服務成本	10
過往服務成本	—
利息開支淨額	7
總計	17

計入其他全面收入的界定福利負債淨額的重新計量如下。

計劃資產的回報(不包括計入利息開支淨額的金額)	38
財務假設變動產生的精算收益及虧損	(9)
	29
減：稅項(E節附註48)	(11)
總計	18

貴集團就其界定福利計劃的責任產生的綜合財務狀況表內的金額如下：

	於 二零一三年 十二月三十一日 百萬美元
基金界定福利責任的現值	1,653
計劃資產的公允價值	(1,126)
基金狀況及界定福利責任產生的負債淨額	527
分析為：	
流動(第E節附註32)	26
非流動	501
	527

本年度界定福利責任的現值變動如下：

	截至 二零一三年 十二月三十一日 止年度 百萬美元
年初界定福利責任	—
因收購附屬公司產生的添置	1,652
現時服務成本	10
利息成本	21
已付福利	(39)
重新計量虧損：	
財務假設變動產生的精算收益及虧損	9
年末界定福利責任	<u>1,653</u>

本年度計劃資產的現值變動如下：

	截至 二零一三年 十二月三十一日 止年度 百萬美元
年初計劃資產公允價值	—
因收購附屬公司產生的添置	1,081
利息收入	14
來自僱主的供款	32
已付福利	(39)
重新計量收益：	
計劃資產的回報(不包括計入利息開支淨額的金額)	38
年末計劃資產公允價值	<u>1,126</u>

各類別於報告期末的計劃資產公允價值如下。

	於 二零一三年 十二月三十一日的 計劃資產公允價值 百萬美元
現金及現金等價物	53
股本證券：	
美國普通股：	
醫療	28
金融服務	33
零售及消費者產品	40
能源	15
信息科技	43
製造業及工業	21
電信業	7
國際普通股	139
互惠基金：	
國際	96
國內小盤	34
固定收益：	
互惠基金	18
資產抵押證券	16
新興市場證券	23
企業債券	343
政府債券	112
另類投資：	
分散投資基金	56
有限合夥	38
保險合約	1
公允價值總額	<u>1,116</u>
未結算交易，淨額	<u>7</u>
計劃資產總額	<u><u>1,123</u></u>

上述股本及債務工具的公允價值乃根據活躍市場的報價釐定，而分散投資基金、有限合夥及保險合約則並非根據活躍市場的報價釐定。於二零一三年十二月三十一日，379百萬美元、698百萬美元及39百萬美元的計劃資產已分別分類為第一級、第二級及第三級。

計劃資產的實際回報為5年12%。

確定界定責任的重大精算假設為貼現率、預期薪金增長及下降。以下敏感度分析乃根據各假設於報告期末發生的合理可能變動所確定，而所有其他假設維持不變。

- 倘貼現率提高(下降) 50個基點，界定福利責任將減少111百萬美元(增加111百萬美元)。

上述敏感度分析未必反映界定福利責任的實際變動，此乃由於部分假設可能互相關聯，因而不可能單獨產生變動。

此外，於呈列上述敏感度分析時，界定福利責任的現值已於報告期末採用預計單位信貸法計算，這與綜合財務狀況表內確認界定福利責任負債所應用的計算方法相同。

退休金計劃資產可能投資於現金及現金等價物、股票、債務證券、保險合約及房地產。退休金計劃的投資政策為通過優質股票及固定收益證券的多元投資組合平衡風險及回報。退休金計劃的股票目標如下表所示。固定收益證券的到期經管理，有充足的流動資金以滿足短期福利支付責任。該等計劃聘有外部投資顧問，按計劃受託人確定的參數管理計劃投資。

下表按主要資產分類呈列截至二零一三年十二月三十一日合資格退休金計劃資產的公允價值。退休金計劃資產的分配乃根據下表所列目標範圍作出。

資產分類：	於二零一三年 十二月三十一日	
	百萬美元	目標範圍
現金及現金等價物，扣除未結算交易	63	0-4%
股票證券	453	30-50%
債務證券	512	33-55%
衍生工具資產	95	5-20%
總計	<u>1,123</u>	

貴集團預期於下一財政年度向界定福利計劃作出33百萬美元的供款。

下文描述用於計量以公允價值列賬的退休金計劃資產的估值方法及主要輸入數據：

- 現金及現金等價物—現金等價物包括原到期日為三個月或以下的高流動性投資。由於該等工具的短期性質，其賬面值與估計公允價值相若。交易活躍的貨幣市場基金按其資產淨值（與公允價值相若）進行計量，分類為第一級。存在報價但交易較不頻繁的若干貨幣市場基金的公允價值已分類為第二級。
- 權益證券—如可用，權益證券的公允價值根據活躍市場的報價作出，分類為第一級。第一級金融工具包括有報價的高流動性投資，如在活躍市場交易的權益及互惠基金。

如無報價，公允價值將根據定價服務、經紀人報價或有可觀察輸入數據的其他模型估值技術作出，並分類為第二級。該等權益證券包括存在報價但交易較不頻繁的證券，公允價值已按輸入數據於市場上可直接觀察的模型取得、或主要自可觀察市場數據取得或可通過可觀察市場數據證實的證券，及以參數可直接觀察的其他金融工具估值的證券。第二級權益證券包括交易並不活躍的優先股及互惠基金。

- **固定收入**—固定收入工具的公允價值將根據定價服務、經紀人報價或有可觀察輸入數據的其他模型估值技術作出，並分類為第二級。該等固定收入工具包括存在報價但交易較不頻繁的工具，公允價值已按輸入數據於市場上可直接觀察的模型取得、或主要自可觀察市場數據取得或可通過可觀察市場數據證實的工具，及以參數可直接觀察的其他金融工具估值的證券。第二級固定收入工具包括互惠基金、資產保證證券、企業債務證券、新興市場證券及政府債務證券。
- **另類投資**—另類投資的公允價值將根據定價服務、經紀人報價或有可觀察輸入數據的其他模型估值技術作出，並分類為第二級。該等另類投資包括存在報價但交易較不頻繁的工具，公允價值已按輸入數據於市場上可直接觀察的模型取得、或主要自可觀察市場數據取得或可通過可觀察市場數據證實的工具，及以參數可直接觀察的其他金融工具估值的證券。第二級另類投資包括分散投資基金、國內期權合約及期貨合約。
- **有限合夥**—由於有關資產缺少市場報價、固有缺乏流動性及長期性質，有限合夥投資估值要求採用顯著不可觀察輸入數據，並分類為第三級。該等投資按利用市場數據進行的季度估值的成本初步估值，以釐定該等投資的公允價值。有關市場數據主要包括按投資特定事宜調整後被認為與投資可資比較的上市公司交易比率觀察值、缺乏流動性及其他項目。
- **保險合約**—該等保證年金保險合約的估值主要根據活躍市場的報價，按由應用投資盈利為參與擔保一部分的獨特性產生的不可觀察輸入數據調整而作出。由於存在該等不可觀察輸入數據及該等投資的長期性，故有關合約分類為第三級。

界定供款計劃

貴集團的退休計劃涵蓋絕大多數僱員。界定供款計劃是其中主要一項。

貴集團的香港合資格僱員在香港參加強積金計劃。強積金資產在受託人的控制下與貴集團的資產分開存入基金中。根據香港強積金計劃，僱主及其僱員須按僱員有關收入的5%向計劃供款，以每月有關收入20,000港元(每年)為上限(自二零一二年六月一日起提高至25,000港元(每年))。該計劃的供款一經作出即歸僱員所有。

貴集團中國附屬公司的僱員是中國政府營辦的國家管理退休福利計劃的成員。附屬公司須按所發放工資總額的一定百分比向退休福利計劃作出供款，以為該福利提供資金。貴集團就退休福利計劃的唯一責任是作出該計劃規定的供款。

貴集團已為其所有美國僱員設立定額供款計劃(401(K)計劃)。貴集團就該計劃作出的供款主要按各項供款計算，且不得超過稅項目的所容許的最高金額。

截至二零一一年十二月三十一日、二零一二年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日止年度，分別於損益內所扣除的約24百萬美元、29百萬美元及39百萬美元即貴集團按計劃規則訂明的費率向計劃支付或應付的供款。

38. 股本

	股份數目 百萬股	金額 百萬美元
每股面值0.0001美元的普通股		
法定：		
於二零一一年一月一日、二零一一年十二月三十一日、 二零一二年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日	50,000	5
已發行及繳足：		
於二零一一年一月一日、二零一一年十二月三十一日及 二零一二年十二月三十一日	10,526.32	1
發行新股份	1,169.59	— ⁺
於二零一三年十二月三十一日	11,695.91	1

於二零一三年十月二十三日，根據股份獎勵計劃II(參閱E節附註39)，貴公司向High Zenith Limited(「High Zenith」)發行350,877,333股 貴公司每股面值0.0001美元的新普通股。

同日，貴公司亦向由董事萬隆先生及楊摯君先生控制的公司分別發行573,099,645股及245,614,133股每股面值0.0001美元的新普通股，以表彰及獎勵彼等為收購史密斯菲爾德所作貢獻(請參閱E節附註10及附註39)。

39. 股份獎勵計劃

貴公司根據 貴公司全體董事及全體股東日期均為二零一零年十一月二十六日的一項書面決議案(統稱「決議案」)採納股份獎勵計劃(「二零一零年股份獎勵計劃」)。由於決議案所述及批准的重組步驟已完成，於二零一二年十二月二十六日，貴公司股東之一Shine D Holding Limited根據二零一零年股份獎勵計劃將 貴公司的631,580,000股股份(「獎勵股份」)，佔 貴公司已發行股份的6%轉讓予運昌公司(代表 貴公司及其附屬公司的高級管理層及投資實體)。決議案亦批准 貴公司委聘卓佳專業商務有限公司就股份獎勵計劃提供信託服務，而Teeroy Limited已獲卓佳專業商務有限公司指定為二零一零年股份獎勵計劃的受託人(「受託人」)。運昌公司將根據 貴公司股東之一雄域投資有限公司(「雄域公司」)作出的指示行使所持獎勵股份的投票權。

於二零一零年股份獎勵計劃的終止日期，倘運昌公司持有任何並無根據二零一零年股份獎勵計劃的條款以 貴公司任何經選定僱員為受益人撥出的獎勵股份或留有任何未獲動用資金，受託人須根據當時適用的法律及法規按 貴公司董事會的酌情決定處理。二零一零年股份獎勵計劃終止後，若經選定僱員臨時獲授的所有獎勵股份及其他分派根據二零一零年股份獎勵計劃的條款尚未歸屬，應歸屬於有關經選定僱員；而根據二零一零年股份獎勵計劃的條款並無歸屬或根據二零一零年股份獎勵計劃的條款被沒收的任何獎勵股份，應根據當時適用的法律及法規按 貴公司董事會的酌情決定處理。就二零一零年股份獎勵計劃而設立的信託被視為 貴公司的特別用途實體並據此綜合入賬於 貴集團。

根據全體董事日期為二零一二年二月九日的一項書面決議案，二零一零年股份獎勵計劃經修訂，獎勵股份歸屬的評估期設為二零一二年至二零一四年。

⁺ 少於1百萬美元。

二零一零年股份獎勵計劃的詳情如下：

股份數目	631,580,000 (受5年禁售期所規限且投票權其後將由Herioc Zone保留)
授出日期	二零一二年十二月二十六日
歸屬條件	二零一二年至二零一四年間各年的表現目標

管理層估計，所有授出條件將會達成及所有獎勵股份最終將會授出。獎勵股份於授出日期的估計公允價值為128百萬美元。公允價值主要由市場法釐定。

於採納市場法時，該模型的輸入數據為管理層的最佳估計：

	二零一二年
雙匯發展受限制股份的缺乏流通性折讓	36%
5年禁售期的缺乏流通性折讓	40%
控制權溢價	20%
少數股東權益折讓	45%
貼現率	17.6%

貴公司根據 貴公司全體股東於二零一三年十月的書面決議案採納另一項股份獎勵計劃（「二零一三年股份獎勵計劃」），以表彰及獎勵若干僱員對 貴集團的增長及發展所作的貢獻，High Zenith持有根據二零一三年股份獎勵計劃授出的股份佔 貴公司發行有關股份時的已發行股份的3.0%。該決議案亦批准 貴公司委聘受託人為二零一三年股份獎勵計劃提供信託服務。High Zenith將根據Herioc Zone作出的指示行使所持股份的投票權。

於二零一三年股份獎勵計劃的終止日期，倘High Zenith持有任何並無根據二零一三年股份獎勵計劃的條款以 貴公司任何經選定僱員為受益人撥出的股份或留有任何未獲動用資金，受託人須根據當時適用的法律及法規按 貴公司董事會的酌情決定處理。二零一三年股份獎勵計劃終止後，暫定授予某選定僱員但尚未根據二零一三年股份獎勵計劃的條款歸屬的所有股份及其他分派將歸屬於該選定僱員，而並無根據二零一三年股份獎勵計劃的條款歸屬或根據有關條款被沒收的任何股份將根據當時適用法律及法規按 貴公司董事會酌情決定進行處理。就二零一三年股份獎勵計劃設立的信託據此被視為 貴公司的特殊目的實體，並已相應地綜合入賬至本集團。

於二零一三年十月二十三日，如上文所述根據二零一三年股份獎勵計劃向High Zenith配發350,877,333股每股面值0.0001美元的股份

截至本報告日期，並無根據二零一三年股份獎勵計劃向 貴公司管理層或員工授出任何股份。

於二零一三年十月二十三日， 貴公司亦向順通控股有限公司（「順通」）及裕基環球有限公司（「裕基」）（分別為由董事萬隆先生及楊摯君先生實益擁有及控制的公司）分別發行573,099,645股及245,614,133股每股面值0.0001美元的新普通股，以表彰及獎勵彼等為收購史密斯菲爾德所作貢獻。順通及裕基所持股份的投票權將按照雄域公司給予的指示行使。於授出日期，該等股份獎勵的估計公允價值達597百萬美元。主要根據市場法釐定。

於應用市場法時，模式的輸入數據為管理層的最佳估計：

	二零一三年
貴公司普通股的缺乏流通性折讓	10%
控制權溢價	10%
貼現率	10%

貴集團於截至二零一二年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日止年度分別就二零一零年股份獎勵計劃及向萬隆先生及楊摯君先生配發股份確認以股份為基礎付款開支42百萬美元及639百萬美元。

40. 收購附屬公司

- (a) 於二零一一年七月一日，貴集團以現金代價0.5百萬美元收購漯河雙匯商業連鎖有限公司（「雙匯商業」，貴集團先前擁有40%的聯營公司）的額外12%股權。該交易使用收購會計法入賬。

以下為交易中所收購的資產淨值及所產生的商譽：

	公允價值 百萬美元
物業、廠房及設備	2
預付租賃款項	— ⁺
存貨	2
貿易及其他應收款項	2
銀行結餘及現金	— ⁺
貿易及其他應付款項	(4)
	<u>2</u>

收購產生的商譽：

	百萬美元
所轉讓代價	— ⁺
加：非控股權益	1
加：重新計量之前於雙匯商業持有的股權	1
減：所收購資產淨值	(2)
商譽	<u>—⁺</u>

⁺ 少於1百萬美元。

收購產生的淨現金流出：

	百萬美元
所轉讓代價	— ⁺
減：所收購的現金及現金等價物	— ⁺
	—————
	— ⁺
	=====

於收購日期至二零一一年十二月三十一日期間，雙匯商業向 貴集團的收益貢獻約32百萬美元及向 貴集團的利潤貢獻0.2百萬美元。

若收購雙匯商業額外12%股權已於二零一一年一月一日完成， 貴集團的年內總收益將為5,487百萬美元，及其年內利潤將為189百萬美元。該資料僅供說明之用，及未必可用於預示假設收購已於二零一一年一月一日完成 貴集團將實際可取得的收益及經營業績，亦無意作為未來業績的預測。

- (b) 於二零一三年九月二十六日，根據日期為二零一三年五月二十八日與史密斯菲爾德的收購協議及計劃， 貴集團支付總代價約49億美元以收購史密斯菲爾德的所有股份，現金代價主要為於收購生效時間前持有的每股普通股34美元（「收購代價」），及所有未付以股份為基礎的薪酬獎勵（已歸屬及未歸屬）均轉換成可收取收購代價（減相關獎勵的行使價）的權利。收購事項完成後，史密斯菲爾德已與Sun Merger Sub, Inc.（「Sun Merger」，一家於美利堅合眾國弗吉尼亞州註冊成立的公司，為 貴集團全資附屬公司）合併。

Sun Merger已就於二零一三年七月三十一日的收購事項發行二零一八年八月一日到期的本金總額為500百萬美元的5.25%優先票據及二零二一年八月一日到期的本金總額為400百萬美元的5.875%優先票據（統稱「收購事項優先票據」）。有關發行收購事項優先票據的交易費約18百萬美元按收購事項優先票據的年期攤銷。收購事項優先票據的所得款項淨額用於為已付總代價撥付部分資金，償還史密斯菲爾德的部分其他未償還負債，及支付有關收購事項的若干其他交易費。

所收購資產及 貴集團於收購事項中所承擔的負債反映基於管理層分析的初步公允價值估計，包括第三方估值專家所開展的前期工作，有關估計在確定估值的計量期內會出現變動。收購事項已使用收購法入賬。收購相關成本729百萬美元已於截至二零一三年十二月三十一日止年度在綜合損益及其他全面收益表的「其他開支」內確認為開支。

⁺ 少於1百萬美元。

以下為所收購資產及所承擔負債的初步估計公允價值概要：

	公允價值 百萬美元
物業、廠房及設備	2,530
生物資產－非流動	196
無形資產	1,403
於聯營公司的權益	371
於合營企業的權益	124
生物資產－流動	1,184
存貨	1,322
貿易應收款項	765
預付款項及其他應收款項	211
其他非流動資產	144
銀行結餘及現金	251
貿易應付款項	(535)
應計費用及其他應付款項	(547)
借款及融資租賃承擔	(2,748)
其他長期應付款項	(161)
遞延稅項負債	(658)
養老金負債	(571)
	<u>3,281</u>

收購產生的商譽：

	百萬美元
所轉讓代價	4,903
減：所收購資產淨值	(3,281)
	<u>1,622</u>

收購產生的現金流出淨額：

	百萬美元
所轉讓代價	(4,903)
加：銀行結餘及現金	251
	<u>(4,652)</u>

於收購日期至二零一三年十二月三十一日期間，史密斯菲爾德向 貴集團的收益貢獻約3,894百萬美元及向 貴集團的年內虧損貢獻利潤58百萬美元。

若收購已於二零一三年一月一日完成， 貴集團的年內總收益將為21,184百萬美元，及其年內虧損將為34百萬美元。該資料僅供說明之用，及未必可用於預示假設收購已於二零一三年一月一日完成 貴集團將實際可取得的收益及經營業績，亦無意作為未來業績的預測。

收購史密斯菲爾德所產生的商譽是因為就合併支付的代價實際上包括與預期協同效益的利益、收益增長、未來市場發展及史密斯菲爾德的整體人手有關的金額。由於該等利益不符合可識別無形資產的確認標準，故不可與商譽分開確認。

預計該收購產生的商譽概不會視為減稅項目。

41. 經營租賃承擔

貴集團作為承租人

於各報告期末，貴集團根據不可撤銷經營租賃作出下列未來最低租賃付款的到期情況如下：

	於十二月三十一日		
	二零一一年 百萬美元	二零一二年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
一年內	1	1	43
第二年至第五年(包括首尾兩年)	2	1	87
五年後	2	2	33
	<u>5</u>	<u>4</u>	<u>163</u>

經營租賃付款指貴集團就其若干倉庫及物業應付的租金。租賃按介乎4至50年的租期磋商。貴集團在租期屆滿後無權購買租賃資產。

貴公司於各報告期末並無重大經營租賃承擔。

42. 資本承擔

	於十二月三十一日		
	二零一一年 百萬美元	二零一二年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
有關收購物業、廠房及設備的已授權但未訂約的資本開支	—	—	127
有關收購物業、廠房及設備的已訂約但未於財務資料內撥備的資本開支	<u>422</u>	<u>192</u>	<u>266</u>

貴公司於各報告期末並無重大資本承擔。

43. 資產抵押

於報告期末，就獲得授予 貴集團的銀行及貿易融資以及來自第三方的貸款而抵押予銀行的 貴集團資產的眼面值分析如下：

	於十二月三十一日		
	二零一一年 百萬美元	二零一二年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
物業、廠房及設備	4	—	—
預付租賃付款	2	—	—
已抵押銀行存款	69	8	66
	<u>75</u>	<u>8</u>	<u>66</u>

貴公司於各報告期末並無已抵押資產。

44. 或有負債

史密斯菲爾德受美國聯邦、州及其他政府機構所實施的多項法律及法規所規限，包括美國國家環境保護局(環境保護局)(United States Environmental Protection Agency)及相關州屬機構以及美國農業部(United States Department of Agriculture)、美國穀物檢驗、包裝及牲畜飼養場管理局(Grain Inspection, Packers and Stockyard Administration)、美國食品藥品監督管理局(United States Food and Drug Administration)、美國職業安全和衛生局(United States Occupational Safety and Health Administration)、美國大宗商品期貨交易委員會(Commodities and Futures Trading Commission)及業內其他參與者所在外國的類似機構。

史密斯菲爾德不時接到監管機關及其他指稱史密斯菲爾德不符合相關法律及法規的通知及查詢。在某些情況下會引致訴訟，個人可能對史密斯菲爾德提起訴訟。

北卡羅來納州滋擾訴訟

479名個人原告針對史密斯菲爾德及其全資附屬公司Murphy-Brown向北卡羅來納州維克郡高級法院(Superior Court of Wake County)提出25項控訴。有關控訴乃有關約11個公司自有農場及79個合約農場的業務。所有25項控訴包括就不時滋擾、疏忽及過失委託而採取行動的原因並尋求收回金額不詳的補償性及懲罰性賠償金、律師費、成本及判決前後的利息。史密斯菲爾德及Murphy-Brown已提交更改審判地申請，以駁回原告的過失委託申索，並申請全部25個案件的更明確申述。

所有25項控訴起源於要求就二零一三年七月初在北卡羅來納州維克郡提交的農場滋擾糾紛進行訴訟前仲裁。原告律師已代表額外約334名尚未提出索賠的原告提交訴訟前仲裁通知。約224名其他潛在原告已威脅提出索償但尚未進行任何正式訴訟程序。 貴集團相信有關申索毫無根據並擬提出強烈抗辯。

貴集團建立或有負債的應計項目及披露的政策載於E節附註3。 貴集團已於收購事項日期當日的綜合財務狀況表上建立估計對該等及類似潛在申索進行辯護的開支的撥備。因此，後繼期間與該等申索有關的開支及其他負債將不會影響利潤或虧損，除非該儲備證明為不足或過多。然而，史密斯菲爾德及其附屬公司對申索進

行抗辯所產生的法律費用及因不利裁決或其他而向原告作出的任何付款，將會對現金流量及流動資金狀況造成不利影響。由於該事項正處於最初階段及鑒於該等及類似潛在申索的結果具有內在不確定性，貴集團的管理層無法估計就對有關申索進行抗辯將產生的除開支以外的合理可能損失或該等或有損失的範圍。貴集團的管理層將繼續檢討是否需建立額外應計項目，及史密斯菲爾德是否有能力估計該等事項的合理可能損失或損失範圍。

貴公司於各報告期末並無重大或有負債。

45. 關聯方交易

(a) 貴集團於相關期間與聯營公司進行以下重大交易，交易的定價乃由 貴集團與聯營公司共同協定：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年 百萬美元	二零一二年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
向聯營公司銷售貨品	8	6	11
自聯營公司購買貨品	71	58	47
	<u>79</u>	<u>64</u>	<u>58</u>

(b) 於報告期末與聯營公司的結餘如下：

	於十二月三十一日		
	二零一一年 百萬美元	二零一二年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
計入：			
貿易應收款項及應收票據*	—	—	3
預付款項、按金及其他應收款項*	3	3	3
應計開支及其他應付款項*	17	8	8
借款 (E節附註34)	9	—	—
	<u>29</u>	<u>11</u>	<u>14</u>

* 應收／應付聯營公司款項為無抵押、免息及須按要求償還。

(c) 主要管理人員薪酬

該等主要行政人員的薪酬由 貴公司董事會考慮個人表現及市場趨勢後釐定。

主要管理人員薪酬 (指於相關期間已付／應付 貴公司董事的酬金) 的詳情載於E節附註13。

46. 貴公司的財務狀況表

	於十二月三十一日		
	二零一一年 百萬美元	二零一二年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
非流動資產			
於附屬公司的權益(附註)	666	668	4,457
流動資產			
已抵押銀行存款	—	—	42
流動負債			
其他應付款項	1	2	9
借款	—	—	229
	1	2	238
流動負債淨額	(1)	(2)	(196)
總資產減流動負債	665	666	4,261
非流動負債			
借款	—	—	3,703
資產淨值	665	666	558
資本及儲備			
股本(附註38)	1	1	1
股份溢價	581	581	581
匯兌儲備	60	61	61
保留利潤(虧絀)	23	23	(85)
總權益	665	666	558

附註：結餘指按成本計算的於附屬公司非上市股份中的投資。

47 擁有重大非控股權益的非全資附屬公司詳情

下表呈列於各報告期末擁有重大非控股權益的貴集團非全資附屬公司的詳情：

附屬公司名稱	註冊成立 國家及 主要營業 地點	擁有權 權益比例及 非控股權益 所持投票權			分配至非控股 權益利潤(虧損)			累計非控股權益		
		於十二月三十一日			於十二月三十一日			於十二月三十一日		
		二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
百萬美元										
雙匯發展	中國	48.55%	26.74%	26.74%	56	143	202	555	735	742
擁有非控股權益的 個別上不被視為 重大附屬公司					3	— ⁺	(6)	30	26	121
					<u>59</u>	<u>143</u>	<u>196</u>	<u>585</u>	<u>761</u>	<u>863</u>

有關擁有重大非控股權益的雙匯發展的財務資料概要載列如下。下文財務資料概要即進行集團內公司間撇減的金額。

	於十二月三十一日		
	二零一一年 百萬美元	二零一二年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
流動資產	1,118	1,153	1,480
非流動資產	1,514	1,503	1,782
流動負債	(1,005)	(618)	(773)
非流動負債	(19)	(40)	(10)
雙匯發展擁有人應佔股權	<u>1,446</u>	<u>1,868</u>	<u>2,370</u>
雙匯發展的附屬公司的非控股權益	162	130	109
雙匯發展的非控股權益	<u>393</u>	<u>605</u>	<u>633</u>
	<u>555</u>	<u>735</u>	<u>742</u>

⁺ 少於1百萬美元。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年 百萬美元	二零一二年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
收益	5,545	6,309	7,308
開支總額	(5,318)	(5,821)	(6,647)
年內利潤及年內全面收入總額	<u>227</u>	<u>488</u>	<u>661</u>
以下各項應佔年內利潤及全面收入總額			
— 貴公司擁有人	171	345	459
— 雙匯發展附屬公司的非控股權益	20	30	34
— 雙匯發展的非控股權益	36	113	168
	<u>227</u>	<u>488</u>	<u>661</u>
已付非控股權益股息	<u>1</u>	<u>18</u>	<u>59</u>
經營業務現金流入淨額	363	724	629
投資業務現金流出淨額	(448)	(237)	(323)
融資業務現金流入(流出)淨額	16	(219)	(352)
現金(流出)流入淨額	<u>(69)</u>	<u>268</u>	<u>(46)</u>

48. 其他全面收入(開支)

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年 百萬美元	二零一二年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
其他全面收入包括：			
將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	89	4	52
界定福利退休金計劃的重新計量	—	—	29
減：界定福利退休金計劃的所得稅	—	—	(11)
	<u>89</u>	<u>4</u>	<u>70</u>
其後可能會重新分類至損益的項目：			
因換算外國業務而產生的匯兌差額	—	—	91
現金流量對沖的公允價值變動	—	—	(7)
減：現金流量對沖的所得稅	—	—	2
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>86</u>
其他全面收入(扣除所得稅)	<u>89</u>	<u>4</u>	<u>156</u>

G. 直屬及最終控股公司

貴公司的直屬及最終控股公司分別為雄域公司及興泰集團有限公司，此兩家公司均在英屬處女群島註冊成立。

H. 董事薪酬

除本招股章程所披露者外，相關期間並無已付或應付予 貴公司董事的薪酬。

根據現時有效的安排， 貴公司董事於截至二零一四年十二月三十一日止年度的薪酬合共約23.8百萬美元(不包括涉及有條件授出首次公開發售前購股權的酌情花紅及以股份為基礎的付款)。

I. 結算日後事項

根據 貴公司股東於二零一四年四月四日通過的書面決議案，首次公開發售前購股權計劃獲採納。於本報告日期， 貴公司已有條件地向計劃的合資格參與者(包括 貴公司或其附屬公司的董事、全職僱員(「合資格參與者」)授出可認購合共584,795,555股普通股的購股權。

購股權計劃的詳情載於招股章程附錄四「法定及一般資料－首次公開發售前購股權計劃」一節。

J. 結算日後財務報表

貴集團、 貴公司或 貴集團旗下的任何公司於二零一三年十二月三十一日後並未編製任何經審核財務報表。

此致

萬洲國際有限公司
中銀國際亞洲有限公司
摩根士丹利亞洲有限公司
渣打證券(香港)有限公司
中信証券融資(香港)有限公司
高盛(亞洲)有限責任公司
瑞銀證券香港有限公司
星展亞洲融資有限公司

列位董事 台照

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
香港
謹啟

二零一四年四月十五日

- (A) 史密斯菲爾德食品公司於截至二零一一年五月一日、二零一二年四月二十九日及二零一三年四月二十八日止期間三個年度各年、二零一三年四月二十九日至二零一三年九月二十六日止期間、二零一三年九月二十七日至二零一三年十二月二十九日止期間以及截至二零一三年七月二十八日及二零一三年十月二十七日止各季度期間的已公佈財務資料

史密斯菲爾德於各別期間的綜合財務報表目錄如下：

1. 史密斯菲爾德食品公司及其附屬公司於二零一三年十二月二十九日及由二零一三年四月二十九日起至二零一三年九月二十六日止期間及由二零一三年九月二十七日起至二零一三年十二月二十九日止期間的經審核綜合財務報表..... IB-2
2. 史密斯菲爾德食品公司及其附屬公司於截至二零一三年四月二十八日止年度期間的經審核綜合財務報表..... IB-71
3. 史密斯菲爾德食品公司及其附屬公司於截至二零一二年四月二十九日止年度期間的經審核綜合財務報表..... IB-125
4. 史密斯菲爾德食品公司及其附屬公司於截至二零一一年五月一日止年度期間的經審核綜合財務報表..... IB-179
5. 史密斯菲爾德食品公司及其附屬公司於截至二零一三年七月二十八日止季度期間的綜合簡明財務報表..... IB-235
6. 史密斯菲爾德食品公司及其附屬公司於截至二零一三年十月二十七日止季度期間的綜合簡明財務報表..... IB-256

- (1) 以下為史密斯菲爾德根據美國公認會計原則編製的截至二零一三年十二月二十九日、二零一三年四月二十九日至二零一三年九月二十六日止期間、二零一三年九月二十七日至二零一三年十二月二十九日期間、截至二零一三年四月二十八日止期間三個年度各年的經審核綜合財務報表的摘要，乃摘錄自史密斯菲爾德於二零一四年三月二十日向美國證券交易委員會備案的表格10-K。除非另有指明，否則該等財務報表以百萬美元呈列。

史密斯菲爾德綜合財務報表的唯讀、可列印版本可於史密斯菲爾德食品公司網站免費閱覽。

獨立註冊執業會計師行DELOITTE & TOUCHE LLP報告

致史密斯菲爾德食品公司董事會及股東
弗吉尼亞州，史密斯菲爾德

吾等已審核隨附的史密斯菲爾德食品公司及附屬公司（「貴公司」）截至二零一三年十二月二十九日的綜合資產負債表，及於二零一三年九月二十七日至二零一三年十二月二十九日止期間（後續公司）及於二零一三年四月二十九日至二零一三年九月二十六日止期間（前身公司）的相關綜合收益表、全面收益表、股東權益表及現金流量表。吾等的審核亦涵蓋項目15的索引所呈列的財務報表附表。編製該等財務報表及附表乃 貴公司管理層的責任。吾等的責任為根據吾等的審核結果就該等財務報表及附表發表意見。

吾等按照美國上市公司會計監督委員會頒佈的準則進行審核工作。該等準則要求規劃和執行審核工作，以合理確定該等財務報表是否確無重大錯誤陳述。 貴公司及吾等均毋須審核 貴公司有關財務申報的內部監控。吾等的審核工作包括考慮有關財務申報的內部監控，以據此設計適合現時情況的審核程序，但不會就 貴公司有關財務申報的內部監控是否有效發表意見。因此，吾等並無就此發表任何意見。審核包括以抽查方式核實支持財務報表金額及披露的憑證，亦包括評估管理層所使用的會計原則及作出的重大估計以及評估財務報表的整體呈列方式。吾等相信，吾等的審核工作已為吾等的意見提供合理的基礎。

吾等認為，上述綜合財務報表於所有重大方面均公平地反映史密斯菲爾德食品公司及附屬公司截至二零一三年十二月二十九日的綜合財務狀況，以及於二零一三年九月二十七日至二零一三年十二月二十九日止期間（後續公司）及於二零一三年四月二十九日至二零一三年九月二十六日止期間（前身公司）的經營業績及現金流量，並符合美國公認會計原則。此外，吾等亦認為，從基本財務報表整體的角度考慮，相關財務報表附表在所有重大方面公平地呈報當中所載資料。

如財務報表附註2所述，於二零一三年九月二十六日，萬洲國際有限公司（萬洲國際）（前稱雙匯國際控股有限公司）收購 貴公司所有發行在外股份，而萬洲國際收購 貴公司的成本被壓低，以建立 貴公司的新會計基準。此外，如財務報表附註1所述，於二零一四年一月十六日， 貴公司將其財政年度末由截至最接近四月三十日的周日止的52或53周期間改為截至最接近十二月三十一日的周日止的52或53周期間。該變更於截至二零一三年十二月二十九日止期間末生效。

/s/ DELOITTE & TOUCHE LLP

弗吉尼亞州，里士滿
二零一四年三月二十日

獨立註冊執業會計師行ERNST & YOUNG LLP報告

致史密斯菲爾德食品公司董事會及股東
弗吉尼亞州，史密斯菲爾德

吾等已審核隨附的史密斯菲爾德食品公司及附屬公司截至二零一三年四月二十八日及二零一二年四月二十九日的綜合資產負債表，及截至二零一三年四月二十八日止期間三個年度各年的相關綜合收益表、綜合全面收益表、綜合股東權益表及綜合現金流量表。吾等的審核亦涵蓋項目15的索引所呈列的財務報表附表。編製該等財務報表及附表乃 貴公司管理層的責任。吾等的責任為根據吾等的審核結果就該等財務報表及附表發表意見。

吾等按照美國上市公司會計監督委員會頒佈的準則進行審核工作。該等準則要求規劃和執行審核工作，以合理確定該等財務報表是否確無重大錯誤陳述。審核包括以抽查方式核查支持財務報表金額及披露的憑證，亦包括評估管理層所使用的會計原則及作出的重大估計以及評估財務報表的整體呈列方式。吾等相信，吾等的審核工作已為吾等的意見提供合理的基礎。

吾等認為，上述財務報表於所有重大方面均公平地反映史密斯菲爾德食品公司及附屬公司於二零一三年四月二十八日及二零一二年四月二十九日的綜合財務狀況，以及截至二零一三年四月二十八日止期間三個年度各年的綜合經營業績及現金流量，並符合美國公認會計原則。此外，吾等亦認為，從基本財務報表整體的角度考慮，相關財務報表附表在所有重大方面公平地呈報當中所載資料。

/s/ ERNST & YOUNG LLP

弗吉尼亞州，里士滿
二零一三年六月十八日 (惟附註4的日期為二零一四年三月二十日)

史密斯菲爾德食品公司及附屬公司的綜合收益表
(以百萬計)

	後續公司		前身公司 截至以下日期止財政年度		
	二零一三年 九月 二十七日 至十二月 二十九日	二零一三年 四月 二十九日 至九月 二十六日	二零一三年 四月 二十八日	二零一二年 四月 二十九日	二零一一年 五月一日
銷售	3,894.2元	5,679.5元	13,221.1元	13,094.3元	12,202.7元
銷售成本	3,543.1	5,190.1	11,901.4	11,544.9	10,488.6
毛利	351.1	489.4	1,319.7	1,549.4	1,714.1
銷售、一般及行政開支	213.4	341.7	815.4	816.9	789.8
火災保險賠償收益	—	—	—	—	(120.6)
合併相關成本	23.9	18.0	—	—	—
來自權益法投資的虧損(收入)	2.6	0.5	(15.0)	9.9	(50.1)
經營利潤	111.2	129.2	519.3	722.6	1,095.0
利息開支	59.0	64.6	168.7	176.7	245.4
債務清償虧損	1.7	—	120.7	12.2	92.5
除所得稅前收入	50.5	64.6	229.9	533.7	757.1
所得稅開支	15.8	12.7	46.1	172.4	236.1
收入淨額	34.7元	51.9元	183.8元	361.3元	521.0元

請參閱綜合財務報表附註

史密斯菲爾德食品公司及附屬公司的綜合全面收益表
(以百萬計)

	後續公司	前身公司			
	二零一三年 九月 二十七日至 十二月 二十九日	二零一三年 四月 二十九日至 九月 二十六日	截至以下日期止財政年度		
			二零一三年 四月二十八日	二零一二年 四月二十九日	二零一一年 五月一日
收入淨額	34.7元	51.9元	183.8元	361.3元	521.0元
其他全面收入(虧損)：					
外幣換算：					
換算調整	29.6	23.3	(12.5)	(185.7)	120.2
稅項(開支)利益	(2.3)	(6.4)	1.4	25.9	2.9
退休金會計處理：					
精算收益淨額	23.7	—	(93.9)	(326.1)	60.8
將虧損重新分類至收入淨額	—	24.8	52.8	23.5	38.9
稅項利益(開支)	(9.1)	(9.7)	15.9	117.6	(37.1)
對沖會計處理：					
衍生工具(虧損)收益淨額	(2.3)	(26.6)	53.3	105.6	144.9
將收益淨額重新分類至收入淨額	(2.4)	(29.2)	(165.4)	(100.9)	(26.6)
稅項利益(開支)	1.8	21.8	43.1	(1.6)	(45.7)
其他全面收入(虧損)總額	39.0	(2.0)	(105.3)	(341.7)	258.3
全面收入總額	73.7元	49.9元	78.5元	19.6元	779.3元

請參閱綜合財務報表附註

史密斯菲爾德食品公司及附屬公司的綜合資產負債表

(以百萬計，股份數據除外)

	後續公司	前身公司	
	二零一三年 十二月二十九日	二零一三年 四月二十八日	二零一二年 四月二十九日
資產			
流動資產：			
現金及現金等價物	193.4元	310.6元	324.3元
應收賬款淨額	810.9	663.2	624.7
存貨	2,274.7	2,348.3	2,072.4
預付費用及其他流動資產	225.1	229.7	277.6
流動資產總額	3,504.1	3,551.8	3,299.0
物業、廠房及設備淨額	2,745.9	2,298.4	2,277.2
商譽	1,622.5	782.4	768.2
投資	496.5	532.4	522.6
無形資產淨值	1,405.8	390.4	381.8
其他資產	180.0	161.0	173.4
總資產	9,954.8元	7,716.4元	7,422.2元
負債及股東權益			
流動負債：			
長期債務及資本租賃責任的流動部分	48.5	676.1	63.5
應付賬款	614.4	429.1	415.8
應計費用及其他流動負債	632.7	641.0	657.0
流動負債總額	1,295.6	1,746.2	1,136.3
長期債務及資本租賃責任	2,997.4	1,829.2	1,900.9
長期退休金負債淨額	504.4	697.0	581.9
遞延所得稅淨額	745.9	205.8	290.8
其他負債	131.1	127.8	122.3
可贖回非控股權益	48.6	12.7	2.0

	後續公司	前身公司	
	二零一三年 十二月二十九日	二零一三年 四月二十八日	二零一二年 四月二十九日
承擔及或然費用			
權益：			
股東權益：			
優先股，每股面值1.00美元， 1,000,000股法定股份(前身公司)	—	—	—
普通股，無面值，1,000股法定股份； 1,000股已發行及發行在外股份 (後續公司)	—	—	—
普通股，每股面值0.50美元， 500,000,000股法定股份； 138,919,056股及157,408,077股 已發行及發行在外股份(前身公司)	—	69.5	78.7
其他實繳資本	4,157.4	1,389.9	1,561.0
以信託形式持有的股份	—	(68.8)	(67.9)
保留盈利	34.7	2,322.6	2,326.4
累計其他全面收入(虧損)	39.0	(616.2)	(510.9)
股東權益總額	4,231.1	3,097.0	3,387.3
非控股權益	0.7	0.7	0.7
總權益	4,231.8	3,097.7	3,388.0
總負債及股東權益	9,954.8元	7,716.4元	7,422.2元

請參閱綜合財務報表附註

史密斯菲爾德食品公司及附屬公司的綜合現金流量表
(以百萬計)

	後續公司	前身公司			
	二零一三年 九月 二十七日至 十二月 二十九日	二零一三年 四月 二十九日至 九月 二十六日	截至以下日期止財政年度		
			二零一三年 四月二十八日	二零一二年 四月二十九日	二零一一年 五月一日
<i>經營活動所得現金流量：</i>					
收入淨額	34.7元	51.9元	183.8元	361.3元	521.0元
<i>經營活動所得現金流量淨額的對賬調整：</i>					
來自權益法投資的(收入)虧損	2.6	0.5	(15.0)	9.9	(50.1)
折舊及攤銷	55.4	106.5	239.9	242.8	231.9
火災保險賠償收益	—	—	—	—	(120.6)
存貨公允價值提高對銷售成本的影響	45.4	—	—	—	—
遞延所得稅	14.5	(3.7)	(5.3)	90.2	158.2
資產減值	0.5	2.0	4.2	2.9	9.2
退休金費用	11.9	44.8	96.1	57.2	82.0
退休金供款	(9.1)	(9.7)	(17.7)	(142.8)	(128.5)
<i>經營資產及負債以及其他變動淨值：</i>					
應收賬款	(37.8)	(86.0)	(39.9)	47.8	(63.8)
存貨	199.8	(108.7)	(273.9)	(89.8)	(178.4)
預付費用及其他流動資產	(66.7)	72.8	52.0	(68.1)	132.2
應付賬款	107.0	64.2	14.7	2.5	36.6
應計費用及其他流動負債	151.7	(150.3)	(15.9)	12.6	(72.6)
其他	(50.6)	(10.1)	(50.3)	43.6	59.3
經營活動所得現金流量淨額	459.3	(25.8)	172.7	570.1	616.4
<i>投資活動所得現金流量：</i>					
收購史密斯菲爾德食品公司	(4,896.6)	—	—	—	—
資本開支	(69.9)	(139.8)	(278.0)	(290.7)	(176.8)
業務收購，扣除購入的現金	—	(32.8)	(24.0)	—	—
出售	—	—	—	—	261.5
保險所得款項	—	—	—	—	120.6
種畜交易的(開支)所得款項淨額	5.1	(5.3)	(18.4)	(2.3)	26.2
出售物業、廠房及設備所得款項	2.3	1.7	16.9	6.4	22.8

	後續公司	前身公司			
		截至以下日期止財政年度			
	二零一三年 九月 二十七日至 十二月 二十九日	二零一三年 四月 二十九日至 九月 二十六日	二零一三年 四月二十八日	二零一二年 四月二十九日	二零一一年 五月一日
墊款票據及其他	—	(10.0)	(0.2)	—	—
投資活動所得現金流量淨額	(4,959.1)	(186.2)	(303.7)	(286.6)	254.3
融資活動所得現金流量：					
股權出資所得款項淨額	4,162.1	—	—	—	—
發行長期債務所得款項	900.3	—	1,219.2	—	—
長期債務及資本租賃責任本金付款	(218.7)	(458.7)	(716.5)	(152.7)	(944.5)
證券化融資所得款項	240.0	170.0	—	—	—
證券化融資付款	(255.0)	(50.0)	—	—	—
循環信貸融資及應付票據的借款 (還款) 淨額	(367.9)	490.3	13.9	(0.3)	21.6
購回普通股	—	—	(386.4)	(189.5)	—
現金抵押品變動	—	—	—	23.9	(23.9)
債務發行成本及其他	(20.4)	0.1	(14.5)	(9.8)	1.2
融資活動所得現金流量淨額	4,440.4	151.7	115.7	(328.4)	(945.6)
匯率變動對現金的影響	2.3	0.2	1.6	(5.5)	(1.6)
現金及現金等價物的變動淨額	(57.1)	(60.1)	(13.7)	(50.4)	(76.5)
期初現金及現金等價物	250.5	310.6	324.3	374.7	451.2
期末現金及現金等價物	193.4元	250.5元	310.6元	324.3元	374.7元

請參閱綜合財務報表附註

史密斯菲爾德食品公司及附屬公司的綜合股東權益表
(以百萬計)

	普通股 (股份)	普通股 (金額)	其他 實繳資本	以信託 形式持有 的股份	保留盈利	累計其他 全面收入 (虧損)	股東 權益總額	非控 股權益	總權益
前身公司									
二零一零年五月二日									
的結餘	166.0	83.0元	1,626.9元	(65.5)元	1,538.7元	(427.5)元	2,755.6元	2.6元	2,758.2元
發行普通股	0.1	—	1.2	—	—	—	1.2	—	1.2
股份補償開支	—	—	11.3	—	—	—	11.3	—	11.3
就信託購買股份	—	—	—	(1.2)	—	—	(1.2)	—	(1.2)
其他	—	—	(0.7)	—	—	—	(0.7)	0.4	(0.3)
全面收入：									
收入(虧損)淨額	—	—	—	—	521.0	—	521.0	(1.9)	519.1
其他全面收入， 扣除稅項	—	—	—	—	—	258.3	258.3	—	258.3
二零一一年五月一日									
的結餘	166.1	83.0	1,638.7	(66.7)	2,059.7	(169.2)	3,545.5	1.1	3,546.6
已購回普通股	(9.2)	(4.6)	(90.3)	—	(94.6)	—	(189.5)	—	(189.5)
發行普通股	0.5	0.3	(5.0)	—	—	—	(4.7)	—	(4.7)
股份補償開支	—	—	14.4	—	—	—	14.4	—	14.4
就信託購買股份	—	—	—	(1.6)	—	—	(1.6)	—	(1.6)
其他	—	—	3.2	0.4	—	—	3.6	0.4	4.0
全面收入：									
收入(虧損)淨額	—	—	—	—	361.3	—	361.3	(0.8)	360.5
其他全面虧損， 扣除稅項	—	—	—	—	—	(341.7)	(341.7)	—	(341.7)
二零一二年									
四月二十九日									
的結餘	157.4	78.7	1,561.0	(67.9)	2,326.4	(510.9)	3,387.3	0.7	3,388.0
已購回普通股	(19.1)	(9.5)	(189.3)	—	(187.6)	—	(386.4)	—	(386.4)
發行普通股	0.6	0.3	(1.1)	—	—	—	(0.8)	—	(0.8)
股份補償開支	—	—	19.1	—	—	—	19.1	—	19.1
就信託購買股份	—	—	—	(1.8)	—	—	(1.8)	—	(1.8)
其他	—	—	0.2	0.9	—	—	1.1	(0.4)	0.7
全面收入：									
收入淨額	—	—	—	—	183.8	—	183.8	0.4	184.2
其他全面虧損， 扣除稅項	—	—	—	—	—	(105.3)	(105.3)	—	(105.3)
二零一三年									
四月二十八日									
的結餘	138.9元	69.5元	1,389.9元	(68.8)元	2,322.6元	(616.2)元	3,097.0元	0.7元	3,097.7元

請參閱綜合財務報表附註

	普通股 (股份)	普通股 (金額)	其他 實繳資本	以信託 形式持有 的股份	保留盈利	累計其他 全面收入 (虧損)	股東 權益總額	非控 股權益	總權益
二零一三年									
四月二十八日									
的結餘	138.9	69.5	1,389.9	(68.8)	2,322.6	(616.2)	3,097.0	0.7	3,097.7
發行普通股	0.4	0.1	(2.4)	—	—	—	(2.3)	—	(2.3)
股份補償開支	—	—	26.4	—	—	—	26.4	—	26.4
就信託購買股份	—	—	—	(0.7)	—	—	(0.7)	—	(0.7)
其他	—	—	—	—	—	—	—	(0.3)	(0.3)
全面收入：									
收入淨額	—	—	—	—	51.9	—	51.9	0.2	52.1
其他全面虧損， 扣除稅項	—	—	—	—	—	(2.0)	(2.0)	—	(2.0)
二零一三年 九月二十六日 的結餘	<u>139.3元</u>	<u>69.6元</u>	<u>1,413.9元</u>	<u>(69.5)元</u>	<u>2,374.5元</u>	<u>(618.2)元</u>	<u>3,170.3元</u>	<u>0.6元</u>	<u>3,170.9元</u>
後續公司									
二零一三年									
九月二十七日									
的結餘	—元	—元	4,162.1元	—元	—元	—元	4,162.1元	0.6元	4,162.7元
可贖回非控股 權益調整	—	—	(2.2)	—	—	—	(2.2)	—	(2.2)
其他	—	—	(2.5)	—	—	—	(2.5)	—	(2.5)
全面收入：									
收入淨額	—	—	—	—	34.7	—	34.7	0.1	34.8
其他全面收入， 扣除稅項	—	—	—	—	—	39.0	39.0	—	39.0
二零一三年 十二月二十九日 的結餘	<u>—元</u>	<u>—元</u>	<u>4,157.4元</u>	<u>—元</u>	<u>34.7元</u>	<u>39.0元</u>	<u>4,231.1元</u>	<u>0.7元</u>	<u>4,231.8元</u>

請參閱綜合財務報表附註

史密斯菲爾德食品公司及附屬公司 綜合財務報表附註

附註1：重大會計政策概要

組織

史密斯菲爾德食品公司連同其附屬公司（「史密斯菲爾德」、「本公司」、「我們」或「我們的」）為全球最大的生豬養殖商及豬肉加工商。我們在國內外生產及銷售種類廣泛的鮮凍肉及肉製品。我們通過四個呈報分部進行我們的業務：豬肉、生豬養殖、國際及企業，各自均由多間附屬公司、合營企業及其他投資組成。

於二零一三年九月二十六日（合併日期），根據與萬洲國際有限公司（前稱雙匯國際控股有限公司）（一家根據開曼群島法律組成的公司）（以下簡稱萬洲國際）訂立的日期為二零一三年五月二十八日的合併協議及計劃（合併協議），本公司與Sun Merger Sub, Inc.（一家弗吉尼亞公司，為萬洲國際的全資附屬公司）（Merger Sub）於一宗交易中進行合併（以下簡稱為合併）。由於是項合併，本公司作為萬洲國際的全資附屬公司存續。有關合併的進一步資料，請參閱附註2—合併及收購。

呈列基準

合併採用收購會計法入賬列為業務合併。萬洲國際收購本公司的成本被壓低，以建立本公司的新會計基準。因此，綜合財務報表按兩個期間呈列，即前身公司期間及後續公司期間，與合併完成之前及之後的會計期間對應。前身公司期間及後續公司期間在綜合財務報表賬面上以垂直線分開，以提示該等期間的財務資料是按兩個不同的歷史成本會計基準編製。

後續公司—截至二零一三年十二月二十九日以及二零一三年九月二十七日至二零一三年十二月二十九日期間的綜合財務報表，包括本公司於二零一三年九月二十六日合併結束後的賬目。

前身公司—本公司於二零一三年九月二十六日合併之前的綜合財務報表。

就本報告而言，二零一三年四月二十九日至九月二十六日止期間及二零一三年九月二十七日至十二月二十九日止期間以下分別稱為前身公司期間及後續公司期間。除另有說明者外，此等綜合財務報表附註所列金額乃與所有呈報財政期間（包括前身公司期間及後續公司期間）相關。若干過往年度金額已予重新分類，以符合本年度呈報。

財政年度未變更

二零一四年一月十六日，本公司選擇將其財政年度末由截至最接近四月三十日的周日止的52或53周期間改為截至最接近十二月三十一日的周日止的52或53周期間。該變更於截至二零一三年十二月二十九日止期間末生效。除非另有說明，否則本報告提述的所有「財政」，就截至二零一三年四月二十九日或之前指截至最接近四月三十日的周日止的十二月財政年度，而就二零一三年十二月二十九日後開始則指截至最接近十二月三十一日的周日止的十二月財政年度。本表格10-K涵蓋二零一三年四月二十九日直至二零一三年十二月二十九日的過渡期間（過渡期間）。

為作比較，截至二零一三年十二月二十九日及二零一二年十二月三十日止八個月的綜合收益表呈列如下：

	後續公司	前身公司	
	二零一三年 九月二十七日至 十二月二十九日	二零一三年 四月二十九日至 九月二十六日 (以百萬計)	(未經審核) 截至二零一二年 十二月三十日 止八個月
銷售	3,894.2元	5,679.5元	8,898.7元
銷售成本	3,543.1	5,190.1	7,943.5
毛利	351.1	489.4	955.2
銷售、一般及行政開支	213.4	341.7	540.5
合併相關成本	23.9	18.0	—
來自權益法投資的虧損(收入)	2.6	0.5	(6.5)
經營利潤	111.2	129.2	421.2
利息開支	59.0	64.6	111.8
債務清償虧損	1.7	—	120.7
除所得稅前收入	50.5	64.6	188.7
所得稅開支	15.8	12.7	58.7
收入淨額	34.7元	51.9元	130.0元

綜合原則

綜合財務報表包括所有全資附屬公司以及我們擁有大多數權益的附屬公司及擁有控股權益的其他實體的賬目。我們擁有50%或以下權益的實體於我們有能力行使重大影響力時按權益法入賬。我們採用成本會計法處理我們在其中擁有有限能力行使重大影響力的投資。所有公司間交易及賬目已予對銷。綜合以我們為主要受益人的可變權益實體的經營業績及財務狀況對所呈列財政期間的銷售額、收入淨額或財務狀況並無重大影響。

以外幣計值的資產及負債按結算日適用的匯率換算為美元。以外幣計值的經營業績及現金流量按財政年度期間的平均匯率換算為美元。匯率波動對換算資產及負債的影響於累計其他全面收入(虧損)中入賬列為股東權益的一部分，並計入各期間的其他全面收入(虧損)內。就以功能貨幣以外的貨幣計值的交易而言，匯率波動產生的盈虧於產生時列入銷售、一般及行政開支。我們於後續公司期間、前身公司期間及截至二零一三年四月二十八日止財政年度分別錄得外幣交易收益淨額0.2百萬美元、0.3百萬美元及1.1百萬美元，而於截至二零一二年四月二十九日止財政年度及截至二零一一年五月一日止財政年度分別錄得外幣交易虧損淨額7.4百萬美元及0.4百萬美元。

我們於波蘭的各項業務有不同的財政期間結算日。因此，我們已選擇延後一個月綜合該等經營業績。我們相信延後一個月報告該等實體的業績對綜合財務報表的影響並不重大。

綜合財務報表乃按照美國公認會計原則而編製，因此我們須作出估計及使用影響綜合財務報表及隨附附註所呈報金額的假設。實際結果可能不同於該等估計。

現金及現金等價物

我們將所有原到期日為90天或以下的高流動性投資視為現金等價物。我們的大部分現金集中於活期存款賬戶或貨幣市場基金。現金等價物的賬面值與市值相若。

應收賬款

應收賬款於扣除呆賬撥備後列賬。我們一般基於多種因素(包括應收賬款逾期的時間長短、客戶的財務健康狀況及過往經驗)評估我們的應收賬款的可收回性。根據我們的評估，我們計提儲備，以將相關應收賬款減少至我們合理認為可收回的金額。截至二零一三年十二月二十九日、二零一三年四月二十八日及二零一二年四月二十九日，我們的不可收回應收賬款儲備分別為3.2百萬美元、14.6百萬美元及16.0百萬美元。

存貨

存貨包括以下項目：

	後續公司	前身公司	
	二零一三年 十二月二十九日	二零一三年 四月二十八日	二零一二年 四月二十九日
		(以百萬計)	
牲畜	1,054.8元	1,113.5元	962.8
生鮮肉及肉製品	956.7	960.8	912.1
穀物	134.5	162.0	90.4
製造供應品	69.3	57.7	59.1
其他	59.4	54.3	48.0
總存貨	<u>2,274.7元</u>	<u>2,348.3元</u>	<u>2,072.4元</u>

牲畜一般按先入先出成本或市價的較低者估值，並就所對沖牲畜的公允價值變動進行調整。成本包括採購成本、飼料、藥物、合約飼養者費用及其他生產費用。生鮮肉及肉製品根據美國農業部及其他市場價格進行估值，並按進一步加工成本作出調整。生鮮肉及肉製品的成本包括肉類、勞工、供應品及一般開支。平均成本計算主要用於列賬生鮮肉及肉製品以及穀物。製造供應品主要包括原料及包裝材料。

衍生金融工具及對沖活動

有關我們的政策，請參閱附註4－衍生金融工具。

物業、廠房及設備淨額

物業、廠房及設備通常按歷史成本列賬(包括於業務合併所收購資產的當時公允價值)並按直線基準於資產的估計可使用年期內予以折舊。根據資本租賃所持資產列入物業、廠房及設備淨額並於租賃期內攤銷。根據資本租賃所持資產的攤銷列入折舊開支。於二零一三年十二月二十九日、二零一三年四月二十八日及二零一二

年四月二十九日，根據資本租賃所持資產的成本分別為32.5百萬美元、34.0百萬美元及34.0百萬美元。於二零一三年十二月二十九日、二零一三年四月二十八日及二零一二年四月二十九日，根據資本租賃所持資產已分別累計攤銷0.6百萬美元、3.1百萬美元及1.7百萬美元。折舊開支列入銷售成本或銷售、一般及行政開支(按適用情況)。於後續公司期間、前身公司期間、截至二零一三年四月二十八日止財政年度、截至二零一二年四月二十九日止財政年度及截至二零一一年五月一日止財政年度，折舊開支分別合共為53.7百萬美元、104.8百萬美元、235.3百萬美元、238.6百萬美元及227.4百萬美元。

利息乃就物業、廠房及設備於施工期間撥充資本。於後續公司期間、前身公司期間、截至二零一三年四月二十八日止財政年度、截至二零一二年四月二十九日止財政年度及截至二零一一年五月一日止財政年度，已資本化的利息總額分別為0.4百萬美元、0.7百萬美元、4.8百萬美元、2.8百萬美元及1.6百萬美元。

物業、廠房及設備淨額包括以下各項：

	可使用年期 (按年計)	後續公司	前身公司	
		二零一三年 十二月二十九日	二零一三年 四月二十八日	二零一二年 四月二十九日
土地及裝修	0-20	551.9元	276.1元	268.9元
樓宇及裝修	20-40	846.3	1,788.6	1,690.6
機械及設備	5-25	996.4	1,862.7	1,780.6
種畜	2	193.2	86.7	182.1
計算機硬件及軟件	3-5	35.3	156.1	148.4
其他	3-10	66.4	94.4	89.1
在建工程		106.4	105.5	110.2
		2,795.9	4,470.1	4,269.9
累計折舊		(50.0)	(2,171.7)	(1,992.7)
物業、廠房及設備淨額		2,745.9元	2,298.4元	2,277.2元

商譽及其他無形資產

商譽指所收購業務的購買價超過可識別資產淨值公允價值的差額。使用年期有限的無形資產於其估計可使用年期內攤銷。無形資產的可使用年期為預期資產將直接或間接產生未來現金流量的期間。

商譽及無固定年期的無形資產於每年的第四個季度或更早(若出現減值跡象)進行減值測試。在評估商譽減值時，我們會進行定性評估，以釐定報告單位的公允價值是否很有可能低於其賬面值。若不大可能，則毋須作進一步分析；若確有可能，則進行規定的兩步商譽減值測試，以確定潛在商譽減值及計量須就該報告單位確認的商譽減值虧損的金額(若有)。

兩步減值測試的第一步為通過比較報告單位的公允價值與其賬面值(包括商譽)確定是否存在潛在減值。報告單位的公允價值通過採用估值倍數及/或估計未來貼現現金流量而估計。選擇估值倍數乃獨立於未來經營表現水平有關的假設以及業務趨勢及前景及行業、市場及經濟狀況。於估計未來貼現現金流量時，我們考慮到假定市場參與者於估計未來現金流量時將使用的假設。此外，(若適用)根據行業範圍內平均資本成本或特定地

點的經濟因素使用適當的貼現率。若報告單位的公允價值超過其賬面值，報告單位的商譽不被視為存在潛在減值且毋須進行減值測試的第二步。然而，若報告單位的賬面值超過其公允價值，則會進行第二步，以釐定商譽是否減值及計量將予確認的減值虧損金額(若有)。

第二步將商譽的隱含公允價值與商譽的賬面值進行比較。商譽的隱含公允價值以與於業務合併時確認商譽金額相同的方式釐定(即報告單位的公允價值獲分配至所有資產及負債(包括任何未確認的無形資產)，猶如報告單位乃於業務合併時購入及報告單位的公允價值為購買報告單位所支付的購買價格)。若商譽的隱含公允價值超過賬面值，商譽不會被認為已減值。然而，若商譽的賬面值超過隱含公允價值，減值虧損按與超出金額相同的金額確認。

基於我們年度商譽減值測試的結果，截至測試日期，於所有呈列期內均無發現有任何減值跡象。

商譽的賬面值包括截至二零一三年四月二十八日及二零一二年四月二十九日6.0百萬美元的累計減值虧損。該等減值虧損於未呈列的過往期間確認。

無形資產包括以下各項：

	可使用年期 (按年計)	後續公司	前身公司	
		二零一三年 十二月二十九日	二零一三年 四月二十八日	二零一二年 四月二十九日
已攤銷無形資產：				
客戶關係資產	14-16	55.2元	23.0元	13.3元
專利、權利及租賃權益	5-25	3.0	14.3	11.8
合約關係	17-22	40.0	33.1	33.1
累計攤銷		(1.6)	(25.7)	(22.6)
已攤銷無形資產淨額		96.6	44.7	35.6
未攤銷無形資產：				
商標	無固定年期	1,309.2	339.6	340.1
許可證	無固定年期	—	6.1	6.1
無形資產淨額		1,405.8元	390.4元	381.8元

商標的公允價值乃採用專利稅率法計算。有關專利稅率的假設乃基於在市場上獲授權使用的類似品牌及商標的稅率作出。若我們無固定年期的無形資產的賬面值超過其公允價值，則以與該超出金額相同的金額確認減值虧損。使用年期有限的無形資產於採用與該等資產有關的估計未來未貼現現金流量發現減值跡象時檢討是否可予收回。我們已確定，我們的無形資產於任何呈列期內均無出現減值。

無形資產的攤銷開支於後續公司期間、前身公司期間、截至二零一三年四月二十八日止財政年度、截至二零一二年四月二十九日止財政年度及截至二零一一年五月一日止財政年度分別為1.7百萬美元、1.7百萬美元、3.1百萬美元、3.0百萬美元及3.2百萬美元。截至二零一三年十二月二十九日，預期與我們無形資產相關的估計攤銷開支於未來五個財政年度各年為7.0百萬美元。

債務發行成本、保費及折讓

債務發行成本、保費及折讓於相關貸款協議年期內採用實際利率法或其他與實際利率法相若的方法攤銷為利息開支。

投資

有關我們的政策，請參閱附註5－投資。

所得稅

所得稅根據資產及負債法入賬。遞延稅項資產及負債就現有資產及負債的財務報表賬面值與其各自稅基的差額所產生的估計未來稅務後果進行確認。遞延稅項資產及負債採用預期該等暫時性差額將收回或結算的年度期間內生效的已頒佈現行稅率計量。稅率變動對遞延稅項資產及負債的影響於包括頒佈日期的期間內確認為盈利。必要時會計提估值撥備以將遞延稅項資產減少至很可能予以變現的金額。

確定所得稅撥備需要作出大量判斷、估計以及理解及應用複雜的稅法。在評估可扣減及應課稅項目的時間及金額時需要作出重大判斷。

我們基於對額外稅項是否將到期及其到期程度的分析，就已知或預計稅務事宜計提未確認稅項利益負債。我們將未確認稅項利益的相關利息及罰款累計計入其他負債，並將有關開支於所得稅開支確認。

退休金會計處理

我們於綜合資產負債表確認界定福利退休金計劃的資金狀況。我們亦將盈利或虧損的稅務結果與期內產生但未於淨定期福利成本確認的先前服務成本或抵免的淨額於其他全面收入（虧損）內確認。該等金額其後作為淨定期福利成本的組成部分確認，因而調整出累計其他全面收入（虧損）。

我們計量退休金及其他退休後福利計劃責任以及截至財政年度末日的有關計劃資產。我們的退休金責任及有關成本的計量視乎使用假設及估計而定。有關假設包括折讓率、薪金增長、死亡率及計劃資產的預期回報。假設及未來投資回報的變動可能對我們的開支及有關資金需求產生重大影響。

自我承保計劃

我們就若干水平的一般及汽車責任、財產、工人賠償、產品召回及醫療保險覆蓋範圍實行自我承保。這些自我承保計劃的成本按已知及預計索償的估計結算累計。先前所記錄儲備產生的任何調整反映於當期盈利。

或有負債

我們面臨有關養殖場經營、勞工、家畜採購、證券、環保、產品、稅務機構及其他事項的法律訴訟、調查及其他申索，並須評估該等事項的任何不利裁決或結果的可能性以及可能損失及費用的潛在範圍。

有關該等或有事項的應計費用金額釐定及所需披露(如有)經對各單一事項進行可資比較分析後作出。我們於可能評估及可合理估計虧損風險時累計或有負債。我們在至少合理可能或可能出現重大虧損風險時披露或有負債。

因未來事件會導致最終結果變化，因此我們的或有負債包含不確定性。我們釐定超過有關應計費用的應計費用及任何合理可能的虧損時，需要作出有關事實及情況的未來變化、法律解釋、損害或費用金額及策略效果或其他非我們所能控制的因素的估計及判斷。如實際結果與我們的估計或假設不一致，我們或會產生可能屬重大的收益或虧損。

收益確認

我們於交付予客戶或所有權轉移時確認產品銷售收益。收益按各產品的發票價扣除估計退貨及提供予客戶的銷售獎勵記錄。銷售獎勵包括給予客戶的各類回扣及貿易津貼計劃，主要是基於達致規定數量或數量增長的折讓及回扣。

廣告及促銷成本

廣告及促銷成本於產生時支銷，若干生產成本於首次播放廣告時支銷則例外。促銷贊助成本於促銷事件發生時支銷。於後續公司期間、前身公司期間、截至二零一三年四月二十八日止財政年度、截至二零一二年四月二十九日止財政年度及截至二零一一年五月一日止財政年度，廣告成本分別合共為48.0百萬美元、63.5百萬美元、143.1百萬美元、122.9百萬美元及120.1百萬美元，並計入銷售、一般及行政開支。

運輸及處理成本

運輸及處理成本記錄為銷售成本的組成部分。

研發成本

研發成本於產生時支銷。於後續公司期間、前身公司期間、截至二零一三年四月二十八日止財政年度、截至二零一二年四月二十九日止財政年度及截至二零一一年五月一日止財政年度，研發成本分別合共為23.2百萬美元、31.9百萬美元、80.9百萬美元、75.9百萬美元及47.0百萬美元。

近期會計聲明

二零一三年七月，財務會計準則委員會頒佈經營虧損淨額結轉、類似稅項虧損或稅項抵免結轉存在時有關若干未確認稅項利益的財務報表呈列的指引。新指引於二零一三年十二月十五日之後開始的年度內的財政年度及中期期間生效。該指引目前尚未對我們生效且並未於表格10-K中採用。我們現時正在評估未來採納的潛在影響，但目前預期其將不會對我們的綜合財務報表產生重大影響。

附註2：併購

萬洲國際合併

於二零一三年五月二十八日，我們與萬洲國際及Merger Sub訂立合併協議。合併於合併日期完成，Merger Sub因而併入本公司，而本公司作為萬洲國際的全資附屬公司存續。待合併完成後，史密斯菲爾德全部發行在

外股份均已註銷及本公司股東就於合併生效時間前所持每股普通股收取現金34.00美元(合併代價)。此外,所有尚未行使的以股份為基礎的薪酬獎勵(已歸屬及未歸屬)均已轉換成可收取合併代價減該等獎勵的行使價(如有)的權利。就合併支付的總代價約為49億美元。

於二零一三年七月三十一日, Merger Sub發行二零一八年八月一日到期的本金總額為500.0百萬美元的5.25%優先票據及二零二一年八月一日到期的本金總額為400.0百萬美元的5.875%優先票據(統稱「Merger Sub票據」)。Merger Sub就發行Merger Sub票據產生的交易費20.4百萬美元按Merger Sub票據的年期攤銷。由於合併及就此訂立的交易,我們已承擔Merger Sub的負債及責任(包括Merger Sub於Merger Sub票據下的責任)。Merger Sub票據所得款項於合併日期前以託管方式持有並用於為合併提供資金。所得款項用於為已付總代價提供部分資金,償還本公司的部分未償還債務及支付合併相關的若干交易費。

萬洲國際是河南雙匯投資發展股份有限公司(中國最大的肉類加工企業及中國最大的肉製品上市公司(按市值計))的主要股東。萬洲國際為中國肉類加工行業的先驅者,擁有逾30年的歷史。萬洲國際的業務包括生豬養殖、肉類加工、鮮凍肉及肉製品生產及分銷。萬洲國際的分銷網絡與我們強大的管理團隊、領先的品牌及垂直整合模式相結合,將使我們能夠向全球市場的消費者提供高品質、價格具有競爭力且安全的美國肉製品。

萬洲國際收購本公司的成本被壓低,以建立本公司的新會計基準。將代價初步分配至萬洲國際於合併中所收購資產及所承擔負債中,反映基於管理層分析的初步公允價值估計(包括第三方估值專家開展的前期工作),有關估計在確定估值的計量期內會出現變動。計量期間調整將追溯應用至合併日期。

以下為總購買代價初步分配至萬洲國際於交易中所收購資產、所承擔負債及非控股權益的估計公允價值的概要:

	(以百萬計)
現金及現金等價物	250.5
應收賬款	764.6
存貨	2,506.9
預付費用及其他流動資產	215.0
物業、廠房及設備	2,726.5
商譽	1,622.5
投資	495.5
無形資產	1,403.0
其他資產	171.2
萬洲國際收購的資產	10,155.7
長期債務及資本租賃責任的流動部分	239.1
應付賬款	535.3
應計費用及其他流動負債	577.0
長期債務及資本租賃責任	2,509.1
長期退休金負債淨額	522.8
遞延所得稅淨額	695.4
其他負債	125.8
雙匯承擔的負債	5,204.5
可贖回非控股權益及非控股權益	48.2
總購買代價	4,903.0

應收賬款及應付賬款以及若干其他流動及非流動資產及負債基於管理層的判斷及估計按其現有賬面值進行估值，因該等賬面值於合併時與該等項目的公允價值相若。

存貨使用可變現淨值法進行估值，惟製造供應品及其他存貨使用重置成本法估值例外。

物業、廠房及設備已結合使用市場法及間接成本法進行估值，而間接成本法乃以新資產的現行重置及／或複製成本減物理、功能及經濟因素應佔折舊為基礎。

所收購無形資產包括商標、客戶關係資產、合約關係及權利，公允價值分別為13億美元、55.0百萬美元、40.0百萬美元及3.0百萬美元。客戶關係資產、合約關係及權利將分別按可使用年期14年、17年及12年攤銷。商標不予以攤銷。

商標(包括商號)已使用提成率法進行估值。我們使用由下而上法評估商標名的適當提成率，注重考慮各商標名的盈利能力、就各商標名而言冠名銷售對比以私人標籤銷售類似產品所賺取的隱含溢價利潤、市場研究及第三方可資比較許可協議。

客戶關係資產使用多期間超額盈餘法採用預測指標及／或市場參與者分銷商模式釐定。

合約關係使用豁免成本或損失利潤法根據重新建立現有關係可能所需的時間及相關成本(包括於該期間的損失利潤)進行估值。權利亦使用豁免成本或損失利潤法進行估值。

合資格及不合資格界定福利退休金計劃的福利責任截至合併日期在獨立第三方精算師協助下進行重新計量。

於合併中所承擔的現有長期債務基於所報市價進行公平估值。所承擔的長期債務包括我們未贖回的二零二二年八月到期的6.625%優先無抵押票據(「二零二二年票據」)及我們未贖回的二零一七年七月到期的7.75%優先無抵押票據(「二零一七年票據」)。

截至合併日期的遞延所得稅資產及負債，指所收購資產與由於合併所承擔負債的公允價值的臨時差額的預期未來稅務後果及其稅基。

商譽反映超過可識別所收購資產、所承擔負債及非控股權益的公允價值的已付總代價金額。因合併而確認的商譽不可扣稅，且並未獲分配至我們截至二零一三年十二月二十九日的呈報分部。

就合併而言，我們於後繼期間及前身期間分別產生23.9百萬美元及18.0百萬美元的專業費用。該等費用於綜合收益表的合併相關成本中確認。此外，Merger Sub就融資安排遞延債務發行成本17.3百萬美元。我們於合併後終止融資安排時確認於後繼期間利息開支的遞延成本。所有該等費用於我們的公司分部業績中反映。

以下未經審核備考財務數據概述本公司的經營業績，猶如合併於截至二零一二年四月三十日已發生。備考數據僅供參考，並不一定反映若合併於二零一二年四月三十日完成的實際經營業績。

	截至 二零一三年 十二月二十九日 止八個月 (以百萬計及未經審核)	截至 二零一三年 四月二十八日 止財政年度 (以百萬計及未經審核)
銷售	9,573.7元	13,221.1元
收入淨額	192.9	219.6

最重大的備考調整乃為反映資產及負債(如存貨、物業、廠房及設備、長期債務)以及上文所述合併相關的費用及開支的公允價值提高的影響。

Kansas City Sausage, LLC

於二零一三年五月，我們以現金36.0百萬美元收購Kansas City Sausage Company, LLC (KCS)的50%權益。於完成後，除現金購買價外，我們向賣方墊付10.0百萬美元，以換取承兌票據，承兌票據由賣方於KCS持有的餘下成員權益抵押(墊款票據)。墊款票據於綜合資產負債表的其他資產入賬。此外，我們與KCS訂立一份循環貸款協議，據此我們同意不時提供最高達本金總額20.0百萬美元的貸款。根據循環貸款協議產生的任何承擔的總金額由KCS所有資產當中的第一優先抵押權益抵押。

KCS為美國領先的香腸生產商和母豬加工商，年收益約200百萬美元。KCS的低成本、高效運營及優質產品加上我們強大的品牌和銷售及營銷團隊應能促進我們肉製品業務的增長。KCS在愛荷華州得梅因(Des Moines, Iowa)及密蘇里州堪薩斯城(Kansas City, Missouri)經營業務。在得梅因，KCS生產用於香腸及增值產品的優質原材料，包括去骨火腿和皮。

KCS由其董事會管理，董事會的決策會對KCS的經濟表現產生重大影響。我們有權提名及選舉KCS大部分董事會成員。根據相關投票權，我們釐定我們於KCS有控制性財務權益。因此，收購我們於KCS的權益採用收購會計法於豬肉分部入賬，收購法要求(其中包括)被收購方的所收購資產、所承擔負債及非控股權益按其截至收購日期的公允價值確認。購買價格分配包括所收購的資產(不包括商譽)39.2百萬美元、所承擔負債10.7百萬美元、商譽43.5百萬美元及可贖回非控股權益36.0百萬美元。

我們對非控股權益公允價值的初步估計乃基於有關我們所處行業的類似公司的市場倍數及收購條款的代價計量，非控股權益持有人有權於收購的五週年後隨時行使認沽期權，這將迫使我們贖回彼等的權益。非控股權益於綜合簡明資產負債表分類為股權之外的可贖回非控股權益。贖回金額為45.0百萬美元或基於盈利的固定倍數計算的金額(以較高者為準)。我們已選擇於五年期間累計非控股權益贖回金額的變動直至其成為可贖回。倘非控股權益截至二零一三年十二月二十九日前可贖回，則贖回金額將為45.0百萬美元。

American Skin Food Group, LLC

二零一二年九月，我們以現金24.2百萬美元收購於American Skin Food Group, LLC (American Skin) 70%的控股權益。

American Skin位於北卡羅來納州Burgaw，為零食業生產和供應豬皮。憑藉我們統一協調的銷售及行銷團隊，我們相信American Skin能夠進軍國內及國際的新市場領域，在未來五至七年可以每年大幅增加約25.0百萬美元的銷售額及約3.0百萬美元淨收入同時僅需要做極少的追加工廠投資。

收購American Skin採用收購會計法於豬肉分部入賬，收購法要求(其中包括)於被收購方的所收購資產、所承擔負債及非控股權益按其於收購日期的公允價值確認。購買價分攤包括所收購資產(不包括商譽)18.7百萬美元、所承擔負債0.5百萬美元、商譽16.4百萬美元及非控股權益10.4百萬美元。

已確認商譽以反映超過所收購可識別資產及所承擔負債公允價值的企業公允價值金額。預期用於稅務目的將可扣減的商譽金額為10.5百萬美元。

非控股權益的公允價值乃基於類似上市公司的市場倍數及收購條款的代價而計量，收購條款向非控股權益持有人提供行使認沽期權的權利，此舉可能要求我們贖回其權益。贖回金額乃基於盈利的固定倍數，此倍數與釐定我們70%權益的收購價所使用的公式一致。

附註3：出售長期資產

弗吉尼亞州朴茨茅斯廠

於二零一一年十一月，我們宣佈將熱狗及午餐肉的生產業務由Smithfield Packing Company, Inc.'s (Smithfield Packing)的弗吉尼亞州朴茨茅斯廠轉移至我們的北卡羅來納州金斯頓廠並永久關閉朴茨茅斯設施。金斯頓設施已擴張進行額外生產並結合最新技術與設備，預期將大幅提高生產效率及降低成本。擴張金斯頓設施及關閉朴茨茅斯設施預期於二零一三曆年下半年完成。

由於該決定，我們於二零一二財政年度第二季對朴茨茅斯設施的相關資產進行減值分析，並認為，於該廠的預計餘下可使用年期內預期將產生的現金流量淨額乃足以收回其賬面值。因此，並不存在減值。然而，我們修訂折舊估計以反映朴茨茅斯設施於其縮短可使用年斯期內的相關資產用途。因此，我們於二零一三財政年度及二零一二財政年度在銷售成本內分別確認加速折舊費用4.4百萬美元及3.3百萬美元。就該決定而言，於二零一二財政年度第二季，我們亦於銷售成本內撇減存貨0.8百萬美元及於銷售、一般及行政開支內應計僱員離職0.6百萬美元。所有該等費用均於豬肉分部內反映。

生豬養殖場

德克薩斯州

於二零一一年一月，我們將德克薩斯州達爾哈特生豬養殖資產的一部分出售予一名農場主，所得款項淨額為9.1百萬美元，並於二零一一財政年度第三季在生豬養殖分部的銷售、一般及行政開支確認出售虧損1.8百萬美元。於二零一一年四月，我們完成出售餘下德克薩斯州達爾哈特經營資產並收取所得款項淨額32.5百萬美元。由於出售，經分配8.5百萬美元商譽至資產組別後，我們於二零一一財政年度第四季在生豬養殖分部的銷售、一般及行政開支確認出售收益13.6百萬美元。商譽乃根據其與我們的國內生豬養殖呈報單位的估計公允價值有關的公允價值分配至該業務。有關資產組別的经营業績及現金流量就獨立披露而言並不視為重大。

俄克拉何馬州及愛荷華州

於二零一一年一月，我們完成出售若干位於俄克拉何馬州及愛荷華州的生豬養殖資產。由於該等出售，我們收取所得款項淨額合共70.4百萬美元，並經分配17.0百萬美元商譽至該等資產組別後確認收益總額6.9百萬美元。商譽乃根據其與我們的國內生豬養殖呈報單位的估計公允價值有關的公允價值分配至該業務。收益於二零一一財政年度第三季在生豬養殖分部的銷售、一般及行政開支入賬。有關資產組別的經營業績及現金流量就獨立披露而言並不視為重大。

密蘇里州

於二零一一財政年度上半年，我們開始減少密蘇里州若干生豬養殖場的生豬數量以符合經修訂同意法令。根據經修訂同意法令，我們可於採用經批准「下一代」技術後恢復養殖場的全面養殖，該技術可使養殖場產生的氣味有所減弱。該等養殖場的生豬飼養量減少，故被愛荷華州的第三方承包養殖戶取代。於二零一一財政年度第一季，就育成量預計減少而言，我們對該等生豬養殖場進行減值分析並認為資產賬面值能夠收回，因此並不存在減值。

根據該等第三方承包養殖戶過去良好的養豬表現及我們於密蘇里州養殖場採用「下一代」技術所需資金數額，我們於二零一二財政年度第一季決定使該等養殖場的若干資產永久閒置。折舊估計經修訂以反映資產被縮短的可使用年期。因此，我們於二零一二財政年度確認加速折舊費用8.2百萬美元。該等費用於生豬養殖分部反映。

Butterball, LLC (Butterball)

於二零一零年六月，我們宣佈已作出要約以購買我們的合營夥伴於Butterball的51%所有權及我們夥伴的有關火雞養殖資產。根據Butterball的經營協議，我們的夥伴必須接受要約出售或須購買我們的49%權益及我們的有關火雞養殖資產（我們於下文稱之為火雞業務）。

於二零一零年九月，我們的合營夥伴通知我們，其決定購買我們於Butterball的49%權益及我們的有關火雞養殖資產。於二零一零年十二月，我們以167.0百萬美元完成出售這些資產，並確認收益0.2百萬美元。該收益按現金售價扣除銷售成本減資產出售組別的眼面值計算。我們火雞業務的經營業績及現金流量就獨立披露而言並不視為重大。

附註4：衍生金融工具

我們的肉類加工及生豬養殖業務使用於大宗商品交易所交投活躍的多種原材料，主要有生豬、玉米、豆粕及小麥。我們於認為條件適當時對沖該等大宗商品以減輕價格風險。雖然該對沖可能限制我們分享有利大宗商品波動所帶來收益的能力，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外幣匯率波動的若干風險。

我們按公允價值將資產負債表內的所有衍生工具列為資產或負債。衍生工具公允價值變動的會計處理取決於其是否符合資格及是否已被指定為對沖關係的一部分。就符合資格並已被指定為會計對沖的衍生工具而言，公允價值變動對盈利並無淨影響，惟衍生工具被視為完全有效地抵銷公允價值變動或被對沖風險應佔的現金流量，直至對沖項目於盈利中確認（通常稱作「對沖會計」法）。就不符合資格或並未被指定為會計對沖工具的

衍生工具而言，公允價值變動乃於當期盈利中列賬(通常稱作「市值計價」法)。假設滿足一切所要求，我們可就衍生工具組合選擇任何一種會計方法。我們過往曾使用兩種可接受的方法並預期未來仍將使用。我們相信，我們的所有衍生工具表示對價格及利率變動的經濟對沖，不論其是否被指定作會計目的。

根據我們的經紀及對手方協議，大宗商品價格變動可能對現金存款要求產生重大影響。此外，我們若干衍生工具合約包含信貸風險相關或有特徵，該風險在我們信貸評級下降的情況下會要求我們提供額外現金抵押品，以補足未平倉衍生工具虧損淨額。截至二零一三年十二月二十九日，我們涉及信貸風險相關或有特徵的未平倉衍生工具的負債淨額狀況並不嚴重。

若對手方根據金融工具作出不履行或不付款行為，我們則會蒙受損失。儘管我們的對手方主要包括投資級別的金融機構，但其中一家或多家公司仍有可能違約。然而，我們大部分金融工具為經紀及與我們維持日常結算的保證金賬戶的對手方持有的交易所買賣期貨合約，因此限制我們非交易所買賣衍生工具的信貸風險。我們對手方的信貸質素乃根據多項因素釐定，包括信貸評級及我們對其財務狀況的評估。截至二零一三年十二月二十九日，撇除淨額結算安排的影響，我們非交易所買賣衍生工具合約的信貸風險為6.1百萬美元。截至二零一三年十二月二十九日，我們因淨額結算安排而並無重大信貸風險。截至二零一三年十二月二十九日並不存在重大集中信貸風險。

根據我們對目前及未來市況的分析，我們衍生工具組合的規模及結構不時變動。所有衍生工具合約均於綜合資產負債表內計入預付開支及其他流動資產或應計開支及其他流動負債(如適用)。

下表列示以總額計算的未平倉衍生金融工具公允價值。

	資產		負債	
	後續公司期間			
	二零一三年 十二月二十九日	二零一三年 十二月二十九日	二零一三年 十二月二十九日	二零一三年 十二月二十九日
	(以百萬計)			
採用「對沖會計」法的衍生工具：				
穀物合約	5.5元		16.2元	
牲畜合約	0.7		1.1	
外匯合約	0.6		—	
總計	6.8		17.3	
採用「市值計價」法的衍生工具：				
穀物合約	0.6		1.1	
牲畜合約	2.8		9.5	
能源合約	2.9		—	
外匯合約	0.6		0.2	
總計	6.9		10.8	
衍生工具公允價值總額	13.7元		28.1元	

	資產		負債	
	前身公司期間		前身公司期間	
	二零一三年 四月二十八日	二零一二年 四月二十九日	二零一三年 四月二十八日	二零一二年 四月二十九日
	(以百萬計)		(以百萬計)	
採用「對沖會計」法的衍生工具：				
穀物合約	2.5元	35.3元	73.0元	9.6元
牲畜合約	4.1	22.9	1.1	—
外匯合約	0.2	1.9	0.1	—
總計	6.8	60.1	74.2	9.6
採用「市值計價」法的衍生工具：				
穀物合約	6.2	9.1	13.7	1.0
牲畜合約	12.4	7.4	0.7	7.2
能源合約	3.1	—	0.6	12.2
外匯合約	0.6	2.4	0.3	0.7
總計	22.3	18.9	15.3	21.1
衍生工具公允價值總額	29.1元	79.0元	89.5元	30.7元

我們的大部分衍生工具為經紀持有的交易所買賣期貨合約，因此須進行淨額結算安排（可於一般業務過程中強制執行）。此外，我們擁有對手方根據於一般淨額結算總安排中建立的淨額結算安排所持有的較小的場外衍生工具投資組合。該等協議通常允許在破產的情況下合法進行淨額結算。我們於綜合資產負債表內根據淨額結算總安排抵銷與相同對手方所簽署的衍生資產及負債的公允價值。我們並無以衍生工具淨額抵銷相同對手方所持有或向其收取的相關現金抵押品。截至二零一三年十二月二十九日，預付開支及其他流動資產包括47.6百萬美元，指存放予經紀的現金，以彌補未平倉衍生工具的虧損。

下表呈列綜合資產負債表內的衍生資產及負債總額與淨額的對賬，及提供合法權利抵銷資產及負債的淨額結算安排下的現金抵押品的有關影響。

	二零一三年十二月二十九日				
	衍生 資產總額	衍生 資產淨額	綜合資產 負債表所 呈列的淨額 (以百萬計)	所收取的 現金抵押品 (已抵押) ⁽¹⁾	淨額
資產					
大宗商品	12.5元	(7.4)元	5.1元	—元	5.1元
外匯合約	1.2	—	1.2	—	1.2
總額	13.7元	(7.4)元	6.3元	—元	6.3元
負債：					
大宗商品	(27.9)元	7.4元	(20.5)元	(15.6)元	(4.9)元
外匯合約	(0.2)	—	(0.2)	—	(0.2)
總額	(28.1)元	7.4元	(20.7)元	(15.6)元	(5.1)元

	二零一三年四月二十八日				
	衍生資產 (負債)總額	衍生資產 (負債)淨額	綜合資產 負債表所 呈列的淨額 (以百萬計)	所收取的 現金抵押品 (已抵押) ⁽¹⁾	淨額
資產：					
大宗商品	28.3元	(21.5)元	6.8元	3.6元	3.2元
外匯合約	0.8	—	0.8	—	0.8
總額	<u>29.1元</u>	<u>(21.5)元</u>	<u>7.6元</u>	<u>3.6元</u>	<u>4.0元</u>
負債：					
大宗商品	(89.1)元	21.5元	(67.6)元	(53.4)元	(14.2)元
外匯合約	(0.4)	—	(0.4)	—	(0.4)
總額	<u>(89.5)元</u>	<u>21.5元</u>	<u>(68.0)元</u>	<u>(53.4)元</u>	<u>(14.6)元</u>

	二零一二年四月二十九日				
	衍生資產 (負債)總額	衍生資產 (負債)淨額	綜合資產 負債表所 呈列的淨額 (以百萬計)	所收取的 現金抵押品 (已抵押) ⁽¹⁾	淨額
資產：					
大宗商品	74.7元	(21.4)元	53.3元	14.2元	39.1元
外匯合約	4.3	—	4.3	—	4.3
總額	<u>79.0元</u>	<u>(21.4)元</u>	<u>57.6元</u>	<u>14.2元</u>	<u>43.4元</u>
負債：					
大宗商品	(30.0)元	21.4元	(8.6)元	(4.4)元	(4.2)元
外匯合約	(0.7)	—	(0.7)	—	(0.7)
總額	<u>(30.7)元</u>	<u>21.4元</u>	<u>(9.3)元</u>	<u>(4.4)元</u>	<u>(4.9)元</u>

- (1) 所收取的現金抵押品指自經紀收取的現金，並於綜合資產負債表計入應計開支及其他流動負債內。所抵押的現金抵押品指存放於經紀的現金，並於綜合資產負債表內計入預付開支及其他流動資產內。銀行存款為存放於經紀的初始押金加上現金保證金，以涵蓋未平倉的收益及虧損。表內所呈列的現金抵押品受限於可用金額，以根據淨額結算總安排抵銷我們未平倉的衍生工具淨額，並因此並無反映本公司所收取或已抵押的總金額。例如，倘存放於我們經紀的初始押金超過我們未平倉衍生工具的淨虧損，則不會計入表內。

有關衍生工具公允價值的其他資料請參閱附註12—公允價值計量。

對沖會計法

現金流量對沖

我們訂立衍生工具(如期貨、掉期及期權合約)，以管理我們有關生豬及生鮮豬肉預計銷售以及玉米、小麥及豆粕預計採購的大宗商品價格風險應佔的預期未來現金流量的可變性風險。此外，我們訂立外匯合約以管理我們有關預計採購或銷售以外幣計值資產的匯率變動產生的預期未來現金流量的可變性風險。截至二零一三年十二月二十九日，我們並無就二零一四年十二月後的預計交易進行現金流量對沖。

應用現金流量對沖時，衍生收益或虧損確認為其他全面收入(虧損)，並於同期或對沖交易影響盈利期間重新分類為盈利。衍生收益及虧損的無效部分被確認為本期的部分盈利。衍生收益及虧損於重新分類為盈利時於穀物合約的銷售成本、瘦肉型生豬合約銷售成本、利率合約的利息開支、外匯合約的一般及行政開支入賬。指定為與生鮮豬肉銷售有關的對沖價格風險的衍生工具收益及虧損於生豬養殖分部入賬。

於二零一三年四月二十九日至十二月二十九日，與未平倉衍生工具相關並於現金流量對沖關係中指定的名義量範圍如下：

	最低	最高	計量單位
大宗商品：			
玉米	42,575,000	86,625,000	蒲式耳
豆粕	321,414	581,656	公噸
瘦肉型生豬	81,600,000	777,360,000	磅
外匯 ⁽¹⁾	14,401,942	48,301,575	美元

(1) 金額表示多份外匯合約的美元等值。

下表列示於所示期間在現金流量對沖關係中指定的衍生工具除稅前收益及虧損對我們綜合財務報表的影響：

	衍生工具於其他 全面收入(虧損) 確認的收益 (虧損)(有效部分)		自累計其他全面 收入(虧損)重新分類 為盈利的收益 (虧損)(有效部分)		衍生工具於盈利確認的收益 (虧損)(無效部分)	
	後續 公司期間 二零一三年 九月 二十七日至 十二月 二十九日	前身 公司期間 二零一三年 四月 二十九日至 九月 二十六日	後續 公司期間 二零一三年 九月 二十七日至 十二月 二十九日	前身 公司期間 二零一三年 四月 二十九日至 九月 二十六日	後續 公司期間 二零一三年 九月 二十七日至 十二月 二十九日	前身 公司期間 二零一三年 四月 二十九日至 九月 二十六日
	(以百萬計)		(以百萬計)		(以百萬計)	
大宗商品合約：						
穀物合約	(8.9)元	3.1元	(0.9)元	23.6元	(3.7)元	1.3元
瘦肉型生豬合約	3.1	(29.3)	3.0	5.9	—	(0.8)
外匯合約	3.5	(0.4)	0.3	(0.3)	—	—
總計	(2.3)元	(26.6)元	2.4元	29.2元	(3.7)元	0.5元

	衍生工具於其他全面收入 (虧損) 確認的收益 (虧損) (有效部分) 前身公司期間 截至以下日期止財政年度			自累計其他全面虧損 重新分類為盈利的收益 (虧損) (有效部分) 前身公司期間 截至以下日期止財政年度			衍生工具於盈利確認 的收益(虧損) (無效部分) 前身公司期間 截至以下日期止財政年度		
	二零一三年	二零一二年	二零一一年	二零一三年	二零一二年	二零一一年	二零一三年	二零一二年	二零一一年
	四月	四月	五月一日	四月	四月	五月一日	四月	四月	五月一日
	二十八日	二十九日	五月一日	二十八日	二十九日	五月一日	二十八日	二十九日	五月一日
	(以百萬計)			(以百萬計)			(以百萬計)		
大宗商品合約：									
穀物合約	39.1元	5.5元	232.9元	108.4元	75.1元	80.7元	-元	(0.2)元	1.9元
瘦肉型生物合約	13.6	102.8	(82.8)	54.9	32.3	(44.5)	0.4	(0.5)	(1.0)
利率合約	-	-	(1.2)	-	(2.4)	(7.0)	-	-	-
外匯合約	0.4	(2.5)	(4.1)	2.1	(4.1)	(2.6)	-	-	-
總計	<u>53.1元</u>	<u>105.8元</u>	<u>144.8元</u>	<u>165.4元</u>	<u>100.9元</u>	<u>26.6元</u>	<u>0.4元</u>	<u>(0.7)元</u>	<u>0.9元</u>

於所示期間，外匯合約被確定屬高效。我們已排除即期與遠期匯率之間的成效評估差異，並認為該等差異並不重大。

於二零一二及二零一一財政年度，我們終止若干穀物合約的現金流量對沖會計，因為原預計交易可能不會發生。由於該變動，上表二零一二財政年度包括自對沖關係中取消指定的穀物合約收益12.0百萬美元，該款項於二零一二財政年度自累計其他全面收入(虧損)重新分類為盈利。二零一一財政年度終止現金流量對沖的相關影響並不重大。

截至二零一三年十二月二十九日，經扣除稅項3.1百萬美元，累計其他全面收入(虧損)的遞延虧損淨額為4.8百萬美元。我們預期於二零一四財政年度將平倉大宗商品合約的遞延收益淨額0.1百萬美元(扣除稅項0.1百萬美元)重新分類為盈利。我們無法估計於二零一四財政年度將重新分類至盈利的有關未平倉合約的未變現收益或虧損，因為其價值會出現變動。

公允價值對沖

我們訂立旨在對沖生豬存貨的公允價值變動的衍生工具(主要為期貨合約)及購買穀物的確定承諾。若應用公允價值對沖會計，衍生工具的收益及虧損連同被對沖風險應佔的對沖項目的公允價值變動則會於當期盈利中確認。衍生工具的收益或虧損及有關對沖項目的抵銷虧損或收益乃計入大宗商品合約的銷售成本。

於二零一三年四月二十九日至十二月二十九日，與未平倉衍生工具有關並於公允價值對沖關係中指定的名義量範圍如下：

	最低	最高	計量單位
大宗商品：			
玉米	-	6,230,000	蒲式耳

下表列示於所示期間在公允價值對沖關係中指定的衍生工具及相關對沖項目的收益及虧損對我們綜合收益表的影響：

後續公司期間	衍生工具於盈利確認的收益(虧損)				
	前身公司期間				
	截至以下日期止財政年度				
二零一三年 九月 二十七 日至十二月 二十九日	二零一三年 四月 二十九日至 九月 二十六日	二零一三年 四月二十八日	二零一二年 四月二十九日	二零一一年 五月一日	
	(以百萬計)				
大宗商品合約 ⁽¹⁾	一元	0.5元	(12.8)元	21.9元	(4.2)元

- (1) 包括截至二零一三年四月二十八日止財政年度虧損7.5百萬美元及截至二零一二年四月二十九日止財政年度及截至二零一一年五月一日止財政年度錄得收益分別為5.1百萬美元及0.2百萬美元，指生豬存貨的公允價值對沖的現貨及期貨價格，直接於產生時記錄至盈利。後續公司期間及前身公司期間均無生豬存貨公允價值對沖，因此後續公司期間及前身公司期間均無確認現貨與期貨價格之間的差額。

後續公司期間	有關對沖項目於盈利確認的收益(虧損)				
	前身公司期間				
	截至以下日期止財政年度				
二零一三年 九月 二十七 日至十二月 二十九日	二零一三年 四月 二十九日至 九月 二十六日	二零一三年 四月二十八日	二零一二年 四月二十九日	二零一一年 五月一日	
	(以百萬計)				
大宗商品合約	0.1元	(0.5)元	5.0元	(16.7)元	5.4元

前身公司期間、截至二零一三年四月二十八日止財政年度、截至二零一二年四月二十九日止財政年度及截至二零一一年五月一日止財政年度，我們就平倉大宗商品衍生工具合約(因相關現金交易影響盈利)分別確認收益4.1百萬美元、虧損2.5百萬美元及收益6.0百萬美元以及虧損24.9百萬美元。

市值計價法

未指定為對沖、已自對沖關係中取消指定或不符合對沖會計標準的衍生工具用市值計價，其未變現收益及虧損連同平倉合約的實際已變現收益及虧損於當期盈利中確認。根據市值計價法，收益及虧損乃計入銷售或大宗商品合約的銷售成本及外匯合約的銷售、一般及行政開支。

於二零一三年四月二十九日至十二月二十九日，與未平倉衍生工具相關並採用「市值計價」法的名義量範圍如下：

	最低	最高	計量單位
大宗商品：			
瘦肉型生豬	1,560,000	403,840,000	磅
玉米	25,000	10,115,000	蒲式耳
豆粕	—	34,145	公噸
大豆	—	1,820,000	蒲式耳
小麥	—	750,000	蒲式耳
天然氣	8,470,000	12,380,000	百萬BTU
柴油	1,260,000	3,360,000	加侖
外幣 ⁽¹⁾	6,650,552	62,676,842	美元

(1) 金額表示多份外匯合約的美元等值。

下表呈列於所示期間按衍生合約的類型劃分並採用「市值計價」方法於綜合收益表確認的衍生工具收益(虧損)金額：

	後續公司期間		前身公司期間 截至以下日期止財政年度		
	二零一三年 九月 二十七 日至十二月 二十九日	二零一三年 四月 二十九 日至九月 二十六日	二零一三年 四月二十八日	二零一二年 四月二十九日	二零一一年 五月一日
大宗商品合約(銷售成本)	3.1元	0.6元	12.9元	6.4元	63.4元
大宗商品合約(銷售)	(9.0)	7.9	29.7	—	—
外匯合約	1.2	(0.2)	3.7	7.7	(9.0)
總計	(4.7)元	8.3元	46.3元	14.1元	54.4元

上表反映未平倉及平倉合約的收益及虧損，包括(其中包括)與指定對沖價格變動(全部於所示期間出現)合約有關的收益及虧損。該表包括變現及未變現收益及虧損的金額。因此，該表並非簡單呈列於所示期間在收益表內確認的未變現收益及虧損。

附註5：投資

投資包括以下各項：

股權投資	分部	擁有百分比	後續公司期間	前身公司期間	
			二零一三年 十二月 二十九日	二零一三年 四月 二十八日	二零一二年 四月 二十九日
Campofrio Food Group (CFG)	國際	37%	351.4元	376.2元	385.2元
墨西哥合營企業	國際	50%	118.0	129.6	111.2
所有其他股權法投資	多項	多項	27.1	26.6	26.2
總投資			496.5元	532.4元	522.6元

我們將我們分佔的股權法投資盈利及虧損列於股權法投資(收入)虧損。部分該等業績延後一個月予以呈報，我們認為，此舉不會對我們的綜合財務報表造成重大影響。

於二零一三年十月二十七日，我們持有37.8百萬股CFG普通股。CFG股份於馬德里證券交易所(Bolsa de Madrid Exchange)(馬德里證交所)公開買賣。按合同規定，我們於CFG的投資賦予我們可在CFG的董事會中佔據兩個席位，從而使我們能夠對我們被投資方的策略及經營決策施加重大影響力。該股份於馬德里證交所的成交量非常低。CFG為一家股權非常集中的公司，三大股東擁有約74%的發行在外股份。我們為CFG的最大股東，擁有約37%的股權。

如附註2—合併及收購所討論，我們在萬洲國際所收購的資產與所承擔的負債之間(包括投資)對來自合併的總購買代價進行初步分配。在評估投資CFG的公允價值時，我們考慮多項資料，包括CFG的正現金流歷史、CFG日後現金流的預期、可資比較業務的市盈率及用於CFG股份於馬德里證交所的市價以就我們佔據董事會兩個席位的合約權利及我們對該公司的經營及策略決策施加重大影響的能力進行調整的影響力溢價。

於二零一三年十一月，墨西哥肉類加工生產商Sigma Alimentos (Sigma)宣佈，其有意按買入價每股6.80歐元(買入價)購買CFG所有發行在外股份。作為公佈的一部分，Sigma公開承認，其已承擔按買入價購買約44.5%的CFG發行在外股份。Sigma所提供的買入價亦已考慮上文所討論的公允價值評估。於二零一三年十二月，我們宣佈我們有意通過保留我們於CFG 37%的權益在收購要約中加入Sigma。由於我們與Sigma的協議，買入價增至每股6.90歐元。

股權法投資(收入)虧損包括以下各項：

		後續公司期間		前身公司期間		
		二零一三年		截至以下日期止財政年度		
		九月 二十七 至十二月 二十九日	二零一三年 四月 二十九 至九月 二十六日	二零一三年 四月 二十八日	二零一二年 四月 二十九日	二零一一年 五月 一日
股權投資	分部			(以百萬計)		
CFG ⁽¹⁾	國際	(0.3)元	(0.4)元	(4.8)元	25.0元	(17.0)元
墨西哥合營企業	國際	2.4	2.1	(9.3)	(13.4)	(29.6)
所有其他股權法投資	多項	0.5	(1.2)	(0.9)	(1.7)	(3.5)
股權法投資虧損(收入)		2.6元	0.5元	(15.0)元	9.9元	(50.1)元

(1) CFG根據國際財務報告準則編製其財務報表。我們分佔CFG的業績反映美國公認會計原則調整，因此，我們就CFG呈報的金額與CFG呈報的金額可能存在差異。

於二零一一年十二月，CFG董事會批准一份合併及精簡其製造業務的多年計劃，以提高經營效率及利用率(CFG合併計劃)。CFG合併計劃包括出售若干資產、裁員成本及注資CFG的法國熟火腿業務使其成為新成立的合營企業。因此，我們於二零一二財政年度在國際分部內的股權法投資虧損(收入)中分佔CFG費用總共38.7百萬美元。

下列CFG財務資料概要乃基於CFG的財務報表並換算為美元：

	二零一三年 四月 二十九日 至十二月 二十六日	截至以下日期止財政年度		
		二零一三年 四月二十八日	二零一二年 四月二十九日	二零一一年 五月一日
		(以百萬計)		
收益表資料：				
銷售額	1,717.6元	2,464.6元	\$2,536.1	2,433.3元
毛利	389.9	564.4	583.0	423.0
收入(虧損)淨額	8.1	13.0	(71.2)	46.1
	二零一三年 十二月二十九日	二零一三年 四月二十八日	二零一二年 四月二十九日	
		(以百萬計)		
資產負債表資料：				
流動資產	821.5元	909.9元	944.5元	
長期資產	2,051.2	1,926.8	1,930.4	
流動負債	999.0	993.6	941.9	
長期負債	1,077.7元	1,094.2	1,168.1	

附註6：應計費用及其他流動負債

應計費用及其他流動負債包括以下各項：

	後續公司期間 二零一三年 十二月二十九日	前身公司期間	
		二零一三年 四月二十八日	二零一二年 四月二十九日
		(以百萬計)	
工資及相關福利	222.9元	246.8元	233.5元
客戶獎勵	91.7	88.6	81.7
衍生工具及經紀按金	20.5	71.0	23.0
保險準備金	63.5	60.9	63.3
應計利息	64.7	34.9	41.9
其他	169.4	138.8	213.6
應計費用及其他流動負債總額	<u>632.7元</u>	<u>641.0元</u>	<u>657.0元</u>

附註7：債務

長期債務包括以下各項：

	後續公司期間	前身公司期間	
	二零一三年 十二月二十九日	二零一三年 四月二十八日	二零一二年 四月二十九日
6.625%優先無抵押票據， 於二零二二年八月到期，包括未攤銷 溢價21.7百萬美元(後續公司期間)及未攤銷 折讓4.7百萬美元	1,021.3元	995.3元	—元
10%優先有抵押票據， 於二零一四年七月到期，包括未攤銷 折讓7.0百萬美元(後續公司期間)	—	—	357.4
10%優先有抵押票據， 於二零一四年七月到期，包括未攤銷 溢價4.4百萬美元(後續公司期間)	—	—	229.4
7.75%優先無抵押票據， 於二零一七年七月到期，包括未攤銷溢價 54.0百萬美元(後續公司期間)	538.4	500.0	500.0
5.25%優先無抵押可換股票據， 於二零一八年八月到期	500.0	—	—
5.875%優先無抵押票據， 於二零二一年八月到期	400.0	—	—
7.75%優先無抵押票據， 於二零一三年五月到期	—	55.0	160.0
4%優先無抵押可換股票據， 於二零一三年六月到期，包括未攤銷 折讓4.1百萬美元(前身公司期間) 及26.8百萬美元(前身公司期間)	—	395.9	373.2
浮息優先無抵押定期貸款， 於二零一八年五月到期	200.0	200.0	200.0
浮息優先無抵押定期貸款， 於二零一四年二月到期	—	200.0	—
存貨循環信貸融資，倫敦銀行 同業折息加3.25%	145.0	—	—
證券化融資，貸款人的資金 成本為0.21%加1.15%	105.0	—	—
多項利率介乎0.0%至5.20%， 於二零一四年二月至二零一七年六月到期	110.4	132.9	117.3
債務總額	3,020.1	2,479.1	1,937.3
即期部分	(47.3)	(675.1)	(62.5)
長期債務總額	<u>2,972.8元</u>	<u>1,804.0元</u>	1,874.8元

如附註2—合併及收購所討論，萬洲國際所承擔的現有長期債務乃根據所報市價調整至公允價值。上文所述截至二零一三年十二月二十九日的溢價指二零二二年票據及二零一七年票據的公允價值調整的未攤銷結餘。

債務總額的預定到期情況如下：

財政年度	(以百萬計)
二零一四年	47.3元
二零一五年	64.5
二零一六年	254.4
二零一七年	503.6
二零一八年	675.0

二零二二年票據

於二零一二年八月，我們在已註冊公開發售中發行本金總額10億美元的10年期6.625%優先無抵押票據，價格相等於其面值的99.5% (二零二二年票據)。我們於二零一二年八月結算二零二二年票據時收到扣除承銷折讓、佣金及發售開支後的所得款項淨額981.2百萬美元。我們就發行二零二二年票據產生交易費用18.0百萬美元，該等費用將按票據的十年期限進行攤銷。

就發行二零二二年票據產生的未攤銷交易費金額於我們在合併中初步分配萬洲國際所承擔的資產及代價的購買總代價時撇銷。

債務清償

二零一一年票據

於二零一一財政年度，我們以543.1百萬美元購回於二零一一年八月到期的7%優先無抵押票據 (二零一一年票據) 中的522.2百萬美元，並就債務清償確認虧損合共21.4百萬美元，包括撇銷相關未攤銷溢價及債務成本。

於二零一二財政年度，我們贖回於二零一一年八月到期的7%優先無抵押票據的餘下77.8百萬美元。

二零一三年票據及二零一四年票據

於二零一一年一月，我們開始荷蘭式拍賣現金收購要約 (一月收購要約)，以450.0百萬美元現金收購於二零一三年五月到期的未贖回7.75%優先無抵押票據 (二零一三年票據) 及於二零一四年七月到期的未贖回10%優先有抵押票據 (二零一四年票據) 的最高本金總額。由於一月收購要約，我們已就購回面值分別為190.0百萬美元及200.9百萬美元的二零一三年票據及二零一四年票據支付450.0百萬美元，並於二零一一財政年度第四季度就債務清償確認虧損合共71.1百萬美元，包括撇銷相關未攤銷折讓及債務成本。

於二零一二財政年度，我們以68.3百萬美元購回二零一四年票據中的59.7百萬美元，並就債務清償確認虧損11.0百萬美元，包括撇銷相關未攤銷折讓及債務成本。

連同於二零一二年七月發行二零二二年票據，我們開始一項收購要約，以購回任何及所有未贖回二零一三年票據以及任何及所有未贖回二零一四年票據 (二零一二年七月收購要約)。二零一二年七月收購要約於二零一二年八月屆滿。由於二零一二年七月收購要約，我們已就購回面值分別為105.0百萬美元及456.6百萬美元的二零一三年票據及二零一四年票據支付649.4百萬美元。此外，於二零一二年八月，我們行使二零一四年票據下的可用贖回權，及就購回二零一四年票據的餘下132.8百萬美元支付155.5百萬美元。發行二零二二年票據的所得款項淨額被用於購回所有二零一三年票據及二零一四年票據。由於該等購回，我們於二零一三財政年度就債務清償確認虧損合共120.7百萬美元，包括撇銷相關未攤銷折讓、溢價及債務發行成本。

於二零一三年五月，我們償還我們7.75%優先無抵押票據的餘下未償還本金額共計55.0百萬美元。

二零一七年票據及二零二二年票據

後續公司期間，我們以18.1百萬美元購回二零一七年票據及二零二二年票據分別為15.6百萬美元及0.4百萬美元，並就債務清償確認虧損1.7百萬美元。

所承擔的債務

於二零一三年七月三十一日，Merger Sub發行Merger Sub票據，作為收購本公司融資的一部分。合併完成及解除託管的所得款項後，Merger Sub票據將成為在支付權利方面與我們所有現有及日後優先無抵押債務享有同等地位的本公司無抵押責任。所得款項部分用於償還美國定期貸款銀行到期的尚未償還200.0百萬美元。有關Merger Sub票據的詳情參閱附註2。

營運資金融資

於二零一一年六月，我們將基於資產的循環信貸協議（合共為10億美元，支援短期資金需求）及信用證（ABL信貸融資）再融資成兩項獨立融資：(1)合共為925.0百萬美元以存貨為基礎的循環信貸融資，可選擇擴展至最高12.25億美元（存貨循環信貸融資），及(2)合共為275.0百萬美元的應收賬款證券化融資（證券化融資）。我們可能根據上述兩項融資索取營運資金貸款及信用證。由於是次再融資，我們於二零一二財政年度第一季度就清償債務確認虧損1.2百萬美元，以撤銷與ABL信貸融資有關的未攤銷債務發行成本。

於二零一三年一月，我們部分行使第二份經修訂及經重列信貸協議的彈性增減條款並將存貨循環信貸融資的借款款項由合共925.0百萬美元增至合共10.25億美元。存貨循環信貸融資的所有其他條款及條件維持不變，包括因我們存貨、應收賬款及若干現金結餘的借款基礎估值而對存貨循環信貸融資下不時可動用信貸實際額度加以限制。

我們有權進一步行使彈性增減條款並將其循環承諾額外增加合共不超過200.0百萬美元，前提是任何一名或多名新貸款人或現有貸款人承諾成為額外款項的貸款人及滿足若干其他慣常條件。

可動用的存貨循環信貸融資為合資格存貨水平的函數（根據儲備可予調整）。存貨循環信貸融資於二零一六年六月到期。未動用承諾費及息差為我們槓桿比率（定義見第二份經修訂及經重列信貸協議）的函數。截至二零一三年十二月二十九日，未動用承諾費及利率分別為0.625%及倫敦銀行同業拆息加3.25%。存貨循環信貸融資包括財務契諾。我們長期債務與資本化的比率（定義見第二份經修訂及經重列信貸協議）可能不超過0.5至1.0，而我們的息稅折舊攤銷前利潤與利息開支的比率（定義見第二份經修訂及經重列信貸協議）可能不低於2.5至1.0。我們及我們的重大美國附屬公司（作為主要義務人）共同及個別承擔存貨循環信貸融資項下的責任，而該等責任以若干個人財產的優先留置權（包括現金及現金等價物、存款金額、存貨、知識產權以及若干股權）作為抵押。我們就存貨循環信貸融資產生交易費約9.7百萬美元，將於其五年有效期內進行攤銷。

就存貨循環信貸融資產生的未攤銷交易費金額於我們在合併中初步分配萬洲國際所承擔的資產及代價的購買總代價時撤銷。

證券化融資於二零一六年五月到期。作為安排的一部分，我們的主要豬肉分部附屬公司的所有應收賬款均被售予全資擁有「破產風險隔離」特殊目的公司（特殊目的公司）。特殊目的公司質押應收款項，作為貸款及信用證的抵押。特殊目的公司將計入我們的綜合財務報表，因此，其擁有的應收賬款將計入我們的綜合資產負債

表。然而，倘我們無力償債，特殊目的公司擁有的應收賬款將獨立並有別於我們的其他資產，且債權人將不能使用應收賬款。截至二零一三年十二月二十九日，特殊目的公司擁有539.0百萬美元的應收賬款，而我們擁有證券化融資的未償還借款105.0百萬美元。

截至二零一三年十二月二十九日，未動用承諾費與利率分別為0.45%及0.21%加1.15%。我們就證券化融資產生交易費約1.3百萬美元，將於其原三年有效期內進行攤銷。

就證券化融資產生的未攤銷交易費金額於我們在合併中初步分配萬洲國際所承擔的資產及代價的購買總代價時撤銷。

截至二零一三年十二月二十九日，我們的信貸融資及信貸額度合共為14億美元。我們有關該等信貸融資及信貸額度的未動用款項為10億美元。該等融資及額度一般按當時市場利率釐定。我們就融資的未動用部分支付承諾費。

後續公司期間、前身公司期間、截至二零一三年四月二十八日止財政年度、截至二零一二年四月二十九日止財政年度及截至二零一一年五月一日止財政年度，信貸融資及信貸額度下的平均借款分別為541.7百萬美元、349.4百萬美元、105.4百萬美元、99.8百萬美元及81.6百萬美元，平均利率分別為3.0%、3.0%、5.2%、4.9%及4.8%。後續公司期間、前身公司期間、截至二零一三年四月二十八日止財政年度、截至二零一二年四月二十九日止財政年度及截至二零一一年五月一日止財政年度，最高借款額分別為759.3百萬美元、719.3百萬美元、229.9百萬美元、245.3百萬美元及256.9百萬美元。截至二零一三年十二月二十九日、截至二零一三年四月二十八日及截至二零一二年四月二十九日，未償還借款總額分別為314.1百萬美元、82.3百萬美元及64.9百萬美元，平均利率分別為2.8%、4.4%及5.7%。

荷蘭合作銀行定期貸款

於二零一二年八月，我們與荷蘭合作銀行修訂200.0百萬美元定期貸款(荷蘭合作銀行定期貸款)。由於該經修訂協議，我們的到期日由二零一六年六月延展至二零一八年五月，而年利率增至相等於倫敦銀行同業拆息加4%或基本利率加3%(由我們選擇)。

該經修訂協議載有肯定及否定契諾，其中包括會限制或阻礙我們設立留置權及產權負擔的能力；產生債務；作出收購及投資；出售或轉讓資產；支付股息或就股份作出其他付款，以上各種情況均須受到若干一般與二零二二年票據的條款及條件一致的限制及例外情況所規限。此外，該經修訂協議載有財務契諾，規定我們自二零一三財政年度第三季度起須將最低利息覆蓋率(綜合息稅折舊攤銷前收入與綜合利息開支的比率)維持不低於1.75至1.0。

可換股票據

於二零零八年七月，我們於登記發售中發行本金總額為400百萬美元並於二零一三年六月三十日到期的4%可換股優先票據(可換股票據)。可換股票據為優先無抵押責任，應以現金支付，在若干情況下可按初步換股比率(可予調整)轉換為我們的普通股股份，每1,000美元本金的可換股票據兌換44.082股股份，相當於初步換股價約為每股22.68美元。於轉換時，持有人將收取最多為可換股票據本金額的現金，換股責任的餘下部分(如有)以我們的普通股股份形式收取。

於二零一三年四月一日，持有人可於緊接到期日前第三個計劃交易日營業結束前隨時轉換其可換股票據。

於可換股票據發行日期，我們的不可轉換債務借貸比率釐定為10.2%。根據該利率，可換股票據權益部分釐定為95.8百萬美元。

就發行可換股票據而言，我們就普通股訂立單獨可換股票據對沖交易（以在轉換可換股票據時減少潛在經濟攤薄）及單獨認股權證交易（統稱為跨價交易）。我們購買容許我們購買最多約17.6百萬股普通股股份的認購期權（可予調整），該數目為轉換可換股票據時初步可發行股份的數目。此外，我們出售容許買家購買最多約17.6百萬股普通股股份的認股權證（可予調整）。有關跨價交易的更多資料，請參閱附註11－權益。

於二零一三年七月，我們償還可換股票據的未償還本金額共計400.0百萬美元。作為結算可換股票據的一部分，我們向票據持有人交付3,894,476股普通股。與此同時，我們行使我們就原發行可換股票據所訂立的認購期權，使我們有權自對手方收取3,894,510股股份。因此，我們於結算可換股票據後淨收回34股普通股。

於二零一三年十月，由於合併涉及的控制權變動，我們向認股權證持有人支付79.4百萬美元，以解除合約。

附註8：租賃責任、承擔及擔保

租賃責任

我們根據不可撤銷經營租賃租賃設施及設備。各租賃協議的年期有所不同，並可能載有續期或購買選擇權。經營租賃下的租金款項按直線基準於租賃期間在開支內扣除。於後續公司期間、前身公司期間、截至二零一三年四月二十八日止財政年度、截至二零一二年四月二十九日止財政年度及截至二零一一年五月一日止財政年度，房地產、機器、車輛及其他設備的經營租賃下的租金開支分別為11.7百萬美元、19.2百萬美元、47.1百萬美元、46.5百萬美元及42.3百萬美元。

截至二零一三年十二月二十九日不可撤銷經營租賃下的未來租金承擔如下：

財政年度	(以百萬計)
二零一四年	41.6元
二零一五年	30.3
二零一六年	23.2
二零一七年	17.7
二零一八年	15.7
其後	30.9
總計	159.4元

截至二零一三年十二月二十九日，資本租賃下的未來最低租賃付款約為26.2百萬美元。未來最低租賃付款的現值為25.8百萬美元。截至二零一三年十二月二十九日、二零一三年四月二十八日及二零一二年四月二十九日，資本租賃責任的長期部分分別為24.6百萬美元、25.2百萬美元及26.1百萬美元，而截至二零一三年十二月二十九日、二零一三年四月二十八日及二零一二年四月二十九日的即期部分分別為1.2百萬美元、1.0百萬美元及1.0百萬美元。

承擔

我們訂有使用合夥公司(我們為擁有其50%權益的合夥人)擁有的冷藏庫的協議(於二零二二財政年度結束時屆滿)。我們已同意就使用有關設施支付當時具競爭力的價格,惟以擔保最低年費總額為限。後續公司期間、前身公司期間、截至二零一三年四月二十八日止財政年度、截至二零一二年四月二十九日止財政年度及截至二零一一年五月一日止財政年度,我們已就使用有關設施分別支付4.5百萬美元、7.4百萬美元、16.6百萬美元、14.0百萬美元及18.2百萬美元的費用。截至二零一三年十二月二十九日、截至二零一三年四月二十八日及截至二零一二年四月二十九日,我們分別擁有於合夥公司的投資3.0百萬美元、2.6百萬美元及2.2百萬美元。

我們對若干牲畜養殖戶有購買承擔,使我們有責任購買該等養殖戶交付的所有牲畜。其他安排使我們有責任購買固定數目的牲畜。我們亦利用獨立農戶及其設施飼養產自我們種畜的生豬,並在交付時按表現向其支付服務費。我們根據可取得大宗商品牲畜未來價格及對未來生豬價格的內部預計、預期交付數量及預計表現,估計該等承擔下的未來責任。我們於該等承擔下的估計未來責任如下:

財政年度	(以百萬計)
二零一四年	1,987.7
二零一五年	1,451.3
二零一六年	1,113.6
二零一七年	996.7
二零一八年	957.5

截至二零一三年十二月二十九日,我們亦承諾根據二零一四財政年度應付的遠期穀物合約購買約309.5百萬美元。

截至二零一三年十二月二十九日,我們擁有與經批准資本開支項目有關的承諾資金20.6百萬美元。該等項目預期將由經營所得現金流量及/或信貸融資下的借款提供資金。

擔保

作為我們業務的一部分,我們為下文所述多項財務擔保及其他承諾的一方。該等安排涉及未列入截至二零一三年十二月二十九日綜合資產負債表的表現及信用風險的要素。我們可能對該等債務負有責任,視乎被擔保方的表現或發生我們無法預測的未來事件而定。若我們認為我們可能須對債務負責,我們會將此項負債列入綜合資產負債表。

截至二零一三年十二月二十九日,我們繼續就已轉至JBS S.A.的與出售Smithfield Beef, Inc.有關的租賃9.5百萬美元提供擔保。若干該等擔保可能會於短期內解除,其他擔保則維持有效,直至二零二二年二月租賃屆滿為止。

附註9：所得稅

所得稅開支包括下列各項：

	後續公司期間		前身公司期間 截至以下日期止財政年度		
	二零一三年 九月 二十七日至十二月 二十九日	二零一三年 四月 二十九日至九月 二十六日	二零一三年 四月 二十八日	二零一二年 四月 二十九日	二零一一年 五月 一日
			(以百萬計)		
即期所得稅開支：					
聯邦	0.2元	13.8元	39.8元	72.7元	57.6元
州	0.9	0.1	6.1	8.4	17.2
外國	0.2	2.5	5.5	1.1	3.1
	<u>1.3</u>	<u>16.4</u>	<u>51.4</u>	<u>82.2</u>	<u>77.9</u>
遞延所得稅開支(利益)：					
聯邦	7.4	7.1	(2.6)	82.1	128.3
州	1.7	(11.4)	(10.5)	11.2	24.2
外國	5.4	0.6	7.8	(3.1)	5.7
	<u>14.5</u>	<u>(3.7)</u>	<u>(5.3)</u>	<u>90.2</u>	<u>158.2</u>
所得稅開支總額	<u>15.8元</u>	<u>12.7元</u>	<u>46.1元</u>	<u>172.4元</u>	<u>236.1元</u>

按聯邦法定稅率計算的稅項與所得稅撥備的對賬如下：

	後續公司期間		前身公司期間 截至以下日期止財政年度		
	二零一三年 九月 二十七日至十二月 二十九日	二零一三年 四月 二十九日至九月 二十六日	二零一三年 四月 二十八日	二零一二年 四月 二十九日	二零一一年 五月 一日
按法定稅率計算的聯邦所得稅	35.0%	35.0%	35.0%	35.0%	35.0%
州所得稅(扣除聯邦稅項利益)	3.8	(10.6)	(0.2)	2.1	3.4
外國所得稅	16.4	10.4	(1.7)	(0.2)	(1.2)
未匯出盈利	—	—	—	2.6	—
不確定稅務狀況變動淨額	(1.8)	(1.3)	0.6	(2.4)	(0.3)
估值撥備變動淨額	(20.1)	(10.1)	(4.8)	(0.9)	(3.4)
稅項抵免	(4.5)	(6.5)	(5.7)	(1.0)	(1.1)
製造商扣減	(0.6)	(0.2)	(1.5)	(1.7)	(1.8)
商譽調整	—	—	—	—	2.0
其他	3.1	3.0	(1.6)	(1.2)	(1.4)
實際稅率	<u>31.3%</u>	<u>19.7%</u>	<u>20.1%</u>	<u>32.3%</u>	<u>31.2%</u>

未匯出盈利對二零一二財政年度實際稅率的影響主要是由CFG合併計劃造成的。

我們截至二零一三年十二月二十九日、二零一三年四月二十八日及二零一二年四月二十九日分別就預付開支及其他流動資產擁有應收所得稅36.7百萬美元、79.4百萬美元及101.7百萬美元。

暫時性差額的稅務影響包括下列各項：

	後繼公司期間	前身公司期間	
	二零一三年 十二月二十九日	二零一三年 四月二十八日	二零一二年 四月二十九日
		(以百萬計)	
遞延稅項資產：			
退休金及其他退休負債	160.8元	272.4元	256.4元
稅項抵免、結轉及經營虧損淨額	68.0	77.3	85.6
應計開支及其他流動負債	49.8	32.2	53.2
衍生工具	28.8	—	—
僱員福利	26.6	17.3	—
其他	28.3	10.2	30.8
	362.3	409.4	426.0
估值撥備	(42.3)	(43.5)	(54.6)
遞延稅項資產總額	320.0元	365.9元	371.4元
遞延稅項負債：			
物業、廠房及設備	518.1元	371.9元	385.6元
無形資產	415.7	134.3	125.8
衍生工具	—	1.5	31.9
僱員福利	—	—	13.7
於附屬公司的投資	65.6	44.1	44.6
	999.4元	551.8元	601.6元

下表列示截至二零一三年十二月二十九日、二零一三年四月二十八日及二零一二年四月二十九日我們資產負債表內遞延稅項的類別：

	後繼公司期間	前身公司期間	
	二零一三年 十二月二十九日	二零一三年 四月二十八日	二零一二年 四月二十九日
		(以百萬計)	
預付款及其他流動資產	66.5元	19.9元	57.4元
其他資產	—	—	3.2
其他負債	745.9	205.8	290.8

管理層作出評估以釐定其遞延稅項資產是否很有可能無法實現。若管理層認為相關稅項利益將無法實現，則會計提估值撥備。估值撥備主要與州抵免、州經營虧損結轉淨額及於外國司法權區的虧損（並無就此確認任何稅項利益）有關。後續公司期間，估值撥備增加4.6百萬美元，主要是由於有關合併的購買價格淨額分配及動用外國司法權區的稅項虧損所致。前身公司期間，估值撥備減少5.8百萬美元，主要是由於動用外國司法權區的稅項虧損所致。

稅項抵免、結轉及經營虧損淨額自二零一四財政年度至二零三三財政年度到期。

截至二零一三年十二月二十九日、二零一三年四月二十八日及二零一二年四月二十九日，被視為永久再投資的外國附屬公司盈利淨額分別為17.0百萬美元、149.5百萬美元及123.6百萬美元。若上述盈利並無再投資，則無法合理釐定須計提撥備的遞延稅項負債金額。投資附屬公司的遞延稅項負債內所計的金額可能因建議重組於日後撥回。

未確認稅項利益的期初及期末負債對賬如下：

	(以百萬計)
結餘，二零一一年五月一日	33.6元
本年度稅務狀況增加	2.4
過往年度稅務狀況增加	(10.8)
與稅務機關結算	(9.3)
法定限制失效	(0.6)
結餘，二零一二年四月二十九日	15.3
本年度稅務狀況增加	3.9
過往年度稅務狀況減少	(1.8)
與稅務機關結算	(1.0)
法定限制失效	(0.7)
結餘，二零一三年四月二十八日	15.7
本年度稅務狀況增加	1.6
過往年度稅務狀況減少	(0.2)
與稅務機關結算	(2.1)
法定限制失效	(1.1)
結餘，二零一三年十二月二十九日	(13.9)元

我們於美國境內外的多個稅務司法權區經營業務，並接受多個稅務機關的審查。未確認稅項利益負債包括截至二零一三年十二月二十九日、二零一三年四月二十八日及二零一二年四月二十九日分別為4.5百萬美元、5.1百萬美元及4.7百萬美元的應計利息。我們於過度期間、截至二零一三年四月二十八日止財政年度、截至二零一二年四月二十九日止財政年度及截至二零一一年五月一日止財政年度分別在所得稅開支項下確認利息收入淨額0.5百萬美元、利息開支淨額0.4百萬美元、利息收入淨額3.5百萬美元及0.1百萬美元。未確認稅項利益負債包括截至二零一三年十二月二十九日的13.3百萬美元、截至二零一三年四月二十八日的14.9百萬美元及截至二零一二年四月二十九日的14.1百萬美元，若獲確認，將影響實際稅率。

我們目前正接受多個稅務司法權區的審核，並直至各稅務司法權區的法定限制期屆滿前仍須接受檢查。在特定的國家，我們可能須接受多個稅務機關的審核，或於有關國家營運的附屬公司可能受限於不同的法定限制屆滿日期。我們已了結二零一三財政年度的所有美國聯邦所得稅事宜。我們目前正就截至二零一三年十二月二十九日止稅務年度接受美國聯邦審查。

根據法定限制屆滿期及／或截至二零一三年十二月二十九日多個司法權區稅務檢查的結論，我們認為之前未確認稅項利益總額於二零一三年十二月二十九日後十二個月內很可能減少最多2.2百萬美元。

於後續公司期間開始時，本公司連同其各附屬公司納入其美國母公司的綜合聯邦所得稅集團及綜合所得稅申報表。綜合集團的成員公司已選擇通過單獨申報方法將所得稅於集團成員公司之間分配，根據此方法，母公司抵免附屬公司因納入綜合申報表而獲得的所得稅減少，或母公司向附屬公司收取其於綜合所得稅負債的已分配應佔部分。

附註10：退休金及其他退休福利計劃

公司主辦的界定福利退休金計劃

我們為大多數美國僱員提供退休金福利。受薪僱員的福利乃根據服務年數及平均工資水平提供。小時工享有各服務年份規定金額的福利。

下表呈列退休金福利責任、計劃資產及該等退休金計劃資金狀況的對賬：

	二零一三年 十二月二十九日	二零一三年 四月二十八日 (以百萬計)	二零一二年 四月二十九日
福利責任變動：			
年初福利責任	1,813.2元	1,610.6元	1,329.9元
服務成本	32.4	47.2	37.4
利息成本	54.4	74.8	75.9
已付福利 ⁽¹⁾	(66.6)	(65.9)	(63.2)
於合併日期重新計量	(189.8)	—	—
精算虧損	9.2	146.1	229.1
其他	0.2	0.4	1.5
年末福利責任	<u>1,653.0</u>	<u>1,813.2</u>	<u>1,610.6</u>
計劃資產變動：⁽²⁾			
年初計劃資產公允價值	1,110.6	1,023.5	956.4
計劃資產的實際回報	34.7	131.5	(16.0)
僱主供款	18.8	17.7	142.8
已付福利 ⁽¹⁾	(42.1)	(62.0)	(59.7)
其他	0.8	(0.1)	—
年末計劃資產公允價值	<u>1,122.8</u>	<u>1,110.6</u>	<u>1,023.5</u>
資金狀況	<u>(530.2)元</u>	<u>(702.6)元</u>	<u>(587.1)元</u>
綜合資產負債表內確認的數額：			
長期退休金負債淨額	(504.4)元	(697.0)元	(581.9)元
應計費用及其他流動負債	(25.8)	(5.6)	(5.2)
年末已確認淨額	<u>(530.2)元</u>	<u>(702.6)元</u>	<u>(587.1)元</u>

(1) 後續公司期間及前身公司期間的界定福利退休金計劃的福利付款分別為39.4百萬美元及27.2百萬美元。後續公司期間及前身公司期間的合資格界定福利退休金計劃的福利付款分別為16.1百萬美元及26.0百萬美元。

(2) 不包括我們不合資格界定福利退休金計劃的資產及有關活動。截至二零一三年十二月二十九日、截至二零一三年四月二十八日及二零一二年四月二十九日，有關我們不合資格計劃的資產的公允價值分別為124.1百萬美元、121.0百萬美元及107.1百萬美元。我們於過渡期間、截至二零一三年四月二十八日止財政年度及截至二零一二年四月二十九日止財政年度並無向我們的不合資格計劃作出供款。後續公司期間、前身公司期間、截至二零一三年四月二十八日止財政年度及截至二零一二年四月二十九日止財政年度，就不合資格計劃已付的福利分別為23.3百萬美元、1.2百萬美元、3.9百萬美元及3.5百萬美元。

截至二零一三年十二月二十九日、二零一三年四月二十八日及二零一二年四月二十九日，所有界定福利退休金計劃的累計福利責任分別為16億、17億美元及15億美元。於呈列期間，我們所有界定福利退休金計劃的累計福利責任均超過計劃資產的公允價值。

下表載列截至所示日期作為有關我們界定福利退休金計劃的累計其他全面收入(虧損)一部分的除稅前未確認項目。

	後續公司期間	前身公司期間	
	二零一三年 十二月二十九日	二零一三年 四月二十八日	二零一二年 四月二十九日
未確認精算收益(虧損)	20.9元	(704.9)元	(665.4)元
未確認先前服務抵免	—	3.2	4.7

我們預期於二零一四財政年度並無確認精算收益或虧損及先前服務成本或信貸為定期退休金成本淨額。

下表載列於所示期間定期退休金成本淨額的組成：

	後續公司期間	前身公司期間			
	二零一三年 九月 二十七 日至十二月 二十九日	二零一三年 四月 二十九 日至九月 二十六日	二零一三年 四月二十八日	二零一二年 四月二十九日	二零一一年 五月一日
服務成本	9.8元	22.6元	47.2元	37.4元	37.0元
利息成本	21.6	32.8	74.8	75.9	74.9
計劃資產的預期回報	(19.5)	(35.4)	(78.8)	(79.6)	(63.9)
攤銷淨額	—	24.8	52.9	23.5	34.0
定期退休金成本淨額	11.9元	44.8元	96.1元	57.2元	82.0元

下表列示於所示期間我們的加權平均假設。

	後續公司期間	前身公司期間			
	二零一三年 九月 二十七 日至十二月 二十九日	二零一三年 四月 二十九 日至九月 二十六日	二零一三年 四月二十八日	二零一二年 四月二十九日	二零一一年 五月一日
釐定定期福利成本淨額的折讓率	5.30%	4.45%	4.75%	5.85%	6.00%
釐定福利責任的折讓率	5.25	5.30	4.45	4.75	5.85
計劃資產的預期長期回報率	7.25	7.25	7.75	7.75	8.00
酬金增長率	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00

我們聘用獨立第三方精算師協助確定所用假設以及計量退休金責任及有關成本。我們每年審閱並選擇退休金責任所用的折讓率。釐定折讓率時，我們採用與計劃的估計福利支出現金流量相若的公司債券（評級為AA或以上）收益率假設模式。該模式使用收益曲線法，按尤其適用於各相關現金流量時間的利率折算各負債流的現金流量。該模型採用估算利率，以各現金流量的現值總和計算相等的加權平均折讓率。我們採用所得的加權平均折讓率釐定最終折讓率。

為釐定計劃資產的預期長期回報率，我們考慮當前及預期的資產分配，以及多種計劃資產的過往及估計回報。長期趨勢按市場因素（如通脹、利率以及財政及貨幣政策）估計，以評估資本市場假設。截至二零一三年十二月二十九日、二零一三年四月二十八日及二零一二年四月二十九日止五個年度期間，計劃資產的平均回報率分別約為12.11%、4.01%及1.40%。不同於我們假設的實際業績於未來期間累計及攤銷，並因此影響未來期間的開支。

退休金計劃資產可能投資於現金及現金等價物、股票、債務證券、保險合約及房地產。我們退休金計劃的投資政策為通過優質股票及固定收益證券的多元投資組合平衡風險及回報。退休金計劃的股票目標如下表所示。固定收益證券的到期經管理，有充足的流動資金以滿足短期福利支付責任。該等計劃聘有外部投資顧問，按我們的計劃受託人確定的參數管理計劃投資。

下表按主要資產分類呈列截至二零一三年十二月二十九日、二零一三年四月二十八日及二零一二年四月二十九日，我們合資格退休金計劃資產的公允價值。我們退休金計劃資產的分配乃根據下表所列目標範圍作出。

	後續公司期間	前身公司期間		目標範圍
	二零一三年 十二月二十九日	二零一三年 四月二十八日	二零一二年 四月二十九日	
		(以百萬計)		
資產分類：				
現金及現金等價物， 扣除未結算交易	60.0元	45.3元	24.7元	0-4%
股票證券	455.7	411.3	427.0	30-50%
債務證券	512.4	555.6	495.2	35-55%
替代資產	94.7	98.4	76.6	5-20%
總計	1,122.8元	1,110.6元	1,023.5元	

有關我們退休資產公允價值的額外資料，請參閱附註12—公允價值計量。

截至二零一三年四月二十八日及二零一二年四月二十九日，我們計入計劃資產的普通股數目分別為2,054,344股及4,154,344股，市值分別為53.3百萬美元及88.2百萬美元。我們所有的普通股因合併轉換為現金；因此，截至二零一三年十二月二十九日，我們並無普通股計入計劃資產。

我們一般按政府法規規定的最低金額向合資格退休金計劃供款，另加維持80%資金狀況以規避《退休金保護法》下的福利限制所需金額。二零一四財政年度，我們預期資金規定約為115.1百萬美元。

我們界定福利退休金計劃的預期未來福利支出如下：

財政年度	(以百萬計)
二零一四年	96.2元
二零一五年	99.7
二零一六年	103.5
二零一七年	107.7
二零一八年	90.7
二零一九年至二零二三年	510.0

綜合僱主界定福利退休金計劃

除本公司主辦的界定福利退休金計劃外，我們根據涵蓋我們多名工會代表僱員的集體談判協議向數項綜合僱主界定福利退休金計劃供款。參與該等計劃的風險在以下方面有別於參與單一僱主計劃的風險：

- 一名僱主向綜合僱主計劃貢獻的資產可能被用於為其他參與僱主的僱員提供福利。
- 倘一名參與僱主不再向綜合僱主計劃供款，該計劃的未出資責任將由餘下的參與僱主承擔。
- 倘我們退出綜合僱主計劃，我們可能須根據該計劃的未出資狀況以及我們在退出前參與計劃的記錄為該計劃支付一筆款項。這稱為退出責任。

我們所參與的各項綜合僱主計劃具備《美國二零零六年退休金保護法》目前所界定的核證區域狀態。區域狀態乃基於各項計劃提供予我們及其他參與僱主的資料並由該項計劃的精算師核證。下文概述根據《美國國內稅收法》（《美國國內稅收法》）建立的標準劃分的區域狀態類型：

- 「紅色」區域－已釐定處於「臨界狀態」且已籌資金一般少於65%的計劃。根據《美國國內稅收法》的規定，處於「紅色」區域的計劃必須採納一項重建計劃。根據《美國國內稅收法》的規定，處於「紅色」區域計劃的計劃參與者可能須負責支付除適用集體談判協議訂明的供款費率外的附加費用。
- 「黃色」區域－已釐定處於「危險狀態」且已籌資金一般少於80%的計劃。根據《美國國內稅收法》的規定，必須採納一項籌資改善計劃。
- 「綠色」區域－已釐定並非處於「臨界狀態」或「危險狀態」且已籌資金一般至少為80%的計劃。

我們參與的所有計劃在已獲核證的兩個最近期福利計劃年度均處於「綠色」區域。

下表概述我們向綜合僱主計劃作出的供款⁽¹⁾。

計劃	EIN/PN ⁽²⁾	截至以下日期止財政年度				集體談判協議 的屆滿日期
		二零一三年 四月 二十九日 至十二月 二十九日	二零一三年 四月 二十八日	二零一二年 四月 二十九日	二零一一年 五月一日	
聯合食品和商業工人 國際工會行業退休金 (United Food and Commercial Workers International Union Industry Pension Fund)	51-6055922/ 001	0.9元	1.2元	1.1元	1.4元	多個時間 ⁽³⁾
營運工程師及參與僱主 國際工會的中央 退休金基金(Central Pension Fund of the International Union of Operating Engineers and Participating Employers)	36-6052390/ 001	0.1	0.2	0.2	0.2	二零一八年 十月
全國社保基金的國家 退休金計劃(IAM National Pension Fund National Pension Plan)	51-6031295/ 002	0.1	0.1	0.1	0.1	二零一四年 二月
向綜合僱主計劃 作出的供款總額		<u>1.1元</u>	<u>1.5元</u>	<u>1.4元</u>	<u>1.7元</u>	

(1) 供款指我們於截至特定年度止財政期間內的供款金額。我們向各計劃作出的供款不超過所呈列任何計劃年度計劃供款總額的5%。

(2) 指僱主識別號及美國國家稅務局向一項計劃指定的三位制計劃編碼。

(3) 我們訂有與聯合食品和商業工人國際工會行業退休金有關的多項集體談判協議。該等協議目前計劃於二零一五年十月、二零一六年五月、二零一八年一月及二零一八年十二月屆滿。

其他僱員福利計劃

我們營辦涵蓋絕大部分美國僱員的界定供款退休金計劃(401(k)計劃)。我們的供款視計劃而定，但主要基於各參與者的供款水平且不可超過可用於稅務目的的最高金額。後續公司期間、前身公司期間、截至二零一三年四月二十八日止財政年度、截至二零一二年四月二十九日止財政年度及截至二零一一年五月一日止財政年度的供款總額分別為4.1百萬美元、8.0百萬美元、15.0百萬美元、13.9百萬美元及13.9百萬美元。

我們亦為若干退休僱員提供保健及人壽保險福利。該等計劃並無資金來源，一般僅支付扣除退休人員保費供款、共同支付款項及可扣減款項的承保成本。我們保留更改或取消該等福利的權利。我們考慮於綜合財務報表及有關附註中披露與該等計劃有關的非重大資料。

附註11：權益**普通股**

於合併完成時，註銷史密斯菲爾德的所有發行在外股份及本公司股東就合併生效時間前持有的每股普通股收取合併代價。

由於進行合併，Merger Sub的所有發行在外股份轉換成1,000股無面值的本公司普通股，而該等股份由萬洲國際的全資附屬公司擁有。本公司並無其他發行在外股份。有關合併的詳情請參閱附註2—合併及收購。

普通股購回

於二零一三財政年度，我們以386.4百萬美元(包括相關費用)購回19,068,079股普通股。已購回股份的價格已根據適用會計指引在我們的簡明綜合資產負債表內獲分配至普通股、額外繳足資本及保留盈利中。

自股份購回計劃二零一一年六月(至合併日期，我們按平均價格20.38美元以575.9百萬美元(包括有關佣金)購回28,244,783股普通股股份。

優先股

合併前，我們持有1,000,000股每股面值1.00美元的已獲授權優先股，且均未發行。董事會獲授權按系列發行優先股，並通過決議案更改各系列優先股的名稱、股息率、贖回規定、清盤權、償債基金規定、換股權及我們因合併而不再獲授權享有優先股投票權。

股份酬金

於二零零九財政年度，我們採納二零零八年獎勵酬金計劃(獎勵計劃)，取代一九九八年股份獎勵計劃，並向僱員、非僱員董事及顧問提供發行非法定購股權及其他獎勵。

於合併完成時，所有當時已授出的股份酬金獎勵(不論已歸屬與否)轉換為收取合併代價減該等獎勵的行使價(如有)的權利。因此，合併後，我們向計劃參與者支付現金總額合共82.1百萬美元，作為購買代價的一部分。獎勵計劃因合併而終止。

購股權

根據獎勵計劃，我們可授出期限不超過10年的購股權，並於授出日期五年後一次性歸屬或每三年以不低於授出日期普通股公平市值的行使價按比例歸屬。前身公司期間、截至二零一三年四月二十八日止財政年度、截至二零一二年四月二十九日止財政年度及截至二零一一年五月一日止財政年度，購股權的酬金開支分別為1.2百萬美元、4.9百萬美元、6.1百萬美元及3.8百萬美元。前身公司期間、截至二零一三年四月二十八日止財政年度、截至二零一二年四月二十九日止財政年度及截至二零一一年五月一日止財政年度，已確認的相關所得稅利益分別為0.4百萬美元、1.8百萬美元、2.4百萬美元及1.5百萬美元。截至二零一三年四月二十八日止財政年度、截至二零一二年四月二十九日止財政年度及截至二零一一年五月一日止財政年度，並無酬金開支作資本化為存貨或固定資產的一部分。

各授出購股權的公允價值乃於授出日期按Black-Scholes期權定價模型估計。預期年度波動乃根據我們股票的過往波動及其他因素作出。我們使用過往數字以定價模型估計期權行使及僱員離職。授出購股權的預期期限指購股權預期將不獲行使的期間。下表載列於所示財政年度釐定已授出購股權公允價值時所作假設的概要：

	截至以下日期止財政年度		
	二零一三年 四月二十八日	二零一二年 四月二十九日	二零一一年 五月一日
預期年度波動	57%	55%	54%
股息收益率	—%	—%	—%
無風險利率	0.52%	1.11%	1.62%
預期購股權年期(年)	4	4	4

於前身公司期間概無授出購股權。於截至二零一三年四月二十八日止財政年度、截至二零一二年四月二十九日止財政年度及截至二零一一年五月一日止財政年度授出的購股權乃根據各批的預期年期分批估值。上表反映出各批的加權平均無風險利率及預期購股權年期。於截至二零一三年四月二十八日止財政年度、截至二零一二年四月二十九日止財政年度及截至二零一一年五月一日止財政年度所有授出的購股權的預期股息收益率均相同。我們並無就普通股支付現金股息。

下表載列於前身公司期間獎勵計劃下的購股權活動概要：

	股份數目	加權平均 行使價	加權平均 餘下合約 期限(年)	內在價值 總額 (以百萬計)
截至二零一三年				
四月二十八日未行使	2,858,153	22.34元		
已行使	(139,040)	22.54元		
已沒收	(6,000)	21.09元		
截至二零一三年				
九月二十六日未行使 ⁽¹⁾	2,713,113	22.33元	3.9	31.6元
截至二零一三年				
九月二十六日可行使	2,226,459	22.55元	3.6	25.4元

(1) 所有購股權已於合併後註銷，且持有人已收取每股34.00美元現金減購股權行使價。

於截至二零一三年四月二十八日止財政年度、截至二零一二年四月二十九日止財政年度及截至二零一一年五月一日止財政年度，已授出購股權的加權平均授出日期公允價值分別為8.92美元、9.36美元及6.61美元。於截至二零一三年四月二十八日止財政年度、截至二零一二年四月二十九日止財政年度及截至二零一一年五月一日止財政年度，已行使購股權的內在價值總額分別為2.4百萬美元、0.9百萬美元及0.4百萬美元。

表現股份單位

獎勵計劃亦設有表現股份單位(表現股份單位)，以獎勵達成表現目標的僱員。我們授出載有表現條件的表現股份單位，有關條件規定須達到特定的財務及／或營運績效指標。我們亦授出載有市場條件的表現股份單

位，有關條件規定須達到若干股價目標或達到相較於業內其他公司的特定股東回報水平。表現股份單位一般於規定的僱員服務期內（一般介於一至五年並與表現期緊密相匹配）歸屬。各表現股份單位代表及擁有相等於我們一股普通股的價值。已歸屬表現股份單位一般以普通股的形式付款。

載有表現條件的表現股份單位一般按公允價值計量，猶如其已於授出日期歸屬及發出。載有市場條件的表現股份單位的公允價值按蒙特卡羅 (Monte-Carlo) 模擬模型估計，該模型在納入有關無風險利率、波動的假設及其他有關特定獎勵的假設後模擬一系列可能的未來股價。表現股份單位於授出日期的公允價值於規定的僱員服務期內確認為酬金開支。

下表載列於前身公司期間獎勵計劃下的表現股份單位活動概要。已授出及發出的獎勵的數目反映根據獎勵可能歸屬的股份單位的最高數目。

	股份單位的數目
截至二零一三年四月二十八日已發出	1,212,567
已授出	519,000
已歸屬及已發行	(377,933)
已沒收	(85,634)
截至二零一三年九月二十六日已發出 ⁽¹⁾	1,268,000

(1) 所有表現股份單位已於合併後悉數歸屬，且持有人有已收取每個單位34.00美元。

於前身公司期間、截至二零一三年四月二十八日止財政年度、截至二零一二年四月二十九日止財政年度及截至二零一一年五月一日止財政年度，已授出表現股份單位於授出日期的加權平均公允價值分別為每個股份單位33.70美元、21.03美元、20.63美元及17.57美元。於前身公司期間、截至二零一三年四月二十八日止財政年度及截至二零一二年四月二十九日止財政年度，轉換為普通股股份及已發出的表現股份單位的內在價值總額分別為12.2百萬美元、10.9百萬美元及15.2百萬美元。於截至二零一一年五月一日止財政年度並無轉換為普通股股份的表現股份單位。於前身公司期間、截至二零一三年四月二十八日止財政年度、截至二零一二年四月二十九日止財政年度及截至二零一一年五月一日止財政年度，表現股份單位的酬金開支分別為5.3百萬美元、8.1百萬美元、8.3百萬美元及7.5百萬美元。於前身公司期間、截至二零一三年四月二十八日止財政年度、截至二零一二年四月二十九日止財政年度及截至二零一一年五月一日止財政年度，已確認的有關所得稅利益分別為1.9百萬美元、3.0百萬美元、3.2百萬美元及2.9百萬美元。

行政人員股份購買計劃（「行政人員股份購買計劃」）

作為獎勵計劃的一部分，我們設有一項不合資格遞延酬金計劃，允許行政高級職員自願將其年度現金激勵獎金下工資收入的最多25%遞延，用以在高級職員選定的未來任何時間（惟不早於自表現期末起三個年度）換取以本公司股份形式支付的表現獎勵。由於合併，本公司將以現金（而非獎勵計劃所規定的）受限制股份的形式為高級職員的遞延收入提供100%的匹配。該匹配受限於三年的懸崖式賦益（cliff vesting），若高級職員在歸屬前自願終止受聘，該匹配將被沒收。

該等受限制股份獎勵的公允價值一般按猶如其已於授出日期歸屬及發出般計量。我們於前身公司期間及截至二零一三年四月二十八日止財政年度分別授出139,730個及450,241個受限制股份單位（包括公司匹配）。截至二零一二年四月二十九日並無發出受限制股份單位。於合併日期，該等單位已轉換為收取現金的權利，並作為合併代價予以支付及／或根據所選擇的付款選擇權及匹配歸屬期的延續而遞延。遞延款項6.5百萬美元乃計入綜合資產負債表的其他負債，並將按照行政人員股份購買計劃的原定計劃支付予參與者。該款項計為購買代價的一部分。

於前身公司期間、截至二零一三年四月二十八日止財政年度及截至二零一二年四月二十九日止財政年度，我們已確認酬金開支分別為0.8百萬美元、3.5百萬美元及4.9百萬美元，與行政人員股份購買計劃下的受限制股份獎勵有關。

跨價交易

就發行可換股票據(參閱附註7—債務)而言，我們已就我們的普通股訂立獨立的可換股票據對沖交易，以將潛在經濟攤薄對可換股票據轉換的影響降至最低，及訂立獨立權證交易。

我們在私人交易中以88.2百萬美元購買認購期權，容許我們以初步行使價每股22.68美元(可予調整)收購最多約17.6百萬股普通股。一般而言，認購期權容許我們收購數目與轉換時可向可換股票據持有人發行的普通股股份數目初步相等的普通股股份。該等認購期權已於可換股票據到期時終止。

我們亦在私人交易中出售認股權證，所得款項總額約36.7百萬美元。該等認股權證容許買方以初步行使價每股30.54美元(可予調整)收購最多約17.6百萬股普通股。

於二零一三年七月，我們償還可換股票據的未償還金額共計400.0百萬美元。作為結算可換股票據的一部分，我們向票據持有人交付3,894,476股普通股。與此同時，我們行使我們就原發行可換股票據所訂立的認購期權，使我們有權自對手方收取3,894,510股股份。因此，我們於結算可換股票據後淨收回34股普通股。

於二零一三年十月，由於合併涉及的控制權變動，我們向認股權證持有人支付79.4百萬美元，以解除合約。

以信託形式持有的股票

我們設有一項不合資格界定補充退休金計劃(補充計劃)，其目的為向稅務資格計劃下的福利受法定限制的合資格僱員提供補充退休收入福利。為滿足該計劃下的責任我們已建立授予人信託。截至二零一三年四月二十八日，補充計劃持有我們普通股的2,616,687股股份，平均成本為23.75美元。補充計劃持有的股份因合併轉換為現金。

作為獎勵計劃董事費用遞延項目的一部分，我們為計劃參與者的利益在公開市場購買我們的普通股份。該等股份於拉比信託(rabbi trust)持有，直至其被轉讓予參與者。截至二零一三年四月二十八日，拉比信託(rabbi trust)持有330,180股我們的普通股，平均成本為20.17美元。拉比信託(rabbi trust)持有的股份因合併轉換為現金。

累計其他全面收入(虧損)

累計其他全面收入(虧損)包括以下各項：

	後續公司	前身公司	
	二零一三年 十二月二十九日	二零一三年 四月二十八日	二零一二年 四月二十九日
		(以百萬計)	
外幣換算	27.3元	(170.5)元	(159.4)元
退休金會計處理	14.6	(427.9)	(402.7)
對沖會計處理	(2.9)	(17.8)	51.2
累計其他全面收入(虧損)	<u>39.0元</u>	<u>(616.2)元</u>	<u>(510.9)元</u>

其他全面收入(虧損)

下表呈列其他全面收入(虧損)各組成部分累計結餘的變動情況及對自其他全面收入(虧損)重新分類的收入淨額的相關影響。

	後續公司			前身公司		
	二零一三年 九月二十七日至十二月二十九日			二零一三年 四月二十九日至九月二十六日		
	除稅前	稅項	除稅後	除稅前	稅項	除稅後
	(以百萬計)					
外幣換算：						
期內產生的換算調整	29.6元	(2.3)元	27.3元	23.3元	(6.4)元	16.9元
退休金會計處理：						
攤銷精算收益及重新分類至 銷售成本的過往服務額度	8.5	(3.3)	5.2	7.4	(2.9)	4.5
攤銷精算收益及重新分類至 銷售、一般及行政開支的 過往服務額度	15.2	(5.8)	9.4	17.4	(6.8)	10.6
對沖會計處理：						
期內產生的虧損	(2.3)	0.9	(1.4)	(26.6)	10.3	(16.3)
重新分類至銷售的收益	(3.0)	1.2	(1.8)	(5.9)	2.3	(3.6)
重新分類至銷售成本 的(收益)虧損	0.9	(0.4)	0.5	(23.6)	9.2	(14.4)
重新分類至銷售、一般及 行政開支的(收益)虧損	(0.3)	0.1	(0.2)	0.3	—	0.3
其他全面收入(虧損)總額	<u>48.6元</u>	<u>(9.6)元</u>	<u>39.0元</u>	<u>(7.7)元</u>	<u>5.7元</u>	<u>(2.0)元</u>

	二零一三年四月二十八日			前身公司 截至以下日期止財政年度 二零一二年四月二十九日			二零一一年五月一日		
	除稅前	稅項	除稅後	除稅前	稅項	除稅後	除稅前	稅項	除稅後
外幣換算： 期內產生的換算調整	(12.5)元	1.4元	(11.1)元	(185.7)元	25.9元	(159.8)元	120.2元	2.9元	123.1元
退休金會計處理： 攤銷精算虧損及 重新分類至銷售成本 的過往服務額度	(12.3)	4.8	(7.5)	(90.8)	35.3	(55.5)	25.9	(9.6)	16.3
攤銷精算虧損及重新分類 至銷售、一般及 行政開支的過往 服務額度	(28.8)	11.1	(17.7)	(211.8)	82.3	(129.5)	73.8	(27.5)	46.3
對沖會計處理： 期內產生的收益(虧損)	53.3	(20.8)	32.5	105.6	(42.6)	63.0	144.9	(57.1)	87.8
重新分類至銷售的 收益(虧損)	(54.9)	21.4	(33.5)	(32.3)	12.6	(19.7)	44.5	(17.3)	27.2
重新分類至銷售成本 的收益	(108.4)	42.1	(66.3)	(75.1)	29.2	(45.9)	(80.7)	31.4	(49.3)
重新分類至銷售、一般 及行政開支的 (收益)虧損	(2.1)	0.4	(1.7)	4.1	(0.8)	3.3	2.6	—	2.6
重新分類至利息開支 的虧損	—	—	—	2.4	—	2.4	7.0	(2.7)	4.3
其他全面收入 (虧損)總額	<u>(165.7)元</u>	<u>60.4元</u>	<u>(105.3)元</u>	<u>(483.6)元</u>	<u>141.9元</u>	<u>(341.7)元</u>	<u>338.2元</u>	<u>(79.9)元</u>	<u>258.3元</u>

附註12：公允價值計量

公允價值界定為市場參與者於計量日期進行的有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付的價格。我們須在公允價值計算中考慮並反映市場參與者的假設。該等因素包括申報實體(就負債而言)及對手方(就資產而言)的違約風險(即責任將不獲履行的風險)及信貸風險。

我們使用(如適用)市場法(一般指來自市場交易的數據)、收益法(一般指現值技術)及/或成本法(一般指重置成本)計量資產或負債的公允價值。該等估值方法包括輸入數據,如我們認為根據市場參與者將用於對資產或負債定價的假設而預計的可觀察獨立市場數據。該等輸入數據可能包括(如適用)若干風險,如違約風險(包括信貸風險)。

財務會計準則委員會已建立三個層次的公允價值層級，優先考慮用於計量公允價值的輸入數據。公允價值層級賦予市場報價(第一級)最高優先級及賦予不可觀察輸入數據(第三級)最低優先級。用於計量公允價值的三個層級的輸入數據如下：

- 第一級－申報實體可獲得的相同資產或負債於活躍市場的報價。
- 第二級－可觀察輸入數據(計入第一級的報價除外)，如活躍市場相似資產及負債的報價；不活躍市場的相同或相似資產及負債的報價；或可觀察或可通過可觀察市場數據證實的其他輸入數據。
- 第三級－就資產或負債而言不可觀察。不可觀察輸入數據僅在無法獲得可觀察輸入數據的情況下方可獲採用。

我們根據對公允價值計量屬重大的最低水平的輸入數據分類以公允價值計量的資產及負債。於呈列期間，我們並無於公允價值層級內各層級間轉讓資產或負債。任何有關轉讓的時間將於各報告期末釐定。

按經常性基準以公允價值計量的資產及負債

下表載列按公允價值層級內的層次劃分的我們截至二零一三年十二月二十九日、二零一三年四月二十八日及二零一二年四月二十九日的按經常性基準以公允價值計量非退休金金融資產及負債：

	後續公司			總計
	第一級	第二級	第三級	
	二零一三年十二月二十九日			
	(以百萬計)			
資產				
衍生工具：				
大宗商品合約	0.2元	4.9元	—元	5.1元
外匯合約	—	1.2	—	1.2
債券型證券	19.8	—	—	19.8
保險合約	—	65.8	—	65.8
總計	<u>20.0元</u>	<u>71.9元</u>	<u>—元</u>	<u>91.9元</u>
負債				
衍生工具：				
大宗商品合約	15.1元	5.4元	—元	20.5元
外匯合約	—	0.2	—	0.2
總計	<u>15.1元</u>	<u>5.6元</u>	<u>—元</u>	<u>20.7元</u>

	前身公司							
	二零一三年四月二十八日				二零一二年四月二十九日			
	第一級	第二級	第三級	總計	第一級	第二級	第三級	總計
	(以百萬計)				(以百萬計)			
資產								
衍生工具：								
大宗商品合約	6.8元	—元	—元	6.8元	52.0元	1.3元	—元	53.3元
外匯合約	—	0.8	—	0.8	—	4.3	—	4.3
開放式互惠基金	6.4	—	—	6.4	12.2	—	—	12.2
保險合約	—	60.0	—	60.0	—	51.3	—	51.3
總計	<u>13.2元</u>	<u>60.8元</u>	<u>—元</u>	<u>74.0元</u>	<u>64.2元</u>	<u>56.9元</u>	<u>—元</u>	<u>121.1元</u>
負債								
衍生工具：								
大宗商品合約	30.5元	37.1元	—元	67.6元	—元	8.6元	—元	8.6元
外匯合約	—	0.4	—	0.4	—	0.7	—	0.7
總計	<u>30.5元</u>	<u>37.5元</u>	<u>—元</u>	<u>68.0元</u>	<u>—元</u>	<u>9.3元</u>	<u>—元</u>	<u>9.3元</u>

下文描述用於計量按經常性基準以公允價值列賬的金融資產及負債的估值方法及主要輸入數據：

- 衍生工具—分類為第一級的衍生工具乃採用市場報價進行估值。在有些情況下，如沒有市場報價，我們將採用以市場為基礎的定價模式（利用估計未來現金流量的淨現值計算公允價值）對衍生工具進行估值，在此情形下，該計量被分類為第二級。該等估值模式利用市場可觀察輸入數據，如交易價及交易率、收益率曲線、信貸曲線及波幅計量。
- 債券型證券—債券型證券按市場報價進行估值，分類為第一級。
- 開放式互惠基金—開放式互惠基金乃按其資產淨值（與公允價值相若）進行估值，分類為第一級。
- 保險合約—保險合約乃採用每日資產單位價值（基於相關證券的市場報價計算）按其退保現金值進行估值，分類為第二級。

按非經常性基準以公允價值計量的資產及負債

若干資產及負債於初次確認後按非經常性基準以公允價值計量，即資產及負債並非按持續基準以公允價值計量，但在若干情況下（如存在減值跡象時）須進行公允價值調整。我們於過渡期間並無按非經常性基準以公允價值計量及列賬的重大資產或負債，惟作為合併的一部分將總購買代價初步分配至萬洲國際所收購資產及所承擔負債的估計公允價值除外。

退休金計劃資產

下表概述我們截至二零一三年十二月二十九日、二零一三年四月二十八日及二零一二年四月二十九日按經常性基準(至少每年)以公允價值計量的退休金計劃資產：

	第一級	後續公司		總計
		二零一三年十二月二十九日		
		第二級	第三級	
		(以百萬計)		
現金及現金等價物	53.2元	—元	—元	53.2元
權益證券：				
優先股	—	—	—	—
美國普通股：				
醫療	28.2	—	—	28.2
金融服務	33.4	—	—	33.4
零售及消費者產品	40.0	—	—	40.0
能源	15.0	—	—	15.0
信息科技	42.7	—	—	42.7
製造業及工業	20.5	—	—	20.5
電信業	6.5	—	—	6.5
國際普通股	139.3	—	—	139.3
互惠基金：				
國際	—	95.9	—	95.9
國內小盤	—	34.2	—	34.2
固定收入：				
互惠基金	—	18.1	—	18.1
資產保證證券	—	15.7	—	15.7
新興市場證券	—	23.5	—	23.5
企業債務證券	—	343.1	—	343.1
政府債務證券	—	112.0	—	112.0
另類投資：				
分散投資基金	—	55.8	—	55.8
有限合夥	—	—	37.8	37.8
保險合約	—	—	1.1	1.1
公允價值總額	<u>378.8元</u>	<u>698.3元</u>	<u>38.9元</u>	<u>1,116.0</u>
未結算交易，淨額				<u>6.8</u>
計劃資產總值				<u><u>1,122.8元</u></u>

	前身公司							
	二零一三年四月二十八日				二零一二年四月二十九日			
	第一級	第二級	第三級	總計	第一級	第二級	第三級	總計
	(以百萬計)				(以百萬計)			
現金及現金等價物	40.0元	—元	—元	40.0元	22.4元	—元	—元	22.4元
權益證券：								
優先股	—	0.6	—	0.6	—	0.5	—	0.5
美國普通股：								
醫療	23.3	—	—	23.3	22.7	—	—	22.7
金融服務	25.1	—	—	25.1	21.8	—	—	21.8
零售及消費者產品	90.7	—	—	90.7	117.9	—	—	117.9
能源	8.9	—	—	8.9	11.4	—	—	11.4
信息科技	22.0	—	—	22.0	30.8	—	—	30.8
製造業及工業	18.0	—	—	18.0	18.6	—	—	18.6
電信業	6.7	—	—	6.7	9.5	—	—	9.5
國際普通股	104.4	—	—	104.4	103.6	—	—	103.6
互惠基金：								
國際	—	82.8	—	82.8	—	30.1	—	30.1
國內小盤	—	23.2	—	23.2	—	19.8	—	19.8
國內大盤	—	2.2	—	2.2	—	2.5	—	2.5
平衡	—	3.4	—	3.4	—	37.8	—	37.8
固定收入：								
互惠基金	—	26.0	—	26.0	—	11.3	—	11.3
資產保證證券	—	16.0	—	16.0	—	92.0	—	92.0
新興市場證券	—	16.2	—	16.2	—	—	—	—
企業債務證券	—	366.6	—	366.6	—	285.5	—	285.5
政府債務證券	—	130.8	—	130.8	—	106.4	—	106.4
另類投資：								
分散投資基金	—	51.2	—	51.2	—	—	—	—
國內期權合約	—	4.7	—	4.7	—	—	—	—
期貨合約	—	1.2	—	1.2	—	—	—	—
有限合夥	—	—	40.1	40.1	—	—	75.0	75.0
保險合約	—	—	1.2	1.2	—	—	1.6	1.6
公允價值總額	<u>339.1元</u>	<u>724.9元</u>	<u>41.3元</u>	<u>1,105.3</u>	<u>358.7元</u>	<u>585.9元</u>	<u>76.6元</u>	<u>1,021.2</u>
未結算交易，淨額				5.3				2.3
計劃資產總值				<u>1,110.6元</u>				<u>1,023.5元</u>

下文描述用於計量以公允價值列賬的退休金計劃資產的估值方法及主要輸入數據：

- **現金及現金等價物**—現金等價物包括原到期日為三個月或以下的高流動性投資。由於該等工具的短期性質，其賬面值與估計公允價值相若。交易活躍的貨幣市場基金按其資產淨值（與公允價值相若）進行計量，分類為第一級。存在報價但交易較不頻繁的若干貨幣市場基金的公允價值已分類為第二級。
- **權益證券**—如可用，權益證券的公允價值根據活躍市場的報價作出，分類為第一級。第一級金融工具包括有報價的高流動性投資，如在活躍市場交易的權益及互惠基金。

如無報價，公允價值將根據定價服務、經紀人報價或有可觀察輸入數據的其他模型估值技術作出，並分類為第二級。該等權益證券包括存在報價但交易較不頻繁的證券，公允價值已按輸入數據於市場上可直接觀察的模型取得、或主要自可觀察市場數據取得或可通過可觀察市場數據證實的證券，及以參數可直接觀察的其他金融工具估值的證券。第二級權益證券包括交易並不活躍的優先股及互惠基金。

- **固定收入**—固定收入工具的公允價值將根據定價服務、經紀人報價或有可觀察輸入數據的其他模型估值技術作出，並分類為第二級。該等固定收入工具包括存在報價但交易較不頻繁的工具，公允價值已按輸入數據於市場上可直接觀察的模型取得、或主要自可觀察市場數據取得或可通過可觀察市場數據證實的工具，及以參數可直接觀察的其他金融工具估值的證券。第二級固定收入工具包括互惠基金、資產保證證券、企業債務證券、新興市場證券及政府債務證券。
- **另類投資**—另類投資的公允價值將根據定價服務、經紀人報價或有可觀察輸入數據的其他模型估值技術作出，並分類為第二級。該等另類投資包括存在報價但交易較不頻繁的工具，公允價值已按輸入數據於市場上可直接觀察的模型取得、或主要自可觀察市場數據取得或可通過可觀察市場數據證實的工具，及以參數可直接觀察的其他金融工具估值的證券。第二級另類投資包括分散投資基金、國內期權合約及期貨合約。
- **有限合夥**—由於有關資產缺少市場報價、固有缺乏流動性及長期性質，有限合夥投資估值要求採用顯著不可觀察輸入數據，並分類為第三級。該等投資按利用市場數據進行的季度估值的成本初步估值，以釐定該等投資的公允價值。有關市場數據主要包括按投資特定事宜調整後被認為與投資可資比較的上市公司交易比率觀察值、缺乏流動性及其他項目。
- **保險合約**—該等保證年金保險合約的估值主要根據活躍市場的報價，按由應用投資盈利為參與擔保一部分的獨特性產生的不可觀察輸入數據調整而作出。由於存在該等不可觀察輸入數據及該等投資的長期性，故有關合約分類為第三級。

下表概述截至二零一三年十二月二十九日、二零一三年四月二十八日及二零一二年四月二十九日止年度我們第三級退休金計劃資產的變動：

	保險合約 (以百萬計)	有限合夥
二零一一年五月一日的結餘	1.8元	33.6元
計劃資產的實際回報：		
有關申報日期持有的資產	—	(2.7)
有關期內售出的資產	—	1.6
採購、銷售及結算，淨額	(0.2)	42.5
二零一二年四月二十九日的結餘	1.6	75.0
計劃資產的實際回報：		
有關申報日期持有的資產	—	(10.9)
有關期內售出的資產	—	2.4
採購、銷售及結算，淨額	(0.4)	(26.4)
二零一三年四月二十八日的結餘	1.2	40.1
計劃資產的實際回報：		
有關申報日期持有的資產	—	(10.4)
有關期內售出的資產	—	4.0
採購、銷售及結算，淨額	(0.1)	4.1
二零一三年十二月二十九日的結餘	1.1元	37.8元

其他金融工具

我們根據市場報價採用第二級輸入數據釐定公債的公允價值。所有其他債務的賬面值與公允價值相若，原因為該等工具乃基於浮動利率。下表呈列截至二零一三年十二月二十九日、二零一三年四月二十八日及二零一二年四月二十九日長期債務的公允價值及賬面值，包括長期債務的即期部分。

	後續公司		前身公司			
	二零一三年十二月二十九日		二零一三年四月二十八日		二零一二年四月二十九日	
	公允價值	賬面值	公允價值	賬面值	公允價值	賬面值
債務	3,120.2元	3,020.1元	2,732.9元	2,479.1元	2,176.5元	1,937.3元

(以百萬計)

現金及現金等價物、應收賬款、應付票據及應付賬款的賬面值與公允價值相若，因為該等工具到期時間相對較短。

附註13：關聯方交易

下表列示於二零一三年十二月二十九日、二零一三年四月二十八日及二零一二年四月二十九日的應收及應付關聯方款項：

	後續公司	前身公司	
	二零一三年 十二月二十九日	二零一三年 四月二十八日	二零一二年 四月二十九日
		(以百萬計)	
即期應收關聯方款項	4.2元	5.9元	6.6元
長期應收關聯方款項	—	—	—
應收關聯方款項總額	<u>4.2元</u>	<u>5.9元</u>	<u>6.6元</u>
即期應付關聯方款項	0.4元	9.0元	7.1元
長期應付關聯方款項	—	—	—
應付關聯方款項總額	<u>0.4元</u>	<u>9.0元</u>	<u>7.1元</u>

於後續公司期間綜合收入表內的銷售額包括我們的豬肉分部向萬洲國際其他附屬公司的銷售額10.2百萬美元。

我們生豬養殖分部的一名副總裁於JCT LLC (JCT)持有所有者權益。JCT擁有若干養殖場，根據與生豬養殖分部訂立的合約養殖生豬。於過渡期間、截至二零一三年四月二十八日止財政年度、截至二零一二年四月二十九日止財政年度及截至二零一一年五月一日止財政年度，我們就生豬養殖分別向JCT支付1.4百萬美元、6.2百萬美元、7.9百萬美元及7.8百萬美元。於過渡期間、截至二零一三年四月二十八日止財政年度、截至二零一二年四月二十九日止財政年度及截至二零一一年五月一日止財政年度，我們分別就聯營養殖場退款及其他支持成本自JCT接獲0.2百萬美元、2.6百萬美元、3.1百萬美元及3.3百萬美元。

此外，生豬養殖分部的多名其他副總裁於Seacoast, LLC、Advantage Farms, LLC、Old Oak Farms LLC及Pork Partners, Inc.持有所有者權益。該等公司根據合約安排(與第三方養殖合約一致)為我們培育及養殖生豬。於過渡期間、截至二零一三年四月二十八日止財政年度、截至二零一二年四月二十九日止財政年度及截至二零一一年五月一日止財政年度，我們分別向該等公司支付服務費1.1百萬美元、1.5百萬美元、1.7百萬美元及1.9百萬美元。於截至二零一三年四月二十八日止財政年度、截至二零一二年四月二十九日止財政年度及截至二零一一年五月一日止財政年度，我們分別就聯營養殖場退款及其他支持成本自該等公司接獲0.2百萬美元、0.4百萬美元及0.5百萬美元。我們於過渡期間並無就聯營養殖場退款及其他支持成本自該等公司接獲任何款項。

本公司的前任董事Wendell Murphy及其直系親屬持有與我們開展業務的多個養殖場的所有者權益。該等養殖場向我們提供生豬或生產並向我們銷售飼料成份。於截至二零一三年四月二十八日止財政年度、截至二零一二年四月二十九日止財政年度及截至二零一一年五月一日止財政年度，我們就生豬、飼料成份以及聯營養殖場退款及其他支持成本而分別向該等實體支付51.6百萬美元、52.2百萬美元及70.4百萬美元。由於合併，Murphy先生不再為本公司董事。

我們認為，對我們而言，上述安排的條款不遜於與非聯屬公司訂立安排的條款。

附註14：法規及或有事項

與業內其他參與者一樣，我們須遵守由聯邦、州及其他政府機構執行的若干法律及法規。該等機構包括美國國家環境保護局(United States Environmental Protection Agency)(EPA)及各州相關分局以及美國農業部、美國穀物檢驗、包裝及牲畜飼養場管理局(Grain Inspection, Packers and Stockyard Administration)、美國食品藥品監督管理局(United States Food and Drug Administration)、美國職業安全和衛生局(United States Occupational Safety and Health Administration)、美國大宗商品期貨交易委員會(Commodities and Futures Trading Commission)以及外國類似機構。

我們不時接獲監管機構及其他機構的通知及查詢，指稱我們未遵守有關法律及法規。部分情況下，會引起訴訟。此外，個人亦可能向我們提起訴訟。

北卡羅來納州滋擾訴訟

於二零一三年七月、八月及九月，479名個人原告針對史密斯菲爾德及我們的全資附屬公司Murphy-Brown向北卡羅來納州維克(Wake)郡高等法院提起25宗控告。控告涉及約11個自有及79個承包養殖場的經營。所有25宗控告包括暫時性滋擾、過失及過失委託的訴訟原因及尋求追討未指定數額的賠償及懲罰性賠償、律師費、成本及判決前後利息。史密斯菲爾德及Murphy-Brown已提出變更審判地、駁回原告的過失委託申索及就所有25宗案件提供更明確說法的動議。

所有25宗控告源於二零一三年七月初在北卡羅來納州維克(Wake)郡有關養殖場滋擾糾紛提出的訴訟前調解要求。原告律師已代表另外約334名未提起控告的申索人發出訴訟前調解通知。另外約224名潛在申索人聲稱將進行申索但並未提起任何正式法律程序。本公司相信，申索並無事實根據，並計劃對訴訟進行積極抗辯。

我們就或有負債計提應計費用及披露的政策載於附註1—重大會計政策概要。我們建立儲備，估計對該等控告及後續公司年初資產負債表的類似潛在申索進行辯護的開支。因此，於其後期間有關該等申索的開支及其他負債將不會影響我們的利潤或虧損，惟我們的儲備被證實為不足或過量則除外。然而，我們及我們的附屬公司因辯護該等申索產生的法律費用及因不利判決或以其他方式向原告支付的任何款項將對我們的現金流量及流動資金狀況產生負面影響。鑒於此事件正處於初步階段及該等及類似潛在申索的結果存在固有不確定性，我們無法於辯護該等申索將產生的費用之外估計該等或有虧損事件的合理可能虧損或虧損範圍。我們將繼續檢討是否有必要計提額外應計費用及我們是否有能力估計該等事件合理可能的虧損或虧損範圍。

火災保險結算

二零零九年七月(二零一零財政年度)，我們位於威斯康辛州Cudahy的附屬公司Patrick Cudahy, Inc. (Patrick Cudahy)的主要生產場所發生火災。該火災導致該設施的生產場地部分受損，並被責令暫停業務，但並無燒毀整個設施。火災發生不久後，我們在該廠房的未受損部分(包括分銷中心)恢復生產活動，並採取措施將生產轉移至公司其他設施及第三方設施，以解決Patrick Cudahy產品的供應需求。

我們投購綜合責任險及財產險，包括業務中斷保險。二零一零年十二月(二零一一財政年度)，我們就以總計208.0百萬美元解決申索與保險公司達成協議，其中70.0百萬美元已於二零一零財政年度墊付予我們。我們將該等所得款項首先用於恢復財產損失的賬面值、支付已產生實付費用及因火災產生的業務中斷損失。餘下所

得款項於二零一一財政年度第三季度在公司分部確認為非自願轉換收益120.6百萬美元。非自願轉換收益於綜合收入表內分類為獨立項目。於二零一一財政年度，我們的豬肉分部亦於銷售成本中確認15.8百萬美元的保險賠償，以抵消已產生業務中斷損失。

於二零一一財政年度已收取用作解決申索的138.0百萬美元保險賠償中，120.6百萬美元於綜合現金流量表分類為投資活動所得現金流量淨額，相當於有關該設施受損賠償部分。其餘賠償載於綜合現金流量表經營活動所得現金流量淨額，並歸屬於我們保單所涵蓋的業務中斷恢復及可補償成本。

附註15：可呈報分部

我們的經營分部乃根據我們如何進行內部報告及評估經營決策及評定表現所用財務資料釐定。就外部報告而言，我們根據多項因素(包括所生產產品及經營所在地理區域)將具有類似經濟特徵、產品、生產過程、客戶類型或類別及分銷方法的經營分部合併為呈報分部。我們的呈報分部為：豬肉、生豬養殖、國際、其他及公司，各分部由多家附屬公司、合營企業及其他投資組成。於所有呈列期間，我們的主要經營決策者為本公司總裁及行政總裁。

豬肉分部

豬肉分部主要包括三家全資擁有的美國生鮮豬肉和肉製品附屬公司：Smithfield Packing、Farmland Foods, Inc.及John Morrell Food Group。豬肉分部在美國生產多種生鮮豬肉及肉製品，並在全國範圍內及多個國外市場(包括中國、日本、墨西哥、俄羅斯及加拿大)進行銷售。生鮮豬肉產品包括(其中包括)豬腰肉、豬坐墩肉、豬肩肉及排骨。肉製品包括煙燻及煮熟的火腿、培根、香腸、熱狗(豬肉、牛肉及雞肉)、熟食及午餐肉、特色產品(如意大利辣香腸、乾肉製品及熟食)、即食方便食品(如熟製主菜及熟製培根和香腸)。

下表列示豬肉分部於所示期間自肉製品及生鮮豬肉取得的收益百分比。

	後續公司		前身公司 截至以下日期止財政年		
	二零一三年 九月 二十七日至 十二月 二十九日	二零一三年 四月 二十九日至 九月 二十六日	二零一三年 四月二十八日	二零一二年 四月二十九日	二零一一年 五月一日
肉製品	59%	53%	56%	54%	56%
生鮮豬肉 ⁽¹⁾	41	47	44	46	44
	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>

(1) 包括副產品及煉脂。

生豬養殖分部

生豬養殖分部包括位於美國的生豬養殖業務。生豬養殖分部經營多項設施，有約894,000頭母豬，每年養殖約16.2百萬頭商品豬。生豬養殖分部滿足豬肉分部約53%的生豬需求。我們擁有以Smithfield Premium Genetics (SPG)名稱銷售的專業種豬群的若干基因系列。

下表列示生豬養殖分部於所示期間自內部及外部銷售生豬以及其他產品取得的收益百分比。

	後續公司		前身公司 截至以下日期止財政年度		
	二零一三年 九月 二十七日至 十二月 二十九日	二零一三年 四月 二十九日至 九月 二十六日	二零一三年 四月 二十八日	二零一二年 四月 二十九日	二零一一年 五月一日
內部生豬銷售	81%	80%	76%	80%	78%
外部生豬銷售	13	13	14	17	19
其他產品 ⁽¹⁾	6	7	10	3	3
	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>

(1) 主要包括穀物、飼料及衍生工具收益(虧損)。

國際分部

國際分部包括於波蘭、羅馬尼亞及英國的肉類加工及分銷業務、我們於肉類加工業務的權益(主要位於西歐及墨西哥)、我們位於波蘭及羅馬尼亞的生豬養殖業務以及於墨西哥生豬養殖業務的權益。我們的國際肉類加工業務生產多種生鮮豬肉、牛肉、禽肉及肉製品，包括熟火腿、香腸、熱狗、培根及午餐肉。

下表列示國際分部於所示期間自肉製品、生鮮豬肉及生豬養殖取得的收益百分比。

	後續公司		前身公司 截至以下日期止財政年度		
	二零一三年 九月 二十七日至 十二月 二十九日	二零一三年 四月 二十九日至 九月 二十六日	二零一三年 四月 二十八日	二零一二年 四月 二十九日	二零一一年 五月一日
肉製品	42%	46%	49%	46%	47%
生鮮豬肉 ⁽¹⁾	57	53	50	53	53
其他產品 ⁽²⁾	1	1	1	1	—
	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>

(1) 包括羽毛、副產品及煉脂。

(2) 包括外部生豬銷售及飼料。

其他分部

其他分部包括我們先前的火雞生產業務及我們過往於Butterball, LLC (Butterball)的49%權益(於二零一零年十二月出售)。

公司分部

公司分部提供管理及行政服務，以支持其他分部。

分部業績

下表呈列有關所呈報期間我們可呈報分部的經營業績及資產的資料。有關資料包括我們視為對評估經營業績而言屬合理且適當的若干開支分配。我們並無向分部分配所得稅。分部資產不包括分部間賬目結餘，原因是我們相信將其納入會產生誤導或意義不大。我們相信所有分部間銷售額按與市價相若價格計算。

	後續公司 二零一三年 九月二十七日至 十二月二十九日	前身公司 二零一三年 四月二十九日至 九月二十六日
	(以百萬計)	
分部利潤資料		
銷售額：		
分部銷售額－		
豬肉	3,316.2元	4,782.0元
生豬養殖	889.2	1,439.1
國際	428.2	643.6
分部總銷售額	<u>4,633.6</u>	<u>6,864.7</u>
分部間銷售額－		
豬肉	(12.2)	(19.0)
生豬養殖	(716.8)	(1,150.3)
國際	(10.4)	(15.9)
分部間總銷售額	<u>(739.4)</u>	<u>(1,185.2)</u>
綜合銷售額	<u><u>3,894.2元</u></u>	<u><u>5,679.5元</u></u>
折舊及攤銷：		
豬肉	36.3元	60.3元
生豬養殖	10.8	28.1
國際	7.7	16.8
公司	0.6	1.3
綜合折舊及攤銷	<u><u>55.4元</u></u>	<u><u>106.5元</u></u>

	後續公司 二零一三年 九月二十七日至 十二月二十九日	前身公司 二零一三年 四月二十九日至 九月二十六日
	(以百萬計)	
利息開支(收入)：		
豬肉	(0.3)元	(0.7)元
生豬養殖	53.3	83.8
國際	6.0	11.1
公司	—	(29.6)
綜合利息開支	<u>59.0元</u>	<u>64.6元</u>
來自權益法投資的虧損(收入)		
豬肉	0.2元	(1.5)元
生豬養殖	(0.1)	(0.1)
國際	2.5	2.1
來自權益法投資的綜合虧損	<u>2.6元</u>	<u>0.5元</u>
經營利潤(虧損)：		
豬肉	177.7元	98.5元
生豬養殖	(40.6)	81.4
國際	25.4	15.9
公司	(51.3)	(66.6)
綜合經營利潤	<u>111.2元</u>	<u>129.2元</u>

	前身公司 截至以下日期止財政年度		
	二零一三年 四月二十八日	二零一二年 四月二十九日	二零一一年 五月一日
	(以百萬計)		
分部利潤資料			
銷售額：			
分部銷售額－			
豬肉	11,076.1元	11,093.0元	10,263.9元
生豬養殖	3,135.1	3,052.6	2,705.1
國際	1,468.5	1,466.7	1,340.7
其他	—	—	74.7
分部總銷售額	<u>15,679.7</u>	<u>15,612.3</u>	<u>14,384.4</u>
分部間銷售額－			
豬肉	(41.4)	(37.1)	(30.5)
生豬養殖	(2,380.1)	(2,444.6)	(2,113.0)
國際	(37.1)	(36.3)	(38.2)
分部間總銷售額	<u>(2,458.6)</u>	<u>(2,518.0)</u>	<u>(2,181.7)</u>
綜合銷售額	<u>13,221.1元</u>	<u>13,094.3元</u>	<u>12,202.7元</u>

	前身公司		
	截至以下日期止財政年度		
	二零一三年 四月二十八日	二零一二年 四月二十九日	二零一一年 五月一日
	(以百萬計)		
<i>折舊及攤銷：</i>			
豬肉	136.1元	127.8元	125.5元
生豬養殖	63.8	71.9	65.7
國際	35.8	39.9	38.1
其他	—	—	0.1
公司	4.2	3.2	2.5
綜合折舊及攤銷	<u>239.9元</u>	<u>242.8元</u>	<u>231.9元</u>
<i>利息開支(收入)：</i>			
豬肉	(5.5)元	28.7元	42.4元
生豬養殖	167.0	131.8	124.5
國際	28.2	29.8	28.2
其他	—	—	4.2
公司	(21.0)	(13.6)	46.1
綜合利息開支	<u>168.7元</u>	<u>176.7元</u>	<u>245.4元</u>
<i>來自權益法投資的(收入)虧損</i>			
豬肉	(1.5)元	(2.7)元	(2.0)元
生豬養殖	0.1	0.3	(0.4)
國際	(13.6)	12.3	(46.5)
其他	—	—	(1.2)
來自權益法投資的綜合(收入)虧損	<u>(15.0)元</u>	<u>9.9元</u>	<u>(50.1)元</u>
<i>經營利潤(虧損)：</i>			
豬肉	631.6元	623.7元	753.4元
生豬養殖	(119.1)	166.1	224.4
國際	108.2	42.8	115.9
其他	—	—	(2.4)
公司	(101.4)	(110.0)	3.7
綜合經營利潤	<u>519.3元</u>	<u>722.6元</u>	<u>1,095.0元</u>

分部資產資料

	後續公司	前身公司		
	二零一三年 十二月二十九日	二零一三年 四月二十八日 (以百萬計)	二零一二年 四月二十九日	二零一一年 五月一日
總資產：				
豬肉	2,242.8元	2,291.3元	2,245.6元	2,620.2元
生豬養殖	2,132.6	2,299.2	2,145.4	2,074.2
國際	1,639.7	1,703.1	1,651.4	1,902.3
公司	2,317.2	1,422.8	1,379.8	1,015.1
未分配商譽 ⁽¹⁾	1,622.5	—	—	—
綜合總資產	<u>9,954.8元</u>	<u>7,716.4元</u>	<u>7,422.2元</u>	<u>7,611.8元</u>
投資：				
豬肉	19.7元	18.9元	18.6元	17.4元
生豬養殖	3.3	3.1	2.6	2.7
國際	473.3	510.2	501.2	562.1
公司	0.2	0.2	0.2	0.3
綜合投資	<u>496.5元</u>	<u>532.4元</u>	<u>522.6元</u>	<u>582.5元</u>
	後續公司	前身公司		
	二零一三年 九月 二十七日至 十二月 二十九日	二零一三年 四月 二十九日至 九月 二十六日	截至以下日期止財政年度	
			二零一三年 四月二十八日	二零一二年 四月二十九日
				二零一一年 五月一日
			(以百萬計)	
資本開支：				
豬肉	27.1元	80.0元	156.9元	143.5元
生豬養殖	37.4	51.6	90.0	89.4
國際	5.3	7.6	24.8	26.5
公司	0.1	0.6	6.3	31.3
綜合資本開支	<u>69.9元</u>	<u>139.8元</u>	<u>278.0元</u>	<u>290.7元</u>

(1) 如附註2—合併及收購所述，截至二零一三年十二月二十九日，因合併確認的商譽尚未被分配至我們的可呈報分部。

如上表所述，截至二零一三年十二月二十九日商譽並未因合併而獲分配。除附註2－合併及收購所述的事件及貨幣換算於前身公司期間的影響外，商譽於過渡期間並無變動。下表顯示所示期間按可呈報分部劃分商譽的賬面值變動：

	豬肉	國際	生豬養殖	總計
	(以百萬計)			
前身公司				
二零一一年五月一日的結餘	216.1元	157.2元	420.0元	793.3元
其他商譽調整 ⁽¹⁾	(0.4)	(24.7)	—	(25.1)
二零一二年四月二十九日的結餘	215.7	132.5	420.0	768.2
收購 ⁽²⁾	16.4	—	—	16.4
其他商譽調整 ⁽¹⁾	(0.3)	(1.9)	—	(2.2)
二零一三年四月二十八日的結餘	231.8元	130.6元	420.0元	782.4元

(1) 其他商譽調整主要包括外幣換算的影響。

(2) 有關收購的討論，請參閱附註2－合併及收購。

下表呈列於後續公司期間、前身公司期間以及截至二零一三年四月二十八日、二零一二年四月二十九日及二零一一年五月一日止財政年度我們按地區劃分經營業務所佔綜合銷售額：

	後續公司	前身公司			
	二零一三年 九月 二十七日至 十二月 二十九日	二零一三年 四月 二十九日至 九月 二十六日	截至以下日期止財政年度		
			二零一三年 四月 二十八日	二零一二年 四月 二十九日	二零一一年 五月一日
			(以百萬計)		
銷售額：					
美國	3,476.4元	5,051.8元	11,789.7元	11,663.9元	10,900.2元
國際	417.8	627.7	1,431.4	1,430.4	1,302.5
總銷售額	3,894.2元	5,679.5元	13,221.1元	13,094.3元	12,202.7元

下表呈列截至二零一三年十二月二十九日、二零一三年四月二十八日、二零一二年四月二十九日及二零一一年五月一日按地區劃分經營業務所佔長期資產：

	後續公司	前身公司		
	二零一三年 十二月二十九日	二零一三年 四月二十八日	二零一二年 四月二十九日	二零一一年 五月一日
		(以百萬計)		
長期資產：				
美國	5,397.6元	3,032.9元	2,969.1元	2,905.7元
國際	1,053.1	1,131.7	1,154.1	1,368.2
長期資產總值	6,450.7元	4,164.6元	4,123.2元	4,273.9元

附註16：補充現金流量資料

	後續公司 二零一三年 九月 二十七日至 十二月 二十九日	前身公司			
		二零一三年 四月 二十九日至 九月 二十六日	截至以下日期止財政年度		
		二零一三年 四月 二十八日	二零一二年 四月 二十九日	二零一一年 五月一日	
補充披露現金流量資料：					
已付利息(包括資本化利息)	(10.9)元	(76.4)元	(147.9)元	(149.6)元	(223.3)元
(已付)已退回所得稅，淨額	(0.1)	43.8	(3.7)	(225.7)	34.8

附註17：季度經營業績(未經審核)

	第一	第二	第三	第四	財政年度
	(以百萬計，每股數據除外)				
二零一三財政年度					
銷售額	3,091.3元	3,225.8元	3,583.3元	3,320.7元	13,221.1元
毛利	332.2	377.3	328.8	281.4	1,319.7
經營利潤	131.8	178.3	136.3	72.9	519.3
收入淨額	61.7	10.9	81.5	29.7	183.8
每股收入淨額： ⁽¹⁾					
基本	.40元	.07元	.58元	.21元	1.26元
攤薄	.40元	.07元	.58元	.21元	1.26元
二零一二財政年度					
銷售額	3,094.2元	3,312.6元	3,478.3元	3,209.2元	13,094.3元
毛利	407.1	419.6	379.8	342.9	1,549.4
經營利潤	173.2	224.7	170.5	154.2	722.6
收入淨額	82.1	120.7	79.0	79.5	361.3
每股收入淨額： ⁽¹⁾					
基本	.50元	.74元	.49元	.50元	2.23元
攤薄	.49元	.74元	.49元	.49元	2.21元

(1) 各季度及各完整年度的每普通股賬目已分開計算。因此，季度賬目未必會加入年度賬目，原因是各期間的發行在外加權平均普通股存在差異。

以下重大不經常或不尋常項目影響了我們於截至二零一三年四月二十八日止財政年度及截至二零一二年四月二十九日止財政年度的季度業績：

二零一三財政年度

- 第二季度的淨收入包括120.7百萬美元的債務清償虧損。

二零一二財政年度

- 第一、第二及第三季度的淨收入包括債務清償虧損，分別為1.2百萬美元、6.4百萬美元及4.6百萬美元。
- 第一及第四季度的經營利潤包括與密蘇里州訴訟相關的費用及淨收益，分別為39.0百萬美元及16.8百萬美元。
- 第一、第二及第三季度的毛利包括與閒置若干密蘇里州生豬養殖場資產相關的加速折舊費用，分別為4.3百萬美元、3.2百萬美元及0.7百萬美元。
- 第二、第三及第四季度的經營利潤包括與按計劃關閉我們的朴茨茅斯設施相關的費用，分別為1.8百萬美元、1.7百萬美元及1.2百萬美元。
- 第一及第二季度的經營利潤包括與潛在收購CFG的控股權益相關的專業費用，分別為5.7百萬美元及0.7百萬美元。於二零一一年六月，我們終止談判以購買額外權益。
- 第三季度的經營利潤包括我們於CFG整合計劃應估費用38.7百萬美元。

- (2) 以下為史密 斯 菲 爾 德 根 據 美 國 公 認 會 計 原 則 編 製 的 截 至 二 零 一 三 年 四 月 二 十 八 日 止 期 間 經 審 核 綜 合 財 務 報 表 的 摘 要， 乃 摘 錄 自 史 密 斯 菲 爾 德 的 表 格 10-K。 除 非 另 有 指 明， 否 則 該 等 財 務 報 表 以 百 萬 美 元 呈 列。

史密 斯 菲 爾 德 綜 合 財 務 報 表 的 唯 讀、 可 列 印 版 本 可 於 史 密 斯 菲 爾 德 食 品 公 司 網 站 免 費 閱 覽。

有關綜合財務報表的獨立註冊執業會計師行報告

致史密斯菲爾德食品公司董事會及股東

吾等已審核隨附的史密斯菲爾德食品公司及附屬公司截至二零一三年四月二十八日及二零一二年四月二十九日的綜合資產負債表，及截至二零一三年四月二十八日止期間三個年度各年的相關綜合收益表、綜合全面收益表、綜合股東權益表及綜合現金流量表。吾等的審核亦涵蓋項目15的索引所呈列的財務報表附表。編製該等財務報表及附表乃 貴公司管理層的責任。吾等的責任為根據吾等的審核結果就該等財務報表及附表發表意見。

吾等按照美國上市公司會計監督委員會頒佈的準則進行審核工作。該等準則要求規劃和執行審核工作，以合理確定該等財務報表是否確無重大錯誤陳述。審核包括以抽查方式核查支持財務報表金額及披露的憑證，亦包括評估管理層所使用的會計原則及作出的重大估計以及評估財務報表的整體呈列方式。吾等相信，吾等的審核工作已為吾等的意見提供合理的基礎。

吾等認為，上述財務報表於所有重大方面均公平地反映史密斯菲爾德食品公司及附屬公司於二零一三年四月二十八日及二零一二年四月二十九日的綜合財務狀況，以及截至二零一三年四月二十八日止期間三個年度各年的綜合經營業績及現金流量，並符合美國公認會計原則。此外，吾等亦認為，從基本財務報表整體的角度考慮，相關財務報表附表在所有重大方面公平地呈報當中所載資料。

吾等亦按照美國上市公司會計監督委員會頒佈的準則，並根據全美反舞弊性財務報告委員會發起組織委員會所頒佈的內部控制—整體框架的標準，對史密斯菲爾德食品公司及附屬公司截至二零一三年四月二十八日的財務報告內部控制進行審核，且吾等已於二零一三年六月十八日的報告中發表無保留意見。

/s/ Ernst & Young LLP

弗吉尼亞州，里士滿

二零一三年六月十八日

史密斯菲爾德食品公司及附屬公司的綜合收益表
(以百萬計，每股數據除外)

	財政年度		
	二零一三年	二零一二年	二零一一年
銷售	13,221.1元	13,094.3元	12,202.7元
銷售成本	11,901.4	11,544.9	10,488.6
毛利	1,319.7	1,549.4	1,714.1
銷售、一般及行政開支	815.4	816.9	789.8
火災保險賠償收益	—	—	(120.6)
來自權益法投資的(收入)虧損	(15.0)	9.9	(50.1)
經營利潤	519.3	722.6	1,095.0
利息開支	168.7	176.7	245.4
債務清償虧損	120.7	12.2	92.5
除所得稅前收入	229.9	533.7	757.1
所得稅開支	46.1	172.4	236.1
收入淨額	183.8元	361.3元	521.0元
每股收入淨額：			
基本	1.26元	2.23元	3.14元
攤薄	1.26元	2.21元	3.12元
已發行加權平均股份：			
基本	145.5	162.3	166.0
攤薄股份的影響	0.9	1.2	1.2
攤薄	146.4	163.5	167.2

請參閱綜合財務報表附註

史密斯菲爾德食品公司及附屬公司的綜合全面收益表
(以百萬計)

	財政年度		
	二零一三年	二零一二年	二零一一年
收入淨額	183.8元	361.3元	521.0元
其他全面收入(虧損)：			
外幣換算：			
換算調整	(12.5)	(185.7)	120.2
稅項利益	1.4	25.9	2.9
退休金會計處理：			
精算(虧損)收益淨額	(93.9)	(326.1)	60.8
將虧損重新分類至收入淨額	52.8	23.5	38.9
稅項利益(開支)	15.9	117.6	(37.1)
對沖會計處理：			
衍生工具收益淨額	53.3	105.6	144.9
將收益重新分類至			
收入淨額	(165.4)	(100.9)	(26.6)
稅項利益(開支)	43.1	(1.6)	(45.7)
其他全面收入(虧損)總額	<u>(105.3)</u>	<u>(341.7)</u>	<u>258.3</u>
全面收入總額	<u>78.5元</u>	<u>19.6元</u>	<u>779.3元</u>

請參閱綜合財務報表附註

史密斯菲爾德食品公司及附屬公司的綜合資產負債表
(以百萬計，股份數據除外)

	二零一三年 四月二十八日	二零一二年 四月二十九日
資產		
流動資產：		
現金及現金等價物	310.6元	324.3元
應收賬款淨額	663.2	624.7
存貨	2,348.3	2,072.4
預付費用及其他流動資產	229.7	277.6
流動資產總額	3,551.8	3,299.0
物業、廠房及設備淨額	2,298.4	2,277.2
商譽	782.4	768.2
投資	532.4	522.6
無形資產淨值	390.4	381.8
其他資產	161.0	173.4
總資產	7,716.4元	7,422.2元
負債及股東權益		
流動負債：		
長期債務及資本租賃責任的流動部分	676.1	63.5
應付賬款	429.1	415.8
應計費用及其他流動負債	641.0	657.0
流動負債總額	1,746.2	1,136.3
長期債務及資本租賃責任	1,829.2	1,900.9
長期退休金負債淨額	697.0	581.9
其他負債	333.6	413.1
可贖回非控股權益	12.7	2.0
承擔及或然費用		
權益：		
股東權益：		
優先股，每股面值1.00美元，1,000,000股法定股份	—	—
普通股，每股面值0.50美元，500,000,000股法定股份； 138,919,056股及157,408,077股		
已發行及發行在外股份	69.5	78.7
其他實繳資本	1,389.9	1,561.0
以信託形式持有的股份	(68.8)	(67.9)
保留盈利	2,322.6	2,326.4
累計其他全面虧損	(616.2)	(510.9)
股東權益總額	3,097.0	3,387.3
非控股權益	0.7	0.7
總權益	3,097.7	3,388.0
總負債及股東權益	7,716.4元	7,422.2元

請參閱綜合財務報表附註

史密斯菲爾德食品公司及附屬公司的綜合現金流量表
(以百萬計)

	財政年度		
	二零一三年	二零一二年	二零一一年
<i>經營活動所得現金流量：</i>			
收入淨額	183.8元	361.3元	521.0元
<i>經營活動所得現金流量淨額的對賬調整：</i>			
來自權益法投資的(收入)虧損	(15.0)	9.9	(50.1)
折舊及攤銷	239.9	242.8	231.9
火災保險賠償收益	—	—	(120.6)
遞延所得稅	(5.3)	90.2	158.2
資產減值	4.2	2.9	9.2
退休金費用	96.1	57.2	82.0
退休金供款	(17.7)	(142.8)	(128.5)
<i>經營資產及負債以及其他變動淨值：</i>			
應收賬款	(39.9)	47.8	(63.8)
存貨	(273.9)	(89.8)	(178.4)
預付費用及其他流動資產	52.0	(68.1)	132.2
應付賬款	14.7	2.5	36.6
應計費用及其他流動負債	(15.9)	12.6	(72.6)
其他	(50.3)	43.6	59.3
經營活動所得現金流量淨額	172.7	570.1	616.4
<i>投資活動所得現金流量：</i>			
資本開支	(278.0)	(290.7)	(176.8)
業務收購，扣除購入的現金	(24.0)	—	—
出售	—	—	261.5
保險所得款項	—	—	120.6
種畜交易的(開支)所得款項淨額	(18.4)	(2.3)	26.2
出售物業、廠房及設備所得款項	16.9	6.4	22.8
其他	(0.2)	—	—
投資活動所得現金流量淨額	(303.7)	(286.6)	254.3

	財政年度		
	二零一三年	二零一二年	二零一一年
<i>融資活動所得現金流量：</i>			
發行長期債務所得款項	1,219.2	—	—
長期債務及資本租賃責任本金付款	(716.5)	(152.7)	(944.5)
循環信貸融資及應付票據的借款 (還款) 淨額	13.9	(0.3)	21.6
購回普通股	(386.4)	(189.5)	—
發行普通股及行使購股權所得款項淨額	3.1	1.3	1.2
現金抵押品變動	—	23.9	(23.9)
債務發行成本及其他	(17.6)	(11.1)	—
融資活動所得現金流量淨額	115.7	(328.4)	(945.6)
匯率變動對現金的影響	1.6	(5.5)	(1.6)
現金及現金等價物的變動淨額	(13.7)	(50.4)	(76.5)
期初現金及現金等價物	324.3	374.7	451.2
期末現金及現金等價物	310.6元	324.3元	374.7元

請參閱綜合財務報表附註

史密士菲爾德食品公司及附屬公司的綜合股東權益表
(以百萬計)

	普通股 (股份)	普通股 (金額)	其他 實繳資本	以信託 形式持有 的股份	保留盈利	累計其他 全面虧損	股東 權益總額	非控 股權益	總權益
二零一零年五月二日									
的結餘	166.0	83.0元	1,626.9元	(65.5)元	1,538.7元	(427.5)元	2,755.6元	2.6元	2,758.2元
發行普通股	0.1	—	1.2	—	—	—	1.2	—	1.2
股份補償開支	—	—	11.3	—	—	—	11.3	—	11.3
就信託購買股份	—	—	—	(1.2)	—	—	(1.2)	—	(1.2)
其他	—	—	(0.7)	—	—	—	(0.7)	0.4	(0.3)
全面收入：									
收入(虧損)淨額	—	—	—	—	521.0	—	521.0	(1.9)	519.1
其他全面收入，									
扣除稅項	—	—	—	—	—	258.3	258.3	—	258.3
二零一一年五月一日									
的結餘	166.1	83.0	1,638.7	(66.7)	2,059.7	(169.2)	3,545.5	1.1	3,546.6
已購回普通股	(9.2)	(4.6)	(90.3)	—	(94.6)	—	(189.5)	—	(189.5)
發行普通股	0.5	0.3	(5.0)	—	—	—	(4.7)	—	(4.7)
股份補償開支	—	—	14.4	—	—	—	14.4	—	14.4
就信託購買股份	—	—	—	(1.6)	—	—	(1.6)	—	(1.6)
其他	—	—	3.2	0.4	—	—	3.6	0.4	4.0
全面收入：									
收入(虧損)淨額	—	—	—	—	361.3	—	361.3	(0.8)	360.5
其他全面虧損，									
扣除稅項	—	—	—	—	—	(341.7)	(341.7)	—	(341.7)
二零一二年									
四月二十九日									
的結餘	157.4	78.7	1,561.0	(67.9)	2,326.4	(510.9)	3,387.3	0.7	3,388.0
已購回普通股	(19.1)	(9.5)	(189.3)	—	(187.6)	—	(386.4)	—	(386.4)
發行普通股	0.6	0.3	(1.1)	—	—	—	(0.8)	—	(0.8)
股份補償開支	—	—	19.1	—	—	—	19.1	—	19.1
就信託購買股份	—	—	—	(1.8)	—	—	(1.8)	—	(1.8)
其他	—	—	0.2	0.9	—	—	1.1	(0.4)	0.7
全面收入：									
收入淨額	—	—	—	—	183.8	—	183.8	0.4	184.2
其他全面虧損，									
扣除稅項	—	—	—	—	—	(105.3)	(105.3)	—	(105.3)
二零一三年									
四月二十八日									
的結餘	138.9元	69.5元	1,389.9元	(68.8)元	2,322.6元	(616.2)元	3,097.0元	0.7元	3,097.7元

請參閱綜合財務報表附註

史密斯菲爾德食品公司及附屬公司 綜合財務報表附註

附註1：重大會計政策概要

除非另有指明，否則我們的綜合財務報表附註所呈列的金額乃就所列全部財政期間而言。上一年度的若干金額已予重新分類以符合本年度的呈列方式。

綜合原則

綜合財務報表包括所有全資附屬公司以及我們擁有大多數權益的附屬公司及擁有控股權益的其他實體的賬目。我們擁有50%或以下權益的實體於我們有能力行使重大影響力時按權益法入賬。我們採用成本會計法處理我們在其中擁有有限能力行使重大影響力的投資。所有公司間交易及賬目已予對銷。綜合以我們為主要受益人的可變權益實體的經營業績及財務狀況對所呈列財政期間的銷售額、收入淨額或每股攤薄股份收入淨額或財務狀況並無重大影響。

以外幣計值的資產及負債按結算日適用的匯率換算為美元。以外幣計值的經營業績及現金流量按財政年度期間的平均匯率換算為美元。匯率波動對換算資產及負債的影響於累計其他全面虧損中入賬列為股東權益的一部分，並計入各期間的其他全面收入內。就以功能貨幣以外的貨幣計值的交易而言，匯率波動產生的盈虧於產生時列入銷售、一般及行政開支。我們於二零一三財政年度錄得外幣交易收益淨額1.1百萬美元，而於二零一二財政年度及二零一一財政年度分別錄得外幣交易虧損淨額7.4百萬美元及0.4百萬美元。

我們於波蘭的各項業務有不同的財政期間結算日。因此，我們已選擇延後一個月綜合該等經營業績。我們相信延後一個月報告該等實體的業績對綜合財務報表的影響並不重大。

綜合財務報表乃按照美國公認會計原則而編製，因此我們須作出估計及使用影響綜合財務報表及隨附附註所呈報金額的假設。實際結果可能不同於該等估計。

我們的財政年度包括52或53個星期及截至最接近四月三十日的星期日。所載全部財政年度均包括52個星期。

現金及現金等價物

我們將所有原到期日為90天或以下的高流動性投資視為現金等價物。我們的大部分現金集中於活期存款賬戶或貨幣市場基金。現金等價物的賬面值與市值相若。

應收賬款

應收賬款於扣除呆賬撥備後列賬。我們一般基於多種因素(包括應收賬款逾期的時間長短、客戶的財務健康狀況及過往經驗)評估我們的應收賬款的可收回性。根據我們的評估，我們計提儲備，以將相關應收賬款減少至我們合理認為可收回的金額。截至二零一三年四月二十八日及二零一二年四月二十九日，我們的不可收回應收賬款儲備分別為14.6百萬美元及16.0百萬美元。

存貨

存貨包括以下項目：

	二零一三年 四月二十八日	二零一二年 四月二十九日
	(以百萬計)	
牲畜	1,113.5元	962.8元
生鮮肉及肉製品	960.8	912.1
穀物	162.0	90.4
製造供應品	57.7	59.1
其他	54.3	48.0
總存貨	2,348.3元	2,072.4元

牲畜一般按先入先出成本或市價的較低者估值，並就所對沖牲畜的公允價值變動進行調整。成本包括採購成本、飼料、藥物、合約飼養者費用及其他生產費用。生鮮肉及肉製品根據美國農業部及其他市場價格進行估值，並按進一步加工成本作出調整。生鮮肉及肉製品的成本包括肉類、勞工、供應品及一般開支。平均成本計算主要用於列賬生鮮肉及肉製品以及穀物。製造供應品主要包括原料及包裝材料。

衍生金融工具及對沖活動

有關我們的政策，請參閱附註4－衍生金融工具。

物業、廠房及設備淨額

物業、廠房及設備通常按歷史成本列賬(包括於業務合併所收購資產的當時公允價值)並按直線基準於資產的估計可使用年期內予以折舊。根據資本租賃所持資產列入物業、廠房及設備淨額並於租賃期內攤銷。根據資本租賃所持資產的攤銷列入折舊開支。於二零一三年四月二十八日及二零一二年四月二十九日，根據資本租賃所持資產的成本分別為34.0百萬美元及34.0百萬美元。於二零一三年四月二十八日及二零一二年四月二十九日，根據資本租賃所持資產已分別累計攤銷3.1百萬美元及1.7百萬美元。折舊開支列入銷售成本或銷售、一般及行政開支(按適用情況)。於二零一三、二零一二及二零一一財政年度，折舊開支分別合共為235.3百萬美元、238.6百萬美元及227.4百萬美元。

利息乃就物業、廠房及設備於施工期間撥充資本。於二零一三、二零一二及二零一一財政年度，已資本化的利息總額分別為4.8百萬美元、2.8百萬美元及1.6百萬美元。

物業、廠房及設備淨額包括以下各項：

	可使用年期 (按年計)	二零一三年 四月二十八日	二零一二年 四月二十九日
土地及裝修	0-20	276.1元	268.9元
樓宇及裝修	20-40	1,788.6	1,690.6
機械及設備	5-25	1,862.7	1,780.6
種畜	2	186.7	182.1
計算機硬件及軟件	3-5	156.1	148.4
其他	3-10	94.4	89.1
在建工程		105.5	110.2
		<u>4,470.1</u>	<u>4,269.9</u>
累計折舊		<u>(2,171.7)</u>	<u>(1,992.7)</u>
物業、廠房及設備淨額		<u>2,298.4元</u>	<u>2,277.2元</u>

商譽及其他無形資產

商譽指所收購業務的購買價超過可識別資產淨值公允價值的差額。使用年期有限的無形資產於其估計可使用年期內攤銷。無形資產的可使用年期為預期資產將直接或間接產生未來現金流量的期間。

商譽及無固定年期的無形資產於每年的第四個季度或更早(若出現減值跡象)進行減值測試。在評估商譽減值時，我們會進行定性評估，以釐定報告單位的公允價值是否很有可能低於其賬面值。若不大可能，則毋須作進一步分析；若確有可能，則進行規定的兩步商譽減值測試，以確定潛在商譽減值及計量須就該報告單位確認的商譽減值虧損的金額(若有)。

兩步減值測試的第一步為通過比較報告單位的公允價值與其賬面值(包括商譽)確定是否存在潛在減值。報告單位的公允價值通過採用估值倍數及/或估計未來貼現現金流量而估計。選擇估值倍數乃獨立於未來經營表現水平有關的假設以及業務趨勢及前景及行業、市場及經濟狀況。於估計未來貼現現金流量時，我們考慮到假定市場參與者於估計未來現金流量時將使用的假設。此外，(若適用)根據行業範圍內平均資本成本或特定地點的經濟因素使用適當的貼現率。若報告單位的公允價值超過其賬面值，報告單位的商譽不被視為存在潛在減值且毋須進行減值測試的第二步。然而，若報告單位的賬面值超過其公允價值，則會進行第二步，以釐定商譽是否減值及計量將予確認的減值虧損金額(若有)。

第二步將商譽的隱含公允價值與商譽的賬面值進行比較。商譽的隱含公允價值以與於業務合併時確認商譽金額相同的方式釐定(即報告單位的公允價值獲分配至所有資產及負債(包括任何未確認的無形資產)，猶如報告單位乃於業務合併時購入及報告單位的公允價值為購買報告單位所支付的購買價格)。若商譽的隱含公允價值超過賬面值，商譽不會被認為已減值。然而，若商譽的賬面值超過隱含公允價值，減值虧損按與超出金額相同的金額確認。

基於我們年度商譽減值測試的結果，截至測試日期，於所有呈列期內均無發現有任何減值跡象。

商譽的賬面值包括截至二零一三年四月二十八日及二零一二年四月二十九日6.0百萬美元的累計減值虧損。

無形資產包括以下各項：

	可使用年期 (按年計)	二零一三年 四月二十八日 (以百萬計)	二零一二年 四月二十九日
已攤銷無形資產：			
客戶關係資產	15-16	23.0元	13.3元
專利、權利及租賃權益	5-25	14.3	11.8
合約關係	22	33.1	33.1
累計攤銷		(25.7)	(22.6)
已攤銷無形資產淨額		44.7	35.6
未攤銷無形資產：			
商標	無固定年期	339.6	340.1
許可證	無固定年期	6.1	6.1
無形資產淨額		390.4元	381.8元

商標的公允價值乃採用專利稅率法計算。有關專利稅率的假設乃基於在市場上獲授權使用的類似品牌及商標的稅率作出。若我們無固定年期的無形資產的賬面值超過其公允價值，則以與該超出金額相同的金額確認減值虧損。使用年期有限的無形資產於採用與該等資產有關的估計未來未貼現現金流量發現減值跡象時檢討是否可予收回。我們已確定，我們的無形資產於任何呈列期內均無出現減值。

無形資產的攤銷開支於二零一三、二零一二及二零一一財政年度分別為3.1百萬美元、3.0百萬美元及3.2百萬美元。截至二零一三年四月二十八日，預期與我們無形資產相關的估計攤銷開支於未來五個財政年度各年為3.4百萬美元。

債務發行成本、保費及折讓

債務發行成本、保費及折讓於相關貸款協議年期內採用實際利率法或其他與實際利率法相若的方法攤銷為利息開支。

投資

有關我們的政策，請參閱附註5－投資。

所得稅

所得稅根據資產及負債法入賬。遞延稅項資產及負債就現有資產及負債的財務報表賬面值與其各自稅基的差額所產生的估計未來稅務後果進行確認。遞延稅項資產及負債採用預期該等暫時性差額將收回或結算的年度期間內生效的已頒佈現行稅率計量。稅率變動對遞延稅項資產及負債的影響於包括頒佈日期的期間內確認為盈利。必要時會計提估值撥備以將遞延稅項資產減少至很可能予以變現的金額。

確定所得稅撥備需要作出大量判斷、估計以及理解及應用複雜的稅法。在評估可扣減及應課稅項目的時間及金額時需要作出重大判斷。

我們基於對額外稅項是否將到期及其到期程度的分析，就已知或預計稅務事宜計提未確認稅項利益負債。我們將未確認稅項利益的相關利息及罰款累計計入其他負債，並將有關開支於所得稅開支確認。

退休金會計處理

我們於綜合資產負債表確認界定福利退休金計劃的資金狀況。我們亦將盈利或虧損的稅務結果與期內產生但未於淨定期福利成本確認的先前服務成本或抵免的淨額於其他全面收益內確認。該等金額其後作為淨定期福利成本的組成部分確認，因而調整出累計其他全面虧損。

我們計量退休金及其他退休後福利計劃責任以及截至財政年度末日的有關計劃資產。我們的退休金責任及有關成本的計量視乎使用假設及估計而定。有關假設包括折讓率、薪金增長、死亡率及計劃資產的預期回報。假設及未來投資回報的變動可能對我們的開支及有關資金需求產生重大影響。

自我承保計劃

我們就若干水平的一般及汽車責任、財產、工人賠償、產品召回及醫療保險覆蓋範圍實行自我承保。這些自我承保計劃的成本按已知及預計索償的估計結算累計。先前所記錄儲備產生的任何調整反映於當期盈利。

或有負債

我們面臨有關養殖場經營、勞工、家畜採購、證券、環保、產品、稅務機構及其他事項的法律訴訟、調查及其他申索，並須評估該等事項的任何不利裁決或結果的可能性以及可能損失及費用的潛在範圍。

有關該等或有事項的應計費用金額釐定及所需披露(如有)經對各單一事項進行可資比較分析後作出。我們於可能評估及可合理估計虧損風險時累計或有負債。我們在至少合理可能或可能出現虧損風險時披露或有負債。

因未來事件會導致最終結果變化，因此我們的或有負債包含不確定性。我們釐定超過有關應計費用的應計費用及任何合理可能的虧損時，需要作出有關事實及情況的未來變化、法律解釋、損害或費用金額及策略效果或其他非我們所能控制的因素的估計及判斷。如實際結果與我們的估計或假設不一致，我們或會產生可能屬重大的收益或虧損。

收益確認

我們於交付予客戶或所有權轉移時確認產品銷售收益。收益按各產品的發票價扣除估計退貨及提供予客戶的銷售獎勵記錄。銷售獎勵包括給予客戶的各類回扣及貿易津貼計劃，主要是基於達致規定數量或數量增長的折讓及回扣。

廣告及促銷成本

廣告及促銷成本於產生時支銷，若干生產成本於首次播放廣告時支銷則例外。促銷贊助成本於促銷事件發生時支銷。於二零一三、二零一二及二零一一財政年度，廣告成本分別合共為143.1百萬美元、122.9百萬美元及120.1百萬美元，並計入銷售、一般及行政開支。

運輸及處理成本

運輸及處理成本記錄為銷售成本的組成部分。

研發成本

研發成本於產生時支銷。於二零一三、二零一二及二零一一財政年度，研發成本分別合共為80.9百萬美元、75.9百萬美元及47.0百萬美元。

每股收入淨額

我們呈列每股收入淨額的雙重計算。基本計算乃基於期內發行在外的加權平均普通股。攤薄計算反映期內普通股等值物如購股權及可換股票據的潛在攤薄效應。於二零一三、二零一二及二零一一財政年度，我們分別自攤薄計算方式排除購股權約2.1百萬股、1.7百萬股及1.8百萬股股份，乃由於其影響將會被反攤薄。

附註2：收購

American Skin Food Group, LLC

二零一二年九月(二零一三財政年度)，我們以現金24.2百萬美元收購於American Skin Food Group, LLC (「American Skin」) 70%的控股權益，有關交易金額包括就American Skin二零一二曆年的盈利和交割時的營運資金與事先同意的業績目標之間的差額作出的交割後調整額。

American Skin位於北卡羅來納州Burgaw，為零食業生產和供應豬皮。憑藉我們統一協調的銷售及行銷團隊，我們相信American Skin能夠進軍國內及國際的新市場領域，在未來五至七年可以每年大幅增加約25百萬美元的銷售額及約3百萬美元淨收入同時僅需要做極少的追加工廠投資。

收購American Skin採用收購會計法於豬肉分部入賬，收購法要求(其中包括)於被收購方的所收購資產、所承擔負債及非控股權益按其於收購日期的公允價值確認。下表概述截至收購日期就American Skin確認的所收購資產、所承擔負債及非控股權益的公允價值：

	(以百萬計)
現金及現金等價物	0.2元
應收賬款淨額	2.0
存貨	0.7
物業、廠房及設備淨額	3.4
無形資產淨值	12.4
商譽	16.4
所收購資產	35.1
應付賬款	0.5
所承擔負債	0.5
非控股權益	10.4
收購價	24.2元

所收購的無形資產包括客戶關係資產、合約權及商標，其公允價值分別為9.7百萬美元、2.6百萬美元及0.1百萬美元。客戶關係資產及合約權將分別於15年及12年的可使用年限攤銷。商標則不會攤銷。

已確認商譽以反映超過所收購可識別資產及所承擔負債公允價值的企業公允價值金額。預期用於稅務目的將可扣減的商譽金額為10.5百萬美元。

非控股權益的公允價值乃基於類似上市公司的市場倍數及收購條款的代價而計量，收購條款向非控股權益持有人提供行使認沽期權的權利，此舉可能要求我們贖回其權益。贖回金額乃基於盈利的固定倍數，此倍數與釐定我們70%權益的收購價所使用的公式一致。

附註3：出售長期資產

弗吉尼亞州朴茨茅斯廠

於二零一一年十一月(二零一二財政年度)，我們宣佈將熱狗及午餐肉的生產業務由Smithfield Packing Company, Inc.'s (Smithfield Packing)的弗吉尼亞州朴茨茅斯廠轉移至我們的北卡羅來納州金斯頓廠並永久關閉朴茨茅斯設施。金斯頓設施將擴張進行額外生產並結合最新技術與設備，預期將大幅提高生產效率及降低成本。金斯頓擴張將需估計資本開支85百萬美元，絕大部分資本開支於二零一三財政年度末之前產生。擴張金斯頓設施及關閉朴茨茅斯設施預期於二零一四財政年度上半年完成。

由於該決定，我們於二零一二財政年度第二季對朴茨茅斯設施的相關資產進行減值分析，並認為，於該廠的預計餘下可使用年期內預期將產生的現金流量淨額乃足以收回其賬面值。因此，並不存在減值。然而，我們修訂折舊估計以反映朴茨茅斯設施於其縮短可使用年斯期內的相關資產用途。因此，我們於二零一三財政年

度及二零一二財政年度在銷售成本內分別確認加速折舊費用4.4百萬美元及3.3百萬美元。就該決定而言，於二零一二財政年度第二季，我們亦於銷售成本內撇減存貨0.8百萬美元及於銷售、一般及行政開支內應計僱員離職0.6百萬美元。所有該等費用均於豬肉分部內反映。

生豬養殖場

德克薩斯州

於二零一一年一月(二零一一財政年度)，我們將德克薩斯州達爾哈特生豬養殖資產的一部分出售予一名農場主，所得款項淨額為9.1百萬美元，並於二零一一財政年度第三季在生豬養殖分部的銷售、一般及行政開支確認出售虧損1.8百萬美元。於二零一一年四月(二零一一財政年度)，我們完成出售餘下德克薩斯州達爾哈特經營資產並收取所得款項淨額32.5百萬美元。由於出售，經分配8.5百萬美元商譽至資產組別後，我們於二零一一財政年度第四季在生豬養殖分部的銷售、一般及行政開支確認出售收益13.6百萬美元。商譽乃根據其與我們的國內生豬養殖呈報單位的估計公允價值有關的公允價值分配至該業務。有關資產組別的經營業績及現金流量就獨立披露而言並不視為重大。

俄克拉何馬州及愛荷華州

於二零一一年一月(二零一一財政年度)，我們完成出售若干位於俄克拉何馬州及愛荷華州的生豬養殖資產。由於該等出售，我們收取所得款項淨額合共70.4百萬美元，並經分配17.0百萬美元商譽至該等資產組別後確認收益總額6.9百萬美元。商譽乃根據其與我們的國內生豬養殖呈報單位的估計公允價值有關的公允價值分配至該業務。收益於二零一一財政年度第三季在生豬養殖分部的銷售、一般及行政開支入賬。有關資產組別的經營業績及現金流量就獨立披露而言並不視為重大。

密蘇里州

於二零一一財政年度上半年，我們開始減少密蘇里州若干生豬養殖場的生豬數量以符合經修訂同意法令。根據經修訂同意法令，我們可於採用經批准「下一代」技術後恢復養殖場的全面養殖，該技術可使養殖場產生的氣味有所減弱。該等養殖場的生豬飼養量減少，故被愛荷華州的第三方承包養殖戶取代。於二零一一財政年度第一季，就育成量預計減少而言，我們對該等生豬養殖場進行減值分析並認為資產賬面值能夠收回，因此並不存在減值。

根據該等第三方承包養殖戶過去良好的養豬表現及我們於密蘇里州養殖場採用「下一代」技術所需資金數額，我們於二零一二財政年度第一季決定使該等養殖場的若干資產永久閒置。折舊估計經修訂以反映資產被縮短的可使用年期。因此，我們於二零一二財政年度確認加速折舊費用8.2百萬美元。該等費用於生豬養殖分部反映。

Butterball, LLC (Butterball)

於二零一零年六月(二零一一財政年度)，我們宣佈已作出要約以購買我們的合營夥伴於Butterball的51%所有權及我們夥伴的有關火雞養殖資產。根據Butterball的經營協議，我們的夥伴必須接受要約出售或須購買我們的49%權益及我們的有關火雞養殖資產(我們於下文稱之為火雞業務)。

於二零一零年九月(二零一一財政年度)，我們的合營夥伴通知我們，其決定購買我們於Butterball的49%權益及我們的有關火雞養殖資產。於二零一零年十二月(二零一一財政年度)，我們以167.0百萬美元完成出售這些資產，並確認收益0.2百萬美元。該收益按現金售價扣除銷售成本減資產出售組別的賬面值計算。我們火雞業務的經營業績及現金流量就獨立披露而言並不視為重大。

附註4：衍生金融工具

我們的肉類加工及生豬養殖業務使用於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。我們於認為條件適當時對沖該等大宗商品以減輕價格風險。雖然該對沖可能限制我們分享有利大宗商品波動所帶來收益的能力，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外幣匯率波動的若干風險。

我們按公允價值將資產負債表內的所有衍生工具列為資產或負債。衍生工具公允價值變動的會計處理取決於其是否符合資格及是否已被指定為對沖關係的一部分。就符合資格並已被指定為會計對沖的衍生工具而言，公允價值變動對盈利並無淨影響，惟衍生工具被視為完全有效地抵銷公允價值變動或被對沖風險應佔的現金流量，直至對沖項目於盈利中確認(通常稱作「對沖會計」法)。就不符合資格或並未被指定為會計對沖工具的衍生工具而言，公允價值變動乃於當期盈利中列賬(通常稱作「市值計價」法)。假設滿足一切所需要求，我們可就衍生工具組合選擇任何一種會計方法。我們過往曾使用兩種可接受的方法並預期未來仍將使用。我們相信，我們的所有衍生工具表示對價格及利率變動的經濟對沖，不論其是否被指定作會計目的。

我們並無根據淨額結算總安排以相同對手方所持有或向其收取的現金抵押品抵銷衍生工具公允價值。截至二零一三年四月二十八日，預付開支及其他流動資產包括75.0百萬美元，即存放於經紀以補足我們未平倉衍生工具虧損的現金存款，而應計開支及其他流動負債包括3.6百萬美元，即自經紀收取以補足我們未平倉衍生工具收益的現金存款。根據我們的經紀及對手方協議，大宗商品價格變動可能對現金存款要求產生重大影響。此外，我們若干衍生工具合約包含信貸風險相關或有特徵，該風險在我們信貸評級下降的情況下會要求我們提供額外現金抵押品，以補足未平倉衍生工具虧損淨額。截至二零一三年四月二十八日，我們涉及信貸風險相關或有特徵的未平倉衍生工具的負債淨額狀況並不嚴重。

若對手方根據金融工具作出不履行或不付款行為，我們則會蒙受損失。儘管我們的對手方主要包括投資級別的金融機構，但其中一家或多家公司仍有可能違約。然而，我們大部分金融工具為經紀及與我們維持日常結算的保證金賬戶的對手方持有的交易所買賣期貨合約，因此限制我們非交易所買賣衍生工具的信貸風險。我們對手方的信貸質素乃根據多項因素釐定，包括信貸評級及我們對其財務狀況的評估。截至二零一三年四月二十八日，撇除淨額結算安排的影響，我們非交易所買賣衍生工具合約的信貸風險為11.4百萬美元。截至二零一三年四月二十八日，我們因淨額結算安排而並無重大信貸風險。截至二零一三年四月二十八日並不存在重大集中信貸風險。

根據我們對目前及未來市況的分析，我們衍生工具組合的規模及結構不時變動。所有衍生工具合約均於綜合資產負債表內計入預付開支及其他流動資產或應計開支及其他流動負債(如適用)。

下表列示綜合資產負債表內以總額計算的未平倉衍生金融工具公允價值。

	資產		負債	
	二零一三年 四月二十八日	二零一二年 四月二十九日	二零一三年 四月二十八日	二零一二年 四月二十九日
	(以百萬計)		(以百萬計)	
採用「對沖會計」法的衍生工具：				
穀物合約	2.5元	35.3元	73.0元	9.6元
牲畜合約	4.1	22.9	1.1	—
外匯合約	0.2	1.9	0.1	—
總計	6.8	60.1	74.2	9.6
採用「市值計價」法的衍生工具：				
穀物合約	6.2	9.1	13.7	1.0
牲畜合約	12.4	7.4	0.7	7.2
能源合約	3.1	—	0.6	12.2
外匯合約	0.6	2.4	0.3	0.7
總計	22.3	18.9	15.3	21.1
衍生工具公允價值總額	29.1元	79.0元	89.5元	30.7元

對沖會計法

現金流量對沖

我們訂立衍生工具(如期貨、掉期及期權合約)，以管理我們有關生豬及生鮮豬肉預計銷售以及玉米、小麥及豆粕預計採購的大宗商品價格風險應佔的預期未來現金流量的可變性風險。此外，我們訂立利率掉期以管理我們有關浮動利率債務的利率變動風險，並訂立外匯合約以管理我們有關預計採購或銷售以外幣計值資產的匯率變動產生的預期未來現金流量的可變性風險。截至二零一三年四月二十八日，我們並無就二零一四年四月後的預計交易進行現金流量對沖。

應用現金流量對沖時，衍生收益或虧損確認為其他全面收入(虧損)，並於同期或對沖交易影響盈利期間重新分類為盈利。衍生收益及虧損於重新分類為盈利時於穀物合約的銷售成本、瘦肉型生豬合約銷售成本、利率合約的利息開支、外匯合約的一般及行政開支入賬。指定為與生鮮豬肉銷售有關的對沖價格風險的衍生工具收益及虧損於生豬養殖分部入賬。

於二零一三財政年度，與未平倉衍生工具相關並於現金流量對沖關係中指定的名義量範圍如下：

	最低	最高	計量單位
大宗商品：			
玉米	30,885,000	114,525,000	蒲式耳
豆粕	273,496	755,444	公噸
瘦肉型生豬	—	569,920,000	磅
外匯 ⁽¹⁾	11,687,888	71,979,138	美元

(1) 金額表示多份外匯合約的美元等值。

下表列示於所示財政年度在現金流量對沖關係中指定的衍生工具除稅前收益及虧損對我們綜合財務報表的影響：

	衍生工具於其他 全面收入(虧損)確認的收益 (虧損)(有效部分)			自累計其他全面 虧損重新分類為盈利的收益 (虧損)(有效部分)			衍生工具於盈利確認的收益 (虧損)(無效部分)		
	二零一三年	二零一二年	二零一一年	二零一三年	二零一二年	二零一一年	二零一三年	二零一二年	二零一一年
	(以百萬計)			(以百萬計)			(以百萬計)		
大宗商品合約：									
穀物合約	39.1元	5.5元	232.9元	108.4元	75.1元	80.7元	—元	(0.2)元	1.9元
瘦肉型生豬合約	13.6	102.8	(82.8)	54.9	32.3	(44.5)	0.4	(0.5)	(1.0)
利率合約	—	—	(1.2)	—	(2.4)	(7.0)	—	—	—
外匯合約	0.4	(2.5)	(4.1)	2.1	(4.1)	(2.6)	—	—	—
總計	<u>53.1元</u>	<u>105.8元</u>	<u>144.8元</u>	<u>165.4元</u>	<u>100.9元</u>	<u>26.6元</u>	<u>0.4元</u>	<u>(0.7)元</u>	<u>0.9元</u>

於所示財政期間，外匯合約被確定屬高效。我們已排除即期與遠期匯率之間的成效評估差異，並認為該等差異並不重大。

於二零一二及二零一一財政年度，我們終止若干穀物合約的現金流量對沖會計，因為原預計交易可能不會發生。由於該變動，上表二零一二財政年度包括自對沖關係中取消指定的穀物合約收益12.0百萬美元，該款項於二零一二財政年度自累計其他全面虧損重新分類為盈利。二零一一財政年度終止現金流量對沖的相關影響並不重大。

截至二零一三年四月二十八日，經扣除稅項11.3百萬美元，累計其他全面虧損的遞延虧損淨額為17.8百萬美元。我們預期於二零一四財政年度將平倉大宗商品合約的遞延收益淨額39.0百萬美元(扣除稅項23.8百萬美元)重新分類為盈利。我們無法估計於二零一四財政年度將重新分類至盈利的有關未平倉合約的未變現收益或虧損，因為其價值會出現變動。

公允價值對沖

我們訂立旨在對沖生豬存貨的公允價值變動的衍生工具(主要為期貨合約)及購買穀物的確定承諾。若應用公允價值對沖會計,衍生工具的收益及虧損連同被對沖風險應佔的對沖項目的公允價值變動則會於當期盈利中確認。衍生工具的收益或虧損及有關對沖項目的抵銷虧損或收益乃計入大宗商品合約的銷售成本。

於二零一三財政年度,與未平倉衍生工具有關並於公允價值對沖關係中指定的名義量範圍如下:

	最低	最高	計量單位
大宗商品:			
瘦肉型生豬	—	286,800,000	磅
玉米	2,745,000	16,960,000	蒲式耳

下表列示於所示財政年度在公允價值對沖關係中指定的衍生工具及相關對沖項目的收益及虧損對我們綜合收益表的影響:

	衍生工具於盈利 確認的收益(虧損)			相關對沖項目於盈利 確認的收益(虧損)		
	二零一三年	二零一二年	二零一一年	二零一三年	二零一二年	二零一一年
	(以百萬計)			(以百萬計)		
大宗商品合約	(12.8)元	21.9元	(4.2)元	5.0元	(16.7)元	5.4元

於二零一三年財政年度、二零一二財政年度及二零一一財政年度,我們就平倉大宗商品衍生工具合約(因相關現金交易影響盈利)分別確認虧損2.5百萬美元及收益6.0百萬美元以及虧損24.9百萬美元。

就生豬存貨的公允價值對沖而言,我們選擇排除現貨及期貨價格之間的成效評估差異。該等差異於產生時直接於盈利入賬。該等差異導致二零一三財政年度的虧損7.5百萬美元以及二零一二財政年度及二零一一財政年度的收益分別5.1百萬美元及0.2百萬美元。

市值計價法

未指定為對沖、已自對沖關係中取消指定或不符合對沖會計標準的衍生工具用市值計價,其未變現收益及虧損連同平倉合約的實際已變現收益及虧損於當期盈利中確認。根據市值計價法,收益及虧損乃計入銷售或大宗商品合約的銷售成本及外匯合約的銷售、一般及行政開支。

於二零一三財政年度，與未平倉衍生工具相關並採用「市值計價」法的名義量範圍如下：

	最低	最高	計量單位
大宗商品：			
瘦肉型生豬	320,000	542,440,000	磅
玉米	1,080,000	22,960,000	蒲式耳
豆粕	33,945	109,065	公噸
大豆	155,000	935,000	蒲式耳
小麥	—	2,000,000	蒲式耳
天然氣	9,370,000	11,030,000	百萬BTU
柴油	—	3,528,000	加侖
原油	—	144,000	桶
外幣 ⁽¹⁾	21,823,992	131,845,204	美元

(1) 金額表示多份外匯合約的美元等值。

下表呈列於所示財政年度按衍生合約的類型劃分並採用「市值計價」方法於綜合收益表確認的衍生工具收益(虧損)金額：

	財政年度		
	二零一三年	二零一二年	二零一一年
	(以百萬計)		
大宗商品合約(銷售成本)	12.9元	6.4元	63.4元
大宗商品合約(銷售)	29.7	—	—
外匯合約	3.7	7.7	(9.0)
總計	<u>46.3元</u>	<u>14.1元</u>	<u>54.4元</u>

上表反映未平倉及平倉合約的收益及虧損，包括(其中包括)與指定對沖價格變動(全部於財政年度出現)合約有關的收益及虧損。該表包括變現及未變現收益及虧損的金額。因此，該表並非簡單呈列於所示期間在收益表內確認的未變現收益及虧損。

附註5：投資

投資包括以下各項：

股權投資	分部	擁有百分比	二零一三年	二零一二年
			四月二十八日	四月二十九日
			(以百萬計)	
Campofrio Food Group (CFG)	國際	37%	376.2元	385.2元
墨西哥合營企業	國際	50%	129.6	111.2
所有其他股權法投資	多項	多項	26.6	26.2
總投資			<u>532.4元</u>	<u>522.6元</u>

我們將我們分佔的股權法投資盈利及虧損列於股權法投資(收入)虧損。部分該等業績延後一個月予以呈報，我們認為，此舉不會對我們的綜合財務報表造成重大影響。

我們每季度會對投資的賬面值進行檢討並考慮是否存在減值跡象。減值跡象的範例包括曾經或預期未來將錄得經營虧損及股份報價下跌等因素。若存在減值跡象，我們須評估我們投資的公允價值以釐定是否發生非暫時性的價值虧損。若我們基於過往財務業績、產品開發活動及關聯行業的整體穩健情況等多項因素認為任何有關下跌屬非暫時性，則會將投資撇減至其估計公允價值後列賬。我們已確定，毋須就所有呈列期間作出撇減。

截至二零一三年四月二十八日，我們持有37,811,302股CFG普通股。CFG股份於馬德里證券交易所(Bolsa de Madrid Exchange)(馬德里證交所)公開買賣。如下表所示，我們於CFG的投資的賬面值於二零一三年四月二十八日高於馬德里證交所的市場報價，顯示我們於CFG的投資可能出現減值。然而，我們相信，於馬德里證交所的股份報價本身並不能反映我們於CFG的投資的公允價值，原因如下：

- 於馬德里證交所買賣的少數股份並無賦予買家任何特別權利或特權。相比而言，相當於我們於CFG的37%股權的股份在合約上賦予我們權利可在CFG的9人董事會中佔據兩個席位，從而使我們能夠對我們被投資方的策略及經營決策施加重大影響力。
- 股份成交量非常低。CFG為一家股權非常集中的公司，三大股東擁有約76%的發行在外股份。我們為CFG的最大股東，擁有37%的股權。
- 過去24個月的日均成交量僅佔發行在外股份總數的0.03%。缺乏活躍市場可造成股價出現與相關業務的根本性變化及我們於CFG的股權的公允價值不一致的大幅波動及動盪。於過去24個月，股份於馬德里證交所的每股成交價在9.28歐元(13.74美元)的高位至4.12歐元(5.39美元)的低位之間上下波動。

下表列示於過去24個月於多個與我們的披露有關的日期CFG盤中最高股價及史密斯菲爾德的賬面值(以每股歐元表示)。

日期	股價	賬面值
二零一一年五月五日	9.27歐元	7.93歐元
二零一二年二月十七日	7.20歐元	7.54歐元
二零一二年四月二十九日 ⁽¹⁾	6.30歐元	7.70歐元
二零一三年四月二十八日 ⁽¹⁾⁽²⁾	4.99歐元	7.64歐元

(1) 於季末日期的股價反映該季的最後交易日。

(2) 於二零一三財政年度結束之後，CFG的股份於二零一三年五月三十日以最高每股5.88歐元的價格買賣。

如上文所述，我們認為，於馬德里證交所的股價本身不能用作釐定公允價值。在評估投資公允價值時，我們考慮各種資料，包括獨立第三方的估值報告（當中列有公認估值方法）、CFG的正現金流歷史、CFG日後現金流的預期、可資比較業務的市盈率及用於CFG股份於馬德里證交所的市價以就我們佔據董事會兩個席位的合約權利及我們對該公司的經營及策略決策施加重大影響的能力進行調整的影響力溢價。

基於我們對所有該等因素的評估，我們得出結論，認為截至二零一三年四月二十八日我們於CFG的投資的公允價值超過其賬面值。然而，我們對公允價值的估計於過去24個月出現下降，大幅縮小公允價值與賬面值的差額。公允價值下降主要由於西歐的持續衰退狀況影響CFG目前的經營表現所致。此外，與歐洲主權債務危機相關的利率上升已使貼現率升高，使我們採用貼現現金流量法計算的價值減少。最後，CFG於馬德里證交所的股價已下跌，且雖然我們對馬德里證交所價格持有保留意見，但我們仍利用該價格作為我們估值工作的一個組成部分，並相信有關下跌須被視為我們公允價值估計的一部分。雖然我們不認為截至二零一三年四月二十八日我們的投資出現減值，但該等及其他因素的綜合影響已使我們對CFG公允價值的估計減少及減值風險增加。若造成我們對CFG公允價值的估計減少的趨勢持續，則投資將會出現減值。具體而言，若影響我們公允價值計算的最敏感因素（即未來現金流估計、利率及股價）繼續惡化，我們對公允價值的估計極可能下跌至低於賬面值。若出現此情況，且我們確定下跌並非暫時性下跌，則我們將於收入中扣除我們投資的公允價值估計與賬面值的差額。

股權法投資(收入)虧損包括以下各項：

股權投資	分部	財政年度		
		二零一三年	二零一二年 (以百萬計)	二零一一年
CFG ⁽¹⁾	國際	(4.8)元	25.0元	(17.0)元
墨西哥合營企業	國際	(9.3)	(13.4)	(29.6)
所有其他股權法投資	多項	(0.9)	(1.7)	(3.5)
股權法投資虧損(收入)		<u>(15.0)元</u>	<u>9.9元</u>	<u>(50.1)元</u>

(1) CFG根據國際財務報告準則編製其財務報表。我們分估CFG的業績反映美國公認會計原則調整，因此，我們就CFG呈報的金額與CFG呈報的金額可能存在差異。

於二零一一年十二月(二零一二財政年度)，CFG董事會批准一份合併及精簡其製造業務的多年計劃，以提高經營效率及利用率(CFG合併計劃)。CFG合併計劃包括出售若干資產、裁員成本及注資CFG的法國熟火腿業務使其成為新成立的合營企業。因此，我們於二零一二財政年度在國際分部內的股權法投資虧損(收入)中分估CFG費用總共38.7百萬美元。

下列CFG財務資料概要乃基於CFG的財務報表並換算為美元：

	二零一三年	財政年度	
		二零一二年	二零一一年
		(以百萬計)	
收益表資料：			
銷售額	2,464.6元	2,536.1元	2,433.3元
毛利	564.4	583.0	423.0
收入(虧損)淨額	13.0	(71.2)	46.1

	二零一三年	二零一二年
	四月二十八日	四月二十九日
	(以百萬計)	
資產負債表資料：		
流動資產	909.9元	944.5元
長期資產	1,926.8	1,930.4
流動負債	993.6	941.9
長期負債	1,094.2	1,168.1

附註6：應計費用及其他流動負債

應計費用及其他流動負債包括以下各項：

	二零一三年	二零一二年
	四月二十八日	四月二十九日
	(以百萬計)	
工資及相關福利	246.8元	233.5元
客戶獎勵	88.6	81.7
衍生工具及經紀按金	71.0	23.0
保險準備金	60.9	63.3
應計利息	34.9	41.9
其他	138.8	213.6
	<u>641.0元</u>	<u>657.0元</u>
應計費用及其他流動負債總額	<u>641.0元</u>	<u>657.0元</u>

附註7：債務

長期債務包括以下各項：

	二零一三年 四月二十八日	二零一二年 四月二十九日
	(以百萬計)	
6.625%優先無抵押票據，於二零二二年八月到期， 包括未攤銷折讓4.7百萬美元	995.3元	—元
10%優先有抵押票據，於二零一四年七月到期， 包括未攤銷折讓7.0百萬美元	—	357.4
10%優先有抵押票據，於二零一四年七月到期， 包括未攤銷溢價4.4百萬美元	—	229.4
7.75%優先無抵押票據，於二零一七年七月到期	500.0	500.0
4%優先無抵押可換股票據，於二零一三年六月到期， 包括未攤銷折讓4.1百萬美元及26.8百萬美元	395.9	373.2
7.75%優先無抵押票據，於二零一三年五月到期	55.0	160.0
浮息優先無抵押定期貸款，於二零一八年五月到期	200.0	200.0
浮息優先無抵押定期貸款，於二零一四年二月到期	200.0	—
多項利率介乎0.0%至7.22%， 於二零一三年五月至二零一七年六月到期	132.9	117.3
債務總額	2,479.1	1,937.3
即期部分	(675.1)	(62.5)
長期債務總額	<u>1,804.0元</u>	<u>1,874.8元</u>

債務總額的預定到期情況如下：

財政年度	(以百萬計)
二零一四年	675.1元
二零一五年	70.6
二零一六年	40.5
二零一七年	3.8
二零一八年	518.7
其後	1,170.4
債務總額	<u>2,479.1元</u>

二零二二年票據

於二零一二年八月(二零一三財政年度)，我們在已註冊公開發售中發行本金總額10億美元的10年期6.625%優先無抵押票據，價格相等於其面值的99.5%(二零二二年票據)。我們於二零一二年八月(二零一三財政年度)結算二零二二年票據時收到扣除承銷折讓、佣金及發售開支後的所得款項淨額981.2百萬美元。我們就發行二零二二年票據產生交易費用18.0百萬美元，該等費用將按票據的十年期限進行攤銷。

債務清償

二零一一年票據

於二零一一財政年度，我們以543.1百萬美元購回於二零一一年八月到期的7%優先無抵押票據(二零一一年票據)中的522.2百萬美元，並就債務清償確認虧損合共21.4百萬美元，包括撇銷相關未攤銷溢價及債務成本。

於二零一二財政年度，我們贖回於二零一一年八月到期的7%優先無抵押票據的餘下77.8百萬美元。

二零一三年票據及二零一四年票據

於二零一一年一月(二零一一財政年度)，我們開始荷蘭式拍賣現金收購要約(一月收購要約)，以450.0百萬美元現金收購於二零一三年五月到期的未贖回7.75%優先無抵押票據(二零一三年票據)及於二零一四年七月到期的未贖回10%優先有抵押票據(二零一四年票據)的最高本金總額。由於一月收購要約，我們已就購回面值分別為190.0百萬美元及200.9百萬美元的二零一三年票據及二零一四年票據支付450.0百萬美元，並於二零一一財政年度第四季度就債務清償確認虧損合共71.1百萬美元，包括撇銷相關未攤銷折讓及債務成本。

於二零一二財政年度，我們以68.3百萬美元購回二零一四年票據中的59.7百萬美元，並就債務清償確認虧損11.0百萬美元，包括撇銷相關未攤銷折讓及債務成本。

連同於二零一二年七月發行二零二二年票據，我們開始一項收購要約，以購回任何及所有未贖回二零一三年票據以及任何及所有未贖回二零一四年票據(二零一二年七月收購要約)。二零一二年七月收購要約於二零一二年八月屆滿。由於二零一二年七月收購要約，我們已就購回面值分別為105.0百萬美元及456.6百萬美元的二零一三年票據及二零一四年票據支付649.4百萬美元。此外，於二零一二年八月，我們行使二零一四年票據下的可用贖回權，及就購回二零一四年票據的餘下132.8百萬美元支付155.5百萬美元。發行二零二二年票據的所得款項淨額被用於購回所有二零一三年票據及二零一四年票據。由於該等購回，我們於二零一三財政年度就債務清償確認虧損合共120.7百萬美元，包括撇銷相關未攤銷折讓、溢價及債務發行成本。

營運資金融資

於二零一一年六月(二零一二財政年度)，我們將基於資產的循環信貸協議(合共為10億美元，支援短期資金需求)及信用證(ABL信貸融資)再融資成兩項獨立融資：(1)合共為925.0百萬美元以存貨為基礎的循環信貸融資，可選擇擴展至最高12.25億美元(存貨循環信貸融資)，及(2)合共為275.0百萬美元的應收賬款證券化融資(證券化融資)。我們可能根據上述兩項融資索取營運資金貸款及信用證。由於是次再融資，我們於二零一二財政年度第一季度就清償債務確認虧損1.2百萬美元，以撇銷與ABL信貸融資有關的未攤銷債務發行成本。

於二零一三年一月(二零一三財政年度)，我們部分行使第二份經修訂及經重列信貸協議的彈性增減條款並將存貨循環信貸融資的借款款項由合共925.0百萬美元增至合共10.25億美元。存貨循環信貸融資的所有其他條款及條件維持不變，包括因我們存貨、應收賬款及若干現金結餘的借款基礎估值而對存貨循環信貸融資下不時可動用信貸實際額度加以限制。

我們有權進一步行使彈性增減條款並將其循環承諾額外增加合共不超過200.0百萬美元，前提是任何一名或多名新貸款人或現有貸款人承諾成為額外款項的貸款人及滿足若干其他慣常條件。

可動用的存貨循環信貸融資為合資格存貨水平的函數(根據儲備可予調整)。存貨循環信貸融資於二零一六年六月到期。未動用承諾費及息差為我們槓桿比率(定義見第二份經修訂及經重列信貸協議)的函數。截至二零一三年四月二十八日,未動用承諾費及利率分別為0.5%及倫敦銀行同業拆息加3%。存貨循環信貸融資包括財務契諾。我們長期債務與資本化的比率(定義見第二份經修訂及經重列信貸協議)可能不超過0.5至1.0,而我們的息稅折舊攤銷前利潤與利息開支的比率(定義見第二份經修訂及經重列信貸協議)可能不低於2.5至1.0。存貨循環信貸融資下的債務由我們的重大美國附屬公司擔保並由若干個人財產的優先留置權(包括現金及現金等價物、存款金額、存貨、知識產權以及若干股權)作為抵押。我們就存貨循環信貸融資產生交易費約9.7百萬美元,將於其五年有效期內進行攤銷。

證券化融資的年期為三年。作為安排的一部分,我們的主要豬肉分部附屬公司的所有應收賬款均被售予全資擁有「破產風險隔離」特殊目的公司(特殊目的公司)。特殊目的公司質押應收款項,作為貸款及信用證的抵押。特殊目的公司將計入我們的綜合財務報表,因此,其擁有的應收賬款將計入我們的綜合資產負債表。然而,倘我們無力償債,特殊目的公司擁有的應收賬款將獨立並有別於我們的其他資產,且債權人將不能使用應收賬款。截至二零一三年四月二十八日,特殊目的公司擁有411.1百萬美元的應收賬款,而我們並無證券化融資的未償還借款。

證券化融資的未動用承諾費及息差為我們槓桿比率(定義見第二份經修訂及經重列信貸協議)的函數。截至二零一三年四月二十八日,未動用承諾費與利率分別為0.5%及0.2%加1.75%。我們就證券化融資產生交易費約1.3百萬美元,將於其原三年有效期內進行攤銷。

截至二零一三年四月二十八日,我們的信貸融資及信貸額度合共為14億美元。我們有關該等信貸融資及信貸額度的未動用款項為13億美元。該等融資及額度一般按當時市場利率釐定。我們就融資的未動用部分支付承諾費。

於二零一三、二零一二及二零一一財政年度,信貸融資及信貸額度下的平均借款分別為105.4百萬美元、99.8百萬美元及81.6百萬美元,平均利率分別為5.2%、4.9%及4.8%。於二零一三、二零一二及二零一一財政年度,最高借款額分別為229.9百萬美元、245.3百萬美元及256.9百萬美元。截至二零一三年四月二十八日及截至二零一二年四月二十九日,未償還借款總額分別為82.3百萬美元及64.9百萬美元,平均利率分別為4.4%及5.7%。

美國銀行定期貸款

於二零一三年二月(二零一三財政年度),我們簽立一項200.0百萬美元的新定期貸款,計劃到期日為二零一四年二月四日(美國銀行定期貸款)。美國銀行定期貸款的年利率為倫敦銀行同業拆息加3.25%或基本利率加2.25%(由我們選擇)。此外,我們可以選擇在任何時間提前償付美國銀行定期貸款,惟須支付於期限首八個月的任何時間作出提前償付所適用的1%提前償付利息。美國銀行定期貸款載有多項與存貨循環信貸融資所載者大體相似的限制性契諾,包括有關留置權、債項、投資及收購、資本支出、分配、合併及資產出售的契諾,以上各種情況均須受到若干限制及存在例外情況。此外,美國銀行定期貸款亦載有與存貨循環信貸融資所載者大體相似的財務契諾。

荷蘭合作銀行定期貸款

於二零一二年八月(二零一三財政年度),我們與荷蘭合作銀行修訂200.0百萬美元定期貸款(荷蘭合作銀行定期貸款)。由於該經修訂協議,我們的到期日由二零一六年六月(二零一七財政年度)延展至二零一八年五月(二零一九財政年度),而年利率增至相等於倫敦銀行同業拆息加4%或基本利率加3%(由我們選擇)。

該經修訂協議載有肯定及否定契諾，其中包括會限制或阻礙我們設立留置權及產權負擔的能力；產生債務；作出收購及投資；出售或轉讓資產；支付股息或就股份作出其他付款，以上各種情況均須受到若干一般與二零二二年票據的條款及條件一致的限制及例外情況所規限。此外，該經修訂協議載有財務契諾，規定我們自二零一三財政年度第三季度起須將最低利息覆蓋率（綜合息稅折舊攤銷前收入與綜合利息開支的比率）維持不低於1.75至1.0。

可換股票據

於二零零八年七月（二零零九財政年度），我們於登記發售中發行本金總額為400百萬美元並於二零一三年六月三十日到期的4%可換股優先票據（可換股票據）。可換股票據為優先無抵押責任，應以現金支付，在若干情況下可按初步換股比率（可予調整）轉換為我們的普通股股份，每1,000美元本金的可換股票據兌換44.082股股份，相當於初步換股價約為每股22.68美元。於轉換時，持有人將收取最多為可換股票據本金額的現金，換股責任的餘下部分（如有）以我們的普通股股份形式收取。

於二零一三年四月一日，持有人可於緊接到期日前第三個計劃交易日營業結束前隨時轉換其可換股票據。

於可換股票據發行日期，我們的不可轉換債務借貸比率釐定為10.2%。根據該利率，可換股票據權益部分釐定為95.8百萬美元。

就發行可換股票據而言，我們就普通股訂立單獨可換股票據對沖交易（以在轉換可換股票據時減少潛在經濟攤薄）及單獨認股權證交易（統稱為跨價交易）。我們購買容許我們購買最多約17.6百萬股普通股股份的認購期權（可予調整），該數目為轉換可換股票據時初步可發行股份的數目。此外，我們出售容許買家購買最多約17.6百萬股普通股股份的認股權證（可予調整）。有關跨價交易的更多資料，請參閱附註11－權益。

附註8：租賃責任、承擔及擔保

租賃責任

我們根據不可撤銷經營租賃租賃設施及設備。各租賃協議的年期有所不同，並可能載有續期或購買選擇權。經營租賃下的租金款項按直線基準於租賃期間在開支內扣除。於二零一三、二零一二及二零一一財政年度，房地產、機器、車輛及其他設備的經營租賃下的租金開支分別為47.1百萬美元、46.5百萬美元及42.3百萬美元。

截至二零一三年四月二十八日不可撤銷經營租賃下的未來租金承擔如下：

財政年度	(以百萬計)
二零一四年	41.9元
二零一五年	30.5
二零一六年	24.3
二零一七年	17.0
二零一八年	15.4
其後	37.5
總計	<u>166.6元</u>

截至二零一三年四月二十八日，資本租賃下的未來最低租賃付款約為26.6百萬美元。未來最低租賃付款的現值為26.2百萬美元。截至二零一三年四月二十八日及二零一二年四月二十九日，資本租賃責任的長期部分分別為25.2百萬美元及26.1百萬美元，而截至二零一三年四月二十八日及二零一二年四月二十九日的即期部分分別為1.0百萬美元及1.0百萬美元。

承擔

我們訂有使用合夥公司(我們為擁有其50%權益的合夥人)擁有的冷藏庫的協議(於二零二二財政年度結束時屆滿)。我們已同意就使用有關設施支付當時具競爭力的價格，惟以擔保最低年費總額為限。於二零一三、二零一二及二零一一財政年度，我們已就使用有關設施分別支付16.6百萬美元、14.0百萬美元及18.2百萬美元的費用。截至二零一三年四月二十八日及截至二零一二年四月二十九日，我們分別擁有於合夥公司的投資2.6百萬美元及2.2百萬美元。

我們對若干牲畜養殖戶有購買承擔，使我們有責任購買該等養殖戶交付的所有牲畜。其他安排使我們有責任購買固定數目的牲畜。我們亦利用獨立農戶及其設施飼養產自我們種畜的生豬，並在交付時按表現向其支付服務費。我們根據可取得大宗商品牲畜未來價格及對未來生豬價格的內部預計、預期交付數量及預計表現，估計該等承擔下的未來責任。我們於該等承擔下的估計未來責任如下：

財政年度	(以百萬計)
二零一四年	1,829.0元
二零一五年	1,325.8
二零一六年	1,081.7
二零一七年	929.4
二零一八年	911.4

截至二零一三年四月二十八日，我們亦承諾根據二零一四財政年度應付的遠期穀物合約購買約480.3百萬美元。

截至二零一三年四月二十八日，我們擁有與經批准資本開支項目有關的承諾資金53.9百萬美元。該等項目預期將由經營所得現金流量及／或信貸融資下的借款提供資金。

擔保

作為我們業務的一部分，我們為下文所述多項財務擔保及其他承諾的一方。該等安排涉及未列入截至二零一三年四月二十八日綜合資產負債表的表現及信用風險的要素。我們可能對該等債務負有責任，視乎被擔保方的表現或發生我們無法預測的未來事件而定。若我們認為我們可能須對債務負責，我們會將此項負債列入綜合資產負債表。

截至二零一三年四月二十八日，我們繼續就已轉至JBS S.A.的與出售Smithfield Beef, Inc.有關的租賃10.2百萬美元提供擔保。若干該等擔保可能會於短期內解除，其他擔保則維持有效，直至二零二二年二月租賃屆滿為止。

附註9：所得稅

所得稅開支包括下列各項：

	財政年度		
	二零一三年	二零一二年	二零一一年
		(以百萬計)	
即期所得稅開支：			
聯邦	39.8元	72.7元	57.6元
州	6.1	8.4	17.2
外國	5.5	1.1	3.1
	<u>51.4</u>	<u>82.2</u>	<u>77.9</u>
遞延所得稅開支(利益)：			
聯邦	(2.6)	82.1	128.3
州	(10.5)	11.2	24.2
外國	7.8	(3.1)	5.7
	<u>(5.3)</u>	<u>90.2</u>	<u>158.2</u>
所得稅開支總額	<u>46.1元</u>	<u>172.4元</u>	<u>236.1元</u>

按聯邦法定稅率計算的稅項與所得稅撥備的對賬如下：

	財政年度		
	二零一三年	二零一二年	二零一一年
按法定稅率計算的聯邦所得稅	35.0%	35.0%	35.0%
州所得稅(扣除聯邦稅項利益)	(0.2)	2.1	3.4
外國所得稅	(1.7)	(0.2)	(1.2)
未匯出盈利	—	2.6	—
不確定稅務狀況變動淨額	0.6	(2.4)	(0.3)
估值撥備變動淨額	(4.8)	(0.9)	(3.4)
稅項抵免	(5.7)	(1.0)	(1.1)
製造商扣減	(1.5)	(1.7)	(1.8)
商譽調整	—	—	2.0
其他	(1.6)	(1.2)	(1.4)
實際稅率	<u>20.1%</u>	<u>32.3%</u>	<u>31.2%</u>

未匯出盈利對二零一二財政年度實際稅率的影響主要是由CFG合併計劃造成的。

我們截至二零一三年四月二十八日及二零一二年四月二十九日分別就預付開支及其他流動資產擁有應收所得稅79.4百萬美元及101.7百萬美元。

暫時性差額的稅務影響包括下列各項：

	二零一三年 四月二十八日	二零一二年 四月二十九日
	(以百萬計)	
遞延稅項資產：		
退休金及其他退休負債	272.4元	256.4元
稅項抵免、結轉及經營虧損淨額	77.3	85.6
應計開支及其他流動負債	32.2	53.2
僱員福利	17.3	—
其他	10.2	30.8
	409.4	426.0
估值撥備	(43.5)	(54.6)
遞延稅項資產總額	365.9元	371.4元
遞延稅項負債：		
物業、廠房及設備	371.9元	385.6元
無形資產	134.3	125.8
衍生工具	1.5	31.9
僱員福利	—	13.7
於附屬公司的投資	44.1	44.6
	551.8元	601.6元

下表列示截至二零一三年四月二十八日及二零一二年四月二十九日我們資產負債表內遞延稅項的類別：

	二零一三年 四月二十八日	二零一二年 四月二十九日
	(以百萬計)	
預付款及其他流動資產	19.9元	57.4元
其他資產	—	3.2
其他負債	205.8	290.8

管理層作出評估以釐定其遞延稅項資產是否很有可能無法實現。若管理層認為相關稅項利益將無法實現，則會計提估值撥備。估值撥備主要與州抵免、州經營虧損結轉淨額及於外國司法權區的虧損(並無就此確認任何稅項利益)有關。於二零一三財政年度，估值撥備減少11.1百萬美元，主要是由於動用外國司法權區的稅項虧損所致。

稅項抵免、結轉及經營虧損淨額自二零一四財政年度至二零三三財政年度到期。

截至二零一三年四月二十八日及二零一二年四月二十九日，被視為永久再投資的外國附屬公司盈利淨額分別為149.5百萬美元及123.6百萬美元。若上述盈利並無再投資，則無法合理釐定須計提撥備的遞延稅項負債金額。

未確認稅項利益的期初及期末負債對賬如下：

	(以百萬計)
結餘，二零一一年五月一日	33.6元
本年度稅務狀況增加	2.4
過往年度稅務狀況增加	(10.8)
與稅務機關結算	(9.3)
法定限制失效	(0.6)
結餘，二零一二年四月二十九日	15.3
本年度稅務狀況增加	3.9
過往年度稅務狀況減少	(1.8)
與稅務機關結算	(1.0)
法定限制失效	(0.7)
結餘，二零一三年四月二十八日	15.7元

我們於美國境內外的多個稅務司法權區經營業務，並接受多個稅務機關的審查。未確認稅項利益負債包括截至二零一三年四月二十八日及二零一二年四月二十九日分別為5.1百萬美元及4.7百萬美元的應計利息。我們於二零一三財政年度、二零一二財政年度及二零一一財政年度分別在所得稅開支項下確認利息開支淨額0.4百萬美元、利息收入淨額3.5百萬美元及0.1百萬美元。未確認稅項利益負債包括截至二零一三年四月二十八日的14.9百萬美元及截至二零一二年四月二十九日的14.1百萬美元，若獲確認，將影響實際稅率。

我們目前正接受多個稅務司法權區的審核，並直至各稅務司法權區的法定限制期屆滿前仍須接受檢查。在特定的國家，我們可能須接受多個稅務機關的審核，或於有關國家營運的附屬公司可能受限於不同的法定限制屆滿日期。我們已了結二零一二財政年度的所有美國聯邦所得稅事宜。我們目前正就二零一三年稅務年度接受美國聯邦審查。

根據法定限制屆滿期及／或截至二零一三年四月二十八日多個司法權區稅務檢查的結論，我們認為之前未確認稅項利益總額於二零一三年四月二十八日後十二個月內很可能減少最多2.5百萬美元。

附註10：退休金及其他退休福利計劃

公司主辦的界定福利退休金計劃

我們為大多數美國僱員提供退休金福利。受薪僱員的福利乃根據服務年數及平均工資水平提供。小時工享有各服務年份規定金額的福利。

下表呈列退休金福利責任、計劃資產及該等退休金計劃資金狀況的對賬：

	二零一三年 四月二十八日	二零一二年 四月二十九日
	(以百萬計)	
福利責任變動：		
年初福利責任	1,610.6元	1,329.9元
服務成本	47.2	37.4
利息成本	74.8	75.9
已付福利	(65.9)	(63.2)
精算虧損	146.1	229.1
其他	0.4	1.5
年末福利責任	<u>1,813.2</u>	<u>1,610.6</u>
計劃資產變動：⁽¹⁾		
年初計劃資產公允價值	1,023.5	956.4
計劃資產的實際回報	131.5	(16.0)
僱主供款	17.7	142.8
已付福利	(62.0)	(59.7)
其他	(0.1)	—
年末計劃資產公允價值	<u>1,110.6</u>	<u>1,023.5</u>
資金狀況	<u>(702.6)元</u>	<u>(587.1)元</u>
綜合資產負債表內確認的數額：		
長期退休金負債淨額	(697.0)元	(581.9)元
應計費用及其他流動負債	(5.6)	(5.2)
年末已確認淨額	<u>(702.6)元</u>	<u>(587.1)元</u>

- (1) 不包括我們不合資格界定福利退休金計劃的資產及有關活動。截至二零一三年四月二十八日及二零一二年四月二十九日，有關我們不合資格計劃的資產的公允價值分別為121.0百萬美元及107.1百萬美元。我們於二零一三財政年度及二零一二財政年度並無向我們的不合資格計劃作出供款。二零一三財政年度及二零一二財政年度，就不合資格計劃已付的福利分別為3.9百萬美元及3.5百萬美元。

截至二零一三年四月二十八日及二零一二年四月二十九日，所有界定福利退休金計劃的累計福利責任分別為17億美元及15億美元。於呈列期間，我們所有界定福利退休金計劃的累計福利責任均超過計劃資產的公允價值。

下表載列截至所示日期作為有關我們界定福利退休金計劃的累計其他全面虧損一部分的除稅前未確認項目。

	二零一三年 四月二十八日	二零一二年 四月二十九日
	(以百萬計)	
未確認精算虧損	(704.9)元	(665.4)元
未確認先前服務抵免	3.2	4.7

我們預期於二零一四財政年度確認59.8百萬美元的精算虧損及先前服務成本為定期退休金成本淨額。

下表載列於所示期間定期退休金成本淨額的組成：

	財政年度		
	二零一三年	二零一二年	二零一一年
		(以百萬計)	
服務成本	47.2元	37.4元	37.0元
利息成本	74.8	75.9	74.9
計劃資產的預期回報	(78.8)	(79.6)	(63.9)
攤銷淨額	52.9	23.5	34.0
定期退休金成本淨額	<u>96.1元</u>	<u>57.2元</u>	<u>82.0元</u>

下表列示於所示期間我們的加權平均假設。

	財政年度		
	二零一三年	二零一二年	二零一一年
釐定定期福利成本淨額的折讓率	4.75%	5.85%	6.00%
釐定福利責任的折讓率	4.45	4.75	5.85
計劃資產的預期長期回報率	7.75	7.75	8.00
酬金增長率	4.00	4.00	4.00

我們聘用獨立第三方精算師協助確定所用假設以及計量退休金責任及有關成本。我們每年審閱並選擇退休金責任所用的折讓率。釐定折讓率時，我們採用與計劃的估計福利支出現金流量相若的公司債券(評級為AA或以上)收益率。該模型使用收益曲線法，按尤其適用於各相關現金流量時間的利率折算各負債流的現金流量。該模型採用估算利率，以各現金流量的現值總和計算相等的加權平均折讓率。我們採用所得的加權平均折讓率釐定最終折讓率。

為釐定計劃資產的預期長期回報率，我們考慮當前及預期的資產分配，以及多種計劃資產的過往及估計回報。長期趨勢按市場因素(如通脹、利率以及財政及貨幣政策)估計，以評估資本市場假設。截至二零一三年四月二十八日及二零一二年四月二十九日止五個年度期間，計劃資產的平均回報率分別約為4.01%及1.40%。不同於我們假設的實際業績於未來期間累計及攤銷，並因此影響未來期間的開支。

退休金計劃資產可能投資於現金及現金等價物、股票、債務證券、保險合約及房地產。我們退休金計劃的投資政策為通過優質股票及固定收益證券的多元投資組合平衡風險及回報。退休金計劃的股票目標如下表所示。固定收益證券的到期經管理，有充足的流動資金以滿足短期福利支付責任。該等計劃聘有外部投資顧問，按我們的計劃受託人確定的參數管理計劃投資。

下表按主要資產分類呈列截至二零一三年四月二十八日及二零一二年四月二十九日，我們合資格退休金計劃資產的公允價值。我們退休金計劃資產的分配乃根據下表所列目標範圍作出。

	二零一三年 四月二十八日	二零一二年 四月二十九日 (以百萬計)	目標範圍
資產分類：			
現金及現金等價物，扣除未結算交易	45.3元	24.7元	0-4%
股票證券	411.3	427.0	30-50%
債務證券	555.6	495.2	35-55%
替代資產	98.4	76.6	5-20%
總計	<u>1,110.6元</u>	<u>1,023.5元</u>	

有關我們退休資產公允價值的額外資料，請參閱附註12—公允價值計量。

截至二零一三年四月二十八日及二零一二年四月二十九日，我們計入計劃資產的普通股數目分別為2,054,344股及4,154,344股，市值分別為53.3百萬美元及88.2百萬美元。

我們一般按政府法規規定的最低金額向合資格退休金計劃供款，另加維持80%資金狀況以規避《退休金保護法》下的福利限制所需金額。二零一四財政年度，我們合資格退休金計劃的最低僱主供款預期將為51.6百萬美元。

我們界定福利退休金計劃的預期未來福利支出如下：

	(以百萬計)
財政年度	
二零一四年	73.0元
二零一五年	77.2
二零一六年	81.6
二零一七年	86.1
二零一八年	91.0
二零一九年至二零二三年	520.8

綜合僱主界定福利退休金計劃

除本公司主辦的界定福利退休金計劃外，我們根據涵蓋我們多名工會代表僱員的集體談判協議向數項綜合僱主界定福利退休金計劃供款。參與該等計劃的風險在以下方面有別於參與單一僱主計劃的風險：

- 一名僱主向綜合僱主計劃貢獻的資產可能被用於為其他參與僱主的僱員提供福利。
- 倘一名參與僱主不再向綜合僱主計劃供款，該計劃的未出資責任將由餘下的參與僱主承擔。
- 倘我們退出綜合僱主計劃，我們可能須根據該計劃的未出資狀況以及我們在退出前參與計劃的記錄為該計劃支付一筆款項。這稱為退出責任。

我們所參與的各項綜合僱主計劃具備《美國二零零六年退休金保護法》目前所界定的核證區域狀態。區域狀態乃基於各項計劃提供予我們及其他參與僱主的資料並由該項計劃的精算師核證。下文概述根據《美國國內稅收法》（《美國國內稅收法》）建立的標準劃分的區域狀態類型：

- 「紅色」區域－已釐定處於「臨界狀態」且已籌資金一般少於65%的計劃。根據《美國國內稅收法》的規定，處於「紅色」區域的計劃必須採納一項重建計劃。根據《美國國內稅收法》的規定，處於「紅色」區域計劃的計劃參與者可能須負責支付除適用集體談判協議訂明的供款費率外的附加費用。
- 「黃色」區域－已釐定處於「危險狀態」且已籌資金一般少於80%的計劃。根據《美國國內稅收法》的規定，必須採納一項籌資改善計劃。
- 「綠色」區域－已釐定並非處於「臨界狀態」或「危險狀態」且已籌資金一般至少為80%的計劃。

我們參與的所有計劃在已獲核證的兩個最近期福利計劃年度均處於「綠色」區域。

下表概述我們向綜合僱主計劃作出的供款⁽¹⁾。

計劃	EIN/PN ⁽²⁾	財政年度			集體談判 協議的屆滿日期
		二零一三年	二零一二年 (以百萬計)	二零一一年	
聯合食品和商業工人 國際工會行業退休金 (United Food and Commercial Workers International Union Industry Pension Fund)	51-6055922/ 001	1.2元	1.1元	1.4元	多個時間 ⁽³⁾
營運工程師及參與僱主 國際工會的中央 退休金基金(Central Pension Fund of the International Union of Operating Engineers and Participating Employers)	36-6052390/ 001	0.2	0.2	0.2	二零一三年十月
全國社保基金的國家 退休金計劃(IAM National Pension Fund National Pension Plan)	51-6031295/ 002	0.1	0.1	0.1	二零一四年二月
向綜合僱主計劃 作出的供款總額		1.5元	1.4元	1.7元	

(1) 供款指我們於截至特定年度止財政期間內的供款金額。我們向各計劃作出的供款不超過所呈列任何計劃年度計劃供款總額的5%。

(2) 指僱主識別號及美國國家稅務局向一項計劃指定的三位制計劃編碼。

(3) 我們訂有與聯合食品和商業工人國際工會行業退休金有關的多項集體談判協議。該等協議目前計劃於二零一三年十二月、二零一四年一月、二零一五年十月及二零一六年五月屆滿。

其他僱員福利計劃

我們營辦涵蓋絕大部分美國僱員的界定供款退休金計劃(401(k)計劃)。我們的供款視計劃而定，但主要基於各參與者的供款水平且不可超過可用於稅務目的的最高金額。二零一三財政年度、二零一二財政年度及二零一一財政年度的供款總額分別為15.0百萬美元、13.9百萬美元及13.9百萬美元。

我們亦為若干退休僱員提供保健及人壽保險福利。該等計劃並無資金來源，一般僅支付扣除退休人員保費供款、共同支付款項及可扣減款項的承保成本。我們保留更改或取消該等福利的權利。我們考慮於綜合財務報表及有關附註中披露與該等計劃有關的非重大資料。

附註11：權益

股份購回計劃

於二零一二年六月(二零一三財政年度)，我們宣佈董事會已批准一項授權我們於其後24個月購買除我們於二零一二財政年度獲授權的250.0百萬美元外的不超過250.0百萬美元的普通股的新股份購回計劃(股份購回計劃)。於二零一二年七月(二零一三財政年度)，董事會批准將股份購回計劃下的授權金額增加100.0百萬美元。股份購回可能於公開市場或以私下磋商交易形式進行。購回股份的數目及任何回購時間取決於公司現金結餘、業務及經濟狀況以及其他因素(包括投資機會)。該計劃可能隨時終止。合併協議(定義見「附註18—結算日後事項」)一般禁止本公司在合併完成前購回其任何股份。

於二零一三財政年度，我們以386.4百萬美元(包括相關費用)購回19,068,079股普通股。已購回股份的價格已根據適用會計指引在我們的簡明綜合資產負債表內獲分配至普通股、額外繳足資本及保留盈利中。

自股份購回計劃於二零一一年六月(二零一二財政年度)開始及直至二零一三年四月二十八日，我們按平均價格20.38美元以575.9百萬美元(包括有關佣金)購回28,244,783股普通股股份。

優先股

我們持有1,000,000股每股面值1.00美元的已獲授權優先股，且均未發行。董事會獲授權按系列發行優先股，並通過決議案更改各系列優先股的名稱、股息率、贖回規定、清盤權、償債基金規定、換股權及投票權。

股份酬金

根據與雙匯國際訂立的合併協議(於附註18—結算日後事項內進一步描述)的條款，緊接合併前，有關所有當時已授出的股份酬金獎勵(不論已歸屬與否)的股份最高數目將予收回以換取收取每股34.00美元現金減該等獎勵的行使價(如有)的權利。有關股份酬金(並無計及發生有關合併的可能性)的披露已予提供。

於二零零九財政年度，我們採納二零零八年獎勵酬金計劃(獎勵計劃)，取代一九九八年股份獎勵計劃，並向僱員、非僱員董事及顧問提供發行非法定購股權及其他獎勵。獎勵計劃儲備有12,583,397股股份。截至二零一三年四月二十八日，該計劃下仍有7,140,603股股份可供授出。

購股權

根據獎勵計劃，我們可授出期限不超過10年的購股權，並於授出日期五年後一次性歸屬或每三年以不低於授出日期普通股公平市值的行使價按比例歸屬。於二零一三、二零一二及二零一一財政年度，購股權的酬金開支分別為4.9百萬美元、6.1百萬美元及3.8百萬美元。於二零一三、二零一二及二零一一財政年度，已確認的相關所得稅利益分別為1.8百萬美元、2.4百萬美元及1.5百萬美元。於二零一三、二零一二及二零一一財政年度並無酬金開支作為存貨或固定資產的一部分而資本化。

各授出購股權的公允價值乃於授出日期按Black-Scholes期權定價模型估計。預期年度波動乃根據我們股票的過往波動及其他因素作出。我們使用過往數字以定價模型估計期權行使及僱員離職。授出購股權的預期期限指購股權預期將不獲行使的期間。下表載列於所示財政年度釐定已授出購股權公允價值時所作假設的概要：

	財政年度		
	二零一三年	二零一二年	二零一一年
預期年度波動	57%	55%	54%
股息收益率	—%	—%	—%
無風險利率	0.52%	1.11%	1.62%
預期購股權年期(年)	4	4	4

於二零一三、二零一二及二零一一財政年度授出的購股權乃根據各批的預期年期分批估值。上表反映出各批的加權平均無風險利率及預期購股權年期。於二零一三、二零一二及二零一一財政年度所有授出的購股權的預期股息收益率均相同。我們並無就普通股支付現金股息。

下表載列截至二零一三年四月二十八日獎勵計劃下的購股權活動及截至該日期止財政年度變動的概要：

	股份數目	加權平均 行使價	加權平均 餘下合約 期限(年)	內在價值 總額 (以百萬計)
截至二零一二年				
四月二十九日未行使	2,826,616	21.82元		
已授出	370,000	20.67元		
已行使	(279,578)	15.29元		
已沒收	(18,885)	19.83元		
已屆滿	(40,000)	21.00元		
截至二零一三年				
四月二十八日未行使	2,858,153	22.34元	4.3	14.4元
截至二零一三年				
四月二十八日可行使	1,621,324	23.58元	3.5	8.0元

於二零一三、二零一二及二零一一財政年度，已授出購股權的加權平均授出日期公允價值分別為8.92美元、9.36美元及6.61美元。於二零一三、二零一二及二零一一財政年度，已行使購股權的內在價值總額分別為2.4百萬美元、0.9百萬美元及0.4百萬美元。

截至二零一三年四月二十八日，與根據獎勵計劃授出的非歸屬購股權有關的未確認酬金成本總額為2.9百萬美元。此成本預期將按加權平均年期1.3年確認。於二零一三、二零一二及二零一一財政年度，已歸屬購股權的公允價值總額分別為7.5百萬美元、5.7百萬美元及1.9百萬美元。

表現股份單位

獎勵計劃亦設有表現股份單位(表現股份單位)，以獎勵達成表現目標的僱員。我們授出載有表現條件的表現股份單位，有關條件規定須達到特定的財務及／或營運績效指標。我們亦授出載有市場條件的表現股份單位，有關條件規定須達到若干股價目標或達到相較於業內其他公司的特定股東回報水平。表現股份單位一般於規定的僱員服務期內(一般介於一至五年並與表現期緊密相匹配)歸屬。各表現股份單位代表及擁有相等於我們一股普通股的價值。已歸屬表現股份單位一般以普通股的形式付款。

載有表現條件的表現股份單位一般按公允價值計量，猶如其已於授出日期歸屬及發出。載有市場條件的表現股份單位的公允價值按蒙特卡羅(Monte-Carlo)模擬模型估計，該模型在納入有關無風險利率、波動的假設及其他有關特定獎勵的假設後模擬一系列可能的未來股價。表現股份單位於授出日期的公允價值於規定的僱員服務期內確認為酬金開支。

下表載列截至二零一三年四月二十八日獎勵計劃下的表現股份單位活動及截至該日期止財政年度變動的概要。已授出及發出的獎勵的數目反映根據獎勵可能歸屬的股份單位的最高數目。

	股份單位的數目
截至二零一二年四月二十九日已發出	908,000
已授出	920,000
已歸屬及已發行	(564,433)
已沒收	(51,000)
截至二零一三年四月二十八日已發出	<u>1,212,567</u>

於二零一三、二零一二及二零一一財政年度，已授出表現股份單位於授出日期的加權平均公允價值分別為每個股份單位21.03美元、20.63美元及17.57美元。於二零一三及二零一二財政年度，轉換為普通股股份及已發出的表現股份單位的內在價值總額分別為10.9百萬美元及15.2百萬美元。於二零一一財政年度並無轉換為普通股股份的表現股份單位。於二零一三、二零一二及二零一一財政年度，表現股份單位的酬金開支分別為8.1百萬美元、8.3百萬美元及7.5百萬美元。於二零一三、二零一二及二零一一財政年度，已確認的有關所得稅利益分別為3.0百萬美元、3.2百萬美元及2.9百萬美元。截至二零一三年四月二十八日，有關表現股份單位的未確認酬金成本總額約為6.8百萬美元，預期將按加權平均期1.5年確認。

行政人員股份購買計劃(「行政人員股份購買計劃」)

作為獎勵計劃的一部分，我們設有一項不合資格遞延酬金計劃，允許行政高級職員自願將其年度現金激勵獎金下工資收入的最多25%遞延，用以在高級職員選定的未來任何時間(惟不早於自表現期末起三個年度)換取以本公司股份形式支付的表現獎勵。本公司將根據獎勵計劃以受限制股份的形式為高級職員的遞延收入提供100%的匹配。該匹配受限於三年的懸崖式賦益(cliff vesting)，若高級職員在歸屬前自願終止受聘，該匹配將被沒收。

該等受限制股份獎勵的公允價值一般按猶如其已於授出日期歸屬及發出般計量。我們於二零一三財政年度授出合共450,793個受限制股份單位(包括公司匹配)，其中250,575個單位已全數歸屬。截至二零一三年四月二十八日，所有該等單位均已發出。而截至二零一二年四月二十九日並無發出受限制股份單位。於二零一三財政年度及二零一二財政年度，我們就行政人員股份購買計劃下的受限制股份獎勵分別確認酬金開支3.5百萬美元及4.9百萬美元。就截至該存檔日期根據行政人員股份購買計劃授出的獎勵而言，我們預期按加權平均期1.8年確認額外酬金開支5.0百萬美元。

跨價交易

就發行可換股票據(參閱附註7—債務)而言，我們已就我們的普通股訂立獨立的可換股票據對沖交易，以將潛在經濟攤薄對可換股票據轉換的影響降至最低，及訂立獨立權證交易。

我們在私人交易中以88.2百萬美元購買認購期權，容許我們以初步行使價每股22.68美元(可予調整)收購最多約17.6百萬股普通股。一般而言，認購期權容許我們收購數目與轉換時可向可換股票據持有人發行的普通股股份數目初步相等的普通股股份。該等認購期權將於可換股票據到期時終止。

我們亦在私人交易中出售認股權證，所得款項總額約36.7百萬美元。該等認股權證容許買方以初步行使價每股30.54美元(可予調整)收購最多約17.6百萬股普通股。該等認股權證於二零一三年十月(二零一四財政年度)至二零一三年十二月(二零一四財政年度)的不同日期屆滿。

仍屬有效的跨價交易令可換股票據的初步轉換價由每股22.68美元升至每股30.54美元，從而減少與轉換票據有關的潛在未來經濟攤薄。若我們的普通股價格在特定計量期間超過可換股票據及認股權證各自的行使價，該等工具可能對我們的每股盈利造成攤薄影響。由於認購期權的影響為反攤薄，故其在計算每股攤薄盈利時被排除在外。

我們已分析有關跨價交易並確定其滿足歸類為權益工具的標準。因此，我們將購買認購期權記錄為額外實繳股本減少，將認股權證所得款項記錄為額外實繳股本增加。只要該等工具繼續滿足權益分類的標準，其公允價值的後續變動不會於財務報表內確認。

以信託形式持有的股票

我們設有一項不合資格界定補充退休金計劃(補充計劃)，其目的為向稅務資格計劃下的福利受法定限制的合資格僱員提供補充退休收入福利。為滿足該計劃下的責任我們已建立授予人信託。截至二零一三年四月二十八日，補充計劃持有我們普通股的2,616,687股股份，平均成本為23.75美元。

作為獎勵計劃董事費用遞延項目的一部分，我們為計劃參與者的利益在公開市場購買我們的普通股份。該等股份於拉比信託(rabbi trust)持有，直至其被轉讓予參與者。截至二零一三年四月二十八日，拉比信託(rabbi trust)持有330,180股我們的普通股，平均成本為20.17美元。

累計其他全面(虧損)收入

累計其他全面(虧損)收入包括以下各項：

	二零一三年 四月二十八日	二零一二年 四月二十九日
	(以百萬計)	
外幣換算	(170.5)元	(159.4)元
退休金會計處理	(427.9)	(402.7)
對沖會計處理	(17.8)	51.2
	<u>(616.2)元</u>	<u>(510.9)元</u>

附註12：公允價值計量

公允價值界定為市場參與者於計量日期進行的有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付的價格。我們須在公允價值計算中考慮並反映市場參與者的假設。該等因素包括申報實體(就負債而言)及對手方(就資產而言)的違約風險(即責任將不獲履行的風險)及信貸風險。

我們使用(如適用)市場法(一般指來自市場交易的數據)、收益法(一般指現值技術)及/或成本法(一般指重置成本)計量資產或負債的公允價值。該等估值方法包括輸入數據,如我們認為根據市場參與者將用於對資產或負債定價的假設而預計的可觀察獨立市場數據。該等輸入數據可能包括(如適用)若干風險,如違約風險(包括信貸風險)。

財務會計準則委員會已建立三個層次的公允價值層級,優先考慮用於計量公允價值的輸入數據。公允價值層級賦予市場報價(第一級)最高優先級及賦予不可觀察輸入數據(第三級)最低優先級。用於計量公允價值的三個層級的輸入數據如下:

- 第一級—申報實體可獲得的相同資產或負債於活躍市場的報價。
- 第二級—可觀察輸入數據(計入第一級的報價除外),如活躍市場相似資產及負債的報價;不活躍市場的相同或相似資產及負債的報價;或可觀察或可通過可觀察市場數據證實的其他輸入數據。
- 第三級—就資產或負債而言不可觀察。不可觀察輸入數據僅在無法獲得可觀察輸入數據的情況下方可獲採用。

我們根據對公允價值計量屬重大的最低水平的輸入數據分類以公允價值計量的資產及負債。於呈列期間,我們並無於公允價值層級內各層級間轉讓資產或負債。任何有關轉讓的時間將於各報告期末釐定。

按經常性基準以公允價值計量的資產及負債

下表載列按公允價值層級內的層次劃分的我們截至二零一三年四月二十八日及二零一二年四月二十九日的按經常性基準以公允價值計量非退休金融資產及負債：

	二零一三年四月二十八日				二零一二年四月二十九日			
	第一級	第二級	第三級	總計	第一級	第二級	第三級	總計
	(以百萬計)				(以百萬計)			
資產								
衍生工具：								
大宗商品合約	6.8元	—元	—元	6.8元	52.0元	1.3元	—元	53.3元
外匯合約	—	0.8	—	0.8	—	4.3	—	4.3
開放式互惠基金	6.4	—	—	6.4	12.2	—	—	12.2
保險合約	—	60.0	—	60.0	—	51.3	—	51.3
總計	<u>13.2元</u>	<u>60.8元</u>	<u>—元</u>	<u>74.0元</u>	<u>64.2元</u>	<u>56.9元</u>	<u>—元</u>	<u>121.1元</u>
負債								
衍生工具：								
大宗商品合約	30.5元	37.1元	—元	67.6元	—元	8.6元	—元	8.6元
外匯合約	—	0.4	—	0.4	—	0.7	—	0.7
總計	<u>30.5元</u>	<u>37.5元</u>	<u>—元</u>	<u>68.0元</u>	<u>—元</u>	<u>9.3元</u>	<u>—元</u>	<u>9.3元</u>

下文描述用於計量按經常性基準以公允價值列賬的金融資產及負債的估值方法及主要輸入數據：

- 衍生工具—分類為第一級的衍生工具乃採用市場報價進行估值。在有些情況下，如沒有市場報價，我們將採用定價模式根據估計未來現金流量的淨現值計算公允價值對衍生工具進行估值，在此情形下，該計量被分類為第二級。該等估值模式利用市場可觀察輸入數據，如交易價及交易率、收益率曲線、信貸曲線及波幅計量。
- 開放式互惠基金—開放式互惠基金乃按其資產淨值（與公允價值相若）進行估值，分類為第一級。
- 保險合約—保險合約乃採用每日資產單位價值（基於相關證券的市場報價計算）按其退保現金值進行估值，分類為第二級。

按非經常性基準以公允價值計量的資產及負債

若干資產及負債於初次確認後按非經常性基準以公允價值計量，即資產及負債並非按持續基準以公允價值計量，但在若干情況下（如存在減值跡象時）須進行公允價值調整。於二零一三財政年度及二零一二財政年度，我們並無按非經常性基準以公允價值計量及列賬的重大資產或負債。

退休金計劃資產

下表概述我們截至二零一三年四月二十八日及二零一二年四月二十九日按經常性基準(至少每年)以公允價值計量的退休金計劃資產：

	二零一三年四月二十八日				二零一二年四月二十九日			
	第一級	第二級	第三級	總計	第一級	第二級	第三級	總計
	(以百萬計)				(以百萬計)			
現金及現金等價物	40.0元	—元	—元	40.0元	22.4元	—元	—元	22.4元
權益證券：								
優先股	—	0.6	—	0.6	—	0.5	—	0.5
美國普通股：								
醫療	23.3	—	—	23.3	22.7	—	—	22.7
金融服務	25.1	—	—	25.1	21.8	—	—	21.8
零售及消費者產品	90.7	—	—	90.7	117.9	—	—	117.9
能源	8.9	—	—	8.9	11.4	—	—	11.4
信息科技	22.0	—	—	22.0	30.8	—	—	30.8
製造業及工業	18.0	—	—	18.0	18.6	—	—	18.6
電信業	6.7	—	—	6.7	9.5	—	—	9.5
國際普通股	104.4	—	—	104.4	103.6	—	—	103.6
互惠基金：								
國際	—	82.8	—	82.8	—	30.1	—	30.1
國內小盤	—	23.2	—	23.2	—	19.8	—	19.8
國內大盤	—	2.2	—	2.2	—	2.5	—	2.5
平衡	—	3.4	—	3.4	—	37.8	—	37.8
固定收入：								
互惠基金	—	26.0	—	26.0	—	11.3	—	11.3
資產保證證券	—	16.0	—	16.0	—	92.0	—	92.0
新興市場證券	—	16.2	—	16.2	—	—	—	—
企業債務證券	—	366.6	—	366.6	—	285.5	—	285.5
政府債務證券	—	130.8	—	130.8	—	106.4	—	106.4
另類投資：								
分散投資基金	—	51.2	—	51.2	—	—	—	—
國內期權合約	—	4.7	—	4.7	—	—	—	—
期貨合約	—	1.2	—	1.2	—	—	—	—
有限合夥	—	—	40.1	40.1	—	—	75.0	75.0
保險合約	—	—	1.2	1.2	—	—	1.6	1.6
公允價值總額	<u>339.1元</u>	<u>724.9元</u>	<u>41.3元</u>	<u>1,105.3</u>	<u>358.7元</u>	<u>585.9元</u>	<u>76.6元</u>	<u>1,021.2</u>
未結算交易，淨額				5.3				2.3
計劃資產總值				<u>1,110.6元</u>				<u>1,023.5元</u>

下文描述用於計量以公允價值列賬的退休金計劃資產的估值方法及主要輸入數據：

- **現金及現金等價物**—現金等價物包括原到期日為三個月或以下的高流動性投資。由於該等工具的短期性質，其賬面值與估計公允價值相若。交易活躍的貨幣市場基金按其資產淨值（與公允價值相若）進行計量，分類為第一級。存在報價但交易較不頻繁的若干貨幣市場基金的公允價值已分類為第二級。
- **權益證券**—如可用，權益證券的公允價值根據活躍市場的報價作出，分類為第一級。第一級金融工具包括有報價的高流動性投資，如在活躍市場交易的權益及互惠基金。

如無報價，公允價值將根據定價服務、經紀人報價或有可觀察輸入數據的其他模型估值技術作出，並分類為第二級。該等權益證券包括存在報價但交易較不頻繁的證券，公允價值已按輸入數據於市場上可直接觀察的模型取得、或主要自可觀察市場數據取得或可通過可觀察市場數據證實的證券，及以參數可直接觀察的其他金融工具估值的證券。第二級權益證券包括交易並不活躍的優先股及互惠基金。

- **固定收入**—固定收入工具的公允價值將根據定價服務、經紀人報價或有可觀察輸入數據的其他模型估值技術作出，並分類為第二級。該等固定收入工具包括存在報價但交易較不頻繁的工具，公允價值已按輸入數據於市場上可直接觀察的模型取得、或主要自可觀察市場數據取得或可通過可觀察市場數據證實的工具，及以參數可直接觀察的其他金融工具估值的證券。第二級固定收入工具包括互惠基金、資產保證證券、企業債務證券及政府債務證券。
- **另類投資**—另類投資的公允價值將根據定價服務、經紀人報價或有可觀察輸入數據的其他模型估值技術作出，並分類為第二級。該等另類投資包括存在報價但交易較不頻繁的工具，公允價值已按輸入數據於市場上可直接觀察的模型取得、或主要自可觀察市場數據取得或可通過可觀察市場數據證實的工具，及以參數可直接觀察的其他金融工具估值的證券。第二級另類投資包括分散投資基金、國內期權合約及期貨合約。
- **有限合夥**—由於有關資產缺少市場報價、固有缺乏流動性及長期性質，有限合夥投資估值要求採用顯著不可觀察輸入數據，並分類為第三級。該等投資按利用市場數據進行的季度估值的成本初步估值，以釐定該等投資的公允價值。有關市場數據主要包括按投資特定事宜調整後被認為與投資可資比較的上市公司交易比率觀察值、缺乏流動性及其他項目。
- **保險合約**—該等保證年金保險合約的估值主要根據活躍市場的報價，按由應用投資盈利為參與擔保一部分的獨特性產生的不可觀察輸入數據調整而作出。由於存在該等不可觀察輸入數據及該等投資的長期性，故有關合約分類為第三級。

下表概述截至二零一三年四月二十八日及二零一二年四月二十九日止年度我們第三級退休金計劃資產的變動：

	保險合約 (以百萬計)	有限合夥
二零一一年五月一日的結餘	1.8元	33.6元
計劃資產的實際回報：		
有關申報日期持有的資產	—	(2.7)
有關期內售出的資產	—	1.6
採購、銷售及結算，淨額	(0.2)	42.5
二零一二年四月二十九日的結餘	1.6	75.0
計劃資產的實際回報：		
有關申報日期持有的資產	—	(10.9)
有關期內售出的資產	—	2.4
採購、銷售及結算，淨額	(0.4)	(26.4)
二零一三年四月二十八日的結餘	1.2元	40.1元

其他金融工具

我們根據市場報價採用第二級輸入數據釐定公債的公允價值。所有其他債務的賬面值與公允價值相若，原因為該等工具乃基於浮動利率。下表呈列截至二零一三年四月二十八日及二零一二年四月二十九日長期債務的公允價值及賬面值，包括長期債務的即期部分。

	二零一三年四月二十八日		二零一二年四月二十九日	
	公允價值	賬面值	公允價值	賬面值
債務總額	2,732.9元	2,479.1元	2,176.5元	1,937.3元

(以百萬計)

現金及現金等價物、應收賬款、應付票據及應付賬款的賬面值與公允價值相若，因為該等工具到期時間相對較短。

附註13：關聯方交易

下表列示於二零一三年四月二十八日及二零一二年四月二十九日的應收及應付關聯方款項：

	二零一三年 四月二十八日	二零一二年 四月二十九日
	(以百萬計)	
即期應收關聯方款項	5.9元	6.6元
長期應收關聯方款項	—	—
應收關聯方款項總額	<u>5.9元</u>	<u>6.6元</u>
即期應付關聯方款項	9.0元	7.1元
長期應付關聯方款項	—	—
應付關聯方款項總額	<u>9.0元</u>	<u>7.1元</u>

我們的一名董事Wendell Murphy，或其直系親屬於Arrowhead Farms, Inc.、BAZ, LLC、Crusader Farms, LLC、DM Farms, LLC、Enviro-Tech Farms, Inc.、Golden Farms, Inc.、Ironside Investment Management, LLC、Lisbon 1 Farm, Inc. (Lisbon)、Murphy Family Ventures、Murphy-Honour Farms, Inc.、Murphy Milling Company、Quarter M Ranch, Inc.、PSM Associates LLC、Pure Country Farms, LLC、Stantonsburg Farm, Inc.、Triumph Associates, LLC及Webber Farms, Inc.持有所有者權益。生豬養殖分部的一名副總裁亦於Lisbon持有所有者權益。該等養殖場向我們提供生豬或生產並向我們銷售飼料成份。於二零一三、二零一二及二零一一財政年度，我們就生豬、飼料成份以及聯營養殖場退款及其他支持成本而分別向該等實體支付51.6百萬美元、52.2百萬美元及70.4百萬美元。

我們生豬養殖分部的一名副總裁於JCT LLC (JCT)持有所有者權益。JCT擁有若干養殖場，根據與生豬養殖分部訂立的合約養殖生豬。於二零一三、二零一二及二零一一財政年度，我們就生豬養殖分別向JCT支付6.2百萬美元、7.9百萬美元及7.8百萬美元。於二零一三、二零一二及二零一一財政年度，我們分別就聯營養殖場退款及其他支持成本自JCT接獲2.6百萬美元、3.1百萬美元及3.3百萬美元。

此外，生豬養殖分部的多名其他副總裁於Seacoast, LLC、Advantage Farms, LLC、Old Oak Farms LLC及Pork Partners, Inc.持有所有者權益。該等公司根據合約安排(與第三方養殖合約一致)為我們培育及養殖生豬。於二零一三、二零一二及二零一一財政年度，我們分別向該等公司支付服務費1.5百萬美元、1.7百萬美元及1.9百萬美元。於二零一三、二零一二及二零一一財政年度，我們分別就聯營養殖場退款及其他支持成本自該等公司接獲0.2百萬美元、0.4百萬美元及0.5百萬美元。

我們認為，對我們而言，上述安排的條款不遜於與非聯屬公司訂立安排的條款。

附註14：法規及或有事項

與業內其他參與者一樣，我們須遵守由聯邦、州及其他政府機構執行的若干法律及法規。該等機構包括美國國家環境保護局(United States Environmental Protection Agency)(EPA)及各州相關分局以及美國農業部、美國穀物檢驗、包裝及牲畜飼養場管理局(Grain Inspection, Packers and Stockyard Administration)、美國食品藥品監督管理局(United States Food and Drug Administration)、美國職業安全和衛生局(United States Occupational Safety and Health Administration)、美國大宗商品期貨交易委員會(Commodities and Futures Trading Commission)以及外國類似機構。

我們不時接獲監管機構及其他機構的通知及查詢，指稱我們未遵守有關法律及法規。部分情況下，會引起訴訟。此外，個人亦可能向我們提起訴訟。

截至二零一三年四月二十八日，我們並無遇到預期將影響我們的綜合財務報表呈列的公平性的重大偶發事件或不明朗因素。

火災保險結算

二零零九年七月(二零一零財政年度)，我們位於威斯康辛州Cudahy的附屬公司Patrick Cudahy, Inc. (Patrick Cudahy)的主要生產場所發生火災。該火災導致該設施的生產場地部分受損，並被責令暫停業務，但並無燒毀整個設施。火災發生不久後，我們在該廠房的未受損部分(包括分銷中心)恢復生產活動，並採取措施將生產轉移至公司其他設施及第三方設施，以解決Patrick Cudahy產品的供應需求。

我們投購綜合責任險及財產險，包括業務中斷保險。二零一零年十二月(二零一一財政年度)，我們就以總計208.0百萬美元解決申索與保險公司達成協議，其中70.0百萬美元已於二零一零財政年度墊付予我們。我們將該等所得款項首先用於恢復財產損失的賬面值、支付已產生實付費用及因火災產生的業務中斷損失。餘下所得款項於二零一一財政年度第三季度在公司分部確認為非自願轉換收益120.6百萬美元。非自願轉換收益於綜合收入表內分類為獨立項目。於二零一一財政年度，我們的豬肉分部亦於銷售成本中確認15.8百萬美元的保險賠償，以抵消已產生業務中斷損失。

於二零一一財政年度已收取用作解決申索的138.0百萬美元保險賠償中，120.6百萬美元於綜合現金流量表分類為投資活動所得現金流量淨額，相當於有關該設施受損賠償部分。其餘賠償載於綜合現金流量表經營活動所得現金流量淨額，並歸屬於我們保單所涵蓋的業務中斷恢復及可補償成本。

附註15：呈報分部

我們的經營分部乃根據我們如何進行內部報告及評估經營決策及評定表現所用財務資料釐定。就外部報告而言，我們根據多項因素(包括所生產產品及經營所在地理區域)將具有類似經濟特徵、產品、生產過程、客戶類型或類別及分銷方法的經營分部合併為呈報分部。我們的呈報分部為：豬肉、生豬養殖、國際、其他及公司，各分部由多家附屬公司、合營企業及其他投資組成。

豬肉分部

豬肉分部主要包括三家全資擁有的美國生鮮豬肉和肉製品附屬公司：Smithfield Packing、Farmland Foods, Inc.及John Morrell Food Group。豬肉分部在美國生產多種生鮮豬肉及肉製品，並在全國範圍內及多個國外市場(包括中國、日本、墨西哥、俄羅斯及加拿大)進行銷售。生鮮豬肉產品包括(其中包括)豬腰肉、豬坐墩肉、豬肩肉及排骨。肉製品包括煙燻及煮熟的火腿、培根、香腸、熱狗(豬肉、牛肉及雞肉)、熟食及午餐肉、特色產品(如意大利辣香腸、乾肉製品及熟食)、即食方便食品(如熟製主菜及熟製培根和香腸)。

下表列示豬肉分部於所示財政年度自肉製品及生鮮豬肉取得的收益百分比。

	財政年度		
	二零一三年	二零一二年	二零一一年
肉製品	56%	54%	56%
生鮮豬肉 ⁽¹⁾	44	46	44
	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>

(1) 包括副產品及煉脂。

生豬養殖分部

生豬養殖分部包括位於美國的生豬養殖業務。生豬養殖分部經營多項設施，有約853,000頭母豬，每年養殖約16.0百萬頭育成豬。生豬養殖分部滿足豬肉分部約53%的生豬需求。我們擁有以Smithfield Premium Genetics (SPG)名稱銷售的專業種豬群的若干基因系列。

下表列示生豬養殖分部於所示財政年度自內部及外部銷售生豬以及其他產品取得的收益百分比。

	財政年度		
	二零一三年	二零一二年	二零一一年
內部生豬銷售	76%	80%	78%
外部生豬銷售	14	17	19
其他產品 ⁽¹⁾	10	3	3
	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>

(1) 主要包括穀物、飼料及衍生工具收益(虧損)。

國際分部

國際分部包括於波蘭、羅馬尼亞及英國的肉類加工及分銷業務、我們於肉類加工業務的權益(主要位於西歐及墨西哥)、我們位於波蘭及羅馬尼亞的生豬養殖業務以及於墨西哥生豬養殖業務的權益。我們的國際肉類加工業務生產多種生鮮豬肉、牛肉、禽肉及肉製品，包括熟火腿、香腸、熱狗、培根及午餐肉。

	財政年度		
	二零一三年	二零一二年	二零一一年
	(以百萬計)		
折舊及攤銷：			
豬肉	136.1元	127.8元	125.5元
生豬養殖	63.8	71.9	65.7
國際	35.8	39.9	38.1
其他	—	—	0.1
公司	4.2	3.2	2.5
綜合折舊及攤銷	<u>239.9元</u>	<u>242.8元</u>	<u>231.9元</u>
利息開支(收入)：			
豬肉	(5.5)元	28.7元	42.4元
生豬養殖	167.0	131.8	124.5
國際	28.2	29.8	28.2
其他	—	—	4.2
公司	(21.0)	(13.6)	46.1
綜合利息開支	<u>168.7元</u>	<u>176.7元</u>	<u>245.4元</u>
來自權益法投資的(收入)虧損			
豬肉	(1.5)元	(2.7)元	(2.0)元
生豬養殖	0.1	0.3	(0.4)
國際	(13.6)	12.3	(46.5)
其他	—	—	(1.2)
來自權益法投資的綜合(收入)虧損	<u>(15.0)元</u>	<u>9.9元</u>	<u>(50.1)元</u>
經營利潤：			
豬肉	631.6元	623.7元	753.4元
生豬養殖	(119.1)	166.1	224.4
國際	108.2	42.8	115.9
其他	—	—	(2.4)
公司	(101.4)	(110.0)	3.7
綜合經營利潤	<u>519.3元</u>	<u>722.6元</u>	<u>1,095.0元</u>
	二零一三年	二零一二年	二零一一年
	四月二十八日	四月二十九日	五月一日
	(以百萬計)		
分部資產資料			
總資產：			
豬肉	2,291.3元	2,245.6元	2,620.2元
生豬養殖	2,299.2	2,145.4	2,074.2
國際	1,703.1	1,651.4	1,902.3
公司	1,422.8	1,379.8	1,015.1
綜合總資產	<u>7,716.4元</u>	<u>7,422.2元</u>	<u>7,611.8元</u>

	二零一三年 四月二十八日	二零一二年 四月二十九日	二零一一年 五月一日
(以百萬計)			
分部資產資料			
投資：			
豬肉	18.9元	18.6元	17.4元
生豬養殖	3.1	2.6	2.7
國際	510.2	501.2	562.1
公司	0.2	0.2	0.3
綜合投資	<u>532.4元</u>	<u>522.6元</u>	<u>582.5元</u>
資本開支：			
豬肉	156.9元	143.5元	81.3元
生豬養殖	90.0	89.4	68.6
國際	24.8	26.5	26.8
公司	6.3	31.3	0.1
綜合資本開支	<u>278.0元</u>	<u>290.7元</u>	<u>176.8元</u>

下表顯示按可呈報分部劃分商譽的賬面值變動：

	豬肉	國際	生豬養殖	總計
(以百萬計)				
二零一一年五月一日的結餘	216.1元	157.2元	420.0元	793.3元
其他商譽調整 ⁽¹⁾	(0.4)	(24.7)	—	(25.1)
二零一二年四月二十九日的結餘	215.7	132.5	420.0	768.2
收購 ⁽²⁾	16.4	—	—	16.4
其他商譽調整 ⁽¹⁾	(0.3)	(1.9)	—	(2.2)
二零一三年四月二十八日的結餘	<u>231.8元</u>	<u>130.6元</u>	<u>420.0元</u>	<u>782.4元</u>

(1) 其他商譽調整主要包括外幣換算的影響。

(2) 有關收購的討論，請參閱附註2—收購。

下表呈列截至二零一三年四月二十八日、二零一二年四月二十九日及二零一一年五月一日止財政年度我們按地區劃分經營業務所佔綜合銷售額及長期資產：

	二零一三年	財政年度 二零一二年	二零一一年
(以百萬計)			
銷售額：			
美國	11,789.7元	11,663.9元	10,900.2元
國際	1,431.4	1,430.4	1,302.5
總銷售額	<u>13,221.1元</u>	<u>13,094.3元</u>	<u>12,202.7元</u>

	二零一三年 四月二十八日	二零一二年 四月二十九日	二零一一年 五月一日
	(以百萬計)		
長期資產：			
美國	3,032.9元	2,969.1元	2,905.7元
國際	1,131.7	1,154.1	1,368.2
總長期資產	<u>4,164.6元</u>	<u>4,123.2元</u>	<u>4,273.9元</u>

附註16：補充現金流量資料

	二零一三年	財政年度 二零一二年	二零一一年
	(以百萬計)		
補充披露現金流量資料：			
已付利息(包括資本化利息)	(147.9)元	(149.6)元	(223.3)元
(已付)已退回所得稅，淨額	(3.7)	(225.7)	34.8

附註17：季度經營業績(未經審核)

	第一	第二	第三	第四	財政年度
	(以百萬計，每股數據除外)				
二零一三財政年度					
銷售額	3,091.3元	3,225.8元	3,583.3元	3,320.7元	13,221.1元
毛利	332.2	377.3	328.8	281.4	1,319.7
經營利潤	131.8	178.3	136.3	72.9	519.3
收入淨額	61.7	10.9	81.5	29.7	183.8
每股收入淨額： ⁽¹⁾					
基本	.40元	.07元	.58元	.21元	1.26元
攤薄	.40元	.07元	.58元	.21元	1.26元
二零一二財政年度					
銷售額	3,094.2元	3,312.6元	3,478.3元	3,209.2元	13,094.3元
毛利	407.1	419.6	379.8	342.9	1,549.4
經營利潤	173.2	224.7	170.5	154.2	722.6
收入淨額	82.1	120.7	79.0	79.5	361.3
每股收入淨額： ⁽¹⁾					
基本	.50元	.74元	.49元	.50元	2.23元
攤薄	.49元	.74元	.49元	.49元	2.21元

(1) 各季度及各完整年度的每普通股賬目已分開計算。因此，季度賬目未必會加入年度賬目，原因是各期間的發行在外加權平均普通股存在差異。

以下重大不經常或不尋常項目影響了我們於二零一三財政年度及二零一二財政年度的季度業績：

二零一三財政年度

- 第二季度的淨收入包括120.7百萬美元的債務清償虧損。

二零一二財政年度

- 第一、第二及第三季度的淨收入包括債務清償虧損，分別為1.2百萬美元、6.4百萬美元及4.6百萬美元。
- 第一及第四季度的經營利潤包括與密蘇里州訴訟相關的費用及淨收益，分別為39.0百萬美元及16.8百萬美元。
- 第一、第二及第三季度的毛利包括與閒置若干密蘇里州生豬養殖場資產相關的加速折舊費用，分別為4.3百萬美元、3.2百萬美元及0.7百萬美元。
- 第二、第三及第四季度的經營利潤包括與按計劃關閉我們的朴茨茅斯設施相關的費用，分別為1.8百萬美元、1.7百萬美元及1.2百萬美元。
- 第一及第二季度的經營利潤包括與潛在收購CFG的控股權益相關的專業費用，分別為5.7百萬美元及0.7百萬美元。於二零一一年六月（二零一二財政年度），我們終止談判以購買額外權益。
- 第三季度的經營利潤包括我們於CFG整合計劃應佔費用38.7百萬美元。

附註18：結算日後事項

最終合併協議

於二零一三年五月二十八日，我們與雙匯國際控股有限公司（一家根據開曼群島法律組成的公司）（雙匯）及Sun Merger Sub, Inc.（一家弗吉尼亞公司，為雙匯的全資附屬公司）（Merger Sub，連同雙匯統稱母公司方）訂立合併協議及計劃（合併協議），據此Merger Sub將與本公司合併並併入本公司（合併），本公司通過合併作為雙匯的全資附屬公司存續。

雙匯是河南雙匯投資發展股份有限公司（中國最大的肉類加工企業及中國最大的肉製品上市公司（按市值計））的主要股東。

根據合併協議的條款（其已獲兩家公司董事會一致同意），雙匯將以現金按每股34.00美元收購史密斯菲爾德全部發行在外股份。合併完成後，所有當時已授出的股份酬金獎勵（不論已歸屬與否）將轉換為收取每股34.00美元現金（無息）減該等獎勵的行使價（如有）的權利。

合併協議載有本公司及雙匯的若干終止權利。在特定慣常情況下終止合併協議時，本公司須向雙匯支付一筆終止費用。若合併協議因本公司訂立有關更佳提案的替代收購協議或對推薦意見作出改動，或在若干其他慣常情況下被終止，則本公司應付予雙匯的終止費用將為175.0百萬美元。於特定情況下，若本公司於二零一三年六月二十七日或之前就一項替代收購提案與合資格預先存在投資人訂立一份最終協議，該終止費用金額將降至75.0百萬美元。合併協議亦規定，若合併協議於若干情況下因雙匯故意違約、主要由於未能取得所需美國

或國外反壟斷或其他監管部門(不包括美國外國投資委員會)批准或由於雙匯未能取得其承諾債務融資的所得款項及完成合併而被終止,則雙匯須向本公司支付一筆275.0百萬美元的反向終止費用(故意違約情況下還包括其他款項)。

合併將通過雙匯提供的現金、本公司若干現有債務展期以及已獲Morgan Stanley Senior Funding, Inc.及銀團所承諾的債務融資等方式獲得資金支持。合併協議並無載列融資條件。

完成合併受若干條件規限,其中包括我們股東的批准、取得適用美國及指定國外反壟斷及反競爭法律規定的批准及(若美國外國投資委員會的審查已結束)美國總統未有採取任何行動阻止或防止完成合併以及其他常見交割條件。

預期合併將於二零一三年下半年結束。

Kansas City Sausage, LLC

二零一三年五月(二零一四財政年度),我們以現金35.0百萬美元收購Kansas City Sausage Company, LLC (KCS)的50%權益,惟須就交割時的營運資金與事先同意的業績目標之間的差額作出慣常的交割後調整。於完成後,除現金購買價外,我們向賣方墊付10.0百萬美元,以換取承兌票據,承兌票據由賣方於KCS持有的餘下成員權益抵押。此外,我們與KCS訂立一份循環貸款協議,據此我們同意不時提供最高達本金總額20.0百萬美元的貸款。根據循環貸款協議產生的任何承擔的總金額由KCS所有資產當中的第一優先抵押權益抵押。

KCS為美國領先香腸生產商和豬肉加工商。我們有意將KCS的低成本、高效運營及優質產品與我們的強大品牌和銷售及行銷團隊結合,以不斷壯大肉製品業務。該企業將在愛荷華州得梅因(Des Moines, Iowa)及密蘇里州堪薩斯城(Kansas City, Missouri)經營業務。在得梅因,該企業將生產用於香腸及增值產品的優質原材料,包括去骨火腿和皮。堪薩斯城工廠為美國一處現代的香腸加工設施及旨在以最優效率為零售和食品服務客戶提供優質產品。隨著我們強大持續專注於打造我們的肉製品業務以及憑藉佔美國母豬群15%的數量,該合營企業從理論上適合本公司。其將提供兩種主要肉製品類別—早餐香腸和晚餐香腸的增長平台,及將允許我們向客戶擴大我們的產品種類。該等類別佔每年零售及食品服務銷售額逾40億美元。

- (3) 以下為史密 斯 菲 爾 德 根 據 美 國 公 認 會 計 原 則 編 製 的 截 至 二 零 一 二 年 四 月 二 十 九 日 止 期 間 經 審 核 綜 合 財 務 報 表 的 摘 要 ， 乃 摘 錄 自 史 密 斯 菲 爾 德 的 表 格 10-K 。 除 非 另 有 指 明 ， 否 則 該 等 財 務 報 表 以 百 萬 美 元 呈 列 。

史密 斯 菲 爾 德 綜 合 財 務 報 表 的 唯 讀 、 可 列 印 版 本 可 於 史 密 斯 菲 爾 德 食 品 公 司 網 站 免 費 閱 覽 。

有關綜合財務報表的獨立註冊執業會計師行報告

致史密斯菲爾德食品公司董事會及股東

吾等已審核隨附的史密斯菲爾德食品公司及附屬公司截至二零一二年四月二十九日及二零一一年五月一日的綜合資產負債表，及截至二零一二年四月二十九日止期間三個年度各年的相關綜合收益表、綜合全面收益表、綜合股東權益表及綜合現金流量表。吾等的審核亦涵蓋項目15的索引所呈列的財務報表附表。編製該等財務報表及附表乃 貴公司管理層的責任。吾等的責任為根據吾等的審核結果就該等財務報表及附表發表意見。

吾等按照美國上市公司會計監督委員會頒佈的準則進行審核工作。該等準則要求規劃和執行審核工作，以合理確定該等財務報表是否確無重大錯誤陳述。審核包括以抽查方式核查支持財務報表金額及披露的憑證，亦包括評估管理層所使用的會計原則及作出的重大估計以及評估財務報表的整體呈列方式。吾等相信，吾等的審核工作已為吾等的意見提供合理的基礎。

吾等認為，上述財務報表於所有重大方面均公平地反映史密斯菲爾德食品公司及附屬公司於二零一二年四月二十九日及二零一一年五月一日的綜合財務狀況，以及截至二零一二年四月二十九日止期間三個年度各年的綜合經營業績及現金流量，並符合美國公認會計原則。此外，吾等亦認為，從基本財務報表整體的角度考慮，相關財務報表附表在各重大方面公平地呈報當中所載的資料。

吾等亦按照美國上市公司會計監督委員會頒佈的準則，並根據全美反舞弊性財務報告委員會發起組織委員會所頒佈的內部控制—整體框架的標準，對史密斯菲爾德食品公司及附屬公司截至二零一二年四月二十九日的財務報告內部控制進行審核，且吾等已於二零一二年六月十五日的報告中發表無保留意見。

/s/ Ernst & Young LLP

弗吉尼亞州，里士滿

二零一二年六月十五日

史密斯菲爾德食品公司及附屬公司的綜合收益表
(以百萬計，每股數據除外)

	財政年度		
	二零一二年	二零一一年	二零一零年
銷售	13,094.3元	12,202.7元	11,202.6元
銷售成本	11,544.9	10,488.6	10,472.5
毛利	1,549.4	1,714.1	730.1
銷售、一般及行政開支	816.9	789.8	705.9
火災保險賠償收益	—	(120.6)	—
來自權益法投資的虧損(收入)	9.9	(50.1)	(38.6)
經營利潤	722.6	1,095.0	62.8
利息開支	176.7	245.4	266.4
債務清償虧損	12.2	92.5	11.0
除所得稅前收入(虧損)	533.7	757.1	(214.6)
所得稅開支(利益)	172.4	236.1	(113.2)
收入(虧損)淨額	361.3元	521.0元	(101.4)元
每股收入(虧損)淨額：			
基本	2.23元	3.14元	(.65)元
攤薄	2.21元	3.12元	(.65)元
已發行加權平均股份：			
基本	162.3	166.0	157.1
攤薄股份的影響	1.2	1.2	—
攤薄	163.5	167.2	157.1

請參閱綜合財務報表附註

史密斯菲爾德食品公司及附屬公司的綜合全面收益表
(以百萬計)

	財政年度		
	二零一二年	二零一一年	二零一零年
收入(虧損)淨額	361.3元	521.0元	(101.4)元
其他全面收入(虧損)：			
外幣換算：			
換算調整	(185.7)	120.2	3.4
稅項利益	25.9	2.9	1.5
退休金會計處理：			
精算(虧損)收益淨額	(326.1)	60.8	(179.9)
將虧損重新分類至收入(虧損)淨額	23.5	38.9	20.3
稅項利益(開支)	117.6	(37.1)	63.1
對沖會計處理：			
衍生工具收益(虧損)淨額	105.6	144.9	(26.6)
將(收益)虧損重新分類至			
收入(虧損)淨額	(100.9)	(26.6)	98.3
稅項開支	(1.6)	(45.7)	(19.1)
其他全面收入(虧損)總額	<u>(341.7)</u>	<u>258.3</u>	<u>(39.0)</u>
全面收入(虧損)總額	<u>19.6元</u>	<u>779.3元</u>	<u>(140.4)元</u>

請參閱綜合財務報表附註

史密斯菲爾德食品公司及附屬公司的綜合資產負債表
(以百萬計，股份數據除外)

	二零一二年 四月二十九日	二零一一年 五月一日
資產		
流動資產：		
現金及現金等價物	324.3元	374.7元
應收賬款淨額	624.7	709.6
存貨	2,072.4	2,019.9
預付費用及其他流動資產	277.6	233.7
流動資產總額	3,299.0	3,337.9
物業、廠房及設備淨額	2,277.2	2,309.1
商譽	768.2	793.3
投資	522.6	582.5
無形資產淨值	381.8	386.6
其他資產	173.4	202.4
總資產	7,422.2元	7,611.8元
負債及股東權益		
流動負債：		
長期債務及資本租賃責任的流動部分	63.5	143.7
應付賬款	415.8	434.4
應計費用及其他流動負債	657.0	649.8
流動負債總額	1,136.3	1,227.9
長期債務及資本租賃責任	1,900.9	1,978.6
長期退休金負債淨額	581.9	369.6
其他負債	413.1	487.1
可贖回非控股權益	2.0	2.0
承擔及或然費用		
權益：		
股東權益：		
優先股，每股面值1.00美元，1,000,000股法定股份	—	—
普通股，每股面值0.50美元，500,000,000股 法定股份；157,408,077股及166,080,231股 已發行及發行在外股份	78.7	83.0
其他實繳資本	1,561.0	1,638.7
以信託形式持有的股份	(67.9)	(66.7)
保留盈利	2,326.4	2,059.7
累計其他全面虧損	(510.9)	(169.2)
股東權益總額	3,387.3	3,545.5
非控股權益	0.7	1.1
總權益	3,388.0	3,546.6
總負債及股東權益	7,422.2元	7,611.8元

請參閱綜合財務報表附註

史密斯菲爾德食品公司及附屬公司的綜合現金流量表
(以百萬計)

	財政年度		
	二零一二年	二零一一年	二零一零年
<i>經營活動所得現金流量：</i>			
收入(虧損)淨額	361.3元	521.0元	(101.4)元
<i>經營活動所得現金流量淨額的對賬調整：</i>			
來自權益法投資的虧損(收入)	9.9	(50.1)	(38.6)
折舊及攤銷	242.8	231.9	242.3
火災保險賠償收益	—	(120.6)	—
遞延所得稅	90.2	158.2	35.3
資產減值	2.9	9.2	51.3
出售物業、廠房及設備(包括種畜)的 (收益)虧損	(25.2)	(53.0)	22.7
退休金費用	57.2	82.0	67.3
出售投資收益	—	—	(4.5)
退休金供款	(142.8)	(128.5)	(73.9)
<i>經營資產及負債以及其他變動淨值：</i>			
應收賬款	47.8	(63.8)	(12.6)
存貨	(89.8)	(178.4)	46.5
預付費用及其他流動資產	(68.1)	132.2	(209.6)
應付賬款	2.5	36.6	(12.6)
應計費用及其他流動負債	12.6	(72.6)	160.3
其他	68.8	112.3	85.7
經營活動所得現金流量淨額	570.1	616.4	258.2
<i>投資活動所得現金流量：</i>			
資本開支	(290.7)	(176.8)	(174.7)
出售	—	261.5	23.3
保險所得款項	—	120.6	9.9
種畜的(添置)所得款項淨額	(2.3)	26.2	(8.0)
出售物業、廠房及設備所得款項	6.4	22.8	11.7
其他	—	—	4.0
投資活動所得現金流量淨額	(286.6)	254.3	(133.8)

	財政年度		
	二零一二年	二零一一年	二零一零年
<i>融資活動所得現金流量：</i>			
長期債務及資本租賃責任本金付款	(152.7)	(944.5)	(333.3)
循環信貸融資及應付票據的(還款)			
借款淨額	(0.3)	21.6	(491.6)
發行長期債務所得款項	—	—	840.4
購回普通股	(189.5)	—	—
發行普通股及行使購股權所得款項淨額	1.3	1.2	296.9
現金抵押品變動	23.9	(23.9)	—
購買可贖回非控股權益	—	—	(38.9)
債務發行成本及其他	(11.1)	—	(64.6)
融資活動所得現金流量淨額	<u>(328.4)</u>	<u>(945.6)</u>	<u>208.9</u>
匯率變動對現金的影響	(5.5)	(1.6)	(1.1)
現金及現金等價物的變動淨額	(50.4)	(76.5)	332.2
期初現金及現金等價物	374.7	451.2	119.0
期末現金及現金等價物	<u>324.3元</u>	<u>374.7元</u>	<u>451.2元</u>

請參閱綜合財務報表附註

史密斯菲爾德食品公司及附屬公司的綜合股東權益表
(以百萬計)

	普通股 (股份)	普通股 (金額)	其他 實繳資本	以信託 形式持有 的股份	保留盈利	累計其他 全面虧損	股東 權益總額	非控 股權益	總權益
二零零九年五月三日									
的結餘	143.6	71.8元	1,353.8元	(64.8)元	1,640.1元	(388.5)元	2,612.4元	4.1元	2,616.5元
已發行普通股	22.2	11.1	283.7	—	—	—	294.8	—	294.8
就以股份為基礎付款發行									
普通股	0.2	0.1	2.0	—	—	—	2.1	—	2.1
股份補償開支	—	—	6.6	—	—	—	6.6	—	6.6
調整可贖回非控股權益	—	—	(19.4)	—	—	—	(19.4)	—	(19.4)
就信託購買股份	—	—	—	(0.7)	—	—	(0.7)	—	(0.7)
分派至非控股權益	—	—	—	—	—	—	—	(1.6)	(1.6)
其他	—	—	0.2	—	—	—	0.2	—	0.2
全面虧損：									
(虧損)收入淨額	—	—	—	—	(101.4)	—	(101.4)	0.1	(101.3)
其他全面虧損， 扣除稅項	—	—	—	—	—	(39.0)	(39.0)	—	(39.0)
二二零一零年五月二日									
的結餘	166.0	83.0	1,626.9	(65.5)	1,538.7	(427.5)	2,755.6	2.6	2,758.2
就以股份為基礎付款									
發行普通股	0.1	—	1.2	—	—	—	1.2	—	1.2
股份補償開支	—	—	11.3	—	—	—	11.3	—	11.3
就信託購買股份	—	—	—	(1.2)	—	—	(1.2)	—	(1.2)
其他	—	—	(0.7)	—	—	—	(0.7)	0.4	(0.3)
全面虧損：									
收入(虧損)淨額	—	—	—	—	521.0	—	521.0	(1.9)	519.1
其他全面收入， 扣除稅項	—	—	—	—	—	258.3	258.3	—	258.3
二二零一一年五月一日									
的結餘	166.1	83.0	1,638.7	(66.7)	2,059.7	(169.2)	3,545.5	1.1	3,546.6
已購回普通股	(9.2)	(4.6)	(90.3)	—	(94.6)	—	(189.5)	—	(189.5)
就以股份為基礎付款									
發行普通股	0.5	0.3	(5.0)	—	—	—	(4.7)	—	(4.7)
股份補償開支	—	—	14.4	—	—	—	14.4	—	14.4
就信託購買股份	—	—	—	(1.6)	—	—	(1.6)	—	(1.6)
其他	—	—	3.2	0.4	—	—	3.6	0.4	4.0
全面虧損：									
收入(虧損)淨額	—	—	—	—	361.3	—	361.3	(0.8)	360.5
其他全面虧損， 扣除稅項	—	—	—	—	—	(341.7)	(341.7)	—	(341.7)
二二零一二年四月二十九日									
的結餘	157.4元	78.7元	1,561.0元	(67.9)元	2,326.4元	(510.9)元	3,387.3元	0.7元	3,388.0元

請參閱綜合財務報表附註

史密斯菲爾德食品公司及附屬公司 綜合財務報表附註

附註1：重大會計政策概要

除非另有指明，否則我們的綜合財務報表附註所呈列的金額乃就所列全部財政期間而言。上一年度的若干金額已予重新分類以符合本年度的呈列方式。

綜合原則

綜合財務報表包括所有全資附屬公司以及我們擁有大多數權益的附屬公司及擁有控股權益的其他實體的賬目。我們擁有50%或以下權益的實體於我們有能力行使重大影響力時按權益法入賬。我們採用成本會計法處理我們在其中擁有有限能力行使重大影響力的投資。所有公司間交易及賬目已予對銷。綜合以我們為主要受益人的可變權益實體的經營業績及財務狀況對所呈列財政年度的銷售額、收入(虧損)淨額或每股攤薄股份收入(虧損)淨額或財務狀況並無重大影響。

以外幣計值的資產及負債按結算日適用的匯率換算為美元。以外幣計值的經營業績及現金流量按財政年度期間的平均匯率換算為美元。匯率波動對換算資產及負債的影響於累計其他全面虧損中入賬列為股東權益的一部分，並計入各期間的其他全面收入(虧損)內。就以功能貨幣以外的貨幣計值的交易而言，匯率波動產生的盈虧於產生時列入銷售、一般及行政開支。我們於二零一二財政年度及二零一一財政年度分別錄得外幣交易虧損淨額7.4百萬美元及0.4百萬美元，而於二零一零財政年度則錄得外幣交易收益淨額3.7百萬美元。

我們於波蘭的各項業務有不同的財政期間結算日。因此，我們已選擇延後一個月綜合該等經營業績。我們相信延後一個月報告該等實體的業績對綜合財務報表的影響並不重大。

綜合財務報表乃按照美國公認會計原則而編製，因此我們須作出估計及使用影響綜合財務報表及隨附附註所呈報金額的假設。實際結果可能不同於該等估計。

我們的財政年度包括52或53個星期及截至最接近四月三十日的星期日。二零一二、二零一一及二零一零財政年度包括52個星期。

現金及現金等價物

我們將所有原到期日為90天或以下的高流動性投資視為現金等價物。我們的大部分現金集中於活期存款賬戶或貨幣市場基金。現金等價物的賬面值與市值相若。

於二零一一財政年度，我們開始動用現金(營運資金融資下的信用證除外)作為多項銀行及工人賠償協議的抵押品。截至二零一二年四月二十九日，我們有7.8百萬美元的現金由工人賠償供應商持作抵押品。截至二零一一年五月一日，我們有20.0百萬美元存於現金管理服務供應商、27.2百萬美元由工人賠償服務供應商持有及3.9百萬美元由利率掉期合約的對手方持有。截至二零一二年四月二十九日及二零一一年五月一日，我們已將存於現金管理服務供應商的現金重新分類至預付開支及其他流動資產，而餘下金額則重新分類至綜合資產負債表內的其他資產。

應收賬款

應收賬款於扣除呆賬撥備後列賬。我們一般基於多種因素(包括應收賬款逾期的時間長短、客戶的財務健康狀況及過往經驗)評估我們的應收賬款的可收回性。根據我們的評估，我們計提儲備，以將相關應收賬款減少至我們合理認為可收回的金額。截至二零一二年四月二十九日及二零一一年五月一日，我們的不可收回應收賬款儲備分別為9.0百萬美元及9.2百萬美元。

存貨

存貨包括以下項目：

	二零一二年 四月二十九日	二零一一年 五月一日
	(以百萬計)	
牲畜	962.8元	963.9元
生鮮肉及肉製品	912.1	854.1
穀物	90.4	89.8
製造供應品	59.1	60.0
其他	48.0	52.1
總存貨	<u>2,072.4元</u>	<u>2,019.9元</u>

牲畜一般按先入先出成本或市價的較低者估值，並就所對沖牲畜的公允價值變動進行調整。成本包括採購成本、飼料、藥物、合約飼養者費用及其他生產費用。生鮮肉及肉製品根據美國農業部及其他市場價格進行估值，並按進一步加工成本作出調整。肉製品的成本包括肉類、勞工、供應品及一般開支。平均成本計算主要用於列賬生鮮肉及肉製品以及穀物。製造供應品主要為原料及包裝材料。

衍生金融工具及對沖活動

有關我們的政策，請參閱附註5－衍生金融工具。

物業、廠房及設備淨額

物業、廠房及設備通常按歷史成本列賬(包括於業務合併所收購資產的當時公允價值)並按直線基準於資產的估計可使用年期內予以折舊。根據資本租賃所持資產列入物業、廠房及設備淨額並於租賃期內攤銷。根據資本租賃所持資產的攤銷列入折舊開支。於二零一二年四月二十九日及二零一一年五月一日，根據資本租賃所持資產的成本分別為34.0百萬美元及37.4百萬美元。於二零一二年四月二十九日及二零一一年五月一日，根據資本租賃所持資產已分別累計攤銷1.7百萬美元及3.7百萬美元。折舊開支列入銷售成本或銷售、一般及行政開支(按適用情況)。於二零一二、二零一一及二零一零財政年度，折舊開支分別合共為238.6百萬美元、227.4百萬美元及236.9百萬美元。

利息乃就物業、廠房及設備於施工期間撥充資本。於二零一二、二零一一及二零一零財政年度，已資本化的利息總額分別為2.8百萬美元、1.6百萬美元及2.8百萬美元。

物業、廠房及設備淨額包括以下各項：

	可使用年期 (按年計)	二零一二年 四月二十九日 (以百萬計)	二零一一年 五月一日
土地及裝修	0-20	268.9元	271.7元
樓宇及裝修	20-40	1,690.6	1,717.8
機械及設備	5-25	1,780.6	1,714.0
種畜	2	182.1	159.3
計算機硬件及軟件	3-5	148.4	137.1
其他	3-10	89.1	53.2
在建工程		110.2	133.6
		<u>4,269.9</u>	<u>4,186.7</u>
累計折舊		<u>(1,992.7)</u>	<u>(1,877.6)</u>
物業、廠房及設備淨額		<u><u>2,277.2元</u></u>	<u><u>2,309.1元</u></u>

商譽及其他無形資產

商譽指所收購業務的購買價超過可識別資產淨值公允價值的差額。使用年期有限的無形資產於其估計可使用年期內攤銷。無形資產的可使用年期為預期資產將直接或間接產生未來現金流量的期間。

商譽及無固定年期的無形資產於每年的第四個季度或更早(若出現減值跡象)進行減值測試。在評估商譽減值時，我們會進行定性評估，以釐定報告單位的公允價值是否很有可能低於其賬面值。若不大可能，則毋須作進一步分析；若確有可能，則進行規定的兩步商譽減值測試，以確定潛在商譽減值及計量須就該報告單位確認的商譽減值虧損的金額(若有)。

兩步減值測試的第一步為通過比較報告單位的公允價值與其賬面值(包括商譽)確定是否存在潛在減值。報告單位的公允價值通過採用估值倍數及/或估計未來貼現現金流量而估計。選擇估值倍數乃獨立於未來經營表現水平有關的假設以及業務趨勢及前景及行業、市場及經濟狀況。於估計未來貼現現金流量時，我們考慮到假定市場參與者於估計未來現金流量時將使用的假設。此外，(若適用)根據行業範圍內平均資本成本或特定地點的經濟因素使用適當的貼現率。若報告單位的公允價值超過其賬面值，報告單位的商譽不被視為存在潛在減值且毋須進行減值測試的第二步。然而，若報告單位的賬面值超過其公允價值，則會進行第二步，以釐定商譽是否減值及計量將予確認的減值虧損金額(若有)。

第二步將商譽的隱含公允價值與商譽的賬面值進行比較。商譽的隱含公允價值以與於業務合併時確認商譽金額相同的方式釐定(即報告單位的公允價值獲分配至所有資產及負債(包括任何未確認的無形資產)，猶如報告單位乃於業務合併時購入及報告單位的公允價值為購買報告單位所支付的購買價格)。若商譽的隱含公允價值超過賬面值，商譽不會被認為已減值。然而，若商譽的賬面值超過隱含公允價值，減值虧損按與超出金額相同的金額確認。

基於我們年度商譽減值測試的結果，截至測試日期，於所有呈列期內均無發現有任何減值跡象。

商譽的賬面值包括截至二零一二年四月二十九日及二零一一年五月一日6.0百萬美元的累計減值虧損。

無形資產包括以下各項：

	可使用年期 (按年計)	二零一二年 四月二十九日 (以百萬計)	二零一一年 五月一日
已攤銷無形資產：			
客戶關係資產	15-16	13.3元	13.3元
專利、權利及租賃權益	5-25	11.8	11.8
合約關係	22	33.1	33.1
累計攤銷		(22.6)	(19.6)
已攤銷無形資產淨額		35.6	38.6
未攤銷無形資產：			
商標	無固定年期	340.1	341.9
許可證	無固定年期	6.1	6.1
無形資產淨額		381.8元	386.6元

商標的公允價值乃採用專利稅率法計算。有關專利稅率的假設乃基於在市場上獲授權使用的類似品牌及商標的稅率作出。若我們無固定年期的無形資產的賬面值超過其公允價值，則以與該超出金額相同的金額確認減值虧損。使用年期有限的無形資產於採用與該等資產有關的估計未來未貼現現金流量發現減值跡象時檢討是否可予收回。我們已確定，我們的無形資產於任何呈列期內均無出現減值。

無形資產的攤銷開支於二零一二、二零一一及二零一零財政年度分別為3.0百萬美元、3.2百萬美元及3.1百萬美元。截至二零一二年四月二十九日，預期與我們無形資產相關的估計攤銷開支於未來五個財政年度各年為2.6百萬美元。

債務發行成本、保費及折讓

債務發行成本、保費及折讓於相關貸款協議年期內採用實際利率法或其他與實際利率法相若的方法攤銷為利息開支。

投資

有關我們的政策，請參閱附註6—投資。

所得稅

所得稅根據資產及負債法入賬。遞延稅項資產及負債就現有資產及負債的財務報表賬面值與其各自稅基的差額所產生的估計未來稅務後果進行確認。遞延稅項資產及負債採用預期該等暫時性差額將收回或結算的年度期間內生效的已頒佈現行稅率計量。稅率變動對遞延稅項資產及負債的影響於包括頒佈日期的期間內確認為盈利。必要時會計提估值撥備以將遞延稅項資產減少至很可能予以變現的金額。

確定所得稅撥備需要作出大量判斷、運用估計以及理解及應用複雜的稅法。在評估可扣減及應課稅項目的時間及金額時需要作出重大判斷。

我們基於對額外稅項是否將到期及其到期程度的分析，就已知或預計稅務事宜計提未確認稅項利益負債。我們將未確認稅項利益的相關利息及罰款累計計入其他負債，並將有關開支確認為所得稅開支。

退休金會計處理

我們於綜合資產負債表確認界定福利退休金計劃的資金狀況。我們亦將盈利或虧損的稅務結果與期內產生但未於淨定期福利成本確認的先前服務成本或抵免的淨額於其他全面收益內確認。該等金額其後作為淨定期福利成本的組成部分確認，因而調整出累計其他全面虧損。

我們計量退休金及其他退休後福利計劃責任以及截至財政年度末日的有關計劃資產。我們的退休金責任及有關成本的計量視乎使用假設及估計而定。有關假設包括折讓率、薪金增長、死亡率及計劃資產的預期回報。假設及未來投資回報的變動可能對我們的開支及有關資金需求產生重大影響。

自我承保計劃

我們就若干水平的一般及汽車責任、財產、工人賠償、產品召回及醫療保險覆蓋範圍實行自我承保。這些自我承保計劃的成本按已知及預計索償的估計結算累計。先前所記錄儲備產生的任何調整反映於當期盈利。

或有負債

我們面臨有關養殖場經營、勞工、家畜採購、證券、環保、產品、稅務機構及其他事項的法律訴訟、調查及其他申索，並須評估該等事項的任何不利裁決或結果的可能性以及可能損失及費用的潛在範圍。

有關該等或然事項的應計費用金額釐定及所需披露(如有)經對各單一事項進行可資比較分析後作出。我們於可能評估及可合理估計虧損風險時累計或有負債。我們在至少合理可能或可能出現虧損風險時披露或有負債。

因未來事件會導致最終結果變化，因此我們的或有負債包含不確定性。我們釐定超過有關應計費用的應計費用及任何合理可能的虧損時，需要作出有關事實及情況的未來變化、法律解釋、損害或費用金額及策略效果或其他非我們所能控制的因素的估計及判斷。如實際結果與我們的估計或假設不一致，我們或會產生可能屬重大的收益或虧損。

收益確認

我們於交付予客戶或所有權轉移時確認產品銷售收益。收益按各產品的發票價扣除估計退貨及提供予客戶的銷售獎勵記錄。銷售獎勵包括給予客戶的各類回扣及貿易津貼計劃，主要是基於達致規定數量或數量增長的折讓及回扣。

廣告及促銷成本

廣告及促銷成本於產生時支銷，若干生產成本於首次播放廣告時支銷則例外。促銷贊助成本於促銷事件發生時支銷。於二零一二、二零一一及二零一零財政年度，廣告成本分別合共為122.9百萬美元、120.1百萬美元及111.3百萬美元，並計入銷售、一般及行政開支。

運輸及處理成本

運輸及處理成本呈報為銷售成本的組成部分。

研發成本

研發成本於產生時支銷。於二零一二、二零一一及二零一零財政年度，研發成本分別合共為75.9百萬美元、47.0百萬美元及38.8百萬美元。

每股收入(虧損)淨額

我們呈列每股收入(虧損)淨額的雙重計算。基本計算乃基於期內發行在外的加權平均普通股。攤薄計算反映期內普通股等值物如購股權及可換股票據的潛在攤薄效應。於二零一二、二零一一及二零一零財政年度，我們分別自攤薄計算方式排除購股權約1.7百萬股、1.8百萬股及1.7百萬股股份，乃由於其影響將會被反攤薄。

附註2：新會計指引

於二零一一年九月，財務會計準則委員會就測試商譽減值頒佈新會計指引。新指引規定實體有權初步進行定性評估，以確定呈報單位的公允價值是否更有可能低於其賬面值。若並非如此，則無須進一步分析。若如此，則進行先前規定的兩步商譽減值測試，以確定潛在商譽減值及計量就該呈報單位將予確認的商譽減值虧損金額(如有)。我們於二零一二財政年度第四季採納該項新指引，連同我們的年度商譽減值分析。採納該指引並無對我們的綜合財務報表造成影響。

於二零一一年六月，財務會計準則委員會頒佈有關呈列全面收入的新會計指引。新指引規定公司可選擇於一份連續全面收益表或兩份單獨連續報表內呈列收入淨額項目、其他全面收入項目及全面收入總額。公司不再有權於股東權益表內單獨呈列其他全面收入。新指引於二零一一年十二月十五日之後開始的財政年度及該等年度內的中期期間生效。該指引須於獲准採納及提早採納後追溯應用。我們於二零一二財政年度第四季採納該項新指引。採納該指引並無對我們的綜合財務報表造成影響。

附註3：長期資產減值及出售**弗吉尼亞州朴茨茅斯廠**

於二零一一年十一月(二零一二財政年度)，我們宣佈將熱狗及低溫佐餐肉的生產業務由Smithfield Packing Company, Inc.'s (Smithfield Packing)的弗吉尼亞州朴茨茅斯廠轉移至我們的北卡羅來納州金斯頓廠並永久關

閉朴茨茅斯設施。金斯頓設施將擴張進行額外生產並結合最新技術與設備，預期將大幅提高生產效率及降低成本。金斯頓擴張將需估計資本開支85百萬美元。擴張金斯頓設施及關閉朴茨茅斯設施預期於二零一三財政年度結束前完成。

由於該決定，我們於二零一二財政年度第二季對朴茨茅斯設施的相關資產進行減值分析，並認為，於該廠的預計餘下可使用年期內預期將產生的現金流量淨額乃足以收回其賬面值。因此，並不存在減值。然而，我們已修訂折舊估計以反映朴茨茅斯設施於其縮短可使用年期內的相關資產用途。因此，我們於二零一二財政年度在銷售成本內確認加速折舊費用3.3百萬美元。我們預期於二零一三財政年度確認加速折舊費用總額4.7百萬美元。就該決定而言，於二零一二財政年度第二季，我們亦於銷售成本內撇減存貨0.8百萬美元及於銷售、一般及行政開支內應計僱員離職0.6百萬美元。所有該等費用均於豬肉分部內反映。

生豬養殖場

德克薩斯州

於二零一零財政年度第一季，我們停止生豬養殖場經營並關閉有關德克薩斯州達爾哈特經營的養殖場。就此事件而言，我們錄得減值費用23.6百萬美元以撇減資產至其估計公允價值20.9百萬美元。該公允價值估計乃基於我們對撇減時的事實及情況的評估，其表明市場參與者對資產的效率最高及最佳使用是用於種植業。估計公允價值乃使用有關我們收購養殖場的物業的初步估值、基於近期類似房地產交易的有關市場數據及第三方估計釐定。

於二零一一年一月（二零一一財政年度），我們將德克薩斯州達爾哈特經營所包含的土地出售予一名農場主，所得款項淨額為9.1百萬美元，並於二零一一財政年度第三季在生豬養殖分部的銷售、一般及行政開支確認出售虧損1.8百萬美元。此外，於二零一一年一月（二零一一財政年度），我們收到一名有意買家發來購買餘下德克薩斯州達爾哈特資產的不具約束力意向函。該潛在買家已表示有意在調整資產以滿足其特定業務用途後使用該農場作生豬養殖。於二零一一年四月（二零一一財政年度），我們完成出售餘下德克薩斯州達爾哈特資產並收取所得款項淨額32.5百萬美元。由於出售，經分配8.5百萬美元商譽至資產組別後，我們於二零一一財政年度第四季在生豬養殖分部的銷售、一般及行政開支確認出售收益13.6百萬美元。商譽乃根據其與我們的國內生豬養殖呈報單位的估計公允價值有關的公允價值分配至該業務。有關資產組別的经营業績及現金流量就獨立披露而言並不視為重大。

俄克拉何馬州及愛荷華州

於二零一一年一月（二零一一財政年度），我們完成出售若干位於俄克拉何馬州及愛荷華州的生豬養殖資產。由於該等出售，我們收取所得款項淨額合共70.4百萬美元，並經分配17.0百萬美元商譽至該等資產組別後確認收益總額6.9百萬美元。商譽乃根據其與我們的國內生豬養殖呈報單位的估計公允價值有關的公允價值分配至該業務。收益於二零一一財政年度第三季在生豬養殖分部的銷售、一般及行政開支入賬。有關資產組別的经营業績及現金流量就獨立披露而言並不視為重大。

密蘇里州

於二零一零財政年度第一季，我們經磋商後出售若干位於密蘇里州的生豬養殖場，我們相信這將導致於其後十二個月期間內完成出售。我們於二零一零財政年度第一季記錄減值費用總額10.5百萬美元，包括6.0百萬美元商譽分配，以撇減生豬養殖場資產至其估計公允價值。減值費用於生豬養殖分部入賬列為銷售成本。根據我們與有意買家之間的價格磋商，包括考慮近期市場倍數，我們通過可能加權估計銷售所得款項範圍的方式釐

定資產的公允價值。我們根據其與我們的國內生豬養殖呈報單位的估計公允價值有關的估計公允價值將商譽分配至該資產出售組別。於二零一零財政年度第三季，有關出售該等財產的磋商被無限期擱置，因為我們不願意滿足該有意買家的若干要求。截至二零一二年四月二十九日及二零一一年五月一日，這些物業於綜合資產負債表內分類為持作待用，因為該等財產的出售將不可能發生及會於一年內完成。

於二零一一財政年度上半年，我們開始減少密蘇里州若干其他生豬養殖場的生豬數量以符合經修訂同意法令。根據經修訂同意法令，我們可於採用經批准「下一代」技術後恢復養殖場的全面養殖量，該技術可使養殖場產生的氣味有所減弱。該等養殖場的生豬飼養量減少，故被愛荷華州的第三方承包養殖戶取代。於二零一一財政年度第一季，就育成量預計減少而言，我們對該等生豬養殖場進行減值分析並認為資產賬面值能夠收回，因此並不存在減值。

根據該等第三方承包養殖戶過去良好的養豬表現及我們於密蘇里州養殖場採用「下一代」技術所需資金數額，我們於二零一二財政年度第一季決定使該等養殖場的若干資產永久閒置。折舊估計經修訂以反映資產被縮短的可使用年期。因此，我們於二零一二財政年度確認加速折舊費用8.2百萬美元。該等費用於生豬養殖分部反映。

Butterball, LLC (Butterball)

於二零一零年六月(二零一一財政年度)，我們宣佈已作出要約以購買我們的合營夥伴於Butterball的51%所有權及我們夥伴的有關火雞養殖資產。根據Butterball的經營協議，我們的夥伴必須接受要約出售或須購買我們的49%權益及我們的有關火雞養殖資產(我們於下文稱之為火雞業務)。

於二零一零年九月(二零一一財政年度)，我們的合營夥伴通知我們，其決定購買我們於Butterball的49%權益及我們的有關火雞養殖資產。於二零一零年十二月(二零一一財政年度)，我們以167.0百萬美元完成出售這些資產，並確認收益0.2百萬美元。該收益按現金售價扣除銷售成本減資產出售組別的賬面值計算。我們火雞業務的經營業績及現金流量就獨立披露而言並不視為重大。

愛荷華州蘇城廠

於二零一零年一月(二零一零財政年度)，我們宣佈將關閉位於愛荷華州蘇城的生鮮豬肉加工廠。蘇城廠是我們最早及效率最低的加工廠之一。該廠設計嚴重制約我們生產增值肉製品及盡量提高產量的能力。該廠的部分生產被轉移至附近其他的史密斯菲爾德廠。我們於二零一零年四月(二零一零財政年度)關閉蘇城廠。

由於按計劃關閉，我們於二零一零財政年度錄得費用13.1百萬美元。這些費用包括用於撇減長期資產的3.6百萬美元、不可用存貨2.5百萬美元及根據合約及持續福利安排的估計離職福利7.0百萬美元。幾乎所有費用均於豬肉分部記錄為銷售成本。

RMH Foods, LLC (RMH)

於二零零九年十月(二零一零財政年度)，我們訂立協議出售豬肉分部內的一家附屬公司RMH的幾乎所有資產。由於該項出售，我們於二零一零財政年度在豬肉分部的銷售成本入賬除稅前費用合共3.5百萬美元，包括0.5百萬美元商譽減值，以撇減RMH的資產至其公允價值。於二零零九年十二月(二零一零財政年度)，我們以9.1百萬美元另加買家所承擔的負債1.4百萬美元完成出售RMH。

附註4：生豬養殖成本節約計劃

於二零一零財政年度，我們公佈計劃以改善國內生豬養殖業務的成本結構及盈利能力(成本節約計劃)。該計劃包括多項旨在提高經營效率及生產率的承諾，包括養殖場重組及功能轉換、終止若干高成本第三方生豬養殖戶合約及種畜採購合約以及多項其他成本削減活動。我們預期關於成本節約計劃的活動將於二零一三財政年度結束前基本完成。

以下呈列按主要成本類型劃分的於過去三個財政年度各自產生的關於成本節約計劃的累計開支。所有呈列費用已於生豬養殖分部列為銷售成本。

截至二零一二年四月二十九日，成本節約計劃產生的費用並無重大開支結餘及應計負債。

	財政年度			累計
	二零一二年	二零一一年	二零一零年	
	(以百萬計)			
成本節約活動：				
合約終止	0.5元	19.4元	2.8元	22.7元
其他相關成本	2.5	6.9	—	9.4
加速折舊	0.1	1.7	3.8	5.6
減值	—	—	2.5	2.5
費用總計	<u>3.1元</u>	<u>28.0元</u>	<u>9.1元</u>	<u>40.2元</u>

除上表呈列的費用外，我們預計關於成本節約計劃的資本開支總額約為86百萬美元。截至二零一二年四月二十九日，我們已產生資本開支77.2百萬美元。

附註5：衍生金融工具

我們的肉類加工及生豬養殖業務使用於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。我們於認為條件適當時對沖該等大宗商品以減輕價格風險。雖然該對沖可能限制我們分享有利大宗商品波動所帶來收益的能力，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外幣匯率波動的若干風險。

我們按公允價值將資產負債表內的所有衍生工具列為資產或負債。衍生工具公允價值變動的會計處理取決於其是否符合資格及是否已被指定為對沖關係的一部分。就符合資格並已被指定為會計對沖的衍生工具而言，公允價值變動對盈利並無淨影響，惟衍生工具被視為完全有效地抵銷公允價值變動或被對沖風險應佔的現金流量，直至對沖項目於盈利中確認(通常稱作「對沖會計」法)。就不符合資格或並未被指定為會計對沖工具的衍生工具而言，公允價值變動乃於當期盈利中列賬(通常稱作「市值計價」法)。假設滿足一切所需要求，我們可就衍生工具組合選擇任何一種會計方法。我們過往曾使用兩種可接受的方法並預期未來仍將使用。我們相信，我們的所有衍生工具表示對價格及利率變動的經濟對沖，不論其是否被指定作會計目的。

我們並無根據淨額結算總安排以相同對手方所持有或向其收取的現金抵押物抵銷衍生工具公允價值。截至二零一二年四月二十九日，預付開支及其他流動資產包括4.6百萬美元，即存放於經紀以補足我們未平倉衍生工具虧損的現金存款，而應計開支及其他流動負債包括14.1百萬美元，即自經紀收取以補足我們未平倉衍生工具收益的現金存款。根據我們的經紀及對手方協議，大宗商品價格變動可能對現金存款要求產生重大影響。此外，我們若干衍生工具合約包含信貸風險相關或有特徵，該風險在我們信貸評級下降的情況下會要求我們提供額外現金抵押物，以補足未平倉衍生工具虧損淨額。截至二零一二年四月二十九日，我們涉及信貸風險相關或有特徵的未平倉衍生工具的負債淨額狀況並不嚴重。

若對手方根據金融工具作出不履行或不付款行為，我們則會蒙受損失。儘管我們的對手方主要包括投資級別的金融機構，但其中一家或多家公司仍有可能違約。然而，我們大部分金融工具為經紀及與我們維持日常結算的保證金賬戶的對手方持有的交易所買賣期貨合約，因此限制我們非交易所買賣衍生工具的信貸風險。我們對手方的信貸質素乃根據多項因素釐定，包括信貸評級及我們對其財務狀況的評估。截至二零一二年四月二十九日，撇除淨額結算安排的影響，我們非交易所買賣衍生工具合約的信貸風險為10.6百萬美元。截至二零一二年四月二十九日，我們因淨額結算安排而並無重大信貸風險。截至二零一二年四月二十九日並不存在重大集中信貸風險。

根據我們對目前及未來市況的分析，我們衍生工具組合的規模及結構不時變動。所有穀物合約、牲畜合約及外匯合約均於綜合資產負債表內計入預付開支及其他流動資產或應計開支及其他流動負債(如適用)。利率合約乃計入其他負債。

下表列示綜合資產負債表內以總額計算的未平倉衍生金融工具公允價值。

	資產		負債	
	二零一二年 四月二十九日	二零一一年 五月一日	二零一二年 四月二十九日	二零一一年 五月一日
	(以百萬計)		(以百萬計)	
採用「對沖會計」法的衍生工具：				
穀物合約	35.3元	46.2元	9.6元	4.8元
牲畜合約	22.9	22.9	—	29.5
利率合約	—	—	—	2.3
外匯合約	1.9	0.2	—	—
總計	60.1	69.3	9.6	36.6
採用「市值計價」法的衍生工具：				
穀物合約	9.1	38.3	1.0	4.7
牲畜合約	7.4	1.7	7.2	8.0
能源合約	—	1.0	12.2	0.1
外匯合約	2.4	0.3	0.7	1.9
總計	18.9	41.3	21.1	14.7
衍生工具公允價值總額	79.0元	110.6元	30.7元	51.3元

對沖會計法

現金流量對沖

我們訂立衍生工具(如期貨、掉期及期權合約)以管理我們有關生豬及生鮮豬肉預計銷售以及玉米及豆粕預計採購的大宗商品價格風險應佔的預期未來現金流量的可變性風險。此外，我們訂立利率掉期以管理我們有關浮動利率債務的利率變動風險，並訂立外匯合約以管理我們有關預計採購或銷售以外幣計值資產的匯率變動產生的預期未來現金流量的可變性風險。截至二零一二年四月二十九日，我們並無就二零一三年九月後的預計交易進行現金流量對沖。

應用現金流量對沖會計處理時，衍生收益或虧損確認為其他全面收入(虧損)的一部分，並於同期或對沖交易影響盈利期間重新分類為盈利。衍生收益及虧損於重新分類為盈利時於穀物合約的銷售成本、瘦肉型生豬合約銷售成本、利率合約的利息開支、外匯合約的銷售、一般及行政開支入賬。指定為與生鮮豬肉銷售有關的對沖價格風險的衍生工具收益及虧損於生豬養殖分部入賬。

於二零一二財政年度，與未平倉衍生工具相關並於現金流量對沖關係中指定的名義量範圍如下：

	最低	最高	計量單位
大宗商品：			
玉米	26,705,000	56,230,000	蒲式耳
豆粕	223,700	877,722	公噸
瘦肉型生豬	271,000,000	960,360,000	磅
利率	—	200,000,000	美元
外匯 ⁽¹⁾	20,634,871	60,895,614	美元

(1) 金額表示多份外匯合約的美元等值。

下表列示於所示財政年度在現金流量對沖關係中指定的衍生工具除稅前收益及虧損對我們綜合財務報表的影響：

	衍生工具於其他 全面收入(虧損)確認的收益 (虧損)(有效部分)			自累計其他全面 虧損重新分類為盈利的收入 (虧損)(有效部分)			衍生工具於盈利確認的收益 (虧損)(無效部分)		
	二零一二年	二零一一年	二零一零年	二零一二年	二零一一年	二零一零年	二零一二年	二零一一年	二零一零年
	(以百萬計)			(以百萬計)			(以百萬計)		
大宗商品合約：									
穀物合約	5.5元	232.9元	(4.0)元	75.1元	80.7元	(85.4)元	(0.2)元	1.9元	(7.2)元
瘦肉型生豬合約	102.8	(82.8)	(22.8)	32.3	(44.5)	1.9	(0.5)	(1.0)	(0.5)
利率合約	—	(1.2)	(4.6)	(2.4)	(7.0)	(6.8)	—	—	—
外匯合約	(2.5)	(4.1)	6.1	(4.1)	(2.6)	(8.0)	—	—	—
總計	105.8元	144.8元	(25.3)元	100.9元	26.6元	(98.3)元	(0.7)元	0.9元	(7.7)元

於所示財政期間，外匯合約被確定屬高效。我們已排除即期與遠期匯率之間的成效評估差異，並認為該等差異並不重大。

於二零一二及二零一一財政年度，我們終止若干穀物合約的現金流量對沖會計，因為原預計交易可能不會發生。由於該變動，上表二零一二財政年度包括自對沖關係中取消指定的穀物合約收益12.0百萬美元，該款項於二零一二財政年度自累計其他全面虧損重新分類為盈利。二零一一財政年度終止現金流量對沖的相關影響並不重大。

截至二零一二年四月二十九日，經扣除稅項32.0百萬美元，累計其他全面虧損的遞延收益淨額為51.2百萬美元。我們預期於二零一三財政年度將平倉大宗商品合約的遞延收益淨額37.6百萬美元(扣除稅項23.0百萬美元)重新分類為盈利。我們無法估計於二零一三財政年度將重新分類至盈利的有關未平倉合約的收益或虧損，因為其價值會出現變動。

公允價值對沖

我們訂立旨在對沖生豬存貨的公允價值變動的衍生工具(主要為期貨合約)及購買穀物的確定承諾。若應用公允價值對沖會計，衍生工具的收益及虧損連同被對沖風險應佔的對沖項目的公允價值變動則會於當期盈利中確認。衍生工具的收益或虧損及有關對沖項目的抵銷虧損或收益乃計入大宗商品合約的銷售成本、利率合約的利息開支及外匯合約的銷售、一般及行政開支。

於二零一二財政年度，與未平倉衍生工具有關並於公允價值對沖關係中指定的名義量範圍如下：

	最低	最高	計量單位
大宗商品：			
瘦肉型生豬	—	221,680,000	磅
玉米	2,245,000	7,250,000	蒲式耳

下表列示於所示財政年度在公允價值對沖關係中指定的衍生工具及相關對沖項目的收益及虧損對我們綜合收益表的影響：

	衍生工具於盈利 確認的收益(虧損)			相關對沖項目於盈利 確認的收益(虧損)		
	二零一二年	二零一一年 (以百萬計)	二零一零年	二零一二年	二零一一年 (以百萬計)	二零一零年
大宗商品合約	21.9元	(4.2)元	(36.2)元	(16.7)元	5.4元	32.4元
利率合約	—	—	0.6	—	—	(0.6)
外匯合約	—	—	3.4	—	—	(1.5)
總計	<u>21.9元</u>	<u>(4.2)元</u>	<u>(32.2)元</u>	<u>(16.7)元</u>	<u>5.4元</u>	<u>30.3元</u>

於二零一二財政年度、二零一一財政年度及二零一零財政年度，我們就平倉大宗商品衍生工具合約(因相關現金交易影響盈利)分別確認收益6.0百萬美元以及虧損24.9百萬美元及3.1百萬美元。

就生豬存貨的公允價值對沖而言，我們選擇排除現貨及期貨價格之間的成效評估差異。該等差異於產生時直接於盈利入賬。該等差異導致二零一二財政年度及二零一一財政年度的收益分別5.1百萬美元及0.2百萬美元以及二零一零財政年度的虧損4.4百萬美元。

市值計價法

未指定為對沖、已自對沖關係中取消指定或不符合對沖會計標準的衍生工具用市值計價，其未變現收益及虧損連同平倉合約的實際已變現收益及虧損於當期盈利中確認。根據市值計價法，收益及虧損乃計入大宗商品合約的銷售成本及利率合約及外匯合約的銷售、一般及行政開支。

於二零一二財政年度，與未平倉衍生工具相關並採用「市值計價」法的名義量範圍如下：

	最低	最高	計量單位
大宗商品：			
瘦肉型生豬	400,000	334,320,000	磅
玉米	4,985,000	22,810,000	蒲式耳
豆粕	—	249,000	公噸
大豆	210,000	775,000	蒲式耳
小麥	—	1,820,000	蒲式耳
活牛	—	120,000	磅
天然氣	1,750,000	11,260,000	百萬BTU
燃料油	—	1,008,000	加侖
原油	—	53,000	桶
外幣 ⁽¹⁾	29,400,715	140,191,820	美元

(1) 金額表示多份外匯合約的美元等值。

下表呈列於所示財政年度按衍生合約的類型劃分並採用「市值計價」法於綜合收益表確認的衍生工具收益(虧損)金額：

	二零一二年	二零一一年	二零一零年
	財政年度 (以百萬計)		
大宗商品合約	6.4元	63.4元	(92.4)元
外匯合約	7.7	(9.0)	(11.1)
總計	14.1元	54.4元	(103.5)元

上表反映未平倉及平倉合約的收益及虧損，包括(其中包括)與指定對沖價格變動(全部於財政年度出現)合約有關的收益及虧損。該表包括變現及未變現收益及虧損的金額。因此，該表並非簡單呈列於所示任何期間在收益表內確認的未變現收益及虧損。

附註6：投資

投資包括以下各項：

股權投資	分部	擁有百分比	二零一二年	二零一一年
			四月二十九日	五月一日
			(以百萬計)	
Campofrio Food Group (CFG)	國際	37%	385.2元	445.1元
墨西哥合營企業	國際	50%	111.2	110.2
所有其他股權法投資	多項	多項	26.2	27.2
總投資			522.6元	582.5元

我們將我們分佔的股權法投資盈利及虧損列於股權法投資虧損(收入)。部分該等業績延後一個月予以呈報，我們認為，此舉不會對我們的綜合財務報表造成重大影響。我們每季度會對投資的賬面值進行檢討並考慮是否存在減值跡象。減值跡象的範例包括曾經或預期未來將錄得經營虧損及股份報價下跌等因素。若存在減值跡象，我們須評估我們投資的公允價值以釐定是否發生非暫時性的價值虧損。若我們基於過往財務業績、產品開發活動及關聯行業的整體穩健情況等多項因素認為任何有關下跌屬非暫時性，則會將投資撇減至其估計公允價值後列賬。我們已確定，毋須就所有呈列期間作出撇減。

截至二零一二年四月二十九日，我們持有37,811,302股CFG普通股。CFG股份於馬德里證券交易所(Bolsa de Madrid Exchange)(馬德里證交所)公開買賣。然而，我們相信，於馬德里證交所的股份報價本身並不能反映我們於CFG的投資的公允價值，原因如下：

- 於馬德里證交所買賣的少數股份並無賦予買家任何特別權利或特權。相比而言，相當於我們於CFG的37%股權的股份在合約上賦予我們權利可在CFG的9人董事會中佔據兩個席位，從而使我們能夠對我們被投資方的策略及經營決策施加重大影響力。
- 股份成交量非常低。CFG為一家股權非常集中的公司，三大股東擁有約74%的發行在外股份。我們為CFG的最大股東，擁有37%的股權。

二零一二財政年度第四季日均成交量僅佔發行在外股份總數的0.009%(平均成交量為9,800股股份，而發行在外股份總數超過102百萬股)。缺乏活躍市場可造成股價出現與相關業務的根本性變化及我們於CFG的股權的公允價值不一致的大幅波動及動盪。於二零一二財政年度，股份於馬德里證交所的每股成交價在9.28歐元(13.77美元)的高位至5.28歐元(7.35美元)的低位之間波動。

下表列示於多個與我們的披露有關的日期CFG盤中最高股價及史密斯菲爾德的賬面值(以每股歐元表示)。

日期	股價	賬面值
二零一二年二月十七日	7.20歐元	7.54歐元
二零一二年四月二十九日 ⁽¹⁾	6.30歐元	7.70歐元

(1) 於年末日期的股價反映該財政年度的最後交易日。

如上表所示，於二零一二財政年度末，我們於CFG投資的賬面值高於馬德里證交所所報市價，表明我們於CFG的投資可能減值。然而，如上文所述，我們認為，於馬德里證交所的股價本身不能用作釐定公允價值。

在評估投資公允價值時，我們考慮各種資料，包括獨立第三方的估值報告（當中列有公認估值方法）、CFG的正現金流歷史、CFG日後現金流的預期、可資比較業務的市盈率及用於CFG股份於馬德里證交所的市價以就我們佔據董事會兩個席位的合約權利及我們對該公司的經營及策略決策施加重大影響的能力進行調整的影響力溢價。

基於我們對所有該等因素的評估，我們得出結論，認為截至二零一二年四月二十九日我們於CFG的投資的公允價值超過其賬面值。

股權法投資虧損(收入)包括以下各項：

股權投資	分部	財政年度		
		二零一二年	二零一一年	二零一零年
			(以百萬計)	
CFG ⁽¹⁾	國際	25.0元	(17.0)元	(4.5)元
墨西哥合營企業	國際	(13.4)	(29.6)	(13.2)
Butterball ⁽²⁾	其他	—	(1.3)	(18.8)
所有其他股權法投資	多項	(1.7)	(2.2)	(2.1)
股權法投資虧損(收入)		<u>9.9元</u>	<u>(50.1)元</u>	<u>(38.6)元</u>

(1) CFG根據國際財務報告準則編製其財務報表。我們分估CFG的業績反映美國公認會計原則調整，因此，我們就CFG呈報的金額與CFG呈報的金額可能存在差異。

(2) 於二零一一財政年度第三季，我們完成出售Butterball。有關進一步討論，請參閱附註3—長期資產減值及出售。

CFG

於二零一一年十二月(二零一二財政年度)，CFG董事會批准一份合併及精簡其製造業務的多年計劃，以提高經營效率及利用率(CFG合併計劃)。CFG合併計劃包括出售若干資產、裁員成本及注資CFG的法國熟火腿業務使其成為新成立的合營企業。因此，我們於二零一二財政年度在國際分部內的股權法投資虧損(收入)中分估CFG費用總共38.7百萬美元。

於二零一零財政年度，作為債務重組一部分，CFG贖回其若干債務工具，因此，我們於股權法投資虧損(收入)中錄得費用10.4百萬美元。

下列CFG財務資料概要乃基於CFG的財務報表並換算為美元：

收益表資料：	財政年度		
	二零一二年	二零一一年	二零一零年
		(以百萬計)	
銷售額	2,536.1元	2,433.3元	2,593.8元
毛利	583.0	423.0	559.6
收入(虧損)淨額	(71.2)	46.1	12.9

	二零一二年 四月二十九日	二零一一年 五月一日
	(以百萬計)	
資產負債表資料：		
流動資產	944.5元	1,025.6元
長期資產	1,930.4	1,856.1
流動負債	941.9	874.1
長期負債	1,168.1	990.9

Farasia Corporation (Farasia)

於二零零九年十一月(二零一零財政年度)，我們完成出售於Farasia(於二零零一年成立，擁有50%權益的中國合營企業)的投資，以換取人民幣97.0百萬元(於交易時相當於14.2百萬美元)。我們就出售此項投資於銷售、一般及行政開支錄得4.5百萬美元除稅前收益。

附註7：應計費用及其他流動負債

應計費用及其他流動負債包括以下各項：

	二零一二年 四月二十九日	二零一一年 五月一日
	(以百萬計)	
工資及相關福利	233.5元	256.1元
客戶獎勵	81.7	82.9
保險準備金	63.3	58.5
應計利益	41.9	47.4
其他	236.6	204.9
	657.0元	649.8元
應計費用及其他流動負債總額	657.0元	649.8元

附註8：債務

長期債務包括以下各項：

	二零一二年 四月二十九日	二零一一年 五月一日
	(以百萬計)	
10%優先有抵押票據，於二零一四年七月到期， 包括未攤銷折讓7.0百萬美元及11.2百萬美元	357.4元	412.9元
10%優先有抵押票據，於二零一四年七月到期， 包括未攤銷溢價4.4百萬美元及6.1百萬美元	229.4	231.1
7.75%優先無抵押票據，於二零一七年七月到期	500.0	500.0
4%優先無抵押可換股票據，於二零一三年六月到期， 包括未攤銷折讓26.8百萬美元及47.3百萬美元	373.2	352.7
7.75%優先無抵押票據，於二零一三年五月到期	160.0	160.0
7%優先無抵押票據，於二零一一年八月到期， 包括未攤銷溢價0.2百萬美元	—	78.0
浮息優先有抵押定期貸款，於二零一六年六月到期	200.0	200.0
多項利率介乎0%至7.47%，於二零一二年五月至 二零一七年三月到期	117.3	160.0
	1,937.3	2,094.7
債務總額	1,937.3	2,094.7
即期部分	(62.5)	(143.2)
	1,874.8元	1,951.5元
長期債務總額	1,874.8元	1,951.5元

長期債務的預定到期情況如下：

財政年度	(以百萬計)
二零一三年	62.5元
二零一四年	553.2
二零一五年	604.3
二零一六年	39.6
二零一七年	177.7
其後	500.0
債務總額	<u>1,937.3元</u>

營運資金融資

於二零一一年六月(二零一二財政年度)，我們將基於資產的循環信貸協議(合共為10億美元，支援短期資金需求)及信用證(ABL信貸融資)再融資成兩項獨立融資：(1)合共為925.0百萬美元以存貨為基礎的循環信貸融資，可選擇擴充至最高12億美元(存貨循環信貸融資)，及(2)合共為275.0百萬美元的應收賬款證券化融資(證券化融資)。我們可能根據上述兩項融資索取營運資金貸款及信用證。由於是次再融資，我們於二零一二財政年度第一季度就清償債務確認1.2百萬美元虧損，以撇銷與ABL信貸融資有關的未攤銷債務發行成本。

可動用的存貨循環信貸融資為合資格存貨水平的函數(根據儲備可予調整)。存貨循環信貸融資於二零一六年六月到期。然而，倘二零一四年票據的未贖回本金結餘(扣除超出的現金款項75百萬美元)於二零一四年三月十五日超過300百萬美元，存貨循環信貸融資將於當日到期。未動用承諾費及息差為我們槓桿比率(定義見第二份經修訂及經重列信貸協議)的函數。截至二零一二年四月二十九日，未動用承諾費及利率分別為0.375%及倫敦銀行同業拆息加2.5%。存貨循環信貸融資包括財務契諾。我們長期債務與資本化的比率(定義見第二份經修訂及經重列信貸協議)可能不會超過0.5至1.0，而我們的息稅折舊攤銷前利潤與利息開支的比率(定義見第二份經修訂及經重列信貸協議)可能不低於2.5至1.0。存貨循環信貸融資下的債務由我們的重大美國附屬公司擔保並由(i)若干個人財產的優先留置權，包括現金及現金等價物、存款金額、存貨、知識產權以及若干股權(存貨循環信貸融資抵押品)，及(ii)對擔保人絕大部分的房產、裝置及設備的次級留置權(非存貨循環信貸融資抵押品)作為抵押。我們就存貨循環信貸融資產生交易費約9.7百萬美元，將於其五年有效期內進行攤銷。

證券化融資的年期為三年。作為安排的一部分，所有應收賬款將由我們的主要豬肉分部附屬公司出售予全資擁有「破產隔離」特殊目的公司(特殊目的公司)。特殊目的公司質押應收款項，作為貸款及信用證的抵押。特殊目的公司將納入我們的綜合財務報表，因此，特殊目的公司擁有的應收賬款將納入我們的綜合資產負債表。然而，倘我們無力償債，特殊目的公司擁有的應收賬款將獨立並有別於我們的其他資產，且我們其他債權人將不能使用應收賬款。截至二零一二年四月二十九日，特殊目的公司擁有390.3百萬美元應收賬款，且我們並無證券化融資的尚未償還借款。

證券化融資的未動用承諾費及息差為我們槓桿比率(定義見第二份經修訂及經重列信貸協議)的函數。截至二零一二年四月二十九日，未動用承諾費與利率分別為0.375%及出借人資金成本0.28%加1.25%。我們就證券化融資產生交易費約1.3百萬美元，將於其三年有效期內進行攤銷。

截至二零一二年四月二十九日，我們的信貸融資及信貸額度合共為13億美元。我們有關該等信貸融資及信貸額度的未動用款項為11億美元。該等融資及額度通常按當時市場利率釐定。我們就融資的未動用部分支付承諾費。

於二零一二、二零一一及二零一零財政年度，信貸融資及信貸額度下的平均借款分別為99.8百萬美元、81.6百萬美元及163.7百萬美元，平均利率分別為4.9%、4.8%及4.9%。於二零一二、二零一一及二零一零財政年度，最高借款額分別為245.3百萬美元、256.9百萬美元及609.3百萬美元。截至二零一二年四月二十九日及截至二零一一年五月一日，未償還借款總額分別為64.9百萬美元及76.9百萬美元，平均利率分別為5.7%及5.2%。

荷蘭合作銀行定期貸款

於二零一一年六月（二零一二財政年度），我們就200.0百萬美元定期貸款（荷蘭合作銀行定期貸款）再融資。因此，到期日由二零一三年八月二十九日改為二零一六年六月九日。我們須於二零一五年六月九日償還荷蘭合作銀行定期貸款下的本金25.0百萬美元。我們可選擇隨時提前償還貸款，惟須就二零一三年六月九日前的任何自願提前償還支付若干提前償還費用及其他慣常違約費。根據我們的選擇，應計利息按倫敦銀行同業拆息加3.75%或基本利率（荷蘭合作銀行的最優惠利率與聯邦基金利率加0.5%的較高者）計算。荷蘭合作銀行定期貸款下的債務由我們的重大美國附屬公司擔保並由非存貨循環信貸融資抵押品的優先留置權及存貨循環信貸融資抵押品的次級留置權作抵押。

二零一四年票據

於二零零九年七月（二零一零財政年度），我們發行本金總額為625百萬美元的10%優先有抵押票據，價格相當於其面值的96.201%。於二零零九年八月（二零一零財政年度），我們額外發行本金總額為225百萬美元的10%優先有抵押票據，價格相當於其面值的104%，另加二零零九年七月二日至二零零九年八月十四日的應計利息。總體而言，該等票據於二零一四年七月到期，稱為「二零一四年票據」。

二零一四年票據由我們絕大部分的美國附屬公司提供擔保。二零一四年票據以非存貨循環信貸融資抵押品的優先留置權及存貨循環信貸融資抵押品的次級留置權作抵押。

二零一四年票據在償付我們所有現有及未來優先債務中享有同等權利，而在償付我們所有現有及未來後償債務中享有優先權。有關擔保在償付擔保人的所有現有及未來優先債務中享有同等權利，而在償付擔保人的所有現有及未來後償債務中享有優先權。此外，二零一四年票據在結構上後償於非擔保人附屬公司的負債。

債務清償

二零一一年票據

於二零一一財政年度，我們以543.1百萬美元購回於二零一一年八月到期的7%優先無抵押票據（二零一一年票據）中的522.2百萬美元，並就債務清償確認21.4百萬美元虧損，包括撇銷相關未攤銷溢價及債務成本。

於二零一二財政年度，我們贖回於二零一一年八月到期的7%優先無抵押票據的餘下77.8百萬美元。

二零一三年票據及二零一四年票據

於二零一一年一月（二零一一財政年度），我們開始荷蘭式拍賣現金收購要約（一月收購要約），以450.0百萬美元現金收購於二零一三年五月到期未贖回7.75%優先無抵押票據（二零一三年票據）及於二零一四年七月到

期末贖回10%優先有抵押票據(二零一四年票據)的最高本金總額。由於一月收購要約，我們已就購回面值分別為190.0百萬美元及200.9百萬美元的二零一三年票據及二零一四年票據支付450.0百萬美元，並於二零一一財政年度第四季度就債務清償確認虧損71.1百萬美元，包括撇銷相關未攤銷折讓及債務成本。

於二零一二財政年度，我們以68.3百萬美元購回二零一四年票據中的59.7百萬美元，並就債務清償確認11.0百萬美元虧損，包括撇銷相關未攤銷折讓及債務成本。

信貸融資

於二零一零財政年度，我們就有關終止多項債務協議的債務清償確認虧損11.0百萬美元，包括我們當時現有的13億美元有抵押循環信貸協議(美國信貸融資)及300百萬歐元的歐洲有抵押循環信貸融資。

可換股票據

於二零零八年七月(二零零九財政年度)，我們於登記發售中發行本金總額為400.0百萬美元的於二零一三年六月三十日到期的4%可換股優先票據(可換股票據)。可換股票據為優先無抵押責任，應以現金支付，在若干情況下可按初步換股比率(可予調整)轉換為我們的普通股股份，即每1,000美元本金的可換股票據兌換44.082股股份，相當於初步換股價約為每股22.68美元。於轉換時，持有人將收取最多為可換股票據本金總額的現金，換股責任的餘下部分(如有)以我們的普通股股份形式收取。

於二零一三年四月一日前，持有人可在以下情況按適用換股比率將其所持票據轉換為現金及我們的普通股股份(如有)：

- 於任何財季內，倘我們的普通股於截至緊接上一個財季最後一個交易日止30個連續交易日內至少20個交易日所報最後售價，高於或相等於適用換股價的120%；
- 於任何10個連續交易日期間後五個營業日期間內，每1,000美元本金總額的票據的交易價低於我們的普通股所報最後售價與適用換股比率乘積的98%；或
- 發生指定公司交易時。

於二零一三年四月一日或之後，持有人可於緊接到期日前第三個計劃交易日營業結束前隨時轉換其可換股票據，而毋須理會上述情況。

於可換股票據發行日期，我們的不可轉換債務借貸比率釐定為10.2%。根據該利率，可換股票據權益部分釐定為95.8百萬美元。

就發行可換股票據而言，我們就普通股訂立單獨可換股票據對沖交易(以在轉換可換股票據時減少潛在經濟攤薄)及單獨認股權證交易(統稱為跨價交易)。我們購買容許我們購買最多約17.6百萬股普通股股份的認購期權(可予調整)，該數目為轉換可換股票據時初步可發行股份的數目。此外，我們出售容許買家購買最多約17.6百萬股普通股股份的認股權證(可予調整)。請參閱附註13—有關跨價交易其他資料的權益。

附註9：租賃責任、承擔及擔保

租賃責任

我們根據不可撤銷經營租賃租賃設施及設備。各租賃協議的年期有所不同，並可能載有續期或購買選擇權。經營租賃下的租金款項按直線基準於租賃期間在開支內扣除。於二零一二、二零一一及二零一零財政年度，房地產、機器、車輛及其他設備的經營租賃下的租金開支分別為46.5百萬美元、42.3百萬美元及49.3百萬美元。

截至二零一二年四月二十九日不可撤銷經營租賃下的未來租金承擔如下：

	(以百萬計)
財政年度	
二零一三年	41.5元
二零一四年	29.4
二零一五年	22.7
二零一六年	17.6
二零一七年	14.2
其後	43.6
總計	<u>169.0元</u>

截至二零一二年四月二十九日，資本租賃下的未來最低租賃付款約為27.6百萬美元。未來最低租賃付款的現值為27.1百萬美元。截至二零一二年四月二十九日及二零一一年五月一日資本租賃責任的長期部分分別為26.1百萬美元及27.1百萬美元，而截至二零一二年四月二十九日及二零一一年五月一日的即期部分分別為1.0百萬美元及0.5百萬美元。

承擔

我們訂有使用合夥公司(我們為擁有其50%權益的合夥人)擁有的冷藏庫的協議(於二零二二財政年度結束時屆滿)。我們已同意就使用有關設施支付當時有競爭力的價格，惟以擔保最低年費總額為限。於二零一二、二零一一及二零一零財政年度，我們已就使用有關設施分別支付14.0百萬美元、18.2百萬美元及19.7百萬美元的費用。截至二零一二年四月二十九日及截至二零一一年五月一日，我們分別擁有於合夥公司的投資2.2百萬美元及2.3百萬美元。

我們對若干牲畜養殖戶有購買承擔，使我們有責任購買該等養殖戶交付的所有牲畜。其他安排使我們有責任購買固定數目的牲畜。我們亦利用獨立農戶及其設施飼養產自我們種畜的生豬，並在交付時按表現向其支付服務費。我們根據可取得大宗商品牲畜期貨價格及對未來生豬價格的內部預計、預期交付數量及預計表現，估計該等承擔下的未來責任。我們於該等承擔下的估計未來責任如下：

	(以百萬計)
財政年度	
二零一三年	1,814.7元
二零一四年	1,194.0
二零一五年	1,126.2
二零一六年	892.6
二零一七年	878.8

截至二零一二年四月二十九日，我們亦承諾根據二零一三財政年度應付的遠期穀物合約購買約228.7百萬美元。

截至二零一二年四月二十九日，我們有關經批准項目的估計其餘資本開支總額為101.8百萬美元。該等項目預期將由經營所得現金流及／或信貸融資下的借款提供資金。

擔保

作為我們業務的一部分，我們為下文所述多項財務擔保及其他承諾的一方。該等安排涉及未列入截至二零一二年四月二十九日綜合資產負債表的表現及信用風險的要素。我們就該等債務負有責任，視乎被擔保方的表現或發生我們無法預測的未來事件而定。倘我們認為我們可能須對債務負責，我們會將此項負債列入綜合資產負債表。

我們（連同我們的合營夥伴）為若干未綜合合營企業的財務責任提供擔保。該等財務責任包括 Agroindustrial del Noroeste (Norson)借取的最多87.0百萬美元債務（截至二零一二年四月二十九日其中58.0百萬美元尚未償還）以及與我們未綜合墨西哥合營企業 Granjas Carroll de Mexico 簽立的貨幣掉期有關的最多3.5百萬美元負債。與Norson的債務有關的擔保契諾包括我們於存貨循環信貸融資下的契諾。此外，我們繼續擔保由JBS承擔的與出售Smithfield Beef, Inc.有關的租賃責任11.3百萬美元。此租賃責任可能會保持有效，直至租賃於二零二二年二月屆滿。

附註10：所得稅

所得稅開支(利益)包括下列各項：

	二零一二年	財政年度 二零一一年 (以百萬計)	二零一零年
<i>即期所得稅開支(利益)：</i>			
聯邦	72.7元	57.6元	(150.2)元
州	8.4	17.2	2.5
外國	1.1	3.1	(0.8)
	<u>82.2</u>	<u>77.9</u>	<u>(148.5)</u>
<i>遞延所得稅開支(利益)：</i>			
聯邦	82.1	128.3	55.0
州	11.2	24.2	(23.1)
外國	(3.1)	5.7	3.4
	<u>90.2</u>	<u>158.2</u>	<u>35.3</u>
所得稅開支(利益)總額	<u>172.4元</u>	<u>236.1元</u>	<u>(113.2)元</u>

按聯邦法定稅率計算的稅項與所得稅撥備的對賬如下：

	財政年度		
	二零一二年	二零一一年	二零一零年
按法定稅率計算的聯邦所得稅	35.0%	35.0%	35.0%
州所得稅(扣除聯邦稅項利益)	2.1	3.4	6.5
外國所得稅	(0.2)	(1.2)	9.6
未匯出盈利	2.6	—	—
不確定稅務狀況變動淨額	(2.4)	(0.3)	(1.3)
估值撥備變動淨額	(0.9)	(3.4)	(0.4)
稅項抵免	(1.0)	(1.1)	2.3
製造商扣減	(1.7)	(1.8)	—
商譽調整	—	2.0	1.0
其他	(1.2)	(1.4)	—
	<u>32.3%</u>	<u>31.2%</u>	<u>52.7%</u>

未匯出盈利對實際稅率的影響主要源自CFG整合計劃。

我們截至二零一二年四月二十九日就預付開支及其他流動資產擁有應收所得稅101.7百萬美元，而截至二零一一年五月一日就應計開支及其他流動負債擁有應付所得稅18.8百萬美元。

暫時性差額的稅務影響包括下列各項：

	二零一二年	二零一一年
	四月二十九日	五月一日
	(以百萬計)	
遞延稅項資產：		
退休金負債	256.4元	138.6元
稅項抵免、結轉及經營虧損淨額	85.6	96.8
應計開支	53.2	41.7
僱員福利	—	11.1
其他	30.8	39.6
	<u>426.0</u>	<u>327.8</u>
估值撥備	(54.6)	(66.8)
遞延稅項資產總額	<u>371.4元</u>	<u>261.0元</u>
遞延稅項負債：		
物業、廠房及設備	385.6元	337.4元
無形資產	125.8	108.5
衍生工具	31.9	44.7
僱員福利	13.7	—
於附屬公司的投資	44.6	53.5
	<u>601.6元</u>	<u>544.1元</u>

下表列示截至二零一二年四月二十九日及二零一一年五月一日我們資產負債表內遞延稅項的類別：

	二零一二年 四月二十九日	二零一一年 五月一日
	(以百萬計)	
其他流動資產	57.4元	39.3元
其他資產	3.2	5.6
應計開支及其他流動負債	—	3.9
其他負債	290.8	324.1

管理層作出評估以釐定其遞延稅項資產是否很有可能無法實現。倘管理層認為相關稅項利益將無法實現，則會計提估值撥備。估值撥備主要與州抵免、州經營虧損結轉淨額及於外國司法權區的虧損(並無就此確認任何稅項利益)有關。於二零一二財政年度，估值撥備減少12.2百萬美元，主要是由於貨幣換算以及遞延稅項調整(對實際稅率產生影響的金額微不足道)所致。

稅項抵免、結轉及經營虧損淨額自二零一三財政年度至二零三二財政年度到期。

截至二零一二年四月二十九日及二零一一年五月一日，被視為永久再投資的外國附屬公司盈利淨額分別為123.6百萬美元及97.8百萬美元。倘上述盈利並未再投資，則無法合理釐定須計提撥備的遞延稅項負債金額。

未確認稅項利益的期初及期末負債對賬如下：

	(以百萬計)
結餘，二零一零年五月二日	43.2元
本年度稅務狀況增加	4.9
過往年度稅務狀況增加	0.9
與稅務機關結算	(7.3)
法定限制失效	(8.1)
結餘，二零一一年五月二日	33.6
本年度稅務狀況增加	2.4
過往年度稅務狀況減少	(10.8)
與稅務機關結算	(9.3)
法定限制失效	(0.6)
結餘，二零一二年四月二十九日	15.3元

我們於美國境內外的多個稅務司法權區經營業務，並接受多個稅務機關的審查。未確認稅項利益負債包括截至二零一二年四月二十九日及二零一一年五月一日分別為4.7百萬美元及10.4百萬美元的應計利息。於二零一二、二零一一及二零一零財政年度，我們於所得稅開支(利益)項下分別確認利息收入淨額3.5百萬美元及0.1百萬美元以及利息開支淨額0.4百萬美元。未確認稅項利益負債包括截至二零一二年四月二十九日的14.1百萬美元及截至二零一一年五月一日的32.6百萬美元，倘獲確認，將影響實際稅率。

我們目前正接受多個稅務司法權區的審核，並直至各稅務司法權區的法定限制期屆滿前仍須接受檢查。在特定的國家，我們可能須接受多個稅務機關的審核，或於有關國家營運的附屬公司可能受限於不同的法定限制屆滿日期。我們已了結二零一零財政年度的美國聯邦所得稅事宜。我們目前正就二零一一年稅務年度進行上訴，並就二零一二年稅務年度接受美國聯邦審查。

根據法定限制屆滿期及／或截至二零一二年四月二十九日多個司法權區稅務檢查的結論，我們認為之前未確認稅項利益總額於二零一二年四月二十九日後十二個月內很可能減少最多2.0百萬美元。

附註11：退休金及其他退休計劃

公司主辦的界定福利退休金計劃

我們為大多數美國僱員提供退休金福利。受薪僱員的福利乃根據服務年數及平均工資水平提供。小時工享有各服務年份規定金額的福利。

下表呈列退休金福利責任、計劃資產及該等退休金計劃資金狀況的對賬：

	二零一二年 四月二十九日	二零一一年 五月一日
	(以百萬計)	
福利責任變動：		
年初福利責任	1,329.9元	1,283.9元
服務成本	37.4	37.0
利息成本	75.9	74.9
已付福利	(63.2)	(69.3)
精算虧損	229.1	1.0
其他	1.5	2.4
年末福利責任	<u>1,610.6</u>	<u>1,329.9</u>
計劃資產變動：⁽¹⁾		
年初計劃資產公允價值	956.4	788.7
計劃資產的實際回報	(16.0)	125.8
僱主供款	142.8	95.1
已付福利	(59.7)	(56.2)
其他	—	3.0
年末計劃資產公允價值	<u>1,023.5</u>	<u>956.4</u>
資金狀況	<u>(587.1)元</u>	<u>(373.5)元</u>
綜合資產負債表內確認的數額：		
長期退休金負債淨額	(581.9)元	(369.6)元
應計費用及其他流動負債	(5.2)	(4.5)
其他資產	—	0.6
年末已確認淨額	<u>(587.1)元</u>	<u>(373.5)元</u>

- (1) 不包括我們不合資格界定福利退休金計劃的資產及有關活動。截至二零一二年四月二十九日及二零一一年五月一日，有關我們不合資格計劃的資產的公允價值分別為107.1百萬美元及117.7百萬美元。我們於二零一一財政年度的現金供款為33.4百萬美元。二零一一財政年度，我們亦於供款日期就公司擁有的壽險保單作出退保現金價值總額29.4百萬美元的供款。我們於二零一二財政年度並無向我們不合資格計劃作出任何供款。二零一二財政年度及二零一一財政年度，就不合資格計劃已付的福利分別為3.5百萬美元及13.1百萬美元。

截至二零一二年四月二十九日及二零一一年五月一日，所有界定福利退休金計劃的累計福利責任分別為15億美元及13億美元。於呈列期間，我們所有界定福利退休金計劃的累計福利責任均超過計劃資產的公允價值。

下表載列於所示日期作為有關我們界定福利退休金計劃的累計其他全面虧損一部分的除稅前未確認項目。

	二零一二年 四月二十九日	二零一一年 五月一日
	(以百萬計)	
未確認精算虧損	(665.4)元	(365.3)元
未確認先前服務抵免	4.7	7.2

我們預期於二零一三財政年度確認52.9百萬美元精算虧損及先前服務抵免為定期退休金成本淨額。

下表載列於所示期間定期退休金成本淨額的組成：

	二零一二年	財政年度 二零一一年	二零一零年
	(以百萬計)		
服務成本	37.4元	37.0元	22.6元
利息成本	75.9	74.9	73.7
計劃資產的預期回報	(79.6)	(63.9)	(49.3)
攤銷淨額	23.5	34.0	20.3
定期退休金成本淨額	<u>57.2元</u>	<u>82.0元</u>	<u>67.3元</u>

下表載列於所示期間我們的加權平均假設。

	二零一二年	財政年度 二零一一年	二零一零年
釐定定期福利成本淨額的折讓率	5.85%	6.00%	8.25%
釐定福利責任的折讓率	4.75	5.85	6.00
計劃資產的預期長期回報率	7.75	8.00	8.25
酬金增長率	4.00	4.00	4.00

我們聘用獨立第三方精算師以協助確定所用假設以及計量退休金責任及有關成本。我們每年審閱並選擇退休金責任所用的折讓率。釐定折讓率時，我們採用與計劃的估計福利支出現金流量相若的公司債券（評級為AA或以上）收益率。該模型使用收益曲線法，按尤其適用於各相關現金流量時間的利率折算各負債流的現金流量。該模型採用估算利率，以各現金流量的現值總和計算相等的加權平均折讓率。我們採用所得的加權平均折讓率釐定最終折讓率。

為釐定計劃資產的預期長期回報率，我們考慮當前及預期的資產分配，以及多種計劃資產的過往及估計回報。長期趨勢按市場因素(如通脹、利率以及財政及貨幣政策)估計，以評估資本市場假設。截至二零一二年四月二十九日及二零一一年五月一日止五個年度期間，計劃資產的平均回報率分別約為1.40%及3.87%。不同於我們假設的實際業績於未來期間累計及攤銷，並因此影響未來期間的開支。

退休金計劃資產可能投資於現金及現金等價物、股票、債務證券、保險合約及房地產。我們退休金計劃的投資政策為通過優質股票及固定收益證券的多元投資組合平衡風險及回報。退休金計劃的股票目標如下表所示。固定收益證券的到期經管理，有充足的流動資金以滿足近期福利支付責任。該等計劃聘有外部投資顧問，按我們的計劃受託人確定的參數管理計劃投資。

下表按主要資產分類呈列截至二零一二年四月二十九日及二零一一年五月一日，我們合資格退休金計劃資產的公允價值。我們退休金計劃資產的分配乃根據下表所列目標範圍作出。

	二零一二年 四月二十九日	二零一一年 五月一日	目標範圍
			(以百萬計)
資產分類：			
現金及現金等價物、扣除未結算交易	24.7元	83.9元	0-4%
股票證券	427.0	570.5	30-50%
債務證券	495.2	266.6	35-55%
替代資產	76.6	35.4	5-20%
總計	<u>1,023.5元</u>	<u>956.4元</u>	

有關我們退休資產公允價值的額外資料請參閱附註14—公允價值計量。

截至二零一二年四月二十九日及二零一一年五月一日，我們計入計劃資產的普通股分別為4,154,344股及4,757,066股，市值分別為88.2百萬美元及112.1百萬美元。

我們一般按政府法規規定的最低金額向合資格退休金計劃供款，另加維持80%資金狀況以規避《退休金保護法》下的福利限制所需金額。二零一三財政年度，我們合資格退休金計劃的最低僱主供款預期將為44.8百萬美元。

我們界定福利退休金計劃的預期未來福利支出如下：

財政年度	(以百萬計)
二零一三年	69.2元
二零一四年	72.3
二零一五年	75.6
二零一六年	79.5
二零一七年	83.3
二零一八年至二零二二年	476.3

綜合僱主界定福利退休金計劃

除本公司主辦的界定福利退休金計劃外，我們根據涵蓋我們多名工會代表僱員的集體談判協議向數項綜合僱主界定福利退休金計劃供款。參與該等計劃的風險在以下方面有別於參與單一僱主計劃的風險：

- 一名僱主向綜合僱主計劃貢獻的資產可能被用於為其他參與僱主的員工提供福利。
- 倘一名參與僱主不再向綜合僱主計劃供款，該計劃的未出資責任可能由餘下的參與僱主承擔。
- 倘我們退出綜合僱主計劃，我們可能須根據該計劃的未出資狀況以及我們在退出前參與計劃的記錄為該計劃支付一筆款項(即退出責任)。

我們所參與的各項綜合僱主計劃具備《美國二零零六年退休金保護法》目前所界定的核證區域狀態。區域狀態乃基於各項計劃提供予我們及其他參與僱主的資料並由該項計劃的精算師核證。下文概述根據《美國國內稅收法》(《美國國內稅收法》)的現有標準劃分的區域狀態類型：

- 「紅色」區域－已釐定處於「臨界狀態」且已籌資金一般少於65%的計劃。根據《美國國內稅收法》的規定，處於「紅色」區域的計劃必須採納一項重建計劃。根據《美國國內稅收法》的規定，處於「臨界狀態」計劃的計劃參與者可能須負責支付除適用集體談判協議訂明的供款費率外的附加費用。
- 「黃色」區域－已釐定處於「危險狀態」且已籌資金一般少於80%的計劃。根據《美國國內稅收法》的規定，必須採納一項籌資改善計劃。
- 「綠色」區域－已釐定並非處於「臨界狀態」或「危險狀態」且已籌資金一般至少為80%的計劃。

我們所參與的所有計劃在已獲核證的兩個最近期福利計劃年度均處於「綠色」區域。

下表概述我們向綜合僱主計劃作出的供款⁽¹⁾。

計劃	EIN/PN ⁽²⁾	財政年度			集體談判 協議的屆滿日期
		二零一二年	二零一一年	二零一零年	
聯合食品和商業工人 國際工會行業退休金 (United Food and Commercial Workers International Union Industry Pension Fund)	51-6055922/ 001	1.1元	1.4元	1.7元	多個時間 ⁽³⁾
營運工程師及參與僱員 國際工會的中央 退休金基金(Central Pension Fund of the International Union of Operating Engineers and Participating Employers)	36-6052390/ 001	0.2	0.2	0.2	二零一三年十月
全國社保基金的國家 退休金計劃(IAM National Pension Fund National Pension Plan)	51-6031295/ 002	0.1	0.1	0.1	二零一四年二月
向綜合僱主計劃 作出的供款總額		<u>1.4元</u>	<u>1.7元</u>	<u>2.0元</u>	

(1) 供款指我們於截至特定年度止財政期間內的供款金額。我們向各計劃作出的供款不超過所呈列任何計劃年度計劃供款總額的5%。

(2) 指僱主識別號及美國國家稅務局向一項計劃指定的三位制計劃編碼。

(3) 我們訂有與聯合食品和商業工人國際工會行業退休金有關的多項集體談判協議。該等協議目前計劃於二零一二年五月、二零一三年十二月、二零一四年一月及二零一五年十月屆滿。

其他僱員福利計劃

我們營辦涵蓋絕大部分美國僱員的界定供款退休金計劃(401(k)計劃)。我們的供款視計劃而定，但主要根據各參與者的供款水平且不可超過可用於稅務目的的最高金額。上三個財政年度各年的供款總額均為13.9百萬美元。

我們亦為若干退休僱員提供保健及人壽保險福利。該等計劃並無資金，一般僅支付扣除退休人員保費供款、共同支付款項及可扣減款項的承保成本。我們保留更改或取消該等福利的權利。我們考慮於綜合財務報表及有關附註中披露與該等計劃有關的非重大資料。

附註12：贖回非控股權益

於二零一零財政年度之前，我們持有Premium Pet Health, LLC(PPH)(美國一家領先的蛋白質副產品加工商，向許多領先的寵物食品加工商供應產品)的51%所有權權益。合夥協議為非控股權益持有人提供一項選擇權，可要求我們自二零零九年十一月起(二零一零財政年度)贖回其所有權權益。贖回價值乃按基於PPH盈利的指定公式釐定。

於二零一零財政年度，根據與非控股權益持有人的討論，我們確定非控股權益可能成為可贖回。因此，於二零一零財政年度，我們錄得一項調整，將可贖回非控股權益的賬面值增加32.2百萬美元，並由額外實繳股本減少19.4百萬美元及遞延稅項資產減少12.8百萬美元抵銷。

於二零零九年十一月(二零一零財政年度)，非控股權益持有人行使其認沽期權。於二零零九年十二月(二零一零財政年度)，我們以38.9百萬美元收購PPH餘下的49%權益。由於PPH之前已於我們的財務報表合併入賬，故收購PPH餘下的49%權益入賬為股權交易。

附註13：權益

股份購回計劃

於二零一一年六月(二零一二財政年度)，我們宣佈董事會已批准授權我們於其後24個月購買我們不超過150.0百萬美元的普通股的股份購回計劃(股份購回計劃)。此項授權替代我們上一份股份購回計劃。

於二零一一年九月(二零一二財政年度)，董事會批准將股份購回計劃下的授權金額增加100.0百萬美元。股份購回可能於公開市場進行，或以私下磋商交易形式進行。購回股份的數目及任何回購時間取決於公司現金結餘、業務及經濟狀況以及其他因素(包括投資機會)。該計劃可能隨時終止。

就股份購回計劃而言，我們與一名經紀訂立一項協議(買賣計劃)，該協議授權經紀根據《一九三四年證券交易法》第10b5-1(c)(1)(i)條及第10b-18條的適用規定基於若干變量代表我們購買我們的普通股。

於二零一二財政年度，我們以189.5百萬美元(包括相關費用)購回9,176,704股普通股。已購回股份的價格已根據適用會計指引在我們的綜合資產負債表內獲分配至普通股、額外繳足資本及保留盈利中。於二零一二年四月二十九日之後及直至二零一二年六月十三日，我們的經紀根據買賣計劃以52.2百萬美元(包括相關費用)代表我們額外購回2,618,785股普通股。所有股份購回均由手頭現金提供資金。

有關股份購回授權的更多討論，請參閱附註20—結算日後事項。

優先股

我們持有1,000,000股每股面值1.00美元的已獲授權優先股，且均未發行。董事會獲授權按系列發行優先股，並通過決議案更改各系列優先股的命名、股息率、贖回規定、清盤權、償債基金規定、換股權及投票權。

股份酬金

於二零零九財政年度，我們採納二零零八年獎勵酬金計劃(獎勵計劃)，取代一九九八年股份獎勵計劃，並向僱員、非僱員董事及顧問提供發行非法定購股權及其他獎勵。獎勵計劃儲備有12,543,397股股份。截至二零一二年四月二十九日，該計劃下仍有8,850,128股股份可供授出。

購股權

根據獎勵計劃，我們可授出期限不超過10年的購股權，並於授出日期五年後一次性歸屬或每三年以不低於授出日期普通股公平市值的行使價按比例歸屬。於二零一二、二零一一及二零一零財政年度，購股權的酬金開支分別為6.1百萬美元、3.8百萬美元及3.5百萬美元。於二零一二、二零一一及二零一零年財政年度，已確認的相關所得稅利益分別為2.4百萬美元、1.5百萬美元及1.4百萬美元。於二零一二、二零一一及二零一零年財政年度並無酬金開支作為存貨或固定資產的一部分而資本化。

各授出購股權的公允價值乃於授出日期按Black-Scholes期權定價模型估計。預期年度波動乃根據我們股票的過往波動及其他因素作出。我們使用過往數字以定價模型估計期權行使及僱員離職。授出購股權的預期期限指購股權預期將不獲行使的期間。下表載列於所示財政年度釐定已授出購股權公允價值時所作假設的概要：

	財政年度		
	二零一二年	二零一一年	二零一零年
預期年度波動	55%	54%	52%
股息收益率	—%	—%	—%
無風險利率	1.11%	1.62%	1.92%
預期購股權年期(年)	4	4	4

於二零一二、二零一一及二零一零財政年度授出的購股權乃根據各批的預期年期分批估值。上表反映出各批的加權平均無風險利率及預期購股權年期。於二零一二、二零一一及二零一零財政年度所有授出的購股權的預期年度波動及股息收益率均相同。我們並無就普通股支付現金股息。

下表載列截至二零一二年四月二十九日獎勵計劃下的購股權活動及截至當年止年度變動的概要：

	股份數目	加權平均 行使價	加權平均 餘下合約 期限(年)	內在價值 總額 (以百萬計)
截至二零一一年				
五月一日未行使	2,476,606	21.44		
已授出	769,000	21.94		
已行使	(364,986)	19.26		
已沒收	(54,004)	23.09		
截至二零一二年				
四月二十九日未行使	<u>2,826,616</u>	21.82	3.9	6.9元
截至二零一二年				
四月二十九日可行使	1,154,286	23.30	4.9	3.4元

於二零一二、二零一一及二零一零財政年度，已授出購股權的加權平均授出日期公允價值分別為9.36美元、6.61美元及5.62美元。於二零一二、二零一一及二零一零財政年度，已行使購股權的內在價值總額分別為0.9百萬美元、0.4百萬美元及1.0百萬美元。

截至二零一二年四月二十九日，與根據獎勵計劃授出的非歸屬購股權有關的未確認酬金成本總額為4.6百萬美元。此成本預期將按加權平均年期1.3年確認。於二零一二、二零一一及二零一零財政年度，已歸屬購股權的公允價值總額分別為5.7百萬美元、1.9百萬美元及2.4百萬美元。

表現股份單位

獎勵計劃亦設有表現股份單位，以獎勵達成表現目標的僱員。一表現股份單位代表我們的一股普通股並與其價值相同。一般而言，我們以普通股支付已歸屬的表現股份單位。

於二零一一年六月(二零一二財政年度)，我們根據獎勵計劃共授出395,000個表現股份單位。該等表現股份單位將於每兩年服務期間按比例歸屬，惟我們須在二零一二財政年度或二零一三財政年度達成有關盈利目標，而我們已於二零一二財政年度達成此目標。該等表現股份單位的公允價值乃根據授出日期的收盤價20.57美元釐定。公允價值正於各獎勵的預期歸屬期間確認。

於二零一零年六月(二零一一財政年度)及二零一一年六月(二零一二財政年度)，我們向Pork Group的若干僱員授出眾多表現股份單位。表現股份單位的實際數目乃根據二零一一財政年度及二零一二財政年度豬肉分部達成的若干銷售量增長目標作出。若該等銷售量增長目標並無達成，所有相關獎勵將被沒收。

於二零一零年六月(二零一一財政年度)，我們根據獎勵計劃共授出370,000個表現股份單位。該等表現股份單位將於每兩年服務期間按比例歸屬，惟我們須在二零一一財政年度或二零一二財政年度達成有關盈利目標，而我們已於二零一一財政年度達成此目標。表現股份單位的公允價值乃根據授出日期的收盤價17.57美元釐定。公允價值正於各獎勵的預期歸屬期間確認。

於二零零九年十二月(二零一零財政年度)，我們根據獎勵計劃共授出100,000個表現股份單位。該等表現股份單位將於二零一一年十二月(二零一二財政年度)歸屬。該等表現股份單位的公允價值亦根據授出日期的收盤價16.68美元釐定。各表現股份單位的公允價值正確認為兩年必需服務期的酬金開支。

於二零零九年七月(二零一零財政年度)，我們根據獎勵計劃共授出622,000個表現股份單位。該等表現股份單位將於每三年服務期間按比例歸屬，惟我們須在二零一零、二零一一或二零一二財政年度達成有關盈利目標，而我們已於二零一一財政年度達成此目標。該等表現股份單位的公允價值乃根據授出日期的收盤價10.64美元釐定。公允價值正於各獎勵的預期歸屬期間確認。

於二零零九財政年度，我們共授出160,000個表現股份單位。表現股份單位為五年期，且各表現股份單位代表我們的一股普通股並與其價值相同。一旦我們普通股收盤價的交投量加權平均數連續15个交易日等於或超過26美元、32美元、38美元、44美元及50美元，表現股份單位歸屬將增加20%。除該等歸屬要求外，自授出日期起參與者一般須被我們僱用滿一年後，向該參與者授出的表現股份單位方可歸屬。已歸屬表現股份單位應以我們的普通股支付。表現股份單位的公允價值乃於授出日期按蒙特卡羅模擬(Monte-Carlo Simulation)技術估計。表現股份單位的加權平均授出日期公允價值為12.13美元。

截至二零一二年四月二十九日，未授出的表現股份單位數目為901,500份。於二零一二及二零一一財政年度，已歸屬的表現股份單位數目分別為429,833份及253,167份。於二零一二、二零一一及二零一零財政年度，與所有未授出表現股份單位有關的酬金開支分別為8.3百萬美元、7.5百萬美元及3.1百萬美元。於二零一二、二零一一及二零一零財政年度，已確認的相關所得稅利益分別為3.2百萬美元、2.9百萬美元及1.2百萬美元。截至二零一二年四月二十九日，與表現股份單位有關的未確認酬金成本總額約為3.4百萬美元，其中絕大多數預期將於二零一三財政年度確認。

行政人員股份購買計劃

作為獎勵計劃的一部分，我們設有一項不合資格遞延獎金計劃，允許行政高級職員自二零一二財政年度起自願將其年度現金激勵獎金下工資收入的最多25%遞延，用以在高級職員選定的未來任何時間（惟不早於自表現期末起三個年度）換取以本公司股份形式支付的表現獎勵。本公司將根據獎勵計劃以受限制股份的形式為高級職員的遞延收入提供100%的匹配。該匹配受限於三年的懸崖式賦益(cliff vesting)，若高級職員在歸屬前自願終止受聘，該匹配將被沒收。

我們於二零一二財政年度就其後於二零一三財政年度第一季度用以交換表現獎勵的部分現金激勵獎金確認酬金開支4.9百萬美元。我們預期自二零一三財政年度第一季度起於三年歸屬期內就該等獎勵確認公司匹配3.9百萬美元。

跨價交易

就發行可換股票據(參閱附註8—債務)而言，我們已就我們的普通股訂立獨立的可換股票據對沖交易，以將潛在經濟攤薄對可換股票據轉換的影響降至最低，及獨立權證交易。

我們在私人交易中以88.2百萬美元購買認購期權，容許我們以初步行使價每股股份22.68美元(可予調整)收購最多約17.6百萬股普通股。一般而言，認購期權容許我們收購數目與轉換時可向可換股票據持有人發行的普通股股份數目初步相等的普通股股份。該等認購期權將於可換股票據到期時終止。

我們亦在私人交易中出售認股權證，所得款項總額約36.7百萬美元。該等認股權證容許買方以初步行使價每股30.54美元(可予調整)收購最多約17.6百萬股普通股。該等認股權證於二零一三年十月(二零一四財政年度)至二零一三年十二月(二零一四財政年度)的不同日期屆滿。

仍屬有效的跨價交易令可換股票據的初步轉換價由每股22.68美元升至每股30.54美元，從而減少與轉換票據有關的潛在未來經濟攤薄。倘我們的普通股價格在指定計量期間超過可換股票據及權證各自的行使價，該等工具可能對我們的每股盈利造成攤薄影響。由於認購期權的影響為反攤薄，故其在計算每股攤薄盈利時被排除在外。

我們已分析有關跨價交易並確定其滿足歸類為權益工具的標準。因此，將購買認購期權錄為額外實繳股本減少，權證所得款項錄為額外實繳股本增加。只要該等工具繼續滿足權益分類的標準，其公允價值的隨後改變不會於財務報表內確認。

以信託形式持有的股票

我們設有一項不合資格界定補充退休金計劃(補充計劃)，其目的為向稅務資格計劃下的福利受法定限制的合資格僱員提供補充退休收入福利。為滿足該計劃下的責任我們已建立授予人信託。截至二零一二年四月二十九日，補充計劃持有我們普通股的2,616,687股股份，平均成本為23.75美元。

作為獎勵計劃董事費用遞延項目的一部分，我們為計劃參與者的利益在公開市場購買我們的普通股份。該等股份於拉比信託(rabbi trust)持有，直至其被轉讓予參與者。截至二零一二年四月二十九日，拉比信託(rabbi trust)持有291,635股我們的普通股，平均成本為19.72美元。

累計其他全面(虧損)收入

累計其他全面(虧損)收入包括以下各項：

	二零一二年 四月二十九日	二零一一年 五月一日
	(以百萬計)	
外幣換算	(159.4)元	0.4元
退休金會計處理	(402.7)	(217.7)
對沖會計處理	51.2	48.1
累計其他全面虧損	<u>(510.9)元</u>	<u>(169.2)元</u>

附註14：公允價值計量

公允價值界定為市場參與者於計量日期進行的有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付的價格。我們須在公允價值計算中考慮並反映市場參與者的假設。該等因素包括申報實體(就負債而言)及對手方(就資產而言)的違約風險(即責任將不獲履行的風險)及信貸風險。

我們使用(如適用)市場法(一般指來自市場交易的數據)、收益法(一般指現值技術)及/或成本法(一般指重置成本)計量資產或負債的公允價值。該等估值方法包括輸入數據,如我們認為根據市場參與者將用於對資產或負債定價的假設而預計的可觀察獨立市場數據。該等輸入數據可能包括(如適用)若干風險,如違約風險(包括信貸風險)。

財務會計準則委員會已建立三個層次的公允價值層級,優先考慮用於計量公允價值的輸入數據。公允價值層級賦予市場報價(第一級)最高優先級及賦予不可觀察輸入數據(第三級)最低優先級。用於計量公允價值的三個層級的輸入數據如下:

- 第一級—申報實體可獲得的相同資產或負債於活躍市場的報價。
- 第二級—可觀察輸入數據(計入第一級的報價除外),如活躍市場相似資產或負債的報價;不活躍市場的相同或相似資產及負債的報價;或可觀察或可通過可觀察市場數據證實的其他輸入數據。
- 第三級—就資產或負債而言不可觀察。不可觀察輸入數據僅在無法獲得可觀察輸入數據的情況下方可獲採用。

我們根據對公允價值計量屬重大的最低水平的輸入數據對以公允價值計量的金融資產及負債分類。

按經常性基準以公允價值計量的資產及負債

下表載列按公允價值層級內的層次劃分的我們截至二零一二年四月二十九日及二零一一年五月一日的按經常性基準以公允價值計量的非退休金金融資產及負債：

	二零一二年四月二十九日				二零一一年五月一日			
	第一級	第二級	第三級	總計	第一級	第二級	第三級	總計
	(以百萬計)				(以百萬計)			
資產								
衍生工具：								
大宗商品合約	52.0元	1.3元	—元	53.3元	45.2元	34.6元	—元	79.8元
外匯合約	—	4.3	—	4.3	—	0.5	—	0.5
開放式互惠基金	12.2	—	—	12.2	17.4	—	—	17.4
保險合約	—	51.3	—	51.3	—	49.4	—	49.4
總計	<u>64.2元</u>	<u>56.9元</u>	<u>—元</u>	<u>121.1元</u>	<u>62.6元</u>	<u>84.5元</u>	<u>—元</u>	<u>147.1元</u>
負債								
衍生工具：								
大宗商品合約	—元	8.6元	—元	8.6元	16.8元	—元	—元	16.8元
利率合約	—	—	—	—	—	2.3	—	2.3
外匯合約	—	0.7	—	0.7	—	1.9	—	1.9
總計	<u>—元</u>	<u>9.3元</u>	<u>—元</u>	<u>9.3元</u>	<u>16.8元</u>	<u>4.2元</u>	<u>—元</u>	<u>21.0元</u>

下文描述用於計量按經常性基準以公允價值列賬的金融資產及負債的估值方法及主要輸入數據：

- **衍生工具**—分類為第一級的衍生工具乃採用市場報價進行估值。在有些情況下，如沒有市場報價，我們將採用定價模式根據估計未來現金流量的淨現值計算公允價值對衍生工具進行估值，在此情形下，該計量被分類為第二級。該等估值模式利用市場可觀察輸入數據，如市價及市率、收益率曲線、信貸曲線及波幅計量。
- **開放式互惠基金**—開放式互惠基金乃按其資產淨值(與公允價值相若)進行估值，分類為第一級。
- **保險合約**—保險合約乃採用每日資產單位價值(按相關證券的市場報價計算)按其退保現金值進行估值，分類為第二級。

按非經常性基準以公允價值計量的資產及負債

若干資產及負債於初次確認後按非經常性基準以公允價值計量，即資產及負債並非按持續基準以公允價值計量，但在若干情況下(如存在減值跡象時)須進行公允價值調整。於二零一二財政年度及二零一一財政年度，我們並無按非經常性基準以公允價值計量及列賬的重大資產或負債。

退休金計劃資產

下表概述我們截至二零一二年四月二十九日及二零一一年五月一日按經常性基準(至少每年)以公允價值計量的退休金計劃資產：

	二零一二年四月二十九日				二零一一年五月一日			
	第一級	第二級	第三級	總計	第一級	第二級	第三級	總計
	(以百萬計)				(以百萬計)			
現金及現金等價物	22.4元	—元	—元	22.4元	3.0元	87.5元	—元	90.5元
權益證券：								
優先股	—	0.5	—	0.5	—	0.3	—	0.3
美國普通股：								
醫療	22.7	—	—	22.7	32.0	—	—	32.0
公共事業	—	—	—	—	3.8	—	—	3.8
金融	16.6	—	—	16.6	41.0	—	—	41.0
消費必需品	102.4	—	—	102.4	128.1	—	—	128.1
非消費必需品	23.0	—	—	23.0	32.3	—	—	32.3
材料	6.3	—	—	6.3	14.6	—	—	14.6
能源	11.4	—	—	11.4	30.0	—	—	30.0
信息科技	31.4	—	—	31.4	34.2	—	—	34.2
工業	9.4	—	—	9.4	38.5	—	—	38.5
電信服務	9.5	—	—	9.5	2.1	—	—	2.1
國際普通股	103.6	—	—	103.6	23.0	—	—	23.0
互惠基金：								
國際	—	30.1	—	30.1	42.9	45.0	—	87.9
國內小盤	—	19.8	—	19.8	—	—	—	—
國內大盤	—	2.5	—	2.5	—	70.0	—	70.0
平衡	—	37.8	—	37.8	32.7	—	—	32.7
固定收入：								
互惠基金	—	11.3	—	11.3	108.9	1.5	—	110.4
資產保證證券	—	92.0	—	92.0	—	69.5	—	69.5
企業債務證券	—	285.5	—	285.5	—	44.4	—	44.4
政府債務證券	—	106.4	—	106.4	32.9	9.4	—	42.3
有限合夥	—	—	75.0	75.0	—	—	33.6	33.6
保險合約	—	—	1.6	1.6	—	—	1.8	1.8
公允價值總額	<u>358.7元</u>	<u>585.9元</u>	<u>76.6元</u>	<u>1,021.2</u>	<u>600.0元</u>	<u>327.6元</u>	<u>35.4元</u>	<u>963.0</u>
未結算交易，淨額				2.3				(6.6)
計劃資產總值				<u>1,023.5元</u>				<u>956.4元</u>

下文描述用於計量以公允價值列賬的退休金計劃資產的估值方法及主要輸入數據：

- **現金及現金等價物**—現金等價物包括原到期日為三個月或以下的高流動性投資。由於該等工具的短期性質，其賬面值與估計公允價值相若。交易活躍的貨幣市場基金按其資產淨值（與公允價值相若）進行計量，分類為第一級。存在報價但交易較不頻繁的若干貨幣市場基金的公允價值已分類為第二級。
- **權益證券**—如可用，權益證券的公允價值根據活躍市場的報價作出，分類為第一級。第一級金融工具包括有報價的高流動性投資，如在活躍市場交易的股票及互惠基金。

如無報價，公允價值將根據定價服務、經紀人報價或有可觀察輸入數據的其他模型估值技術作出，並分類為第二級。該等權益證券包括存在報價但交易較不頻繁的證券，公允價值已按輸入數據於市場上可直接觀察的模型取得、或主要自可觀察市場數據取得或可透過可觀察市場數據證實的證券，及以參數可直接觀察的其他金融工具估值的證券。第二級權益證券包括交易並不活躍的優先股及互惠基金。

- **固定收入**—如可用，固定收入工具的公允價值根據活躍市場報價作出，並分類為第一級。第一級固定收入工具包括互惠基金及政府債務證券。

如無報價，公允價值將根據定價服務、經紀人報價或有可觀察輸入數據的其他模型估值技術作出，並分類為第二級。該等固定收益工具包括存在報價但交易較不頻繁的工具，公允價值已按輸入數據於市場上可直接觀察的模型取得、或主要自可觀察市場數據或採用其他金融工具（其參數可直接觀察）估值的證券取得或可透過可觀察市場數據或採用其他金融工具（其參數可直接觀察）估值的證券證實的工具。第二級固定收入工具包括互惠基金、資產保證證券、企業債務證券及政府債務證券。

- **有限合夥**—由於有關資產缺少市場報價、固有缺乏流動性及長期性質，有限合夥投資估值要求採用顯著不可觀察輸入數據，並分類為第三級。該等投資按利用市場數據進行的季度估值的成本初步估值，以釐定該等工具的公允價值。有關市場數據主要包括按投資特定事宜調整後被認為與投資可資比較的上市公司交易比率觀察值、缺乏流動性及其他項目。
- **保險合約**—該等保證年金保險合約的估值主要根據活躍市場的報價，按由應用投資盈利為參與擔保一部分的獨特性產生的不可觀察輸入數據調整而作出。由於存在該等不可觀察輸入數據及該等投資的長期性，故有關合約分類為第三級。

下表概述截至二零一二年四月二十九日及二零一一年五月一日止年度我們第三級退休金計劃資產的變動：

	保險合約	有限合夥
	(以百萬計)	
二零一零年五月二日的結餘	1.8元	29.2元
計劃資產的實際回報：		
有關申報日期持有的資產	—	1.2
有關期內售出的資產	—	1.3
採購、銷售及結算，淨額	—	1.9
二零一一年五月一日的結餘	1.8	33.6
計劃資產的實際回報：		
有關申報日期持有的資產	—	(2.7)
有關期內售出的資產	—	1.6
採購、銷售及結算，淨額	(0.2)	42.5
二零一二年四月二十九日的結餘	1.6元	75.0元

其他金融工具

我們根據市場報價採用第二級輸入數據釐定公債的公允價值。所有其他債務的賬面值與公允價值相若，原因為該等工具乃基於浮動利率。下表呈列截至二零一二年四月二十九日及二零一一年五月一日長期債務的公允價值及賬面值，包括長期債務的即期部分。

	二零一二年四月二十九日		二零一一年五月一日	
	公允價值	賬面值	公允價值	賬面值
	(以百萬計)			
債務總額	2,176.5元	1,937.3元	2,418.0元	2,094.7元

現金及現金等價物、應收賬款、應付票據及應付賬款的賬面值與公允價值相若，因為該等工具到期時間相對較短。

附註15：關聯方交易

下表列示於二零一二年四月二十九日及二零一一年五月一日的應收及應付關聯方款項：

	二零一二年 四月二十九日	二零一一年 五月一日
	(以百萬計)	
即期應收關聯方款項	6.6元	10.2元
長期應收關聯方款項	—	2.8
應收關聯方款項總額	6.6元	13.0元
即期應付關聯方款項	7.1元	9.6元
長期應付關聯方款項	—	—
應付關聯方款項總額	7.1元	9.6元

我們的一名董事Wendell Murphy，或其直系親屬於Arrowhead Farms, Inc.、BAZ, LLC、Crusader Farms, LLC、DM Farms, LLC、Enviro-Tech Farms, Inc.、Golden Farms, Inc.、Ironside Investment Management, LLC、Lisbon 1 Farm, Inc. (Lisbon)、Murphy Family Ventures、Murphy-Honour Farms, Inc.、Murphy Milling Company、Quarter M Ranch, Inc.、PSM Associates LLC、Pure Country Farms, LLC、Stantonsburg Farm, Inc.、Triumph Associates, LLC及Webber Farms, Inc持有所有權權益。生豬養殖分部的一名副總裁亦於Lisbon持有所有者權益。該等養殖場向我們提供生豬或生產並向我們銷售飼料成份。於二零一二、二零一一及二零一零財政年度，我們就生豬、飼料成份以及聯營養殖場退款及其他支持成本而分別向該等實體支付52.2百萬美元、70.4百萬美元及53.4百萬美元。

我們生豬養殖分部的行政總裁兼副總裁於JCT LLC(JCT)持有所有者權益。JCT擁有若干生豬養殖場，根據與生豬養殖分部訂立的合約養殖生豬。於二零一二、二零一一及二零一零財政年度，我們就提供生豬而分別向JCT支付7.9百萬美元、7.8百萬美元及8.0百萬美元。於二零一二、二零一一及二零一零財政年度，我們就聯營養殖場退款及其他支持成本自JCT接獲3.1百萬美元、3.3百萬美元及3.1百萬美元。

我們生豬養殖分部的一名副總裁於SeaCoast, LLC擁有所有者權益，並為Advantage Farms, LLC的唯一擁有人。我們生豬養殖分部另有一名副總裁為Old Oak Farms, LLC的唯一擁有人。該等公司根據合約安排(與第三方養殖合約一致)為我們培育及養殖生豬。於二零一二、二零一一及二零一零財政年度，我們分別向該等公司支付服務費1.5百萬美元、1.7百萬美元及1.6百萬美元。於二零一二、二零一一及二零一零財政年度，我們就聯營養殖場退款及其他支持成本自該等公司接獲0.4百萬美元、0.5百萬美元及0.5百萬美元。

我們認為，對我們而言，上述安排的條款不遜於與非聯屬公司訂立安排的條款。

附註16：法規及或有事項

與業內其他參與者一樣，我們須遵守由聯邦、州及其他政府機構執行的若干法律及法規。該等機構包括美國國家環境保護局(United States Environmental Protection Agency)(EPA)及各州相關分局以及美國農業部、美國穀物檢驗、包裝及牲畜飼養場管理局(Grain Inspection, Packers and Stockyard Administration)、美國食品藥品監督管理局(United States Food and Drug Administration)、美國職業安全和衛生局(United States Occupational Safety and Health Administration)、美國大宗商品期貨交易委員會(Commodities and Futures Trading Commission)以及外國類似機構。

我們不時接獲監管機構及其他機構的通知或查詢，指稱我們未遵守有關法律及法規。部分情況下，會引起訴訟。此外，個人亦可能向我們提起訴訟。

密蘇里州訴訟

Premium Standard Farms, Inc.(PSF)、本公司以及若干我們的其他附屬公司及聯屬公司為密蘇里州訴訟的各方，該訴訟涉及多項申索，指稱被告擁有或與被告訂約的生豬養殖場妨礙原告使用及享有其物業。有關該等訴訟的額外補充資料請參閱「項目3.法律程序－密蘇里州訴訟」

於二零一二財政年度及隨後於二零一三財政年度第一季度，我們與代表滋擾訴訟的幾乎所有原告以及眾多商業一般責任及污染責任政策公司的律師進行全球結算磋商。訴訟各方就完成全球結算取得重大進展，並將解決絕大多數滋擾訴訟。然而，完成結算前，我們必須支付大量或有費用，而我們無法保證將可滿足該等或有費用。此外，我們與保險公司訂有協議，據此，我們收取我們作為結算支出的一部分的付款，其中大多數視乎全球結算完成時而定。

如全球結算並未完成，我們相信我們能對上述所有訴訟作出充分抗辯，並擬就該等訴訟作出積極辯護。儘管我們已根據過往經驗以及對相關申索事實及情況的了解確認訴訟的不確定性，如結算並未完成，我們相信該等申索將不會對我們的經營業績或財務狀況產生重大不利影響。

我們確立應計費用的政策及或然負債的披露載於附註1—重大會計政策概要。我們根據密蘇里州滋擾訴訟，在二零零八財政年度收購PSF的年初資產負債表中確立應計費用，且隨事態發展，定期調整此應計費用。應計費用（經不時調整）為我們對該等訴訟產生的可能虧損的最佳估計。由於上文所述的近期發展，包括對完成全球結算的重大進展及與若干保險公司進行的結算，我們於二零一二財政年度於生豬養殖分部與密蘇里州訴訟有關的銷售、一般及行政開支錄入淨支出22.2百萬美元。於二零一零年十一月（二零一一財政年度），我們與其中一家保險公司就賠償與密蘇里州訴訟有關的過往及日後辯護費用達成結算。就此，我們於二零一一財政年度於生豬養殖分部的銷售、一般及行政開支確認淨收益19.1百萬美元。

有關密蘇里州訴訟的開支及其他負債將不會影響我們的利潤或虧損，惟應計費用被證實為不足或過量則除外。如全球結算按預定條款完成，將不會與應計費用顯著不同。然而，根據全球結算（如完成）作出的付款將對我們的現金流量及流動資金狀況造成負面影響。此外，如全球結算無法完成，我們及我們的附屬公司因辯護該等申索產生的法律費用及通過不利判決或其他方式向原告支付的任何款項亦將對我們的現金流量及流動資金狀況產生負面影響。在任何情況下，我們並不預期有關款項會對我們的整體財務狀況或流資金造成重大不利影響。

如全球結算並未完成，鑒於密蘇里州滋擾訴訟的不確定性，有關該等及類似潛在申索產生的總成本可能超出我們目前的估計。截至二零一二年四月二十九日，如全球結算並未完成，我們無法合理估計最高潛在風險或可能虧損超過該等或然負債預提款項的範圍。我們將繼續檢討任何所需應計費用或其他相關開支的款項，並錄得釐定須進行調整期間的費用。

火災保險結算

二零零九年七月（二零一零財政年度），我們位於威斯康辛州Cudahy的附屬公司Patrick Cudahy, Inc. (Patrick Cudahy)的主要生產場所發生火災。該火災導致該設施的生產場地部分受損，並被責令暫停業務，但並無燒毀整個設施。火災發生不久後，我們在該廠房的未受損部分（包括分銷中心）恢復生產活動，並採取措施將生產轉移至公司其他設施及第三方設施，以解決Patrick Cudahy產品的供應需求。

我們投購綜合責任險及財產險，包括業務中斷保險。二零一零年十二月（二零一一財政年度），我們就以總計208.0百萬美元解決申索與保險公司達成協議，其中70.0百萬美元已於二零一零財政年度墊付予我們。我們將該等所得款項首先用於恢復財產損失的賬面值、支付已產生實付費用及因火災產生的業務中斷損失。餘下所得款項於二零一一財政年度第三季度在公司分部確認為非自願轉換收益120.6百萬美元。非自願轉換收益於綜合收入表內分類為獨立項目。

根據已產生業務中斷損失的評估，於二零一一財政年度及二零一零財政年度，我們的豬肉分部分別於銷售成本中確認15.8百萬美元及31.8百萬美元的保險賠償，以抵銷已產生的業務中斷損失。

於已收取用作解決申索的208.0百萬美元保險賠償中，120.6百萬美元及9.9百萬美元已分別於二零一一財政年度及二零一零財政年度的綜合現金流量表分類為投資活動所得現金流量淨額，相當於有關該設施受損賠償部分。其餘賠償載於綜合現金流量表經營活動所得現金流量淨額，並歸屬於我們保單所涵蓋的業務中斷恢復及可補償成本。

附註17：呈報分部

我們的經營分部乃根據我們如何進行內部報告及評估經營決策所用財務資料釐定。就外部報告而言，我們根據多項因素(包括所生產產品及經營所在地理區域)將具有類似經濟特徵、產品、生產過程、客戶類型或類別及分銷方法的經營分部合併為呈報分部。我們的呈報分部為：豬肉、生豬養殖、國際、其他及公司，各分部由多家附屬公司、合營企業及其他投資組成。

豬肉分部

豬肉分部主要包括三家全資擁有的美國鮮凍肉和包裝肉製品附屬公司：Smithfield Packing、Farmland Foods, Inc及John Morrell Food Group。豬肉分部在美國生產多種鮮凍肉及包裝肉製品，並在全國範圍內及多個國外市場(包括中國、日本、墨西哥、俄羅斯及加拿大)進行銷售。鮮凍肉產品包括(其中包括)豬腰肉、豬坐墩肉、豬肩肉及排骨。包裝肉製品包括煙燻及煮熟的火腿、培根、香腸、熱狗(豬肉、牛肉及雞肉)、熟食及午餐肉、特色產品(如意大利辣香腸、乾肉製品及熟食)、和即食方便食品(如熟製主菜及熟製培根和香腸)。

下表列示豬肉分部於所示財政年度自包裝肉製品及鮮凍肉取得的收益百分比。

	財政年度		
	二零一二年	二零一一年	二零一零年
包裝肉製品	54%	56%	55%
鮮凍肉 ⁽¹⁾	46	44	45
	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>

(1) 包括副產品及煉脂。

生豬養殖分部

生豬養殖分部包括位於美國的生豬養殖業務。生豬養殖分部經營多項設施，有約851,000頭母豬，每年養殖約15.8百萬頭育肥豬。生豬養殖分部滿足豬肉分部約49%的生豬需求。我們擁有以Smithfield Premium Genetics(SPG)名稱銷售的專業種豬群的若干基因系列。所有SPG生豬均於內部加工。

下表列示生豬養殖分部於所示財政年度自內部及外部銷售生豬以及其他產品取得的收益。

	財政年度		
	二零一二年	二零一一年	二零一零年
內部生豬銷售	80%	78%	77%
外部生豬銷售	12	15	15
其他產品 ⁽¹⁾	8	7	8
	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>

(1) 主要包括飼料、非育肥豬銷售及衍生工具收益(虧損)。

國際分部

國際分部包括於波蘭、羅馬尼亞及英國的肉類加工及分銷業務、我們於肉類加工業務的權益(主要位於西歐及墨西哥)、我們位於波蘭及羅馬尼亞的生豬養殖業務以及墨西哥生豬養殖業務的權益。我們的國際肉類加工業務生產多種鮮凍肉、牛肉、禽肉及包裝肉製品,包括熟火腿、香腸、熱狗、培根及罐頭加工豬肉。

下表列示國際分部於所示財政年度自包裝肉製品、鮮凍肉及其他產品取得的收益百分比。

	財政年度		
	二零一二年	二零一一年	二零一零年
包裝肉製品	47%	47%	48%
鮮凍肉	43	42	41
其他產品 ⁽¹⁾	10	11	11
	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>

(1) 包括外部生豬銷售、飼料、羽毛、副產品及煉脂。

其他分部

其他分部包括多項最近已出售業務的業績,包括我們先前的火雞生產業務及我們過往於Butterball, LLC(Butterball)的49%權益(於二零一零年十二月(二零一一財政年度)出售)以及我們先前的活牛業務(於二零一零財政年度第一季度出售)。

公司分部

公司分部提供管理及行政服務,以支持其他分部。

分部業績

下表呈列有關所呈報財政年度我們可呈報分部的經營業績及資產的資料。有關資料包括我們視為對評估經營業績而言屬合理且適當的若干開支分配。我們並無向分部分配所得稅。分部資產不包括分部間賬目結餘，原因是我們相信將其納入會產生誤導或意義不大。我們相信所有分部間銷售額按與市價相若價格計算。

	二零一二年	財政年度 二零一一年 (以百萬計)	二零一零年
分部利潤資料			
銷售額：			
分部銷售額－			
豬肉	11,093.0元	10,263.9元	9,326.3元
生豬養殖	3,052.6	2,705.1	2,207.8
國際	1,466.7	1,340.7	1,277.2
其他	—	74.7	153.3
分部總銷售額	<u>15,612.3</u>	<u>14,384.4</u>	<u>12,964.6</u>
分部間銷售額－			
豬肉	(37.1)	(30.5)	(31.5)
生豬養殖	(2,444.6)	(2,113.0)	(1,695.0)
國際	(36.3)	(38.2)	(35.5)
分部間總銷售額	<u>(2,518.0)</u>	<u>(2,181.7)</u>	<u>(1,762.0)</u>
綜合銷售額	<u><u>13,094.3元</u></u>	<u><u>12,202.7元</u></u>	<u><u>11,202.6元</u></u>
折舊及攤銷：			
豬肉	127.8元	125.5元	126.0元
生豬養殖	71.9	65.7	74.9
國際	39.9	38.1	37.4
其他	—	0.1	0.2
公司	3.2	2.5	3.8
綜合折舊及攤銷	<u>242.8元</u>	<u>231.9元</u>	<u>242.3元</u>
利息開支：			
豬肉	28.7元	42.4元	48.9元
生豬養殖	131.8	124.5	100.5
國際	29.8	28.2	37.7
其他	—	4.2	6.9
公司	(13.6)	46.1	72.4
綜合利息開支	<u>176.7元</u>	<u>245.4元</u>	<u>266.4元</u>

	財政年度		
	二零一二年	二零一一年	二零一零年
	(以百萬計)		
來自權益法投資的虧損(收入)			
豬肉	(2.7)元	(2.0)元	(3.6)元
生豬養殖	0.3	(0.4)	0.7
國際	12.3	(46.5)	(17.2)
其他	—	(1.2)	(18.5)
來自權益法投資的綜合虧損(收入)	<u>9.9元</u>	<u>(50.1)元</u>	<u>(38.6)元</u>
經營利潤：			
豬肉	623.7元	753.4元	538.7元
生豬養殖	166.1	224.4	(539.2)
國際	42.8	115.9	127.9
其他	—	(2.4)	3.6
公司	(110.0)	3.7	(68.2)
綜合經營利潤	<u>722.6元</u>	<u>1,095.0元</u>	<u>62.8元</u>
	二零一二年	二零一一年	二零一零年
	四月二十九日	五月一日	五月二日
	(以百萬計)		
分部資產資料			
總資產：			
豬肉	2,245.6元	2,620.2元	2,579.3元
生豬養殖	2,145.4	2,074.2	2,020.9
國際	1,651.4	1,902.3	1,670.1
其他	—	—	169.4
公司	1,379.8	1,015.1	1,269.2
綜合總資產	<u>7,422.2元</u>	<u>7,611.8元</u>	<u>7,708.9元</u>
投資：			
豬肉	18.6元	17.4元	17.1元
生豬養殖	2.6	2.7	2.4
國際	501.2	562.1	498.7
其他	—	—	106.7
公司	0.2	0.3	0.1
綜合投資	<u>522.6元</u>	<u>582.5元</u>	<u>625.0元</u>
資本開支：			
豬肉	143.5元	81.3元	141.7元
生豬養殖	89.4	68.6	10.0
國際	26.5	26.8	22.1
公司	31.3	0.1	0.9
綜合資本開支	<u>290.7元</u>	<u>176.8元</u>	<u>174.7元</u>

下表顯示按可呈報分部劃分商譽的賬面值變動：

	豬肉	國際	生豬養殖 (以百萬計)	其他	總計
二零一零年五月二日的結餘	216.5元	141.4元	445.5元	19.5元	822.9元
出售 ⁽¹⁾	—	—	(25.5)	(19.5)	(45.0)
其他商譽調整 ⁽²⁾	(0.4)	15.8	—	—	15.4
二零一一年五月一日的結餘	216.1	157.2	420.0	—	793.3
其他商譽調整 ⁽²⁾	(0.4)	(24.7)	—	—	(25.1)
二零一二年 四月二十九日的結餘	215.7元	132.5元	420.0元	—元	768.2元

(1) 有關出售及減值的進一步討論，請參閱附註3—長期資產減值及出售。

(2) 其他商譽調整主要包括外幣換算的影響。

下表呈列截至二零一二年四月二十九日、二零一一年五月一日及二零一零年五月二日止財政年度我們按地區劃分經營業務所佔綜合銷售額及長期資產：

	財政年度		
	二零一二年	二零一一年	二零一零年
	(以百萬計)		
銷售額：			
美國	11,663.9元	10,900.2元	9,960.9元
國際	1,430.4	1,302.5	1,241.7
總銷售額	13,094.3元	12,202.7元	11,202.6元
	二零一二年 四月二十九日	二零一一年 五月一日	二零一零年 五月二日
	(以百萬計)		
長期資產：			
美國	2,969.1元	2,905.7元	3,142.1元
國際	1,154.1	1,368.2	1,246.5
總長期資產	4,123.2元	4,273.9元	4,388.6元

附註18：補充現金流量資料

	二零一二年	財政年度 二零一一年 (以百萬計)	二零一零年
補充披露現金流量資料：			
已付利息(包括資本化利息)	(149.6)元	(223.3)元	(210.6)元
(已付)已退回所得稅，淨額	(225.7)	34.8	76.8
非現金投資及融資活動：			
資本租賃	—元	—元	24.7元

附註19：季度經營業績(未經審核)

	第一	第二	第三	第四	財政年度
	(以百萬計，每股數據除外)				
二零一二財政年度					
銷售額	3,094.2元	3,312.6元	3,478.3元	3,209.2元	13,094.3元
毛利	407.1	419.6	379.8	342.9	1,549.4
經營利潤	173.2	224.7	170.5	154.2	722.6
收入淨額	82.1	120.7	79.0	79.5	361.3
每股收入淨額： ⁽¹⁾					
基本	.50元	.74元	.49元	.50元	2.23元
攤薄	.49元	.74元	.49元	.49元	2.21元
二零一一財政年度					
銷售額	2,901.3元	2,998.8元	3,186.2元	3,116.4元	12,202.7元
毛利	367.7	432.7	457.2	456.5	1,714.1
經營利潤	177.6	278.1	372.7	266.6	1,095.0
收入淨額	76.3	143.7	202.6	98.4	521.0
每股收入淨額： ⁽¹⁾					
基本	.46元	.87元	1.22元	.59元	3.14元
攤薄	.46元	.86元	1.21元	.59元	3.12元

(1) 各季度及各完整年度的每普通股賬目已分開計算。因此，季度賬目未必會加入年度賬目，原因是各期間的發行在外加權平均普通股存在差異。

以下重大不經常或不尋常項目影響了我們於二零一二財政年度及二零一一財政年度的季度業績：

二零一二財政年度

- 第一、第二及第三季度的淨收入包括債務清償虧損，分別為1.2百萬美元、6.4百萬美元及4.6百萬美元。
- 第一及第四季度的經營利潤包括與密蘇里州訴訟相關的費用及淨收益，分別為39.0百萬美元及16.8百萬美元。

- 第一、第二及第三季度的毛利包括與閒置若干密蘇里州生豬養殖場資產相關的加速折舊費用，分別為4.3百萬美元、3.2百萬美元及0.7百萬美元。
- 第二、第三及第四季度的經營利潤包括與按計劃關閉我們的朴茨茅斯設施相關的費用，分別為1.8百萬美元、1.7百萬美元及1.2百萬美元。
- 第一及第二季度的經營利潤包括與潛在收購CFG的控股權益相關的專業服務費用，分別為5.7百萬美元及0.7百萬美元。於二零一一年六月(二零一二財政年度)，我們終止談判以購買額外權益。
- 第三季度的經營利潤包括我們於CFG整合計劃應佔費用38.7百萬美元。

二零一一財政年度

- 第一、第二、第三及第四季度的毛利包括與成本節約計劃有關的費用，分別為0.5百萬美元、15.3百萬美元、10.9百萬美元及1.3百萬美元。
- 第二、第三及第四季度的淨收入包括債務清償虧損，分別為7.3百萬美元、14.1百萬美元及71.1百萬美元。
- 第三季度的經營利潤包括火災保險賠償的非自願轉換收益120.6百萬美元及與密蘇里州訴訟相關的淨收益19.1百萬美元。
- 第三及第四季度的經營利潤包括出售生豬養殖場的淨收益，分別為5.1百萬美元及13.6百萬美元。

附註20：結算日後事項

股份購回授權

於二零一二年六月(二零一三財政年度)，我們宣佈董事會已批准一項新的股份購回計劃，該計劃授權我們於未來24個月購買我們不超過250百萬美元(根據股份購回計劃先前獲授權的金額除外)的普通股。我們擬由手頭現金為股份購回提供資金。股份購回可能於公開市場進行，或以私下磋商交易形式進行。購回股份的數目及任何回購時間將取決於公司現金結餘、業務及經濟狀況以及其他因素(包括投資機會)。該計劃可能隨時終止。

- (4) 以下為史密斯菲爾德食品公司及其附屬公司根據美國公認會計原則（「美國公認會計原則」）編製的截至二零一一年五月一日止年度經審核綜合財務報表的摘要，乃摘錄自史密斯菲爾德的10-K表。除非另有指明，否則該等財務報表以百萬美元呈列。

史密斯菲爾德綜合財務報表的唯讀、可列印版本可於史密斯菲爾德食品公司網站免費閱覽。

有關綜合財務報表的獨立註冊執業會計師行報告

致史密斯菲爾德食品公司董事會及股東

吾等已完成審核隨附的史密斯菲爾德食品公司及附屬公司截至二零一一年五月一日及二零一零年五月二日的綜合資產負債表，及截至二零一一年五月一日止三個年度各年的相關綜合收益表、綜合股東權益表及綜合現金流量表。吾等的審核亦涵蓋項目15的索引所呈列的財務報表附表。編製該等財務報表及附表乃 貴公司管理層的責任。吾等的責任為根據吾等的審核結果就該等財務報表及附表發表意見。

吾等按照美國上市公司會計監督委員會頒佈的準則進行審核工作。該等準則要求在策劃和進行審核工作時取得合理憑證，就該等財務報表是否存在重大錯誤陳述作出合理的確定。審核包括以抽查方式審核支持財務報表金額及披露的憑證，亦包括評估管理層所使用的會計原則及作出的重大估計以及評估整體財務報表的呈列方式。吾等相信，吾等的審核工作已為吾等的意見提供合理的基礎。

吾等認為，上述財務報表於所有重大方面均公平地反映史密斯菲爾德食品公司及附屬公司於二零一一年五月一日及二零一零年五月二日的綜合財務狀況，以及截至二零一一年五月一日止三個年度各年的綜合經營業績及現金流量，並符合美國公認會計原則。此外，吾等亦認為，從基本財務報表整體的角度考慮，相關財務報表附表在各重大方面公平地呈報當中所載的資料。

吾等亦按照美國上市公司會計監督委員會頒佈的準則並根據全美反舞弊性財務報告委員會發起組織委員會所頒佈的內部控制—整體框架的標準對史密斯菲爾德食品公司及附屬公司於二零一一年五月一日的財務報告內部控制進行審核，且吾等已於二零一一年六月十七日的報告中發表無保留意見。

/s/ Ernst & Young LLP

弗吉尼亞州，里士滿

二零一一年六月十七日

史密斯菲爾德食品公司及附屬公司的綜合收益表
(以百萬計，每股數據除外)

	財政年度		
	二零一一年	二零一零年	二零零九年
銷售	12,202.7元	\$11,202.6元	12,487.7元
銷售成本	10,488.6	10,472.5	11,863.1
毛利	1,714.1	730.1	624.6
銷售、一般及行政開支	789.8	705.9	798.4
火災保險賠償收益	(120.6)	—	—
於聯屬公司(收入)虧損的權益	(50.1)	(38.6)	50.1
經營利潤(虧損)	1,095.0	62.8	(223.9)
利息開支	245.4	266.4	221.8
其他虧損(收入)	92.5	11.0	(63.5)
來自持續經營業務的除所得稅前收入(虧損)	757.1	(214.6)	(382.2)
所得稅開支(利益)	236.1	(113.2)	(131.3)
來自持續經營業務的收入(虧損)	521.0	(101.4)	(250.9)
來自已終止經營業務的收入，扣除稅項	—	—	52.5
收入(虧損)淨額	521.0元	(101.4)元	(198.4)元
每股收入(虧損)淨額：			
基本：			
持續經營業務	3.14元	(.65)元	(1.78)元
已終止經營業務	—	—	.37
每股基本普通股收入(虧損)淨額	3.14元	(.65)元	(1.41)元
攤薄：			
持續經營業務	3.12元	(.65)元	(1.78)元
已終止經營業務	—	—	.37
每股攤薄普通股收入(虧損)淨額	3.12元	(.65)元	(1.41)元
已發行加權平均股份：			
基本	166.0	157.1	141.1
攤薄股份的影響	1.2	—	—
攤薄	167.2	157.1	141.1

請參閱綜合財務報表附註

史密斯菲爾德食品公司及附屬公司的綜合資產負債表

(以百萬計，股份數據除外)

	二零一一年 五月一日	二零一零年 五月二日
資產		
流動資產：		
現金及現金等價物	374.7元	451.2元
應收賬款淨額	709.6	621.5
存貨	2,019.9	1,860.0
預付費用及其他流動資產	233.7	387.6
流動資產總額	3,337.9	3,320.3
物業、廠房及設備淨額	2,309.1	2,358.7
商譽	793.3	822.9
投資	582.5	625.0
無形資產淨值	386.6	389.6
其他資產	202.4	192.4
總資產	7,611.8元	7,708.9元
負債及股東權益		
流動負債：		
應付票據	—元	16.9元
長期債務及資本租賃責任的流動部分	143.7	72.8
應付賬款	434.4	383.8
應計費用及其他流動負債	649.8	718.4
流動負債總額	1,227.9	1,191.9
長期債務及資本租賃責任	1,978.6	2,918.4
長期退休金負債淨額	369.6	482.5
其他負債	487.1	355.9
可贖回非控股權益	2.0	2.0
承擔及或然費用		
權益：		
股東權益：		
優先股，每股面值1.00美元，1,000,000股法定股份	—	—
普通股，每股面值0.50美元，500,000,000股法定股份； 166,080,231股及165,995,732股已發行及發行在外股份	83.0	83.0
其他實繳資本	1,638.7	1,626.9
以信託形式持有的股份	(66.7)	(65.5)
保留盈利	2,059.7	1,538.7
累計其他全面虧損	(169.2)	(427.5)
股東權益總額	3,545.5	2,755.6
非控股權益	1.1	2.6
總權益	3,546.6	2,758.2
總負債及權益	7,611.8元	7,708.9元

請參閱綜合財務報表附註

史密斯菲爾德食品公司及附屬公司的綜合現金流量表
(以百萬計)

	財政年度		
	二零一一年	二零一零年	二零零九年
<i>經營活動所得現金流量：</i>			
收入(虧損)淨額	521.0元	(101.4)元	(198.4)元
<i>經營活動所得現金流量淨額的對賬調整：</i>			
來自已終止經營業務的收入，扣除稅項	—	—	(52.5)
於聯屬公司(收入)虧損的權益	(50.1)	(38.6)	50.1
折舊及攤銷	231.9	242.3	270.5
火災保險賠償收益	(120.6)	—	—
遞延所得稅	158.2	35.3	(98.6)
資產減值	9.2	51.3	81.8
出售物業、廠房及設備(包括種畜) 的(收益)虧損	(53.0)	22.7	8.0
退休金費用	82.0	67.3	30.8
出售投資收益	—	(4.5)	(58.0)
退休金供款	(128.5)	(73.9)	(53.9)
<i>經營資產及負債以及其他變動淨值：</i>			
應收賬款	(63.8)	(12.6)	53.9
存貨	(178.4)	46.5	225.6
預付費用及其他流動資產	132.2	(209.6)	(66.5)
應付賬款	36.6	(12.6)	(91.7)
應計費用及其他流動負債	(72.6)	160.3	13.1
其他	112.3	85.7	155.7
經營活動所得現金流量淨額	616.4	258.2	269.9
<i>投資活動所得現金流量：</i>			
資本開支	(176.8)	(174.7)	(179.3)
出售(包括Butterball, LLC)	261.5	23.3	587.0
保險所得款項	120.6	9.9	—
種畜的處置(添置)淨額	26.2	(8.0)	4.8
出售物業、廠房及設備所得款項	22.8	11.7	21.4
已收股息	—	5.3	56.5
於合夥公司的投資	—	(1.3)	(31.7)
業務收購，扣除購入的現金	—	—	(17.4)
投資活動所得現金流量淨額	254.3	(133.8)	441.3

	財政年度		
	二零一一年	二零一零年	二零零九年
<i>融資活動所得現金流量：</i>			
發行長期債務所得款項	—	840.4	600.0
循環信貸融資及應付票據的借款(還款)淨額	21.6	(491.6)	(962.5)
長期債務及資本租賃責任本金付款	(944.5)	(333.3)	(356.6)
發行普通股及行使購股權所得款項淨額	1.2	296.9	122.3
作為抵押品的現金	(23.9)	—	—
購買認購期權	—	—	(88.2)
購買可贖回非控股權益	—	(38.9)	—
出售認股權證所得款項	—	—	36.7
債務發行成本及其他	—	(64.6)	(25.2)
融資活動所得現金流量淨額	(945.6)	208.9	(673.5)
<i>來自已終止經營業務的現金流量：</i>			
經營活動所得現金流量淨額	—	—	34.7
投資活動所得現金流量淨額	—	—	(7.0)
融資活動所得現金流量淨額	—	—	(0.8)
來自已終止經營業務的現金流量淨額	—	—	26.9
匯率變動對現金的影響	(1.6)	(1.1)	(2.9)
現金及現金等價物的變動淨額	(76.5)	332.2	61.7
期初現金及現金等價物	451.2	119.0	57.3
期末現金及現金等價物	374.7元	451.2元	119.0元

請參閱綜合財務報表附註

史密斯菲爾德食品公司及附屬公司的綜合股東權益表
(以百萬計)

	財政年度		
	二零一一年	二零一零年	二零零九年
普通股(股份)：			
年初結餘	166.0	143.6	134.4
已發行普通股	—	22.2	9.2
行使購股權	0.1	0.2	—
年末結餘	<u>166.1</u>	<u>166.0</u>	<u>143.6</u>
普通股(金額)：			
年初結餘	83.0元	71.8元	67.2元
已發行普通股	—	11.1	4.6
行使購股權	—	0.1	—
年末結餘	<u>83.0</u>	<u>83.0</u>	<u>71.8</u>
其他實繳資本			
年初結餘	1,626.9	1,353.8	1,130.2
已發行普通股	—	283.7	177.7
行使購股權	1.2	2.0	0.2
股份補償開支	11.3	6.6	3.8
調整可贖回非控股權益	—	(19.4)	—
出售認股權證	—	—	36.7
購買認購期權	—	—	(53.9)
就可轉換債券採納新會計指引	—	—	59.1
其他	(0.7)	0.2	—
年末結餘	<u>1,638.7</u>	<u>1,626.9</u>	<u>1,353.8</u>
以信託形式持有的股份			
年初結餘	(65.5)	(64.8)	(53.1)
為信託購買股份	(1.2)	(0.7)	(0.6)
為補充僱員退休計劃購買股份	—	—	(11.1)
年末結餘	<u>(66.7)</u>	<u>(65.5)</u>	<u>(64.8)</u>

	財政年度		
	二零一一年	二零一零年	二零零九年
<i>保留盈利：</i>			
年初結餘	1,538.7	1,640.1	1,838.5
收入(虧損)淨額	521.0	(101.4)	(198.4)
期末結餘	2,059.7	1,538.7	1,640.1
<i>累計其他全面收入(虧損)：</i>			
年初結餘	(427.5)	(388.5)	65.4
對沖會計處理	72.6	52.6	(72.0)
退休金會計處理	62.6	(96.5)	(121.9)
外幣換算	123.1	4.9	(260.0)
年末結餘	(169.2)	(427.5)	(388.5)
股東權益總額	3,545.5	2,755.6	2,612.4
<i>非控股權益：</i>			
年初結餘	2.6	4.1	5.6
非控股權益應佔收入(虧損)淨額	(1.9)	0.1	(0.7)
分派至非控股權益	—	(1.6)	—
非控股權益擁有權變動	—	—	(0.8)
其他	0.4	—	—
年末結餘	1.1	2.6	4.1
總權益	3,546.6元	2,758.2元	2,616.5元
<i>全面收入(虧損)：</i>			
收入(虧損)淨額	521.0元	(101.4)元	(198.4)元
其他全面收入(虧損)，扣除稅項	258.3	(39.0)	(453.9)
全面收入(虧損)總額	779.3元	(140.4)元	(652.3)元

請參閱綜合財務報表附註

史密斯菲爾德食品公司及附屬公司 綜合財務報表附註

附註1：重大會計政策概要

除非另有指明，否則我們的綜合財務報表附註所呈列的金額乃以所列全部財政期間的持續經營業務為準。上一年度的若干金額已予重新分類以符合本年度的呈列方式。

綜合原則

綜合財務報表包括所有全資附屬公司以及我們擁有大多數權益的附屬公司及擁有控股權益的其他實體的賬目。我們擁有50%或以下權益的實體於我們有能力行使重大影響力時按權益法入賬。我們採用成本會計法處理我們在其中擁有有限能力行使重大影響力的投資。所有公司間交易及賬目已予對銷。就收購業務合併而言，經營業績包括我們按比例分佔所收購實體自各收購日期起的經營業績。綜合以我們為主要受益人的可變權益實體的經營業績及財務狀況對所呈列財政期間的銷售額、收入(虧損)淨額或每股攤薄股份收入(虧損)淨額或財務狀況並無重大影響。

以外幣計值的資產及負債按資產負債表日適用的匯率換算為美元。以外幣計值的經營業績及現金流量按財政年度期間的平均匯率換算為美元。匯率波動對換算資產及負債的影響於股東權益入賬列為累計其他全面虧損的一部分。就以功能貨幣以外的貨幣計值的交易而言，匯率波動產生的盈虧於產生時列入銷售、一般及行政開支。我們於二零一一財政年度、二零一零財政年度及二零零九財政年度分別錄得外幣交易虧損淨額0.4百萬美元、外幣交易收益淨額3.7百萬美元及外幣交易虧損淨額25.6百萬美元。

我們於波蘭的各項業務有不同的財政期間結算日。因此，我們已選擇延後一個月綜合該等經營業績。我們相信延後一個月報告該等實體的業績對綜合財務報表的影響並不重大。二零零九財政年度之前，我們於羅馬尼亞的經營業績會延後一個月提呈報告。為使羅馬尼亞業務與我們的標準財政報告期間保持一致，二零零九財政年度包括這些業務十三個月的經營業績。額外一個月業績對我們綜合財務報表的影響並不重大。

綜合財務報表乃按照美國公認會計原則而編製，因此我們須作出估計及使用影響綜合財務報表及隨附附註所呈報金額的假設。實際結果可能不同於該等估計。

我們的財政年度包括52或53個星期及截至最接近四月三十日的星期日。二零一一財政年度及二零一零財政年度包括52個星期。二零零九財政年度包括53個星期。

現金及現金等價物

我們將所有原到期日為90天或以下的高流動性投資視為現金等價物。我們的大部分現金集中於活期存款賬戶或貨幣市場基金。現金等價物的賬面值與市值相若。

於二零一一財政年度，我們將20.0百萬美元現金轉入存款賬戶，以作為我們的現金管理服務供應商根據銀行協議提供銀行服務的抵押品。我們亦分別將合共27.2百萬美元及3.9百萬美元的現金轉至我們的工人賠償服務

供應商及利率掉期合約的對手方名下。現金通常會取代先前所持信用證作為該等安排的抵押品。截至二零一一年五月一日，我們已將現金存款20.0百萬美元重新分類至預付費用及其他流動資產，而餘下31.1百萬美元則分類至綜合資產負債表內的其他資產。

應收賬款

應收賬款於扣除呆賬撥備後列賬。我們一般基於多種因素(包括應收賬款逾期的時間長短、客戶的財務健康狀況及過往經驗)評估我們的應收賬款的可收回性。根據我們的評估，我們計提儲備，以將相關應收賬款減少至我們合理認為可收回的金額。截至二零一一年五月一日及二零一零年五月二日，我們的不可收回應收賬款儲備分別為9.2百萬美元及8.1百萬美元。

存貨

存貨包括以下項目：

	二零一一年 五月一日	二零一零年 五月二日
	(以百萬計)	
生豬	942.8元	853.5元
生鮮肉及肉製品	875.5	786.0
穀物	89.8	66.9
製造供應品	60.0	70.5
其他	51.8	83.1
總存貨	2,019.9元	1,860.0元

生豬一般按先入先出成本或市價的較低者估值，並就所對沖生豬的公允價值變動進行調整。成本包括採購成本、飼料、藥物、合約飼養者費用及其他生產費用。生鮮肉按美國農業部及其他市場價格進行估值並按進一步加工成本作出調整。肉製品按成本或市價的較低者估值。肉製品的成本包括肉類、勞工、供應品及一般開支。平均成本計算主要用於列賬生鮮肉及肉製品以及穀物。製造供應品主要為原料及包裝材料。

於二零零九財政年度，在出售Smithfield Beef前，我們將因活牛市價下跌而撇減活牛存貨的除稅後費用約36百萬美元列入來自已終止經營業務收入。有關我們出售Smithfield Beef的進一步討論，請參閱附註3—長期資產的減值及出售。另外，於二零零九財政年度，我們將因活牛市價下跌而撇減活牛存貨的除稅前費用合共4.3百萬美元列入其他分部的來自持續經營業務的收入(虧損)。此外，於二零零九財政年度，我們的豬肉分部產生存貨撇減及其他相關成本合共約7百萬美元。

衍生金融工具及對沖活動

有關我們的政策，請參閱附註6—衍生金融工具。

物業、廠房及設備，淨額

物業、廠房及設備通常按歷史成本列賬(包括於業務合併所收購資產的當時公允價值)並按直線基準於資產的估計可使用年期內予以折舊。根據資本租賃所持資產列入物業、廠房及設備淨額並於租賃期內攤銷。根據資本租賃所持資產的攤銷列入折舊開支。於二零一一年五月一日及二零一零年五月二日，根據資本租賃所持資產的成本分別為37.4百萬美元及35.0百萬美元。於二零一一年五月一日及二零一零年五月二日，根據資本租賃

所持資產的累計攤銷分別為3.7百萬美元及1.4百萬美元。折舊開支列入銷售成本或銷售、一般及行政開支(按適用情況)。於二零一一財政年度、二零一零財政年度及二零零九財政年度，折舊開支分別合共為227.4百萬美元、236.9百萬美元及264.0百萬美元。

利息乃就物業、廠房及設備於施工期間撥充資本。於二零一一財政年度、二零一零財政年度及二零零九財政年度，已資本化的利息總額分別為1.6百萬美元、2.8百萬美元及2.0百萬美元。

物業、廠房及設備淨額包括以下各項：

	可使用年期 (按年計)	二零一一年 五月一日 (以百萬計)	二零一零年 五月二日
土地及裝修	0-20	271.7元	300.1元
樓宇及裝修	20-40	1,720.8	1,681.2
機械及設備	5-25	1,710.2	1,639.7
種畜	2	159.3	151.5
計算機硬件及軟件	3-5	136.3	112.0
其他	3-10	54.8	56.6
在建工程		133.6	97.4
		<u>4,186.7</u>	<u>4,038.5</u>
累計折舊		<u>(1,877.6)</u>	<u>(1,679.8)</u>
物業、廠房及設備淨額		<u><u>2,309.1元</u></u>	<u><u>2,358.7元</u></u>

商譽及其他無形資產

商譽指所收購業務的購買價超過可識別資產淨值公允價值的差額。使用年期有限的無形資產於其估計可使用年期內攤銷。無形資產的可使用年期為預期資產將直接或間接產生未來現金流量的期間。

商譽及無固定年期的無形資產於每年的第四個季度或更早(若出現減值跡象)進行減值測試。商譽減值測試涉及兩個步驟。第一步為通過比較報告單位的公允價值與其賬面值(包括商譽)確定是否存在潛在減值。報告單位的公允價值通過採用估值倍數及/或估計未來貼現現金流量而估計。選擇估值倍數取決於未來經營表現水平有關的假設以及業務趨勢及前景及行業、市場及經濟狀況。於估計未來貼現現金流量時，我們考慮到假定市場參與者於估計未來現金流量時將使用的假設。此外，(若適用)根據行業範圍內平均資本成本或特定地點的經濟因素使用適當的貼現率。若報告單位的公允價值超過其賬面值，報告單位的商譽不被視為存在潛在減值且毋須進行減值測試的第二步。然而，若報告單位的賬面值超過其公允價值，則會進行第二步，以釐定商譽是否減值及計量將予確認的減值虧損金額(若有)。

第二步將商譽的隱含公允價值與商譽的賬面值進行比較。商譽的隱含公允價值以與於業務合併時確認商譽金額相同的方式釐定(即報告單位的公允價值獲分配至所有資產及負債(包括任何未確認的無形資產)，猶如

報告單位乃於業務合併時購入及報告單位的公允價值為購買報告單位所支付的購買價格)。若商譽的隱含公允價值超過賬面值，商譽不會被認為已減值。然而，若商譽的賬面值超過隱含公允價值，減值虧損按與超出金額相同的金額確認。

基於我們年度商譽減值測試第一步的結果，截至測試日期，於所有報告期內均無發現有任何減值跡象。

商譽的賬面值包括截至二零一一年五月一日及二零一零年五月二日6.0百萬美元的累計減值虧損。

無形資產包括以下各項：

	可使用年期 (按年計)	二零一一年 五月一日 (以百萬計)	二零一零年 五月二日
已攤銷無形資產：			
客戶關係資產	15-16	13.3元	13.3元
專利、權利及租賃權益	5-25	11.8	12.7
合約關係	22	33.1	33.1
累計攤銷		(19.6)	(17.4)
已攤銷無形資產淨額		38.6	41.7
未攤銷無形資產：			
商標	無固定年期	341.9	341.6
許可證	無固定年期	6.1	6.3
無形資產淨額		386.6元	389.6元

商標的公允價值乃採用專利稅率法計算。有關專利稅率的假設乃基於在市場上獲授權使用的類似品牌及商標的稅率作出。若我們無固定年期的無形資產的賬面值超過其公允價值，則以與該超出金額相同的金額確認減值虧損。使用年期有限的無形資產於採用與該等資產有關的估計未來未貼現現金流量發現減值跡象時檢討是否可予收回。我們已確定，我們的無形資產於任何報告期內均無出現減值。

無形資產的攤銷開支於二零一一財政年度、二零一零財政年度及二零零九財政年度分別為3.2百萬美元、3.1百萬美元及2.9百萬美元。截至二零一一年五月一日，預期與我們無形資產相關的估計攤銷開支於未來五個財政年度各年為2.7百萬美元。

債務發行成本、保費及折讓

債務發行成本、保費及折讓於相關貸款協議年期內採用實際利率法或其他與實際利率法相若的方法攤銷為利息開支。

投資

我們將我們分佔的股權法投資的盈利及虧損列入聯屬公司的(收入)虧損。部分該等業績延後一個月呈報，我們認為，此舉不會對我們的綜合財務報表造成重大影響。我們於出現不利事件或情況變化顯示已入賬數值可能無法收回時，考慮我們任何權益法投資的公允價值是否已降低於其賬面值。若我們基於過往財務業績、產

品開發活動及聯屬公司所處行業的整體健康狀況等多項因素認為任何有關下跌為非暫時性下跌，則會將投資撤減至其估計公允價值。我們已確定，毋須就所有報告期作出撤減。請參閱附註7—有待進一步討論的投資。

所得稅

所得稅根據資產及負債法入賬。遞延稅項資產及負債就現有資產及負債的財務報表賬面值與其各自稅基的差額所產生的估計未來稅務後果進行確認。遞延稅項資產及負債採用預期該等暫時性差額將收回或結算的年度期間內生效的已頒佈現行稅率計量。稅率變動對遞延稅項資產及負債的影響於包括頒佈日期的期間內確認為盈利。必要時會計提估值撥備以將遞延稅項資產減少至很可能予以變現的金額。

確定所得稅撥備需要作出大量判斷、估計以及理解及應用複雜的稅法。在評估可扣減及應課稅項目的時間及金額時需要作出大量判斷。

我們基於對額外稅項是否將到期及其到期程度的分析，就已知或預計稅務事宜計提未確認稅項利益負債。我們將未確認稅項的相關利息及罰款累計計入其他負債，並將有關開支確認為所得稅開支。

退休金會計處理

我們於綜合資產負債表確認福利計劃的資金狀況。我們亦將盈利或虧損的稅務結果與期內產生但未於淨定期福利成本確認的先前服務成本或抵免的淨額作為累計其他全面虧損的組成部分確認。該等金額其後作為淨定期福利成本的組成部分確認，因而調整出累計其他全面虧損。

我們計量退休金及其他退休後福利計劃責任以及截至財政年度末日的有關計劃資產。我們的退休金責任及有關成本的計量視乎使用假設及估計而定。有關假設包括折讓率、薪金增長、死亡率及計劃資產的預期回報。假設及未來投資回報的變動可能對我們的開支及有關資金需求產生重大影響。

自我承保計劃

我們就若干水平的一般及汽車責任、財產、工人賠償、產品召回及醫療保險覆蓋範圍實行自我承保。這些自我承保計劃的成本按已知及預計索償的估計結算累計。先前所記錄儲備產生的任何調整反映於當期盈利。

或有負債

我們面臨有關養殖場經營、勞工、家畜採購、證券、環保、產品、稅務機構及其他事項的法律訴訟、調查及其他申索，並須評估該等事項的任何不利裁決或結果的可能性以及可能損失及費用的潛在範圍。

有關該等或然事項的應計費用金額釐定及所需披露(如有)經對各單一事項進行可資比較分析後作出。我們於可能評估及可合理估計虧損風險時累計或有負債。我們在合理可能或可能出現虧損風險時披露或然負債。

因未來事件會導致最終結果變化，因此我們的或有負債包含不確定性。我們釐定超過有關應計費用的應計費用及任何合理可能的虧損時，需要作出有關事實及情況的未來變化、法律解釋、損害或費用金額及策略效果或其他非我們所能控制的因素的估計及判斷。如實際結果與我們的估計或假設不一致，我們或會產生可能屬重大的收益或虧損。

收益確認

我們於交付予客戶或所有權轉移時確認產品銷售收益。收益按各產品的發票價扣除估計退貨及提供予客戶的銷售獎勵記錄。銷售獎勵包括給予客戶的各類回扣及貿易津貼計劃，主要是基於達致規定數量或數量增長的折讓及回扣。

廣告及促銷成本

廣告及促銷成本於產生時支銷，若干生產成本於首次播放廣告時支銷則例外。促銷贊助成本於促銷事件發生時支銷。於二零一一、二零一零及二零零九財政年度，廣告成本分別合共為102.5百萬美元、111.3百萬美元及119.6百萬美元，並計入銷售、一般及行政開支。

運輸及處理成本

運輸及處理成本記錄為銷售成本的組成部分。

研發成本

研發成本於產生時支銷。於二零一一、二零一零及二零零九財政年度，研發成本分別合共為47.0百萬美元、38.8百萬美元及52.6百萬美元。

每股收入(虧損)淨額

我們呈列每股收入(虧損)淨額的雙重計算。基本計算乃基於期內發行在外的加權平均普通股。攤薄計算反映期內普通股等值物如購股權的潛在攤薄效應。

附註2：新會計指引

於二零零九年六月及二零零九年十二月，財務會計準則委員會(FASB)頒佈指引，規定須作出分析以釐定是否可變權益給予實體在一個可變權益實體中的控制財務權益。該指引要求持續評估及摒棄先前所規定釐定是否實體為主要受益人的定量法。該指引對二零零九年十一月十五日之後開始的財政年度生效。我們於二零一一財政年度第一季採納新指引，並釐定其對我們的綜合財務報表並無影響。

附註3：長期資產減值及出售

生豬養殖場

德克薩斯州

於二零一零財政年度第一季，我們停止生豬養殖場經營並關閉有關德克薩斯州達爾哈特經營的養殖場。就此事件而言，我們記錄減值費用23.6百萬美元以撇減資產至其估值公允價值20.9百萬美元。該公允價值估計乃基於我們對撇減時的事實及情況的評估，其表明市場參與者對資產的效率最高及最佳使用是用於種植業。估

計公允價值乃使用有關我們收購養殖場的物業的初步估值、基於近期類似房地產交易的有關市場數據及第三方估計釐定。就我們的估值而言，我們已釐定這些資產並未達到分類為持作出售的標準，因為不確定銷售是否最終會發生及於十二個月期間內完成。我們隨後重估該等資產以於各季度作適當分類。

於二零一一年一月(二零一一年財政年度)，我們出售德克薩斯州達爾哈特經營所包含的土地給一名農場主，所得款項淨額為9.1百萬美元，並於二零一一年財政年度第三季在生豬養殖分部的銷售、一般及行政開支確認出售虧損1.8百萬美元。此外，於二零一一年一月(二零一一年財政年度)，我們收到一名有意買家發來購買餘下德克薩斯州達爾哈特資產的不具約束力意向函。該潛在買家已表示有意在調整資產以滿足其特定業務用途後使用該農場作生豬養殖。於二零一一年四月(二零一一年財政年度)，我們完成出售餘下德克薩斯州達爾哈特資產並收取所得款項淨額32.5百萬美元。由於出售，經分配8.5百萬美元商譽至資產組別後，我們於二零一一年財政年度第四季在生豬養殖分部的銷售、一般及行政開支確認收益13.6百萬美元。商譽乃根據其與我們的國內生豬養殖呈報單位的估計公允價值有關的公允價值分配至該業務。有關資產組別的經營業績及現金流量就獨立披露而言並不視為重大。

俄克拉何馬州及愛荷華州

於二零一一年一月(二零一一年財政年度)，我們完成出售若干位於俄克拉何馬州及愛荷華州的生豬養殖資產。由於該等出售，我們收取所得款項淨額合共70.4百萬美元，並經分配17.0百萬美元商譽至該等資產組別後確認收益總額6.9百萬美元。商譽乃根據其與我們的國內生豬養殖呈報單位的估計公允價值有關的公允價值分配至該業務。收益於二零一一年財政年度第三季在生豬養殖分部的銷售、一般及行政開支入賬。有關資產組別的經營業績及現金流量就獨立披露而言並不視為重大。

密蘇里州

於二零一零財政年度第一季，我們經磋商後出售若干位於密蘇里州的生豬養殖場，我們相信這將導致於其後十二個月期間內完成出售。我們於二零一零財政年度第一季記錄減值費用總額10.5百萬美元，包括6.0百萬美元商譽分配，以撇減生豬養殖場資產至其估計公允價值。減值費用於生豬養殖分部入賬列為銷售成本。根據我們與有意買家之間的價格磋商，包括考慮近期市場倍數，我們通過可能加權估計銷售所得款項範圍的方式釐定資產的公允價值。我們根據其與我們的國內生豬養殖呈報單位的估計公允價值有關的估計公允價值將商譽分配至該資產出售組別。

根據我們於二零一零財政年度第一季的估值，截至二零零九年八月二日及二零零九年十一月一日，我們將該等財產(主要包括物業、廠房及設備)分類為持作出售。然而，於截至二零一零年一月三十一日止季度，有關出售該等財產的磋商被無限期擱置，因為我們不願意滿足該有意買家的若干要求。當時，我們認為該等財產的出售將不再可能發生及會於一年內完成。因此，截至二零一零年一月三十一日我們將該等財產重新分類為持作待用，並釐定無需對賬面值作出調整。截至二零一一年五月一日及二零一零年五月二日，這些財產繼續於綜合資產負債表內分類為持作待用。

Butterball, LLC(Butterball)

於二零一零年六月(二零一一財政年度)，我們宣佈已作出要約以購買我們的合營夥伴於Butterball的51%所有權及我們夥伴的有關火雞養殖資產。根據Butterball的經營協議，我們的夥伴必須接受要約出售或須購買我們的49%權益及我們的有關火雞養殖資產(我們於下文稱之為火雞業務)。

於二零一零年九月(二零一一財政年度)，我們接獲合營夥伴的通知，其決定購買我們於Butterball的49%權益及我們的有關火雞養殖資產。於二零一零年十二月(二零一一財政年度)，我們以167.0百萬美元完成出售這些資產，並確認收益0.2百萬美元。該收益按現金售價扣除銷售成本減資產出售組別的賬面值計算。我們火雞業務的經營業績及現金流量就獨立披露而言並不視為重大。

愛荷華州蘇城廠

於二零一零年一月(二零一零財政年度)，我們宣佈將關閉位於愛荷華州蘇城的生鮮豬肉加工廠。蘇城廠是我們最老及效率最低的加工廠之一。該廠設計嚴重制約我們生產增值肉製品及盡量提高產量的能力。該廠的部分生產被轉移其他附近的史密斯菲爾德廠。我們於二零一零年四月(二零一零財政年度)關閉蘇城廠。

由於按計劃關閉，我們於二零一零財政年度第三季錄得費用13.1百萬美元。這些費用包括用於撇減長期資產的3.6百萬美元、不可用存貨2.5百萬美元及根據合約及持續福利安排的估計離職福利7.0百萬美元。幾乎所有費用均於豬肉分部記錄為銷售成本。於二零一一財政年度並無與該廠關閉相關的重大費用，及我們預期未來不會有任何重大費用。

RMH Foods, LLC(RMH)

於二零零九年十月(二零一零財政年度)，我們訂立協議出售豬肉分部內的一家附屬公司RMH的幾乎所有資產。由於該項出售，我們於二零一零財政年度第二季在豬肉分部的銷售成本入賬除稅前費用合共3.5百萬美元，包括0.5百萬美元商譽減值，以撇減RMH的資產至其公允價值。於二零零九年十二月(二零一零財政年度)，我們以9.1百萬美元另加買家所承擔的負債1.4百萬美元完成出售RMH。

Smithfield Beef, Inc.(Smithfield Beef)

於二零零八年三月(二零零八財政年度)，我們與JBS S.A.(一家根據巴西法律組織及存在的公司)(JBS)訂立協議，以出售包含我們整個牛肉分部的牛肉加工及奶牛飼養業務Smithfield Beef。於二零零八年十月(二零零九財政年度)，我們以現金575.5百萬美元完成出售Smithfield Beef。

該出售包括全部Five Rivers Ranch Cattle Feeding LLC(Five Rivers),Five Rivers先前為一家與Continental Grain Company(CGC)成立的50/50合營企業。緊接JBS交易結束前，我們以每股27.87美元價格的2,166,667股普通股及作營運資金調整的8.7百萬美元收購CGC於Five Rivers的50%投資。

JBS交易不包括截至結束日Smithfield Beef及Five Rivers持有的幾乎所有活牛存貨連同相關債務。Five Rivers先前持有的所有活牛存貨已於二零零九財政年度末前出售。不包括於JBS交易的Smithfield Beef的餘下活牛存貨已於二零一零財政年度第一季出售。我們銷售不包括於JBS交易的活牛存貨的業績於其他分部呈報為來自持續經營業務的收入。

於二零零九財政年度第二季，我們就出售Smithfield Beef錄得估計除稅前收益95.2百萬美元(除稅後51.9百萬美元)。於二零零九財政年度第三季，我們就結算結束時的營運資金與議定目標的差額錄得額外收益約4.5百萬美元(除稅後2.4百萬美元)。該等收益記錄為來自持續經營業務的收入(虧損)。

於二零零九財政年度，Smithfield Beef的銷售、利息開支及收入淨額分別為17億美元、17.3百萬美元及0.9百萬美元。利息開支根據已終止經營業務的特定借款分配至已終止經營業務。該等業績呈報為來自已終止經營業務的收入。

Smithfield Bioenergy, LLC(SBE)

於二零零七年四月(二零零七財政年度)，我們決定退出替代燃料業務及出售SBE的幾乎所有資產。於二零零八年二月(二零零八財政年度)，我們簽署一份最終協議以出售SBE的幾乎所有資產，及於二零零八年五月(二零零九財政年度)我們以11.5百萬美元完成出售。

於二零零九財政年度，SBE的銷售、利息開支及虧損淨額分別為3.8百萬美元、1.3百萬美元及2.7百萬美元。該等業績呈報為來自已終止經營業務的收入。

附註4：豬肉重組

於二零零九年二月(二零零九財政年度)，我們公佈計劃以整合及精簡我們豬肉分部的企業架構及製造業務(重組計劃)。該重組擬通過提升經營效率及提高廠房使用，使我們更具競爭力。重組計劃包括以下主要舉措：

- 關閉下列六家廠房，生產轉移至更具效率的設施：
 - 弗吉尼亞州史密斯菲爾德的史密斯菲爾德南廠Smithfield Packing Company, Incorporated's (Smithfield Packing)；
 - Smithfield Packing的佛羅里達州廠Plant City；
 - Smithfield Packing的北卡羅來納州廠Elon；
 - 堪薩斯州大本德廠John Morrell & Co's (John Morrell)；
 - 俄亥俄州新裡格爾廠Farmland Foods, Inc.'s (Farmland Foods)；及
 - 內佈拉斯加州廠Armour-Eckrich's Hastings；
- 將豬肉分部的營運公司數目由七家減少至三家；
- 整合John Morrell及Farmland Foods業務單位的生鮮豬肉銷售力量；及
- 將我們美國營運公司的國際銷售組織整合至負責出口的一個集團。

我們於二零一零財政年度上半年完成重組計劃，累計除稅前重組及減值費用約為105.5百萬美元。這些費用中，我們於二零一零財政年度錄得17.3百萬美元及於二零零九年財政年度錄得88.2百萬美元。該等金額中，4.7百萬美元及5.9百萬美元分別於二零一零財政年度及二零零九年財政年度記錄為銷售、一般及行政開支，餘

額則按銷售成本列賬。減值費用總額為74.7百萬美元，包括二零一零財政年度的0.5百萬美元及二零零九年財政年度的74.2百萬美元。其他重組費用包括僱員離職及相關福利、廠房整合開支及廠房逐步減少開支。二零一一財政年度並無產生重大費用。所有費用均於豬肉分部列賬。

附註5：生豬養殖成本節約計劃

於二零一零財政年度第四季，我們公佈計劃以改善國內生豬養殖業務的成本結構及盈利能力(成本節約計劃)。該計劃包括多項旨在提高經營效率及生產率的承諾，包括養殖場重組及功能轉換、終止若干高成本、第三方生豬養殖戶合約及種畜採購合約以及多項其他成本削減活動。若干該等活動預期於未來兩年內進行，在減少供應中斷的同時使養殖場成功轉型。

下表概述按主要成本類型劃分的應計開支、迄今產生的累計開支及預期將產生的關於成本節約計劃的其餘開支的結餘。所有呈列費用已於生豬養殖分部列為銷售成本。

	二零一零年 五月二日 應計結餘	二零一一 財政 年度開支	二零一一年 五月一日 付款 應計結餘 (以百萬計)	迄今 累計開支	估計 其餘開支
成本節約活動：					
合約終止	1.8元	19.4元	(20.4)元	0.8元	22.2元
其他相關成本	—	6.9	(5.3)	1.6	6.9
成本節約活動 總計	<u>1.8元</u>	<u>26.3</u>	<u>(25.7)元</u>	<u>2.4元</u>	<u>29.1</u>
其他費用：					
累計折舊		1.7		5.5	0.4
減值		—		2.5	—
其他費用總額		<u>1.7</u>		<u>8.0</u>	<u>0.4</u>
成本節約活動及 其他費用總計		<u>28.0元</u>		<u>37.1元</u>	<u>6.3元</u>

除上表呈列的費用外，我們預計資本開支總額約為86百萬美元，其中於二零一一年五月一日我們支銷46.3百萬美元。

附註6：衍生金融工具

我們的肉類加工及生豬養殖業務使用於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。我們於認為條件適當時對沖該等大宗商品以減輕價格風險。雖然該對沖可能限制我們分享有利大宗商品波動所帶來收益的能力，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。我們亦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外幣匯率波動的若干風險。

我們按公允價值將資產負債表內的所有衍生工具列為資產或負債。衍生工具公允價值變動的會計處理取決於其是否符合資格及是否已被指定為對沖關係的一部分。就符合資格並已被指定為會計對沖的衍生工具而言，公允價值變動對盈利並無淨影響，惟衍生工具被視為完全有效地抵銷公允價值變動或被對沖風險應佔的現金流量，直至對沖項目於盈利中確認(通常稱作「對沖會計」法)。就不符合資格或並未被指定為會計對沖工具的衍生工具而言，公允價值變動乃於當期盈利中列賬(通常稱作「市值計價」法)。假設滿足一切所要求，我們可就衍生工具組合選擇任何一種會計方法。我們過往曾使用兩種可接受的方法並預期未來仍將使用。我們相信，我們的所有衍生工具表示對價格及利率變動的經濟對沖，不論其是否被指定作會計目的。

我們並無根據淨額結算總安排以相同對手方所持有或向其收取的現金抵押物抵銷衍生工具公允價值。截至二零一一年五月一日，預付開支及其他流動資產包括46.4百萬美元，即存放於經紀以補足我們未平倉衍生工具虧損的現金存款。根據我們的經紀及對手方協議，大宗商品價格變動可能對現金存款要求產生重大影響。我們已檢討衍生工具合約並認為其並不包含信貸或然特徵，而信貸或然特徵在我們並無維持訂立合約時已有的同等信貸評級的情況下，將會要求我們提供額外抵押物。

倘對手方根據金融工具作出不履行或不付款行為，我們則會蒙受損失。儘管我們的對手方主要包括投資級別的金融機構，但其中一家或多家公司仍有可能違約。然而，我們大部分金融工具為經紀及與我們維持日常結算的保證金賬戶的對手方持有的交易所買賣期貨合約，因此限制我們非交易所買賣衍生工具的信貸風險。我們對手方的信貸質素乃根據多項因素釐定，包括信貸評級及我們對其財務狀況的評估。截至二零一一年五月一日，撇除淨額結算安排的影響，我們非交易所買賣衍生工具合約的信貸風險為37.9百萬美元。我們的信貸風險因淨額結算安排而減至35.1百萬美元。截至二零一一年五月一日並不存在重大集中信貸風險。

根據我們對目前及未來市況的分析，我們衍生工具組合的規模及結構不時變動。下表列示綜合資產負債表內以總額計算的未平倉衍生金融工具公允價值。所有穀物合約、牲畜合約及外匯合約均於綜合資產負債表內計入預付開支及其他流動資產或應計開支及其他流動負債(如適用)。利率合約乃計入其他負債。

	資產		負債	
	二零一一年 五月一日	二零一零年 五月二日	二零一一年 五月一日	二零一零年 五月二日
	(以百萬計)		(以百萬計)	
採用「對沖會計」法的				
衍生工具：				
穀物合約	46.2元	11.5元	4.8元	3.4元
牲畜合約	22.9	—	29.5	40.8
利率合約	—	—	2.3	8.1
外匯合約	0.2	3.0	—	—
總計	69.3	14.5	36.6	52.3
採用「市值計價」法的				
衍生工具：				
穀物合約	38.3	5.5	4.7	6.5
牲畜合約	1.7	5.8	8.0	87.6
能源合約	1.0	—	0.1	4.0
外匯合約	0.3	0.5	1.9	0.2
總計	41.3	11.8	14.7	98.3
衍生工具公允價值總額	110.6元	26.3元	51.3元	150.6元

對沖會計法

現金流量對沖

我們訂立衍生工具(如期貨、掉期及期權合約)以管理我們有關生豬及生鮮豬肉預計銷售以及玉米及豆粕預計採購的大宗商品價格風險應佔的預期未來現金流量的可變性風險。此外，我們訂立利率掉期以管理我們有關浮動利率債務的利率變動風險，並訂立外匯合約以管理我們有關預計採購或銷售以外幣計值資產的匯率變動產生的預期未來現金流量的可變性風險。

於二零一一財政年度，與未平倉衍生工具相關並於現金流量對沖關係中指定的名義量範圍如下：

	最低	最高	計量單位
大宗商品：			
玉米	20,447,900	54,885,000	蒲式耳
豆粕	145,700	516,000	公噸
瘦肉型生豬	182,640,000	1,008,880,000	磅
利率	200,000,000	200,000,000	美元
外匯 ⁽¹⁾	8,951,592	89,021,606	美元

(1) 金額表示多份外匯合約的美元等值金額。

倘應用現金流量對沖會計，衍生工具收益或虧損則確認為其他全面收入(虧損)的組成部分，並於同期或對沖交易影響盈利期間重新分類為盈利。倘衍生工具收益及虧損重新分類為盈利，則會計入穀物合約及瘦肉型生豬合約的銷售成本、利率合約的利息開支及外匯合約的銷售、一般及行政開支。旨在對沖有關生鮮豬肉銷售的價格風險的衍生工具收益及虧損計入生豬養殖分部。

下表列示於所示財政年度在現金流量對沖關係中指定的衍生工具除稅前收益及虧損對我們綜合財務報表的影響：

	衍生工具於其他 全面收入(虧損)確認的收益 (虧損)(有效部分)			自累計其他全面 虧損重新分類為盈利的收入 (虧損)(有效部分)			衍生工具於盈利確認的收益 (虧損)(無效部分)		
	二零一一年	二零一零年	二零零九年	二零一一年	二零一零年	二零零九年	二零一一年	二零一零年	二零零九年
	(以百萬計)			(以百萬計)			(以百萬計)		
大宗商品合約：									
穀物合約	232.9元	(4.0)元	(201.5)元	80.7元	(85.4)元	(112.5)元	1.9元	(7.2)元	(4.6)元
瘦肉型 生豬合約	(82.8)	(22.8)	—	(44.5)	1.9	—	(1.0)	(0.5)	—
利率合約	(1.2)	(4.6)	(12.6)	(7.0)	(6.8)	(2.3)	—	—	—
外匯合約	(4.1)	6.1	(37.5)	(2.6)	(8.0)	(21.7)	—	—	—
總計	<u>144.8元</u>	<u>(25.3)元</u>	<u>(251.6)元</u>	<u>26.6元</u>	<u>(98.3)元</u>	<u>(136.5)元</u>	<u>0.9元</u>	<u>(7.7)元</u>	<u>(4.6)元</u>

於所示財政期間，外匯合約被確定屬高效。我們已排除即期與遠期匯率之間的成效評估差異，並認為該等差異並不重大。於二零一一財政年度，我們終止有關我們在奧克拉荷馬州的生豬養殖場業務（其於二零一一年一月（二零一一財政年度）被出售）的多項穀物合約的現金流量對沖會計，因為原預計交易可能預期不再發生。該等合約對我們經營業績的影響並不重大。

截至二零一一年五月一日，經扣除稅項31.0百萬美元，累計其他全面虧損的遞延收益淨額為48.1百萬美元。我們預期於二零一二財政年度將平倉大宗商品合約的遞延收益淨額54.9百萬美元（扣除稅項33.5百萬美元）重新分類為盈利。我們無法估計於二零一二財政年度將重新分類至盈利的有關未平倉合約的收益或虧損，因為其價值會出現變動。

公允價值對沖

我們訂立旨在對沖生豬存貨的公允價值變動的衍生工具（主要為期貨合約）及購買穀物的確定承諾。我們亦訂立利率掉期以管理有關我們定息借款的利率風險。若應用公允價值對沖會計，衍生工具的收益及虧損連同被對沖風險應佔的對沖項目的公允價值變動則會於當期盈利中確認。衍生工具的收益或虧損及有關對沖項目的抵銷虧損或收益乃計入大宗商品合約的銷售成本、利率合約的利息開支及外匯合約的銷售、一般及行政開支。

於二零一一財政年度，與未平倉衍生工具有關並於公允價值對沖關係中指定的名義量範圍如下：

	最低	最高	計量單位
大宗商品：			
瘦肉型生豬	37,560,000	431,440,000	磅
玉米	2,495,000	11,400,000	蒲式耳

下表列示於所示財政年度在公允價值對沖關係中指定的衍生工具及相關對沖項目的收益及虧損對我們綜合收益表的影響：

	衍生工具於盈利 確認的收益(虧損)			相關對沖項目於盈利 確認的收益(虧損)		
	二零一一年	二零一零年	二零零九年	二零一一年	二零一零年	二零零九年
	(以百萬計)			(以百萬計)		
大宗商品合約	(4.2)元	(36.2)元	12.8元	5.4元	32.4元	(14.0)元
利率合約	—	0.6	0.7	—	(0.6)	(0.7)
外匯合約	—	3.4	—	—	(1.5)	—
總計	<u>(4.2)元</u>	<u>(32.2)元</u>	<u>13.5元</u>	<u>5.4元</u>	<u>30.3元</u>	<u>(14.7)元</u>

於二零一一財政年度、二零一零財政年度及二零零九財政年度，我們就平倉大宗商品衍生工具合約（因相關現金交易影響盈利）分別確認虧損24.9百萬美元及3.1百萬美元以及收益5.5百萬美元。

就生豬存貨的公允價值對沖而言，我們選擇排除現貨及期貨價格之間的成效評估差。該等差異於產生時直接於盈利入賬。該等差異導致二零一一財政年度的收益0.2百萬美元及二零一零財政年度的虧損4.4百萬美元。二零零九財政年度並無生豬存貨的公允價值對沖。

市價計價法

未指定為對沖、已自對沖關係中取消指定或不符合對沖會計標準的衍生工具用市價計價，其未變現收益及虧損連同平倉合約的實際已變現收益及虧損於當期盈利中確認。根據市價計價法，收益及虧損乃計入大宗商品合約的銷售成本及利率合約及外匯合約的銷售、一般及行政開支。

於二零一一年財政年度，與未平倉衍生工具相關並採用「市價計價」法的名義量範圍如下：

	最低	最高	計量單位
大宗商品：			
瘦肉型生豬	81,440,000	1,011,960,000	磅
玉米	10,000	45,643,300	蒲式耳
豆粕	12,050	335,834	公噸
大豆	115,000	890,000	蒲式耳
小麥	—	3,415,000	蒲式耳
活牛	—	1,400,000	磅
豬肚	—	2,040,000	磅
天然氣	2,040,000	3,780,000	百萬BTU
外幣 ⁽¹⁾	48,660,934	143,743,810	美元

(1) 金額表示多份外匯合約的美元等值。

下表呈列於所示財政年度按衍生合約的類型劃分並採用「市價計價」方法於綜合收益表確認的衍生工具收益(虧損)金額：

	財政年度		
	二零一一年	二零一零年	二零零九年
		(以百萬計)	
大宗商品合約	63.4元	(92.4)元	104.0元
利率合約	—	—	2.3
外匯合約	(9.0)	(11.1)	(3.1)
總計	<u>54.4元</u>	<u>(103.5)元</u>	<u>103.2元</u>

上表反映未平倉及平倉合約的收益及虧損，包括(其中包括)與指定對沖價格變動(全部於財政年度出現)合約有關的收益及虧損。該表包括變現及未變現收益及虧損的金額。因此，該表並非簡單呈列於所示期間在收益表內確認的未變現收益及虧損。

附註7：投資

投資包括以下各項：

股權投資	分部	擁有百分比	二零一一年	二零一零年
			五月一日	五月二日
			(以百萬計)	
Campofrio Food Group (CFG)	國際	37%	445.1元	417.3元
墨西哥合營企業	國際	50%	110.2	75.1
Butterball ⁽¹⁾	其他	—	—	99.8
所有其他權益法投資	多項	多項	27.2	32.8
總投資			<u>582.5元</u>	<u>625.0元</u>

- (1) 於二零一一財政年度第三季度，我們完成出售Butterball。有關進一步討論，請參閱附註3—長期資產減值及出售。

於聯屬公司(收入)虧損的權益，包括以下各項：

股權投資	分部	二零一一年	財政年度	
			二零一零年	二零零九年
			(以百萬計)	
CFG ⁽¹⁾	國際	(17.0)元	(4.5)元	5.6元
墨西哥合營企業	國際	(29.6)	(13.2)	9.8
Butterball ⁽²⁾	其他	(1.3)	(18.8)	19.5
Cattleco, LLC (Cattleco) ⁽³⁾	其他	—	—	15.1
所有其他權益法投資	多項	(2.2)	(2.1)	0.1
於聯屬公司(收入)虧損的權益		<u>(50.1)元</u>	<u>(38.6)元</u>	<u>50.1元</u>

- (1) CFG根據國際財務報告準則編製其財務報表。我們分佔CFG的業績反映美國公認會計原則調整，因此，我們就CFG所報告金額可能有別於CFG報告的金額。
- (2) 於二零一一財政年度第三季度，我們完成出售Butterball。有關進一步討論，請參閱附註3—長期資產減值及出售。
- (3) 於二零零九財政年度，連同出售Smithfield Beef，我們與CGC成立各自擁有50%權益的合營企業(即Cattleco)，以出售未向JBS出售的來自Five Rivers的餘下活牛。所有餘下活牛均已於二零零九財政年度前按市價出售。有關進一步討論，請參閱附註3—長期資產減值及出售。

CFG的合併財務資料概要包括以下各項：

收益表資料：	二零一一年	財政年度	
		二零一零年	二零零九年
		(以百萬計)	
銷售額	2,433.3元	2,593.8元	2,627.9元
毛利	423.0	559.6	537.2
收入(虧損)淨額	46.1	12.9	(10.0)

	二零一一年 五月一日	二零一零年 五月二日
	(以百萬計)	
資產負債表資料：		
流動資產	1,025.6元	882.9元
長期資產	1,856.1	1,659.1
流動負債	874.1	683.1
長期負債	990.9	1,015.6

CFG

於二零零九財政年度，我們向Campofrio Alimentación, S.A. (Campofrio)出售Groupe Smithfield S.L. (擁有50%權益的合營企業)，以換取持有Campofrio的普通股股份，從而設立一家新合併公司，即CFG。該合併在肉製品行業創立了最大的泛歐洲公司，列居全球五大公司之一。出售Groupe Smithfield取得除稅前收益56.0百萬美元，於綜合收益表內列為其他(虧損)收入。我們按交易結束日期股份的最後市場報價就出售我們於Groupe Smithfield的權益取得的Campofrio股份估值。

截至二零一一年五月一日，我們持有37,811,302股CFG普通股。該股份已於二零一一財政年度末前最後交易日結束時按每股9.22歐元(約每股13.65美元)計值。二零零九財政年度第三季度至整個二零一一財政年度及二零一零財政年度大部分時間，我們於CFG投資的賬面值超過相關證券的市值。我們已就減值對於CFG的投資作出分析，並釐定截至二零一一年五月一日我們投資的公允價值超過賬面值。我們根據多項資料估計投資的公允價值，包括可比較業務的市場倍數、對CFG未來現金流量的預期、相關證券的市場價格及重大非控股權益適用的溢價。溢價的前提是我們為CFG的單一最大股東，於CFG的董事會任職，對CFG的策略及經營決策有重大影響力。根據我們的評估，截至二零一一年五月一日並不存在減值。

於二零一零財政年度，作為債務重組的一部分，CFG贖回其若干債務工具，我們因而於聯屬公司(收入)虧損的權益項下錄得支出10.4百萬美元。

Farasia Corporation (Farasia)

於二零零九年十一月(二零一零財政年度)，我們完成出售於Farasia(於二零零一年成立，擁有50%權益的中國合營企業)的投資，以換取人民幣97.0百萬美元(於交易時相當於14.2百萬美元)。我們就出售此項投資於銷售、一般及行政開支錄得4.5百萬美元除稅前收益。

附註8：應計費用及其他流動負債

應計費用及其他流動負債包括以下各項：

	二零一一年 五月一日	二零一零年 五月二日
	(以百萬計)	
工資及相關福利	246.9元	192.4元
衍生工具	17.0	119.7
自我承保儲備	53.9	60.3
應計利息	49.0	70.4
其他	283.0	275.6
	649.8元	718.4元
應計費用及其他流動負債總額	649.8元	718.4元

附註9：債務

長期債務包括以下各項：

	二零一一年 五月一日	二零一零年 五月二日
	(以百萬計)	
10%優先有抵押票據，於二零一四年七月到期， 包括未攤銷折讓11.2百萬美元及20.6百萬美元	412.9元	604.4元
10%優先有抵押票據，於二零一四年七月到期， 包括未攤銷溢價6.1百萬美元及7.8百萬美元	231.1	232.8
7%優先無抵押票據，於二零一一年八月到期， 包括未攤銷溢價0.2百萬美元及2.3百萬美元	78.0	602.3
7.75%優先無抵押票據，於二零一七年七月到期	500.0	500.0
4%優先無抵押可換股票據，於二零一三年 六月到期，包括未攤銷折讓47.3百萬美元 及65.9百萬美元	352.7	334.1
7.75%優先無抵押票據，於二零一三年五月到期	160.0	350.0
浮息優先有抵押定期貸款，於二零一三年八月到期	200.0	200.0
多項利率介乎0%至9%，於二零一一年五月 至二零一七年三月到期	160.0	139.4
	2,094.7	2,963.0
債務總額	2,094.7	2,963.0
即期部分	(143.2)	(72.2)
	1,951.5元	2,890.8元
長期債務總額	1,951.5元	2,890.8元

長期債務的預定到期情況如下：

(以百萬計)

財政年度	
二零一二年	143.2元
二零一三年	111.9
二零一四年	666.7
二零一五年	647.9
二零一六年	17.2
其後	507.8
債務總額	2,094.7元
債務清償	

於二零一零年八月(二零一一財政年度)，我們開始購回部分於二零一一年八月到期的優先無抵押票據(二零一一年票據)。我們已就購回面值為203.8百萬美元的票據支付210.7百萬美元。我們於二零一一財政年度第二季度確認虧損7.3百萬美元，包括因購回該等債務而撤銷相關未攤銷債務成本。

於二零一零年十一月(二零一一財政年度)，我們開始要約以現金收購本金合共最多為337.0百萬美元的未贖回二零一一年票據(十一月收購要約)。十一月收購要約於二零一零年十二月一日到期。由於十一月收購要約，我們已就購回面值為318.4百萬美元的票據支付332.4百萬美元，並於二零一一財政年度第三季度確認虧損14.1百萬美元，包括撤銷相關未攤銷溢價及債務成本。

於二零一一年一月(二零一一財政年度)，我們開始荷蘭式拍賣現金收購要約(一月收購要約)，以450.0百萬美元現金收購於二零一三年五月到期未贖回優先無抵押票據(二零一三年票據)及於二零一四年七月到期未贖回優先有抵押票據(二零一四年票據)的最高本金總額。一月收購要約於二零一一年二月九日到期。由於一月收購要約，我們已就購回面值分別為190.0百萬美元及200.9百萬美元的二零一三年票據及二零一四年票據支付450.0百萬美元，並於二零一一財政年度第四季度確認虧損71.1百萬美元，包括撤銷相關未攤銷折讓及債務成本。

於二零一零財政年度，我們就有關終止多項債務協議的債務清償確認虧損11.0百萬美元，包括我們當時現有的13億美元有抵押循環信貸協議(美國信貸融資)及300百萬歐元的歐洲有抵押循環信貸融資。

於二零零九財政年度，我們就提早贖回93.7百萬美元於二零零九年十月到期的8%優先無抵押票據(以取得86.2百萬美元)確認收益7.5百萬美元。

二零一四年票據

於二零零九年七月(二零一零財政年度)，我們發行總金額為625百萬美元的10%優先有抵押票據，價格相當於其面值的96.201%。於二零零九年八月(二零一零財政年度)，我們額外發行總金額為225百萬美元的10%優先有抵押票據，價格相當於其面值的104%，另加二零零九年七月二日至二零零九年八月十四日的應計利息。總體而言，該等票據於二零一四年七月到期，稱為「二零一四年票據」。

二零一四年票據由我們絕大部分的美國附屬公司提供擔保。二零一四年票據以擔保人的絕大部分房地產、固定裝置及設備的優先留置權作擔保(統稱非ABL抵押品)，惟受獲許可留置權及除外資產的例外情況規限，以及截至二零一一年六月九日，以若干個人財產的次級留置權作擔保，包括現金及現金等價物、存款賬款、存貨、知識產權及若干股權(存貨循環信貸融資抵押品)。有關存貨循環信貸融資的進一步資料，請參閱附註21—結算日後事項。

二零一四年票據在償付我們所有現有及未來優先債務中享有同等權利，而在償付我們所有現有及未來後償債務中享有優先權。有關擔保在償付擔保人的所有現有及未來優先債務中享有同等權利，而在償付擔保人的所有現有及未來後償債務中享有優先權。此外，二零一四年票據在結構上後償於非擔保人附屬公司的負債。

信貸融資

於二零零九年七月(二零一零財政年度)，我們訂立基於資產的循環信貸協議(合共為10億美元，支援短期資金需求)及信用證(ABL信貸融資)，連同二零一四年票據，替代美國信貸融資，定於二零一零年八月(二零一一財政年度)到期。

ABL信貸融資的可用情況乃基於若干合資格應收賬款及合資格存貨的比例釐定，經若干儲備扣減。經扣減根據ABL信貸融資已開出信用證可取得的款項144.1百萬美元，截至二零一一年五月一日可供借貸的金額為855.9百萬美元，其中我們並無尚未償還借款。

於二零一一年六月(二零一二財政年度)，我們償還ABL信貸融資。有關償還融資貸款的進一步資料，請參閱附註21—結算日後事項。

截至二零一一年五月一日，我們的信貸融資及信貸額度合共為1,125.8百萬美元。我們有關該等信貸融資及信貸額度的未動用款項為904.8百萬美元。該等融資及額度通常按當時市場利率釐定。我們就融資的未動用部分支付承諾費。

於二零一一、二零一零及二零零九財政年度，信貸融資及信貸額度下的平均借款分別為81.6百萬美元、163.7百萬美元及936.4百萬美元，平均利率分別為4.8%、4.9%及4.5%。於二零一一、二零一零及二零零九財政年度，最高借款額分別為256.9百萬美元、609.3百萬美元及15億美元。截至二零一一年五月一日及截至二零一零年五月二日，未償還借款總額分別為76.9百萬美元及45.3百萬美元，平均利率分別為5.2%及5.3%。

荷蘭合作銀行定期貸款

於二零零九年七月(二零一零財政年度)，我們訂立於二零一三年八月二十九日到期的200.0百萬美元定期貸款(荷蘭合作銀行定期貸款)，取代定於二零一一年八月到期的當時現有200.0百萬美元定期貸款。

於二零一一年六月(二零一二財政年度)，我們償還荷蘭合作銀行定期貸款。有關償還貸款的進一步資料，請參閱附註21—結算日後事項。

可換股票據

於二零零八年七月(二零零九財政年度)，我們於登記發售中發行總本金額為400.0百萬美元的於二零一三年六月三十日到期的4%可換股優先票據(可換股票據)。可換股票據為優先無抵押責任，應以現金支付，在若干情況下可按初步換股比率轉換為我們的普通股股份(可予調整)，每1,000美元本金的可換股票據兌換44.082股股份，相當於初步換股價約為每股22.68美元。於轉換時，持有人將收取最多為可換股票據本金額的現金，換股責任的餘下部分(如有)以我們的普通股股份形式收取。

於二零一三年四月一日前，持有人可在以下情況按適用換股比率將其所持票據轉換為現金及我們的普通股股份(如有)：

- 於任何財季內，若我們的普通股於截至緊接上一個財季最後一個交易日止30個連續交易日內至少20個交易日所報最後售價，高於或相等於適用換股價的120%；
- 於任何10個連續交易日期間後五個營業日期間內，每1,000美元本金的票據的交易價低於我們的普通股所報最後售價與適用換股價乘積的98%；或
- 發生指定公司交易時。

於二零一三年四月一日或之後，持有人可於緊接到期日前第三個計劃交易日營業結束前隨時轉換其可換股票據，而毋須理會上述情況。

可換股票據最初入賬列作合併債務工具，原因是轉換特徵不符合入賬單獨列作衍生金融工具的要求。於二零零八年五月，財務會計準則委員會頒佈新會計指引，規定於轉換時可以現金結算(包括部分以現金結算)的可轉換債務工具的發行人，應以將會在利息成本於其後期間確認時，反映該實體的不可轉換債務借貸比率的方式，將負債及權益部分單獨列賬。分配至權益部分的金額相當於已入賬債務的折讓。該折讓相當於以實際利率法於債務年期內將予確認的額外利息開支的金額，以於到期時將債務併入本金額。我們自二零一零財政年度第一季度(自二零零九年五月四日開始)開始採納新會計指引。

於可換股票據發行日期，我們的不可轉換債務借貸比率釐定為10.2%。根據該利率，可換股票據負債部分及權益部分分別釐定為304.2百萬美元及95.8百萬美元。

就發行可換股票據而言，我們就普通股訂立單獨可換股票據對沖交易(以在轉換可換股票據時減少潛在經濟攤薄)及單獨認股權證交易(統稱為跨價交易)。我們購買容許我們購買最多約17.6百萬股普通股股份的認購期權(可予調整)，該數目為轉換可換股票據時初步可發行股份的數目。此外，我們出售容許買家購買最多約17.6百萬股普通股股份的認股權證(可予調整)。有關跨價交易的更多資料請參閱附註14—權益。

附註10：租賃責任、承擔及擔保

我們根據不可撤銷經營租賃租賃設施及設備。各租賃協議的年期有所不同，並可能載有續期或購買選擇權。經營租賃下的租金款項按直線基準於租賃期間在開支內扣除。於二零一一、二零一零及二零零九財政年度，房地產、機器、車輛及其他設備的經營租賃下的租金開支分別為42.3百萬美元、49.3百萬美元及50.3百萬美元。

截至二零一一年五月一日不可撤銷經營租賃下的未來租金承擔如下：

	(以百萬計)
財政年度	
二零一二年	35.9元
二零一三年	29.4
二零一四年	23.8
二零一五年	16.6
二零一六年	12.4
其後	37.2
總計	<u>155.3元</u>

截至二零一一年五月一日，資本租賃下的未來最低租賃付款約為29.9百萬美元。未來最低租賃付款的現值為27.6百萬美元。截至二零一一年五月一日及二零一零年五月二日資本租賃責任的長期部分分別為27.1百萬美元及27.6百萬美元，而截至二零一一年五月一日及二零一零年五月二日的即期部分分別為0.5百萬美元及0.6百萬美元。

我們訂有使用合夥公司(我們為擁有其50%權益的合夥人)擁有的冷藏庫的協議(於二零一三財政年度結束時屆滿)。我們同意就使用有關設施支付當時有競爭力的價格，惟以擔保最低年費總額為限。於二零一一、二零一零及二零零九財政年度，我們已就使用有關設施分別支付18.2百萬美元、19.7百萬美元及18.7百萬美元費用。截至二零一一年五月一日及截至二零一零年五月二日，我們分別擁有於合夥公司的投資2.3百萬美元及2.2百萬美元。

我們對若干牲畜養殖戶有購買承擔，使我們有責任購買該等養殖戶交付的所有牲畜。其他安排使我們有責任購買固定數目的牲畜。我們亦利用獨立農戶及其設施飼養產自我們種畜的生豬，並在交付時按表現向其支付服務費。我們根據可取得大宗商品牲畜未來價格及對未來生豬價格的內部預計、預期交付數量及預計表現，估計該等承擔下的未來責任。我們於該等承擔下的估計未來責任如下：

(以百萬計)

財政年度	
二零一二年	1,939.0元
二零一三年	1,136.1
二零一四年	957.2
二零一五年	847.4
二零一六年	733.3

截至二零一一年五月一日，我們亦承諾根據二零一二財政年度應付的遠期穀物合約購買約340.8百萬美元。

截至二零一一年五月一日，我們有關經批准項目的估計其餘資本開支總額為136.8百萬美元。該等項目預期將於未來幾年由經營所得現金流及信貸融資下的借款提供資金。

作為我們業務的一部分，我們為下文所述多項財物擔保及其他承諾的一方。該等安排涉及未列入截至二零一一年五月一日綜合簡明資產負債表的表現及信用風險的要素。我們就該等債務負有責任，視乎被擔保方的表現或發生我們無法預測的未來事件而定。若我們認為我們可能須對債務負責，我們會將此項負債列入綜合資產負債表。

我們(連同我們的合營夥伴)為若干未綜合合營企業的財務責任提供擔保。該等財務責任包括Agroindustrial del Noroeste (Norson)借取的最多87.0百萬美元債務(截至二零一一年五月一日其中58.0百萬美元尚未償還)以及與我們未綜合墨西哥合營企業的另一方Granjas Carroll de Mexico簽立的貨幣掉期有關的最多3.5百萬美元負債。與Norson的債務有關的擔保契諾包括我們於ABL信貸融資下的契諾。此外，我們繼續擔保轉讓予JBS的與出售Smithfield Beef有關的租賃12.4百萬美元。部分該等租賃擔保將於不久將來解除，而其他擔保則直至二零二二年二月租賃到期時方會解除。

附註11：所得稅

所得稅開支(利益)包括下列各項：

	二零一一年	財政年度 二零一零年 (以百萬計)	二零零九年
即期所得稅(利益)開支：			
聯邦	57.6元	(150.2)元	(45.1)元
州	17.2	2.5	2.0
外國	3.1	(0.8)	10.4
	<u>77.9</u>	<u>(148.5)</u>	<u>(32.7)</u>
遞延所得稅(利益)開支：			
聯邦	128.3	55.0	(78.1)
州	24.2	(23.1)	(17.0)
外國	5.7	3.4	(3.5)
	<u>158.2</u>	<u>35.3</u>	<u>(98.6)</u>
所得稅(利益)開支總額	<u>236.1元</u>	<u>(113.2)元</u>	<u>(131.3)元</u>

按聯邦法定稅率計算的稅項與所得稅撥備的對賬如下：

	二零一一年	財政年度 二零一零年	二零零九年
按法定稅率計算的聯邦所得稅	35.0%	35.0%	35.0%
州所得稅(扣除聯邦稅項利益)	3.4	6.5	4.5
外國所得稅	(1.2)	9.6	8.7
Groupe Smithfield/Campofrio合併	—	—	(7.2)
估值撥備變動淨額	(3.4)	(0.4)	(4.9)
稅項抵免	(1.1)	2.3	2.5
製造商扣減	(1.8)	—	—
不可扣減商譽的影響	2.0	1.0	—
其他	(1.7)	(1.3)	(4.2)
實際稅率	<u>31.2%</u>	<u>52.7%</u>	<u>34.4%</u>

截至二零一一年五月一日我們應付所得稅18.8百萬美元，而截至二零一零年五月二日所得稅退回103.6百萬美元。

暫時性差額的稅務影響包括下列各項：

	二零一一年 五月一日	二零一零年 五月二日
	(以百萬計)	
遞延稅項資產：		
退休金負債	138.6元	175.3元
稅項抵免、結轉及經營虧損淨額	96.8	141.2
應計費用	41.7	48.3
衍生工具	—	52.8
僱員福利	11.1	11.1
其他	39.6	45.3
	<u>327.8</u>	<u>474.0</u>
估值撥備	(66.8)	(91.5)
	<u>261.0元</u>	<u>382.5元</u>
遞延稅項資產總額		
遞延稅項負債：		
物業、廠房及設備	337.4元	267.5元
無形資產	108.5	98.2
衍生工具	44.7	—
於附屬公司的投資	53.5	59.6
	<u>544.1元</u>	<u>425.3元</u>
	<u>544.1元</u>	<u>425.3元</u>

下表列示截至二零一一年五月一日及二零一零年五月二日我們資產負債表內遞延資產的類別：

	二零一一年 五月一日	二零一零年 五月二日
	(以百萬計)	
其他流動資產	39.3元	96.5元
其他資產	5.6	5.2
應計費用及其他流動負債	3.9	—
其他負債	324.1	144.5

管理層作出評估以釐定其遞延稅項資產是否很有可能無法變現。若管理層認為相關稅項利益將無法變現，則會計提估值撥備。估值撥備主要與州抵免、州經營虧損結轉淨額及於外國司法權區的虧損(並無就此確認任何稅項利益)有關。於二零一一財政年度，估值撥備減少24.7百萬美元，主要是由於貨幣換算、解除外國稅項抵免的估值撥備、法規限制失效以及遞延稅項調整(金額微不足道，不會影響實際稅率)所致。

稅項抵免、結轉及經營虧損淨額自二零一二財政年度至二零三一財政年度到期。

由於Groupe Smithfield於二零零九財政年度併入Campofrio，我們須就Groupe Smithfield的盈利(過往由於被視為永久再投資而被遞延)以及與Groupe Smithfield及Campofrio合併前股權有關的固有收益計提額外遞延稅

項。截至二零一一年五月一日及二零一零年五月二日，被視為永久再投資的外國附屬公司盈利淨額分別為97.8百萬美元及19.5百萬美元。倘上述盈利並非再投資，則無法合理釐定須計提撥備的遞延稅項負債的金額。

未確認的稅項利益的期初及期末負債對賬如下：

	(以百萬計)
截至二零零九年五月三日的結餘	40.5
本年度稅務狀況增加	3.3
過往年度稅務狀況增加	4.0
過往年度稅務狀況減少	(2.1)
與稅務機關結算	(1.6)
法定限制失效	(0.9)
截至二零一零年五月二日的結餘	43.2
本年度稅務狀況增加	4.9
過往年度稅務狀況增加	0.9
與稅務機關結算	(7.3)
法定限制失效	(8.1)
截至二零一一年五月一日的結餘	33.6

我們於美國境內外的多個稅務司法權區經營業務，並接受多個稅務機關的審查。未確認稅項利益負債包括截至二零一一年五月一日及二零一零年五月二日分別為10.4百萬美元及10.5百萬美元的應計利息。於二零一一、二零一零及二零零九財政年度，我們於所得稅開支(利益)項下分別確認利息收入淨額0.1百萬美元以及利息開支淨額0.4百萬美元及0.5百萬美元。未確認稅項利益負債包括截至二零一一年五月一日的32.6百萬美元及截至二零一零年五月二日的32.9百萬美元，倘獲確認，將影響實際稅率。

我們目前正接受多個稅務司法權區的審核，並直至各稅務司法權區的法定限制期屆滿前仍須接受檢查。在特定的國家，我們可能須接受多個稅務機關的審核，或於有關國家營運的附屬公司可能受限於不同的法定限制屆滿日期。我們已了結至二零零五財政年度的美國聯邦所得稅事宜。我們目前正就二零零六年至二零一零年稅務年度進行上訴，並就二零一一年稅務年度接受美國聯邦審查。

根據法定限制屆滿期及／或截至二零一一年五月一日多個司法權區稅務檢查的結論，我們認為之前未確認稅項利益總額於二零一一年五月一日後十二個月內很可能減少最多2.0百萬美元。

附註12：退休金及其他退休計劃

我們為大多數美國僱員提供退休金福利。受薪僱員的福利乃根據服務年數及平均工資水平提供。小時工享有各服務年份規定金額的福利。

下表呈列退休金福利責任、計劃資產及該等退休金計劃資金狀況的對賬。

	二零一一年 五月一日	二零一零年 五月二日
	(以百萬計)	
福利責任變動：		
年初福利責任	1,283.9元	926.4元
服務成本	37.0	22.6
利息成本	74.9	73.7
已付福利	(69.3)	(64.2)
精算虧損	1.0	325.4
其他	2.4	—
年末福利責任	<u>1,329.9</u>	<u>1,283.9</u>
計劃資產變動：⁽¹⁾		
年初計劃資產的公允價值	788.7	586.2
計劃資產的實際回報	125.8	192.6
僱主供款	95.1	62.6
已付福利	(56.2)	(52.7)
其他	3.0	—
年末計劃資產的公允價值	<u>956.4</u>	<u>788.7</u>
資金狀況	<u>(373.5)元</u>	<u>(495.2)元</u>
綜合資產負債表內確認的數額：		
長期退休金負債淨額	(369.6)元	(482.5)元
應計費用及其他流動負債	(4.5)	(12.7)
其他資產	0.6	—
年末確認的淨額	<u>(373.5)元</u>	<u>(495.2)元</u>

(1) 不包括我們不合資格界定福利退休金計劃的資產及有關活動。截至二零一一年五月一日及二零一零年五月二日，有關我們不合資格計劃的資產的公允價值分別為117.7百萬美元及49.2百萬美元。二零一一年財政年度及二零一零財政年度，我們的現金供款為33.4百萬美元及11.3百萬美元。二零一一年財政年度，我們亦於供款日期就公司擁有的壽險保單作出退保現金價值總額29.4百萬美元的供款。二零一一年財政年度及二零一零財政年度，就不合規計劃已付的福利分別為13.1百萬美元及11.5百萬美元。

截至二零一一年五月一日及二零一零年五月二日，所有界定福利退休金計劃的累計福利責任分別為13億美元及12億美元。於呈列期間，我們所有界定福利退休金計劃的累計福利責任均超過計劃資產的公允價值。

下表載列於所示期間作為有關我們界定福利退休金計劃的累計其他全面虧損一部分的除稅前未確認項目。

	二零一一年 五月一日	二零一零年 五月二日
	(以百萬計)	
未確認精算虧損	(365.3)元	(460.5)元
未確認先前服務抵免	7.2	7.6

我們預期於二零一二財政年度確認23.2百萬美元精算虧損及先前服務成本為定期退休金成本淨額。

下表載列於所示期間定期退休金成本淨額的組成：

	二零一一年	財政年度 二零一零年	二零零九年
	(以百萬計)		
服務成本	37.0元	22.6元	25.5元
利息成本	74.9	73.7	68.6
計劃資產的預期回報	(63.9)	(49.3)	(69.7)
攤銷淨額	34.0	20.3	6.4
定期退休金成本淨額	<u>82.0元</u>	<u>67.3元</u>	<u>30.8元</u>

下表載列於所示期間我們的加權平均假設。

	二零一一年	財政年度 二零一零年	二零零九年
釐定期福利成本淨額的折讓率	6.00%	8.25%	6.90%
釐定福利責任的折讓率	5.85	6.00	8.25
計劃資產的預期長期回報率	8.00	8.25	8.25
酬金增長率	4.00	4.00	4.00

我們聘用獨立第三方精算師以協助確定所用假設以及計量退休金責任及有關成本。我們每年審閱並選擇退休金責任所用的折讓率。釐定折讓率時，我們採用與計劃的估計福利支出現金流量相若的公司債券（評級為AA或以上）收益率。該模型使用收益曲線法，按尤其適用於各相關現金流量時間的利率折算各負債流的現金流量。該模型採用估算利率，以各現金流量的現值總和計算相等的加權平均折讓率。我們採用所得的加權平均折讓率釐定最終折讓率。

為釐定計劃資產的預期長期回報率，我們考慮當前及預期的資產分配，以及多種計劃資產的過往及估計回報。長期趨勢按市場因素（如通脹、利率以及財政及貨幣政策）估計，以評估資本市場假設。截至二零一一年五月一日及二零一零年五月二日止五個年度期間，計劃資產的平均回報率分別約為3.87%及2.87%。不同於我們假設的實際業績於未來期間累計及攤銷，並因此影響未來期間的開支。

退休金計劃資產可能投資於現金及現金等價物、股票、債務證券、保險合約及房地產。我們退休金計劃的投資政策為通過優質股票及固定收益證券的多元投資組合平衡風險及回報。退休金計劃的股票目標如下表所示。固定收益證券的到期經管理，有充足的流動資金以滿足近期福利支付責任。該等計劃聘有外部投資顧問，按我們的計劃受託人確定的參數管理計劃投資。

下表按主要資產分類呈列截至二零一一年五月一日及二零一零年五月二日，我們合資格退休金計劃資產的公允價值。我們退休金計劃資產的分配乃根據下表所列目標範圍作出。

	二零一一年 五月一日	二零一零年 五月二日 (以百萬計)	目標 範圍
資產分類：			
現金及現金等價物、 扣除未結算交易應付款項	83.9元	86.2元	0-4%
股票證券	570.5	421.9	45-65
債務證券	266.6	249.6	18-38
替代資產	35.4	31.0	2-10
總計	<u>956.4元</u>	<u>788.7元</u>	

有關我們退休資產公允價值的額外資料請參閱附註15—公允價值計量。

截至二零一一年五月一日及二零一零年五月二日，我們計入計劃資產的普通股分別為4,757,066股及3,850,837股，市值分別為112.1百萬美元及72.2百萬美元。

我們一般按政府法規規定的最低金額向合資格退休金計劃供款，另加維持80%資金狀況以規避《退休金保護法》下的福利限制所需金額。二零一二財政年度，我們合資格退休金計劃的最低僱主供款預期將為61.8百萬美元。

我們界定福利退休金計劃的預期未來福利支出如下：

財政年度	(以百萬計)
二零一二年	66.9元
二零一三年	67.8
二零一四年	70.9
二零一五年	74.4
二零一六年	78.4
二零一七年至二零二一年	457.9

我們營辦涵蓋絕大部分美國僱員的界定供款退休金計劃(401(k)計劃)。我們的供款視計劃而定，但主要根據各參與者的供款水平且不可超過可用於稅務目的的最高金額。二零一一、二零一零及二零零九財政年度的供款總額分別為13.9百萬美元、13.9百萬美元及13.7百萬美元。

我們亦為若干退休僱員提供保健及人壽保險福利。該等計劃並無資金，一般僅支付扣除退休人員保費供款、共同支付款項及可扣減款項的承保成本。我們保留更改或取消該等福利的權利。我們考慮於綜合財務報表及有關附註中披露與該等計劃有關的非重大資料。

附註13：贖回非控股權益

於二零一零財政年度之前，我們持有Premium Pet Health, LLC(PPH)(美國一家領先的蛋白質副產品加工商，向許多領先的寵物食品加工商供應產品)的51%所有權權益。合夥協議為非控股權益持有人提供一項選擇權，可要求我們自二零零九年十一月起(二零一零財政年度)贖回其所有權權益。贖回價值乃按基於PPH盈利的指定公式釐定。

於二零一零財政年度，根據與非控股權益持有人的討論，我們確定非控股權益可能成為可贖回。因此，於二零一零財政年度，我們錄得一項調整，將可贖回非控股權益的賬面值增加32.2百萬美元，並由額外實繳股本減少19.4百萬美元及遞延稅項資產減少12.8百萬美元抵銷。

於二零零九年十一月(二零一零財政年度)，非控股權益持有人行使其認沽期權。於二零零九年十二月(二零一零財政年度)，我們以38.9百萬美元收購PPH餘下的49%權益。由於PPH之前已於我們的財務報表合併入賬，故收購PPH餘下的49%權益入賬為股權交易。

附註14：權益**股份購回計劃**

截至二零一一年五月一日，董事會已授權購回最多20,000,000股普通股。截至二零一一年五月一日，我們餘下2,873,430股已獲授權額外股份。有關股份購回授權的討論，請參閱附註21—結算日後事項。

優先股

我們持有1,000,000股每股面值1.00美元的已獲授權優先股，且均未發行。董事會獲授權按系列發行優先股，並通過決議案更改各系列優先股的命名、股息率、贖回規定、清盤權、償債基金規定、換股權及投票權。

股份酬金

於二零零九財政年度，我們採納二零零八年獎勵酬金計劃(獎勵計劃)，取代一九九八年股份獎勵計劃，並向僱員、非僱員董事及顧問提供發行非法定購股權及其他獎勵。獎勵計劃儲備有12,526,397股股份。截至二零一一年五月一日，該計劃下仍有10,035,635股股份可供授出。

購股權

根據獎勵計劃，我們可授出期限不超過10年的購股權，並於授出日期五年後一次性歸屬或每三年以不低於授出日期普通股公平市值的行使價按比例歸屬。於二零一一、二零一零及二零零九財政年度，購股權的酬金開支分別為3.8百萬美元、3.5百萬美元及2.3百萬美元。於二零一一、二零一零及二零零九財政年度，已確認的相關所得稅利益分別為1.5百萬美元、1.4百萬美元及0.9百萬美元。於二零一一、二零一零及二零零九財政年度並無酬金開支作為存貨或固定資產的一部分而資本化。

各授出購股權的公允價值乃於授出日期按Black-Scholes期權定價模型估計。預期年度波動乃根據我們股票的過往波動及其他因素作出。我們使用過往數字以定價模型估計期權行使及僱員離職。授出購股權的預期期限指購股權預期將不獲行使的期間。下表載列於所示財政年度釐定已授出購股權公允價值時所作假設的概要：

	財政年度		
	二零一一年	二零一零年	二零零九年
預期年度波動	54%	52%	25%
股息收益率	—%	—%	—%
無風險利率	1.62%	1.92%	3.96%
預期購股權年期(年)	4	4	8

二零一一年財政年度及二零一零年財政年度授出的購股權乃根據各批的預期年期分批估值。上表反映出各批的加權平均無風險利率及預期購股權年期。二零一一年財政年度及二零一零年財政年度所有授出的購股權的預期年度波動及股息收益率均相同。我們並無就普通股支付現金股息，且目前並無計劃支付現金股息。

下表載列截至二零一一年五月一日獎勵計劃下的購股權活動及截至當年止年度變動的概要：

	股份數目	加權平均 行使價	加權平均 餘下合約 期限(年)	內在 價值總額 (以百萬計)
截至二零一零年				
五月二日未行使	1,995,436	23.39		
已授出	726,167	15.37		
已行使	(84,499)	14.64		
已沒收	(160,498)	21.83		
截至二零一一年				
五月一日未行使	<u>2,476,606</u>	21.44	4.8	<u>11.3元</u>
截至二零一一年				
五月一日可行使	<u>884,936</u>	22.36	2.8	<u>3.0元</u>

於二零一一年、二零一零年及二零零九年財政年度，已授出購股權的加權平均授出日期公允價值分別為6.61美元、5.62美元及9.43美元。於二零一一年、二零一零年及二零零九年財政年度，已行使購股權的內在價值總額分別為0.4百萬美元、1.0百萬美元及0.1百萬美元。

截至二零一一年五月一日，與根據獎勵計劃授出的非歸屬購股權有關的未確認酬金成本總額為4.0百萬美元。此成本預期將按加權平均年期1.3年確認。於二零一一年、二零一零年及二零零九年財政年度，已歸屬購股權的公允價值總額分別為1.9百萬美元、2.4百萬美元及0.2百萬美元。

表現股份單位

獎勵計劃亦設有表現股份單位，以獎勵達成表現目標的僱員。一表現股份單位代表我們的一股普通股並與其價值相同。一般而言，我們以普通股支付已歸屬的表現股份單位。

於二零一零年六月(二零一一財政年度)，我們根據二零零八年獎勵酬金計劃(獎勵計劃)共授出370,000個表現股份單位。表現股份單位將於每兩年服務期間按比例歸屬，惟我們須在二零一一財政年度或二零一二財政年度達成有關盈利目標，而我們已於二零一一財政年度達成此目標。表現股份單位的公允價值乃根據授出日期的收盤價17.57美元釐定。公允價值正於各獎勵的預期歸屬期間確認。

同時，於二零一零年六月(二零一一財政年度)，我們向Pork Group的若干僱員授出眾多表現股份單位。表現股份單位的實際數目乃根據二零一一財政年度豬肉分部達成的若干銷售量增長目標作出。該等銷售量增長目標並無達成，且並無授出表現股份單位。

於二零零九年十二月(二零一零財政年度)，我們根據獎勵計劃共授出100,000個表現股份單位。表現股份單位將於授出日期起兩年歸屬，惟須於歸屬期間達成若干表現目標且僱員仍受聘於本公司。該等表現股份單位的公允價值亦根據授出日期的收盤價16.68美元釐定。各表現股份單位的公允價值正確認為兩年必需服務期的酬金開支。

於二零零九年七月(二零一零財政年度)，我們根據獎勵計劃共授出622,000個表現股份單位。表現股份單位將於每三年服務期間按比例歸屬，惟我們須在二零一零、二零一一或二零一二財政年度達成有關盈利目標，而我們已於二零一一財政年度達成此目標。表現股份單位的公允價值乃根據授出日期的收盤價10.64美元釐定。公允價值正於各獎勵的預期歸屬期間確認。

於二零零九財政年度，我們共授出160,000個表現股份單位。表現股份單位為五年期，且各表現股份單位代表我們的一股普通股並與其價值相同。一旦我們普通股收盤價的交投量加權平均數連續15個交易日等於或超過26美元、32美元、38美元、44美元及50美元，表現股份單位歸屬將增加20%。除該等歸屬要求外，自授出日期起參與者一般須被我們僱用滿一年後，向該參與者授出的表現股份單位方可歸屬。已歸屬表現股份單位應以我們的普通股支付。表現股份單位的公允價值乃於授出日期按蒙特卡羅模擬(Monte-Carlo Simulation)技術估計。表現股份單位的加權平均授出日期公允價值為12.13美元。

於二零一一財政年度，已沒收237,500個表現股份單位。截至二零一一年五月一日，未授出的表現股份單位數目為1,189,500個。截至二零一一年五月一日，已歸屬的表現股份單位數目為253,167個。於二零一一、二零一零及二零零九財政年度，與所有未授出表現股份單位有關的酬金開支分別為7.5百萬美元、3.1百萬美元及1.6百萬美元。於二零一一、二零一零及二零零九財政年度，已確認的相關所得稅利益分別為2.9百萬美元、1.2百萬美元及0.6百萬美元。截至二零一一年五月一日，與表現股份單位有關的未確認酬金成本總額約為3.5百萬美元，其中絕大多數預期將於二零一二財政年度確認。

跨價交易

就發行可換股票據(參閱附註9—債務)而言，我們已就我們的普通股訂立獨立的可換股票據對沖交易，以將潛在經濟攤薄對可換股票據轉換的影響降至最低，及獨立權證交易。

我們在私人交易中以88.2百萬美元購買認購期權，容許我們以初步行使價每股股份22.68美元(可予調整)收購最多約17.6百萬股普通股。一般而言，認購期權容許我們收購數目與轉換時可向可換股票據持有人發行的普通股股份數目初步相等的普通股股份。該等認購期權將於可換股票據到期時終止。

我們亦在私人交易中出售認股權證，所得款項總額約36.7百萬美元。該等認股權證容許買方以初步行使價每股30.54美元(可予調整)收購最多約17.6百萬股普通股。該等認股權證於二零一三年十月(二零一四財政年度)至二零一三年十二月(二零一四財政年度)的不同日期屆滿。

仍屬有效的跨價交易令可換股票據的初步轉換價由每股22.68美元升至每股30.54美元，從而減少轉換票據時的潛在未來經濟攤薄。倘我們的普通股價格在指定計量期間超過可換股票據及權證各自的行使價，該等工具可能對我們的每股盈利造成攤薄影響。由於認購期權的影響為反攤薄，故其在計算每股攤薄盈利時被排除在外。

我們已分析有關跨價交易並確定其滿足歸類為權益工具的標準。因此，將購買認購期權錄為額外實繳股本減少，權證所得款項錄為額外實繳股本增加。只要該等工具繼續滿足權益分類的標準，其公允價值的隨後改變不會於財務報表內確認。

優先股購買權

二零零一年五月三十日，董事會採納股東權利計劃(權利計劃)，並就各發行在外的普通股宣派一股優先股購買權(一份權利)的股息。根據權利計劃的條款，倘一名人士或集團收購發行在外的普通股的15%(或權利計劃規定的其他適用比例)或更多，則各份權利將令其持有人(非該名人士或該集團成員公司)有權按權利的當時行使價，購買市場價值為該價格兩倍的普通股股份。此外，於一名人士或集團收購該比例的發行在外普通股後，倘我們在併購或其他業務交易中被收購，各份權利將令其持有人(非該名人士或該集團成員公司)有權按權利的當時行使價，購買市場價值為該價格兩倍的收購公司的普通股。

於發生若干事件後，各份權利將令其持有人有權按行使價90.00美元(可予調整)，購買每股面值1.00美元的A系列非優先參與優先股(優先股)的二千分之二。各優先股令其持有人享有2,000票，並享有支付予普通股持有人數額2,000倍的合共股息率(如有)。權利計劃已於二零一一年五月三十一日屆滿。採納權利計劃對我們的財務狀況或經營業績並無影響。

以信託形式持有的股票

我們設有補充退休金計劃(補充計劃)，其目的為向稅務資格計劃下的福利受法定限制的合資格僱員提供補充退休收入福利。為滿足該計劃下的責任我們已建立授予人信託。截至二零一一年五月一日，補充計劃持有我們普通股的2,616,687股股份，平均成本為23.75美元。

作為獎勵計劃董事費用遞延項目的一部分，我們為計劃參與者的利益在公開市場購買我們的普通股份。該等股份於拉比信託(rabbi trust)持有，直至其被轉讓予參與者。截至二零一一年五月一日，拉比信託(rabbi trust)持有236,717股我們的普通股，平均成本為19.23美元。

累計其他全面收入(虧損)

下表載列於二零一一、二零一零及二零零九財政年度累計其他全面收入(虧損)及有關活動組成的概要：

	外幣換算	退休金 會計處理 (以百萬計)	對沖 會計處理	累計 其他全面 收入(虧損)
於二零零八年				
四月二十七日的結餘	132.4元	(61.9)元	(5.1)元	65.4元
未確認虧損	(261.0)	(199.2)	(251.6)	(711.8)
重新歸類為淨盈利	1.0	5.7	146.8	153.5
稅務影響	—	71.6	32.8	104.4
其他全面虧損	(260.0)	(121.9)	(72.0)	(453.9)
於二零零九年五月三日的結餘	(127.6)	(183.8)	(77.1)	(388.5)
未確認收益(虧損)	3.4	(179.9)	(26.6)	(203.1)
重新歸類為淨盈利	—	20.3	98.3	118.6
稅務影響	1.5	63.1	(19.1)	45.5
其他全面收入(虧損)	4.9	(96.5)	52.6	(39.0)
於二零一零年五月二日的結餘	(122.7)	(280.3)	(24.5)	(427.5)
未確認收益	120.2	60.8	144.9	325.9
重新歸類為淨盈利	—	38.9	(26.6)	12.3
稅務影響	2.9	(37.1)	(45.7)	(79.9)
其他全面收入	123.1	62.6	72.6	258.3
於二零一一年五月一日的結餘	0.4元	(217.7)元	48.1元	(169.2)元

附註15：公允價值計量

公允價值界定為市場參與者於計量日期進行的有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付的價格。我們須在公允價值計算中考慮並反映市場參與者的假設。該等因素包括申報實體(就負債而言)及對手方(就資產而言)的違約風險(即責任將不獲履行的風險)及信貸風險。

我們使用(如適用)市場法(一般指來自市場交易的數據)、收益法(一般指現值技術)及/或成本法(一般指重置成本)計量資產或負債的公允價值。該等估值方法包括輸入數據，如管理層認為根據市場參與者將用於對資產或負債定價的假設而預計的可觀察獨立市場數據。該等輸入數據可能包括(如適用)若干風險，如違約風險(包括信貸風險)。

財務會計準則委員會已建立三個層次的公允價值層級，優先考慮用於計量公允價值的輸入數據。公允價值層級賦予市場報價(第一級)最高優先級及賦予不可觀察輸入數據(第三級)最低優先級。用於計量公允價值的三個層級的輸入數據如下：

- 第一級—申報實體可獲得的相同資產或負債於活躍市場的報價。

- 第二級—可觀察輸入數據(計入第一級的報價除外)，如活躍市場相似資產或負債的報價；不活躍市場的相同或相似資產及負債的報價；或可觀察或可通過可觀察市場數據證實的其他輸入數據。
- 第三級—就資產或負債而言不可觀察。不可觀察輸入數據僅在無法獲得可觀察輸入數據的情況下方可獲採用。

公允價值層級賦予市場報價(第一級)最高優先級及不可觀察輸入數據(第三級)最低優先級。金融資產及負債已全部根據對公允價值計量屬重大的最低水平的輸入數據分類。

如可用，我們採用市場報價釐定公允價值，且我們在第一級內對計量分類。在市場報價不可用的若干情況下，我們利用可觀察以市場為基準的輸入數據(即彭博及大宗商品交易所)計算公允價值，在此情況下計量在第二級內分類。如市場報價或可觀察以市場為基準的輸入數據不可用，或我們的公允價值計量包括重大不可觀察輸入數據，我們將在第三級內對有關計量分類。

按經常性基準以公允價值計量的資產及負債

下表載列按公允價值層級內的層次劃分的我們截至二零一一年五月一日及二零一零年五月二日的按經常性基準以公允價值計量非退休金融資產及負債：

	二零一一年五月一日				二零一零年五月二日			
	第一級	第二級	第三級	總計	第一級	第二級	第三級	總計
	(以百萬計)				(以百萬計)			
資產								
衍生工具：								
大宗商品合約	45.2元	34.6元	—元	79.8元	—元	—元	—元	—元
外匯合約	—	0.5	—	0.5	—	3.5	—	3.5
貨幣市場基金	—	—	—	—	325.4	—	—	325.4
保險合約	49.4	—	—	49.4	42.7	—	—	42.7
總計	<u>94.6元</u>	<u>35.1元</u>	<u>—元</u>	<u>129.7元</u>	<u>368.1元</u>	<u>3.5元</u>	<u>—元</u>	<u>371.6元</u>
負債								
衍生工具：								
大宗商品合約	16.8元	—元	—元	16.8元	112.2元	7.3元	—元	119.5元
利率合約	—	2.3	—	2.3	—	8.1	—	8.1
外匯合約	—	1.9	—	1.9	—	0.2	—	0.2
總計	<u>16.8元</u>	<u>4.2元</u>	<u>—元</u>	<u>21.0元</u>	<u>112.2元</u>	<u>15.6元</u>	<u>—元</u>	<u>127.8元</u>

我們將現金投資於隔夜貨幣市場基金，其被視為計入盈利的未變現收益的交易證券。

按非經常性基準以公允價值計量的資產及負債

若干資產及負債乃於初步確認後按非經常性基準以公允價值計量；即資產及負債並非按持續基準以公允價值計量，但在若干情況下須作出公允價值調整，例如在有減值證據時。

於二零一一及二零一零財政年度，我們分別錄得減值支出總額9.2百萬美元及51.3百萬美元，以將若干資產(主要包括物業、廠房及設備)撇減至其估計公允價值。該等資產的公允價值計量乃根據相似資產的近期交易及第三方估計採用相關市場數據(我們將其分類為第二級輸入數據)釐定。公允價值亦採用估計技術釐定，包括反映我們本身有關市場參與者將如何對資產定價的假設的不可觀察輸入數據(我們將其分類為第三級輸入數據)。

退休金計劃資產

下表概述我們截至二零一一年五月一日及二零一零年五月二日按經常性基準(至少每年)以公允價值計量的退休金計劃資產：

	二零一一年五月一日				二零一零年五月二日			
	第一級	第二級	第三級	總計	第一級	第二級	第三級	總計
	(以百萬計)				(以百萬計)			
現金等價物	3.0元	87.5元	—元	90.5元	2.8元	93.9元	—元	96.7元
權益證券：								
優先股	—	0.3	—	0.3	—	0.2	—	0.2
美國普通股：								
醫療	32.0	—	—	32.0	27.3	—	—	27.3
公共事業	3.8	—	—	3.8	3.9	—	—	3.9
金融	41.0	—	—	41.0	32.9	—	—	32.9
消費必需品	128.1	—	—	128.1	82.0	—	—	82.0
非必需消費品	32.3	—	—	32.3	23.3	—	—	23.3
材料	14.6	—	—	14.6	9.1	—	—	9.1
能源	30.0	—	—	30.0	18.6	—	—	18.6
信息科技	34.2	—	—	34.2	19.4	—	—	19.4
工業	38.5	—	—	38.5	25.1	—	—	25.1
電信服務	2.1	—	—	2.1	1.2	—	—	1.2
國際普通股	23.0	—	—	23.0	15.2	—	—	15.2
互惠基金：								
國際	42.9	45.0	—	87.9	35.8	70.1	—	105.9
國內大盤	—	70.0	—	70.0	—	57.8	—	57.8
平衡	32.7	—	—	32.7	—	—	—	—
固定收入：								
互惠基金	108.9	1.5	—	110.4	72.7	2.7	—	75.4
資產保證證券	—	69.5	—	69.5	—	53.4	—	53.4
企業債務證券	—	44.4	—	44.4	—	67.7	—	67.7
政府債務證券	32.9	9.4	—	42.3	35.7	17.4	—	53.1
有限合夥	—	—	33.6	33.6	—	—	29.2	29.2
保險合約	—	—	1.8	1.8	—	—	1.8	1.8
公允價值總額	<u>600.0元</u>	<u>327.6元</u>	<u>35.4元</u>	<u>963.0</u>	<u>405.0元</u>	<u>363.2元</u>	<u>31.0元</u>	<u>799.2</u>
未結算交易應付款項淨額				(6.6)				(10.5)
計劃資產總值				<u>956.4元</u>				<u>788.7元</u>

下表概述截至二零一一年五月一日及二零一零年五月二日止年度我們第三級退休金計劃資產的變動：

	保險合約 (以百萬計)	有限合夥
二零零九年五月三日的結餘	2.0元	23.9元
計劃資產的實際回報：		
有關申報日期持有的資產	—	(2.9)
有關期內售出的資產	—	0.2
採購、銷售及結算，淨額	(0.2)	8.0
二零一零年五月二日的結餘	1.8	29.2
計劃資產的實際回報：		
有關申報日期持有的資產	—	1.2
有關期內售出的資產	—	1.3
採購、銷售及結算，淨額	—	1.9
二零一一年五月一日的結餘	1.8元	33.6元

其他金融工具

我們使用市場報價釐定公債的公允價值。我們使用貼現現金流技巧按類似項目的估計市價對所有其他債務估值。下表列示截至二零一一年五月一日及二零一零年五月二日長期債務(包括長期債務的流動部分)的公允價值及賬面值。

	二零一一年五月一日		二零一零年五月二日	
	公允價值	賬面值	公允價值	賬面值
債務總額	2,418.0元	2,094.7元	3,229.3元	2,963.0元

(以百萬計)

現金及現金等價物、應收賬款、應收票據及應付賬款的賬面值與公允價值相若，因為該等工具到期時間相對較短。

附註16：關聯方交易

下表列示截至二零一一年五月一日及二零一零年五月二日的應收及應付關聯方款項：

	二零一一年 五月一日	二零一零年 五月二日
	(以百萬計)	
即期應收關聯方款項	11.3元	19.2元
長期應收關聯方款項	2.8	17.4
應收關聯方款項總額	14.1元	36.6元
即期應付關聯方款項	10.9元	13.9元
長期應付關聯方款項	—	—
應付關聯方款項總額	10.9元	13.9元

我們的一名董事Wendell Murphy為Murfam Enterprises, LLC (Murfam)、DM Farms、LLC (DM Farms)及Murphy Milling Company (Murphy Milling)的擁有人。Murfam及DM Farms根據合約向我們提供生豬。Murfam及Murphy Milling生產並向我們銷售飼料成份。於二零一一年一月(二零一一財政年度)，Wendell Murphy於DM Farms的權益出售予其一名直系親屬。於二零一一、二零一零及二零零九財政年度，我們就該等實體向我們提供生豬及飼料成份而分別向彼等支付46.8百萬美元、30.6百萬美元及26.2百萬美元。

Wendell Murphy亦有直系親屬於Arrowhead Farms, Inc.、Crusader Farms, LLC、Enviro-Tech Farms, Inc.、Golden Farms, Inc.、Lisbon 1 Farm, Inc.、Murphy-Honour Farms, Inc.、PSM Associates LLC、Pure Country Farms, LLC、Stantonsburg Farm, Inc.、Triumph Associates LLC及Webber Farms, Inc.持有所有者權益。生豬養殖分部的副總裁亦於Lisbon 1 Farm, Inc.持有所有者權益。該等養殖場向我們提供生豬或生產並向我們銷售飼料成份。於二零一一、二零一零及二零零九財政年度，我們就生豬及飼料成份而分別向該等實體支付17.2百萬美元、14.3百萬美元及20.6百萬美元。

我們生豬養殖分部的行政總裁及副總裁於JCT LLC(JCT)持有所有者權益。JCT擁有若干生豬養殖場，根據與生豬養殖分部訂立的合約養殖生豬。於二零一一、二零一零及二零零九財政年度，我們就提供生豬而分別向JCT支付7.8百萬美元、8.0百萬美元及7.3百萬美元。於二零一一、二零一零及二零零九財政年度，我們就聯營養殖場退款及其他支持成本自JCT接獲3.3百萬美元、3.1百萬美元及3.2百萬美元。

我們生豬養殖分部的兩名副總裁於Sea Coast, LLC擁有所有者權益，其中一名副總裁為Advantage Farms, LLC的唯一擁有人，另一名副總裁為Texas Hogs, LLC部分權益的擁有人。我們生豬養殖分部另有一名副總裁為Old Oak Farms, LLC的唯一擁有人。該等公司根據合約安排(與第三方養殖合約一致)為我們培育及養殖生豬。於二零一一、二零一零及二零零九財政年度，我們分別向該等公司支付服務費2.2百萬美元、0.9百萬美元及0.9百萬美元。於二零一一、二零一零及二零零九財政年度，我們就聯營養殖場退款及其他支持成本自該等公司接獲0.5百萬美元、0.5百萬美元及0.2百萬美元。

如附註3 — 長期資產減值及出售所述，緊接JBS交易結束前，我們以每股27.87美元價格的2,166,667股普通股及作營運資金調整的8.7百萬美元收購CGC於Five Rivers的50%投資。根據二零一零年六月十六日提交的Schedule 13D/A，CGC現為我們約7.9%普通股的實益擁有人。我們董事會前成員Paul J. Fribourg為CGC的主席、總裁兼行政總裁。本公司前顧問董事Michael Zimmerman為CGC的副總裁兼財務總監。

我們認為，對我們而言，上述安排的條款不遜於與非聯屬公司訂立安排的條款。

附註17：法規及或有事項

與業內其他參與者一樣，我們須遵守由聯邦、州及其他政府機構執行的若干法律及法規。該等機構包括美國國家環境保護局(United States Environmental Protection Agency) (EPA)及各州相關分局以及美國農業部、美國穀物檢驗、包裝及牲畜飼養場管理局(Grain Inspection, Packers and Stockyard Administration)、美國食品藥品監督管理局(United States Food and Drug Administration)、美國職業安全和衛生局(United States Occupational Safety and Health Administration)、美國大宗商品期貨交易委員會(Commodities and Futures Trading Commission)以及外國類似機構。

我們不時接獲監管機構及其他機構的通知或查詢，指稱我們未遵守有關法律及法規。部分情況下，會引起訴訟。此外，個人亦可能向我們提起訴訟。

密蘇里州訴訟

Premium Standard Farms, Inc.(PSF)為我們於二零零七年五月七日收購的一間全資附屬公司，當日，我們的一間全資附屬公司合併入PSF。

二零零二年，由兩項基於《妨害法》(law of nuisance)針對PSF及CGC向密蘇里州Circuit Court of Jackson County提出的訴訟，訴訟案件名為*Steven Adwell, et al. v. PSF, et al.*及*Michael Adwell, et al. v. PSF, et al.*。二零零六年十一月，一項涉及Adwell案件的六名原告的陪審團審判宣判一項陪審團裁決，裁定向六名原告各賠償750,000美元，合共賠償4.5百萬美元。陪審團另裁斷，CGC及PSF須就懲罰性賠償負責。然而，各方同意結清原告的補償性賠償，且原告放棄懲罰性賠償。

二零零七年三月一日，法院將餘下Adwell原告的訴訟分解成不同訴訟，並下令彼等將按戶合併審判。在第二次Adwell審判中，一項涉及三名原告的陪審團審判於二零零七年十二月宣判一項陪審團裁決，裁定PSF及CGC勝訴。二零零八年七月八日，法院重新合併餘下49名Adwell原告的訴訟，以按逐個養殖場審判。

二零一零年三月四日，一項涉及居住在Homan養殖場附近的15名原告的陪審團審判宣判一項陪審團裁決，裁定向該等原告賠償合共11,050,000美元。13名Homan養殖場原告各自分別接獲賠償825,000美元，其中一名原告接獲賠償250,000美元，而另外一名原告接獲賠償75,000美元。Court of Appeals of Missouri (Western District)否認被告的上訴。二零一一年五月十七日，被告申請向Missouri Supreme Court移交訴訟，該申請尚待批准。我們認為，我們有大量理據推翻上訴裁決。根據既有安排，PSF有義務就密蘇里州訴訟引致的若干責任(倘有)(包括因上述裁定引致的任何責任)向CGC作出彌償保證。

下一次Adwell審判現定於二零一一年八月一日開庭，將解決居住於Scott Colby養殖場附近的最多28名原告的申索。

二零零四年三月，代表Adwell原告的同一律師向密蘇里州Circuit Court of Jackson County提出另外兩項妨害訴訟，名為*Fred Torrey, et al. v. PSF, et al.*及*Doyle Bounds, et al. v. PSF, et al.*。兩項訴訟共涉及七名原告，各原告聲稱居住在PSF擁有或與PSF訂約的養豬場附近。原告指稱該等養豬場妨礙彼等使用及享有其各自的物業。Torrey訴訟的原告亦指稱被告有侵入行為。

二零零四年五月，另向密蘇里州Circuit Court of Daviess County提出另外兩項妨害訴訟，名為*Vernon Hanes, et al. v. PSF, et al.*及*Steve Hanes, et al. v. PSF, et al.*。Vernon Hanes案件的原告指稱被告有妨害、疏忽及侵犯公民權利行為及承包養殖戶有疏忽行為。此外，Vernon及Steve Hanes案件的原告均提出人身傷害及財產損失申索。原告要求賠償未指定數額的補償性及懲罰性賠償、訴訟費及律師費以及禁令救濟。二零零八年三月二十八日，Vernon Hanes案件的原告自願撤回所有申索，惟保留再訴權利。Vernon Hanes原告於二零零八年四月十四日提出一項新的呈請，指稱六名被告(包括我們)有妨害、疏忽及侵入行為。我們提出簡易判決動議，尋求原告撤回Vernon Hanes案件，並於二零一零年九月一日獲法院批准。其餘申索於二零一一年六月二日開庭。

二零零四年五月，提出Adwell、Bounds及Torrey案件同一名律師向密蘇里州Circuit Court of Jackson County提出一項假定集體訴訟案件，名為*Daniel Herrold, et al. and Others Similarly Situated v. ContiGroup Companies, Inc., PSF, and PSF Group Holdings, Inc.*。該訴訟原本尋求居住在密蘇里州北部PSF養殖場(包括承包養殖戶)十英里範圍內的原告(彼等指稱其使用及享有其各自物業的權力遭受干擾)形成一個集體。二零零七年一月二十二日，Herrold案件的原告提出第二份修正呈請，表示放棄所有集體訴訟指控及證明集體訴訟的工作，並加入額外193名原告，加入七名過往集體代表，提出一項法院申索，要求被告就暫時妨害行為賠償實際

及懲罰性金錢損失。二零零七年六月二十八日，法院作出判令，動議被告將審判地點轉移至密蘇里州北部多郡（即指稱傷害發生之處）。由於該等裁定，除七名原告外，所有其他原告的訴訟均已轉移至密蘇里州北部的適當地點。

初步轉移後，原告提出動議，將各案件轉回Jackson郡。所有九項案件中該動議均遭否認，但七項案件根據密蘇里州的審判地規則轉移至鄰近之郡。所有轉移之後，*Herrold*案件在Chariton、Clark、DeKalb、Harrison、Jackson、Linn及Nodaway郡懸而未決。原告同意送交Jackson郡以外所有案件的修正呈請，而修正呈請僅送交Chariton、Clark、Harrison、Linn及Nodaway郡。於二零一零年四月三十日送交Chariton的修正呈請及於二零一零年五月十三日送交Linn的修正呈請，原告新增疏忽申索，亦聲稱被告須就多個承包養殖戶被指稱疏忽負責。根據原告於二零零九年一月二十七日、二月二十三日及四月十日送交的撤回通知，所有Nodaway郡的案件均已撤回。修正呈請經已送交的餘下案件現正進行開示程序。

二零零六年二月，代表Hanes原告的同一律師向密蘇里州Circuit Court of Daviess County提出一項妨害訴訟，名為*Garold McDaniel, et al. v. PSF, et al.*。在二零零八年二月送交的第二份修正呈請中，原告要求賠償未指定數額的補償性及懲罰性賠償、訴訟費及禁令救濟。四名原告中的兩名已解決其申索；PSF以285,000美元購買其財產，以換取完全解除。第三名原告已身故，故該案件僅剩下一名原告。餘下人士正進行開示程序，但並無確定開庭日期。

二零零七年五月，提出Adwell、Bounds、Herrold及Torrey案件的同一名律師向密蘇里州Circuit Court of Vernon County提出一項妨害訴訟，名為*Jake Cooper, et al. v. Smithfield Foods, Inc., et al.*。Murphy-Brown, LLC、Murphy Farms, LLC、Murphy Farms, Inc.及我們均被列為被告。其他七名被告包括Murphy Family Ventures, LLC、DM Farms of Rose Hill, LLC及PSM Associates, LLC，該等被告均為我們董事Wendell Murphy及／或其家庭成員的聯屬實體。最初該項訴訟中涉及13名原告，但兩名原告自願撤回申索，惟保留再訴權利。所有餘下原告均為密蘇里州Vernon及Barton郡的當前或先前居民，各原告聲稱居住或曾居住當前或先前由被告擁有或管理的養豬場附近。原告聲稱來自該等農場的臭味干擾其使用及享有其各自的物業。原告要求賠償未指定數額的補償性及懲罰性賠償、訴訟費及律師費。被告已送交回應答辯，程序仍在進行。

二零零八年七月，提出Adwell、Bounds、Herrold、Torrey及Cooper案件的同一名律師向密蘇里州Circuit Court of Daviess County提出一項妨害訴訟，名為*John Arnold, et al. v. Smithfield Foods, Inc., et al.*。本公司及其兩家附屬公司（PSF及KC2 Real Estate LLC）被列為被告。二零零八年八月，原告送交第二份呈請，當中添加一名僱員為被告。該項訴訟涉及三名原告，全部均為Daviess郡的居民，且彼等聲稱居住在被告擁有或管理的養豬場附近。原告聲稱來自該等農場的臭味干擾其使用及享有其物業而引致妨害。二零零九年四月二十日，原告自願撤回申索，惟保留再訴權利。原告於二零一零年四月二十日重新送交案件，當中添加CGC為被告。被告已送交回應答辯，包括動議解除所有針對僱員－被告的申索。

二零一零年十一月（二零一一財政年度），我們與其中一家保險公司就賠償與密蘇里州訴訟有關的過往及日後辯護費用達成和解。就此，我們於二零一一財政年度第二季度於生豬生產分部的銷售、一般及行政開支確認淨收益19.1百萬美元。

我們相信我們能對上述所有訴訟作出充分抗辯，並打算就該等訴訟作出積極辯護。儘管我們已根據過往經驗以及對相關申索事實及情況的了解確認訴訟的不確定性，我們相信該等申索將不會對我們的經營業績或財務狀況產生重大不利影響。

我們確立應計費用的政策及或有負債的披露載於附註1—重大會計政策概要。我們確立應計費用，估計有關收購PSF的年初資產負債表的該等及類似潛在申索的負債。因此，有關該等申索的開支及其他負債將不會影響我們的利潤或虧損，惟應計費用被證實為不足或過量則除外。然而，我們及我們的附屬公司因辯護該等申索產生的法律費用及通過不利判決或其他方式向原告支付的任何款項將對我們的現金流量及流動資金狀況產生負面影響。

鑒於該等及類似潛在申索固有的不確定性，有關該等及類似潛在申索產生的總成本可能超出我們目前的估計。截至二零一一年五月一日，我們無法合理估計最高潛在風險或可能虧損超過該等或有負債預提款項的範圍。我們將繼續檢討任何所需應計費用或其他相關開支的款項，並錄得釐定須進行調整期間的費用。

火災保險結算

二零零九年七月(二零一零財政年度)，我們位於威斯康辛州Cudahy的附屬公司Patrick Cudahy, Inc. (Patrick Cudahy)的主要生產場所發生火災。該火災導致該設施的生產場地部分受損，並被責令暫停業務，但並無燒毀整個設施。火災發生不久後，我們在該廠房的未受損部分(包括分銷中心)恢復生產活動，並採取措施將生產轉移至公司其他設施及第三方設施，以解決Patrick Cudahy產品的供應需求。

我們投購綜合責任險及財產險，包括業務中斷保險。二零一零年十二月(二零一一財政年度)，我們就以總計208.0百萬美元解決申索與保險公司達成協議，其中70.0百萬美元已於二零一零財政年度墊付予我們。我們將該等所得款項首先用於恢復財產損失的賬面值、支付已產生實付費用及因火災產生的業務中斷損失。餘下所得款項於二零一一財政年度第三季度在公司分部確認為非自願轉換收益120.6百萬美元。非自願轉換收益於綜合收入表內分類為獨立項目。

根據已產生業務中斷損失的評估，於二零一一財政年度及二零一零財政年度，我們的豬肉分部分別於銷售成本中確認15.8百萬美元及31.8百萬美元的保險賠償，以抵銷已產生的業務中斷損失。

於已收取用作解決申索的208.0百萬美元保險賠償中，120.6百萬美元及9.9百萬美元已分別於二零一一財政年度及二零一零財政年度的綜合現金流量表分類為投資活動所得現金流量淨額，相當於有關該設施受損賠償部分。其餘賠償載於綜合現金流量表經營活動所得現金流量淨額，並歸屬於我們保單所涵蓋的業務中斷恢復及可補償成本。

附註18：呈報分部

我們的經營分部乃根據我們如何進行內部報告及評估經營決策所用財務資料釐定。就外部報告而言，我們根據多項因素(包括所生產產品及經營所在地理區域)將具有類似經濟特徵、產品、生產過程、客戶類型或類別及分銷方法的經營分部合併為呈報分部。我們的呈報分部為：豬肉、生豬養殖、國際、其他及公司，各分部由多家附屬公司、合營企業及其他投資組成。

於二零一一財政年度第一季度前，我們位於波蘭及羅馬尼亞的生豬養殖業務以及墨西哥生豬養殖業務的權益均計入我們的生豬養殖分部。於二零一一財政年度第一季度，該等業務轉移至我們的國際分部，從而以我

們的主要經營決策者目前評估該等分部表現及向該等分部分配資源的方法更恰當地調整我們的經營分部。於下文呈列的二零一零財政年度及二零零九財政年度業績經已重列，以反映呈報分部的變化。如附註3—長期資產減值及出售所述，我們於二零零九財政年度出售我們的牛肉業務，業績呈報為已終止經營業務。

豬肉分部

豬肉分部主要包括三家全資擁有的美國生鮮豬肉和肉製品附屬公司。豬肉分部在美國生產多種生鮮豬肉及肉製品，並在全國範圍內及多個國外市場(包括中國、日本、墨西哥、俄羅斯及加拿大)進行銷售。生鮮豬肉產品包括(其中包括)豬腰肉、豬坐墩肉、豬肩肉及排骨。包裝肉製品包括煙燻及煮熟的火腿、培根、香腸、熱狗(豬肉、牛肉及雞肉)、熟食及午餐肉、特色產品(如意大利辣香腸、乾肉製品及熟食)、和即食方便食品(如熟製主菜及熟製培根和香腸)。

下表列示豬肉分部於所示財政年度自肉製品及生鮮豬肉取得的收益百分比。

	財政年度		
	二零一一年	二零一零年	二零零九年
肉製品	56%	55%	53%
生鮮豬肉 ⁽¹⁾	44	45	47
	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>

(1) 包括副產品及煉脂。

生豬養殖分部

生豬養殖分部包括位於美國的生豬養殖業務。生豬養殖分部經營多項設施，有約827,000頭母豬，每年養殖約16.4百萬頭育肥豬。生豬養殖分部滿足豬肉分部約49%的生豬需求。我們擁有以Smithfield Premium Genetics(SPG)名稱銷售的專業種豬群的若干基因系列。所有SPG生豬均於內部加工。

下表列示生豬養殖分部於所示財政年度自內部及外部銷售生豬以及其他產品取得的收益百分比。

	財政年度		
	二零一一年	二零一零年	二零零九年
內部生豬銷售	78%	77%	80%
外部生豬銷售	21	20	17
其他產品 ⁽¹⁾	1	3	3
	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>

(1) 主要包括飼料。

國際分部

國際分部包括於波蘭、羅馬尼亞及英國的肉類加工及分銷業務、我們於肉類加工業務的權益(主要位於西歐及墨西哥)、我們位於波蘭及羅馬尼亞的生豬養殖業務以及於墨西哥生豬養殖業務的權益。我們的國際肉類加工業務生產多種生鮮豬肉、牛肉、禽肉及肉製品，包括熟火腿、香腸、熱狗、培根及午餐肉。

下表列示國際分部於所示財政年度自包裝肉製品、生鮮豬肉及其他產品取得的收益百分比。

	財政年度		
	二零一一年	二零一零年	二零零九年
肉製品	45%	45%	46%
生鮮豬肉	24	26	31
其他產品 ⁽¹⁾	31	29	23
	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>

(1) 包括禽肉、牛肉、外部生豬銷售、副產品及煉脂

其他分部

其他分部包括多項最近已出售業務的業績，包括我們先前的火雞生產業務及我們過往於Butterball, LLC(Butterball)的49%權益(於二零一零年十二月(二零一一年財政年度)出售)以及我們先前的活牛業務(於二零一零財政年度第一季度出售)。我們的活牛業務包括於二零零八年十月(二零零九年財政年度)自Smithfield Beef, Inc. (Smithfield Beef)銷售中剔除的活牛存貨。有關該等出售事項的進一步討論，請參閱附註3—長期資產減值及出售。

公司分部

公司分部提供管理及行政服務，以支持其他分部。

分部業績

下表呈列有關所呈報財政年度我們可呈報分部的經營業績及資產的資料。有關資料包括我們視為對評估經營業績而言屬合理且適當的若干開支分配。我們並無向分部分配所得稅。分部資產不包括分部間賬目結餘，原因是我們相信將其納入會產生誤導或意義不大。我們相信所有分部間銷售額按與市價相若價格計算。

	二零一一年	財政年度 二零一零年 (以百萬計)	二零零九年
分部利潤資料			
銷售額：			
分部銷售額－			
豬肉	10,263.9元	9,326.3元	10,450.9元
生豬養殖	2,705.1	2,207.8	2,428.2
國際	1,340.7	1,277.2	1,377.5
其他	74.7	153.3	250.8
分部總銷售額	<u>14,384.4</u>	<u>12,964.6</u>	<u>14,507.4</u>
分部間銷售額－			
豬肉	(30.5)	(31.5)	(43.9)
生豬養殖	(2,113.0)	(1,695.0)	(1,936.8)
國際	(38.2)	(35.5)	(39.0)
分部間總銷售額	<u>(2,181.7)</u>	<u>(1,762.0)</u>	<u>(2,019.7)</u>
綜合銷售額	<u><u>12,202.7元</u></u>	<u><u>11,202.6元</u></u>	<u><u>12,487.7元</u></u>
折舊及攤銷：			
豬肉	125.5元	126.0元	140.5元
生豬養殖	65.7	74.9	83.2
國際	38.1	37.4	41.8
其他	0.1	0.2	0.4
公司	2.5	3.8	4.6
綜合折舊及攤銷	<u><u>231.9元</u></u>	<u><u>242.3元</u></u>	<u><u>270.5元</u></u>

	二零一一年	財政年度 二零一零年 (以百萬計)	二零零九年
<i>利息開支：</i>			
豬肉	42.4元	48.9元	76.6元
生豬養殖	124.5	100.5	39.1
國際	28.2	37.7	64.4
其他	4.2	6.9	2.7
公司	46.1	72.4	39.0
綜合利息開支	<u>245.4元</u>	<u>266.4元</u>	<u>221.8元</u>
<i>於聯屬公司(收入)虧損的權益：</i>			
豬肉	(2.0)元	(3.6)元	(3.0)元
生豬養殖	(0.4)	0.7	0.4
國際	(46.5)	(17.2)	17.8
其他	(1.2)	(18.5)	34.9
公司	—	—	—
於聯屬公司(收入)虧損 的綜合權益	<u>(50.1)元</u>	<u>(38.6)元</u>	<u>50.1元</u>
<i>經營利潤(虧損)：</i>			
豬肉	753.4元	538.7元	395.2元
生豬養殖	224.4	(539.2)	(491.3)
國際	115.9	127.9	5.0
其他	(2.4)	3.6	(46.6)
公司	3.7	(68.2)	(86.2)
綜合經營利潤(虧損)	<u>1,095.0元</u>	<u>62.8元</u>	<u>(223.9)元</u>

	二零一一年 五月一日	二零一零年 五月二日 (以百萬計)	二零零九年 五月三日
分部資產資料			
總資產：			
豬肉	2,620.2元	2,579.3元	2,571.3元
生豬養殖	2,074.2	2,020.9	2,159.8
國際	1,885.1	1,650.1	1,602.4
其他	—	169.4	186.5
公司	1,032.3	1,289.2	680.2
綜合總資產	<u>7,611.8元</u>	<u>7,708.9元</u>	<u>7,200.2元</u>
投資：			
豬肉	17.4元	17.1元	15.5元
生豬養殖	2.7	2.4	2.2
國際	544.9	478.7	465.6
其他	—	106.7	87.0
公司	17.5	20.1	31.3
綜合投資	<u>582.5元</u>	<u>625.0元</u>	<u>601.6元</u>
資本開支：			
豬肉	81.3元	141.7元	115.1元
生豬養殖	68.6	10.0	25.8
國際	26.8	22.1	23.6
公司	0.1	0.9	14.8
已終止經營業務	—	—	7.1
綜合資本開支	<u>176.8元</u>	<u>174.7元</u>	<u>186.4元</u>

下表顯示按可呈報分部劃分商譽的賬面值變動：

	豬肉	國際	生豬養殖 (以百萬計)	其他	總計
二零零九年五月三日的結餘	217.6元	127.8元	455.1元	19.5元	820.0元
減值 ⁽¹⁾	(0.5)	—	(6.0)	—	(6.5)
其他商譽調整 ⁽²⁾	(0.6)	13.6	(3.6)	—	9.4
二零一零年五月二日的結餘	216.5	141.4	445.5	19.5	822.9
出售 ⁽¹⁾	—	—	(25.5)	(19.5)	(45.0)
其他商譽調整 ⁽²⁾	(0.4)	15.8	—	—	15.4
二零一一年五月一日的結餘	<u>216.1元</u>	<u>157.2元</u>	<u>420.0元</u>	<u>—元</u>	<u>793.3元</u>

(1) 有關出售及減值的進一步討論，請參閱附註3—長期資產減值及出售。

(2) 其他商譽調整主要包括外幣換算的影響。

下表呈列截至二零一一年五月一日、二零一零年五月二日及二零零九年五月三日止財政年度我們按地區劃分經營業務所佔綜合銷售額及長期資產：

	二零一一年	財政年度 二零一零年 (以百萬計)	二零零九年
銷售額：			
美國	10,900.2元	9,960.9元	11,149.2元
國際	1,302.5	1,241.7	1,338.5
總銷售額	<u>12,202.7元</u>	<u>11,202.6元</u>	<u>12,487.7元</u>
	二零一一年 五月一日	二零一零年 五月二日 (以百萬計)	二零零九年 五月三日
長期資產：			
美國	2,923.0元	3,203.0元	3,237.7元
國際	1,350.9	1,185.6	1,178.0
總長期資產	<u>4,273.9元</u>	<u>4,388.6元</u>	<u>4,415.7元</u>

附註19：補充現金流量資料

	二零一一年	財政年度 二零一零年	二零零九年
補充披露現金流量資料：			
已付利息	(223.3)元	(210.6)元	(194.4)元
已收所得稅，淨額	34.8	76.8	48.4
非現金投資及融資活動：			
資本租賃	—元	24.7元	—元
出售於Groupe Smithfield的 權益以換取Campofrio股份	—	—	272.0
投資Butterball	—	—	(24.5)
發行供認購普通股	—	—	(60.4)

附註20：季度經營業績(未經審核)

	第一	第二	第三	第四	財政年度
	(以百萬計，每股數據除外)				
二零一一財政年度					
銷售額	2,901.3元	2,998.8元	3,186.2元	3,116.4元	12,202.7元
毛利	367.7	432.7	457.2	456.5	1,714.1
經營利潤	177.6	278.1	372.7	266.6	1,095.0
收入淨額	76.3	143.7	202.6	98.4	521.0
每股收入淨額： ⁽¹⁾					
基本	.46元	.87元	1.22元	.59元	3.14元
攤薄	.46元	.86元	1.21元	.59元	3.12元
二零一零財政年度					
銷售額	2,715.3元	2,692.4元	2,884.7元	2,910.2元	11,202.6元
毛利	98.7	168.3	284.2	178.9	730.1
經營(虧損)利潤	(74.8)	1.8	96.5	39.3	62.8
(虧損)收入淨額	(107.7)	(26.4)	37.3	(4.6)	(101.4)
每股(虧損)收入淨額： ⁽¹⁾					
基本	(.75)元	(.17)元	.22元	(.03)元	(.65)元
攤薄	(.75)元	(.17)元	.22元	(.03)元	(.65)元

(1) 各季度及各完整年度的每普通股賬目已分開計算。因此，季度賬目未必會加入年度賬目，原因是各期間的發行在外加權平均普通股存在差異。

以下重大不經常或不尋常項目已對我們於二零一一財政年度及二零一零財政年度的季度業績產生影響：

二零一一財政年度

- 第一、第二、第三及第四季度的經營利潤包括與成本節約計劃有關的費用，分別為0.5百萬美元、15.3百萬美元、10.9百萬美元及1.3百萬美元。
- 第二、第三及第四季度的淨收入包括債務清償虧損，分別為7.3百萬美元、14.1百萬美元及71.1百萬美元。
- 第三季度的經營利潤包括火災保險賠償的非自願轉換收益120.6百萬美元及與保險訴訟和解相關的淨收益19.1百萬美元。
- 第三及第四季度的經營利潤包括出售生豬養殖場的淨收益，分別為5.1百萬美元及13.6百萬美元。

二零一零財政年度

- 第一、第二、第三及第四季度的經營(虧損)利潤包括與重組計劃有關的費用，分別為6.3百萬美元、3.4百萬美元、3.8百萬美元及3.8百萬美元。

- 第一季度的經營虧損包括與若干生豬養殖場相關的減值費用34.1百萬美元。
- 第一及第二季度的淨虧損包括債務清償虧損，分別為7.4百萬美元及3.6百萬美元。
- 第三季度的經營利潤包括與Sioux City廠房關閉相關的減值及遣散費用13.1百萬美元。
- 第四季度的經營利潤包括與成本節約計劃相關的費用9.1百萬美元。

附註21：結算日後事項

營運資金融資

於二零一一年六月(二零一二財政年度)，我們將ABL信貸融資再融資成兩項獨立融資：(1)最高925百萬美元以存貨為基礎的循環信貸融資，可選擇擴充至最高12.5億美元(存貨循環信貸融資)，及(2)最高275百萬美元的應收賬款證券化融資(證券化融資)。我們可能根據上述兩項融資索取營運資金貸款及信用證。

可動用的存貨循環信貸融資為合資格存貨水平的函數(根據儲備可予調整)。存貨循環信貸融資於二零一六年六月到期。然而，倘二零一四年票據的未償還本金結餘(扣除超出的現金款項75百萬美元)於二零一四年三月十五日超過300百萬美元，存貨循環信貸融資將於當日到期。未動用承諾費及息差為我們槓桿比率(定義見第二份經修訂及經重列信貸協議)的函數。初步未動用承諾費及高於倫敦銀行同業拆息的息差分別為0.5%及2.75%。存貨循環信貸融資包括財務契諾。我們長期債務與資本化的比率(定義見第二份經修訂及經重列信貸協議)可能不會超過0.5至1.0，而我們的息稅折舊攤銷前利潤與利息開支的比率(定義見第二份經修訂及經重列信貸協議)可能不低於2.5至1.0。存貨循環信貸融資下的債務由我們的重大美國附屬公司擔保並由(i)存貨循環信貸融資抵押品的優先留置權，及(ii)非ABL抵押品的次級留置權作擔保。我們就存貨循環信貸融資產生交易費約12.0百萬美元，將於其五年有效期內進行攤銷。

證券化融資的年期為三年。所有應收賬款將由我們的主要美國營運附屬公司出售予全資擁有「破產隔離」特殊目的公司(特殊目的公司)。特殊目的公司將質押應收款項，作為從管道出借人或有承擔出借人取得貸款及信用證的擔保。特殊目的公司將納入我們的綜合財務報表，因此，特殊目的公司擁有的應收賬款將納入我們的綜合資產負債表。然而，倘我們無力償債，特殊目的公司擁有的應收賬款將獨立並有別於我們的其他資產，且債權人將不能使用應收賬款。未動用承諾費及息差為我們槓桿比率(定義見第二份經修訂及經重列信貸協議)的函數。初步未動用承諾費與高於管道出借人資金成本(或就由有承擔出借人提供資金而言，高於倫敦銀行同業拆息)的息差分別為0.5%及1.5%。我們就證券化融資產生交易費約2.5百萬美元，將於其三年有效期內進行攤銷。

荷蘭合作銀行定期貸款

於二零一一年六月(二零一二財政年度)，我們就荷蘭合作銀行定期貸款再融資，並將其到期日由二零一三年八月二十九日延長至二零一六年六月九日。我們須於二零一五年六月九日償還荷蘭合作銀行定期貸款下的本金25.0百萬美元。我們可選擇隨時提前償還貸款，惟須就二零一三年六月九日前的任何自願提前償還支付若干提前償還費用及其他慣常違約費。根據我們的選擇，應計利息按倫敦銀行同業拆息加3.75%或基本利率(荷蘭合作銀行的最優惠利率與聯邦基金利率加0.5%的較高者)計算。荷蘭合作銀行定期貸款下的債務由我們的重大美國附屬公司擔保並由非ABL抵押品的優先留置權及存貨循環信貸融資抵押品的次級留置權作抵押。我們就修訂及延長荷蘭合作銀行定期貸款產生交易費約1.0百萬美元，將於貸款的五年有效期內進行攤銷。

股份購回授權

於二零一一年六月(二零一二財政年度)，我們宣佈董事會已批准授權我們於未來24個月購買我們不超過150百萬美元的普通股的股份購回計劃。股份購回將由手頭現金提供資金。此項授權替代我們上一份股份購回計劃。股份購回可能於公開市場進行，或以私下磋商交易形式進行。購回股份的數目及任何回購時間將取決於公司現金結餘、業務及經濟狀況以及其他因素(包括投資機會)。該計劃可能隨時終止。

- (5) 以下為史密 斯 菲 爾 德 根 據 美 國 公 認 會 計 原 則 編 製 的 截 至 二 零 一 三 年 七 月 二 十 八 日 止 季 度 期 間 的 審 閱 報 告 及 綜 合 簡 明 財 務 報 表 摘 要， 乃 摘 錄 自 史 密 斯 菲 爾 德 的 表 格 10-Q。 除 非 另 有 指 明， 否 則 該 等 財 務 報 表 以 百 萬 美 元 呈 列。

史密 斯 菲 爾 德 綜 合 財 務 報 表 的 唯 讀、 可 列 印 版 本 可 於 史 密 斯 菲 爾 德 食 品 公 司 網 站 免 費 閱 覽。

獨立註冊執業會計師事務所Ernst & Young LLP審閱報告

收件人：

史密斯菲爾德食品公司董事會及股東

引言段落：

吾等已審閱隨附史密斯菲爾德食品公司及附屬公司截至二零一三年七月二十八日的簡明綜合資產負債表，以及截至二零一三年七月二十八日止三個月期間及截至二零一二年七月二十九日止三個月期間的相關簡明綜合收益表、簡明合併現金流量表、簡明綜合全面收益表和簡明綜合現金流量表。貴公司管理層須對此等財務報表負責。

免責聲明段落：

吾等已根據公眾公司會計監督委員會(美國)的準則進行審閱。對中期財務資料的審閱主要包括應用分析性程序及向負責財務及會計事宜的人員作出查詢。審閱範圍遠較根據公眾公司會計監督委員會(美國)的準則進行審核的範圍為低，而其目標在於就財務報表整體而言表達意見。因此，吾等並不就此表達意見。

否定保證段落：

按照吾等的審閱，吾等並不知悉應對上述簡明綜合財務報表作出的任何重大修訂，以致其符合美國公認會計原則。

有關簡明綜合資產負債表的意見段落：

吾等過往已根據公眾公司會計監督委員會(美國)的準則審核史密斯菲爾德食品公司及附屬公司截至二零一三年四月二十八日的綜合資產負債表，以及截至該日的相關綜合收益表、綜合全面收益表、綜合股東權益表及綜合現金流量表(並無於本報告呈列)，且吾等已就日期為二零一三年六月十八日的報告中對該等綜合財務報表發表無保留審核意見。我們認為，就作為相關資料出處的綜合資產負債表而言，隨附史密斯菲爾德食品公司及附屬公司截至二零一三年四月二十八日的簡明合併資產負債表在所有重大方面均已公平呈列。

弗吉尼亞州，里士滿
二零一三年九月六日

史密斯菲爾德食品公司
綜合簡明收益表
(以百萬計，每股數據除外)

	截至下列日期止三個月	
	二零一三年 七月二十八日	二零一二年 七月二十九日
	(未經審核)	
銷售	3,393.3元	3,091.3元
銷售成本	3,089.1	2,759.1
毛利	304.2	332.2
銷售、一般及行政開支	205.2	201.1
權益法投資的(收益)虧損	1.7	(0.7)
經營利潤	97.3	131.8
利息開支	41.8	42.5
除所得稅前收益	55.5	89.3
所得稅開支	16.0	27.6
淨收益	39.5元	61.7元
每股淨收益：		
基本	.28元	.40元
攤薄	.27元	.40元
發行在外的加權平均股份：		
基本	139.0	154.3
攤薄股份的影響	4.9	1.0
攤薄	143.9	155.3

參閱綜合簡明財務報表附註

史密斯菲爾德食品公司
綜合簡明全面收益表
(以百萬計)

	截至下列日期止三個月	
	二零一三年 七月二十八日	二零一二年 七月二十九日
淨收益	39.5元	61.7元
其他全面收益(虧損)，扣除稅項：		
外幣換算	4.3	(84.1)
退休金會計處理	9.1	8.2
對沖會計處理	(27.0)	59.2
其他全面虧損總額	<u>(13.6)</u>	<u>(16.7)</u>
全面收益	<u>25.9元</u>	<u>45.0元</u>

參閱綜合簡明財務報表附註

史密斯菲爾德食品公司
綜合簡明資產負債表
(以百萬計，每股數據除外)

	二零一三年 七月二十八日	二零一三年 四月二十八日 (未經審核)
資產		
流動資產：		
現金及現金等價物	192.8元	310.6元
應收賬款淨額	767.9	663.2
存貨	2,353.2	2,348.3
預付費用及其他流動資產	154.9	229.7
流動資產總額	3,468.8	3,551.8
物業、廠房及設備淨額	2,336.2	2,298.4
商譽	826.2	782.4
投資	533.6	532.4
無形資產淨值	389.6	390.4
其他資產	169.8	161.0
總資產	7,724.2元	7,716.4元
負債及權益		
流動負債：		
長期債務及資本租賃責任即期部分	210.9元	676.1元
應付賬款	468.9	429.1
應計費用及其他流動負債	554.5	641.0
流動負債總額	1,234.3	1,746.2
長期債務及資本租賃責任	2,290.7	1,829.2
其他負債	1,023.7	1,030.6
可贖回非控股權益	48.6	12.7
承擔及或有負債		
股本：		
股東權益：		
優先股，每股面值1.00美元，1,000,000股法定股份	—	—
普通股，每股面值0.50美元，500,000,000股法定股份； 139,189,923股及138,919,056股已發行及流通	69.6	69.5
其他實收資本	1,393.6	1,389.9
以信託形式持有股份	(69.2)	(68.8)
保留盈利	2,362.1	2,322.6
累計其他全面虧損	(629.8)	(616.2)
股東權益總額	3,126.3	3,097.0
非控股權益	0.6	0.7
總權益	3,126.9	3,097.7
總負債及權益	7,724.2元	7,716.4元

請參閱綜合簡明財務報表附註

史密斯菲爾德食品公司
綜合簡明現金流量表
(以百萬計)

截至下列日期止三個月
二零一三年 二零一二年
七月二十八日 七月二十九日
(未經審核)

經營活動所得現金流量：		
淨收益	39.5元	61.7元
經營活動所得現金流量淨額的對賬調整：		
折舊及攤銷	62.9	58.8
權益法投資的(收益)虧損	1.7	(0.7)
退休金費用	27.0	24.0
退休金供款	(9.1)	(8.6)
經營資產及負債以及其他變動淨值	(108.9)	(67.9)
經營活動所得現金流量淨額	13.1	67.3
投資活動所得現金流量：		
資本開支	(76.4)	(61.2)
收購，扣除所收購現金	(32.8)	—
種畜交易的淨支出	(5.6)	(6.5)
出售物業、廠房及設備的所得款項	1.5	6.5
墊款票據	(10.0)	—
投資活動所得現金流量淨額	(123.3)	(61.2)
融資活動所得現金流量：		
發行長期債務所得款項	—	24.2
長期債務及資本租賃責任的本金付款	(457.2)	(4.2)
循環信貸融資及應付票據的所得款項淨額	449.0	6.5
購回普通股	—	(145.3)
其他	—	0.2
融資活動所得現金流量淨額	(8.2)	(118.6)
匯率變動對現金的影響	0.6	(3.7)
現金及現金等價物的變動淨額	(117.8)	(116.2)
期初現金及現金等價物	310.6	324.3
期末現金及現金等價物	192.8元	208.1元

請參閱綜合簡明財務報表附註

史密斯菲爾德食品公司 綜合簡明財務報表附註

附註1：重大會計政策概要

編製基準

相關未經審核綜合簡明財務報表已根據美國公認的適合中期財務資料的會計原則以及表格10-Q的說明及S-X規例第10條編製。閣下應連同截至二零一三年四月二十八日止財政年度有關表格10-K的我們的年報載列的經審核綜合財務報表及相關附註一併閱讀該等陳述。資料反映我們認為對於公平呈列所有包含期間的財務狀況及經營業績屬必要的一切正常經常性調整。

史密斯菲爾德食品公司連同其附屬公司（「本公司」、「我們」或「我們的」）為全球最大的生豬養殖商及豬肉加工商。我們在國內外生產及銷售廣泛種類的生鮮豬肉及肉製品。我們通過四個可呈報分部進行我們的業務：豬肉、生豬養殖、國際及企業，各自均由多間附屬公司、合營企業及其他投資組成。

截至二零一三年七月二十八日止三個月對應二零一四財政年度第一季度及截至二零一二年七月二十九日止三個月對應二零一三財政年度第一季度。

每股淨收益

我們呈列每股淨收益的雙重計算方式。基本計算方式乃基於期內發行在外的加權平均普通股。攤薄計算方式反映期內普通股等值（如股票期權及可換股票據）的潛在攤薄影響。於截至二零一三年七月二十八日及二零一二年七月二十九日止三個月，我們分別自攤薄計算方式排除股票期權約0.5百萬及2.1百萬股股份，由於其影響將會為反攤薄。

近期頒佈的會計公告

於二零一三年二月，財務會計準則委員會（FASB）頒佈會計準則更新2013-02，「從累積其他全面收益中重新分類金額的報告」（ASU 2013-02）。該更新並不改變目前在財務報表中申報淨收益或其他全面收益的規定。然而，該更新規定有關按成分重新分類累計全面收益的金額的額外披露資料。我們採納該條於二零一四財政年度第一季度生效的新指引。規定披露載於附註9—股東權益。

附註2：收購

Kansas City Sausage Company, LLC

於二零一三年五月（二零一四財政年度），我們以現金36.0百萬美元收購Kansas City Sausage Company, LLC（KCS）的50%權益。於完成後，除現金購買價外，我們向賣方墊付10.0百萬美元，以換取承兌票據，承兌票據由賣方於KCS持有的餘下成員權益抵押（墊款票據）。墊款票據於綜合簡明資產負債表的其他資產入賬。此外，我們與KCS訂立一份循環貸款協議，據此我們同意不時提供最高達本金總額20.0百萬美元的貸款。根據循環貸款協議產生的任何承擔的總金額由KCS所有資產當中的第一優先抵押權益抵押。

KCS為美國領先的香腸生產商和母豬加工商，年收益約200百萬美元。KCS的低成本、高效運營及優質產品加上我們強大的品牌和銷售及營銷團隊應能促進我們肉製品業務的增長。KCS在愛荷華州得梅因(Des Moines, Iowa)及密蘇里州堪薩斯城(Kansas City, Missouri)經營業務。在得梅因，KCS生產用於香腸及增值產品的優質原材料，包括去骨火腿和皮。堪薩斯城工廠為一處現代的香腸加工設施及旨在以最優效率為零售和食品服務客戶提供優質產品。隨著我們持續專注於打造我們的肉製品業務以及憑藉佔美國母豬群15%的數量，該合營企業從理論上適合本公司。預期將為兩種主要肉製品類別—早餐香腸和晚餐香腸提供增長平台，並讓我們為客戶提供更多的產品種類。該等類別佔每年零售及食品服務銷售逾40億美元。

KCS由其董事會管理，董事會的決策會對KCS的經濟表現產生重大影響。我們有權提名及選舉KCS大部分董事會成員。根據相關投票權，我們釐定我們於KCS有控制性財務權益。因此，收購我們於KCS的權益採用收購會計法於豬肉分部入賬，收購法要求(其中包括)被收購方的所收購資產、所承擔負債及非控股權益按其截至收購日期的公允價值確認。由於我們正在釐定所收購資產、所承擔負債及非控股權益的最終價值，故我們尚未完成對KCS的初步會計處理。因此，下表(概述我們對截至收購KCS日期確認的所收購資產、所承擔負債及非控股權益的公允價值的初步估計)所載的金額可能會發生變動。

	(以百萬計)
現金及現金等價物	3.2元
應收賬款	11.3
存貨	6.5
預付費用及其他流動資產	0.7
物業、廠房及設備	17.5
商譽	43.5
所收購資產	82.7
應付賬款	9.5
應計費用及其他流動負債	1.1
其他負債	0.1
所承擔負債	10.7
非控股權益	36.0
購買價	36.0元

我們對非控股權益公允價值的初步估計乃基於有關我們所處行業的類似公司的市場倍數及收購條款的代價計量，非控股權益持有人有權於收購的五週年後隨時行使認沽期權，這將迫使我們贖回彼等的權益。非控股權益於綜合簡明資產負債表分類為股權之外的可贖回非控股權益。贖回金額為45.0百萬美元或基於盈利的固定倍數計算的金額(以較高者為準)。我們已選擇於五年期間累計非控股權益贖回金額的變動直至其成為可贖回。倘非控股權益截至二零一三年七月二十八日前可贖回，則贖回金額將為45.0百萬美元。

附註3：存貨

存貨包括以下項目：

	二零一三年 七月二十八日	二零一三年 四月二十八日
	(以百萬計)	
牲畜	1,142.0元	1,113.5元
生鮮及肉製品	962.5	960.8
穀物	133.1	162.0
生產供應品	64.3	57.7
其他	51.3	54.3
存貨總額	<u>2,353.2元</u>	<u>2,348.3元</u>

附註4：衍生金融工具

我們的肉類加工及生豬養殖業務使用於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。我們於條件適當時對沖該等大宗商品以減輕價格風險。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收益的能力，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外幣匯率波動的若干風險。

我們按公允價值將資產負債表內所有衍生工具列為資產或負債。衍生工具公允價值變動的會計法取決於其是否符合資格及是否已被指定為對沖關係一部分。就符合資格並已被指定為會計對沖的衍生工具而言，公允價值變動對盈利並無淨影響，惟衍生工具被視為完全有效地抵銷公允價值變動或獲對沖風險應佔現金流量，直至對沖項目於盈利中確認(通常稱作「對沖會計」法)。就不符合資格或並未被指定為會計對沖工具的衍生工具而言，公允價值變動乃於即期盈利中列賬(通常稱作「市值計價」法)。我們可就衍生工具組合選擇任何一種會計方法，假設滿足一切所要求。我們過往已使用兩種可接受的方法並預期未來仍將使用。我們相信，所有衍生工具表示價格及利率變動的經濟對沖，不論其是否被指定為會計目的。

我們並無根據淨額結算總安排使用同一對手方持有或向其收取的現金抵押物抵銷衍生工具公允價值。截至二零一三年七月二十八日，預付開支及其他流動資產包括80.7百萬美元，即存放於經紀以補足我們未平倉衍生工具虧損的現金存款。截至二零一三年七月二十八日，我們並無手頭現金補足我們未平倉衍生工具收益。根據我們的經紀及對手方協議，大宗商品價格變動可能對現金存款需求產生重大影響。此外，我們若干衍生合約具有信貸風險相關的或然特徵，這將要求我們在我們的信貸評級下降時提供額外現金抵押物以補足未平倉衍生工具的虧損淨額。截至二零一三年七月二十八日，我們未平倉衍生工具可能有信貸風險相關或然特徵的淨負債狀況並不重大。

倘對手方根據金融工具不履約或不付款，我們則會蒙受虧損。儘管我們的對手方主要包括投資級別的金融機構，但其中一家或更多公司仍有可能違約。然而，我們大部分金融工具為經紀及與我們維持每日結算的保證金賬戶的對手方持有的交易所買賣期貨合約，因此限制我們非交易所買賣衍生工具的信貸風險。我們對手方的信貸質素乃根據多項因素釐定，包括信貸評級及我們對其財務狀況的評估。截至二零一三年七月二十八日，

我們非交易所買賣衍生工具合約的信貸風險為8.1百萬美元，排除淨額結算安排的影響。由於淨額結算安排，截至二零一三年七月二十八日我們並無承擔信貸風險。截至二零一三年七月二十八日並不存在重大集中信貸風險。

根據我們對目前及未來市況的分析，我們衍生工具組合的規模及結構不時改變。所有衍生工具合約均計入綜合簡明資產負債表內的預付費用及其他流動資產或應計費用及其他流動負債(如適用)。

下表列示綜合簡明資產負債表內以總額計算的未平倉衍生金融工具公允價值。

	資產		負債	
	二零一三年 七月二十八日	二零一三年 四月二十八日	二零一三年 七月二十八日	二零一三年 四月二十八日
	(以百萬計)		(以百萬計)	
採用「對沖會計」法的衍生工具：				
穀物合約	1.7元	2.5元	66.6元	73.0元
牲畜合約	1.6	4.1	6.5	1.1
外匯合約	—	0.2	0.8	0.1
總計	3.3	6.8	73.9	74.2
採用「市值計價」法的衍生工具：				
穀物合約	5.2	6.2	6.9	13.7
牲畜合約	8.8	12.4	1.1	0.7
能源合約	0.8	3.1	2.6	0.6
外匯合約	0.1	0.6	0.7	0.3
總計	14.9	22.3	11.3	15.3
衍生工具公允價值總額	18.2元	29.1元	85.2元	89.5元

對沖會計法

現金流量對沖

我們訂立衍生工具(如期貨、掉期及期權合約)以管理我們有關生豬及生鮮豬肉預計銷售以及玉米及豆粕預計採購的大宗商品價格風險應佔預期未來現金流量的可變性風險。此外，我們訂立外匯合約以管理我們有關預計採購或銷售以外幣計值資產的匯率變動應佔預期未來現金流量的可變性風險。截至二零一三年七月二十八日，我們並無關於二零一四年四月以後的預計交易的現金流量對沖。

倘應用現金流量對沖會計處理，衍生工具收益或虧損則確認為其他全面收入(虧損)一部分並於同期或對沖交易影響盈利期間重新分類為盈利。倘衍生工具收益及虧損重新分類為盈利，則會計入穀物合約銷售、瘦肉型生豬合約銷售的成本以及外匯合約的銷售、一般及行政開支。旨在對沖有關生鮮豬肉銷售的價格風險的衍生工具收益及虧損會計入生豬養殖分部。

截至二零一三年七月二十八日止三個月，與指定為現金流量對沖關係的未平倉衍生工具相關的名義數量範圍如下：

	最低	最高	單位
大宗商品：			
玉米	63,996,094	86,625,000	蒲式耳
豆粕	462,996	581,656	公噸
瘦肉型生豬	248,600,000	453,480,000	磅
外幣 ⁽¹⁾	25,756,717	42,919,077	美元

(1) 金額代表不同外幣合約的美元等值金額。

下表列示於所示財政期間指定為現金流量對沖關係的衍生工具稅前收益及虧損對我們綜合簡明財務報表的影響：

	衍生工具於其他全面 收入(虧損)確認的 收益(虧損)(有效部分) 截至以下日期止三個月		自累計其他全面虧損 重新分類為盈利的收益 (虧損)(有效部分) 截至以下日期止三個月		衍生工具於盈利確認的 收益(無效部分) 截至以下日期止三個月	
	二零一三年 七月二十八日	二零一二年 七月二十九日	二零一三年 七月二十八日	二零一二年 七月二十九日	二零一三年 七月二十八日	二零一二年 七月二十九日
	(以百萬計)		(以百萬計)		(以百萬計)	
大宗商品合約：						
穀物合約	(4.4)元	133.9元	25.0元	2.7元	1.8元	2.7元
瘦肉型生豬合約	(4.7)	0.3	9.1	32.2	—	0.1
外匯合約	(1.0)	(1.8)	(0.1)	(0.2)	—	—
總計	<u>(10.1)元</u>	<u>132.4元</u>	<u>34.0元</u>	<u>34.7元</u>	<u>1.8元</u>	<u>2.8元</u>

於所示財政期間，外匯合約被確定屬高效。我們已排除即期與遠期匯率之間的成效評估差異，並認為該等差異並不重大。

截至二零一三年七月二十八日，累計其他全面虧損的遞延虧損淨額為44.8百萬美元，扣除稅項28.2百萬美元。我們預期於未來十二個月內將平倉大宗商品合約的遞延虧損淨額2.2百萬美元(扣除稅項1.3百萬美元)重新分類為盈利。我們無法估計於未來十二個月內將重新分類至盈利的有關未平倉合約的未變現收益或虧損金額，因為其價值會有所改變。

公允價值對沖

我們訂立指定為對沖生豬存貨的公允價值變動的衍生工具(主要為期貨合約)及購買穀物的確定承諾。採用公允價值對沖會計時，衍生工具收益及虧損(連同被對沖風險產生的對沖項目公允價值變動)於當期盈利確認。衍生工具的收益或虧損及有關對沖項目的對銷虧損或收益於大宗商品合約的銷售成本入賬。

截至二零一三年七月二十八日止三個月，與指定為公允價值對沖關係的未平倉衍生工具相關的名義數量範圍如下：

	最低	最高	單位
大宗商品：			
玉米	335,000	4,130,000	蒲式耳

下表列示於所示財政期間指定為公允價值對沖關係的衍生工具及相關對沖項目的收益及虧損對我們綜合簡明收益表的影響：

	衍生工具於盈利 確認的收益(虧損)		相關對沖項目於盈利 確認的收益(虧損)	
	截至以下日期止三個月		截至以下日期止三個月	
	二零一三年 七月二十八日	二零一二年 七月二十九日	二零一三年 七月二十八日	二零一二年 七月二十九日
	(以百萬計)		(以百萬計)	
大宗商品合約	0.4元	(26.4)元	(0.4)元	20.3元

截至二零一三年七月二十八日及二零一二年七月二十九日止三個月，我們分別就平倉大宗商品衍生合約(其相關現金交易影響盈利) 確認收益2.1百萬美元及3.4百萬美元。

就存貨的公允價值對沖而言，我們選擇排除現貨及期貨價格之間的成效差額評估。該等差額於產生時直接於盈利入賬。該等差額導致截至二零一二年七月二十九日止三個月的虧損6.3百萬美元。二零一四財政年度第一季並無進行存貨公允價值對沖，因此截至二零一三年七月二十八日止三個月並無出現現貨與期貨價格差額。

市值計價法

不指定為對沖、自對沖關係重新指定，或不符合對沖會計標準的衍生工具屬市值計價，其未變現收益及虧損連同平倉合約的實際已變現收益及虧損於當期盈利中確認。根據市值計價法，收益及虧損計入大宗商品合約的銷售成本及外匯合約的銷售、一般及行政開支。

截至二零一三年七月二十八日止三個月，採用「市值計價」法的與未平倉衍生工具相關名義數量範圍如下：

	最低	最高	單位
大宗商品：			
瘦肉型生豬	15,160,000	82,400,000	磅
玉米	70,000	10,115,000	蒲式耳
豆粕	33,745	34,145	公噸
大豆	535,000	1,125,000	蒲式耳
小麥	—	750,000	蒲式耳
天然氣	8,470,000	9,520,000	百萬BTU
柴油	2,520,000	3,360,000	加侖
外幣 ⁽¹⁾	26,926,504	57,108,648	美元

(1) 金額代表不同外幣合約的美元等值金額。

下表呈列於所示財政年度按衍生合約的類型劃分並採用「市值計價」方法於綜合簡明收益表確認的衍生工具收益及虧損金額：

	截至以下日期止三個月	
	二零一三年 七月二十八日	二零一二年 七月二十九日
	(以百萬計)	
大宗商品合約	6.0元	(8.2)元
外匯合約	(0.3)	4.6
總計	<u>5.7元</u>	<u>(3.6)元</u>

上表反映未平倉及平倉合約的收益及虧損，包括(其中包括)與指定對沖價格變動(全部於季度出現)的合約有關的收益及虧損。該表包括變現及未變現收益及虧損的金額。因此，該表並非簡單呈列於任何所示期間在收益表內確認的未變現收益及虧損。

附註5：投資

投資包括以下各項：

股權投資	擁有百分比	二零一三年	二零一三年
		七月二十八日	四月二十八日
		(以百萬計)	
Campofrio Food Group (CFG)	37%	384.3元	376.2元
墨西哥合營企業	50%	121.4	129.6
其他	不同	27.9	26.6
總投資		<u>533.6元</u>	<u>532.4元</u>

我們將我們分佔的股權法投資盈利及虧損列於股權法投資(收入)虧損。部分該等業績延後一個月予以呈報，我們認為，此舉不會對我們的綜合簡明財務報表造成重大影響。

我們每季度會對投資的賬面值進行檢討並考慮是否存在減值跡象。減值跡象的範例包括曾經或預期未來將錄得經營虧損及股份報價下跌等因素。倘存在減值跡象，我們須評估我們投資的公允價值以釐定是否發生非暫時性的價值虧損。倘我們基於過往財務業績、產品開發活動及關聯行業的整體穩健情況等多項因素認為任何有關下跌屬非暫時性，則會將投資撇減至其估計公允價值後列賬。我們已確定，毋須就所有呈列期間作出撇減。

截至二零一三年七月二十八日，我們持有37,811,302股CFG普通股。CFG股份於馬德里證券交易所(Bolsa de Madrid Exchange)(馬德里證交所)公開買賣。如下表所示，我們於CFG的投資的賬面值高於截至二零一三

年七月二十八日於馬德里證交所的市場報價，顯示我們於CFG的投資可能出現減值。然而，我們相信，於馬德里證交所的股份報價本身並不能反映我們於CFG的投資的公允價值，原因如下：

- 於馬德里證交所買賣的少數股份並無賦予買家任何特別權利或特權。相比而言，相當於我們於CFG的37%股權的股份在合約上賦予我們權利可在CFG的9人董事會中佔據兩個席位，從而使我們能夠對我們被投資方的策略及經營決策施加重大影響力。
- 股份成交量非常低。CFG為一家股權非常集中的公司，三大股東擁有約74%的發行在外股份。我們為CFG的最大股東，擁有37%的股權。
- 過去27個月的日均成交量不到發行在外股份總數的三百分之一。缺乏活躍市場可造成股價出現與相關業務的根本性變化及我們於CFG的股權的公允價值不一致的大幅波動及動盪。於過去27個月，股份於馬德里證交所的每股成交價在9.28歐元(13.74美元)的高位至4.12歐元(5.39美元)的低位之間上下波動。

下表列示於多個與我們的披露有關的日期CFG盤中最高股價及史密斯菲爾德的賬面值(以每股歐元表示)。

日期	股價	賬面值
二零一一年五月五日	9.27歐元	7.93歐元
二零一二年二月十七日	7.20歐元	7.54歐元
二零一二年四月二十九日 ⁽¹⁾	6.30歐元	7.70歐元
二零一三年四月二十八日 ⁽¹⁾	4.99歐元	7.64歐元
二零一三年七月二十八日 ⁽¹⁾⁽²⁾	5.22歐元	7.65歐元

(1) 於季度末日期的股價反映該季度的最後交易日。

(2) 於二零一四財年第一季度，CFG股份的成交價高達每股5.88歐元(二零一三年五月三十日)。

如上文所述，我們認為，於馬德里證交所的股價本身不能用作釐定公允價值。在評估投資公允價值時，我們考慮各種資料，包括獨立第三方的估值報告(當中列有公認估值方法)、CFG的正現金流歷史、CFG日後現金流的預期、可資比較業務的市盈率及用於CFG股份於馬德里證交所的市價以就我們佔據董事會兩個席位的合約權利及我們對該公司的經營及策略決策施加重大影響的能力進行調整的影響力溢價。

基於我們對所有該等因素的評估，我們得出結論，認為截至二零一三年七月二十八日我們於CFG的投資的公允價值超過其賬面值。然而，我們對公允價值的估計於過去27個月出現下降，大幅縮小公允價值與賬面值的差額。公允價值下降主要由於西歐的持續衰退狀況影響CFG目前的經營表現所致。此外，CFG於馬德里證交所的股價有所下跌，且雖然我們對馬德里證交所價格持有保留意見，但我們仍利用該價格作為我們估值工作的一個組成部分，並相信有關下跌須被視為我們公允價值估計的一部分。雖然我們不認為截至二零一三年七月二十八日我們的投資出現減值，但該等及其他因素的綜合影響已使我們對CFG公允價值的估計減少及減值風險增

加。倘造成我們對CFG公允價值的估計減少的趨勢持續，則投資將會出現減值。具體而言，倘影響我們公允價值計算的最敏感因素（即未來現金流估計、利率及股價）繼續惡化，我們對公允價值的估計極可能下跌至低於賬面值。倘出現此情況，且我們釐定下跌屬非暫時性，則我們將於收入中扣除我們投資的公允價值估計與賬面值的差額。

股權法投資（收入）虧損包括以下各項：

股權投資	分部	截至以下日期止三個月	
		二零一三年 七月二十八日	二零一二年 七月二十九日
		(以百萬計)	
CFG ⁽¹⁾	國際	(0.1)元	(0.1)元
墨西哥合營企業	國際	3.0	0.4
所有其他股權法投資	多個	(1.2)	(1.0)
		<u>1.7元</u>	<u>(0.7)元</u>
股權法投資（收入）虧損		<u>1.7元</u>	<u>(0.7)元</u>

(1) CFG根據國際財務報告準則編製其財務報表。我們分佔CFG的業績反映美國公認會計原則的調整值，故我們就CFG呈報的金額與CFG呈報的金額可能存在差異。

附註6：債務

債務清償

於二零一三年五月（二零一四財年），我們償還我們7.75%優先無抵押票據的餘下未償還本金額共計55.0百萬美元。

於二零一三年七月（二零一四財年），我們償還我們4%優先無抵押可換股票據的未償還本金額共計400.0百萬美元（可換股票據）。作為結算可換股票據的一部分，我們向票據持有人交付3,894,476股普通股。與此同時，我們行使我們收購普通股的認購期權（我們就原發行可換股票據訂立）並自對手方收取3,894,510股股份。因此，我們於結算可換股票據後淨收回34股普通股。

營運資金融資

截至二零一三年七月二十八日，我們的信貸融資及信貸額度總額共計14億美元，包括以存貨為基礎的循環信貸融資共計10.25億美元（存貨循環信貸融資）、應收賬款證券化融資共計275.0百萬美元（證券化融資）及國際信貸融資共計143.4百萬美元。截至二零一三年七月二十八日，我們於該等信貸融資及信貸額度項下的未動用額度為823.2百萬美元。

作為證券化融資協議的一部分，我們主要豬肉分部附屬公司的所有應收賬款均被售予全資擁有的「破產風險隔離」特殊目的公司。特殊目的公司將應收款項抵押作貸款及信用證的抵押品。特殊目的公司計入我們的綜合財務報表，故其擁有的應收賬款乃計入我們的綜合資產負債表。然而，倘我們無力償債，特殊目的公司擁有的應收賬款將獨立並有別於我們的其他資產，且債權人將不能使用應收賬款。截至二零一三年七月二十八日，特殊目的公司持有500.5百萬美元的應收賬款，而我們的證券化融資中有170.0百萬美元的未償還借款。

附註7：擔保

作為我們業務的一部分，我們為下文所述多項財務擔保及其他承諾的一方。該等安排涉及未列入綜合簡明資產負債表的表現及信用風險的要素。我們就該等債務負有責任，視乎被擔保方的表現或發生我們無法預測的未來事件而定。若我們認為我們可能須對債務負責，我們會將此項負債列入綜合資產負債表。

截至二零一三年七月二十八日，我們繼續就已轉至JBS S.A.的與出售Smithfield Beef, Inc.有關的租賃提供9.9百萬美元的擔保。此項擔保仍有效，直至二零二二年二月租賃屆滿為止。

附註8：退休金計劃

定期退休金成本淨額的組成部分包括：

	截至以下日期止三個月	
	二零一三年 七月二十八日	二零一二年 七月二十九日
	(以百萬計)	
服務成本	13.6元	11.8元
利息成本	19.8	18.7
計劃資產的預期回報	(21.3)	(19.7)
攤銷淨額	14.9	13.2
定期退休金成本淨額	27.0元	24.0元

附註9：股東權益

購股權及表現股份單位

截至二零一三年七月二十八日止三個月，我們因購股權獲行使發行83,503股普通股及就已歸屬表現股份單位發行187,398股普通股。於二零一三財年，我們因購股權獲行使發行253,018股普通股及就已歸屬表現股份單位發行325,975股普通股。

其他全面收入(虧損)

下表呈列其他全面收入(虧損)各組成部分累計結餘的變動情況及對自其他全面收入(虧損)重新分類的收入淨額的相關影響。

	截至以下日期止三個月					
	二零一三年七月二十八日			二零一二年七月二十九日		
	除稅前	稅項	除稅後	除稅前	稅項	除稅後
	(以百萬計)					
外幣換算：						
期內產生的換算調整	7.1元	(2.8)元	4.3元	(90.3)元	6.2元	(84.1)元
退休金會計處理：						
攤銷精算虧損及重新分類至銷售成本的過往服務額度	4.3	(1.7)	2.6	9.3	(3.6)	5.7
攤銷精算虧損及重新分類至銷售、一般及行政開支的過往服務額度	10.6	(4.1)	6.5	4.0	(1.5)	2.5
對沖會計處理：						
期內產生的收益(虧損)	(10.1)	3.8	(6.3)	132.4	(51.9)	80.5
重新分類至銷售的收益	(9.1)	3.6	(5.5)	(32.2)	12.5	(19.7)
重新分類至銷售成本的收益	(25.0)	9.7	(15.3)	(2.7)	1.0	(1.7)
重新分類至銷售、一般及行政開支的虧損	0.1	—	0.1	0.2	(0.1)	0.1
其他全面收入(虧損)總額	<u>(22.1)元</u>	<u>8.5元</u>	<u>(13.6)元</u>	<u>20.7元</u>	<u>(37.4)元</u>	<u>(16.7)元</u>

附註10：公允價值計量

公允價值界定為市場參與者於計量日期進行的有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付的價格。我們須在公允價值計算中考慮並反映市場參與者的假設。該等因素包括申報實體(就負債而言)及對手方(就資產而言)的違約風險(即責任將不獲履行的風險)及信貸風險。

我們使用(如適用)市場法(一般指來自市場交易的數據)、收益法(一般指現值技術)及/或成本法(一般指重置成本)計量資產或負債的公允價值。該等估值方法包括輸入數據,如管理層認為根據市場參與者將用於對資產或負債定價的假設而預計的可觀察獨立市場數據。該等輸入數據可能包括(如適用)違約風險及信貸風險等若干風險。

財務會計準則委員會已建立三個層次的公允價值層級,優先考慮用於計量公允價值的輸入數據。公允價值層級賦予市場報價(第一級)最高優先級及賦予不可觀察輸入數據(第三級)最低優先級。用於計量公允價值的三個層級的輸入數據如下:

- 第一級—申報實體可獲得的相同資產或負債於活躍市場的報價。
- 第二級—可觀察輸入數據(計入第一級的報價除外),如活躍市場相似資產或負債的報價、不活躍市場的相同或相似資產及負債的報價;或可觀察或可通過可觀察市場數據證實的其他輸入數據。

- 第三級—就資產或負債而言不可觀察。不可觀察輸入數據僅在無法獲得可觀察輸入數據的情況下方可獲採用。

我們已根據對公允價值計量屬重大的最低層級輸入數據對以公允價值計量的資產及負債進行分類。於呈列期間，我們並無於公允價值等級內各層級間轉讓資產或負債。任何有關轉讓的時間將於各報告期末釐定。

按經常性基準以公允價值計量的資產及負債

下表按公允價值等級的各層級載列截至二零一三年七月二十八日及二零一三年四月二十八日按經常性基準以公允價值計量的非退休金融資產及負債：

	二零一三年七月二十八日				二零一三年四月二十八日			
	第一級	第二級	第三級	總計	第一級	第二級	第三級	總計
	(以百萬計)				(以百萬計)			
資產								
衍生工具：								
大宗商品合約	—元	—元	—元	—元	6.8元	—元	—元	6.8元
外匯合約	—	0.1	—	0.1	—	0.8	—	0.8
開放式互惠基金	5.8	—	—	5.8	6.4	—	—	6.4
保險合約	—	61.5	—	61.5	—	60.0	—	60.0
總計	<u>5.8元</u>	<u>61.6元</u>	<u>—元</u>	<u>67.4元</u>	<u>13.2元</u>	<u>60.8元</u>	<u>—元</u>	<u>74.0元</u>
負債								
衍生工具：								
大宗商品合約	29.5元	36.1元	—元	65.6元	30.5元	37.1元	—元	67.6元
外匯合約	—	1.5	—	1.5	—	0.4	—	0.4
總計	<u>29.5元</u>	<u>37.6元</u>	<u>—元</u>	<u>67.1元</u>	<u>30.5元</u>	<u>37.5元</u>	<u>—元</u>	<u>68.0元</u>

下文描述用於計量按經常性基準以公允價值列賬的金融資產及負債的估值方法及主要輸入數據：

- 衍生工具—分類為第一級的衍生工具乃採用市場報價進行估值。在有些情況下，若沒有市場報價，我們將採用定價模式根據估計未來現金流量的淨現值計算公允價值對衍生工具進行估值，在此情形下，該計量被分類為第二級。該等估值模式利用市場可觀察輸入數據，如匯價及匯率、收益率曲線、信貸曲線及波幅計量。
- 開放式互惠基金—開放式互惠基金乃按其資產淨值（與公允價值相若）進行估值，分類為第一級。
- 保險合約—保險合約乃採用每日資產單位價值（基於相關證券的市場報價計算）按其退保現金值進行估值，分類為第二級。

按非經常性基準以公允價值計量的資產及負債

若干資產及負債於初次確認後按非經常性基準以公允價值計量，即資產及負債並非按持續基準以公允價值計量，但在若干情況下（如存在減值跡象時）須進行公允價值調整。截至二零一三年七月二十八日止三個月，我們並無按非經常性基準以公允價值計量及列賬的重大資產或負債。

其他金融工具

我們根據市場報價採用第二級輸入數據釐定公債的公允價值。所有其他債務的賬面值與公允價值相若，原因為該等工具乃基於浮動利率。下表呈列截至二零一三年七月二十八日及二零一三年四月二十八日長期債務的公允價值及賬面值，包括長期債務的即期部分。

	二零一三年七月二十八日		二零一三年四月二十八日	
	公允價值	賬面值	公允價值	賬面值
	(以百萬計)			
長期債務，包括即期部分	2,611.4元	2,475.5元	2,732.9元	2,479.1元

現金及現金等價物、應收賬款及應付賬款的賬面值與其公允價值相若，原因為該等工具的到期日相對較短。

附註11：或有事項

與業內其他參與者一樣，我們須遵守由聯邦、州及其他政府機構執行的若干法律及法規。該等機構包括美國國家環境保護局(United States Environmental Protection Agency) (EPA)及各州相關分局以及美國農業部、美國穀物檢驗、包裝及牲畜飼養場管理局(Grain Inspection, Packers and Stockyard Administration)、美國食品藥品監督管理局(United States Food and Drug Administration)、美國職業安全和衛生局(United States Occupational Safety and Health Administration)、美國大宗商品期貨交易委員會(Commodities and Futures Trading Commission)以及外國類似機構。

我們不時接獲監管機構及其他機構的通知或查詢，指稱我們未遵守有關法律及法規。部分情況下，會引起訴訟。此外，個人亦可能向我們提起訴訟。

北卡羅來納州滋擾訴訟

於二零一三年七月三十日，135名個人原告針對史密斯菲爾德(我們的全資附屬公司)、Murphy-Brown及被指稱根據與Murphy-Brown的合約擁有或經營養殖場的多名個人及實體向北卡羅來納州維克(Wake)郡高等法院提起五宗控告。*Alderman, et al. v. Smithfield Foods, Inc., et al.*涉及20名聲稱居住於北卡羅來納州杜普林(Duplin)郡的原告對史密斯菲爾德、Murphy-Brown及另外兩名被告(為兩名獨立養殖戶及其養殖場)提起指控。*Aultman, et al. v. Smithfield Foods, Inc., et al.*涉及23名聲稱居住於北卡羅來納州杜普林(Duplin)郡的原告對史密斯菲爾德、Murphy-Brown及另外五名被告(為四名獨立養殖戶及其養殖場以及本公司擁有的一個養殖場)提起指控。*Best, et al. v. Smithfield Foods, Inc., et al.*涉及25名聲稱居住於北卡羅來納州威爾森(Wilson)郡的原告對史密斯菲爾德、Murphy-Brown及另外一名被告(為一名獨立養殖戶及其養殖場)提起指控。*Blanks, et al. v. Smithfield Foods, Inc., et al.*涉及26名聲稱居住於北卡羅來納州布萊登(Bladen)郡的原告對史密斯菲爾德、Murphy-Brown及另外三名被告(為兩名獨立養殖戶及其養殖場以及本公司擁有一個的養殖場)提起指控。*Bordeaux, et al. v. Smithfield Foods, Inc., et al.*涉及41名聲稱居住於北卡羅來納州杜普林(Duplin)郡的原告對史密斯菲爾德、Murphy-Brown及另外四名被告(為兩名獨立養殖戶及其養殖場)提起指控。

於二零一三年八月二十七日，32名聲稱居住於北卡羅來納州布萊登(Bladen)郡的原告對史密斯菲爾德、Murphy-Brown及另外五名被告(為兩名獨立養殖戶及其養殖場及本公司擁有的兩個養殖場)提起的名稱為*Cromartie, et al. v. Smithfield Foods, Inc., et al.*的第六宗控告已被移交予北卡羅來納州維克(Wake)郡高等法院。於二零一三年八月二十八日，14名聲稱居住於北卡羅來納州杜普林(Duplin)郡的原告對史密斯菲爾德、

Murphy-Brown及另外十名被告(為六名獨立養殖戶及其養殖場及本公司擁有的三個養殖場)提起的名稱為 *Bannerman, et al. v. Smithfield Foods, Inc., et al.* 的第七宗控告已被移交予北卡羅來納州維克(Wake)郡高等法院。所有七宗控告包括暫時性滋擾、過失及過失委託的訴訟因由及尋求追討未指定數額的賠償及懲罰性賠償、律師費、成本及判決前後權益。被告正準備所有七宗案件的答辯狀。

所有七宗控告源於二零一三年七月初在北卡羅來納州維克(Wake)郡有關養殖場滋擾糾紛提出的訴訟前調解要求。原告律師已代表另外約500名未提起控告的申索人發出訴訟前調解通知。另外約300名潛在申索人聲稱將進行申索但並未提起任何正式法律程序。本公司相信，指控並無事實根據，並計劃對訴訟進行積極抗辯。

我們就或有負債計提應計費用及披露的政策載於我們於截至二零一三年四月二十八日止財政年度表格10-K年報內的重大會計政策概要—附註1內。我們尚未就該等或有虧損計提應計費用。鑒於此事件正處於初步階段及該等及類似潛在申索的結果存在固有的不確定性，我們無法估計該等或有虧損事件的合理可能虧損或虧損範圍。我們將繼續檢討是否有必要計提應計費用及我們是否有能力估計該等事件合理可能的虧損或虧損範圍。

附註12：呈報分部

我們的經營分部乃根據我們如何進行內部報告及評估經營決策及評估表現所用財務資料釐定。就外部報告而言，我們根據多項因素(包括所生產產品及經營所在地理區域)將具有類似經濟特徵、產品、生產過程、客戶類型或類別及分銷方法的經營分部合併為呈報分部。

我們的呈報分部為：豬肉、生豬養殖、國際、其他及公司，各分部由多家附屬公司、合營企業及其他投資組成。豬肉分部主要包括我們的三家全資美國生鮮豬肉及肉製品附屬公司：The Smithfield Packing Company, Inc.、Farmland Foods, Inc.及John Morrell Food Group。生豬養殖分部包括我們位於美國的生豬養殖業務。國際分部主要包括我們於波蘭、羅馬尼亞及英國的肉類加工及配送業務、我們於主要位於西歐及墨西哥的肉類加工業務的權益、我們位於波蘭及羅馬尼亞的生豬養殖業務及我們於墨西哥生豬養殖業務的權益。公司分部提供管理及行政服務以支持其他分部。

下表呈列於所示財政期間按分部劃分的銷售及經營利潤(虧損)：

	截至以下日期止三個月	
	二零一三年 七月二十八日	二零一二年 七月二十九日
	(以百萬計)	
銷售：		
分部銷售－		
豬肉	2,850.4元	2,599.6元
生豬養殖	872.4	728.8
國際	376.0	346.8
分部銷售總計	4,098.8	3,675.2
分部間銷售－		
豬肉	(11.5)	(8.4)
生豬養殖	(684.6)	(567.3)
國際	(9.4)	(8.2)
分部間銷售總計	(705.5)	(583.9)
綜合銷售	3,393.3元	3,091.3元
經營利潤：		
豬肉	61.4元	118.6元
生豬養殖	66.5	23.1
國際	1.9	15.8
公司	(32.5)	(25.7)
綜合經營利潤	97.3元	131.8元

附註13：結算日後事項

Sun Merger Sub, Inc.債務發售

於二零一三年五月(二零一四財年)，我們宣佈我們已與雙匯國際控股有限公司(一家根據開曼群島法律組成的公司)(雙匯)及Sun Merger Sub, Inc.(一家弗吉尼亞公司，為雙匯的全資附屬公司)(Merger Sub)訂立合併協議及計劃，據此，Merger Sub將與本公司合併並併入本公司(合併公司)，本公司將合併公司作為雙匯的全資附屬公司存續。

於二零一三年七月三十一日，Merger Sub發行本金總額500.0百萬美元於二零一八年八月一日到期的5.25%優先票據及本金總額400.0百萬美元於二零二一年八月一日到期的5.875%優先票據(統稱為Merger Sub票據)作為合併公司融資的一部分。合併公司完成及解除託管的所得款項後，Merger Sub票據將成為在支付權利方面與我們所有現有及日後優先無抵押債務享有同等地位的本公司無抵押責任。

- (6) 以下為史密斯菲爾德根據美國公認會計原則編製的截至二零一三年十月二十七日止季度期間的審閱報告及綜合簡明財務報表摘要，乃摘錄自史密斯菲爾德的表格10-Q。除非另有指明，否則該等財務報表以百萬美元呈列。

史密斯菲爾德綜合財務報表的唯讀、可列印版本可於史密斯菲爾德食品公司網站免費閱覽。

獨立註冊執業會計師行報告

致史密斯菲爾德食品公司董事會及股東
弗吉尼亞州，史密斯菲爾德

吾等已審核隨附的史密斯菲爾德食品公司及附屬公司（「貴公司」）截至二零一三年十月二十七日的簡明綜合資產負債表，及於二零一三年九月二十七日至二零一三年十月二十七日止期間（後續公司）及於二零一三年七月二十九日至二零一三年九月二十六日止期間（前身公司）及於二零一三年四月二十九日至二零一三年九月二十六日止期間（前身公司）的相關簡明綜合收益表及全面收益表，及於二零一三年九月二十七日至二零一三年十月二十七日止期間（後續公司）及於二零一三年四月二十九日至二零一三年九月二十六日止期間（前身公司）的相關簡明綜合現金流量表。 貴公司管理層須對此中期財務資料負責。

吾等按照美國上市公司會計監督委員會頒佈的準則進行審核工作。對中期財務資料的審閱主要包括應用分析性程序及向負責財務及會計事務的人員作出查詢。審閱的範圍遠較根據美國上市公司會計監督委員會的標準進行審核的範圍為小，而審核的目的在於就財務資料整體表達意見。因此，吾等並不發表此等意見。

按照吾等的審閱，吾等並無發現須對該等簡明綜合中期財務資料作出的任何重大修訂，以令其符合美國公認會計原則。

如簡明綜合中期財務資料附註2所述，於二零一三年九月二十六日，萬洲國際有限公司（萬洲國際）（前稱雙匯國際控股有限公司）收購 貴公司所有發行在外股份，而萬洲國際收購 貴公司的成本被壓低，以建立 貴公司的新會計基準。

弗吉尼亞州，里士滿
二零一三年十二月六日

史密斯菲爾德食品公司
綜合簡明收益表
(以百萬計及未經審核)

	後繼期間	前身期間	
	二零一三年 九月 二十七日至十月 二十七日	二零一三年 七月二十九日至九月 二十六日	截至 二零一二年 十月二十八日 止三個月
銷售	1,139.1元	2,286.2元	3,225.8元
銷售成本	1,046.8	2,101.0	2,848.5
毛利	92.3	185.2	377.3
銷售、一般及行政開支	63.4	140.5	205.7
合併相關成本	20.7	14.0	—
來自權益法投資的收入	(1.2)	(1.2)	(6.7)
經營利潤	9.4	31.9	178.3
利息開支	31.1	22.8	41.5
債務清償虧損	—	—	120.7
除所得稅前(虧損)收入	(21.7)	9.1	16.1
所得稅(利益)開支	(5.1)	(3.3)	5.2
(虧損)收入淨額	(16.6)元	12.4元	10.9元
	後繼期間	前身期間	
	二零一三年 九月二十七日至十月 二十七日	二零一三年 四月二十九日至九月 二十六日	截至 二零一二年 十月二十八日 止六個月
銷售	1,139.1元	5,679.5元	6,317.1元
銷售成本	1,046.8	5,190.1	5,607.6
毛利	92.3	489.4	709.5
銷售、一般及行政開支	63.4	341.7	406.8
合併相關成本	20.7	18.0	—
來自權益法投資的(收入)虧損	(1.2)	0.5	(7.4)
經營利潤	9.4	129.2	310.1
利息開支	31.1	64.6	84.0
債務清償虧損	—	—	120.7
除所得稅前(虧損)收入	(21.7)	64.6	105.4
所得稅(利益)開支	(5.1)	12.7	32.8
(虧損)收入淨額	(16.6)元	51.9元	72.6元

請參閱綜合簡明財務報表附註

史密斯菲爾德食品公司
綜合簡明全面收益表
(以百萬計及未經審核)

	後繼期間	前身期間	
	二零一三年 九月 二十七日至十月 二十七日	二零一三年 七月二十九日至九月 二十六日	截至 二零一二年 十月二十八日 止三個月
(虧損) 收入淨額	(16.6)元	12.4元	10.9元
其他全面收入(虧損)，扣除稅項：			
外幣換算	27.9	12.6	49.5
退休金會計處理	—	6.0	8.0
對沖會計處理	(4.3)	(7.0)	(28.9)
其他全面收入總額	23.6	11.6	28.6
全面收入	7.0元	24.0元	39.5元
	後繼期間	前身期間	
	二零一三年 九月 二十七日至十月 二十七日	二零一三年 四月二十九日至九月 二十六日	截至 二零一二年 十月二十八日 止六個月
(虧損) 收入淨額	(16.6)元	51.9元	72.6元
其他全面收入(虧損)，扣除稅項：			
外幣換算	27.9	16.9	(34.6)
退休金會計處理	—	15.1	16.2
對沖會計處理	(4.3)	(34.0)	30.3
其他全面收入(虧損) 總額	23.6	(2.0)	11.9
全面收入	7.0元	49.9元	84.5元

請參閱綜合簡明財務報表附註

史密斯菲爾德食品公司
綜合簡明資產負債表
(以百萬計，股份數據除外及未經審核)

	後繼期間 二零一三年 十月 二十七日	前身期間 二零一三年 四月 二十八日
資產		
流動資產：		
現金及現金等價物	134.1元	310.6元
應收賬款淨額	808.2	663.2
存貨	2,527.8	2,348.3
預付費用及其他流動資產	210.1	229.7
流動資產總額	<u>3,680.2</u>	<u>3,551.8</u>
物業、廠房及設備淨額	2,750.6	2,298.4
商譽	1,601.8	782.4
投資	499.8	532.4
無形資產淨值	1,406.3	390.4
其他資產	175.9	161.0
總資產	<u><u>10,114.6元</u></u>	<u><u>7,716.4元</u></u>
負債及權益		
流動負債：		
長期債務及資本租賃責任的流動部分	63.1元	676.1元
應付賬款	518.7	429.1
應計費用及其他流動負債	618.0	641.0
流動負債總額	<u>1,199.8</u>	<u>1,746.2</u>
長期債務及資本租賃責任	3,376.1	1,829.2
其他負債	1,321.5	1,030.6
可贖回非控股權益	47.2	12.7
承擔及或有費用		
權益：		
股東權益：		
優先股，每股面值1.00美元，1,000,000股		
法定股份(前身期間)	—	—
普通股，無面值，1,000股法定股份；1,000股		
已發行及發行在外股份(後繼期間)	—	—
普通股，每股面值0.50美元，500,000,000股法定股份；		
138,919,056股已發行及發行在外股份(前身期間)	—	69.5
其他實繳資本	4,162.4	1,389.9
以信託形式持有的股份	—	(68.8)
保留(虧損)盈利	(16.6)	2,322.6
累計其他全面收入(虧損)	23.6	(616.2)
股東權益總額	<u>4,169.4</u>	<u>3,097.0</u>
非控股權益	<u>0.6</u>	<u>0.7</u>
總權益	<u>4,170.0</u>	<u>3,097.7</u>
總負債及權益	<u><u>10,114.6元</u></u>	<u><u>7,716.4元</u></u>

請參閱綜合簡明財務報表附註

史密斯菲爾德食品公司
綜合簡明現金流量表
(以百萬計及未經審核)

	後繼期間	前身期間	
	二零一三年 九月 二十七日至十月 二十七日	二零一三年 四月 二十九日至九月 二十六日	截至 二零一二年 十月 二十八日 止六個月
<i>經營活動所得現金流量：</i>			
(虧損) 收入淨額	(16.6)元	51.9元	72.6元
<i>經營活動所得現金流量淨額的對賬調整：</i>			
折舊及攤銷	18.0	106.5	117.7
來自權益法投資的(收入)虧損	(1.2)	0.5	(7.4)
存貨公允價值提高對銷售成本的影響	24.8	—	—
退休金費用	4.0	44.8	48.0
退休金供款	—	(9.7)	(8.6)
經營資產及負債以及其他變動淨值	(70.9)	(219.8)	(412.8)
經營活動所得現金流量淨額	(41.9)	(25.8)	(190.5)
<i>投資活動所得現金流量：</i>			
收購史密斯菲爾德食品公司普通股	(4,896.6)	—	—
資本開支	(13.8)	(139.8)	(127.7)
業務收購，扣除購入的現金	—	(32.8)	(23.1)
種畜交易所得款項(開支)淨額	2.1	(5.3)	(13.4)
出售物業、廠房及設備所得款項	1.3	1.7	10.7
墊款票據	—	(10.0)	—
投資活動所得現金流量淨額	(4,907.0)	(186.2)	(153.5)

	後繼期間		前身期間	
	二零一三年 九月 二十七日至十月 二十七日		二零一三年 四月 二十九日至九月 二十六日	截至 二零一二年 十月 二十八日 止六個月
<i>融資活動所得現金流量：</i>				
股權出資所得款項淨額	4,162.1	—	—	—
發行長期債務所得款項	900.0	—	—	1,019.2
長期債務及資本租賃責任本金付款	(200.5)	(458.7)	(458.7)	(711.4)
證券化融資所得款項	—	170.0	170.0	—
證券化融資付款	—	(50.0)	(50.0)	—
循環信貸融資(付款)所得款項淨額	(11.0)	490.3	490.3	66.7
購回普通股	—	—	—	(212.3)
債務發行成本及其他	(20.1)	0.1	0.1	(17.9)
融資活動所得現金流量淨額	<u>4,830.5</u>	<u>151.7</u>	<u>151.7</u>	<u>144.3</u>
匯率變動對現金的影響	2.0	0.2	0.2	(1.0)
現金及現金等價物的變動淨額	(116.4)	(60.1)	(60.1)	(200.7)
期初現金及現金等價物	<u>250.5</u>	<u>310.6</u>	<u>310.6</u>	<u>324.3</u>
期末現金及現金等價物	<u>134.1元</u>	<u>250.5元</u>	<u>250.5元</u>	<u>123.6元</u>

請參閱綜合簡明財務報表附註

史密斯菲爾德食品公司 綜合簡明財務報表附註

附註1：重大會計政策概要

呈列基準

組織

史密斯菲爾德食品公司連同其附屬公司（「史密斯菲爾德」、「本公司」、「我們」或「我們的」）為全球最大的生豬養殖商及豬肉加工商。我們在國內外生產及銷售種類廣泛的鮮凍肉及肉製品。我們通過四個呈報分部進行我們的業務：豬肉、生豬養殖、國際及企業，各自均由多間附屬公司、合營企業及其他投資組成。

於二零一三年九月二十六日（合併日期），根據與雙匯國際控股有限公司（一家根據開曼群島法律組成的公司）（雙匯）訂立的日期為二零一三年五月二十八日的合併協議及計劃（合併協議），本公司與Sun Merger Sub, Inc.（一家弗吉尼亞公司，為雙匯的全資附屬公司）（Merger Sub）於一宗交易中進行合併（以下簡稱為合併）。由於是項合併，本公司作為雙匯的全資附屬公司存續。有關合併的進一步資料，請參閱附註2—合併及收購。

呈列基準

根據財務會計準則委員會（財務會計準則委員會）會計準則彙編第805號業務合併，合併採用收購會計法入賬列為業務合併。雙匯收購本公司的成本被壓低，以建立本公司的新會計基準。因此，中期綜合簡明財務報表按兩個期間呈列，即前身期間及後繼期間，與合併完成之前及之後的會計期間對應。前身期間及後繼期間在綜合財務報表賬面上以垂直線分開，以提示該等期間的財務資料是按兩個不同的歷史成本會計基準編製。

後繼期間—截至二零一三年十月二十七日以及二零一三年九月二十七日至二零一三年十月二十七日期間的綜合財務報表，包括本公司於二零一三年九月二十六日合併結束後的賬目。

前身期間—本公司於二零一三年九月二十六日合併之前的綜合簡明財務報表。

隨附未經審核綜合簡明財務報表已根據美國公認的中期財務資料會計原則以及表格10-Q的說明及S-X規例第10條編製。閣下應連同截至二零一三年四月二十八日止財政年度有關表格10-K的我們的年報載列的經審核綜合財務報表及相關附註一併閱讀該等陳述。資料反映我們認為就公平呈列所有包含期間的財務狀況及經營業績屬必要的一切正常經常性調整。

近期頒佈的會計公告

於二零一三年七月，財務會計準則委員會頒佈經營虧損淨額結轉、類似稅項虧損或稅項抵免結轉存在時有關若干未確認稅項利益的財務報表呈列的指引。新指引於二零一三年十二月十五日之後開始的年度內的財政年度及中期期間生效。該指引目前尚未生效且並未於表格10-Q中採用。

附註2：合併及收購

雙匯合併

於二零一三年五月二十八日，我們與雙匯及Merger Sub訂立合併協議。合併於二零一三年九月二十六日完成，Merger Sub因而併入本公司，而本公司作為雙匯的全資附屬公司存續。待合併完成後，雙匯收購史密斯菲爾德全部發行在外股份及本公司股東就於合併生效時間前所持每股普通股收取現金34.00美元（合併代價）。此外，所有尚未行使的以股份為基礎的薪酬獎勵（已歸屬及未歸屬）均已轉換成可收取合併代價減該等獎勵的行使價（如有）的權利。就合併支付的總代價約為49億美元。

於二零一三年七月三十一日，Merger Sub發行二零一八年八月一日到期的本金總額為500.0百萬美元的5.25%優先票據及二零二一年八月一日到期的本金總額為400.0百萬美元的5.875%優先票據（統稱「Merger Sub票據」）。Merger Sub就發行Merger Sub票據產生的交易費20.4百萬美元按Merger Sub票據的年期攤銷。由於合併及就此訂立的交易，我們已承擔Merger Sub的負債及責任（包括Merger Sub於Merger Sub票據下的責任）。Merger Sub票據所得款項於合併日期前以託管方式持有並用於為合併提供資金。所得款項用於為已付總代價提供部分資金，償還本公司的部分未償還債務及支付合併相關的若干交易費。

雙匯是河南雙匯投資發展股份有限公司（中國最大的肉類加工企業及中國最大的肉製品上市公司（按市值計））的主要股東。雙匯為中國肉類加工行業的先驅者，擁有逾30年的歷史。雙匯的業務包括生豬養殖、肉類加工、鮮凍肉及肉製品生產及分銷。雙匯的分銷網絡與我們強大的管理團隊、領先的品牌及垂直整合模式相結合，將使我們能夠向全球市場的消費者提供高品質、價格具有競爭力且安全的美國肉製品。

雙匯收購本公司的成本被壓低，以建立本公司的新會計基準。將代價初步分配至雙匯於合併中所收購資產及所承擔負債中，反映基於管理層分析的初步公允價值估計（包括第三方估值專家開展的前期工作），有關估計在確定估值的計量期內會出現變動。本公司釐定屬重大的計量期間調整將追溯應用至合併日期。

以下為總購買代價初步分配至雙匯於交易中所收購資產、所承擔負債及非控股權益的估計公允價值的概要：

	(以百萬計)
現金及現金等價物	250.5元
應收賬款	764.8
存貨	2,506.9
預付費用及其他流動資產	215.0
物業、廠房及設備	2,743.7
商譽	1,601.8
投資	495.5
無形資產	1,403.0
其他資產	171.2
雙匯收購的資產	<u>10,152.4</u>
長期債務及資本租賃責任的流動部分	239.1
應付賬款	535.3
應計費用及其他流動負債	576.2
長期債務及資本租賃責任	2,509.1
其他負債	1,341.5
雙匯承擔的負債	<u>5,201.2</u>
可贖回非控股權益及非控股權益	<u>48.2</u>
總購買代價	<u><u>4,903.0元</u></u>

應收賬款及應付賬款以及若干其他流動及非流動資產及負債基於管理層的判斷及估計按其現有賬面值進行估值，因該等賬面值於合併時與該等項目的公允價值相若。

存貨使用可變現淨值法進行估值，惟製造供應品及其他存貨使用重置成本法估值例外。

物業、廠房及設備已結合使用市場法及間接成本法進行估值，而間接成本法乃以新資產的現行重置及／或複製成本減物理、功能及經濟因素應佔折舊為基礎。

所收購無形資產包括商標、客戶關係資產、合約關係及權利，公允價值分別為13億美元、55.0百萬美元、40.0百萬美元及3.0百萬美元。客戶關係資產、合約關係及權利將分別按可使用年期14年、17年及12年攤銷。商標不予以攤銷。

商標已使用提成率法進行估值。我們使用由下而上法評估商標名的適當提成率，注重考慮各商標名的盈利能力、就各商標名而言冠名銷售對比以私人標籤銷售類似產品所賺取的隱含溢價利潤、市場研究及第三方可資比較許可協議。

客戶關係資產使用多期間超額盈餘法採用預測指標及／或市場參與者分銷商模式釐定。

KCS為美國領先的香腸生產商和母豬加工商，年收益約200百萬美元。KCS的低成本、高效運營及優質產品加上我們強大的品牌和銷售及營銷團隊應能促進我們肉製品業務的增長。KCS在愛荷華州得梅因(Des Moines, Iowa)及密蘇里州堪薩斯城(Kansas City, Missouri)經營業務。在得梅因，KCS生產用於香腸及增值產品的優質原材料，包括去骨火腿和皮。堪薩斯城工廠為一處現代的香腸加工設施及旨在以最優效率為零售和食品服務客戶提供優質產品。隨著我們持續專注於打造我們的肉製品業務以及憑藉佔美國母豬群15%的數量，該合營企業從理論上適合本公司。預期將為兩種主要肉製品類別—早餐香腸和晚餐香腸提供增長平台，並讓我們為客戶提供更多的產品種類。該等類別佔每年行業零售及食品服務銷售逾40億美元。

KCS由其董事會管理，董事會的決策會對KCS的經濟表現產生重大影響。我們有權提名及選舉KCS大部分董事會成員。根據相關投票權，我們釐定我們於KCS有控制性財務權益。因此，收購我們於KCS的權益採用收購會計法於豬肉分部入賬，收購法要求(其中包括)被收購方的所收購資產、所承擔負債及非控股權益按其截至收購日期的公允價值確認。購買價格分配包括所收購的資產(不包括商譽)39.2百萬美元、所承擔負債10.7百萬美元、商譽43.5百萬美元及可贖回非控股權益36.0百萬美元。

我們對非控股權益公允價值的初步估計乃基於有關我們所處行業的類似公司的市場倍數及收購條款的代價計量，非控股權益持有人有權於收購的五週年後隨時行使認沽期權，這將迫使我們贖回彼等的權益。非控股權益於綜合簡明資產負債表分類為股權之外的可贖回非控股權益。贖回金額為45.0百萬美元或基於盈利的固定倍數計算的金額(以較高者為準)。我們已選擇於五年期間累計非控股權益贖回金額的變動直至其成為可贖回。倘非控股權益截至二零一三年十月二十七日前可贖回，則贖回金額將為45.0百萬美元。

附註3：存貨

存貨包括以下項目：

	後繼期間 二零一三年 十月二十七日 (以百萬計)	前身期間 二零一三年 四月二十八日 (以百萬計)
牲畜	1,169.6元	1,113.5元
生鮮肉及肉製品	1,129.1	960.8
穀物	112.7	162.0
生產供應品	65.3	57.7
其他	51.1	54.3
存貨總額	<u>2,527.8元</u>	<u>2,348.3元</u>

附註4：衍生金融工具

我們的肉類加工及生豬養殖業務使用於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。我們於條件適當時對沖該等大宗商品以減輕價格風險。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收益的能力，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外幣匯率波動的若干風險。

我們按公允價值將資產負債表內所有衍生工具列為資產或負債。衍生工具公允價值變動的會計法取決於其是否符合資格及是否已被指定為對沖關係一部分。就符合資格並已被指定為會計對沖的衍生工具而言，公允價值變動對盈利並無淨影響，惟衍生工具被視為完全有效地抵銷公允價值變動或獲對沖風險應佔現金流量，直至對沖項目於盈利中確認(通常稱作「對沖會計」法)。就不符合資格或並未被指定為會計對沖工具的衍生工具而言，公允價值變動乃於即期盈利中列賬(通常稱作「市值計價」法)。我們可就衍生工具組合選擇任何一種會計方法，假設滿足一切所要求。我們過往已使用兩種可接受的方法並預期未來仍將使用。我們相信，所有衍生工具表示價格及利率變動的經濟對沖，不論其是否被指定為會計目的。

我們並無根據淨額結算總安排使用同一對手方持有或向其收取的現金抵押物抵銷衍生工具公允價值。截至二零一三年十月二十七日，預付開支及其他流動資產包括26.0百萬美元，即存放於經紀以補足我們未平倉衍生工具虧損的經紀現金存款。截至二零一三年十月二十七日，我們並無手頭現金補足我們未平倉衍生工具收益。根據我們的經紀及對手方協議，大宗商品價格變動可能對現金存款需求產生重大影響。此外，我們若干衍生合約具有信貸風險相關的或然特徵，這將要求我們在我們的信貸評級下降時提供額外現金抵押物以補足未平倉衍生工具的虧損淨額。截至二零一三年十月二十七日，我們未平倉衍生工具可能有信貸風險相關或然特徵的淨負債狀況並不重大。

倘對手方根據金融工具不履約或不付款，我們則會蒙受虧損。儘管我們的對手方主要包括投資級別的金融機構，但其中一家或更多公司仍有可能違約。然而，我們大部分金融工具為經紀及與我們維持每日結算的保證金賬戶的對手方持有的交易所買賣期貨合約，因此限制我們非交易所買賣衍生工具的信貸風險。我們對手方的信貸質素乃根據多項因素釐定，包括信貸評級及我們對其財務狀況的評估。截至二零一三年十月二十七日，我們非交易所買賣衍生工具合約的信貸風險為2.0百萬美元，排除淨額結算安排的影響。由於淨額結算安排，截至二零一三年十月二十七日我們並無承擔信貸風險。截至二零一三年十月二十七日並不存在重大集中信貸風險。

根據我們對目前及未來市況的分析，我們衍生工具組合的規模及結構不時改變。所有衍生工具合約均計入綜合簡明資產負債表內的預付費用及其他流動資產或應計費用及其他流動負債(如適用)。

下表列示綜合簡明資產負債表內以總額計算的未平倉衍生金融工具公允價值。

	資產		負債	
	後繼期間 二零一三年 十月二十七日 (以百萬計)	前身期間 二零一三年 四月二十八日 (以百萬計)	後繼期間 二零一三年 十月二十七日 (以百萬計)	前身期間 二零一三年 四月二十八日 (以百萬計)
採用「對沖會計」法的衍生工具：				
穀物合約	1.1元	2.5元	8.3元	73.0元
牲畜合約	—	4.1	3.4	1.1
外匯合約	0.7	0.2	0.1	0.1
總計	1.8	6.8	11.8	74.2
採用「市值計價」法的衍生工具：				
穀物合約	—	6.2	0.1	13.7
牲畜合約	1.4	12.4	4.3	0.7
能源合約	0.4	3.1	0.3	0.6
外匯合約	0.2	0.6	0.5	0.3
總計	2.0	22.3	5.2	15.3
衍生工具公允價值總額	3.8元	29.1元	17.0元	89.5元

對沖會計法

現金流量對沖

我們訂立衍生工具(如期貨、掉期及期權合約)以管理我們有關生豬及生鮮豬肉預計銷售以及玉米及豆粕預計採購的大宗商品價格風險應佔預期未來現金流量的可變性風險。此外，我們訂立外匯合約以管理我們有關預計採購或銷售以外幣計值資產的匯率變動應佔預期未來現金流量的可變性風險。截至二零一三年十月二十七日，我們並無關於二零一四年十二月以後的預計交易的現金流量對沖。

倘應用現金流量對沖會計處理，衍生工具收益或虧損則確認為其他全面收入(虧損)一部分並於同期或對沖交易影響盈利期間重新分類為盈利。倘衍生工具收益及虧損重新分類為盈利，則會計入穀物合約銷售、瘦肉型生豬合約銷售的成本以及外匯合約的銷售、一般及行政開支。旨在對沖有關生鮮豬肉銷售的價格風險的衍生工具收益及虧損會計入生豬養殖分部。

截至二零一三年十月二十七日止六個月，與指定為現金流量對沖關係的未平倉衍生工具相關的名義數量範圍如下：

	最低	最高	單位
大宗商品：			
玉米	48,440,000	86,625,000	蒲式耳
豆粕	321,414	581,656	公噸
瘦肉型生豬	86,600,000	777,360,000	磅
外幣 ⁽¹⁾	22,189,407	48,005,327	美元

(1) 金額代表不同外幣合約的美元等值金額。

下表列示於所示財政期間指定為現金流量對沖關係的衍生工具稅前收益及虧損對我們綜合簡明財務報表的影響：

	衍生工具於其他全面 收入(虧損)確認的 收益(虧損)(有效部分)			自累計其他全面虧損 重新分類為盈利的收益 (虧損)(有效部分)			衍生工具於盈利確認的 收益(虧損)(無效部分)		
	後繼期間		前身期間	後繼期間		前身期間	後繼期間		前身期間
	二零一三年 九月 二十七 日 至十月 二十七 日	二零一三年 七月 二十九 日 至九月 二十六 日	截至 二零一二年 十月 二十八 日 止三個月	二零一三年 九月 二十七 日 至十月 二十七 日	二零一三年 七月 二十九 日 至九月 二十六 日	截至 二零一二年 十月 二十八 日 止三個月	二零一三年 九月 二十七 日 至十月 二十七 日	二零一三年 七月 二十九 日 至九月 二十六 日	截至 二零一二年 十月 二十八 日 止三個月
大宗商品合約：									
穀物合約	(6.8)元	7.5元	(4.4)元	(0.1)元	(1.4)元	18.9元	(1.6)元	(0.5)元	0.7元
瘦肉型生豬合約	(0.8)	(24.6)	(1.4)	0.2	(3.2)	25.6	—	(0.8)	0.2
外匯合約	0.7	0.6	1.6	—	(0.2)	(0.4)	—	—	—
總計	(6.9)元	(16.5)元	(4.2)元	0.1元	(4.8)元	44.1元	(1.6)元	(1.3)元	0.9元
	後繼期間	前身期間		後繼期間	前身期間		後繼期間	前身期間	
	二零一三年	二零一三年	截至	二零一三年	二零一三年	截至	二零一三年	二零一三年	截至
	九月	四月	二零一二年	九月	四月	二零一二年	九月	四月	二零一二年
	二十七	二十九	十月	二十七	二十九	十月	二十七	二十九	十月
	日	日	日	日	日	日	日	日	日
	至十月	至九月	二十八	至十月	至九月	二十八	至十月	至九月	二十八
	二十七	二十六	日	二十七	二十六	日	二十七	二十六	日
			止六個月			止六個月			止六個月
		(以百萬計)			(以百萬計)			(以百萬計)	
大宗商品合約：									
穀物合約	(6.8)元	3.1元	129.5元	(0.1)元	23.6元	21.6元	(1.6)元	1.3元	3.4元
瘦肉型生豬合約	(0.8)	(29.3)	(1.1)	0.2	5.9	57.8	—	(0.8)	0.3
外匯合約	0.7	(0.4)	(0.2)	—	(0.3)	(0.6)	—	—	—
總計	(6.9)元	(26.6)元	128.2元	0.1元	29.2元	78.8元	(1.6)元	0.5元	3.7元

於所示財政期間，外匯合約被確定屬高效。我們已排除即期與遠期匯率之間的成效評估差異，並認為該等差異並不重大。

截至二零一三年十月二十七日，累計其他全面收入(虧損)的遞延虧損淨額為4.4百萬美元，扣除稅項2.9百萬美元。我們預期於未來十二個月內將平倉大宗商品合約的遞延收益淨額1.6百萬美元(扣除稅項1.0百萬美元)重新分類為盈利。我們無法估計於未來十二個月內將重新分類至盈利的有關未平倉合約的未變現收益或虧損金額，因為其價值會有所改變。

公允價值對沖

我們訂立指定為對沖生豬存貨的公允價值變動的衍生工具(主要為期貨合約)及購買穀物的確定承諾。採用公允價值對沖會計時，衍生工具收益及虧損(連同被對沖風險產生的對沖項目公允價值變動)於當期盈利確認。衍生工具的收益或虧損及有關對沖項目的對銷虧損或收益於大宗商品合約的銷售成本入賬。

截至二零一三年十月二十七日止六個月，與指定為公允價值對沖關係的未平倉衍生工具相關的名義數量範圍如下：

	最低	最高	單位
大宗商品：			
玉米	—	4,130,000	蒲式耳

下表列示於所示財政期間指定為公允價值對沖關係的衍生工具的收益及虧損對我們綜合簡明收益表的影響：

	衍生工具於盈利 確認的收益(虧損)			相關對沖項目於盈利 確認的收益(虧損)		
	後繼期間 二零一三年 九月二十七日至 十月二十七日	前身期間 截至 二零一二年 十月二十八日 止三個月	後繼期間 二零一三年 九月二十七日至 十月二十七日	後繼期間 二零一三年 九月二十七日至 十月二十七日	前身期間 截至 二零一二年 十月二十八日 止三個月	後繼期間 二零一三年 九月二十七日至 十月二十七日
大宗商品合約	一元	0.1元	7.7元	一元	(0.1)元	(9.1)元

	衍生工具於盈利 確認的收益(虧損)			相關對沖項目於盈利 確認的收益(虧損)		
	後繼期間 二零一三年 九月二十七日至 十月二十七日	前身期間 截至 二零一二年 十月二十八日 止六個月	後繼期間 二零一三年 九月二十七日至 十月二十七日	後繼期間 二零一三年 九月二十七日至 十月二十七日	前身期間 截至 二零一二年 十月二十八日 止六個月	後繼期間 二零一三年 九月二十七日至 十月二十七日
大宗商品合約	一元	0.5元	(18.7)元	一元	(0.5)元	11.2元

就合併而言，我們於二零一三年九月二十六日平倉所有大宗商品衍生合約。因此，我們於二零一三年九月二十七日至十月二十七日止後繼期間並無就平倉大宗商品衍生合約確認收益或虧損。我們於二零一三年七月二十九日至九月二十六日止前身期間內就平倉大宗商品衍生合約確認收益2.0百萬美元及截至二零一二年十月二十八日止三個月就平倉大宗商品衍生合約確認收益1.1百萬美元，因為有關現金交易影響盈利。二零一三年四月二十九日至二零一三年九月二十六日止前身期間及截至二零一二年十月二十八日止六個月，我們分別就平倉大宗商品衍生合約（其相關現金交易影響盈利）確認收益4.1百萬美元及4.5百萬美元。

就存貨的公允價值對沖而言，我們選擇排除現貨及期貨價格之間的成效差額評估。該等差額於產生時直接於盈利入賬。該等差額導致截至二零一二年十月二十八日止三個月的虧損為1.2百萬美元及截至二零一二年十月二十八日止六個月的虧損為7.5百萬美元。截至二零一三年十月二十七日止六個月並無進行存貨公允價值對沖，因此截至二零一三年十月二十七日止後繼期間或於截至二零一三年四月二十九日至九月二十六日止前身期間內並無確認現貨與期貨價格差額。

市值計價法

不指定為對沖、自對沖關係重新指定，或不符合對沖會計標準的衍生工具屬市值計價，其未變現收益及虧損連同平倉合約的實際已變現收益及虧損於當期盈利中確認。根據市值計價法，收益及虧損計入大宗商品合約的銷售成本及外匯合約的銷售、一般及行政開支。

截至二零一三年十月二十七日止六個月，採用「市值計價」法的與未平倉衍生工具相關名義數量範圍如下：

	最低	最高	單位
大宗商品：			
瘦肉型生豬	3,280,000	82,400,000	磅
玉米	25,000	10,115,000	蒲式耳
豆粕	—	34,145	公噸
大豆	—	1,220,000	蒲式耳
小麥	—	750,000	蒲式耳
天然氣	8,470,000	10,870,000	百萬BTU
柴油	1,764,000	3,360,000	加侖
外幣 ⁽¹⁾	22,987,556	60,968,251	美元

(1) 金額代表不同外幣合約的美元等值金額。

下表呈列於所示財政期間按衍生合約的類型劃分並採用「市值計價」方法於綜合簡明收益表確認的衍生工具收益及虧損金額：

	後繼期間	前身期間	
	二零一三年 九月二十七日至 十月二十七日	二零一三年 七月二十九日至 九月二十六日 (以百萬計)	截至 二零一二年 十月二十八日 止三個月
大宗商品合約	1.7元	2.5元	17.1元
外匯合約	0.4	0.1	(0.4)
總計	<u>2.1元</u>	<u>2.6元</u>	<u>16.7元</u>

	後繼期間	前身期間	
	二零一三年 九月二十七日至 十月二十七日	二零一三年 四月二十九日至 九月二十六日 (以百萬計)	截至 二零一二年 十月二十八日 止六個月
大宗商品合約	1.7元	8.5元	8.9元
外匯合約	0.4	(0.2)	4.2
總計	<u>2.1元</u>	<u>8.3元</u>	<u>13.1元</u>

上表反映未平倉及平倉合約的收益及虧損，包括(其中包括)與指定對沖價格變動(全部於季度出現)合約有關的收益及虧損。該表包括變現及未變現收益及虧損的金額。因此，該表並非簡單呈列於任何所示期間在收益表內確認的未變現收益及虧損。

附註5：投資

投資包括以下各項：

股權投資	擁有百分比	後繼期間	前身期間
		二零一三年 十月二十七日 (以百萬計)	二零一三年 四月二十八日 (以百萬計)
Campofrio Food Group (CFG)	37%	349.9元	376.2元
墨西哥合營企業	50%	122.1	129.6
其他	不同	27.8	26.6
總投資		<u>499.8元</u>	<u>532.4元</u>

我們將我們分佔的股權法投資盈利及虧損列於股權法投資(收入)虧損。部分該等業績延後一個月予以呈報，我們認為，此舉不會對我們的綜合簡明財務報表造成重大影響。

於二零一三年十月二十七日，我們持有37.8百萬股CFG普通股。CFG股份於馬德里證券交易所(Bolsa de Madrid Exchange)(馬德里證交所)公開買賣。按合同規定，我們於CFG的投資賦予我們可在CFG的9人董事會中佔據兩個席位，從而使我們能夠對我們被投資方的策略及經營決策施加重大影響力。該股份於馬德里證交所的成交量非常低。CFG為一家股權非常集中的公司，三大股東擁有約74%的發行在外股份。我們為CFG的最大股東，擁有約37%的股權。

如附註2—合併及收購所討論，我們在雙匯所收購的資產與所承擔的負債之間(包括投資)對來自合併的總購買代價進行初步分配。在評估投資CFG的公允價值時，我們考慮多項資料，包括CFG的正現金流歷史、CFG日後現金流的預期、可資比較業務的市盈率及用於CFG股份於馬德里證交所的市價以就我們佔據董事會兩個席位的合約權利及我們對該公司的經營及策略決策施加重大影響的能力進行調整的影響力溢價。

於二零一三年十一月，墨西哥肉類加工生產商Sigma Alimentos (Sigma)宣佈，其有意按買入價每股6.80歐元(買入價)購買CFG所有發行在外股份。作為公佈的一部分，Sigma公開承認，其已承擔按買入價購買約44.5%的CFG發行在外股份。Sigma所提供的買入價亦已考慮上文所討論的公允價值評估。我們連同雙匯目前加權我們的購股權，且就Sigma的要約並無作出決策。

股權法投資(收入)虧損包括以下各項：

股權投資	分部	後繼期間	前身期間	
		二零一三年 九月二十七日至 十月二十七日	二零一三年 七月二十九日至 九月二十六日 (以百萬計)	截至 二零一二年 十月二十八日 止三個月
CFG ⁽¹⁾	國際	(0.1)元	(0.3)元	(1.3)元
墨西哥合營企業	國際	(1.4)	(0.9)	(5.9)
所有其他股權法投資	多個	0.3	—	0.5
股權法投資收入		<u>(1.2)元</u>	<u>(1.2)元</u>	<u>(6.7)元</u>

股權投資	分部	後繼期間	前身期間	
		二零一三年 九月二十七日至 十月二十七日	二零一三年 四月二十九日至 九月二十六日 (以百萬計)	截至 二零一二年 十月二十八日 止六個月
CFG ⁽¹⁾	國際	(0.1)元	(0.4)元	(1.4)元
墨西哥合營企業	國際	(1.4)	2.1	(5.5)
所有其他股權法投資	多個	0.3	(1.2)	(0.5)
股權法投資(收入)虧損		<u>(1.2)元</u>	<u>0.5元</u>	<u>(7.4)元</u>

(1) CFG根據國際財務報告準則編製其財務報表。我們分佔CFG的業績反映美國公認會計原則的調整值，故我們就CFG呈報的金額與CFG呈報的金額可能存在差異。

附註6：債務

長期債務包括下列各項：

	後繼期間 二零一三年 十月二十七日 (以百萬計)	前身期間 二零一三年 四月二十八日 (以百萬計)
6.625%優先無抵押票據，於二零二二年八月到期， 包括未攤銷溢價22.0百萬美元(後繼期間)及未攤銷 折讓4.7百萬美元(前身期間)	1,021.6元	995.3元

	後繼期間 二零一三年 十月二十七日 (以百萬計)	前身期間 二零一三年 四月二十八日 (以百萬計)
7.75%優先無抵押票據，於二零一七年七月到期， 包括未攤銷溢價56.8百萬美元(後繼期間)	556.8	500.0
5.25%優先無抵押票據，於二零一八年八月到期	500.0	—
5.875%優先無抵押票據，於二零二一年八月到期	400.0	—
7.75%優先無抵押票據，於二零一三年五月到期	—	55.0
4%優先無抵押可換股票據，於二零一三年六月到期， 包括未攤銷折讓4.1百萬美元	—	395.9
浮息優先無抵押定期貸款，於二零一八年五月到期	200.0	200.0
浮息優先無抵押定期貸款，於二零一四年二月到期	—	200.0
存貨循環融資，倫敦銀行同業拆息加3.25%	485.0	—
證券化融資，貸款人資金成本0.23%加1.15%	120.0	—
多項利率介乎0.0%至5.20%， 於二零一四年二月至二零一七年六月到期	129.5	132.9
債務總額	3,412.9	2,479.1
即期部分	(62.0)	(675.1)
長期債務總額	<u>3,350.9元</u>	<u>1,804.0元</u>

債務清償

於二零一三年九月，我們償還200.0百萬美元的於二零一四年二月到期的浮息無抵押定期貸款。

於二零一三年五月，我們償還我們7.75%優先無抵押票據的餘下未償還本金額共計55.0百萬美元。

於二零一三年七月，我們償還我們4%優先無抵押可換股票據的未償還本金額共計400.0百萬美元(可換股票據)。作為結算可換股票據的一部分，我們向票據持有人交付3,894,476股普通股。與此同時，我們行使我們收購普通股的認購期權(我們就原發行可換股票據訂立)並自對手方收取3,894,510股股份。因此，我們於結算可換股票據後淨收回34股普通股。

所承擔的債務

於二零一三年七月三十一日，Merger Sub發行本金總額500.0百萬美元於二零一八年八月一日到期的5.25%優先票據及本金總額400.0百萬美元於二零二一年八月一日到期的5.875%優先票據(統稱為Merger Sub票據)，作為收購本公司融資的一部分。合併完成及解除託管的所得款項後，Merger Sub票據將成為在支付權利方面與我們所有現有及日後優先無抵押債務享有同等地位的本公司無抵押責任。

營運資金融資

截至二零一三年十月二十七日，我們的信貸融資及信貸額度總額共計14億美元，包括以存貨為基礎的循環信貸融資共計10.25億美元(存貨循環融資)、應收賬款證券化融資共計275.0百萬美元(證券化融資)及國際信貸融資共計144.8百萬美元。截至二零一三年十月二十七日，我們於該等信貸融資及信貸額度項下的未動用額度為667.6百萬美元。

作為證券化融資協議的一部分，我們主要豬肉分部附屬公司的所有應收賬款均被售予全資擁有的「破產風險隔離」特殊目的公司(特殊目的公司)。特殊目的公司將應收款項抵押作貸款及信用證的抵押品。特殊目的公司計入我們的綜合財務報表，故其擁有的應收賬款乃計入我們的綜合資產負債表。然而，倘我們無力償債，特殊目的公司擁有的應收賬款將獨立並有別於我們的其他資產，且債權人將不能使用應收賬款。截至二零一三年十月二十七日，特殊目的公司持有534.6百萬美元的應收賬款。

附註7：擔保

作為我們業務的一部分，我們為下文所述多項財務擔保及其他承諾的一方。該等安排涉及未列入綜合簡明資產負債表的表現及信用風險的要素。我們就該等債務負有責任，視乎被擔保方的表現或發生我們無法預測的未來事件而定。若我們認為我們可能須對債務負責，我們會將此項負債列入綜合資產負債表。

截至二零一三年十月二十七日，我們繼續就已轉至JBS S.A.的與出售Smithfield Beef, Inc.有關的租賃提供9.7百萬美元的擔保。此項擔保仍有效，直至二零二二年二月租賃屆滿為止。

附註8：所得稅

我們於後繼期間、前身期間(自二零一三年七月二十九日至九月二十六日期間)及截至二零一二年十月二十八日止三個月的實際稅率分別為24%、(36)%及32%。我們於前身期間(自二零一三年四月二十九日至九月二十六日期間)及於截至二零一二年十月二十八日止六個月的實際稅率分別為20%及31%。

與於後繼期間永久項目及司法權區間收入組合有關的應課稅收入影響實際稅率。前身期間的稅率亦受與期內永久項目、司法權區間收入組合及州所得稅抵免有關的收入影響。

於後繼期間開始時，本公司連同其各附屬公司納入其美國母公司的綜合聯邦所得稅集團及綜合所得稅申報表。綜合集團的成員公司已選擇通過單獨申報方法將所得稅於集團成員公司之間分配，根據此方法，母公司抵免附屬公司因納入綜合申報表而獲得的所得稅減少，或母公司向附屬公司收取其於綜合所得稅負債的已分配應佔部分。

附註9：退休金計劃

定期退休金成本淨額的組成包括：

	後繼期間	前身期間	
	二零一三年 九月二十七日至 十月二十七日	二零一三年 七月二十九日至 九月二十六日 (以百萬計)	截止 二零一二年 十月二十八日 止三個月
服務成本	3.3元	9.0元	11.8元
利息成本	7.2	13.0	18.7
計劃資產的預期回報	(6.5)	(14.1)	(19.7)
攤銷淨額	—	9.9	13.2
定期退休金成本淨額	<u>4.0元</u>	<u>17.8元</u>	<u>24.0元</u>

	後繼期間	前身期間	
	二零一三年 九月二十七日至 十月二十七日	二零一三年 四月二十九日至 九月二十六日 (以百萬計)	截止 二零一二年 十月二十八日 止六個月
服務成本	3.3元	22.6元	23.6元
利息成本	7.2	32.8	37.4
計劃資產的預期回報	(6.5)	(35.4)	(39.4)
攤銷淨額	—	24.8	26.4
定期退休金成本淨額	4.0元	44.8元	48.0元

附註10：權益

普通股

由於進行合併，本公司於前身期間所有發行在外普通股均由雙匯收購並註銷。有關合併的進一步資料請參閱附註2—合併及收購。

由於進行合併，Merger Sub的所有發行在外股份轉換成1,000股無面值的本公司普通股，而該等股份由雙匯的全資附屬公司擁有。本公司並無其他發行在外股份。

購股權及表現股份單位

於二零一三年十月二十七日，本公司並無未獲行使的購股權獎勵或表現股份單位，且董事會並無批准新股權計劃。

其他全面收入(虧損)

下表呈列其他全面收入(虧損)各組成部分累計結餘的變動情況及對自其他全面收入(虧損)重新分類的收入淨額的相關影響。

	後繼期間 二零一三年九月二十七日至 十月二十七日			前身期間 二零一三年七月二十九日至 九月二十六日 截至二零一二年 十月二十八日止三個月					
	除稅前	稅項	除稅後	除稅前	稅項	除稅後	除稅前	稅項	除稅後
外幣換算：									
期內產生的 換算調整	28.9元	(1.0)元	27.9元	16.2元	(3.6)元	12.6元	51.5元	(2.0)元	49.5元
退休金會計處理：									
攤銷精算虧損 及重新分類 至銷售成本的 過往服務額度	—	—	—	3.1	(1.2)	1.9	(1.3)	0.5	(0.8)
攤銷精算虧損及重新 分類至銷售、一般 及行政開支的 過往服務額度	—	—	—	6.8	(2.7)	4.1	14.5	(5.7)	8.8
對沖會計處理：									
期內產生的收益 (虧損)	(6.9)	2.8	(4.1)	(16.5)	6.5	(10.0)	(4.2)	2.0	(2.2)
重新分類至銷售 的收益	(0.2)	—	(0.2)	3.2	(1.3)	1.9	(25.6)	10.0	(15.6)
重新分類至銷售 成本的收益	0.1	(0.1)	—	1.4	(0.5)	0.9	(18.9)	7.4	(11.5)
重新分類至銷售、 一般及行政 開支的虧損	—	—	—	0.2	—	0.2	0.4	—	0.4
其他全面收入 (虧損)總額	<u>21.9元</u>	<u>1.7元</u>	<u>23.6元</u>	<u>14.4元</u>	<u>(2.8)元</u>	<u>11.6元</u>	<u>16.4元</u>	<u>12.2元</u>	<u>28.6元</u>

	後繼期間 二零一三年九月二十七日至 十月二十七日			前身期間 二零一三年四月二十九日至 九月二十六日 截至二零一二年 十月二十八日止三個月					
	除稅前	稅項	除稅後	除稅前	稅項	除稅後	除稅前	稅項	除稅後
外幣換算：									
期內產生的 換算調整	28.9元	(1.0)元	27.9元	23.3元	(6.4)元	16.9元	(38.8)元	4.2元	(34.6)元
退休金會計處理：									
攤銷精算虧損 及重新分類至 銷售成本的 過往服務額度	—	—	—	7.4	(2.9)	4.5	8.0	(3.1)	4.9
攤銷精算虧損及 重新分類至 銷售、一般及 行政開支的 過往服務額度	—	—	—	17.4	(6.8)	10.6	18.5	(7.2)	11.3
對沖會計處理：									
期內產生的收益 (虧損)	(6.9)	2.8	(4.1)	(26.6)	10.3	(16.3)	128.2	(49.9)	78.3
重新分類至銷售 的收益	(0.2)	—	(0.2)	(5.9)	2.3	(3.6)	(57.8)	22.5	(35.3)
重新分類至銷售 成本的收益	0.1	(0.1)	—	(23.6)	9.2	(14.4)	(21.6)	8.4	(13.2)
重新分類至銷售、 一般及行政開支 的虧損	—	—	—	0.3	—	0.3	0.6	(0.1)	0.5
其他全面收入 (虧損)總額	21.9元	1.7元	23.6元	(7.7)元	5.7元	(2.0)元	37.1元	(25.2)元	11.9元

附註11：公允價值計量

公允價值界定為市場參與者於計量日期進行的有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付的價格。我們須在公允價值計算中考慮並反映市場參與者的假設。該等因素包括申報實體(就負債而言)及對手方(就資產而言)的違約風險(即責任將不獲履行的風險)及信貸風險。

我們使用(如適用)市場法(一般指來自市場交易的數據)、收益法(一般指現值技術)及/或成本法(一般指重置成本)計量資產或負債的公允價值。該等估值方法包括輸入數據,如管理層認為根據市場參與者將用於對資產或負債定價的假設而預計的可觀察獨立市場數據。該等輸入數據可能包括(如適用)違約風險及信貸風險等若干風險。

財務會計準則委員會已建立三個層次的公允價值層級,優先考慮用於計量公允價值的輸入數據。公允價值層級賦予市場報價(第一級)最高優先級及賦予不可觀察輸入數據(第三級)最低優先級。用於計量公允價值的三個層級的輸入數據如下:

- 第一級—申報實體可獲得的相同資產或負債於活躍市場的報價。
- 第二級—可觀察輸入數據(計入第一級的報價除外),如活躍市場相似資產或負債的報價、不活躍市場的相同或相似資產及負債的報價;或可觀察或可通過可觀察市場數據證實的其他輸入數據。

- 第三級—就資產或負債而言不可觀察。不可觀察輸入數據僅在無法獲得可觀察輸入數據的情況下方可獲採用。

我們已根據對公允價值計量屬重大的最低層級輸入數據對以公允價值計量的資產及負債進行分類。於呈列期間，我們並無於公允價值等級內各層級間轉讓資產或負債。任何有關轉讓的時間將於各報告期末釐定。

按經常性基準以公允價值計量的資產及負債

下表按公允價值等級的各層級載列截至二零一三年十月二十七日及二零一三年四月二十八日按經常性基準以公允價值計量的非退休金融資產及負債：

	後繼期間 二零一三年十月二十七日				前身期間 二零一三年四月二十八日			
	第一級	第二級	第三級	總計	第一級	第二級	第三級	總計
	(以百萬計)				(以百萬計)			
資產								
衍生工具：								
大宗商品合約	—元	—元	—元	—元	6.8元	—元	—元	6.8元
外匯合約	—	0.9	—	0.9	—	0.8	—	0.8
債券型證券	23.3	—	—	23.3	—	—	—	—
存款證	20.0	—	—	20.0	—	—	—	—
開放式互惠基金	—	—	—	—	6.4	—	—	6.4
保險合約	—	64.0	—	64.0	—	60.0	—	60.0
總計	<u>43.3元</u>	<u>64.9元</u>	<u>—元</u>	<u>108.2元</u>	<u>13.2元</u>	<u>60.8元</u>	<u>—元</u>	<u>74.0元</u>
負債								
衍生工具：								
大宗商品合約	7.6元	5.9元	—元	13.5元	30.5元	37.1元	—元	67.6元
外匯合約	—	0.6	—	0.6	—	0.4	—	0.4
總計	<u>7.6元</u>	<u>6.5元</u>	<u>—元</u>	<u>14.1元</u>	<u>30.5元</u>	<u>37.5元</u>	<u>—元</u>	<u>68.0元</u>

下文描述用於計量按經常性基準以公允價值列賬的金融資產及負債的估值方法及主要輸入數據：

- 衍生工具—分類為第一級的衍生工具乃採用市場報價進行估值。在有些情況下，若沒有市場報價，我們將採用定價模式根據估計未來現金流量的淨現值計算公允價值對衍生工具進行估值，在此情形下，該計量被分類為第二級。該等估值模式利用市場可觀察輸入數據，如匯價及匯率、收益率曲線、信貸曲線及波幅計量。
- 債券型證券—債券型證券按市場報價進行估值，分類為第一級。
- 存款證—存款證為按成本估值的銀行存款，而由於有關工具於短期到期，故其成本與公允價值相若，分類為第一級。

- 開放式互惠基金—開放式互惠基金乃按其資產淨值(資產淨值,與公允價值相若)進行估值,分類為第一級。
- 保險合約—保險合約乃採用每日資產單位價值(基於相關證券的市場報價計算)按其退保現金值進行估值,分類為第二級。

按非經常性基準以公允價值計量的資產及負債

若干資產及負債於初次確認後按非經常性基準以公允價值計量,即資產及負債並非按持續基準以公允價值計量,但在若干情況下(如存在減值跡象時)須進行公允價值調整。我們於所示後繼及前身期間並無按非經常性基準以公允價值計量及列賬的重大資產或負債。

其他金融工具

我們根據市場報價採用第二級輸入數據釐定公債的公允價值。所有其他債務的賬面值與公允價值相若,原因為該等工具乃基於浮動利率。下表呈列截至二零一三年十月二十七日及二零一三年四月二十八日長期債務的公允價值及賬面值,包括長期債務的即期部分。

	後繼期間 二零一三年十月二十七日		前身期間 二零一三年四月二十八日	
	公允價值 (以百萬計)	賬面值	公允價值 (以百萬計)	賬面值
長期債務,包括即期部分	3,505.5元	3,412.9元	2,732.9元	2,479.1元

現金及現金等價物、應收賬款及應付賬款的賬面值與其公允價值相若,原因為該等工具的到期日相對較短。

附註12:或有事項

與業內其他參與者一樣,我們須遵守由聯邦、州及其他政府機構執行的若干法律及法規。該等機構包括美國國家環境保護局(United States Environmental Protection Agency) (EPA)及各州相關分局以及美國農業部、美國穀物檢驗、包裝及牲畜飼養場管理局(Grain Inspection, Packers and Stockyard Administration)、美國食品藥品監督管理局(United States Food and Drug Administration)、美國職業安全和衛生局(United States Occupational Safety and Health Administration)、美國大宗商品期貨交易委員會(Commodities and Futures Trading Commission)以及外國類似機構。

我們不時接獲監管機構及其他機構的通知或查詢,指稱我們未遵守有關法律及法規。部分情況下,會引起訴訟。此外,個人亦可能向我們提起訴訟。

北卡羅來納州滋擾訴訟

於二零一三年七月、八月及九月,479名個人原告針對史密斯菲爾德及我們的全資附屬公司Murphy-Brown向北卡羅來納州維克(Wake)郡高等法院提起25宗控告。控告涉及約11個自有及79個承包養殖場的經營。所有25宗控告包括暫時性滋擾、過失及過失委託的訴訟原因及尋求追討未指定數額的賠償及懲罰性賠償、律師費、成本及判決前後利息。史密斯菲爾德及Murphy-Brown已提出變更審判地、駁回原告的過失委託申索及就所有25宗案件提供更明確說法的動議。

所有25宗控告源於二零一三年七月初在北卡羅來納州維克(Wake)郡有關養殖場滋擾糾紛提出的訴訟前調解要求。原告律師已代表另外約334名未提起控告的申索人發出訴訟前調解通知。另外約224名潛在申索人聲稱將進行申索但並未提起任何正式法律程序。本公司相信，申索並無事實根據，並計劃對訴訟進行積極抗辯。

我們就或有負債計提應計費用及披露的政策載於我們於截至二零一三年四月二十八日止財政年度表格10-K年報內的附註1—重大會計政策概要。我們建立儲備，估計對該等控告及年初資產負債表的類似潛在申索進行辯護的開支。因此，於其後期間有關該等申索的開支及其他負債將不會影響我們的利潤或虧損，惟我們的儲備被證實為不足或過量則除外。然而，我們及我們的附屬公司因辯護該等申索產生的法律費用及因不利判決或以其他方式向原告支付的任何款項將對我們的現金流量及流動資金狀況產生負面影響。鑒於此事件正處於初步階段及該等及類似潛在申索的結果存在固有不確定性，我們無法於辯護該等申索將產生的費用之外估計該等或有虧損事件的合理可能虧損或虧損範圍。我們將繼續檢討是否有必要計提額外應計費用及我們是否有能力估計該等事件合理可能的虧損或虧損範圍。

附註13：呈報分部

我們的經營分部乃根據我們如何進行內部報告及評估經營決策及評估表現所用財務資料釐定。就外部報告而言，我們根據多項因素(包括所生產產品及經營所在地理區域)將具有類似經濟特徵、產品、生產過程、客戶類型或類別及分銷方法的經營分部合併為呈報分部。

我們的呈報分部為：豬肉、生豬養殖、國際、其他及公司，各分部由多家附屬公司、合營企業及其他投資組成。豬肉分部主要包括我們的三家全資美國生鮮豬肉及肉製品附屬公司：The Smithfield Packing Company, Inc.、Farmland Foods, Inc.及John Morrell Food Group。生豬養殖分部包括我們位於美國的生豬養殖業務。國際分部主要包括我們於波蘭、羅馬尼亞及英國的肉類加工及配送業務、我們於主要位於西歐及墨西哥的肉類加工業務的權益、我們位於波蘭及羅馬尼亞的生豬養殖業務及我們於墨西哥生豬養殖業務的權益。公司分部提供管理及行政服務以支持其他分部。

下表呈列於所示財政期間按分部劃分的銷售及經營利潤(虧損)：

	後繼期間	前身期間	
	二零一三年 九月二十七日至 十月二十七日	二零一三年 七月二十九日至 九月二十六日 (以百萬計)	截至 二零一二年 十月二十八日 止三個月
銷售：			
分部銷售－			
豬肉	960.3元	1,931.6元	2,720.9元
生豬養殖	280.5	566.7	734.0
國際	137.6	267.6	358.6
分部銷售總計	<u>1,378.4</u>	<u>2,765.9</u>	<u>3,813.5</u>
分部間銷售－			
豬肉	(3.6)	(7.5)	(12.3)
生豬養殖	(232.6)	(465.7)	(568.0)
國際	(3.1)	(6.5)	(7.4)
分部間銷售總計	<u>(239.3)</u>	<u>(479.7)</u>	<u>(587.7)</u>
綜合銷售	<u>1,139.1元</u>	<u>2,286.2元</u>	<u>3,225.8元</u>
經營利潤：			
豬肉	33.4元	37.1元	194.3元
生豬養殖	(1.5)	14.9	(32.6)
國際	5.8	14.0	40.9
公司	(28.3)	(34.1)	(24.3)
綜合經營利潤	<u>9.4元</u>	<u>31.9元</u>	<u>178.3元</u>

	後繼期間	前身期間	
	二零一三年 九月二十七日至 十月二十七日	二零一三年 四月二十九日至 九月二十六日 (以百萬計)	截至 二零一二年 十月二十八日 止六個月
銷售：			
分部銷售一			
豬肉	960.3元	4,782.0元	5,320.5元
生豬養殖	280.5	1,439.1	1,462.8
國際	137.6	643.6	705.4
分部銷售總計	1,378.4	6,864.7	7,488.7
分部間銷售一			
豬肉	(3.6)	(19.0)	(20.7)
生豬養殖	(232.6)	(1,150.3)	(1,135.3)
國際	(3.1)	(15.9)	(15.6)
分部間銷售總計	(239.3)	(1,185.2)	(1,171.6)
綜合銷售	1,139.1元	5,679.5元	6,317.1元
經營利潤：			
豬肉	33.4元	98.5元	312.9元
生豬養殖	(1.5)	81.4	(9.5)
國際	5.8	15.9	56.7
公司	(28.3)	(66.6)	(50.0)
綜合經營利潤	9.4元	129.2元	310.1元

下表呈列於所示財政期間按分部劃分的資產總額：

	後繼期間 ⁽¹⁾ 二零一三年 十月二十七日 (以百萬計)	前身期間 二零一三年 四月二十八日 (以百萬計)
豬肉	2,574.6元	2,059.5元
生豬養殖	2,174.0	1,879.5
國際	1,656.9	1,572.5
公司	2,107.3	1,422.5
商譽 ⁽²⁾	1,601.8	782.4
綜合資產總額	10,114.6元	7,716.4元

(1) 所呈列金額乃基於將代價初步分配至雙匯於合併中所收購的資產及所承擔的負債，並反映基於管理層分析的初步公允價值估計，包括第三方估值專家開展的前期工作，而該等估計於估值落實的計量期間可能發生改變。進一步討論，請參閱附註2—合併及收購。

(2) 如附註2—合併及收購所述，因合併而確認的商譽截至二零一三年十月二十七日並無分配至我們的呈報分部。我們已選擇呈列截至二零一三年四月二十八日未分配的商譽，從而可對兩個期間進行比較。

(B) 萬洲國際有限公司所採納會計政策與史密斯菲爾德食品公司所採納會計政策的差異

誠如「豁免嚴格遵守上市規則及豁免遵守公司條例」一節所載述，本公司已向聯交所申請且聯交所已授出豁免，豁免遵守根據上市規則第4.05A條提交史密斯菲爾德會計師報告的規定。

本招股章程則載列以下文件的副本：

- (a) 史密斯菲爾德涵蓋截至二零一一年五月一日、二零一二年四月二十九日及二零一三年四月二十八日止三個年度各年由史密斯菲爾德當時的獨立核數師Ernst & Young LLP審閱的綜合美國公認會計原則財務報表，以及截至二零一三年十二月二十九日及二零一三年九月二十七日至二零一三年十二月二十九日期間（前身期間）及二零一三年四月二十九日至二零一三年九月二十六日期間（後繼期間）由Deloitte & Touche LLP審閱的綜合美國公認會計原則財務報表；及
- (b) 史密斯菲爾德截至二零一三年七月二十八日及二零一三年十月二十七日止兩個三個月期間根據美國公認會計原則編製的未經審核美國公認會計原則簡明綜合財務資料，已根據美國證券法項下S-X規例第10條提交予SEC並分別經Ernst & Young LLP及Deloitte & Touche LLP根據美國公眾公司會計監督委員會AU第722條財務資料進行審閱，當中相等於根據香港會計師公會頒布的《香港核證聘用準則2410》「由實體獨立核數師進行的中期財務資料審閱」進行審閱。

史密斯菲爾德食品公司（「史密斯菲爾德」）的綜合財務報表乃根據美國公認會計原則（「美國公認會計原則」）採用會計政策編製，美國公認會計原則在若干重大方面與萬洲國際有限公司（「本公司」）現時採納的會計政策（與國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）一致）有所不同。

本概要提供有關史密斯菲爾德會計政策與本公司會計政策在確認和計量上的差異的資料，而本公司董事認為這些資料將對史密斯菲爾德截至二零一一年五月一日、二零一二年四月二十九日及二零一三年四月二十八日止三個年度各年、二零一三年四月二十九日至二零一三年九月二十六日期間以及截至二零一三年七月二十八日及二零一三年十月二十七日止兩個三個月期間（「歷史往績記錄期」）的總資產、總負債、總權益及收入淨額（「對賬資料」）產生重大影響。本概要並不擬提供國際財務報告準則第1號「首次採納國際財務報告準則」下對史密斯菲爾德財務資料的影響。讀者應注意，下述國際財務報告準則調整已考慮採用國際財務報告準則第1號業務合併豁免，因此並無計及對於二零一零年五月三日（最早呈列期間的結算日期）前業務合併的影響。

於二零一三年九月二十六日，根據與本公司訂立的日期為二零一三年五月二十八日的合併協議及合併計劃，史密斯菲爾德通過一宗交易（下文稱為兼併）與本公司的全資附屬公司Sun Merger Sub, Inc.兼併。由於兼併，史密斯菲爾德成為本公司的全資附屬公司。

兼併採用收購會計法入賬列為業務合併。本公司收購史密斯菲爾德的成本已下推，以為史密斯菲爾德就美國公認會計原則建立新的會計基礎。因此，截至二零一三年十月二十七日止三個月期間的財務資料於史密斯菲爾德日期為二零一三年十二月六日的表格10-Q呈列為兩個期間，即前身期間及後繼期間，分別與兼併完成之前及之後的會計期間對應。就收入淨額的對賬而言，截至二零一三年十月二十七日止三個月期間、截至二零一三年九月二十六日止兩個月期間(前身期間)及截至二零一三年十月二十六日止一個月期間(後繼期間)合併並按合計基準呈列(合併)。前身期間及後繼／合併期間在賬面上以垂直線分開，以提示該等期間的財務資料是按兩個不同的歷史成本會計基準編製。

同樣，截至二零一三年十二月二十九日止八個月期間的財務資料乃呈列於史密斯菲爾德日期為二零一四年三月二十日的兩個期間的10-Q表格，即前身期間及後繼期間，分別為與合併完成前後的會計期間。就對賬程序而言，截至二零一三年九月二十六日止五個月期間(前身期間)的收入淨額乃摘錄作對賬。

對賬程序

對賬資料由本公司董事通過比較史密斯菲爾德就史密斯菲爾德於歷史往績記錄期的財務資料採用的適用會計政策與本公司採用的適用會計政策的差異編製，並量化該等差異的相關重大財務影響(如有)。對賬資料並無經獨立審核。因此，核數師並無就對賬資料是否真實公平地反映史密斯菲爾德於二零一一年五月一日、二零一二年四月二十九日、二零一三年四月二十八日、二零一三年七月二十八日、二零一二年九月二十六日及二零一三年十月二十七日的財務狀況及其就截至該等日期止年度／期間按本公司目前採用的符合國際財務報告準則的會計政策呈列的業績發表意見。

德勤香港受本公司委聘，根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港核證工作準則第3000號「過往財務資料審核或審閱以外的核證工作」(「香港核證工作準則第3000號」)就對賬資料進行工作。有關工作主要包括：

- (i) 將「會計政策的重大可量化差異(未經審核)」一節所載「按史密斯菲爾德會計政策呈列的綜合資產負債表」及「按史密斯菲爾德會計政策呈列的綜合收益表」與史密斯菲爾德歷史往績記錄期的表格10-K及10-Q(「史密斯菲爾德歷史往績記錄期賬目」)進行比較；

- (ii) 考量已作出的調整及支持作出調整以達致「會計政策的重大可量化差異(未經審核)」一節所載「根據本公司的會計政策綜合資產負債表」及「根據本公司的會計政策綜合收益表」的證據，包括審查史密斯菲爾德會計政策與本公司會計政策的差異；及
- (iii) 審查「會計政策的重大可量化差異(未經審核)」一節的計算在算術上的準確性。

德勤香港受委聘進行的工作不涉及對任何相關財務資料進行獨立審查。根據香港核證工作準則第3000號進行的工作在範圍上不同於根據香港會計師公會頒佈的《香港核數準則》或《香港審閱工作準則》進行的審核或審閱，因此，德勤香港並無就對賬資料發表核數意見或審閱結論。德勤香港受委聘進行的工作僅為提供資料供本公司董事用於本招股章程，不為其他目的。基於所進行的工作，德勤香港得出以下結論：

- (i) 「會計政策的重大可量化差異(未經審核)」一節所載「按史密斯菲爾德會計政策呈列的綜合資產負債表」及「按史密斯菲爾德會計政策呈列的綜合收益表」與史密斯菲爾德的歷史往績期間賬目相符；
- (ii) 為達致「會計政策的重大可量化差異(未經審核)」一節所載「根據本公司會計政策的綜合資產負債表」及「根據本公司會計政策的綜合收益表」而作出的調整，在所有重大方面反映史密斯菲爾德會計政策與本公司會計政策的差異；及
- (iii) 「會計政策的重大可量化差異(未經審核)」一節的計算在算術上屬準確。

會計政策的重大可量化差異(未經審核)

綜合資產負債表

	後繼期間 於二零一三年十月二十七日				前身期間 於二零一三年七月二十八日			
	附註	根據史密斯 菲爾德 會計政策 百萬美元	下推 會計調整 百萬美元 附註f	其他 調整總額 百萬美元	根據本公司 會計政策 百萬美元	根據史密斯 菲爾德 會計政策 百萬美元	調整總額 百萬美元	根據本公司 會計政策 百萬美元
資產								
流動資產：								
現金及現金等價物		134.1	—	—	134.1	192.8	—	192.8
應收賬款淨額		808.2	—	—	808.2	767.9	—	767.9
存貨	a	2,527.8	(16.8)	(1,145.1)	1,365.9	2,353.2	(1,139.1)	1,214.1
生物資產	a	—	—	1,193.4	1,193.4	—	1,185.7	1,185.7
預付費用及 其他流動資產	g	210.1	(55.2)	(37.7)	117.2	154.9	(18.4)	136.5
流動資產總額		3,680.2	(72.0)	10.6	3,618.8	3,468.8	28.2	3,497.0
物業、廠房及設備淨額	a	2,750.6	(381.9)	(193.6)	2,175.1	2,336.2	(184.4)	2,151.8
生物資產	a	—	—	197.2	197.2	—	179.2	179.2
商譽		1,601.8	(774.0)	—	827.8	826.2	—	826.2
投資	c	499.8	48.0	6.7	554.5	533.6	6.5	540.1
無形資產淨值		1,406.3	(1,013.7)	—	392.6	389.6	—	389.6
其他資產	b, g	175.9	(3.4)	(8.3)	164.2	169.8	(33.0)	136.8
總資產		10,114.6	(2,197.0)	12.6	7,930.2	7,724.2	(3.5)	7,720.7

	附註	後繼期間 於二零一三年十月二十七日			前身期間 於二零一三年七月二十八日			
		根據史密斯 菲爾德 會計政策 百萬美元	下推 會計調整 百萬美元 附註f	其他 調整總額 百萬美元	根據本公司 會計政策 百萬美元	根據史密斯 菲爾德 會計政策 百萬美元	調整總額 百萬美元	根據本公司 會計政策 百萬美元
負債與權益								
流動負債：								
長期債務及資本租賃 責任的流動部分		63.1	—	—	63.1	210.9	—	210.9
應付賬款		518.7	(30.6)	—	488.1	468.9	—	468.9
應計費用及其他 流動負債	g	618.0	(82.2)	18.6	554.4	554.5	17.7	572.2
流動負債總額		1,199.8	(112.8)	18.6	1,105.6	1,234.3	17.7	1,252.0
長期債務及資本 租賃責任	b	3,376.1	(83.5)	(20.4)	3,272.2	2,290.7	(33.0)	2,257.7
遞延所得稅淨額及 其他負債	a, c, e, g	1,321.5	(290.9)	25.5	1,056.1	1,023.7	21.1	1,044.8
負債總額		5,897.4	(487.2)	23.7	5,433.9	4,548.7	5.8	4,554.5
可贖回非控股權益	e	47.2	—	(47.2)	—	48.6	(48.6)	—
權益：								
股東權益：								
優先股		—	—	—	—	—	—	—
普通股		—	69.6	—	69.6	69.6	—	69.6
其他實繳資本 以信託形式持有 的股份	g	4,162.4	(3,482.7)	—	679.7	1,393.6	6.2	1,399.8
保留盈利	a, c, d, g	(16.6)	2,383.0	38.0	2,404.4	2,362.1	36.5	2,398.6
累計其他全面虧損	d	23.6	(610.2)	(1.9)	(588.5)	(629.8)	(3.4)	(633.2)
股東權益總額		4,169.4	(1,709.8)	36.1	2,495.7	3,126.3	39.3	3,165.6
非控股權益		0.6	—	—	0.6	0.6	—	0.6
總權益		4,170.0	(1,709.8)	36.1	2,496.3	3,126.9	39.3	3,166.2
總負債及權益		10,114.6	(2,197.0)	12.6	7,930.2	7,724.2	(3.5)	7,720.7

綜合收益表

	附註	後繼期間 截至二零一三年十月二十七日止三個月*				前身期間 截至二零一三年七月二十八日止三個月		
		根據史密斯 菲爾德 會計政策 百萬美元	下推 會計調整 百萬美元 附註f	其他 調整總額 百萬美元	根據 本公司 會計政策 百萬美元	根據史密斯 菲爾德 會計政策 百萬美元	調整總額 百萬美元	根據 本公司 會計政策 百萬美元
		銷售		3,425.3	—	—	3,425.3	3,393.3
銷售成本	a	(3,147.8)	23.6	10.5	(3,113.7)	(3,089.1)	34	(3,055.1)
毛利		277.5	23.6	10.5	311.6	304.2	34	338.2
銷售、一般及行政開支	d	(203.9)	(13.1)	3.1	(213.9)	(205.2)	5.6	(199.6)
合併相關成本		(34.7)	—	—	(34.7)	—	—	—
權益法投資的虧損(收入)	c	2.4	—	(0.1)	2.3	(1.7)	2.4	0.7
經營利潤		41.3	10.5	13.5	65.3	97.3	42.0	139.3
利息開支		(53.9)	(1.5)	—	(55.4)	(41.8)	—	(41.8)
除所得稅前收入(虧損)		(12.6)	9.0	13.5	9.9	55.5	42.0	97.5
所得稅(開支)抵免	a, c, d, g	8.4	—	(5.3)	3.1	(16.0)	(12.6)	(28.6)
收入(虧損)淨額		(4.2)	9.0	8.2	13.0	39.5	29.4	68.9

* 指史密斯菲爾德的日期為二零一三年十二月六日的表格10-Q內所列的二零一三年九月二十七日至二零一三年十月二十七日止後繼期間及二零一三年七月二十九日至二零一三年九月二十六日止前身期間的總額。

綜合資產負債表

	附註	前身期間			根據 本公司 會計政策 百萬美元
		根據 史密斯 菲爾德 會計政策 百萬美元	下推會計 調整 百萬美元 附註f	其他調整 總額 百萬美元	
資產					
流動資產：					
現金及現金等價物		250.5	—	—	250.5
應收賬款淨額		764.6	0.2	—	764.8
存貨	a	2,506.9	(41.6)	(1,158.4)	1,306.9
生物資產	a	—	—	1,184.2	1,184.2
預付費用及其他流動資產	g	215.0	(57.3)	(38.7)	119.0
流動資產總值		3,737.0	(98.7)	(12.9)	3,625.4
物業、廠房及設備淨額	a	2,726.5	(362.4)	(193.1)	2,171.0
生物資產	a	—	—	196.3	196.3
商譽		1,622.5	(794.5)	—	828.0
投資	c	495.5	47.8	6.7	550.0
無形資產淨值		1,403.0	(1,013.9)	—	389.1
其他資產	b, g	171.2	(4.2)	(31.7)	135.3
資產總值		10,155.7	(2,225.9)	(34.7)	7,895.1
負債與權益					
流動負債：					
長期債務及資本租賃 責任的流動部分		239.1	—	—	239.1
應付賬款		535.3	(30.6)	—	504.7
應計費用及其他流動負債	g	577.0	(84.3)	18.4	511.1
流動負債總額		1,351.4	(114.9)	18.4	1,254.9
長期債務及資本租賃責任		2,509.1	(84.9)	(31.7)	2,392.5
長期退休金負債淨額	b	522.8	183.3	—	706.1
遞延所得稅淨額及 其他負債	a, c, e, g	821.2	(483.1)	(12.1)	326.0
負債總額		5,204.5	(499.6)	(25.4)	4,679.5
可贖回非控股權益	e	48.2	—	(48.2)	—
總權益		4,903.0	(1,726.3)	38.9	3,215.6
負債及權益總額	a, c, d, g	10,155.7	(2,225.9)	(34.7)	7,895.1

截至二零一三年九月二十六日根據史密斯菲爾德會計政策編製的綜合資產負債表資料乃來自史密斯菲爾德經審核財務報表附註2，乃出現於史密斯菲爾德於二零一四年三月二十日向美國證券及交易所委員會存檔的10-K表格。

		前身期間								
		於二零一三年四月二十八日			於二零一二年四月二十九日			於二零一一年五月一日		
附註		根據 史密斯 菲爾德		根據 本公司 會計政策 百萬美元	根據 史密斯 菲爾德		根據 本公司 會計政策 百萬美元	根據 史密斯 菲爾德		根據 本公司 會計政策 百萬美元
		會計政策 百萬美元	調整總額 百萬美元		會計政策 百萬美元	調整總額 百萬美元		會計政策 百萬美元	調整總額 百萬美元	
資產										
流動資產：										
	現金及現金等價物	310.6	—	310.6	324.3	—	324.3	374.7	—	374.7
	應收賬款淨額	663.2	—	663.2	624.7	—	624.7	709.6	—	709.6
	存貨	2,348.3	(1,110.0)	1,238.3	2,072.4	(963.2)	1,109.2	2,019.9	(967.6)	1,052.3
a	生物資產	—	1,126.1	1,126.1	—	986.0	986.0	—	1,019.0	1,019.0
	預付費用及其他									
	流動資產	229.7	(19.9)	209.8	277.6	(57.4)	220.2	233.7	(39.3)	194.4
	流動資產總額	3,551.8	(3.8)	3,548.0	3,299.0	(34.6)	3,264.4	3,337.9	12.1	3,350.0
	物業、廠房及									
	設備淨額	2,298.4	(183.7)	2,114.7	2,277.2	(179.0)	2,098.2	2,309.1	(155.6)	2,153.5
a	生物資產	—	175.0	175.0	—	166.2	166.2	—	137.1	137.1
	商譽	782.4	—	782.4	768.2	—	768.2	793.3	—	793.3
	投資	532.4	4.2	536.6	522.6	3.3	525.9	582.5	6.5	589.0
c	無形資產淨值	390.4	—	390.4	381.8	—	381.8	386.6	—	386.6
	其他資產	161.0	(35.1)	125.9	173.4	(29.2)	144.2	202.4	(37.1)	165.3
b, g										
	總資產	7,716.4	(43.4)	7,673.0	7,422.2	(73.3)	7,348.9	7,611.8	(37.0)	7,574.8

附註	前身期間								
	於二零一三年四月二十八日			於二零一二年四月二十九日			於二零一一年五月一日		
	根據 史密斯 菲爾德 會計政策 百萬美元	調整總額 百萬美元	根據 本公司 會計政策 百萬美元	根據 史密斯 菲爾德 會計政策 百萬美元	調整總額 百萬美元	根據 本公司 會計政策 百萬美元	根據 史密斯 菲爾德 會計政策 百萬美元	調整總額 百萬美元	根據 本公司 會計政策 百萬美元
負債與權益									
流動負債：									
長期債務及 資本租賃責任 的流動部分	676.1	—	676.1	63.5	—	63.5	143.7	—	143.7
應付賬款	429.1	—	429.1	415.8	—	415.8	434.4	—	434.4
應計費用及 其他流動負債	641.0	19.9	660.9	657.0	19.0	676.0	649.8	36.5	686.3
流動負債總額	1,746.2	19.9	1,766.1	1,136.3	19.0	1,155.3	1,227.9	36.5	1,264.4
長期債務及 資本租賃責任	1,829.2	(35.1)	1,794.1	1,900.9	(33.4)	1,867.5	1,978.6	(36.3)	1,942.3
長期退休金 負債淨額	697.0	—	697.0	581.9	—	581.9	369.6	—	369.6
遞延所得稅淨額 及其他負債	333.6	(22.2)	311.4	413.1	(62.9)	350.2	487.1	(58.2)	428.9
負債總額	4,606.0	(37.4)	4,568.6	4,032.2	(77.3)	3,954.9	4,063.2	(58.0)	4,005.2
可贖回非控股權益	12.7	(12.7)	—	2.0	(2.0)	—	2.0	(2.0)	—
權益：									
股東權益：									
優先股	—	—	—	—	—	—	—	—	—
普通股	69.5	—	69.5	78.7	—	78.7	83.0	—	83.0
其他實繳資本 以信託形式 持有的股份	1,389.9	3.1	1,393.0	1,561.0	2.6	1,563.6	1,638.7	—	1,638.7
保留盈利	(68.8)	—	(68.8)	(67.9)	—	(67.9)	(66.7)	—	(66.7)
累計其他 全面虧損	2,322.6	16.4	2,339.0	2,326.4	2.1	2,328.5	2,059.7	32.3	2,092.0
股東權益總額	(616.2)	(12.8)	(629.0)	(510.9)	1.3	(509.6)	(169.2)	(9.3)	(178.5)
非控股權益	3,097.0	6.7	3,103.7	3,387.3	6.0	3,393.3	3,545.5	23.0	3,568.5
總權益	0.7	—	0.7	0.7	—	0.7	1.1	—	1.1
總權益	3,097.7	6.7	3,104.4	3,388.0	6.0	3,394.0	3,546.6	23.0	3,569.6
總負債及權益	7,716.4	(43.4)	7,673.0	7,422.2	(73.3)	7,348.9	7,611.8	(37.0)	7,574.8

綜合收益表

		前身期間		
		於二零一三年九月二十六日#		
		根據 史密斯 菲爾德 會計政策 百萬美元	其他調整 總額 百萬美元	根據 本公司 會計政策 百萬美元
銷售		5,679.5	—	5,679.5
銷售成本	a	(5,190.1)	(66.6)	(5,256.7)
毛利		489.4	(66.6)	422.8
按收穫時的公允價值減銷售成本 的農產品產生的收益	a	—	59.2	59.2
因生物資產的公允價值減銷售成本 變動而產生的收益	a	—	29.0	29.0
銷售、一般及行政開支	d	(341.7)	9.7	(332.0)
合併相關成本		(18.0)	—	(18.0)
來自權益法投資的(虧損)收入	c	(0.5)	2.3	1.8
虧損		129.2	33.6	162.8
經營利潤		(64.6)	—	(64.6)
利息開支				
除所得稅前收入		64.6	33.6	98.2
所得稅開支	a, c, d, g	(12.7)	(9.4)	(22.1)
收入淨額		51.9	24.2	76.1

即二零一三年四月二十九日至二零一三年九月二十六日的前身期間，乃出現於史密斯菲爾德於二零一四年三月二十日向美國證券及交易所委員會存檔的10-K表格。

綜合收益表

附註	前身期間									
	截至			截至			截至			
	二零一三年四月二十八日止期間			二零一二年四月二十九日期間			二零一一年五月一日期間			
	根據 史密斯 菲爾德 會計政策 百萬美元	調整總額 百萬美元	根據 本公司 會計政策 百萬美元	根據 史密斯 菲爾德 會計政策 百萬美元	調整總額 百萬美元	根據 本公司 會計政策 百萬美元	根據 史密斯 菲爾德 會計政策 百萬美元	調整總額 百萬美元	根據 本公司 會計政策 百萬美元	
銷售	13,221.1	—	13,221.1	13,094.3	—	13,094.3	12,202.7	—	12,202.7	
銷售成本	(11,901.4)	(10.0)	(11,911.4)	(11,544.9)	(32.9)	(11,577.8)	(10,488.6)	(126.2)	(10,614.8)	
毛利	1,319.7	(10.0)	1,309.7	1,549.4	(32.9)	1,516.5	1,714.1	(126.2)	1,587.9	
因生物資產的 公允價值減銷售 成本變動而 產生的收益	a	—	7.4	7.4	—	10.0	—	32.9	32.9	
銷售、一般及 行政開支	d	(815.4)	21.0	(794.4)	(816.9)	(2.1)	(819.0)	(789.8)	15.3	(774.5)
火災保險賠償收益		—	—	—	—	—	120.6	—	120.6	
權益法投資的 (收入) 虧損	c	15.0	1.0	16.0	(9.9)	(2.7)	50.1	2.1	52.2	
經營利潤		519.3	19.4	538.7	722.6	(27.7)	694.9	(75.9)	1,019.1	
利息開支		(168.7)	—	(168.7)	(176.7)	—	(176.7)	—	(245.4)	
債務清償虧損		(120.7)	—	(120.7)	(12.2)	—	(12.2)	—	(92.5)	
除所得稅前收入		229.9	19.4	249.3	533.7	(27.7)	506.0	(75.9)	681.2	
所得稅開支	a, c, d, g	(46.1)	(6.4)	(52.5)	(172.4)	7.6	(164.8)	30.8	(205.3)	
收入淨額		183.8	13.0	196.8	361.3	(20.1)	341.2	(45.1)	475.9	

(a) 生物資產

根據本公司會計政策，生物資產於初步確認時及各報告期末按公允價值減出售成本計量，惟公允價值無法可靠計量的情況除外。任何因初步確認及公允價值減出售成本的變動引致的收益及虧損計入收益或虧損出現期間的損益。根據史密斯菲爾德會計政策，史密斯菲爾德將種畜分類為物業、廠房及設備（按歷史成本減累積折舊計量），並將活畜分類為存貨（按先進先出成本或市價的較低者估值）。

若史密斯菲爾德採納本公司的會計政策，對歷史往績記錄期的總資產、總權益及收入淨額的影響如下：

	於二零一三年 十月二十七日 及截至當日 止三個月 百萬美元	於二零一三年 九月二十六日 及截至當日 止期間 百萬美元	於二零一三年 七月二十八日 及截至當日 止三個月 百萬美元	於二零一三年 四月二十八日 及截至當日 止年度 百萬美元	於二零一二年 四月二十九日 及截至當日 止年度 百萬美元	於二零一一年 五月一日 及截至當日 止年度 百萬美元
生物資產						
對總資產的影響						
— 增加	51.9	29.0	41.4	7.4	10.0	32.9
對總權益的影響						
— 增加*	31.9	23.6	25.4	4.5	6.1	20.2
對收入淨額的 影響— 收益 (虧損)*	6.4 [#]	13.3 [#]	20.9 [#]	(1.6) [#]	(14.1) [#]	(57.3) [#]

* 包括相關稅務影響。

並無考慮按農產品收穫時的公允價值減銷售成本產生的變動。

(b) 遞延債務發行成本

根據本公司會計政策，因發行債務而直接產生的債務發行成本於財務狀況報表內呈列為債務餘額減少。根據史密斯菲爾德會計政策，有關成本於財務狀況表內列為資產。

若史密斯菲爾德採納本公司的會計政策，對歷史往績記錄期的總資產及總負債的影響如下：

	二零一三年 十月二十七日 百萬美元	二零一三年 九月二十六日 百萬美元	二零一三年 七月二十八日 百萬美元	二零一三年 四月二十八日 百萬美元	二零一二年 四月二十九日 百萬美元	二零一一年 五月一日 百萬美元
遞延債務發行成本						
對總資產的影響						
— 減少	(20.4)	(31.7)	(33.0)	(35.1)	(33.4)	(36.3)
對總負債的影響						
— 減少	(20.4)	(31.7)	(33.0)	(35.1)	(33.4)	(36.3)

(c) 於聯營公司的投資

作為對賬的一部分，史密斯菲爾德調整於聯營公司Campofrio Food Group, S.A.的投資有關的賬面值，以符合本公司會計政策。調整主要有關存貨的利息成本資本化、重組成本撥備、資產(商譽除外)減值及所有調整的稅項影響。有關調整的詳情如下：

— 存貨的利息成本資本化

根據本公司的會計政策，因生產合資格資產(為準備銷售而必然花費大量時間期間的存貨)而直接產生的借款成本計入存貨成本，直至存貨大致準備好銷售時為止。根據史密斯菲爾德的會計政策，利息不能資本化於通常大量重複製造或生產的存貨。

— 重組成本撥備

根據本公司的會計政策，直至有正式計劃並已向受該計劃影響者溝通重組的詳情後，方會確認重組成本撥備，同時退出計劃的成本整體確認。根據史密斯菲爾德的會計政策，直至有正式計劃並已向受該計劃影響者溝通重組的詳情後，方會確認重組成本撥備，然而退出計劃的各類成本會個別進行審查，以釐定是否應予累計。因此，根據本公司的會計政策確認重組成本的時間可能與根據史密斯菲爾德的會計政策確認者有差異。

— 資產(商譽除外)減值

根據史密斯菲爾德的會計政策，實體須採取兩步法計量減值。第一步，實體通過比較預期將自資產產生的未貼現未來現金流量及其賬面值，進行可收回測試。若資產未通過可收回測試，則需進行第二步，即實體須記錄減值虧損(按資產賬面值超出其公允價值的金額計)。公允價值應按「市場參與者於計量日期進行的有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付的價格」計算。

根據本公司的會計政策，減值虧損按資產賬面值超出其可收回金額計算。可收回金額為資產的(1)公允價值減出售成本及(2)使用價值兩者間的較高者。「公允價值減出售成本」的定義是「買賣雙方在知情自願情況下以公平交易出售一項資產或現金產生單位所得金額扣除出售成本」。當計算使用價值時，實體將資產將產生的預期未來現金流量貼現至其淨現值。

根據史密斯菲爾德的會計政策，若通過第一步的可收回測試，則即使資產的公允價值低於其賬面值，也不會記錄減值。因此，根據本公司的會計政策可能記錄的減值虧損在同樣情況下根據史密斯菲爾德的會計政策則未必會作記錄。當一項減值虧損根據史密斯菲爾德的會計政策及本公司的會計政策同時予以記錄時，根據史密斯菲爾德的會計政策與根據本公司的會計政策計算的減值虧損的金額未必相同，原因是公允價值(根據史密斯菲爾德的會計政策)與可收回金額(根據本公司的會計政策)可能不同。

根據史密斯菲爾德的會計政策，禁止撥回資產的減值虧損。然而，根據本公司的會計政策，當且僅當上次確認減值虧損後，用於釐定資產可收回金額的估計發生變動時，於過往期間就資產(商譽除外)確認的減值虧損將會撥回。

若史密斯菲爾德採納本公司的會計政策，對歷史往績記錄期的總資產、總權益及收入淨額的影響如下：

	於二零一三年 十月二十七日 及截至當日 止三個月 百萬美元	於二零一三年 九月二十六日 及截至當日 止期間 百萬美元	於二零一三年 七月二十八日 及截至當日 止三個月 百萬美元	於二零一三年 四月二十八日 及截至當日 止年度 百萬美元	於二零一二年 四月二十九日 及截至當日 止年度 百萬美元	於二零一一年 五月一日 及截至當日 止年度 百萬美元
於聯營公司的投資						
對總資產的影響						
— 增加	6.7	6.7	6.5	4.2	3.3	6.5
對總權益的影響						
— 增加*	4.2	4.2	4.1	2.7	2.1	4.1
對收入淨額的 影響— (虧損) 收益*	(0.1)	1.4	1.5	0.6	(1.7)	1.3

* 包括相關稅務影響。

(d) 退休金及其他退休福利計劃

根據本公司的會計政策，過往服務成本立即於損益中確認，而不論其是否與已歸屬或未歸屬利益相關。過往服務成本為有關僱員服務的界定福利責任的現值於前一期間的變動(因計劃修訂或削減而產生)。根據史密斯菲爾德的會計政策，過往服務成本最初於其他全面收入確認，之後於計劃參與者的餘下服務期間(倘所有或幾乎所有參與者不再工作，則為預期壽命)內攤銷至收入。一般在實體變更福利計劃，增加或削減與過往期間所提供的服務有關的福利時，會產生過往服務成本。

根據本公司的會計政策，精算收益及虧損隨即於其他全面收益確認，於未來期間無再流轉至損益。根據史密斯菲爾德的會計政策，精算收益及虧損初步於其他全面收益確認，而累計結餘於未來在損益攤銷。

根據史密斯菲爾德的會計政策，福利成本淨額包括(其中包括)定期利息(以相關期間貼現率為基準)及計劃資產的回報(以相關期間的預期回報率為基準)。根據本公司的會計政策，採用計劃資產的利息收入而非採用資產的預期回報率並計入界定福利負債的利息淨額。

(e) 可贖回非控股權益

非控股權益持有人有權行使認沽期權，使史密斯菲爾德有責任贖回彼等的權益。史密斯菲爾德擁有認購期權以於相同期間以相同價格購買非控股權益。根據本公司的會計政策，認沽及認購期權的非控股權益分類為負債。根據史密斯菲爾德的會計政策，認沽期權的非控股權益於中層賬目中被分類為負債與股東權益。

(f) 下推會計

根據本公司的會計政策，下推會計(即與本公司收購史密斯菲爾德有關的公允價值調整於被收購方的財務報表確認)不獲允許。根據史密斯菲爾德的會計政策，本公司收購史密斯菲爾德的會計基礎已下推至設立一套史密斯菲爾德新會計基礎。

(g) 遞延所得稅及若干稅項負債

根據本公司的會計政策，以股份為基礎的付款的遞延所得稅按適用稅法項下預期稅項減免的基礎計算。已確認稅項減免超出補償成本的稅務優惠記錄為權益分類權益的進賬，因其被視為與權益項目有關。已確認稅項減免與補償成本的稅務優惠不足額撥回至損益或權益（或同時撥回至兩項）（如適用），視乎遞延稅務優惠本來如何記錄。

根據史密士菲爾德的會計政策，以股份為基礎的付款的遞延稅項按於收益表確認的開支為基礎計算，並於稅務優惠或虧蝕變現時向上或向下較正。已確認稅項減免超出補償成本的稅務優惠（即稅務優惠超出額）記錄為權益分類權益的進賬。權益分類項已確認稅項減免與補償成本的稅務優惠不足額（即稅務優惠虧蝕）記錄為權益扣賬，惟以往須存在稅務優惠。若以往並無稅務優惠，則稅務優惠不足額記錄為所得稅開支。

根據史密士菲爾德的會計政策，遞延稅項根據相關資產或負債的分類而被分類為流動或非流動。根據本公司的會計政策，所有遞延稅項呈列為非流動。於流動結餘重新分類為非流動時，若干金額須符合抵銷規定以使該等金額符合抵銷準則（即相同稅務實體、相同稅務機關等）。

根據史密士菲爾德的會計政策，若干稅項負債已分類為非流動，原因為並不預期將於一年內或業務週期（倘較長）支付現金。根據 貴公司的會計政策，當沒有無條件權利將負債清償延後至報告期後至少十二個月時，該等稅項負債已分類為流動。

因上文附註(a)至(f)所述的會計政策差異而產生的暫時差額亦確認遞延稅項。此外，重新分類收入淨額與其他全面收入之間的相關稅務影響產生退休金及其他退休福利計劃調整。

若史密斯菲爾德採納本公司的會計政策，對歷史往績記錄期的總資產、總負債、總權益及收入淨額的影響如下：

	於二零一三年 十月二十七日 及截至當日 止三個月 百萬美元	於二零一三年 九月二十六日 及截至當日 止期間 百萬美元	於二零一三年 七月二十八日 及截至當日 止三個月 百萬美元	於二零一三年 四月二十八日 及截至當日 止年度 百萬美元	於二零一二年 四月二十九日 及截至當日 止年度 百萬美元	於二零一一年 五月一日 及截至當日 止年度 百萬美元
以股份支付補償的遞延						
所得稅影響						
對總資產的影響						
— 增加(減少)	—	11.1	9.8	(0.5)	(2.2)	(1.3)
對總權益的影響						
— 增加(減少)	—	11.1	9.8	(0.5)	(2.2)	(1.3)
對收入淨額的影響						
— 收益(虧損)	—	3.6	3.6	1.2	(3.0)	1.6
遞延所得稅分類						
對總資產的影響						
— 減少	(25.6)	(49.8)	(28.2)	(19.4)	(51.0)	(38.8)
對總負債的影響						
— 減少	(25.6)	(49.8)	(28.2)	(19.4)	(51.0)	(38.8)
對生物資產的遞延						
所得稅影響						
對總負債的影響						
— 增加	20.0	5.4	16.0	2.9	3.9	12.7
對收入淨額的影響						
— (虧損) 收益	(4.0)	(8.3)	(13.1)	1.0	8.8	36.0
對於聯營公司的						
投資的遞延						
所得稅影響						
對總負債						
的影響— 增加	2.5	2.5	2.4	1.5	1.2	2.4
對收入淨額的影響						
— (虧損) 收益	(0.1)	(0.9)	(0.9)	(0.3)	1.2	(0.8)

(C) 史密斯菲爾德的補充財務資料

本公司載列以下史密斯菲爾德的補充財務資料，該資料並無載入史密斯菲爾德經審核綜合財務報表（該報表列示截至二零一一年五月一日、二零一二年四月二十九日及二零一三年四月二十八日止三個財政年度以及截至二零一三年九月二十六日止五個月期間的財務資料），亦無載入史密斯菲爾德於截至二零一三年七月二十七日及二零一三年十月二十七日止季度期間的未經審核綜合財務報表。

1. 會計政策

史密斯菲爾德遵從的會計政策載於本招股章程所載截至二零一一年五月一日、二零一二年四月二十九日及二零一三年四月二十八日止期間三個年度各年以及截至二零一三年十二月二十九日止八個月期間的經審核綜合財務報表附註1內。自二零一三年十二月二十九日以來，史密斯菲爾德的會計政策並無任何變動。本補充財務資料所載資料乃根據二零一三年十二月經審核綜合財務報表所載的史密斯菲爾德會計政策編製。

詳細披露於聯合安排的投資

在審查與聯合安排有關的史密斯菲爾德現有會計政策及二零一一年五月、二零一二年四月、二零一三年四月及二零一三年十二月經審核綜合財務報表所載的本公司會計政策過程中，並無發現任何交易受本公司提早採納國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則第11號、國際財務報告準則第12號、國際會計準則第27號（經修訂）及國際會計準則第28號（經修訂）嚴重影響。

2. 重要會計估計

運用於截至二零一一年五月一日、二零一二年四月二十九日及二零一三年四月二十八日止期間三個年度各年以及截至二零一三年十二月二十九日止八個月期間的重要會計估計載於本招股章程所載二零一一年五月、二零一二年四月、二零一三年四月及二零一三年十二月經審核綜合財務報表。運用於截至二零一三年七月二十八日及二零一三年十月二十七日止季度期間的重要會計估計與史密斯菲爾德二零一三年四月經審核綜合財務報表附註1所載者相符。

3. 貸款及借款

(a) 長期債務到期情況

史密斯菲爾德貸款及借款的到期情況如下：

(百萬美元)	於 二零一三年 十月二十七日	於 二零一三年 九月二十六日	於 二零一三年 七月二十八日	於 二零一三年 四月二十八日	於 二零一二年 四月二十九日	於 二零一一年 五月一日
應償還賬面值：						
一年內	62.0	238.1	209.9	675.1	62.5	143.2
一年後但於 兩年內	68.3	86.9	113.2	70.6	553.2	111.9
兩年後但於 五年內	1,860.9	1,316.8	1,157.1	563.0	821.6	1,331.8
五年後	1,421.7	995.5	995.3	1,170.4	500.0	507.8
債務總額	3,412.9	2,637.3	2,475.5	2,479.1	1,937.3	2,094.7
減：流動負債 項下列示 金額	(62.0)	(238.1)	(209.9)	(675.1)	(62.5)	(143.2)
總計	<u>3,350.9</u>	<u>2,399.2</u>	<u>2,265.6</u>	<u>1,804.0</u>	<u>1,874.8</u>	<u>1,951.5</u>
分析如下：						
有抵押	733.9	741.4	579.7	132.4	703.4	803.2
無抵押	2,679.0	1,859.9	1,895.8	2,346.7	1,233.9	1,291.5
	<u>3,412.9</u>	<u>2,637.3</u>	<u>2,475.5</u>	<u>2,479.1</u>	<u>1,937.3</u>	<u>2,094.7</u>

(b) 財務開支

(百萬美元)	二零一三年		二零一三年 七月二十八日	截至以下日期止年度/季度期間		二零一一年 五月一日
	截至 二零一三年 十月二十七日 止季度期間	截至 二零一三年 四月二十九日 至二零一三年 九月二十六日 期間 (前身期間)		二零一三年 四月二十八日	二零一二年 四月二十九日	
以下各項的利息：						
銀行貸款及透支						
— 須於五年內 全數償還	8.4	9.0	7.8	12.7	22.8	32.3
— 毋須於五年 內全數償還	—	—	—	8.4	—	9.5
融資租賃	—	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
其他借款	45.5	55.5	33.9	147.4	153.7	203.4
總計	<u>53.9</u>	<u>64.6</u>	<u>41.8</u>	<u>168.7</u>	<u>176.7</u>	<u>245.4</u>

4. 貿易應收款項及應收票據的賬齡分析

(百萬美元)	於 二零一三年 十月二十七日	於 二零一三年 九月二十六日	於 二零一三年 七月二十八日	於 二零一三年 四月二十八日	於 二零一二年 四月二十九日	於 二零一一年 五月一日
0至30天	772.5	719.1	724.0	639.8	582.9	684.2
31至90天	35.7	34.0	43.9	23.4	41.8	25.4
91至180天	—	11.5	—	—	—	—
	<u>808.2</u>	<u>764.6</u>	<u>767.9</u>	<u>663.2</u>	<u>624.7</u>	<u>709.6</u>

應收款項期限一般最多為14天。

5. 貿易應付款項及應付票據的賬齡分析

	於 二零一三年 十月二十七日 (百萬美元)	於 二零一三年 九月二十六日	於 二零一三年 七月二十八日	於 二零一三年 四月二十八日	於 二零一二年 四月二十九日	於 二零一一年 五月一日
0至30天	483.3	465.6	443.7	403.6	390.7	408.4
31至90天	29.0	31.1	19.5	19.6	20.8	20.9
91至180天	2.6	3.2	2.2	2.4	2.0	1.8
超過180天	3.8	4.8	3.5	3.5	2.3	3.3
	<u>518.7</u>	<u>504.7</u>	<u>468.9</u>	<u>429.1</u>	<u>415.8</u>	<u>434.4</u>

所有貿易應付款項為就史密斯菲爾德於財務期間末前獲提供貨品及服務而未予支付的款項。於二零一三年十月二十七日、二零一三年九月二十六日、二零一三年七月二十八日、二零一三年四月二十八日、二零一二年四月二十九日及二零一一年五月一日，幾乎所有貿易應付款項的賬齡為30天以內。貿易應付款項為不計息且一般於30天內結清。

6. 客戶及供應商的集中情況

(a) 供應商的集中情況(總採購額)

史密斯菲爾德的五大供應商所佔合併採購總額的比例低於10%。

(b) 客戶的集中情況(總銷售額)

(百萬美元)	二零一三年		截至以下日期止年度/季度期間			
	截至 二零一三年 十月二十七日 止季度期間	截至 二零一三年 九月二十六日 期間 (前身期間)	二零一三年 七月二十八日	二零一三年 四月二十八日	二零一二年 四月二十九日	二零一一年 五月一日
最大客戶	<u>9%</u>	<u>8%</u>	<u>9%</u>	<u>9%</u>	<u>8%</u>	<u>8%</u>
五大客戶(合併)	<u>24%</u>	<u>20%</u>	<u>25%</u>	<u>24%</u>	<u>22%</u>	<u>23%</u>

於二零一三年四月二十九日至二零一三年九月二十六日期間(前身期間)、截至二零一三年十月二十七日及二零一三年七月二十八日止季度期間以及截至二零一三年四月二十八日、二零一二年四月二十九日及二零一一年五月一日止期間三個年度，概無史密斯菲爾德董事於五大客戶中擁有任何權益。

7. 董事薪酬

史密斯菲爾德為所有董事提供具競爭力的薪酬組合，包括職業年金及會議費、福利及以遞延股份單位形式發放的股權獎勵。史密斯菲爾德董事會至少每兩年檢討一次董事薪酬，確保薪酬適當且具競爭力。二零一三年四月二十九日至二零一三年九月二十六日期間（前身期間）、截至二零一三年十月二十七日及二零一三年七月二十八日止季度期間以及截至二零一三年四月二十八日、二零一二年四月二十九日及二零一一年五月一日止期間三個年度，史密斯菲爾德董事於任何時候並無放棄任何薪酬。

(千美元)	袍金	截至二零一三年十月二十七日止季度期間					總計
		遞延股份 薪金 單位獎勵	退休金	離職補償	其他補償 ⁽¹⁾		
執行							
Joseph W. Luter, III	82	—	82	—	—	4	168
C. Larry Pope	—	275	—	2,165	—	54	2,494
Wendell H. Murphy, Sr.	14	—	—	—	—	—	14
Frank S. Royal, M.D.	17	—	—	—	—	—	17
非執行							
Hon. Carol T. Crawford	14	—	—	—	—	—	14
Richard T. Crowder	14	—	—	—	—	—	14
Margaret G. Lewis	16	—	—	—	—	—	16
David C. Nelson	18	—	—	—	—	—	18
John T. Schwieters	19	—	—	—	—	—	19
Hon. Paul S. Tribble, Jr.	16	—	—	—	—	—	16
Melvin O. Wright ⁽²⁾	14	—	—	—	—	—	14
	<u>224</u>	<u>275</u>	<u>82</u>	<u>2,165</u>	<u>—</u>	<u>58</u>	<u>2,804</u>

(1) 股份獎勵、年度現金激勵及額外津貼。

(2) 名譽董事。

(千美元)	二零一三年四月二十九日至 二零一三年九月二十六日期間(前身期間)						總計
	袍金	薪金	遞延股份 單位獎勵	退休金	離職補償	所有 其他補償 ⁽¹⁾	
執行							
Joseph W. Luter, III	207	—	207	—	—	10	424
C. Larry Pope	—	458	—	987	—	5,377	6,822
Wendell H. Murphy, Sr.	41	—	—	—	—	—	41
Frank S. Royal, M.D.	52	—	—	—	—	—	52
非執行							
Hon. Carol T. Crawford	49	—	—	—	—	—	49
Richard T. Crowder	43	—	—	—	—	—	43
Margaret G. Lewis	45	—	—	—	—	—	45
David C. Nelson	59	—	—	—	—	—	59
John T. Schwieters	54	—	—	—	—	—	54
Hon. Paul S. Triple, Jr.	51	—	—	—	—	—	51
Melvin O. Wright ⁽²⁾	43	—	—	—	—	—	43
	<u>644</u>	<u>458</u>	<u>207</u>	<u>987</u>	<u>—</u>	<u>5,387</u>	<u>7,683</u>

(1) 股權獎勵、年度現金激勵及額外津貼。

(2) 名譽董事。

(千美元)	截至二零一三年七月二十八日止季度期間						總計
	袍金	薪金	遞延股份 單位獎勵	退休金	離職補償	所有 其他補償 ⁽¹⁾	
執行							
Joseph W. Luter, III	125	—	125	—	—	6	256
C. Larry Pope	—	275	—	592	—	5,164	6,031
Wendell H. Murphy, Sr.	27	—	—	—	—	—	27
Frank S. Royal, M.D.	35	—	—	—	—	—	35
非執行							
Hon. Carol T. Crawford	35	—	—	—	—	—	35
Richard T. Crowder	29	—	—	—	—	—	29
Margaret G. Lewis	29	—	—	—	—	—	29
David C. Nelson	41	—	—	—	—	—	41
John T. Schwieters	35	—	—	—	—	—	35
Hon. Paul S. Tribble, Jr.	35	—	—	—	—	—	35
Melvin O. Wright ⁽²⁾	29	—	—	—	—	—	29
	<u>420</u>	<u>275</u>	<u>125</u>	<u>592</u>	<u>—</u>	<u>5,170</u>	<u>6,582</u>

(1) 股權獎勵、年度現金激勵及額外津貼。

(2) 名譽董事。

(千美元)	截至二零一三年四月二十八日止期間年度						總計
	袍金	薪金	遞延股份 單位獎勵	退休金	離職補償	所有 其他補償 ⁽¹⁾	
執行							
Joseph W. Luter, III	500	—	500	—	—	24	1,024
C. Larry Pope	—	1,100	—	2,201	—	7,477	10,778
Wendell H. Murphy, Sr.	107	—	105	—	—	—	212
Frank S. Royal, M.D.	170	—	105	—	—	—	275
非執行							
Hon. Carol T. Crawford	127	—	105	—	—	—	232
Richard T. Crowder	111	—	105	—	—	—	216
Margaret G. Lewis	113	—	105	—	—	—	218
David C. Nelson	117	—	105	—	—	—	222
John T. Schwieters	140	—	105	—	—	—	245
Hon. Paul S. Tribble, Jr.	133	—	105	—	—	—	238
Robert L. Burrus, Jr. ⁽²⁾	37	—	—	—	—	—	37
Melvin O. Wright ⁽²⁾	97	—	—	—	—	—	97
Ray A. Goldberg ⁽²⁾	37	—	—	—	—	—	37
	<u>1,689</u>	<u>1,100</u>	<u>1,340</u>	<u>2,201</u>	<u>—</u>	<u>7,501</u>	<u>13,831</u>

(1) 股權獎勵、年度現金激勵及額外津貼。

(2) 名譽董事。

(千美元)	截至二零一二年四月二十九日止期間年度						總計
	袍金	薪金	遞延股份 單位獎勵	退休金	離職補償	所有 其他補償 ⁽¹⁾	
執行							
Joseph W. Luter, III	500	—	500	—	—	28	1,028
C. Larry Pope	—	1,100	985	3,314	—	11,119	16,518
Wendell H. Murphy, Sr.	87	—	75	—	—	—	162
Frank S. Royal, M.D.	158	—	75	—	—	—	233
非執行							
Hon. Carol T. Crawford	125	—	75	—	—	—	200
Richard T. Crowder	87	—	75	—	—	—	162
Margaret G. Lewis	87	—	75	—	—	—	162
David C. Nelson	115	—	75	—	—	—	190
John T. Schwieters	136	—	75	—	—	—	211
Hon. Paul S. Tribble, Jr.	105	—	75	—	—	—	180
Robert L. Burrus, Jr. ⁽²⁾	85	—	—	—	—	—	85
Melvin O. Wright ⁽³⁾	124	—	75	—	—	—	199
Ray A. Goldberg ⁽²⁾	91	—	—	—	—	—	91
	<u>1,700</u>	<u>1,100</u>	<u>2,160</u>	<u>3,314</u>	<u>—</u>	<u>11,147</u>	<u>19,421</u>

(1) 股權獎勵、年度現金激勵及額外津貼。

(2) 名譽董事。

(3) Wright先生作為董事收取我們120美元袍金及作為名譽董事收取我們4美元袍金。

(千美元)	截至二零一一年五月一日止期間年度						總計
	袍金	薪金	遞延股份 單位獎勵	退休金	離職補償	所有 其他補償 ⁽¹⁾	
執行							
Joseph W. Luter, III	355	—	336	—	—	373	1,064
C. Larry Pope	—	1,350	—	1,493	—	17,385	20,228
Wendell H. Murphy, Sr.	91	—	75	—	—	—	166
Frank S. Royal, M.D.	152	—	75	—	—	—	227
非執行							
Hon. Carol T. Crawford	113	—	75	—	—	—	188
Richard T. Crowder	17	—	—	—	—	—	17
Margaret G. Lewis	17	—	—	—	—	—	17
David C. Nelson	91	—	75	—	—	—	166
John T. Schwieters	144	—	75	—	—	—	219
Hon. Paul S. Tribble, Jr.	111	—	75	—	—	—	186
Robert L. Burrus, Jr.	87	—	75	—	—	—	162
Melvin O. Wright	139	—	75	—	—	—	214
Ray A. Goldberg ⁽²⁾	90	—	—	—	—	—	90
前任董事							
Gaoning Ning ⁽³⁾	70	—	75	—	—	—	145
	<u>1,477</u>	<u>1,350</u>	<u>1,011</u>	<u>1,493</u>	<u>—</u>	<u>17,758</u>	<u>23,089</u>

(1) 股權獎勵、年度現金激勵、額外津貼及顧問安排。

(2) Goldberg博士作為董事收取我們30美元袍金及作為名譽董事收取我們60美元袍金。

(3) Ning先生於二零一一年三月二日辭任。

下表披露於二零一三年四月二十九日至二零一三年九月二十六日期間(前身期間)、截至二零一三年十月二十七日及二零一三年七月二十七日止季度期間以及截至二零一三年四月二十八日、二零一二年四月二十九日及二零一一年五月一日止期間三個年度董事持有的史密斯菲爾德購股權的變動：

(購股權數目)	於二零一零年		於二零一一年		於二零一二年		於二零一三年	
	五月三日	期內已授出	五月一日	期內已授出	期內已行使	四月二十九日、二零一三年四月二十八日及二零一三年七月二十八日	期內已行使	九月二十六日及截至二零一三年十月二十七日
C.Larry Pope	610,000	100,000	710,000	100,000	(190,000)	620,000	(620,000)	-

8. 五名最高薪酬人士

應付予史密斯菲爾德五名最高薪酬僱員的酬金總額如下：

(千美元)	二零一三年		二零一三年 七月二十八日	截至以下日期止年度/季度期間		二零一一年 五月一日
	截至 二零一三年 十月二十七日 止季度期間	截至 二零一三年 四月二十九日 至二零一三年 九月二十六日 期間(前身期間)		二零一三年 四月二十八日	二零一二年 四月二十九日	
薪金及其他福利	994	1,684	1,021	4,335	4,020	4,700
年度現金激勵	319	2,177	1,686	9,763	12,866	23,083
長期激勵	-	8,296	8,296	9,367	17,101	7,425
退休金價值	9,344	4,122	2,473	9,622	12,080	4,155
其他	169	281	175	700	767	410
	10,826	16,560	13,651	33,787	46,834	39,773

酬金範圍如下：

(人數)	截至 二零一三年 十月二十七日 止季度期間	二零一三年		截至以下日期止年度/季度期間		二零一一年 五月一日
		四月二十九日 至二零一三年 九月二十六日 期間(前身期間)	二零一三年 七月二十八日	二零一三年 四月二十八日	二零一二年 四月二十九日	
6,000,000港元至6,500,000港元	1	—	—	—	—	—
6,500,000港元至7,000,000港元	—	—	1	—	—	—
8,000,000港元至8,500,000港元	1	—	—	—	—	—
8,500,000港元至9,000,000港元	1	—	—	—	—	—
10,000,000港元至10,500,000港元	—	1	1	—	—	—
13,500,000港元至14,000,000港元	—	1	—	—	—	—
17,000,000港元至17,500,000港元	—	—	1	—	—	—
19,000,000港元至19,500,000港元	1	—	—	—	—	—
21,000,000港元至21,500,000港元	—	—	—	—	—	1
22,500,000港元至23,000,000港元	—	1	—	—	—	—
24,500,000港元至25,000,000港元	—	—	1	—	—	—
28,500,000港元至29,000,000港元	—	1	—	—	—	—
29,000,000港元至29,500,000港元	—	—	—	—	—	1
31,000,000港元至31,500,000港元	—	—	—	1	—	—
33,000,000港元至33,500,000港元	—	—	—	1	—	—
41,000,000港元至41,500,000港元	1	—	—	—	1	—
42,500,000港元至43,000,000港元	—	—	—	—	1	—
45,500,000港元至46,000,000港元	—	—	—	—	—	1
47,000,000港元至47,500,000港元	—	—	1	1	—	—
53,000,000港元至53,500,000港元	—	1	—	—	—	—
63,500,000港元至64,000,000港元	—	—	—	—	1	—
66,500,000港元至67,000,000港元	—	—	—	—	—	1
67,500,000港元至68,000,000港元	—	—	—	1	—	—
84,000,000港元至84,500,000港元	—	—	—	1	—	—
88,500,000港元至89,000,000港元	—	—	—	—	1	—
128,500,000港元至 129,000,000港元	—	—	—	—	1	—
157,500,000港元至 158,000,000港元	—	—	—	—	—	1
	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>

就上表而言，美元金額已按二零一三年十月二十七日營業時間結束時的通行匯率(1美元 = 7.80港元)換算為港元。

史密士菲爾德五名最高薪酬人士分析如下：

(人數)	二零一三年		二零一三年 七月二十八日	截至以下日期止年度／季度期間		二零一一年 五月一日
	截至	四月二十九日		二零一三年	二零一二年	
	二零一三年	至二零一三年		二零一三年	二零一二年	
史密士菲爾德董事	1	1	1	1	1	1
其他人士	4	4	4	4	4	4
	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>

9. 除稅前利潤

(百萬美元)	二零一三年		二零一三年 七月二十八日	截至以下日期止年度／季度期間		二零一一年 五月一日
	截至	四月二十九日		二零一三年	二零一二年	
	二零一三年	至二零一三年		二零一三年	二零一二年	
除稅前利潤乃經 扣除(計入)以下 各項後得出：						
董事袍金	0.2	0.6	0.1	1.7	1.7	1.5
董事的其他酬金	2.6	7.0	6.2	12.1	17.7	21.6
員工薪金及相關 成本(不包括 退休金成本)	537.5	866.6	514.7	2,059.4	2,013.3	2,011.7
有關下列各項的 退休金成本						
界定供款計劃	4.3	8.3	5.3	15.0	13.9	13.9
界定福利計劃	21.8	42.1	27.0	96.1	57.2	82.0
核數師薪酬						
— 審核服務	—	1.1	1.1	4.4	4.4	3.7
— 非審核服務	0.6	1.4	1.0	2.3	2.8	2.0
有關物業、廠房及 設備的減值虧損	1.3	1.1	0.2	4.2	2.9	9.2
政府補助或補貼	0.3	0.4	0.2	9.4	4.4	4.1
	<u>0.3</u>	<u>0.4</u>	<u>0.2</u>	<u>9.4</u>	<u>4.4</u>	<u>4.1</u>

10. 物業

(百萬美元)	於二零一三年 十月二十七日	於二零一三年 九月二十六日	於二零一三年 七月二十八日	於二零一三年 四月二十八日	於二零一二年 四月二十九日	於二零一一年 五月一日
土地的賬面值 包括： 永久業權	<u>499.9</u>	<u>149.8</u>	<u>149.0</u>	<u>148.6</u>	<u>149.0</u>	<u>157.3</u>

本附錄所載資料並不構成本招股章程附錄一A所載由本公司的申報會計師德勤•關黃陳方會計師行(香港執業會計師)編製的會計師報告的一部分，載列於此僅作說明之用。未經審核備考財務資料須與本招股章程「財務資料」一節以及本招股章程附錄一A所載的「會計師報告」一併閱讀。

下文載有根據上市規則第四章第29段而編製的未經審核備考財務資料，僅供說明用途，旨在為有意投資者提供有關以下各項的進一步財務資料：(i)於全球發售完成後，全球發售對本集團的財務狀況可能造成的影響；及(ii)於二零一三年九月二十六日進行的收購史密斯菲爾德對本集團的業績及財務狀況可能造成的影響(假設收購於二零一三年一月一日進行)。

隨附的本集團(包括史密斯菲爾德)未經審核備考財務資料，乃根據現時可取得的資料，以及多項假設、估計及不確定因素而編製。鑒於該等假設、估計及不確定因素，隨附的本集團(包括史密斯菲爾德)未經審核備考財務資料僅為說明之用而編製及因其假設性質使然並非旨在描述倘於本招股章程所示日期全球發售及收購事項生效，本集團應可達致的實際業績及實際財務狀況而編製。

(A) 未經審核備考經調整綜合有形資產淨值

以下本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表乃按照上市規則第4.29條編製，並載列如下以顯示全球發售對本公司擁有人於二零一三年十二月三十一日（倘全球發售已於該日進行）應佔的本集團綜合有形資產總值（不包括商譽、無形資產及非控股權益）減負債總額的影響。

編製本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表僅供說明之用，基於其假設性質，未必能真實反映本公司擁有人於二零一三年十二月三十一日或全球發售後的未來任何日期應佔的本集團綜合有形資產淨值。報表乃根據本招股章程附錄一A會計師報告所載本公司擁有人於二零一三年十二月三十一日應佔的本集團經審核綜合有形資產淨值減負債總額編製，並已作出下列調整。

	於二零一三年 十二月三十一日		本公司 擁有人應佔		
	本公司擁有人應佔 本集團經審核 綜合有形 資產總值 減負債總額 ⁽¹⁾	全球發售 估計所得 款項淨額 ⁽²⁾	本公司 擁有人應佔 本集團的 未經審核備考 經調整綜合 有形資產淨值	本公司擁有人 應佔本集團每股 未經審核備考經調整 綜合有形資產淨值 ⁽³⁾	
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	美元	港元 ⁽⁴⁾
按發售價每股股份					
8.00港元計算	(1,239)	2,948	1,709	0.12	0.93
按發售價每股股份					
11.25港元計算	(1,239)	4,154	2,915	0.20	1.55

附註：

- 貴公司擁有人於二零一三年十二月三十一日應佔本集團經審核綜合有形資產總值減負債總額乃按 貴集團的綜合資產淨值3,138百萬美元計算，已就商譽1,835百萬美元、 貴集團有形資產1,679百萬美元以及無控制權權益863百萬美元作出調整，並摘錄自本招股章程附錄一A所載的會計師報告。
- 全球發售估計所得款項淨額乃根據2,923,980,000股股份按發售價每股股份8.00港元及11.25港元（即所載列發售價範圍的下限及上限）計算，並已扣除承銷費及本公司應付的其他相關開支。並無計及根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權或根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使時將予配發及發行的股份，亦無計及本公司根據授予董事的一般授權而可能購回的任何股份。全球發售估計所得款項淨額按7.7589港元兌1.00美元（即於二零一四年三月二十一日的現行匯率）的匯率由港元轉換為美元。並不表示美元金額經已、應已或可能按該匯率兌換為港元或其有兌換為港元，反之亦然。

- (3) 本公司擁有人應佔本集團的每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值乃於作出前段所述調整後，按合共14,619,891,111股股份為基準（已計入11,695,911,111股於二零一三年十二月三十一日發行在外及2,923,980,000股乃根據全球發售將予發行的影響）計算。並無計及根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權或根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使時可能配發及發行的任何股份，或本公司根據授予董事的一般授權而可能購回的任何股份。
- (4) 並無對二零一三年十二月三十一日本公司擁有人應佔本集團的經審核綜合有形資產淨值作出任何調整，以反映本集團於二零一三年十二月三十一日後的任何買賣結果及所進行的其他交易。

(B) 未經審核備考合併損益表

如本招股章程「歷史、發展及公司架構」一節所載，本集團於二零一三年九月二十六日收購史密斯菲爾德100%的權益。

以下為本集團(包括史密斯菲爾德)「合併集團」未經審核備考合併財務資料，即截至二零一三年十二月三十一日止年度的未經審核備考合併損益表，說明假設收購於二零一三年一月一日完成後收購的影響(「未經審核備考合併財務資料」)。

截至二零一三年十二月三十一日止年度未經審核備考合併財務資料，乃根據計入隨附附註所述未經審核備考調整而得出的本集團截至二零一三年十二月三十一日止年度的經審核財務資料(載於本招股章程附錄一A)及史密斯菲爾德由二零一三年一月一日至二零一三年九月二十五日期間的未經審核財務資料(根據國際財務報告準則編製)而編製。

合併集團的未經審核備考合併財務資料乃根據多項假設、估計、不確定因素及現時可取得的資料而編製。鑒於該等假設、估計及不確定因素，合併集團的未經審核備考合併財務資料僅為說明之用而編製，及因其假設性質使然並非旨在描述倘收購事項已於二零一三年一月一日完成，本集團應可達致的實際業績。此外，合併集團的未經審核備考合併財務資料並非旨在預測合併集團未來的財務業績。

未經審核備考合併損益表
截至二零一三年十二月三十一日止年度

	生物公允價值調整前業績			生物公允價值調整			總計		
	備考調整			備考調整			備考調整		
	本集團 百萬元	其他調整 百萬元	備考 合併集團 百萬元	本集團 百萬元	其他調整 百萬元	備考 合併集團 百萬元	本集團 百萬元	其他調整 百萬元	備考 合併集團 百萬元
營業額	11,253	(71)	21,184	—	—	—	11,253	(71)	21,184
銷售成本	(9,457)	90	(17,952)	(23)	(53)	(76)	(9,480)	90	(18,028)
毛利	1,796	19	3,232	(23)	(53)	(76)	1,773	19	3,156
分銷及銷售開支	(539)	(797)	(1,336)	—	—	—	(539)	(797)	(1,336)
行政開支	(335)	(4)	(705)	—	—	—	(335)	(4)	(705)
按收購時的公允價值減銷售 的農產品產生的收益	—	—	—	17	107	124	17	107	124
生物資產的公允價值減銷售 而產生的收益	—	—	—	47	29	76	47	29	76
成本變動而產生的收益	(703)	(18)	(721)	—	—	—	(703)	(18)	(721)
其他收入(開支)	19	—	19	—	—	—	19	—	19
其他收益及虧損	(120)	(135)	(376)	—	—	—	(120)	(135)	(376)
財務成本	6	—	8	—	—	—	6	—	8
分佔聯營公司利潤	(3)	—	—	—	—	—	(3)	—	—
分佔合營企業利潤	—	—	—	—	—	—	—	—	—
除稅前利潤	121	(120)	121	41	83	124	162	203	245
稅項	(214)	(19)	(236)	(15)	(28)	(43)	(229)	(47)	(279)
年度利潤(虧損)	(93)	(123)	(115)	26	55	81	(67)	156	(34)
以下各項應佔年度利潤(虧損)									
— 本公司擁有人	(283)	101	(311)	26	55	81	(263)	156	(230)
— 非控股權益	190	—	196	0	—	0	196	—	196
	(93)	(123)	(115)	26	55	81	(67)	156	(34)

備考調整附註：

- (a) 史密斯菲爾德於二零一三年一月一日至二零一三年九月二十五日期間的損益表乃由史密斯菲爾德的管理層根據本集團所採納會計政策編製。
- (b) 調整反映二零一三年一月一日至二零一三年九月二十五日期間史密斯菲爾德及本集團之間的買賣交易的對銷。
- (c) 調整反映二零一三年一月一日至二零一三年九月二十五日期間收購後相關公允價值調整導致史密斯菲爾德的物業、廠房及設備折舊以及無形資產攤銷的變動。假設收購已於二零一三年一月一日完成。
- (d) 調整反映收購及僅就二零一三年一月一日至二零一三年九月二十五日期間進行收購的相關融資對史密斯菲爾德於二零一三年九月二十六日的借款公允價值調整所產生財務成本的影響，假設收購已於二零一三年一月一日完成。
- (e) 調整反映上文附註(a)至(d)所述備考調整的稅務影響。

撇除交易成本的附註：

如撇除由本集團產生與收購史密斯菲爾德直接有關的一次性開支以及以股份為基礎的付款合共729百萬元，則備考合併集團的年度虧損34百萬元將會變成年內利潤695百萬元。

(C) 未經審核備考財務資料的核證報告

以下為本公司申報會計師德勤•關黃陳方會計師行(香港執業會計師)就本集團的未經審核備考財務資料發出的報告全文，以供載入本招股章程。

Deloitte.
德勤

德勤•關黃陳方會計師行
香港金鐘道88號
太古廣場一座35樓

Deloitte Touche Tohmatsu
35/F One Pacific Place
88 Queensway
Hong Kong

獨立申報會計師就編製備考財務資料發出的核證報告

致萬洲國際有限公司各董事

吾等已完成核證工作，以就萬洲國際有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)的備考財務資料的編製作報告。備考財務資料由 貴公司董事(「董事」)編製，僅供說明之用。該備考財務資料包括 貴公司所刊發日期為二零一四年四月十五日的招股章程(「招股章程」)附錄二第II-1至II-5頁所載於二零一三年十二月三十一日的備考經調整綜合有形資產淨值及截至二零一三年十二月三十一日止年度的備考合併損益表以及有關附註。董事編製備考財務資料時所遵照的適用準則載於招股章程附錄二第II-1至II-5頁。

董事編製備考財務資料乃為說明倘全球發售已於二零一三年十二月三十一日發生及收購史密斯菲爾德食品公司可能已影響 貴集團截至二零一三年十二月三十一日止年度的財務業績(猶如收購已於二零一三年一月一日完成)，其對 貴集團於二零一三年十二月三十一日的財務狀況產生的影響。於編製過程中，董事已從 貴集團截至二零一三年十二月三十一日止三個年度的財務資料(有關資料已獲發會計師報告，載於招股章程附錄一A，而有關史密斯菲爾德財務業績的資料乃由董事編製，其中並無刊載審核或審閱報告)摘錄有關 貴集團財務狀況及財務業績的資料。

董事對備考財務資料的責任

董事負責根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第4.29段的規定，並參考香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的會計指引第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函內」(「會計指引第7號」)，編製備考財務資料。

申報會計師的責任

吾等的責任為根據上市規則第4.29(7)段的規定，對備考財務資料發表意見並向閣下報告。對於就編製備考財務資料所採用的任何財務資料而由吾等於過往發出的報告，除於刊發報告當日對該等報告的收件人所承擔的責任外，吾等概不承擔任何責任。

吾等根據香港會計師公會頒佈的香港核證工作準則第3420號「就載入招股章程所編製的備考財務資料作出報告的核證工作」進行有關工作。該準則要求申報會計師遵守職業道德規範，並規劃及實程序，以合理確定董事是否已根據上市規則第4.29段的規定並參照香港會計師公會頒佈的會計指引第7號編製備考財務資料。

就是項工作而言，吾等並無責任就於編製備考財務資料時所用的任何歷史財務資料進行更新或重新發出任何報告或意見，吾等於是項工作的過程中，亦並無就編製備考財務資料所使用的財務資料進行審核或審閱。

投資通函中所載的備考財務資料僅為說明重大事件或交易對貴集團未經調整財務資料的影響，猶如該事件或交易已於所選定的較早日期出現或進行，以供說明之用。故此，吾等概不保證該事件或交易於二零一三年十二月三十一日或二零一三年一月一日的實際結果會與所呈列者相同。

就備考財務資料是否按照適用準則妥為編製作出報告而進行的合理核證工作中，包括進程序評估董事於編製備考財務資料時採用的適當準則是否為呈列有關事項或交易直接產生的重大影響提供合理基準，以及獲取足夠恰當的憑證釐定：

- 相關備考調整是否對該等準則產生恰當影響；及
- 備考財務資料是否反映未經調整財務資料已妥當應用該等調整。

所選定的程序取決於申報會計師的判斷，當中已考慮到申報會計師對貴集團性質、導致編製備考財務資料的事件或交易以及其他相關工作情況性質的理解。

有關工作亦涉及評估備考財務資料的整體呈列方式。

吾等相信，吾等已獲得充足和恰當的憑證，為吾等的意見提供基礎。

意見

吾等認為：

- (a) 備考財務資料已按所列基準妥為編製；
- (b) 該基準與 貴集團的會計政策一致；及
- (c) 有關調整就根據上市規則第4.29(1)段披露的備考財務資料而言乃屬恰當。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港，二零一四年四月十五日

1. 組織章程大綱

組織章程大綱於二零一四年四月四日獲有條件採納並於上市日期生效，訂明(其中包括)本公司股東僅須承擔有限責任，本公司的成立宗旨並無限制，且本公司應有全部權力和授權執行開曼群島公司法或任何其他法律並無禁止的任何宗旨。

組織章程大綱於本招股章程附錄五「送呈公司註冊處處長及備查文件」一節所載地址可供查閱。

2. 組織章程細則

組織章程細則於二零一四年四月四日獲有條件採納並於上市日期生效，其中載有以下條文：

2.1 股份類別

本公司的股本由普通股組成。於組織章程細則的採納日期，本公司的法定股本為5,000,000美元，分為50,000,000,000股每股面值0.0001美元的普通股。

2.2 董事

(a) 配發及發行股份的權力

在公司法及組織章程大綱及組織章程細則條文的規限下，本公司的未發行股份(不論為原股本部分或任何新增股本)須由董事處置，董事將在其認為適當的時間，按其認為適當的代價及條款，向其認為適當的人士發售、配發、授予股份之購股權或以其他方式處置。

在組織章程細則條文及本公司於股東大會作出任何指示的規限下，並且在不損害任何現有股份持有人獲賦予任何特權或任何類別股份所附任何特權的情況下，董事可在其認為適當的時間，按其認為適當的代價，向其認為適當的人士發行附有該等優先權、遞延權、資格權或其他特權或限制(無論有關股息、表決權、資本回報或其他方面)的任何股份。在公司法及任何股東獲賦予任何特權或任何類別股份所附任何特權的規限下，經特別決議案批准，任何股份的發行條款可規定由本公司或股份持有人選擇將股份贖回。

(b) 出售本公司或任何附屬公司資產的權力

本公司的業務由董事管理。除本公司組織章程細則指明董事獲賦予的權力及授權外，董事在不違反公司法及本公司組織章程細則的條文及任何由本公司在股東大會不時制定且與上述條文或本公司組織章程細則並無抵觸的規則（惟該規則不得使董事在以前所進行而當未有該規則時原應有效的任何事項無效）的規限下，可行使及作出本公司可行使、作出或批准以及非本公司組織章程細則或公司法明確指示或規定由本公司於股東大會行使或進行的一切權力及事宜。

(c) 失去職位的補償或付款

向任何董事或前任董事支付款項作為失去職位的補償，或作為其退任的代價（並非合同規定董事有權收取之款項）必須事先獲得本公司於股東大會上批准。

(d) 給予董事的貸款

組織章程細則具有禁止向董事或彼等各自的聯繫人發放貸款的條文，與公司條例所施加限制相同。

(e) 購買股份的財務資助

在一切適用法律的規限下，本公司可向本公司、其附屬公司或任何控股公司或該控股公司的任何附屬公司的董事及僱員提供財務資助以買入本公司或任何該附屬公司或控股公司的股份。此外，在一切適用法律的規限下，本公司可向受託人提供財務資助，以購買本公司股份或任何該附屬公司或控股公司的股份，由該受託人為本公司、其附屬公司、本公司的任何控股公司或該控股公司的任何附屬公司的僱員（包括受薪董事）的利益持有該等股份。

(f) 披露在與本公司或其任何附屬公司所訂立合同中的權益

董事或候任董事不得因其職位而失去以賣方、買方或任何其他身份與本公司訂立合同的資格；任何該等合同或由本公司或以本公司的名義與董事為其股東或在其中擁有權益的任何人士、公司或合夥人簽訂的任何其他合同或作出的安排亦不得因此而無效；參加訂約或如上述作為股東或擁有上述權益的任何董事毋須僅因其董事職務或由此建立的受託關係而向本公司交代其因任何該合同或安排所獲得的任何利潤，但若該董事在該合同或安排擁

有重大權益，此類董事必須盡早於其可出席的董事會會議上申報權益的性質，特別申明或以一般通告申明，因通告內所列的事實，其應被視為於本公司可能訂立的特定說明的任何合同中擁有權益。

董事不得就有關其或其任何聯繫人擁有重大權益之合約或安排或任何其他方案的董事決議案表決(亦不可計入會議之法定人數內)，即使其表決，亦不可計入結果內(其亦不可計入決議案之法定人數內)，惟此項限制不適用於下列情況：

- (i) 就董事或其任何聯繫人應本公司或其任何附屬公司要求或為其利益借出款項或招致或承擔責任而向該董事或其任何聯繫人提供任何抵押品或彌償保證；
- (ii) 就董事或其任何聯繫人本身根據擔保或彌償保證或透過作出抵押為本公司或其任何附屬公司的債項或責任個別或共同承擔全部或部分責任，而向第三方提供任何抵押品或彌償保證；
- (iii) 有關發售或由本公司或任何本公司發售可能創辦或擁有權益的其他公司股份、債權證或其他證券以供認購或購買，而董事或其任何聯繫人因參與發售的承銷或分承銷而擁有或將擁有權益的任何建議；
- (iv) 有關本公司或其任何附屬公司僱員利益的任何建議或安排，包括：
 - (A) 採納、修改或執行董事或其任何聯繫人據此可能受益的任何僱員股份計劃或任何股份獎勵計劃或購股權計劃；或
 - (B) 採納、修改或執行有關本公司或其任何附屬公司董事、其聯繫人及僱員的養老金或公積金或退休、身故或傷殘撫恤計劃，而並無給予任何董事或其任何聯繫人一般不會給予與該計劃或基金有關類別人士的任何該特權或利益；及
- (v) 董事或其任何聯繫人僅因持有本公司股份或債權證或其他證券權益而與其他持有本公司股份或債權證或其他證券的人士以相同方式擁有權益的任何合同或安排。

(g) 酬金

董事有權就其服務收取由董事或本公司於股東大會(視乎情況而定)不時釐定的酬金。除非釐定酬金的決議案另有規定,否則酬金按董事同意的比例及方式分派予各董事,如未能達成協議,則由各董事平分,惟任職時間少於整段有關酬金期間的董事僅可按其任職時間比例收取酬金。該等酬金為董事因擔任該等工作或職位而有權獲得的任何其他酬金以外的酬金。

董事亦有權支付在履行董事職務時產生或有關的所有合理支出,包括出席董事會會議、委員會會議或股東大會的往返交通費,或處理本公司業務或履行董事職務時所產生的其他費用。

任何董事應本公司要求提供任何特殊或額外服務,則可獲董事會授出特別酬金。此種特別酬金可以薪金、佣金或分享利潤或其他協定方式支付予有關董事,作為其擔任董事所得一般酬金外的報酬或代替其一般酬金。

董事可不時釐定執行董事或獲本公司委任執行任何其他管理職務的董事的酬金,以薪金、佣金或分享利潤或其他方式或以上全部或任何方式支付,並包括由董事不時決定的其他福利(包括購股權及/或養老金及/或撫恤金及/或其他退休福利)及津貼。上述酬金為收款人作為董事有權收取酬金以外的酬金。

(h) 退任、委任及免職

董事有權隨時或不時委任任何人士出任董事,以填補臨時空缺或新增董事職位。按上述方式委任之董事任期將於本公司下屆股東大會舉行時屆滿,屆時有資格於會上膺選連任。

本公司可通過普通決議案罷免任何任期末屆滿之董事(包括董事總經理或其他執行董事),而不受組織章程細則或本公司與該董事之間任何協議所影響(惟此舉不影響該董事就因其遭終止董事委任或因被終止董事委任而失去任何其他職位而提出之任何應付賠償申索或損害申索)。本公司可通過普通決議案委任任何人士以填補其職位。以此方式委任的任何董事的年期僅為其填補的董事倘若未被罷免的委任年期相同。本公司亦可通過普通決議案選出任何人士為董事,以填補現有董事的臨時空缺或新增職位。以此方式委任的任何董事

任期將於本公司下屆股東大會舉行時屆滿，並有資格於會上膺選連任，惟將不會用作釐定於該大會上輪值退任的董事。任何未經董事推薦的人士均不符合資格於任何股東大會獲選為董事，除非不遲於送交該選舉的指定大會通告至大會指定舉行日期前不少於足七日的期間內，由有權出席大會並於會上表決的本公司股東（非該獲提名人士）書面通知本公司秘書，擬於會上提名該名人士參加選舉，且提交該名獲提名人士簽署的書面通知以證明其願意參選。

董事毋須持有股份以符合出任董事的資格，出任董事亦無任何特定年齡限制。

在下列情況下董事須離職：

- (i) 如董事致函本公司註冊辦事處或其於香港的主要辦事處，書面通知辭職；
- (ii) 如任何管轄法院或主管官員因董事現時或可能神志失常或因其他原因不能處理其事務而指令其離職及董事議決將其撤職；
- (iii) 如未告假而連續十二個月缺席董事會會議（除非已委任代理董事代其出席）且董事議決將其撤職；
- (iv) 如董事破產或獲指令被全面接管財產或被全面停止支付款項或與其債權人全面和解；
- (v) 如法律或因組織章程細則任何條文規定停止或被禁止出任董事；
- (vi) 如當時在任董事（包括其本身）不少於四分之三（或倘若非整數，則以最接近的較低整數為準）的董事簽署的書面通知將其罷免；或
- (vii) 如本公司股東根據組織章程細則以普通決議案罷免該董事。

於本公司每屆股東週年大會上，三分之一的在任董事（或倘若董事人數並非三或三的倍數，則最接近而不少於三分之一）須輪值告退，每位董事（包括獲特定任期的董事）須每三年

最少輪流退任一次。退任董事的任期僅至其須輪值告退的股東週年大會結束為止，屆時有資格於會上膺選連任。本公司可於任何股東週年大會上選舉相似數目人士為董事，填補任何董事離職空缺。

(i) 借款權力

董事可不時酌情行使本公司所有權力為本公司籌集或借款或保證支付任何款項，及抵押或質押本公司現時及日後業務、物業及資產與未催繳資本或其任何部分。

(j) 董事會的程序

董事可就處理業務在全球任何地方舉行會議以處理事務、召開續會及以其認為適當的其他方式規管會議及議事程序。任何會議上提出的問題須由大多數票決定。如出現同等票數，則會議主席可投第二票或決定票。

2.3 更改章程文件

除以特別決議案通過外，不得更改或修訂組織章程大綱或組織章程細則。

2.4 更改現有股份或股份類別的權利

如本公司股本在任何時間分為不同類別股份時，在公司法條文的規限下，除非某類別股份的發行條款另有規定外，當時已發行任何類別股份所附有全部或任何權利，可經由不少於持有該類別已發行股份面值四分之三的持有人書面同意，或經由該類別股份持有人在另行召開的大會上通過特別決議案批准而更改或廢除。組織章程細則中關於股東大會的全部條文在作必要的修正後，適用於該等另行召開的大會，惟任何該等另行召開的大會及其任何續會的法定人數須為於召開有關會議日期合共持有該類別已發行股份面值不少於三分之一的人士(或其受委代表或正式獲授權代表)。

除非有關股份所附權利或發行條款另有規定，否則賦予任何類別股份持有人的特別權利，不得因設立或進一步發行與其享有同等權益的股份而視為被更改。

2.5 更改股本

不論當時所有法定股本是否已發行，亦不論當時所有已發行股份是否已全數繳足，本公司可不時在股東大會以普通決議案方式增設新股份而增加其股本，新股本數額由有關決議案規定，並將分為決議案所規定的股份面額。

本公司可不時以普通決議案：

- (a) 將其所有或任何部分股本合併及分拆成為面值大於現有股份的股份。在合併繳足股份及分拆為較大面值股份時，董事或須以彼等認為權宜的方式解決任何可能出現的困難，尤其是(在不影響前述的一般性原則下)合併股份的不同持有人之間決定將何種股份合併為每一合併股份，且倘若任何人士因股份合併而獲得不足一股的合併股份，則該零碎股份可由董事就此委任的人士出售，該人士將售出的零碎股份轉讓予買方，而該項轉讓的有效性不應受質疑，並將出售所得款項扣除有關出售費用後的淨額分派予原應獲得零碎合併股份的人士，按彼等的權利及權益的比例分派，或支付予本公司而歸本公司所有；
- (b) 在公司法條文的規限下，註銷在有關決議案通過當日仍未被任何人士認購或同意認購的任何股份，並按所註銷股份面值數額削減股本；及
- (c) 將其股份或任何部分股份拆細為面值低於組織章程大綱所規定者的股份(惟無論如何須受公司法條文規限)，且有關拆細任何股份的決議案可決定拆細股份持有人之間，其中一股或更多股份可較其他股份有任何優先權或其他特權，或有遞延權或限制，而任何該等優先權或其他特權、遞延權或限制為本公司可附加於未發行或新股份者。

本公司可以特別決議案在公司法指定的任何條件規限下及其批准的任何形式削減其股本或任何資本贖回儲備。

2.6 特別決議案－須以大多數票通過

根據組織章程細則，「特別決議案」一詞按公司法賦予的定義指須由有權表決的本公司股東在股東大會親自或(若為公司)由其正式獲授權代表或受委代表(若允許受委代表)以不少於四分之三大多數票通過的決議案，而指明擬提呈特別決議案的有關大會通告已妥為發出，亦包括由有權在本公司股東大會上表決的全部本公司股東以一份或多份而每份由一名或多名股東簽署的文書以書面方式批准的特別決議案，而據此採納的特別決議案的生效日期即為該份文書或該等文書最後一份(如多於一份)的簽立日期。

相對而言，組織章程細則界定「普通決議案」一詞指須由本公司的有權表決股東在根據組織章程細則舉行的股東大會親自或(若為公司)由其正式獲授權代表或受委代表(若允許受委代表)以簡單多數票通過的決議案，亦包括所有上述本公司全體股東以書面批准的普通決議案。

2.7 表決權

在任何類別股份當時附有的任何有關表決的任何特別權利、特權或限制的規限下，在任何可以投票方式表決之股東大會上，每位親自(或如屬法團股東，則為其正式授權代表)或委派代表出席的股東可就以其名義登記於本公司股東名冊之每股股份投一票。

凡任何股東須按上市規則於任何特定決議案上放棄表決或只限於投贊成或反對票，任何違反有關規定或限制的股東表決或代表有關股東表決，將不能被計入表決結果內。

如為任何股份的聯名登記持有人，任何一位該等人士均可親身或由受委代表就該等股份在任何大會上表決，猶如彼為唯一有權表決者；惟倘若超過一名聯名持有人親自或由受委代表在任何大會上表決除外，則只有該等出席人士中最優先或較優先者(視乎情況而定)方有權就有關聯名股份表決。就此而言，優先次序應參照名冊內有關聯名股份的聯名股東排名次序先後釐定。

任何管轄法院或主管官員頒令指其現時或可能神志失常或因其他原因不能處理其事務的本公司股東，可由任何在此情況下獲授權人士代其表決，該人士亦可由受委代表表決。

除於組織章程細則明文規定或董事另有決定外，正式登記為本公司股東及已支付當時所有有關其股份應付本公司總額的股東以外人士，一概不得親自或由受委代表出席任何股東大會或表決(惟可作本公司另一股東的受委代表除外)或計入法定人數內。

於任何股東大會上，任何提呈大會表決的決議案須以投票方式表決，惟大會主席可准許純粹與上市規則規定的程序或行政事宜有關的決議案以舉手方式表決。

倘若一家認可結算所(或其代名人)為本公司股東，結算所可授權其認為適當人士作為受委代表或代表，出席本公司任何股東大會或本公司任何類別股東大會，惟倘若超過一名人士獲授權，則授權文件須列明各名獲授權人士所代表的股份數目及類別。根據本條文獲授權的人士有權行使其代表的認可結算所(或其代名人)可行使的同樣權利及權力，猶如其為持有該授權文件註明股份數目及類別的本公司個別股東，包括倘批准以舉手方式表決，則有權以舉手方式個別投票。

2.8 股東週年大會

除當年的任何其他股東大會外，本公司須每年舉行一次股東大會，作為其股東週年大會，並須在召開股東週年大會的通告中指明其為股東週年大會。本公司股東週年大會舉行日期不得遲於上屆股東週年大會日期後15個月(或聯交所批准的較長時期)。

2.9 賬目及核數

根據公司法，董事應安排存置必要會計賬簿，以真實公平地反映本公司業務狀況以及列明及解釋其交易及其他事項。

董事須不時決定是否並且在何種情況或法規下，以及至何種程度及時間、地點公開本公司賬目和賬簿或其一，供本公司股東(本公司高級職員除外)查閱。除公司法或任何其他有關的法律或法規賦予權利或獲董事或本公司在股東大會上所授權外，任何股東無權查閱本公司任何賬目或賬簿或文件。

董事須從首屆股東週年大會起安排編製並將該期間(若為首份賬目,則自本公司註冊成立日期起之期間,及在任何其他情況下,自上一份賬目起之期間)的損益賬連同截至損益賬編製日期的資產負債表及董事就損益賬涵蓋期間的本公司利潤或虧損及本公司於截至該期間止的業務狀況的報告,核數師就該賬目編製的報告及法律可能規定的該等其他報告及賬目,在每屆股東週年大會向本公司股東呈報。將於股東週年大會向本公司股東呈報的文件副本須於該大會召開日期前不少於21日以組織章程細則所規定本公司送交通告的方式送交本公司各股東及本公司各債權證持有人,惟本公司毋須將該等文件副本寄發予本公司不獲通知地址的任何人士或超過一位聯名股份或債權證持有人除外。

本公司須在任何股東週年大會委任本公司的核數師,任期至下屆股東週年大會。核數師酬金須由本公司於委任彼等的股東週年大會上釐定,惟本公司可在任何特定年度股東大會上,授權董事釐定核數師酬金除外。

2.10 會議通告及會上進行的事項

召開股東週年大會及任何為通過特別決議案而召開之股東特別大會須發出不少於21日的書面通告,任何其他股東特別大會以不少於14日的書面通告召開。通知期包括送達或被視為送達當日及發出當日,而通告須列明會議時間、地點及議程以及將於會議上討論的決議案詳細內容。如有特別事項,則須列明該事項之一般性質。召開股東週年大會之通告須指明該會議為股東週年大會,而召開會議以通過特別決議案的通告須指明擬提呈決議案為特別決議案。各股東大會通告須交予本公司核數師及全體股東(惟按照組織章程細則或所持有股份的發行條款規定無權獲得本公司送交該等通告者除外)。

儘管本公司會議的開會通知期可能少於上述的規定者,在獲得下列人士同意時,有關會議則視為已正式召開:

- (a) 倘召開股東週年大會,則全體有權出席大會及於會上表決的本公司股東或其受委代表;及
- (b) 倘召開任何其他會議,則獲大多數有權出席大會及於會上表決的股東(合共持有具有該項權利的股份面值不少於95%的大多數)。

在股東特別大會處理的所有事項及股東週年大會所處理的所有事項均被視為特別事項，惟下列事項須視為普通事項除外：

- (a) 宣佈及批准派息；
- (b) 省覽及採納賬目及資產負債表及董事會報告與核數師報告及其他須隨附於資產負債表的文件；
- (c) 選舉董事以替代退任的董事；
- (d) 委任核數師；
- (e) 釐定董事及核數師酬金或決定釐定酬金的方式；
- (f) 授予董事任何授權或權力以發售、配發或授予購股權或以其他方式出售不超過本公司當時現有已發行股本面值20% (或上市規則不時指明的其他百分比) 的本公司未發行股份及根據下文(g)分段購回的任何證券數目；及
- (g) 授予董事任何授權或權力以購回本公司證券。

2.11 股份轉讓

股份轉讓可藉一般通用格式或董事可能批准的其他格式的轉讓文據進行，但必須符合聯交所指定的標準轉讓格式。

轉讓文據須由轉讓人或其代表與 (除非董事另有決定) 承讓人雙方簽署。在股份承讓人就此登記於本公司股東名冊前，轉讓人仍視為股份持有人。本公司須保留所有轉讓文據。

董事可拒絕登記任何未繳足股本或本公司有留置權股份的任何轉讓。董事亦可拒絕登記任何股份的任何轉讓，除非：

- (a) 轉讓文據連同有關股票 (於轉讓登記後即予注銷) 及董事合理要求的其他可證明轉讓人有權進行轉讓的文件送交本公司登記；

- (b) 轉讓文據只涉及一類股份；
- (c) 轉讓文據已妥當蓋上釐印(如須蓋釐印者)；
- (d) 如將股份轉讓給聯名持有人，獲轉讓股份的聯名股份持有人不超過四名；
- (e) 有關股份不涉及本公司的任何留置權；及
- (f) 已就此繳付予本公司由聯交所就有關費用不時釐定應付的最高款額(或董事不時釐定的較低數額)。

如董事拒絕登記任何股份轉讓，須在遞交轉讓文據予本公司日期起兩個月內向轉讓人及承讓人發出拒絕登記通知。

在聯交所網站以公告方式刊載或在上市規則的規限下，以組織章程細則所規定本公司以電子方式送交通告的方式以電子通訊方式或在報章刊登公告方式發出14日之通告後，於董事可不時釐定的期間暫停辦理登記股份轉讓和股東登記，惟暫停辦理登記股份轉讓和股東登記的期間於任何年度均不得多於30日(或本公司股東以普通決議案決定的較長期間，惟該期間在任何年度均不得超過60日)。

2.12 本公司購買本身股份的權力

根據公司法及組織章程細則，本公司有權在若干限制下購回本身之股份，惟董事只可根據股東於股東大會授權之方式代表本公司行使該權力，並只可根據聯交所與香港證券及期貨事務監察委員會不時實施之任何適用規定作出。已購回之股份將視為於購回時註銷。

2.13 本公司任何附屬公司擁有股份的權力

組織章程細則並無關於附屬公司股份所有權的條文。

2.14 股息及其他分派方式

在公司法及組織章程細則的規限下，本公司可在股東大會以任何貨幣宣派股息，惟股息不得超過董事建議的款額。所有宣派及派付股息只可來自本公司合法可供分派的利潤及儲備（包括股份溢價）。

除任何股份所附權利或發行條款另有規定者外，一切股息（就派發股息整個期間的未繳足股本而言）須按派付股息任何期間的實繳股款比例分配及支付。惟就此而言，凡在催繳前就股份所繳付的股款將不會視為股份的實繳股款。

董事認為本公司利潤許可時，可不時向本公司股東支付中期股息。倘若董事認為本公司可供分派利潤許可時，亦可按固定比例每半年或在其他彼等選定的時段支付股息。

董事可保留就對本公司有留置權股份所應支付的任何股息或其他應付款項，用作抵償有關該留置權的債務、負債或承擔。董事亦可自本公司任何股東應獲派的股息或其他應付款項扣減其當時應付本公司的催繳股款、分期股款或其他應付款項的總數（如有）。

本公司毋需承擔股息的利息。

當董事或本公司於股東大會議決派付或宣派本公司股本的股息，董事可進一步議決：
(a) 配發列賬為已繳足的股份作為支付全部或部分股息，而所配發的股份須與承配人已持有的股份屬於相同類別，惟有權獲派股息的本公司股東有權選擇收取現金作為全部股息（或部分股息）以代替配股；或
(b) 有權獲派股息的本公司股東有權選擇收取配發列賬為已繳足的股份以代替董事認為適合的全部或部分股息，而所配發的股份須與承配人已持有的股份屬於相同類別。在董事推薦建議下，本公司可就任何特定股息透過普通決議案方式議決即使上文有所規定但仍以配發入賬列為繳足股份代替派付全部股息，而不給予本公司股東選擇收取現金股息以代替配發的任何權利。

任何股息、利息或其他應付股份持有人的現金可以支票或付款單的方式寄往有權收取的本公司股東的登記地址，或如為聯名持有人則寄往本公司股東名冊有關聯名股份排名最前股東的登記地址，或持有人或聯名持有人以書面通知的地址。所有支票或付款單應以只付予抬頭人方式付予有關持有人或有關股份聯名持有人在本公司股東名冊排名最前者，郵誤風險由彼等承擔，而當付款銀行支付該等任何支票或付款單後，即表示本公司已經就該等支票或付款單代表的股息及／或紅利付款，不論其後該等支票或付款單被盜或其中的任何背書為偽造。倘若該等支票或付款單連續兩次不獲兌現，本公司可能停止郵寄此等股息支票或股息單。然而，倘若此等股息支票或股息單因無法投遞而退回，本公司有權行使其權力於首次郵寄後即停止寄出此等股息支票或股息單。兩位或以上聯名持有人其中任何一人可就應付有關該等聯名持有人所持股份的股息或其他款項或可分派物業發出有效收據。

任何於宣派股息六年後仍未領取的股息可由董事沒收，須撥歸本公司所有。

在本公司股東於股東大會同意下，董事可規定以分派指定任何類別資產(尤其是任何其他公司的已繳足股份、債權證或用以認購證券的認股權證)的方式派付全部或部分任何股息，而當有關分派出現任何困難時，董事或須以彼等認為權宜的方式解決，尤其可略去零碎配額、將零碎配額化零或化整以湊成整數或規定零碎股份須計入本公司的利益，亦可釐定任何該等指定資產的價值以作分派，可決定按所釐定的價值向本公司股東支付現金，以調整各方權利，並可在董事認為權宜情況下將任何該等指定資產交予受託人。

2.15 受委代表

任何有權出席本公司會議並於會上表決的本公司股東均有權指派另一人(須為個人)為其受委代表，代其出席大會及於會上表決，而該名如此委任的受委代表在會議上享有如該名股東的同等發言權。受委代表毋須為本公司股東。

受委代表文據須為通用格式或董事不時批准的其他格式，惟須讓其股東可指示其受委代表表決贊成或反對(或如無作出指示或指示有所衝突，則可自行酌情表決)會上將提呈與代表委任表格有關的各項決議案。受委代表文據被視為授權受委代表在認為權宜時對會議

提呈的決議案任何修改進行表決。除受委代表文據另有規定外，只要大會原定於該日期後12個月內舉行，該受委代表文據於有關會議的續會仍然有效。

受委代表文據須以書面方式由委任人或其書面授權的授權人簽署，或如委任人為公司，則須加蓋公司印章或經由高級職員、授權人或其他獲授權的人士簽署。

受委代表文據及(如董事要求)已簽署的授權書或其他授權文據(如有)，或經由公證人簽署證明的授權書或授權文件的副本，須不遲於有關受委代表文據所列人士可表決的會議或續會指定時間48小時前，交回本公司的註冊辦事處(或召開會議或續會的通告或隨附的任何文據內所指明的其他地點)。如在該會議或在續會日期後舉行投票，則須不遲於舉行投票日期48小時前送達，否則受委代表文據將被視作無效。受委代表文據在簽署日期起計12個月後失效。交回受委代表文據後，本公司股東仍可親身出席有關會議或投票安排並進行表決，在此情況下，有關受委代表文據被視作撤回。

2.16 催繳股款及沒收股份

董事可不時向本公司股東催繳有關彼等所持股份尚未繳付而依據配發條件並無指定付款期的款項(不論為股份面值或溢價或以其他方式)，而本公司各股東須於指定時間和地點(惟須有不少於14日有關付款日期、地點及收款人的通知)向該人士支付催繳股款的款項。董事可決定撤回或延遲催繳股款。被催繳股款的人士在其後轉讓有關被催繳股款的股份後仍有責任支付被催繳的股款。

催繳股款可一筆或分期支付，該催繳被視為於董事授權作出催繳的決議案通過當時支付。股份聯名持有人須共同及個別負責支付所有被催繳的股款及分期股款或其他有關款項。

倘若股份的催繳股款在指定付款日期或之前尚未繳付，則欠款人士須按董事所釐定的利率(年利率不超過15厘)支付由指定付款日期至實際付款日期間有關款項的利息，但董事可豁免繳付全部或部分利息。

如任何股份的任何催繳股款或分期股款在指定付款日期後仍未支付，則董事可於該股款任何部分尚未支付的任何時間內向該股份持有人發出通知，要求支付尚未支付的催繳股款或分期股款，連同任何應計及直至實際付款日的累計利息。

該通知須指明另一應在當日或之前付款的日期(不少於發出該通知後14日)及付款地點，並須表明若仍未能在指定時間或之前前往指定地點付款，則有關催繳股款或分期股款尚未繳付的股份可遭沒收。

若股東不按有關通知的要求辦理，則所發出通知有關的任何股份於其後而在未支付通知所規定的所有催繳股款或分期股款及利息前，可隨時由董事通過決議案予以沒收。沒收將包括有關被沒收股份的所有已宣派但於沒收前仍未實際支付的股息及紅利。被沒收的股份將被視為本公司資產，可以重新配發、出售或以其他方式出售。

股份被沒收人士將不再為有關被沒收股份的本公司股東，而雖然已被沒收股份，仍有責任向本公司支付於沒收當日應就該等股份付予本公司的全部款項，連同(倘若董事酌情規定)由沒收當日至付款日期止期間以董事決定的年利率不超過15厘計算的利息，而董事可要求付款而無須就所沒收股份於沒收日期的價值作出扣減。

2.17 查閱股東名冊

本公司須存置股東名冊，以隨時顯示本公司當時股東及各自持有的股份。在聯交所網站以公告方式刊載或在上市規則的規限下，以組織章程細則所規定本公司以電子方式送交通告的方式以電子通訊方式或在報章刊登廣告之方式發出14日之通告後，股東名冊可在董事不時決定的時間及期間暫停接受全部或任何類別股份的登記，惟在任何一年內，股東名冊暫停登記的期間不得超過30日(或本公司股東以普通決議案決定的較長期間，但該期間在任何一年均不得超過60日)。

在香港存置的任何股東名冊須於一般營業時間內可供本公司任何股東免費查閱(或須遵從董事會作出合理的限制)，而任何其他人士每次查閱時須支付董事會可能釐定的不超過2.50港元的費用(或上市規則不時許可的較高金額)。

2.18 大會及另行召開的各類別會議的法定人數

除非股東大會於處理事宜時有足夠法定人數，否則不可處理任何事宜，但即使無足夠法定人數，仍可委任、指派或選舉主席，而委任、指派或選舉主席並不被視為會議議程的一部分。

兩位親自出席的本公司股東或其受委代表為會議的法定人數，惟倘本公司只有一位股東，則法定人數為親自出席的股東或其受委代表。

就組織章程細則的規定，本身為公司的本公司股東如派出經該公司董事或其他管理機構通過決議案委任或獲授權書委任的正式獲授權代表，代表該公司出席本公司有關股東大會或本公司任何有關類別股東大會，則當作該公司親自出席。

本公司就個別類別股份持有人另行召開的股東大會的法定人數按上文2.4段所規定。

2.19 少數股東在遭受欺詐或壓制時可行使的權力

組織章程細則概無有關少數股東在遭受欺詐或壓制時可行使權利的條文。

2.20 清盤程序

倘本公司清盤，而可向本公司股東分派的資產不足以償還全部已繳足股本，則該等資產的分派方式為盡可能由本公司股東按開始清盤時所持股份的已繳足或應繳股本比例分擔虧損。如清盤中可向本公司股東分派的資產超逾償還開始清盤時全部已繳股本，則餘數可按開始清盤時就其所持股份的已繳股本的比例向本公司股東分派。上述情況無損根據特別條款及條件發行的股份持有人的權利。

倘本公司清盤，清盤人可在獲得本公司特別決議案批准及公司法規定的任何其他批准下，將本公司全部或任何部分資產以實物或現物分派予本公司股東，而不論該等資產是否由同一類別資產組成。就此而言，清盤人可為前述分派的任何資產釐定其認為公平的價

值，並決定本公司股東或不同類別股東間的分派方式。清盤人可在獲得同樣批准的情況下，將全部或任何部分資產交予清盤人在獲得同樣批准及在開曼群島公司法的規限下，認為適當的受託人，以本公司股東為受益人的信託方式，惟不得強迫本公司股東接受任何負有債務的資產、股份或其他證券。

2.21 失去聯絡的股東

本公司有權出售一位本公司股東的任何股份或因身故、破產或法定原因而轉移予他人的股份，倘若：(a)合共不少於三張有關應以現金支付予該等股份持有人款項的所有支票或付款單在12年期間內仍未兌現；(b)本公司在上述期間或下文(d)所述的三個月限期屆滿前，並無接獲任何有關該股東所在地點或存在的消息；(c)在12年期間，至少應已就上述股份派發三次股息，而於該期間內該股東並無領取股息；及(d)至12年期間屆滿時，本公司以廣告方式在報章或在上市規則的規限下，以組織章程細則所規定本公司以電子方式送交通告的方式以電子通訊方式發出通告表示有意出售該等股份，且由刊登廣告日期起計三個月經已屆滿，並已知會聯交所本公司欲出售該等股份。任何出售所得款項淨額將撥歸本公司所有，本公司於收訖該所得款項淨額後，即欠負該位前股東一筆相等於該所得款項淨額的款項。

公司法及稅務概要

1 緒言

公司法在頗大程度上根據舊有英國公司法的原則訂立，惟公司法與現時的英國公司法已有相當大的差異。下文乃公司法若干條文的概要，惟此概要並非包括所有適用的限制及例外情況，或並非總覽公司法及稅項的所有事項(此等事宜可能有別於有利益關係的各方可能較熟悉的司法管轄區同類條文)。

2 註冊成立

本公司於二零零六年三月二日根據公司法在開曼群島註冊成立為一間獲豁免有限公司。因此須主要在開曼群島以外地區經營業務。本公司須每年向開曼公司註冊處遞交年度報告，並根據法定股本的金額支付費用。

3 股本

公司法准許公司發行普通股、優先股、可贖回股份或同時發行上述各種股份。

公司法規定，倘公司按溢價發行股份，則不論旨在換取現金或其他代價，均須將相當於該等股份溢價總值的款項撥入名為「股份溢價賬」的賬項內。在公司選擇下，該公司作為收購或註銷任何其他公司股份的代價而根據任何安排配發及以溢價發行股份，可不按該等規定處理。公司法規定，視乎組織章程大綱及細則條文(如有)，公司可按其可能不時決定的方式動用股份溢價賬，其中包括(但不限於)：

- (a) 向股東作出分派或派付股息；
- (b) 繳足將發行予股東作為繳足股款紅股的公司未發行股份；
- (c) 贖回及購回股份(惟須符合公司法第37條的條文)；
- (d) 撤銷公司的籌辦費用；
- (e) 撤銷發行公司任何股份或債權證的開支、佣金或折讓；及
- (f) 就贖回或購買公司任何股份或債權證的應付溢價作出撥備。

除非在緊隨建議作出的分派或擬派股息日後，公司仍有能力償還日常業務中到期的債項，否則不可動用股份溢價賬向股東分派或支付股息。

公司法規定，待開曼群島大法院確認後，股份有限公司或具有股本的擔保有限公司可通過特別決議案(如組織章程細則許可)以任何方式削減股本。

在公司法詳細條文的規限下，股份有限公司或具有股本的擔保有限公司(如其組織章程細則許可)可以發行由公司或股東可選擇贖回或有責任贖回的股份。此外，該公司(如其組織章程細則許可)可購回本身的股份，包括任何可贖回股份。購回方式須由組織章程細則或

由公司以普通決議案批准。組織章程細則可規定由公司董事釐定購回方式。公司於任何時間只可贖回或購買本身已繳足的股份。如公司贖回或購買本身股份後不再有任何持股的股東，則公司不得贖回或購買任何本身股份。除非在緊隨建議付款日後，公司仍有能力償還在日常業務中到期的債項，否則公司以公司股本贖回或購買其本身股份乃屬違法。

開曼群島對公司提供財務資助以購買或認購公司本身或其控股公司的股份並無法定限制。因此，如果公司董事以審慎及真誠的態度就恰當理由且符合公司利益者履行其職責，認為公司可妥善提供該等財務資助，則公司可提供該等資助。有關資助須符合公平原則。

4 股息及分派

除公司法第34條外，並無有關派息的法定條文。根據在此方面可能於開曼群島具有說服力的英國案例法，股息僅可從利潤分派。此外，公司法第34條准許，在償還能力測試及公司組織章程大綱及細則條文(如有)的規限下，可由股份溢價賬支付股息及作出分派(詳情請參閱上文第3段)。

5 股東訴訟

開曼群島法院一般會參考英國的案例法判例。開曼群島法院已引用並依循 *Foss v. Harbottle* 判例(惟有不適用的案例，該等案例准許少數股東進行集體訴訟或派生訴訟，以公司名義對(a)超越公司權限或非法行為、(b)欺詐少數股東而過失方為對公司有控制權的人士及(c)並非由所需規定大多數(或特別多數)股東通過的決議案提出訴訟)。

6 保障少數股東

如公司並非銀行且其股本分為股份，則開曼群島大法院可根據持有公司已發行股份不少於五分之一的股東申請，委派調查員審查公司業務並按大法院指定方式向法院呈報結果。

公司任何股東可入稟開曼群島大法院，如法院認為根據公平公正的理由公司理應清盤，則可能發出清盤令。

股東對公司的申索，須按一般規則，根據適用於開曼群島的一般契約法或民事侵權法，或根據公司組織章程大綱及細則作為股東所具有的個別權利而提出。

開曼群島法院經已引用及依循英國普通法有關大多數股東不得對少數股東作出欺詐行為的規定。

7 出售資產

公司法並無對董事出售公司資產的權力作出特定限制。就一般法律而言，董事在行使上述權力時，須就恰當理由及符合公司利益審慎及誠信行事。

8 會計和審計規定

公司法規定，公司須就下列各項妥為存置賬冊：

- (a) 公司所有收支款項及所有發生的收支事項；
- (b) 公司所有銷貨與購貨記錄；及
- (c) 公司的資產與負債。

倘若有關賬簿未能公平中肯地反映公司的狀況和解釋有關交易，則該公司不會被視為妥為存置賬冊。

9 股東名冊

在組織章程細則條文的規限下，獲豁免公司可在其董事不時認為適當而在開曼群島或以外的地點設立股東名冊總冊及任何分冊。公司法並無規定獲豁免公司向開曼群島公司註冊處提交任何股東名單。因此，股東姓名及地址並非公開資料，且不會供公眾查閱。

10 查閱賬簿及記錄

根據公司法，公司股東並無查閱或獲得公司股東名冊或公司記錄副本的一般權利，惟享有公司組織章程細則可能載列的權利。

11 特別決議案

公司法規定特別決議案須獲不少於三分之二(或公司組織章程細則規定的更大數目)有權出席股東大會及表決的大多數股東親身或(倘准許受委代表)受委代表在股東大會通過，而召開該大會的通告已妥為發出並指明擬提呈的決議案為特別決議案。如公司組織章程細則許可，公司當時所有有權表決的股東書面簽署的決議案亦可具有特別決議案的效力。

12 附屬公司擁有母公司的股份

如母公司的宗旨許可，則公司法並不禁止開曼群島公司購買及持有其母公司的股份。任何附屬公司的董事在進行上述收購時，必須就恰當理由及符合公司利益審慎及誠信行事。

13 合併及綜合

公司法允許開曼群島公司之間及開曼群島公司與非開曼群島公司合併及綜合。就此而言，(a)「合併」指兩間或以上股份制公司合併，並將其責任、財產及負債歸屬至其中一間存續公司內；及(b)「綜合」指兩間或以上的股份制公司整合為一間綜合公司以及將該等公司的責任、財產及負債歸屬至綜合公司。為進行合併或綜合，合併或綜合計劃書須獲各組成公司的董事批准，而該等計劃必須獲(a)各組成公司授權及(b)組成公司的章程細則可能列明的其他授權(如有)。該書面合併或綜合計劃必須向公司註冊處處長存檔，連同有關綜合或存續公司償債能力的聲明、各組成公司的資產及負債清單以及有關合併或綜合證書的副本將送至交各組成公司成員公司及債權人的承諾書，並將在開曼群島憲報刊登該合併或綜合通告。除若干特殊情況外，異議股東有權於作出所需程序後獲支付其股份的公允價值(若各方未能就此達成共識，則將由開曼群島法院釐定)。因遵守該等監管程序而生效的合併或綜合毋須法院批准。

14 重組

法律條文規定進行重組及合併須在為此而召開的股東或債權人大會(視乎情況而定)，獲得出席大會代表75%股東或債權人價值的大多數贊成，且其後獲開曼群島大法院批准。雖然有異議股東可向大法院表示申請批准的交易對股東所持股份並無給予公平價值，但如無證據顯示管理層有欺詐或不誠實，大法院不大可能僅因上述理由而否決該項交易，而倘若該項交易獲批准及完成，異議股東將不會獲得類似諸如美國公司的異議股東一般會具有的估值權利(即按照法院釐定其股份估值而獲得現金的權利)。

15 收購

如一家公司提出收購其他公司股份，且在提出收購建議後四個月內，不少於90%被收購股份的持有人接納收購，則收購人在上述四個月期滿後的兩個月內，可隨時發出通知要求異議股東按收購建議的條款轉讓其股份。異議股東可在該通知發出後一個月內向開曼群島大法院提出反對轉讓。異議股東須證明大法院應行使其酌情權，惟大法院一般不會行使其酌情權，除非有證據顯示收購人與接納收購的有關股份持有人間有欺詐或不誠實或勾結，以不公平手法逼退少數股東。

16 彌償保證

開曼群島法律並無限制公司組織章程細則對高級職員及董事作出彌償保證，惟以開曼群島法院認為違反公眾政策的任何有關條文為限(例如表示對觸犯法律的後果作出彌償保證)。

17 清盤

公司可能被法院強制頒令清盤或自願(a)由公司股東通過特別決議案批准清盤(倘公司有償付能力)或(b)由股東通過普通決議案批准清盤(倘公司無償付能力)。清盤人負責集中公司資產(包括出資人(股東)所欠的款項(如有))、確定債權人名單及償還公司所欠債權人的債務(如資產不足償還全部債務則按比例償還)，並確定出資人的名單，及根據彼等的股份所附權利分派剩餘資產(如有)。

18 轉讓的印花稅

開曼群島對轉讓開曼群島公司股份並不徵收印花稅，惟轉讓在開曼群島擁有土地權益的公司股份除外。

19 稅項

根據開曼群島稅務豁免法(1999年修訂版)第6條，本公司已獲得總督會同內閣保證：

- (a) 開曼群島並無制定任何法律對本公司或其業務的利潤、收入、收益或增值徵收任何稅項；及
- (b) 此外，本公司毋須就下列各項利潤、收入、收益或增值繳納稅項或遺產稅或承繼稅：
 - (i) 本公司股份、債權證或其他承擔；或
 - (ii) 預扣全部或部分任何有關付款(定義見稅務豁免法(1999年修訂版)第6(3)條)。

上述保證由二零零六年三月二十一日起有效二十年。

開曼群島現時對個人或公司之利潤、收入、收益或增值並不徵收任何稅項，且無承繼稅或遺產稅。除不時因在開曼群島司法管轄區內訂立若干文據或將該等文據引入開曼群島而可能須支付若干印花稅外，開曼群島政府不大可能對本公司徵收其他重大稅項。開曼群島並無參與訂立適用於本公司所支付或收取的款項的雙重徵稅公約。

20 外匯管制

開曼群島並無外匯管制法規或貨幣限制。

21 一般事項

本公司開曼群島法律的法律顧問邁普達律師事務所已向本公司發出一份意見函，概述公司法的各方面。誠如本招股章程附錄五「備查文件」一段所述，該意見函連同公司法副本可供查閱。任何人士如欲查閱公司法的詳細概要，或欲了解該等法律與其較熟悉的任何司法管轄區法律間的差異，應尋求獨立法律意見。

有關本集團的進一步資料

1. 本公司註冊成立

我們於二零零六年三月二日根據公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。因此，我們的公司架構及組織章程細則須符合開曼群島相關法律。組織章程細則概要載於本招股章程附錄三。

我們在香港登記的營業地點為香港九龍柯士甸道西1號環球貿易廣場76樓7602B至7604A室。我們根據前身公司條例第XI部於二零一三年七月十二日註冊為非香港公司。周豪先生(地址為香港九龍柯士甸道西1號環球貿易廣場76樓7602B-7604A室)已獲委任為我們的代理人在香港接收法律程序文件及通知。

2. 本公司股本變動

於註冊成立日期，我們的法定股本為50,000美元，分為50,000股每股面值1.00美元的股份。

於二零零七年十月十五日，透過增設額外4,950,000股每股面值1.00美元的新普通股，我們的法定股本由50,000美元增至5,000,000美元。

於二零一零年十一月二十六日，股份的面值由每股1.00美元改為每股0.0001美元，故本公司法定股本中已發行及未發行的每股面值1.00美元的普通股已拆細為10,000股每股面值0.0001美元的股份。由於股份拆細，本公司的法定股本已由5,000,000股每股1.00美元股份更改為50,000,000,000股每股0.0001美元股份。

本公司股本於緊接本招股章程刊發日期前兩年內曾出現的變動如下：

於二零一三年十月二十三日，本公司：(i)向High Zenith配發及發行350,877,333股股份；(ii)向順通配發及發行573,099,645股股份；及(iii)向裕基配發及發行245,614,133股股份。

除上文所披露者外，我們的股本於緊接本招股章程日期前兩年內並無變動。

3. 我們附屬公司股本變動

我們的附屬公司載於會計師報告，而會計師報告全文載於本招股章程附錄一A。我們附屬公司股本的以下變動於緊接本招股章程日期前兩年內發生：

中國公司

(a) 雙匯發展

於二零一二年十二月三十一日，透過發行合共494,294,324股股份（包括向雙匯集團發行479,440,819股股份及向羅特克斯發行14,835,505股股份），雙匯發展的註冊資本由人民幣605,994,900元增至人民幣1,100,289,224元。雙匯發展當時由雙匯集團、羅特克斯及公眾股東分別擁有60.24%、13.02%及26.74%。有關已付代價的詳情，請參閱本招股章程「歷史、發展及公司架構－我們的歷史－我們中國業務的歷史－增持我們於雙匯發展的權益」一段的披露資料。

於二零一三年六月二十七日，雙匯發展的註冊資本由人民幣1,100,289,224元增至人民幣2,200,578,448元，全部均透過將資本公積金以每十股股份發行額外十股股份的比率轉換為資本悉數繳足。

(b) 漯河雙匯海櫻調味料食品有限公司

於二零一二年六月二十七日，漯河雙匯海櫻調味料食品有限公司的註冊資本於同日合併入漯河萬源食品有限公司後由人民幣23,277,000元增至人民幣27,876,600元，有關款項已悉數繳足。

(c) 漯河雙匯食品銷售有限公司

於二零一二年十月二十六日，漯河雙匯食品銷售有限公司根據中國法律成立，註冊資本為人民幣50,000,000元，有關款項已悉數繳足。

(d) 蕪湖雙匯食品有限公司

於二零一三年四月二日，蕪湖雙匯食品有限公司的註冊資本由人民幣100,000,000元增至人民幣300,000,000元，有關款項已悉數繳足。

(e) 蕪湖興匯物流有限公司

於二零一三年四月十八日，蕪湖興匯物流有限公司根據中國法律成立，註冊資本為人民幣5,000,000元，有關款項已悉數繳足。

(f) 漯河匯興牧業有限公司

於二零一三年十一月七日，漯河匯興牧業有限公司根據中國法律成立，註冊資本為人民幣1,000,000元，有關款項已悉數繳足。

二零一四年一月二十四日，漯河匯興牧業有限公司的註冊資本由人民幣1,000,000元增至人民幣30,000,000元，有關款項已悉數繳足。

(g) 陝西雙匯食品有限公司

於二零一三年十一月十九日，陝西雙匯食品有限公司根據中國法律成立，註冊資本為人民幣100,000,000元，有關款項已悉數繳足。

(h) 漯河雙匯彩印包裝有限公司

於二零一三年十二月二日，漯河雙匯彩印包裝有限公司的註冊資本由人民幣31,952,308元減至人民幣26,520,416元。

(i) 江蘇淮安雙匯食品有限公司

於二零一三年十二月十六日，江蘇淮安雙匯食品有限公司的註冊資本由人民幣325,000,000元增至人民幣355,000,000元，有關款項已悉數繳足。

(j) 南寧雙匯物流有限公司

於二零一四年一月二十日，南寧雙匯物流有限公司根據中國法律成立，註冊資本為人民幣2,000,000元，有關款項已悉數繳足。

(k) 史蜜斯菲爾德(上海)食品有限公司

於二零一四年二月二十四日，史蜜斯菲爾德(上海)食品有限公司根據中國法律成立，註冊資本為人民幣10,000,000元，其投資者應在營業執照簽發之後10年內到位100%的註冊資本。

(l) 漯河華懋雙匯膠印有限公司

於二零一四年三月六日，漯河華懋雙匯膠印有限公司的註冊資本於漯河華懋雙匯包裝制業有限公司於同日與其合併後，由2,710,000美元增至6,070,900美元。

境外公司

(a) *Glorious Link*

於二零一三年九月二十六日，Glorious Link向本公司配發及發行1,000股股份。

(b) 羅特克斯

於二零一三年八月三十日，透過增設15,015,000,000股每股面值1.00港元的新股份，羅特克斯的法定股本由1,500,000,000港元增至16,515,000,000港元。

(c) *Sun Constellation Luxco S.à r.l.*

於二零一三年五月二十四日，Sun Constellation Luxco S.à r.l. (一家私人有限公司) 根據盧森堡大公國法律註冊成立，認購股本為12,500歐元，分為12,500股每股面值1.00歐元的股份。

於二零一三年七月十二日，認購Sun Constellation Luxco S.à r.l.股本的貨幣由歐元轉換為美元，透過發行7,500股該公司新股份，該公司的股本由16,292.50美元 (相當於12,500歐元) 增至20,000美元。

於二零一三年八月三十日，透過發行2,000,000股每股面值1.00美元的新股份，Sun Constellation Luxco S.à r.l.的股本由20,000美元增至2,020,000美元。

(d) *Granta Investments Sp.z o.o.*

於二零一三年一月三十一日，Granta Investments Sp.z o.o.根據波蘭法律註冊成立，註冊股本為5,000茲羅提，分為100股每股面值50茲羅提的股份。

(e) *United Global Foods (US) Holdings, Inc.*

於二零一三年七月二日，United Global Foods (US) Holdings, Inc.根據弗吉尼亞州聯邦法律註冊成立，有權發行1,000股每股無面值的普通股。

4. 本公司股東於二零一四年四月四日通過的決議案

根據本公司股東於二零一四年四月四日正式召開的股東大會上通過的決議案議決 (其中包括)：

- a. 我們批准及採納組織章程大綱及組織章程細則，將於上市後生效；
- b. 批准及採納經修訂及重列首次公開發售前購股權計劃，並授權董事 (在符合首次公開發售前購股權計劃所載有關條件下) 授出首次公開發售前購股權並根據首次公開發售前購股權獲行使而配發及發行股份，並採取必要及／或可取的一切有關行動實施首次公開發售前購股權計劃及使其生效；

- c. 待(aa)上市委員會批准本招股章程所述已發行及將予發行股份上市及買賣，(bb)發售價經已於定價日釐定；(cc)於定價日簽立及交付國際發售協議；及(dd)承銷商於承銷協議下的責任成為無條件及並無根據承銷協議或其他協議的條款被終止後：
- (i) 批准全球發售及授權董事根據全球發售配發及發行發售股份以及使其生效；及
 - (ii) 批准建議上市及授權董事執行上市；
- d. 授予董事一般無條件授權，以配發、發行及處理股份，以及作出或授出可能規定須隨時配發及發行或處置有關股份的要約、協議或購股權，惟據此配發及發行或同意有條件或無條件配發及發行的股份的總面值不得超過緊隨全球發售完成後本公司已發行股本總面值的20%。
- 此項授權並不涵蓋根據供股或以股代息計劃或類似安排或股東授出的特定授權或因首次公開發售前購股權獲行使而配發、發行或處置的股份。此項一般授權將持續有效直至下列最早發生者：
- (i) 下屆本公司股東週年大會結束時；或
 - (ii) 任何適用法律或組織章程細則規定本公司須舉行下屆股東週年大會的期間屆滿時；或
 - (iii) 股東於本公司股東大會上以普通決議案修改或撤銷有關授權時；
- e. 授予董事一般無條件授權，以行使本公司一切權力購回股份，惟購回股份的總面值不得超過本公司緊隨全球發售完成後已發行股本(不包括因首次公開發售前購股權獲行使而可能發行的股份)總面值的10%。

此項授權僅涉及在聯交所或股份可能上市(且獲證監會及聯交所就此目的認可)的任何其他證券交易所作出的購回，而有關購回亦須根據所有適用法律法規及上市規則的規定作出。此項購回股份的一般授權將一直生效，直至下列最早發生者為止：

- (i) 下屆本公司股東週年大會結束時；或
 - (ii) 任何適用法律或組織章程細則規定本公司須舉行下屆股東週年大會的期間屆滿時；或
 - (iii) 股東於本公司股東大會上以普通決議案修改或撤銷有關授權時；及
- f. 擴大上文(d)段所提及的一般無條件授權，在我們的董事根據該項一般授權可能配發及發行或同意將予配發及發行的股份面值總額之上，加入佔本公司根據上文(e)段所述的購回股份授權所購買的股份面值總額的金額(最高為緊隨全球發售完成後已發行股份賬面總值的10%，不包括根據首次公開發售前購股權獲行使而可能發行的任何股份)。

購回我們的股份

本節載列聯交所規定載於本招股章程的有關購回本身股份的資料。

1. 上市規則的規定

上市規則准許以聯交所為第一上市地的公司於聯交所購回本身股份，惟須受若干限制，其中較重要者概述如下：

(a) 股東批准

以聯交所為第一上市地的公司的全部購回股份(如屬股份，則須悉數繳足)建議須由股東事先通過普通決議案(以一般授權或就個別交易作出指定批准的方式)批准。

(b) 資金來源

我們僅可動用根據上市公司組成文件、上市公司註冊成立或以其他方式成立的司法權區法律可合法作此用途的資金購回證券。上市公司不得以非現金代價或非聯交所交易規則規定的結算方式不時在聯交所購回本身證券。在不違反前述規定的情況下，上市公司可用作購回的資金為原可供派發股息或作出分派的資金，或就購回而新發行股份的所得款項。購回所須支付款項超過將購回股份面值的溢價金額須以原可供派發股息或作出分派的資金，或自我們股份溢價賬的進賬金額撥付。

(c) 買賣限制

上市公司可在聯交所購回股份的總數最多為已發行股份總數的10%。於任何購回後30日期間內，公司不得在未經聯交所事先批准下新發行或宣佈建議新發行股份(惟在有關購回前尚未行使的認股權證、購股權或規定上市公司發行證券的類似工具獲行使而發行的證券除外)。此外，倘購買價較前五個交易日股份於聯交所買賣的平均收市價高出5%或以上，則上市公司不得於聯交所購回其股份。上市規則亦規定，倘購回證券會導致由公眾人士持有的上市證券數目低於聯交所規定的有關指定最低百分比，則上市公司不得購回其證券。公司須促使其委任購回證券的經紀應聯交所可能要求向聯交所披露有關代上市公司購回證券的資料。

(d) 購回股份的地位

在得知有關資料後，上市公司不得購回股份，直至相關內幕消息為公眾所知為止。尤其於緊接以下日期前一個月期間內(以較早者為準)：(i)召開董事會會議以批准上市公司任何年度、半年度、季度或任何其他中期業績(無論是否為上市規則所規定者)的日期(以按上市規則首次知會聯交所的有關日期為準)；及(ii)上市公司根據上市規則公佈任何年度或半年度業績的最後限期，或刊登季度或任何其他中期業績公告(無論是否為上市規則所規定者)的最後限期直至業績公告刊發之日期間，上市公司不得在聯交所購回其股份，惟特殊情況除外。

(e) 呈報規定

有關在聯交所或其他證券交易所購回股份的若干資料，須於不遲於上市公司購買其股份的下一個營業日的早市或任何開市前時段(以較早者為準)開始前30分鐘向聯交所呈報。

呈報必須列出上市公司於上一日購買的股份總數、每股股份購買價或有關購買的已付最高及最低價格。此外，上市公司年報須披露有關年度內購回股份的詳情，包括每月購回股份數目（不論在聯交所或其他地方）、每股購買價或就全部該等購回支付的最高及最低價格（如有關），以及所付總價。

(f) 關連人士

上市公司不得在知情的情況下向「關連人士」購回其股份，關連人士指公司或其任何附屬公司的董事、最高行政人員或主要股東或其聯繫人，而關連人士亦不得在知情的情況下向公司出售其股份。

2. 購回的理由

董事相信，股東給予董事一般授權以便我們在市場購回股份，符合我們及股東的最佳利益。購回或會使每股資產淨值及／或每股盈利增加，惟須視乎當時市況及融資安排而定，並僅在董事相信對我們及股東有利的情況下方會購回證券。

3. 購回證券的資金

我們僅可動用組織章程大綱及組織章程細則、公司法或開曼群島其他適用法律及上市規則可合法作此用途的資金購回證券。基於本招股章程所披露我們目前的財務狀況並計及目前的營運資金狀況，董事認為，倘悉數行使購回授權，或會對我們的營運資金及／或資本負債狀況產生重大不利影響（較本招股章程所披露的狀況而言）。然而，倘行使購回授權會對董事認為不時適合我們的營運資金需求或資本負債水平產生重大不利影響，則董事不擬行使購回授權。

4. 一般資料

按全球發售完成後已發行14,619,891,111股股份計算（未計及首次公開發售前購股權獲行使而可能發行的股份），悉數行使現行購回授權後，我們可於下列最早者前期間購回不超過1,461,989,111股份：

- (a) 我們下屆股東週年大會結束時；

- (b) 任何適用法律或組織章程細則規定本公司須舉行下屆股東週年大會的期間屆滿時；或
- (c) 股東於股東大會上以普通決議案撤銷或變更購回授權。

董事或(就董事作出一切合理查詢後所知)彼等各自的聯繫人(定義見上市規則)現時無意向我們或我們的附屬公司出售任何股份。董事已向聯交所承諾，在適用情況下，彼等將根據上市規則、組織章程大綱及細則以及公司法或開曼群島任何其他適用法律行使購回授權。

根據購回授權，倘因購回股份導致股東所持我們投票權比例增加，則根據收購守則，有關增加視為收購。因此，個別或一組一致行動的股東可獲得或鞏固對我們的控制權，因而須根據收購守則規則規則26提出強制收購要約。除上述者外，就董事所知，根據購回授權進行任何購回不會產生收購守則所述的任何後果。

概無關連人士(定義見上市規則)知會我們，表示其目前有意在購回授權獲行使時向我們出售股份，亦無承諾不會向我們出售股份。

有關本公司業務的進一步資料

1. 重大合約概要

以下為本集團於本招股章程日期前兩年內訂立的重大或可屬重大合約(於日常業務中訂立的合約除外)：

- a. 雙匯集團、羅特克斯與雙匯發展之間訂立的日期為二零一二年四月二十日的利潤預測協議的不足額補償的第三份補充協議，據此，雙匯集團及羅特克斯已承諾，倘在建項目未能於二零一四年十二月三十一日前竣工及投產(「未完成項目」)，則彼等將同意向雙匯發展就二零一二年至二零一五年預測純利與二零一二年至二零一五年該等未完成項目產生的實際純利之間的差額提供補償；

- b. 史密斯菲爾德與U.S. Bank National Association (「U.S. BNA」) 就(其中包括)發行本金總額1,000,000,000美元6.625%二零二二年到期優先票據訂立的日期為二零一二年八月一日的第三份補充契約；
- c. 漯河市泰興副食品有限責任公司與雙匯物流訂立的日期為二零一三年二月四日的股權轉讓協議，據此，漯河市泰興副食品有限責任公司同意將其於漯河雙匯物流運輸有限公司(「雙匯物流運輸」)的12%股權以代價人民幣3,566,536.55元轉讓予雙匯物流；
- d. 漯河皇甫汽車貿易有限公司與雙匯物流訂立的日期為二零一三年二月四日的股權轉讓協議，據此，漯河皇甫汽車貿易有限公司同意將其於雙匯物流運輸的12%股權以代價人民幣3,566,536.55元轉讓予雙匯物流；
- e. 劉大鵬(根據隨附日期為二零一三年二月三日的授權書由其合法授權人李艷霞簽署)與雙匯物流訂立的日期為二零一三年二月四日的股權轉讓協議，據此，劉大鵬同意將其於雙匯物流運輸的12.5%股權以代價人民幣3,715,142.24元(其中50%已付予劉大鵬及50%已付予李艷霞)轉讓予由其及李艷霞根據離婚協議書各自擁有50%股權的雙匯物流；
- f. 王經文(根據隨附日期為二零一三年二月三日的授權書由其合法授權人賀聖華簽署)與雙匯物流訂立的日期為二零一三年四月十八日的股權轉讓協議，據此，王經文同意將其於雙匯物流運輸的12.5%股權以代價人民幣3,715,142.24元轉讓予雙匯物流；
- g. Italian Bio-Environmental Technologies S.r.l與羅特克斯訂立的日期為二零一三年五月十五日的股份轉讓協議，據此，Italian Bio-Environmental Technologies S.r.l同意將其於漯河雙匯意科生物環保有限公司的49%股權以代價人民幣16,912,086.27元轉讓予羅特克斯；
- h. 本公司、Merger Sub與史密斯菲爾德訂立的日期為二零一三年五月二十八日的合併協議，有關詳情載於「歷史、發展及公司架構－我們的歷史－我們以合併的方式收購史密斯菲爾德－與史密斯菲爾德合併」一節；

- i. 本公司、羅特克斯、史密斯菲爾德及中國銀行紐約分行（「中國銀行紐約分行」）訂立的日期為二零一三年五月二十八日的託管協議，據此，羅特克斯同意於中國銀行紐約分行可供即時動用基金存款金額相當275,000,000美元的現金（「託管金額」），本公司及史密斯菲爾德同意委任及指定中國銀行紐約分行為託管代理，以收取、持有、投資及發放託管金額（連同據此不時所得的任何利息並扣減任何隨後提取金額或虧損或投資），以保證本公司根據合併協議支付275,000,000美元金額的責任；
- j. 史密斯菲爾德及C. Larry Pope訂立的日期為二零一三年五月二十八日的同意及豁免協議（經C. Larry Pope簽署日期為二零一三年九月二十五日的參與者同意書修訂），據此，C. Larry Pope已不可撤回地同意史密斯菲爾德控制權變動執行人員離職計劃（已於二零一三年五月二十八日修訂）（「計劃」）的條款及條件，並豁免其根據該計劃可能擁有的一切索賠（原因為其於二零一三年五月二十八日作出修訂及重述前已存在），而作為交換條件，其將於合併日期後第180日及於合併日期第一、第二及第三週年各自繼續獲取計劃下可得權利及配額，而其亦會收取一次性現金付款825,000美元扣除適用預扣稅；
- k. 史密斯菲爾德及Dariusz Nowakowski訂立的日期為二零一三年五月二十八日的同意及豁免協議，據此，Dariusz Nowakowski已不可撤回地同意計劃的條款及條件，並豁免其可能根據該計劃可能擁有的一切索賠（原因為其於二零一三年五月二十八日作出修訂及重述前已存在），而作為交換條件，其將於合併日期後第180日及於合併日期第一、第二及第三週年各自繼續獲取計劃下可得權利及配額，而其亦會收取一次性現金付款725,000美元扣除適用預扣稅；
- l. 史密斯菲爾德及Dhamu Thamodaran訂立的日期為二零一三年五月二十八日的同意及豁免協議，據此，Dhamu Thamodaran已不可撤回地同意計劃的條款及條件，並豁免其可能根據該計劃可能擁有的一切索賠（原因為其於二零一三年五月二十八日作出修訂及重述前已存在），而作為交換條件，其將於合併日期後第180日及於合併日期第一、第二及第三週年各自繼續獲取計劃下可得權利及配額，而其亦會收取一次性現金付款600,000美元扣除適用預扣稅；
- m. 史密斯菲爾德及Robert W. Manly, IV訂立的日期為二零一三年五月二十八日的同意及豁免協議（經Robert W. Manly, IV簽署日期為二零一三年九月二十五日的參與者同意書修訂），據此，Robert W. Manly, IV已不可撤回地同意計劃的條款及條件，並豁免其可能根據該計劃可能擁有的一切索賠（原因為其於二零一三年五月

- 二十八日作出修訂及重述前已存在)，而作為交換條件，其將於合併日期後第180日及於合併日期第一、第二及第三週年各自繼續獲取計劃下可得權利及配額，而其亦會收取一次性現金付款325,000美元扣除適用預扣稅；
- n. 史密斯菲爾德及George H. Richter訂立的日期為二零一三年五月二十八日的同意及豁免協議，據此，George H. Richter已不可撤回地同意計劃的條款及條件，並豁免其可能根據該計劃可能擁有的一切索賠（原因為其於二零一三年五月二十八日作出修訂及重述前已存在），而作為交換條件，其將於合併日期後第180日及於合併日期第一、第二及第三週年各自繼續獲取計劃下可得權利及配額，而其亦會收取一次性現金付款1,125,000美元扣除適用預扣稅；
- o. 史密斯菲爾德及Dennis H. Treacy訂立的日期為二零一三年五月二十八日的同意及豁免協議（經Dennis H. Treacy簽署日期為二零一三年九月二十五日的參與者同意書修訂），據此，Dennis H. Treacy已不可撤回地同意計劃的條款及條件，並豁免其可能根據該計劃可能擁有的一切索賠（原因為其於二零一三年五月二十八日作出修訂及重述前已存在），而作為交換條件，其將於合併日期後第180日及於合併日期第一、第二及第三週年各自繼續獲取計劃下可得權利及配額，而其亦會收取一次性現金付款125,000美元扣除適用預扣稅；
- p. Merger Sub與U.S. BNA就（其中包括）Merger Sub發行本金總額500,000,000美元的5.250%二零一八年到期優先票據而訂立日期為二零一三年七月三十一日的契約；
- q. Merger Sub與U.S. BNA就（其中包括）Merger Sub發行本金總額400,000,000美元5.875%二零二一年到期優先票據訂立的日期為二零一三年七月三十一日的契約；
- r. (1)本公司；(2)融資協議附表1第1部所列本公司附屬公司；(3)雙匯集團；(4)中國銀行股份有限公司、荷蘭合作銀行（亦稱Rabobank International）香港分行、Crédit Agricole Corporate and Investment Bank、DBS Bank Ltd.、Natixis香港分行、The Royal Bank of Scotland PLC、渣打銀行（香港）有限公司及中國工商銀行（亞洲）有限公司；(5)融資協議附表1第2部所列的金融機構；及(6)中國銀行（香港）有限公司（「中銀香港」）訂立日期為二零一三年八月三十日的融資協議（「融資協議」），據此（其中包括），貸款人（定義見融資協議）同意向本公司提供總金額4,000,000,000美元的美元定期貸款融資；

- s. 羅特克斯、雙匯集團及中銀香港訂立的日期為二零一三年八月三十一日的股份抵押協議，據此，羅特克斯將其於雙匯集團的全部股權及隨附的相關權利及權益抵押予中銀香港；
- t. 羅特克斯與中銀香港訂立的日期為二零一三年八月三十一日的股份抵押協議，據此，羅特克斯將其持有的286,494,426股雙匯發展A股及隨附的相關權利及權益抵押予中銀香港；
- u. Sun Constellation Luxco S.à r.l. (「**Sun Constellation**」) 與中銀香港訂立的日期為二零一三年九月九日的登記抵押協議，據此，Sun Constellation就其於Granta Investments Sp.z o.o. (「**Granta Investments**」) 的100股股份(高達6,000,000美元的最高擔保金額) 以中銀香港為受益人設立一級登記抵押，作為中銀香港針對Sun Constellation根據或有關的融資協議向中銀香港付款的申索或中銀香港的權利的擔保；
- v. Granta Investments與中銀香港訂立的日期為二零一三年九月九日的登記抵押協議，據此，Granta Investments就其收取資產組合(定義見協議)(高達6,000,000美元的最高擔保金額) 以中銀香港為受益人設立一級登記抵押，作為中銀香港針對Granta Investments根據或有關融資協議向中銀香港付款的所有財務申索或中銀香港的權利的擔保；
- w. 本公司與Deutsche Bank National Trust Company訂立的日期為二零一三年九月十二日的付款代理協議，據此，本公司委任Deutsche Bank National Trust Company擔任付款代理，有關向緊接合併生效時間前史密斯菲爾德已發行及發行在外普通股持有人支付合併協議規定有關合併的代價；
- x. United Global Foods (US) Holdings, Inc. (「**United Global Foods**」) 與中銀香港訂立日期為二零一三年九月十三日的股權質押協議，據此，United Global Foods以融資方(定義見融資協議) 為受益人質押予中銀香港及以融資方為受益人授予中銀香港質押抵押品(定義見該協議) 內的持續抵押權益；
- y. United Global Foods、中銀香港訂立日期為二零一三年九月十三日的抵押協議，據此，United Global Foods以融資方(定義見融資協議) 為受益人授予中銀香港抵押品(定義見協議) 內的持續抵押權益；
- z. Sun Constellation與中銀香港訂立日期為二零一三年九月十三日的股權質押協議，據此，Sun Constellation以融資方(定義見融資協議) 為受益人質押中銀香港及以融資方為受益人授予中銀香港質押抵押品(定義見協議) 內的持續抵押權益；

- aa. United Global Foods、中銀香港與中國銀行紐約分行訂立日期為二零一三年九月十三日的賬戶控制協議，據此，訂約方同意(其中包括)中國銀行紐約分行將遵守中銀香港就United Global Foods於中國銀行紐約分行的賬戶向其作出的命令及指示；
- bb. 由羅特克斯、中銀香港與Sun Constellation之間訂立日期為二零一三年九月十五日的股份抵押協議，據此，羅特克斯將其於Sun Constellation的2,020,000股股份及其目前以及日後的權利、業權、申索及於股權的權益質押予中銀香港(並以其為受益人)；
- cc. Sun Constellation與中銀香港訂立日期為二零一三年九月十五日的賬戶抵押協議，據此，Sun Constellation將其抵押資產質押(定義見協議)予中銀香港(並以其為受益人)；
- dd. 中銀香港、雙匯集團與中國銀行股份有限公司漯河分行訂立日期為二零一三年九月十五日的賬戶託管協議，內容有關監管及管理雙匯集團於中國銀行股份有限公司漯河分行開設的託管賬戶以及有關資金；
- ee. 漯河華懋雙匯膠印有限公司(「**華懋膠印**」)與漯河華懋雙匯包裝制業有限公司(「**華懋包裝制業**」)訂立日期為二零一三年九月十五日的收購及合併協議，據此華懋包裝制業與華懋膠印合併並合併至其中，而華懋膠印將作為續存公司；
- ff. 史密斯菲爾德與C. Larry Pope訂立日期為二零一三年九月二十五日的不競爭、不招攬及不披露協議，據此，為換取其各自於合併截止日期的六個月、第一、第二及第三週年將獲支付的款項1,250,000美元，C. Larry Pope同意其將不會(其中包括)於根據合併協議的合併生效之時開始持續至其第三個週年日止期間在禁止區域(定義見協議)內從事任何競爭業務(定義見協議)；
- gg. 史密斯菲爾德與Robert W. Manly IV訂立日期為二零一三年九月二十五日的不競爭、不招攬及不披露協議，據此，為換取其各自於合併截止日期的六個月、第一、第二及第三週年將獲支付的款項625,000美元，Robert W. Manly IV同意其將不會(其中包括)於合併協議的合併生效之時開始持續至其第三個週年日止期間在禁止區域(定義見協議)內從事任何競爭業務(定義見協議)；

- hh. 史密斯菲爾德與Dennis H. Treacy訂立日期為二零一三年九月二十五日的不競爭、不招攬及不披露協議，據此，為換取其各自於合併截止日期的六個月、第一、第二及第三週年將獲支付的款項375,000美元，Dennis H. Treacy同意(其中包括)其將不會於根據合併協議的合併生效之時開始持續至其第三個週年日止期間在禁止區域(定義見協議)內從事任何競爭業務(定義見協議)；
- ii. 本公司(作為財產授予人)與Teeroy Limited(作為受託人)訂立日期為二零一三年十月二十三日的信託契據(經Teeroy Limited所訂日期為二零一三年十二月二十三日的變更契據修訂)，內容有關為履行本公司採納的雙匯股份獎勵計劃(II)而成立及管理信託；
- jj. Teeuwissen Holding BV與羅特克斯訂立日期為二零一三年十一月二十五日的股權轉讓協議，據此，Teeuwissen Holding BV同意按代價人民幣19,383,290.82元向羅特克斯轉讓其於漯河雙匯泰威遜食品有限公司(現稱「漯河匯盛生物科技有限公司」) 22.75%的股權；
- kk. Sigma Alimentos, S.A. DE C.V.、Sigma Alimentos Exterior, S.L.U.、Sigma Alimentos Europa, S.L.U. (「**Sigma Europa**」)、本公司、史密斯菲爾德、SFDS Global Holdings B.V.、Cold Field Investments LLC及Smithfield Insurance Company Ltd訂立日期為二零一四年一月一日的投資協議，內容有關規管訂約方有關準備及履行Campofrio的100%股份聯合要約收購修訂、資金及清算承諾；
- ll. 不競爭契據；
- mm. 中銀香港於二零一四年四月八日發出並由本公司於二零一四年四月十日接獲的融資函件，據此，中銀香港同意向本公司提供最高名義總金額為4,100,000,000美元的外匯融資；及
- nn. 香港承銷協議。

2. 我們的重大知識產權

(a) 商標

於最後實際可行日期，我們已註冊的重大商標以及正申請註冊的重大商標如下：

編號	商標	註冊地點	註冊所有人/ 申請人名稱	註冊/ 申請編號	類別	屆滿日期
1.	 Shine Way (指定顏色)	中國	雙匯發展	1207772	29	二零一八年 九月十三日
2.		中國	雙匯發展	4096857	29	二零一六年 七月二十日
3.	双汇王	中國	雙匯發展	1356664	29	二零二零年 一月二十日
4.		中國	雙匯發展	3575942	30	二零一八年 三月二十七日
5.	海威夷	中國	雙匯發展	3068019	29	二零二三年 三月六日
6.	金阳光	中國	雙匯發展	3119279	30	二零一四年 六月十三日
7.	 (指定顏色)	中國	雙匯發展	3417755	29	二零二四年 二月六日
8.		中國	雙匯發展	3575944	30	二零一四年 十二月六日

編號	商標	註冊地點	註冊所有人/ 申請人名稱	註冊/ 申請編號	類別	屆滿日期
9.		中國	雙匯發展	3859223	29	二零一六年 一月二十七日
10.		中國	雙匯發展	4585074	30	二零一八年 一月二十日
11.	超象	中國	雙匯發展	4502812	31	二零一七年 十月二十日
12.	 (指定顏色)	中國	雙匯發展	3731378	30	二零一八年 五月十三日
13.	尊礼	中國	雙匯發展	5175333	29	二零一九年 三月二十日
14.	水晶	中國	雙匯發展	4521598	29	二零一九年 二月二十七日
15.		中國	雙匯發展	6518376	29	二零一九年 十二月六日
16.	洛克	中國	雙匯發展	6597785	29	二零二零年 三月六日
17.	卤福斋	中國	雙匯發展	6887009	29	二零二零年 三月二十七日
18.		中國	雙匯發展	6818347	29	二零二零年 三月二十七日
19.		中國	雙匯發展	6818346	29	二零二零年 三月二十七日

編號	商標	註冊地點	註冊所有人/ 申請人名稱	註冊/ 申請編號	類別	屆滿日期
20.		中國	雙匯發展	6818340	29	二零二零年 三月二十七日
21.		中國	雙匯發展	6818338	29	二零二零年 三月二十七日
22.		中國	雙匯發展	6623327	29	二零二零年 三月十三日
23.		中國	雙匯發展	6245395	39	二零二零年 六月十三日
24.	汤易美	中國	雙匯發展	7272381	30	二零二零年 八月二十日
25.		中國	雙匯發展	3731377	39	二零一八年 十一月六日
26.		中國	雙匯發展	7843126	30	二零二零年 十二月二十日
27.		中國	雙匯發展	7843108	43	二零二一年 二月六日
28.	清伊坊	中國	雙匯發展	8414184	29	二零二二年 一月十三日
29.		中國	雙匯發展	9106358	29	二零二二年 二月二十日
30.		中國	雙匯發展	9106359	29	二零二二年 二月二十日

編號	商標	註冊地點	註冊所有人/ 申請人名稱	註冊/ 申請編號	類別	屆滿日期
31.		中國	雙匯發展	9106357	29	二零二二年 二月二十日
32.		中國	雙匯發展	9106355	29	二零二二年 二月二十日
33.		中國	雙匯發展	9072729	29	二零二二年 十二月六日
34.		中國	雙匯發展	5601753	29	二零一九年 六月六日
35.		中國	雙匯發展	10187282	29	二零二三年 一月十三日
36.	 (指定顏色)	中國	雙匯發展	10227287	29	二零二三年 一月二十七日
37.	 双汇王中王 (指定顏色)	中國	雙匯集團	1257428	29	二零一九年 三月二十日
38.	 (指定顏色)	中國	雙匯集團	1306514	29	二零一九年 八月二十日
39.		中國	雙匯集團	3167202	29	二零一四年 七月二十日

編號	商標	註冊地點	註冊所有人/ 申請人名稱	註冊/ 申請編號	類別	屆滿日期
40.	潤口	中國	雙匯集團	3698674	29	二零一五年 四月二十七日
41.		中國	雙匯集團	3401412	35	二零一五年 六月二十七日
42.		中國	雙匯集團	3827454	31	二零一五年 九月六日
43.	福满情苑	中國	雙匯集團	4238140	29	二零一六年 十二月二十七日
44.		中國	雙匯集團	6541230	31	二零一九年 十二月六日
45.		中國	雙匯集團	6541229	31	二零一九年 十二月六日
46.	金品	中國	雙匯集團	4528877	29	二零一七年 十月六日
47.	小康之家	中國	漯河雙匯商業 投資有限公司	1311511	29	二零一九年 九月六日
48.	 (指定颜色)	中國	漯河華意食品 有限公司	1157449	29	二零一八年 三月六日
49.		中國	双匯發展	9029452	29	二零二二年 五月十三日
50.	清伊坊	中國	双匯發展	11033956	29	二零二三年 十月十三日
51.	湘楚人家	中國	双匯發展	1068290	29	二零二三年 十二月二十七日
52.	舌尖上的双汇	中國	双匯發展	1137473	29	二零二四年 一月二十日









編號	商標	註冊地點	註冊所有人/ 申請人名稱	註冊/ 申請編號	類別	屆滿日期
53.		中國	双匯發展	6211829	30	二零二三年 十二月六日
54.	雙穗	中國	双匯發展	10783161	30	二零二三年 十月二十七日
55.	猜蛋小隊	中國	双匯發展	11214055	29	二零二三年 十二月六日
56.	蛋香緣	中國	双匯發展	11214057	29	二零二三年 十二月六日
57.	蛋香傳說	中國	双匯發展	11214058	29	二零二三年 十二月六日
58.	帥俠小蛋	中國	双匯發展	11214056	29	二零二三年 十二月十三日
59.		中國	双匯發展	83118911	29	二零二三年 八月六日
60.		中國	双匯發展	8438564	29	二零二四年 一月六日
61.		美國	双匯發展	4432170	29	二零二三年 十一月十一日
62.		中國	双匯發展	337507	29	二零一九年 一月二十九日
63.		俄羅斯 聯邦	双匯發展	136619	29	二零一四年 七月二十日
64.		中國 ⁽¹⁾	双匯發展	667764	29	二零一六年 十二月十一日








編號	商標	註冊地點	註冊所有人/ 申請人名稱	註冊/ 申請編號	類別	屆滿日期
65.		中國 ⁽²⁾	双匯發展	769206	29、30、 31	二零二一年 十一月十九日
66.		大韓民國	双匯發展	4005413290000	30	二零二三年 二月十二日
67.		大韓民國	双匯發展	4005305750000	29	二零二二年 九月十八日
68.		馬來西亞	双匯發展	02010280	29	二零二二年 八月二十二日
69.		馬來西亞	双匯發展	02010281	30	二零二二年 八月二十二日
70.		印尼	双匯發展	IDM00360002	29	二零二二年 五月六日
71.		印尼	双匯發展	IDM000360001	30	二零二二年 五月六日
72.		大韓民國	双匯發展	40-0749874	29	二零一八年 六月十二日
73.		新西蘭	双匯發展	957867	29、30	二零二二年 四月二十六日
74.		日本	双匯發展	5207297	29	二零一九年 二月二十日
75.		澳洲	双匯發展	1215228	29	二零一七年 十二月十日

編號	商標	註冊地點	註冊所有人/ 申請人名稱	註冊/ 申請編號	類別	屆滿日期
76.		中華民國 台灣	双匯集團	01141086	29	二零一五年 二月十五日
77.		中華民國 台灣	双匯集團	01141087	29	二零一五年 二月十五日
78.		香港	双匯集團	300774298	29	二零一六年 十二月五日
79.	ARMOUR	美國	Jonmor Investments, Inc.	655574	29	二零一七年 十二月十日
80.	ARMOUR	美國	Jonmor Investments, Inc.	0732964	15	二零二二年 六月十九日
81.	ARMOUR	美國	Jonmor Investments, Inc.	2734279	29、30	二零二三年 七月八日
82.	ARMOUR	美國	Jonmor Investments, Inc.	3710049	29	二零一九年 十一月十日
83.		美國	Jonmor Investments, Inc.	4176043	29、43	二零二二年 七月十七日
84.		美國	Jonmor Investments, Inc.	3068559	29	二零一六年 三月十四日
85.		美國	Jonmor Investments, Inc.	1512902	29	二零一八年 十一月十五日
86.		美國	Jonmor Investments, Inc.	1521144	29	二零一九年 一月十七日
87.	CARANDO	加拿大	SF Investments, Inc.	TMA541475	29	二零一六年 二月二十三日
88.	CARANDO	美國	SF Investments, Inc.	1679542	29	二零二二年 三月十七日






編號	商標	註冊地點	註冊所有人/ 申請人名稱	註冊/ 申請編號	類別	屆滿日期
89.		美國	SF Investments, Inc.	3005968	29	二零一五年 十月十一日
90.		美國	SF Investments, Inc.	1650883	29	二零二一年 七月十六日
91.		加拿大	SF Investments, Inc.	770751	29	二零二五年 六月二十五日
92.		歐盟	SF Investments, Inc.	012080875	29	二零二三年 八月二十一日
93.		墨西哥	SF Investments, Inc.	1099362	29	二零一八年 十一月十四日
94.	COOK'S	美國	SF Investments, Inc.	2727078	29	二零二三年 六月十七日
95.		美國	SF Investments, Inc.	3671652	29	二零一九年 八月二十五日
96.		美國	SF Investments, Inc.	2365107	29	二零二零年 七月四日
97.	CURLY'S	美國	Jonmor Investments, Inc.	2285625	29	二零一九年 十月十二日
98.	CURLY'S	美國	Jonmor Investments, Inc.	3764207	29	二零二零年 三月二十三日
99.		美國	Jonmor Investments, Inc.	3734883	29	二零二零年 一月五日
100.		墨西哥	Jonmor Investments, Inc.	1195941	29	二零二零年 四月九日








編號	商標	註冊地點	註冊所有人/ 申請人名稱	註冊/ 申請編號	類別	屆滿日期
101.		墨西哥	Jonmor Investments, Inc.	1203391	35	二零二零年 四月九日
102.		墨西哥	Jonmor Investments, Inc.	1202274	43	二零二零年 四月九日
103.		美國	Jonmor Investments, Inc.	2674993	29	二零二三年 一月十四日
104.		美國	Jonmor Investments, Inc.	4317288	29	二零二三年 四月九日
105.		美國	Jonmor Investments, Inc.	3112406	29	二零一六年 七月四日
106.		美國	Jonmor Investments, Inc.	4067995	29	二零二一年 十二月六日
107.		美國	Jonmor Investments, Inc.	4067995	35	二零二一年 十二月六日
108.		美國	Jonmor Investments, Inc.	4067995	43	二零二一年 十二月六日
109.	ECKRICH	美國	Jonmor Investments, Inc.	2695413	29	二零二三年 三月十一日
110.	FARMLAND	中國	SF Investments, Inc.	1387707	29	二零二零年 四月二十日

編號	商標	註冊地點	註冊所有人/ 申請人名稱	註冊/ 申請編號	類別	屆滿日期
111.	FARMLAND	中國	SF Investments, Inc.	1566791	29	二零二一年 五月六日
112.		中國	SF Investments, Inc.	1387705	29	二零二零年 四月二十日
113.		中國	SF Investments, Inc.	1566790	29	二零二一年 五月六日
114.	 (特定顏色)	中國	SF Investments, Inc.	1566792	29	二零二一年 五月六日
115.		歐盟	SF Investments, Inc.	012080941	29	二零二三年 八月二十一日
116.	FARMLAND	歐盟	SF Investments, Inc.	1460161	5、16、 29、31	二零二零年 一月十三日
117.	FARMLAND	香港	SF Investments, Inc.	1993B05387	29	二零二二年 七月十一日
118.	FARMLAND	香港	SF Investments, Inc.	1995B03909	30	二零二四年 五月十一日
119.		香港	SF Investments, Inc.	1993B05386	29	二零二二年 七月十一日
120.		香港	SF Investments, Inc.	1995B03910	30	二零二四年 五月二十日
121.		香港	SF Investments, Inc.	302471120	29、30	二零二二年 十二月十七日
122.	FARMLAND	日本	SF Investments, Inc.	4062529	29	二零一七年 十月三日
123.	FARMLAND	日本	SF Investments, Inc.	2709676	29	二零一五年 八月三十一日
124.		日本	SF Investments, Inc.	4062530	29	二零一七年 十月三日

編號	商標	註冊地點	註冊所有人/ 申請人名稱	註冊/ 申請編號	類別	屆滿日期
125.		日本	SF Investments, Inc.	5416259	29	二零二一年 六月三日
126.	FARMLAND	墨西哥	SF Investments, Inc.	398621	29	二零一六年 四月一日
127.	FARMLAND	墨西哥	SF Investments, Inc.	484872	30	二零一四年 九月十三日
128.	FARMLAND	墨西哥	SF Investments, Inc.	637599	29	二零一八年 一月二十一日
129.		墨西哥	SF Investments, Inc.	572018	29	二零一八年 一月二十一日
130.		墨西哥	SF Investments, Inc.	602684	29	二零一八年 十月二十七日
131.		墨西哥	SF Investments, Inc.	493799	30	二零一四年 九月十三日
132.	FARMLAND	俄羅斯 聯邦	SF Investments, Inc.	244710	29	二零二零年 十二月六日
133.	FARMLAND	俄羅斯 聯邦	SF Investments, Inc.	131640	29	二零一四年 七月二十七日
134.	FARMLAND	俄羅斯 聯邦	SF Investments, Inc.	166991	29	二零一七年 三月二十八日
135.	FARMLAND	俄羅斯 聯邦	SF Investments, Inc.	177441	29	二零一七年 七月二十八日
136.		俄羅斯 聯邦	SF Investments, Inc.	244708	29	二零二零年 十二月六日
137.		俄羅斯 聯邦	SF Investments, Inc.	177437	29	二零一七年 九月二十九日
138.		俄羅斯 聯邦	SF Investments, Inc.	244707	29	二零二零年 十二月六日

編號	商標	註冊地點	註冊所有人/ 申請人名稱	註冊/ 申請編號	類別	屆滿日期
139.		俄羅斯 聯邦	SF Investments, Inc.	131693	29	二零一四年 七月二十七日
140.		俄羅斯 聯邦	SF Investments, Inc.	244709	29	二零二零年 十二月六日
141.		俄羅斯 聯邦	SF Investments, Inc.	131692	29	二零一四年 七月二十七日
142.	FARMLAND	美國	SF Investments, Inc.	2648396	29	二零二二年 十一月十二日
143.		美國	SF Investments, Inc.	1779770	29	二零二三年 六月二十九日
144.		美國	SF Investments, Inc.	3063056	29	二零一六年 二月二十八日
145.		美國	SF Investments, Inc.	3049300	29	二零一六年 一月二十四日
146.		美國	SF Investments, Inc.	4269586	30	二零二三年 一月一日
147.		美國	SF Investments, Inc.	4269585	30	二零二三年 一月一日
148.	GWALTNEY	歐盟	SF Investments, Inc.	012080991	29	二零二三年 八月二十一日
149.		歐盟	SF Investments, Inc.	012081014	29	二零二三年 八月二十一日
150.	GWALTNEY	日本	SF Investments, Inc.	3195954	29	二零一六年 九月三十日
151.		日本	SF Investments, Inc.	5591203	29	二零二三年 六月十四日

編號	商標	註冊地點	註冊所有人/ 申請人名稱	註冊/ 申請編號	類別	屆滿日期
152.	GWALTNEY	墨西哥	SF Investments, Inc.	1386663	29	二零二三年 四月一日
153.	GWALTNEY	新加坡	SF Investments, Inc.	T1304085Z	29	二零二三年 三月十三日
154.	GWALTNEY	美國	SF Investments, Inc.	1741498	29	二零二二年 十二月二十二日
155.	GWALTNEY	美國	SF Investments, Inc.	4268310	29	二零二三年 一月一日
156.		美國	SF Investments, Inc.	2380824	29	二零二零年 八月二十九日
157.		美國	SF Investments, Inc.	4412214	29	二零二三年 十月一日
158.	HEALTHY ONES	美國	Jonmor Investments, Inc.	4013319	29	二零二一年 八月十六日
159.		美國	Jonmor Investments, Inc.	4010156	29	二零二一年 八月九日
160.		美國	Jonmor Investments, Inc.	4196013	29	二零二二年 八月二十一日
161.		加拿大	Jonmor Investments, Inc.	TMA814880	29、43	二零二七年 一月四日
162.	JOHN MORRELL	中國	Jonmor Investments, Inc.	899589	29	二零一六年 十一月十三日
163.	JOHN MORRELL	墨西哥	Jonmor Investments, Inc.	567666	29	二零一七年 十一月十九日
164.		墨西哥	Jonmor Investments, Inc.	1226532	29	二零二零年 九月三日
165.		墨西哥	Jonmor Investments, Inc.	1226533	43	二零二零年 九月三日













編號	商標	註冊地點	註冊所有人/ 申請人名稱	註冊/ 申請編號	類別	屆滿日期
166.	JOHN MORRELL	美國	Jonmor Investments, Inc.	1054792	29	二零一六年 十二月二十一日
167.		美國	Jonmor Investments, Inc.	3963041	29、43	二零二一年 五月十七日
168.	KRETSCHMAR	美國	Jonmor Investments, Inc.	1672694	29	二零二二年 一月二十一日
169.	KRETSCHMAR	美國	Jonmor Investments, Inc.	4261576	29	二零二二年 十二月十八日
170.		美國	Jonmor Investments, Inc.	3106936	29	二零一六年 六月二十日
171.		美國	Jonmor Investments, Inc.	3207522	29	二零一七年 二月十三日
172.		美國	Jonmor Investments, Inc.	4261364	29	二零二二年 十二月十八日
173.		美國	Jonmor Investments, Inc.	4261370	29	二零二二年 十二月十八日
174.		美國	Jonmor Investments, Inc.	3462982	29	二零一八年 七月八日
175.		加拿大	Jonmor Investments, Inc.	810801	29	二零二六年 十一月一日
176.	MARGHERITA	美國	Jonmor Investments, Inc.	0961640	29	二零二三年 六月十九日
177.	MARGHERITA	美國	Jonmor Investments, Inc.	1179402	29	二零二一年 十一月二十四日
178.	MARGHERITA	美國	Jonmor Investments, Inc.	3648726	29	二零一九年 六月三十日

編號	商標	註冊地點	註冊所有人/ 申請人名稱	註冊/ 申請編號	類別	屆滿日期
179.		美國	Jonmor Investments, Inc.	3648725	29	二零一九年 六月三十日
180.	PATRICK CUDAHY	美國	Patcud Investments, Inc.	3528346	29	二零一八年 十一月四日
181.		美國	Patcud Investments, Inc.	3894370	29	二零二零年 十二月二十一日
182.	史蜜斯	中國	SF Investments, Inc.	3297518	29	二零二三年 九月六日
183.	Smithfield	中國	SF Investments, Inc.	6054061	29	二零一九年 八月十三日
184.	Smithfield	歐盟	SF Investments, Inc.	004125332	29、30、 40	二零一四年 十一月十九日
185.	Smithfield	香港	SF Investments, Inc.	300872569	29	二零一七年 五月十七日
186.		香港	SF Investments, Inc.	200302077	29	二零一九年 六月十七日
187.	Smithfield	國際局 (世界知識 產權組織)	SF Investments, Inc.	877667	29	二零一五年 三月七日
188.	Smithfield	日本	SF Investments, Inc.	877667	29	二零一五年 三月七日
189.	Smithfield	墨西哥	SF Investments, Inc.	1365909	29	二零二三年 一月九日
190.	Smithfield	大韓民國	SF Investments, Inc.	877667	29	二零一五年 三月七日
191.	Smithfield	新加坡	SF Investments, Inc.	T0708727J	29	二零一七年 四月二十四日
192.	Smithfield	中華民國 台灣	SF Investments, Inc.	1300067	29	二零一八年 一月三十日
193.	SMITHFIELD	美國	SF Investments, Inc.	2624764	29	二零二二年 九月二十四日

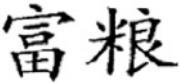






編號	商標	註冊地點	註冊所有人/ 申請人名稱	註冊/ 申請編號	類別	屆滿日期
194.	Smithfield	美國	SF Investments, Inc.	2989997	29	二零一五年 八月三十日
195.	Smithfield Farmland	歐盟	SF Investments, Inc.	012080909	29	二零二三年 八月二十一日
196.	SMITHFIELD MARKETPLACE	美國	SF Investments, Inc.	4264706	35	二零二二年 十二月二十五日
197.	SMITHFIELD	俄羅斯 聯邦	SF Investments, Inc.	2012737542	29	二零二二年 十月二十九日
198.	Smithfield	俄羅斯 聯邦	SF Investments, Inc.	2012737543	29	二零二二年 十月二十九日
199.		歐盟	SF Investments, Inc.	012080842	29	二零二三年 八月二十一日
200.		歐盟	Jonmor Investments, Inc.	012082574	29、30	二零二三年 八月二十一日
201.		歐盟	Jonmor Investments, Inc.	012082608	29	二零二三年 八月二十一日
202.		美國	SF Investments, Inc.	4485856	29	二零二四年 二月十八日
203.		歐盟	Jonmor Investments, Inc.	012082517	29、43	二零二三年 八月二十一日
204.		香港	萬洲國際 有限公司	302860434	1、16、 18、29、 30、31、 32、33、 35、39、 40、43 及44	待註冊





編號	商標	註冊地點	註冊所有人/ 申請人名稱	註冊/ 申請編號	類別	屆滿日期
205.	 WH GROUP	香港	萬洲國際 有限公司	302860434	1、16、 18、29、 30、31、 32、33、 35、39、 40、43 及44	待註冊
206.	 WH GROUP	香港	萬洲國際 有限公司	302860434	1、16、 18、29、 30、31、 32、33、 35、39、 40、43 及44	待註冊
207.	 WH GROUP	香港	萬洲國際 有限公司	302860434	1、16、 18、29、 30、31、 32、33、 35、39、 40、43 及44	待註冊
208.	 萬洲國際 WH GROUP	香港	萬洲國際 有限公司	302860443	1、16、 18、29、 30、31、 32、33、 35、39、 40、43 及44	待註冊
209.	 万洲国际 WH GROUP	香港	萬洲國際 有限公司	302860443	1、16、 18、29、 30、31、 32、33、 35、39、 40、43 及44	待註冊

編號	商標	註冊地點	註冊所有人/ 申請人名稱	註冊/ 申請編號	類別	屆滿日期
210.	 萬洲國際 WH GROUP	香港	萬洲國際 有限公司	302860443	1、16、 18、29、 30、31、 32、33、 35、39、 40、43 及44	待註冊
211.	 万洲国际 WH GROUP	香港	萬洲國際 有限公司	302860443	1、16、 18、29、 30、31、 32、33、 35、39、 40、43 及44	待註冊
212.	 萬洲國際 WH GROUP	香港	萬洲國際 有限公司	302860452	1、16、 18、29、 30、31、 32、33、 35、39、 40、43 及44	待註冊
213.	 萬洲國際 WH GROUP	香港	萬洲國際 有限公司	302860452	1、16、 18、29、 30、31、 32、33、 35、39、 40、43 及44	待註冊
214.	 万洲国际 WH GROUP	香港	萬洲國際 有限公司	302860452	1、16、 18、29、 30、31、 32、33、 35、39、 40、43 及44	待註冊

編號	商標	註冊地點	註冊所有人/ 申請人名稱	註冊/ 申請編號	類別	屆滿日期
215.		香港	萬洲國際 有限公司	302860452	1、16、 18、29、 30、31、 32、33、 35、39、 40、43 及44	待註冊
216.		美國	萬洲國際 有限公司	86167208	29、46	待註冊
217.		美國	萬洲國際 有限公司	86167250	29、46	待註冊
218.		美國	萬洲國際 有限公司	86167389	29、46	待註冊
219.		歐盟	萬洲國際 有限公司	012508453	29	待註冊
220.		歐盟	萬洲國際 有限公司	012508701	29	待註冊
221.		歐盟	萬洲國際 有限公司	012514113	29	待註冊
222.		墨西哥	萬洲國際 有限公司	1448923	29	待註冊
223.		墨西哥	萬洲國際 有限公司	1448924	29	待註冊
224.		墨西哥	萬洲國際 有限公司	1448925	29	待註冊
225.		巴西	萬洲國際 有限公司	907226094	29	待註冊
226.		巴西	萬洲國際 有限公司	907226086	29	待註冊

編號	商標	註冊地點	註冊所有人/ 申請人名稱	註冊/ 申請編號	類別	屆滿日期
227.		巴西	萬洲國際 有限公司	907226051	29	待註冊
228.		加拿大	SF Investments, Inc.	1647346	29	待註冊
229.	CARANDO	中國	SF Investments, Inc.	11594227	29	待註冊
230.		中國	SF Investments, Inc.	11594226	29	待註冊
231.		美國	SF Investments, Inc.	85860098	29	待註冊
232.	CURLY' S	中國	Jonmor Investments, Inc.	11593940	29	待註冊
233.		中國	Jonmor Investments, Inc.	11593939	29	待註冊
234.	ECKRICH	中國	Jonmor Investments, Inc.	11476091	29	待註冊
235.		中國	Jonmor Investments, Inc.	11476090	29	待註冊
236.	FARMLAND	中國	SF Investments, Inc.	11476080	30	待註冊
237.		中國	SF Investments, Inc.	11476079	30	待註冊

編號	商標	註冊地點	註冊所有人/ 申請人名稱	註冊/ 申請編號	類別	屆滿日期
238.		中國	SF Investments, Inc.	11476085	30	待註冊
239.	GWALTNEY	中國	SF Investments, Inc.	11594224	30	待註冊
240.	GWALTNEY	中國	SF Investments, Inc.	11594225	29	待註冊
241.		中國	SF Investments, Inc.	11594223	29	待註冊
242.		中國	SF Investments, Inc.	11594222	30	待註冊
243.		中國	SF Investments, Inc.	12171983	30	待註冊
244.	GWALTNEY	大韓民國	SF Investments, Inc.	40201316122	29	待註冊
245.	GWALTNEY	泰國	SF Investments, Inc.	885903	29	待註冊
246.		美國	Jonmor Investments, Inc.	86037800	29	待註冊
247.	JOHN MORRELL	中國	Jonmor Investments, Inc.	11476094	30	待註冊
248.	JOHN MORRELL	中國	Jonmor Investments, Inc.	11476095	29	待註冊
249.		中國	Jonmor Investments, Inc.	11476093	29	待註冊
250.		中國	Jonmor Investments, Inc.	11476092	30	待註冊
251.	KRETSCHMAR	中國	Jonmor Investments, Inc.	11594231	29	待註冊

編號	商標	註冊地點	註冊所有人/ 申請人名稱	註冊/ 申請編號	類別	屆滿日期
252.		中國	Jonmor Investments, Inc.	11594230	29	待註冊
253.	MARGHERITA	加拿大	Jonmor Investments, Inc.	1429460	29	待註冊
254.	MARGHERITA	墨西哥	Jonmor Investments, Inc.	1117310	29	待註冊
255.		墨西哥	Jonmor Investments, Inc.	1117309	29	待註冊
256.		墨西哥	Jonmor Investments, Inc.	0993018	29	待註冊
257.	PATRICK CUDAHY	中國	Patcud Investments, Inc.	11476087	29	待註冊
258.		中國	Patcud Investments, Inc.	11476086	29	待註冊
259.	Smithfield	加拿大	SF Investments, Inc.	1618105	29	待註冊
260.	Smithfield Farmland	加拿大	SF Investments, Inc.	1647347	29	待註冊
261.	SMITHFIELD	中國	SF Investments, Inc.	11582682	16	待註冊
262.	SMITHFIELD	中國	SF Investments, Inc.	11582683	31	待註冊
263.	SMITHFIELD	中國	SF Investments, Inc.	11582684	30	待註冊
264.	SMITHFIELD	中國	SF Investments, Inc.	11582685	29	待註冊
265.	史蜜斯	中國	SF Investments, Inc.	11476075	16	待註冊
266.	史蜜斯	中國	SF Investments, Inc.	11476078	29	待註冊

編號	商標	註冊地點	註冊所有人/ 申請人名稱	註冊/ 申請編號	類別	屆滿日期
267.	史蜜斯	中國	SF Investments, Inc.	11476077	30	待註冊
268.	史蜜斯	中國	SF Investments, Inc.	11476076	31	待註冊
269.	Smithfield	中國	SF Investments, Inc.	11476084	29	待註冊
270.	Smithfield	中國	SF Investments, Inc.	11476083	30	待註冊
271.	Smithfield	中國	SF Investments, Inc.	11476082	31	待註冊
272.	Smithfield	中國	SF Investments, Inc.	11476081	16	待註冊
273.	Smithfield	菲律賓	SF Investments, Inc.	042013003480	29	待註冊
274.	Smithfield Farmland	美國	SF Investments, Inc.	86025900	29	待註冊

附註(1) 該商標的備案乃於一九九六年十二月十一日根據有關馬德里協定的議定書及(視乎情況而定)馬德里協定的議定書向商標國際註冊提出，並於二零零八年二月二十一日更新，而國際註冊編號則為667764。該商標的基本註冊乃於一九八九年一月三十日在中國提出。馬德里協定項下的指定國家包括阿爾巴尼亞、阿爾及利亞、亞美尼亞、奧地利、阿塞拜疆、白俄羅斯、比荷盧經濟聯盟、波斯尼亞和黑塞哥維那、保加利亞、克羅地亞、古巴、捷克共和國、朝鮮民主主義人民共和國、埃及、法國、德國、匈牙利、意大利、哈薩克斯坦、吉爾吉斯斯坦、拉脫維亞、利比里亞、蒙古、摩洛哥、波蘭、葡萄牙、羅馬尼亞、斯洛伐克、斯洛文尼亞、西班牙、蘇丹、瑞士、塔吉克斯坦、前南斯拉夫的馬其頓共和國、烏克蘭、烏茲別克斯坦、越南、南斯拉夫。馬德里議定書項下的指定國家包括丹麥、芬蘭、挪威、瑞典及英國。有意使用商標的聲明包括英國。

附註(2) 該商標的備案乃於二零零一年十一月十九日根據有關馬德里協定及議定書向商標國際註冊提出，並於二零一二年一月二十六日更新，而註冊編號則為769206。該商標的基本註冊乃於一九九八年九月十四日在中國提出。馬德里協定項下的指定國家包括白俄羅斯、哈薩克斯坦、吉爾吉斯斯坦、俄羅斯聯邦、塔吉克斯坦、烏克蘭、烏茲別克斯坦、越南。馬德里議定書項下的指定國家包括日本及新加坡。有意使用商標的聲明包括新加坡。

(b) 專利

截至最後實際可行日期，我們的重大專利如下：

編號	專利	註冊地點	專利持有人	專利編號	註冊日期
1.	胃蛋白酶生產工藝	中國	雙匯發展	ZL 01121538.0	二零零四年十月二十日
2.	一種吹塑薄膜的印刷複合方法	中國	雙匯發展	ZL 02135379.4	二零零六年七月十九日
3.	一種戊糖片球菌菌株和以該菌株製成的發酵劑及該發酵劑在肉食品生產中的應用	中國	雙匯發展	ZL 03126227.9	二零零六年八月二十三日
4.	木糖葡萄球菌I2菌株和以該菌株製成的複合發酵劑及該發酵劑在肉食品中的應用	中國	雙匯發展	ZL 03126226.0	二零零七年一月三十一日
5.	PVDC腸衣夾層印刷包裝膜及其生產方法	中國	雙匯發展	ZL 200510017721.4	二零零九年七月二十二日
6.	PVDC或尼龍共擠膜的表印包裝膜及其製備方法	中國	雙匯發展	ZL 200510017981.1	二零零九年七月二十二日
7.	以禽類胸軟骨為原料加工II型膠原蛋白混合物的方法	中國	雙匯發展	ZL 200910227641.X	二零一二年十一月二十一日
8.	一種高溫湯料液汽分離裝置	中國	雙匯發展 漯河雙匯生物工程技術有限公司	ZL 201020653013.6	二零一一年六月二十九日
9.	加熱烘箱安全防護裝置	中國	漯河雙匯彩印包裝有限公司 雙匯發展	ZL 201020653159.0	二零一一年六月二十九日

編號	專利	註冊地點	專利持有人	專利編號	註冊日期
10.	分切機自動卸料收卷裝置	中國	漯河天潤彩印包裝有限公司 雙匯發展	ZL 201020653160.3	二零一一年六月二十九日
11.	分切機自動收卷托臂裝置	中國	漯河天潤彩印包裝有限公司 雙匯發展	ZL 201020653161.8	二零一一年六月二十九日
12.	分切機活動刀架	中國	漯河雙匯彩印包裝有限公司 雙匯發展	ZL 201020653162.2	二零一一年八月三日
13.	分切機塑膠膜廢邊自動收集系統	中國	漯河雙匯彩印包裝有限公司 雙匯發展	ZL 201020653163.7	二零一一年六月二十九日
14.	分切機糾偏裝置	中國	漯河雙匯彩印包裝有限公司 雙匯發展	ZL 201020653167.5	二零一一年六月二十九日
15.	醬料輸料裝置	中國	漯河雙匯海櫻調味料食品有限公司 雙匯發展	ZL 201020653174.5	二零一一年七月二十七日
16.	粉料包裝機自動供料裝置	中國	漯河雙匯海櫻調味料食品有限公司 雙匯發展	ZL 201020653177.9	二零一一年六月二十九日
17.	醬料調和鍋	中國	漯河雙匯海櫻調味料食品有限公司 雙匯發展	ZL 201020653178.3	二零一一年六月二十九日
18.	湯料加熱缸節能裝置	中國	雙匯發展 漯河雙匯生物工程技術有限公司	ZL 201020653180.0	二零一一年六月二十九日

編號	專利	註冊地點	專利持有人	專利編號	註冊日期
19.	帶溫控裝置的醬料調和罐	中國	雙匯發展 漯河雙匯生物工程技術有限公司	ZL 201020653181.5	二零一一年 六月二十九日
20.	蒸煮罐	中國	雙匯發展 漯河雙匯生物工程技術有限公司	ZL 201020653183.4	二零一一年 八月三日
21.	一種彩印機工藝循環水自動控制系統	中國	漯河雙匯彩印包裝有限公司 雙匯發展	ZL 201220382826.5	二零一三年 三月二十七日
22.	一種彩印機印版軸安全監控系統	中國	漯河雙匯彩印包裝有限公司 雙匯發展	ZL 201220382897.5	二零一三年 三月二十七日
23.	一種凹版印刷過程中溶劑自動配比裝置	中國	漯河雙匯彩印包裝有限公司 雙匯發展	ZL 201220383007.2	二零一三年 三月二十七日
24.	一種彩印機內旋轉氣動離合器	中國	漯河雙匯彩印包裝有限公司 雙匯發展	ZL 201220383046.2	二零一三年 三月二十七日
25.	一種雙層自動膜卷架	中國	漯河雙匯彩印包裝有限公司 雙匯發展	ZL 201220383096.0	二零一三年 六月五日
26.	濃縮冷凝水回收系統	中國	雙匯發展 漯河雙匯生物工程技術有限公司	ZL 201320048155.3	二零一三年 七月二十四日

編號	專利	註冊地點	專利持有人	專利編號	註冊日期
27.	真空泵水密封的 冷卻水系統	中國	雙匯發展 漯河雙匯生物工程 技術有限公司	ZL 201320048251.8	二零一三年 七月二十四日
28.	帶溫度報警裝置的調 和槽	中國	雙匯發展 漯河雙匯生物工程 技術有限公司	ZL 201320048289.5	二零一三年 十月二日
29.	雞骨素車間骨渣回收 系統	中國	雙匯發展 漯河雙匯生物工程 技術有限公司	ZL 201320115783.9	二零一三年 八月十四日
30.	生物工程生產車間 蒸氣管道系統	中國	雙匯發展 漯河雙匯生物工程 技術有限公司	ZL 201320115868.7	二零一三年 十月二日
31.	生物工程生產車間 熱水回收系統	中國	雙匯發展 漯河雙匯生物工程 技術有限公司	ZL 201320116107.3	二零一三年 八月十四日
32.	包裝袋 (台灣風味烤香腸)	中國	雙匯發展	ZL 200630100175.6	二零零七年 二月二十一日
33.	包裝袋 (泡椒風味香脆腸)	中國	雙匯發展	ZL 200830080858.9	二零零九年 七月八日
34.	包裝膜(洛克香腸)	中國	雙匯發展	ZL 200830080893.0	二零零九年 七月八日
35.	包裝袋(洛克香腸)	中國	雙匯發展	ZL 200830080898.3	二零零九年 九月三十日
36.	包裝膜 (雙匯Q趣兒玉米香腸)	中國	雙匯發展	ZL 200830080921.9	二零零九年 七月八日

編號	專利	註冊地點	專利持有人	專利編號	註冊日期
37.	包裝袋(金雙匯)	中國	雙匯發展	ZL 200830150759.3	二零零九年 八月十二日
38.	包裝箱(金雙匯)	中國	雙匯發展	ZL 200830150760.6	二零零九年 九月九日
39.	包裝袋(泡面拍檔)	中國	雙匯發展	ZL 200930117096.X	二零零九年 十二月三十日
40.	包裝箱(泡面拍檔)	中國	雙匯發展	ZL 200930117097.4	二零零九年 十二月三十日
41.	包裝袋(彈脆香腸)	中國	雙匯發展	ZL 201030573416.5	二零一一年 六月十五日
42.	腸衣(玉米熱狗腸)	中國	雙匯發展	ZL 201030573406.1	二零一一年 四月二十七日
43.	腸衣(彈脆香腸)	中國	雙匯發展	ZL 201030573418.4	二零一一年 四月二十七日
44.	包裝袋(湯易美)	中國	雙匯發展	ZL 201130409442.9	二零一二年 六月二十七日
45.	腸衣 (福享來蒸煮澱粉肉腸)	中國	雙匯發展	ZL 201130425590.X	二零一二年 六月二十七日
46.	包裝袋 (福享來蒸煮澱粉肉腸)	中國	雙匯發展	ZL 201130425624.5	二零一二年 五月九日
47.	包裝袋(歐式脆脆腸)	中國	雙匯發展	ZL 201130426275.9	二零一二年 五月二十三日
48.	包裝袋(雙匯火腿腸)	中國	雙匯發展	ZL 201130426279.7	二零一二年 五月二十三日
49.	包裝膜(俄式烤香腸)	中國	雙匯發展	ZL 201130426285.2	二零一二年 五月十六日
50.	包裝膜(烤肉)	中國	雙匯發展	ZL 201130426297.5	二零一二年 五月十六日

編號	專利	註冊地點	專利持有人	專利編號	註冊日期
51.	包裝袋 (雙匯好客火鍋脆皮腸)	中國	雙匯發展	ZL 201130426300.3	二零一二年 五月十六日
52.	包裝袋(脆骨烤香腸)	中國	雙匯發展	ZL 201130426336.1	二零一二年 六月二十七日
53.	包裝袋(牛肉風味香腸)	中國	雙匯發展	ZL 201130426344.6	二零一二年 五月十六日
54.	包裝箱(牛肉風味香腸)	中國	雙匯發展	ZL 201130426352.0	二零一二年 五月十六日
55.	肉腸包裝膜 (匯享來雞肉腸)	中國	雙匯發展	ZL 201230580851.X	二零一三年 四月二十四日
56.	肉腸包裝膜 (酷溜玉米風味香腸)	中國	雙匯發展	ZL 201230580859.6	二零一三年 四月二十四日
57.	包裝袋 (大肉塊特製香腸)	中國	雙匯發展	ZL 201230581154.6	二零一三年 四月二十四日
58.	包裝袋(雙匯大香腸)	中國	雙匯發展	ZL 201230581166.9	二零一三年 四月二十四日
59.	香腸包裝膜 (玉米甜香脆香腸)	中國	雙匯發展	ZL 201230581167.3	二零一三年 四月二十四日
60.	肉腸包裝膜 (清伊坊美味雞肉香腸)	中國	雙匯發展	ZL 201230581172.4	二零一三年 四月二十四日
61.	包裝袋(匯享來雞肉腸)	中國	雙匯發展	ZL 201230581173.9	二零一三年 四月二十四日
62.	包裝袋(新雙匯王中王)	中國	雙匯發展	ZL 201230581203.6	二零一三年 四月二十四日

編號	專利	註冊地點	專利持有人	專利編號	註冊日期
63.	包裝袋 (酷溜玉米風味香腸)	中國	雙匯發展	ZL 201230581204.0	二零一三年 四月二十四日
64.	香腸包裝膜 (台式烤香腸)	中國	雙匯發展	ZL 201230581206.X	二零一三年 四月二十四日
65.	包裝袋(加鈣雙匯王 特級火腿腸)	中國	雙匯發展	ZL 201230581258.7	二零一三年 四月二十四日
66.	標籤(蔥香烤腸)	中國	雙匯發展	ZL 201230581358.X	二零一三年 六月五日
67.	肉腸包裝膜 (新雙匯王特級火腿腸)	中國	雙匯發展	ZL 201230579172.0	二零一三年 四月二十四日
68.	包裝袋(雙匯燒雞)	中國	雙匯發展	ZL 201230579233.3	二零一三年 四月二十四日
69.	包裝袋 (清伊坊雞肉香腸)	中國	雙匯發展	ZL 201230579451.7	二零一三年 四月二十四日
70.	香腸包裝膜 (雙匯玉米脆香腸)	中國	雙匯發展	ZL 201230579486.0	二零一三年 四月二十四日
71.	香腸包裝膜(雙匯 新奧爾良風味香腸)	中國	雙匯發展	ZL 201230579512.X	二零一三年 四月二十四日
72.	包裝袋 (馬可波羅特級火腿腸)	中國	雙匯發展	ZL 201230579541.6	二零一三年 四月二十四日
73.	腸衣(魚肉火腿腸)	中國	雙匯發展	ZL 201230579770.8	二零一三年 四月二十四日
74.	包裝袋(醬鴨風味香腸)	中國	雙匯發展	ZL 201230579847.1	二零一三年 四月二十四日

編號	專利	註冊地點	專利持有人	專利編號	註冊日期
75.	包裝袋 (王中王優級火腿腸)	中國	雙匯發展	ZL 201230579984.5	二零一三年 四月二十四日
76.	香腸包裝膜 (學生加餐火腿腸)	中國	雙匯發展	ZL 201230580001.X	二零一三年 四月二十四日
77.	腸衣(香辣香脆腸)	中國	雙匯發展	ZL 201230580109.9	二零一三年 四月二十四日
78.	香腸包裝膜 (雙匯水晶肴肉)	中國	雙匯發展	ZL 201230580130.9	二零一三年 四月二十四日
79.	標籤(精製火腿腸)	中國	雙匯發展	ZL 201230580142.1	二零一三年 四月二十四日
80.	腸衣(美味火腿腸)	中國	雙匯發展	ZL 201330005523.1	二零一三年 八月十四日
81.	包裝箱(美味火腿腸)	中國	雙匯發展	ZL 201330005586.7	二零一三年 六月五日
82.	腸衣(京式烤香腸)	中國	雙匯發展	ZL 201330249492.4	二零一三年 十月二日
83.	腸衣(金品熱狗腸)	中國	雙匯發展	ZL 201330249518.5	二零一三年 十月二日
84.	腸衣(哈爾濱風味紅腸)	中國	雙匯發展	ZL 201330249897.8	二零一三年 十月二日
85.	包裝袋 (台灣風味火腿腸)	中國	雙匯發展	ZL 201330249911.4	二零一三年 十月二日
86.	腸衣(大菇粒)	中國	雙匯發展	ZL 201330249930.7	二零一三年 十月二日
87.	異丙嗪膽汁片及 其製造方法	中國	華懋雙匯實業 (集團)有限公司 生物化學製藥廠	ZL 02135893.1	二零零六年 一月十一日
88.	全自動計數稱重 包裝流水作業機	中國	上海雙匯大昌 有限公司	ZL 200910049846.3	二零一二年 十二月十九日

編號	專利	註冊地點	專利持有人	專利編號	註冊日期
89.	一種肘花火腿及其生產工藝	中國	上海雙匯大昌有限公司	ZL 200910050158.9	二零一二年十一月七日
90.	一種計數稱重包裝流水作業機	中國	上海雙匯大昌有限公司	ZL 200920071001.X	二零一零年一月二十七日
91.	自動擺放機	中國	上海雙匯大昌有限公司	ZL 200920071018.5	二零一零年一月二十七日

(c) 域名

截至最後實際可行日期，我們的重大域名如下：

編號	域名	註冊人	註冊日期	到期日
1.	sh808.com	雙匯發展	二零一零年二月九日	二零二零年二月九日
2.	shuanghui.com.cn	雙匯發展	二零零一年四月五日	二零一七年四月五日
3.	shuanghuifazhan.com.cn	雙匯發展	二零一零年二月二十五日	二零二零年二月二十五日
4.	shuanghuifazhan.com	雙匯發展	二零一零年二月九日	二零二零年二月九日
5.	shuanghuifazhan.cn	雙匯發展	二零一零年二月二十五日	二零二零年二月二十五日
6.	shuanghuifazhan.net	雙匯發展	二零一零年三月四日	二零二一年三月四日
7.	shuanghuiguoji.cn	雙匯發展	二零一零年二月二十五日	二零二零年二月二十五日
8.	shuanghuiguoji.com.cn	雙匯發展	二零一零年二月二十五日	二零二零年二月二十五日
9.	shuanghuiguoji.com	雙匯發展	二零一零年二月九日	二零二零年二月九日
10.	shuanghuiguoji.net	雙匯發展	二零一零年二月九日	二零二零年二月九日
11.	shuanghuiinternational.cn	雙匯發展	二零一零年二月二十五日	二零二零年二月二十五日
12.	shuanghuiinternational.com.cn	雙匯發展	二零一零年二月二十五日	二零二零年二月二十五日
13.	shuanghuiinternational.com	雙匯發展	二零一零年二月九日	二零二零年二月九日
14.	shuanghuiinternational.net	雙匯發展	二零一零年二月九日	二零二零年二月九日
15.	shuanghuijituan.cn	雙匯發展	二零一零年二月二十五日	二零二零年二月二十五日
16.	shuanghuijituan.com.cn	雙匯發展	二零一零年二月二十五日	二零二零年二月二十五日
17.	shuanghuijituan.com	雙匯發展	二零一零年二月九日	二零二零年二月九日
18.	shuanghuijituan.net	雙匯發展	二零一零年三月四日	二零二一年三月四日

編號	域名	註冊人	註冊日期	到期日
19.	shuanghui.net	雙匯發展	二零零一年 四月二十六日	二零一八年 四月二十七日
20.	wanzhougroup.cn	雙匯發展	二零一三年 十一月二十九日	二零一四年 十一月二十九日
21.	wanzhougroup.com.cn	雙匯發展	二零一三年 十一月二十九日	二零一四年 十一月二十九日
22.	wanzhougroup.com	雙匯發展	二零一三年 十一月二十九日	二零一四年 十一月二十九日
23.	wanzhougroup.hk	雙匯發展	二零一三年 十一月二十九日	二零一四年 十一月二十九日
24.	wanzhougroup.org	雙匯發展	二零一三年 十一月二十九日	二零一四年 十一月二十九日
25.	wanzhougroup.us	雙匯發展	二零一三年 十一月二十九日	二零一四年 十一月二十九日
26.	wh-group.cn	雙匯發展	二零一三年 十一月二十九日	二零一四年 十一月二十九日
27.	wh-group.com.cn	雙匯發展	二零一三年 十一月二十九日	二零一四年 十一月二十九日
28.	whgroup.hk	雙匯發展	二零一三年 十一月二十九日	二零一四年 十一月二十九日
29.	wh-group.hk	雙匯發展	二零一三年 十一月二十九日	二零一四年 十一月二十九日
30.	wh-group.net	雙匯發展	二零一三年 十一月二十九日	二零一四年 十一月二十九日
31.	wh-group.org.cn	雙匯發展	二零一三年 十一月二十九日	二零一四年 十一月二十九日
32.	wh-group.us	雙匯發展	二零一三年 十一月二十九日	二零一四年 十一月二十九日
33.	双汇	雙匯發展	二零零五年三月一日	二零二零年三月一日
34.	双汇国际.com	雙匯發展	二零一零年二月九日	二零二零年二月九日
35.	双汇国际.cn	雙匯發展	二零一零年 二月二十五日	二零二零年 二月二十五日
36.	双汇国际.net	雙匯發展	二零一零年二月九日	二零二零年二月九日
37.	双汇国际.中国	雙匯發展	二零一零年 二月二十五日	二零二零年 二月二十五日
38.	双汇集团	雙匯集團	二零零五年 一月三十一日	二零二零年 一月三十一日
39.	Smithfield.com	史密斯菲爾德	一九九七年六月十九日	二零一四年六月八日
40.	Smithfieldfoods.com	史密斯菲爾德	一九九七年九月五日	二零一四年九月四日
41.	Smithfieldfoodservice.com	史密斯菲爾德	二零零四年五月三日	二零一五年五月三日
42.	Smithfieldhams.com	史密斯菲爾德	一九九六年九月十九日	二零一四年九月十八日
43.	Smithfieldmarketplace.com	史密斯菲爾德	二零零九年 三月三十一日	二零一五年 三月三十一日
44.	Gwaltneyfoods.com	史密斯菲爾德	一九九七年 十一月二十六日	二零一四年 十一月二十五日
45.	Armourmeats.com	Armour-Eckrich Meats LLC	二零零九年十二月一日	二零一五年五月八日

編號	域名	註冊人	註冊日期	到期日
46.	Eckrich.com	Armour-Eckrich Meats LLC	二零零九年十一月二十一日	二零一五年九月十三日
47.	Healthyones.com	John Morrell Food Group	二零零六年二月二日	二零一六年二月二日
48.	Margheritameats.com	John Morrell Food Group	二零一二年十月十日	二零一四年十月十日
49.	Farmlandfoods.com	SF Investments, Inc.	一九九九年三月四日	二零一六年三月四日
50.	Farmlandfoodservice.com	SF Investments, Inc.	二零零二年十二月十六日	二零一七年十二月十六日
51.	Carando.com	SF Investments, Inc.	一九九六年一月十九日	二零一五年一月二十日
52.	Mycooksham.com	SF Investments, Inc.	二零一二年四月十六日	二零一六年四月十六日
53.	Curlys.com	John Morrell & Co.	一九九六年九月二十四日	二零一四年九月二十三日
54.	Johnmorrell.com	John Morrell & Co.	一九九七年九月四日	二零一四年九月三日
55.	Johnmorrellfoodgroup.com	John Morrell & Co.	二零零九年五月二十一日	二零一七年五月二十一日
56.	Kretschmardeli.com	John Morrell & Co. (通過Domains By Proxy, LLC的代理服務)	二零零六年四月十二日	二零一六年四月十二日

有關董事及主要股東的進一步資料

1. 權益披露

(a) 董事及本公司最高行政人員於本公司股份、相關股份及債權證及相聯法團的權益及淡倉

下表載列緊隨全球發售完成後(並無計及因發售量調整權及超額配股權獲行使而可能出售的股份及因首次公開發售前購股權獲行使而可能配發及發行的股份)，於股份上市後，董事及本公司最高行政人員於本公司或我們的任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債權證中擁有的根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會我們及聯交所的權益(包括根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須記存於該條例所指登記冊內的權益，或根據上市規則所載上市公司董事進行證券交易的標準守則須知會我們及聯交所的權益：

(i) 於股份的權益

董事／最高 行政人員姓名	身份／權益性質	股份數目	概約 持股百分比
萬隆先生	於受控法團的 實益權益 ⁽¹⁾	573,099,645	3.920%
	信託受益人 ⁽²⁾	721,038,814	4.932%
郭麗軍先生	信託受益人 ⁽³⁾	61,789,090	0.423%
楊摯君先生	於受控法團 的實益權益 ⁽⁴⁾	245,614,133	1.680%
	信託受益人 ⁽⁵⁾	43,352,023	0.297%
張太喜先生	信託受益人 ⁽⁶⁾	996,598	0.007%

附註：

- (1) 萬隆先生全資擁有順通，而順通則擁有573,099,645股股份。因此，萬隆先生被視為於順通持有的573,099,645股股份中擁有權益。
- (2) 萬隆先生為雄域持股計劃其中一名參與者，彼透過此計劃持有興泰集團實益權益約14.47%，而興泰集團則全資擁有雄域。因此，萬隆先生被視為於雄域擁有權益的721,038,814股股份中擁有權益。
- (3) 郭麗軍先生為雄域持股計劃其中一名參與者，彼透過此計劃持有興泰集團實益權益約1.24%，而興泰集團則全資擁有雄域。因此，郭麗軍先生被視為於雄域擁有權益的61,789,090股股份中擁有權益。
- (4) 楊摯君先生全資擁有裕基，而裕基則擁有245,614,133股股份。因此，楊摯君先生被視為於裕基持有的245,614,133股股份中擁有權益。
- (5) 楊摯君先生為雄域持股計劃其中一名參與者，彼透過此計劃持有興泰集團實益權益約0.87%，而興泰集團則全資擁有雄域。因此，楊摯君先生被視為於雄域擁有權益的43,352,023股股份中擁有權益。
- (6) 張大喜先生為雄域持股計劃其中一名參與者，彼透過此計劃持有興泰集團實益權益約0.02%，而興泰集團則全資擁有雄域。因此，張大喜先生被視為於雄域擁有權益的996,598股股份中擁有權益。

(ii) 於本公司相關股份中的權益

董事／最高行政人員姓名	身份／權益性質	首次公開發售前 購股權涉及的 相關股份數目	概約持股 百分比 ⁽¹⁾
萬隆先生	實益權益	146,198,889	0.9615%
郭麗軍先生	實益權益	40,000,000	0.2631%
Pope C. Larry先生	實益權益	40,000,000	0.2631%
張太喜先生	實益權益	40,000,000	0.2631%

附註：

- (1) 百分比僅供參照，乃按緊隨全球發售完成後已發行股份數目計算且假設首次公開發售前購股權已獲悉數行使。

(iii) 於我們相聯法團的權益

董事／ 最高行政人員 姓名	相聯法團名稱	身份／權益性質	擁有股份數目	概約持股 百分比
萬隆先生	雙匯發展	實益權益	94,490	0.05%

(b) 主要股東於股份的權益

據董事所知，緊隨全球發售後(並無計及因發售量調整權及超額配股權獲行使而可能出售的股份及首次公開發售前購股權獲行使而將予配發及發行的股份)，下列人士(董事及本公司最高行政人員除外)將於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向我們及聯交所披露的權益或淡倉，或將直接或間接擁有附有權利可於所有情況下在本公司的股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上的權益：

名稱	身份／ 權益性質	股份數目	概約 持股百分比 ⁽¹³⁾
興泰集團 ⁽¹⁾	於受控法團的權益	4,982,991,111	34.084%
雄域公司 ⁽²⁾	實益權益	3,181,820,000	21.764%
	於受控法團的權益	1,801,171,111	12.320%
CDH Shine	實益權益	1,566,848,914	10.717%
CDH Shine II Limited	實益權益	869,425,183	5.947%
CDH Sunshine Limited ⁽³⁾	於受控法團的權益	869,425,183	5.947%
China Shine Group Limited ⁽⁴⁾	於受控法團的權益	3,184,909,998	21.785%
CDH PE Fund, L.P. ⁽⁵⁾	於受控法團的權益	3,184,909,998	21.785%
CDH PE Holdings Company Limited ⁽⁶⁾	於受控法團的權益	3,184,909,998	21.785%
CDH China Growth Capital Holdings Company Limited ⁽⁷⁾	於受控法團的權益	3,184,909,998	21.785%

名稱	身份／ 權益性質	股份數目	概約 持股百分比 ⁽¹³⁾
China Diamond Holdings III Limited ⁽⁸⁾	於受控法團的權益	3,184,909,998	21.785%
CDH V Holdings Company Limited ⁽⁹⁾	於受控法團的權益	810,651,328	5.545%
CDH Diamond Holdings V Limited ⁽¹⁰⁾	於受控法團的權益	810,651,328	5.545%
China Diamond Holdings Company Limited ⁽¹¹⁾	於受控法團的權益	3,995,561,326	27.330%
王梅香女士 ⁽¹²⁾	配偶權益	1,440,337,348	9.852%

附註：

- 作為雄域公司的唯一股東，興泰集團被視為於雄域公司所持的3,181,820,000股股份中擁有權益。截至最後實際可行日期，興泰集團的實益權益由雄域持股計劃325名參與者（「雄域持股計劃參與者」）擁有。根據日期為二零零九年十二月二十五日的委託協議，員工持股委員會（「員工持股委員會」），根據雄域持股計劃代表所有雄域持股計劃參與者委託三名個別受託人（即趙銀章先生、何興保先生及雷雨田先生，均為本集團僱員）以聯權共有的形式持有業權及行使興泰集團的全部股權所附投票權（「雄域持股計劃受託人」）。根據雄域持股計劃，員工持股委員會（代表所有雄域持股計劃參與者）作為興泰集團的註冊股東有權指示雄域持股計劃受託人如何行使彼等的權利，而雄域持股計劃受託人將指示雄域公司（興泰集團的全資附屬公司）如何行使其於本公司所持股份所附的權利（包括投票權）。員工持股委員會的成員經雄域持股計劃參與者的股東大會挑選。自其設立以來，員工持股委員會由五名成員組成。有關雄域持股計劃的進一步詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構－股權變動－往績記錄期初的股權架構」一節。
- 運昌公司、High Zenith、順通及裕基須按照雄域公司的全權酌情指示行使彼等各自所持股份所附的權利。因此，雄域公司被視為於運昌公司、High Zenith、順通及裕基合共所持的1,801,171,111股股份中擁有權益。有關運昌公司、High Zenith、順通及裕基投票權的進一步詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構－我們的歷史－我們中國業務的歷史－向運昌公司發行及轉讓股份」及「歷史、發展及公司架構－往績記錄期的股權變動－股權變動－High Zenith」兩節。
- CDH Shine II Limited由CDH Sunshine Limited全資擁有。因此，根據證券及期貨條例第XV部的規定，CDH Sunshine Limited被視為於CDH Shine II Limited持有的所有股份中擁有權益。
- China Shine Group Limited直接擁有CDH Shine、CDH Shine III Limited及CDH Shine IV Limited各自的全部權益並透過CDH Sunshine Limited擁有CDH Shine II Limited的全部權益。因此，根據證券及期貨條例第XV部的規定，China Shine Group Limited被視為於CDH Shine Limited、CDH Shine II Limited、CDH Shine III Limited及CDH Shine IV Limited持有的所有股份中擁有權益。
- China Shine Group Limited由CDH PE Fund, L.P.全資擁有。因此，根據證券及期貨條例第XV部的規定，CDH PE Fund, L.P.被視為於CDH Shine、CDH Shine II Limited、CDH Shine III Limited及CDH Shine IV Limited持有的所有股份中擁有權益。

6. CDH PE Fund, L.P.的普通合夥人為CDH PE Holdings Company Limited。因此，根據證券及期貨條例第XV部的規定，CDH PE Holdings Company Limited被視為於CDH Shine Limited、CDH Shine II Limited、CDH Shine III Limited及CDH Shine IV Limited持有的所有股份中擁有權益。
7. CDH PE Holdings Company Limited由CDH China Growth Capital Holdings Company Limited全資擁有。因此，根據證券及期貨條例第XV部的規定，CDH China Growth Capital Holdings Company Limited被視為於CDH Shine Limited、CDH Shine II Limited、CDH Shine III Limited及CDH Shine IV Limited持有的所有股份中擁有權益。
8. China Diamond Holdings III Limited直接擁有CDH China Growth Capital Holdings Company Limited約69.5%。因此，根據證券及期貨條例第XV部的規定，China Diamond Holdings III Limited被視為於CDH Shine Limited、CDH Shine II Limited、CDH Shine III Limited及CDH Shine IV Limited持有的所有股份中擁有權益。
9. CDH Shine V Limited分別由CDH Fund V L.P.與天津鼎暉嘉鵬股權投資合夥企業(有限公司)分別持有69.9%及30.1%。CDH V Sunshine I Limited與CDH V Sunshine II Limited則分別由CDH V Co-investment Shine I, L.P.與CDH V Co-investment Shine II, L.P.直接全資擁有。CDH V Co-investment Shine I, L.P.與CDH V Co-investment Shine II, L.P.的普通合夥人分別為CDH V Shine I Holdings Limited和CDH V Shine II Holdings Limited。CDH V Holdings Company Limited為CDH Fund V L.P.的普通合夥人且亦擁有CDH V Shine I Holdings Limited與CDH V Shine II Holdings Limited的全部股權。因此，CDH V Holdings Company Limited被視為於CDH Shine V Limited、CDH V Sunshine I Limited和CDH V Sunshine II Limited持有的所有股份中擁有權益。
10. CDH V Holdings Company Limited由China Diamond Holdings V Limited全資擁有。因此，China Diamond Holdings V Limited被視為於CDH Shine V Limited、CDH V Sunshine I Limited及CDH V Sunshine II Limited持有的所有股份中擁有權益。
11. China Diamond Holdings III Limited及China Diamond Holdings V Limited各自均由China Diamond Holdings Company Limited全資擁有。因此，China Diamond Holdings Company Limited被視為於CDH Shine Limited、CDH Shine II Limited、CDH Shine III Limited、CDH Shine IV Limited、CDH Shine V Limited、CDH V Sunshine I Limited及CDH V Sunshine II Limited持有的所有股份中擁有權益。
12. 王梅香女士為萬隆先生的配偶。因此，王梅香女士視為於萬隆先生擁有權益的股份中擁有權益。
13. 表內呈列的持股百分比乃假設發售量調整權及超額配股權不獲行使且不計及因首次公開發售前購股權獲行使而將予配發及發行的股份。

(c) 本集團任何成員公司(本公司除外)主要股東的權益

就董事所知悉，緊隨全球發售完成後，下列人士(並非董事或本公司高級行政人員)將直接或間接擁有附帶權利可於所有情況下在本集團下列成員公司(本公司除外)的股東大會上表決的股權面值10%或以上的權益：

股東名稱	本集團成員名稱	身份／ 權益性質	概約持股 百分比
賀聖華先生	雙匯物流	實益擁有人	15%

股東名稱	本集團成員名稱	身份／ 權益性質	概約持股 百分比
喬明軍先生	漯河雙匯計算機軟件有限責任公司	實益擁有人	49%
Teeuwissen Holding BV	漯河匯盛生物科技有限公司	實益擁有人	10%
漯河市恒祥工貿有限公司	漯河匯盛生物科技有限公司	實益擁有人	15%
愛櫻食品香港國際有限公司	漯河雙匯海櫻調味料食品有限公司	實益擁有人	33.40%
日本火腿株式會社	河南雙匯萬中禽業加工有限公司	實益擁有人	10%
日本火腿株式會社	漯河雙匯萬中禽業發展有限公司	實益擁有人	10%
櫻特農場株式會社	河南萬東牧業有限公司	實益擁有人	25%
阜新市食品有限責任公司	阜新雙匯肉類加工有限公司	實益擁有人	12%
黑龍江省北大荒肉業有限公司	黑龍江寶泉嶺雙匯北大荒食品有限公司	實益擁有人	25%
黑龍江省北大荒肉業有限公司	望奎雙匯北大荒食品有限公司	實益擁有人	25%

股東名稱	本集團成員名稱	身份／ 權益性質	概約持股 百分比
黑龍江省北大荒肉業有限公司	哈爾濱雙匯北大荒食品有限公司	實益擁有人	25%
浙江新辰食品有限公司	浙江金華雙匯食品有限公司	實益擁有人	20%
阜新市食品有限責任公司	阜新雙匯食品有限責任公司	實益擁有人	29.81%
阜新星港食品有限責任公司	阜新雙匯食品有限責任公司	實益擁有人	19.19%
華新控股有限公司	上海雙匯大昌有限公司	實益擁有人	26.04%
雙匯集團工會委員會	漯河雙匯保鮮包裝有限公司	實益擁有人	50%
雙匯集團工會委員會	漯河雙匯商業連鎖有限公司	實益擁有人	48%
雙匯集團工會委員會	漯河匯特食品有限公司	實益擁有人	30%
雙匯集團工會委員會	漯河華豐投資有限公司	實益擁有人	25%
阜新市食品有限責任公司	阜新匯福食品有限公司	實益擁有人	20%
ASI Technologies INC.	漯河天瑞生化有限公司	實益擁有人	25%
ASI Technologies INC.	漯河雙匯生物工程技術有限公司	實益擁有人	25%

股東名稱	本集團成員名稱	身份／ 權益性質	概約持股 百分比
株式會社吳羽	漯河華懋雙匯塑料工程有限公司	實益擁有人	10.16%
American Skin, L.L.C	American Skin Food Group LLC	實益擁有人	20%
NLBT Investments, LLC	American Skin Food Group LLC	實益擁有人	10%
Johnson Breeders, Inc.	Wilmington Bulk, LLC	實益擁有人	20%
Prestage Farms, Inc.	Wilmington Bulk, LLC	實益擁有人	20%
KCS Holdings, LLC	Kansas City Sausage Company, LLC	實益擁有人	50%
QED Corporation Limited	Best Solutions LLC	實益擁有人	42.86%
Moritz LLC	Titan Global LLC	實益擁有人	20%
Prestage of South Carolina, Inc.	Ag Provision, LLC	實益擁有人	16.7%
Nash Johnson & Sons, Inc.	Ag Provision, LLC	實益擁有人	16.7%
Six Maxwells LLC	Ag Provision, LLC	實益擁有人	16.7%
Prestage Farms, Inc.	AgProtein, Inc.	實益擁有人	25%

2. 董事服務合約及委任書詳情

我們的執行董事萬隆先生、郭麗軍先生、Pope C. Larry先生與張大喜先生各自已與我們訂立服務合約，自上市日期起開始初步任期為三年，可由執行董事或本公司書面送達不少於三個月的通知予以終止。

我們的非執行董事焦樹閣先生已與我們訂立委任書，自上市日期起開始初步任期為三年，可由非執行董事或本公司書面送達不少於三個月的通知予以終止。

我們的獨立非執行董事黃明先生、李港衛先生與蘇澤光先生已與我們訂立委任書，自上市日期起開始初步任期為三年，可由獨立非執行董事或本公司書面送達不少於三個月的通知予以終止。

除本招股章程所披露者外，概無董事與或擬與本集團任何成員公司訂立任何服務協議或委任書(於一年內屆滿或可由本集團任何成員公司於一年內終止而毋須賠償(法定賠償除外)的協議除外)。

3. 董事酬金

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度，向董事支付的酬金總額分別約為少於1百萬美元、2百萬美元及599百萬美元。

根據於本招股章程日期有效的安排，估計我們將於截至二零一四年十二月三十一日止財政年度向董事支付及授出合共相等於約23.8百萬美元的薪酬及實物利益。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度，本集團向五名最高薪酬人士(包括僱員及董事)支付的酬金總額分別約為少於1百萬美元、14百萬美元及608百萬美元。

截至二零一三年十二月三十一日止三個年度各年，本公司概無支付董事或本集團任何成員公司的任何前任董事任何款項作為(i)招攬其加入本公司或加盟本公司時的獎勵；或(ii)離任本集團任何成員公司董事或任何其他有關管理本集團任何成員公司事務的職務的補償。

截至二零一三年十二月三十一日止三個年度各年，並無董事放棄或同意放棄任何酬金的安排。

4. 代理費或佣金

根據一份Pope C. Larry與史密斯菲爾德訂立日期為二零一三年五月二十八日的同意及豁免協議(經日期為二零一三年九月二十五日的參與者同意函件所補充)，Pope C. Larry將於合併日期後第180日及於合併日期第一、第二及第三週年各收取一次性現金付款825,000美元扣除適用預扣稅。此外，史密斯菲爾德與Pope C. Larry訂立日期為二零一三年九月二十五日的不競爭、不招攬及不披露協議，Pope C. Larry將於合併截止日期的六個月、第一、第二及第三週年各獲支付一次性現金付款1,250,000美元，由合併生效之時開始持續至其第三個週年日止期間。彼亦同意根據不競爭、不招攬及不披露協議及同意及豁免協議及保留獎金計劃，Pope C. Larry可收取的合共最高金額為8,300,000美元。

除本招股章程所披露者外，於本招股章程日期前兩年內，並無就發行或出售本集團任何成員公司的任何資本而給予任何董事佣金、折扣、經紀佣金或其他特別條款。

5. 免責聲明

除本招股章程所披露者外：

- (a) 在股份上市後，概無董事或我們的最高行政人員於我們或我們任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會我們及聯交所，或根據證券及期貨條例第352條須記存於該條例所指登記冊或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則須知會我們及聯交所的權益或淡倉；
- (b) 概無董事或本附錄「—其他資料— 7.專家資格」一節所述的專家在我們的發起或本集團任何成員公司於緊接本招股章程日期前兩年內購買或出售或租賃或擬購買或出售或租賃的資產中擁有任何直接或間接權益；
- (c) 概無董事或本附錄「—其他資料— 7.專家資格」一節所述的專家於本招股章程日期仍然生效且對本集團整體業務屬重大的任何合約或安排中擁有重大權益；
- (d) 概無計及根據全球發售可能承購的股份，董事知悉概無任何人士(董事或本公司最高行政人員除外)於緊隨全球發售完成後(並無計及因發售量調整權及超額配股權獲行使而可能出售的股份及首次公開發售前購股權獲行使而可能配發及發行的股份)將於我們的股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向我們披露的權益或淡倉，或直接或間接擁有附有權利可於所有情況下在本集團任何成員公司的股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上的權益；
- (e) 除承銷協議外，本附錄「—其他資料— 7.專家資格」一節所述的專家概無在本集團任何成員公司持有股權或擁有認購或提名他人認購本集團任何成員公司的證券的權利(無論可否依法強制執行)；及

- (f) 據董事所知，概無董事、彼等各自的聯繫人(定義見上市規則)或擁有我們已發行股本5%以上權益的股東於本集團五大客戶或五大供應商中擁有任何權益。

首次公開發售前購股權計劃

(a) 目的及主要條款

首次公開發售前購股權計劃的目的為讓本集團向合資格人士(包括本公司或任何附屬公司的任何董事、僱員、顧問，諮詢人員、分銷商、承包商、客戶、供應商、代理、業務夥伴、合資企業合夥人及服務提供商)授出購股權，作為彼等對本公司及／或任何附屬公司的貢獻或潛在貢獻的獎勵或回報。首次公開發售前購股權計劃的主要條款如下：

- (i) 如發生首次公開發售前購股權計劃所載的因本公司於上市後可能進行的任何資本化發行、供股、公開發售、股份拆細或合併或資本削減而出現的變動，根據首次公開發售前購股權計劃可予授出購股權的涉及股份數目上限為584,795,555股，佔緊接全球發售完成前本公司已發行股本不超過5%。
- (ii) 於上市日期以後將不會授出首次公開發售前購股權。
- (iii) 承授人將不會就授出首次公開發售前購股權支付任何代價。
- (iv) 在首次公開發售前購股權計劃條款的規限下，首次公開發售前購股權屬承授人個人所有及不得出讓，且承授人概不可亦不得試圖以任何方式就任何首次公開發售前購股權進行出售、轉讓、押記、按揭、設置產權負擔或以任何第三方為受益人設立任何法定或實益權益(惟承授人可提名代名人以其名義登記根據首次公開發售前購股權計劃獲發行的股份的情況除外)。
- (v) 首次公開發售前購股權計劃項下每股股份的行使價為發售價。
- (vi) 每名獲授出的首次公開發售前購股權的承授人有權按以下所載方式行使其首次公開發售前購股權：
 - (1) 可自上市日期一(1)週年起期間隨時行使，所認購的股份數目不超過所獲授首次公開發售前購股權有關股份數目最多百分之十(10%)(向下湊整至最接近整數)；
 - (2) 可自上市日期二(2)週年起期間隨時行使，所認購的股份數目不超過所獲授首次公開發售前購股權有關股份數目最多百分之二十五(25%)減已行使首次公開發售前購股權所涉及的股份數目(向下湊整至最接近整數)；

- (3) 可自上市日期三(3)週年起期間隨時行使，所認購的股份數目不超過所獲授首次公開發售前購股權有關股份數目最多百分之四十五(45%)減已行使首次公開發售前購股權所涉及的股份數目(向下湊整至最接近整數)；
 - (4) 可自上市日期四(4)週年起期間隨時行使，所認購的股份數目不超過所獲授首次公開發售前購股權有關股份數目最多百分之七十(70%)減已行使首次公開發售前購股權所涉及的股份數目(向下湊整至最接近整數)；及
 - (5) 可自上市日期五(5)週年起隨時行使，所認購的股份數目為所獲授首次公開發售前購股權有關股份數目減已行使首次公開發售前購股權所涉及的股份數目(湊整至最接近整數)。
- (vii) 除非股份於本招股章程日期後第30天或之前開始在聯交所買賣，否則根據首次公開發售前購股權計劃授出或同意授出的任何首次公開發售前購股權將告無效，且概無人士有權享有與首次公開發售前購股權計劃或任何該等首次公開發售前購股權有關的任何權利或利益或據此承擔任何責任。

(b) 未行使購股權

於本招股章程刊發日期，本公司已根據首次公開發售前購股權計劃向合共210名合資格參與人士授出可認購合共584,795,555股股份的首次公開發售前購股權。

有關根據首次公開發售前購股權計劃授予承授人的首次公開發售前購股權詳情載列如下：

承授人	職位	地址	首次公開發售前購股權獲全面行使後將予發行的股份數目	佔首次公開發售前購股權獲全面行使後本公司經擴大已發行股本百分比 ⁽¹⁾
董事				
萬隆	執行董事、 主席兼 行政總裁	中國河南省漯河市 召陵區滄江路200號院 7樓3單元	146,198,889	0.9615%
郭麗軍	執行董事、 副總裁兼 財務總監	香港九龍尖沙咀 山林道10-12號 山林閣5樓B室	40,000,000	0.2631%
POPE C. Larry	執行董事	319 East Landing Williamsburg Virginia, U.S.	40,000,000	0.2631%
張太喜	執行董事	中國河南省漯河市 嵩山路清華園福源銘居 4號樓903室	40,000,000	0.2631%

承授人	職位	地址	首次公開 發售前購股權 獲全面行使後 將予發行的 股份數目	佔首次公開 發售前購股權 獲全面行使後 本公司經擴大 已發行股本 百分比 ⁽¹⁾
<i>高級管理層</i>				
喬海莉	雙匯發展副 總裁兼雙匯 發展肉製品 事業部總經理	中國河南省漯河市 源匯區建設路18號樓 2單元2室	9,922,417	0.0653%
馬相傑	雙匯發展副 總裁兼雙匯 發展生鮮品事 業部總經理	中國河南省漯河市 郟城區黃山路106號 4號樓2單元502室	9,922,417	0.0653%
王玉芬	雙匯發展副 總裁(主管 技術研究)	中國河南省漯河市 雙匯路Shuanghui Garden 1103號	9,922,417	0.0653%
劉松濤	雙匯發展 副總裁 (主管財務)	中國河南省漯河市金山路 雙匯國際花園A02樓 1單元東2室	5,879,951	0.0387%
SULLIVAN Kenneth M.	史密斯菲爾德 財務總監	7627 Hill Drive, Richmond, VA, U.S.	12,000,000	0.0789%

承授人	職位	地址	首次公開 發售前購股權 獲全面行使後 將予發行的 股份數目	佔首次公開 發售前購股權 獲全面行使後 本公司經擴大 已發行股本 百分比 ⁽¹⁾
MANLY IV Robert W.	史密斯菲爾德 行政副總裁兼 協同總監	7501 River Road-Apt #15E Newport News	5,000,000	0.0329%
THAMODARAN Dhamu R.	史密斯菲爾德 行政副總裁兼 商品對沖總監	1708 Church Point Court Virginia Beach VA, U.S.	7,000,000	0.0460%
NOWAKOWSKI Dariusz	史密斯菲爾德 歐洲分部總裁	ul. Graybowska 4/57, Warsaw, Poland	4,000,000	0.0263%
周豪	本公司總法律 顧問兼公司 秘書	香港沙宣道60號愛琴苑 Step 2 G樓F室	3,500,000	0.0230%
關連人士				
萬宏偉	行政總裁助理	香港柯士甸道西1號港景匯 60層6020室	2,500,000	0.0164%
游召勝	雙匯發展總裁 助理	中國河南省漯河市雙匯路雙匯 家屬院12號樓1單元301號	4,115,966	0.0271%

承授人	職位	地址	首次公開發售前購股權獲全面行使後將予發行的股份數目	佔首次公開發售前購股權獲全面行使後本公司經擴大已發行股本百分比 ⁽¹⁾
李現木	雙匯發展化工事業部總經理	中國河南省漯河市郟城區森林半島11號樓2單元202號	5,144,957	0.0338%
游牧	雙匯集團總經理	中國河南省漯河市金山路雙匯國際花園E05東6	3,674,969	0.0242%
雷永輝	雙匯發展養殖事業部總經理	中國河南省漯河市金山路雙匯國際花園B06號樓1單元602室	3,674,969	0.0242%
賀建民	綿陽雙匯食品有限責任公司總經理	中國河南省漯河市黃河路東段銀河灣12號樓1單元501室	4,409,963	0.0290%
劉紅生	山東德州雙匯食品有限公司總經理	中國河南省漯河市郟城區泰山路金地翠園3單元6樓中戶	4,409,963	0.0290%
余松濤	南昌雙匯食品有限公司總經理	中國河南省漯河市召陵區衡山路19號院2號樓1單元202	4,409,963	0.0290%
潘廣輝	鄭州雙匯食品有限公司總經理	中國河南省鄭州市經濟技術開發區經北二路66號56號樓3單元8號	4,409,963	0.0290%

承授人	職位	地址	首次公開發售前購股權獲全面行使後將予發行的股份數目	佔首次公開發售前購股權獲全面行使後本公司經擴大已發行股本百分比 ⁽¹⁾
趙朔方	蕪湖雙匯食品有限公司總經理	遼寧省阜新市海州區青年街惠譽灣小區2號樓251號	4,409,963	0.0290%
曹曉杰	南寧雙匯食品有限公司總經理	中國河南省漯河市郟城區黃河路339號院3號樓3單元702室	4,409,963	0.0290%
李駿	江蘇淮安雙匯食品有限公司總經理	中國河南省漯河市金山路雙匯國際花園D27	3,674,969	0.0242%
趙國寶	雙匯發展綜合事業部總經理	中國河南省漯河市嫩江路西班牙玫瑰C15東單元2樓東戶	1,469,988	0.0097%
李永	廣東雙匯食品有限公司總經理	河南省漯河市金山路雙匯國際花園B09-202	2,939,976	0.0193%
宋紅亮	望奎雙匯北大荒食品有限公司總經理	中國河南省漯河市郟城區金山路860號院B11號樓2單元302	2,939,976	0.0193%
芋廣山	阜新雙匯肉類加工有限公司總經理	中國河南省漯河市金山路76號院天下都市新城11號樓3單元302室	2,939,976	0.0193%

承授人	職位	地址	首次公開 發售前購股權 獲全面行使後 將予發行的 股份數目	佔首次公開 發售前購股權 獲全面行使後 本公司經擴大 已發行股本 百分比 ⁽¹⁾
尹衛華	湖北武漢雙匯 食品有限公司 總經理	中國河南省漯河市金山路 雙匯國際花園E04東2戶	2,939,976	0.0193%
朱龍虎	唐山雙匯食品 有限責任公司 總經理	中國天津市武清區楊村鎮泉發路 上河雅苑南裡4號樓1門104號	2,939,976	0.0193%
柴文磊	雙匯發展化工 事業部 副總經理	中國河南省漯河市郟城區 森林半島10號樓2單元301號	1,469,988	0.0097%
COLE, Michael H.	史密斯菲爾德 副總裁、主要 法律專員兼 秘書	7407 Glencove Place, Norfolk, VA, U.S.	2,000,000	0.0132%
SCHELLPEPER, Timothy O.	Smithfield Packing Company, Incorporated 總裁	2045 Sarah Spence, Williamsburg, VA, U.S.	7,000,000	0.0460%
BROWN, Michael E.	Farmland Foods, Inc. 總裁	1118 Alhambra, Leawood, KS, U.S.	4,500,000	0.0296%
SEBRING, Joseph B.	John Morrell & Co.總裁	5606 Brookstone, Cincinnati, OH, U.S.	4,500,000	0.0296%
SCHMIDT Gregg	Murphy-Brown LLC總裁	166 Legacy Drive, Wallace, NC, U.S.	3,000,000	0.0197%

承授人	職位	地址	首次公開發售前購股權獲全面行使後將予發行的股份數目	佔首次公開發售前購股權獲全面行使後本公司經擴大已發行股本百分比 ⁽¹⁾
MIHAIL Bogdan	Smithfield Romania S.R.L. 總裁	16 Frederic Joliot Curie Street-Setion 5, Bucharest, Romania	250,000	0.0016%
POPE Christopher L.	不適用	720N, Larabee - Apt. 203, Chicago, IL, U.S.	1,000,000	0.0066%
<i>已獲授首次公開發售前購股權以認購4,500,000股或以上股份的其他承授人</i>				
溫國山	雙匯發展副總裁 (主管採購)	中國河南省漯河市金山路91號1號樓1單元1號室	5,879,951	0.0387%
李紅偉	雙匯發展副總裁 (主管質量控制)	中國河南省漯河市郟城區森林半島20號樓904號	5,879,951	0.0387%
王永林	雙匯發展生鮮品事業部副總經理 (主管生產)	中國河南省漯河市源匯區人民西路399號3單元401號室	5,879,951	0.0387%
付志勇	雙匯發展生鮮品事業部副總經理 (主管採購)	中國河南省漯河市金山路860號雙匯國際花園A04號樓2單元602號室	5,879,951	0.0387%

承授人	職位	地址	首次公開發售前購股權獲全面行使後將予發行的股份數目	佔首次公開發售前購股權獲全面行使後本公司經擴大已發行股本百分比 ⁽¹⁾
郭新聞	雙匯發展肉製品事業部副總經理 (主管生產)	中國河南省漯河市 金山路860號 雙匯國際花園G01號樓 201號室	5,879,951	0.0387%
劉清德	雙匯發展副總裁(主管 人力資源)	中國河南省漯河市 金山路雙匯 國際花園D20號樓	5,144,957	0.0388%
165名 其他承授人			127,769,288	0.8403%
總計			584,795,555	3.8462%

附註：

- (1) 百分比僅供說明用途，並根據緊隨全球發售完成後的已發行股份數目計算，且假設所有首次公開發售前購股權已獲全面行使。

除上文所披露者外，本公司概無根據首次公開發售前購股權計劃授出或同意授出其他購股權。

本公司已向上市委員會申請批准因首次公開發售前購股權獲行使而可能發行的584,795,555股股份上市及買賣。

若我們因行使購股權而不能遵守上市規則最低公眾持股量的規定，則我們將不會允許行使任何首次公開發售前購股權。

(c) 首次公開發售前購股權計劃對每股盈利的影響

如發生首次公開發售前購股權計劃所載的因本公司上市後可能進行的任何資本化發行、供股、公開發售、股份拆細或合併或資本削減而出現的變動，首次公開發售前購股權所涉及

的股份總數不超過584,795,555股股份，佔緊隨全球發售完成後本公司已發行股本（不包括因首次公開發售前購股權獲行使而可能須予配發及發行的任何股份）約4.00%，或佔於全球發售完成後所有尚未行使首次公開發售前購股權獲悉數行使後本公司經擴大已發行股本約3.85%。因此，假設所有尚未行使首次公開發售前購股權獲悉數行使，於緊隨全球發售完成後股東的股權將遭攤薄約3.08%。此外，假設(i)本公司自二零一三年一月一日起已在聯交所上市並有14,619,891,111股已發行股份；及(ii)本公司自二零一三年一月一日起已在聯交所上市並有14,619,891,111股已發行股份且涉及584,795,555股股份的所有首次公開發售前購股權已於二零一三年一月一日悉數行使，則每股按備考攤薄基準計算的盈利於截至二零一三年十二月三十一日止年度將約為(0.02)美元（未經審核）。

其他資料

1. 訴訟

除本招股章程所披露者外，截至最後實際可行日期，就董事所知，本集團任何成員公司概無涉及任何重大訴訟、仲裁或申索，亦無任何尚未了結或面臨或針對我們的重大訴訟、仲裁或申索而會對本集團整體的經營業績或財務狀況產生重大不利影響。

2. 開辦費用

本公司的開辦費用約為3,917.48美元，須由本公司支付。

3. 發起人

就上市規則而言，本公司並無發起人。於本招股章程日期前兩年內，概無亦不擬就全球發售及本招股章程所述的有關交易向任何發起人支付、配發或給予現金、證券或其他利益。

4. 申請上市

聯席保薦人已代表本公司向聯交所上市委員會申請本招股章程所述已發行及將予發行股份上市及買賣。為使證券合資格納入中央結算系統已作出所有必要安排。

5. 無重大不利變動

我們董事確認，自二零一三年十二月三十一日（即本集團編製最近期經審核財務報表日期）直至本招股章程日期以來，本集團的財務並無重大不利變動。

6. 已收代理費及佣金

如「承銷－承銷安排及開支－國際發售－佣金及開支」一節所述，承銷商將收取承銷佣金。

7. 專家資格

以下為於本招股章程提供意見及／或建議的專家資格(定義見上市規則及公司(清盤及雜項條文)條例)：

名稱	資格
中銀國際亞洲有限公司	根據證券及期貨條例獲發牌從事第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)等受規管活動的持牌企業。
摩根士丹利亞洲有限公司	根據證券及期貨條例獲發牌從事第1類(證券交易)、第4類(就證券提供意見)、第5類(就期貨合約提供意見)、第6類(就機構融資提供意見)及第9類(提供資產管理)等受規管活動的持牌企業。
渣打證券(香港)有限公司	根據證券及期貨條例獲發牌從事第1類(證券交易)、第2類(期貨合約交易)、第4類(就證券提供意見)、第5類(就期貨合約提供意見)、第6類(就機構融資提供意見)及第9類(提供資產管理)等受規管活動的持牌企業。
中信証券融資(香港)有限公司	根據證券及期貨條例獲發牌從事第1類(證券交易)、第4類(就證券提供意見)及第6類(就機構融資提供意見)等受規管活動的持牌企業。
高盛(亞洲)有限責任公司	根據證券及期貨條例獲發牌從事第1類(證券交易)、第4類(就證券提供意見)、第5類(就期貨合約提供意見)、第6類(就機構融資提供意見)、第7類(提供自動化交易服務)及第9類(提供資產管理)等受規管活動的持牌企業。

名稱	資格
瑞銀證券香港有限公司	根據證券及期貨條例獲發牌從事第1類(證券交易)、第6類(就機構融資提供意見)及第7類(提供自動化交易服務)等受規管活動的持牌企業。
星展亞洲融資有限公司	根據證券及期貨條例獲發牌從事第1類(證券交易)、第4類(就證券提供意見)及第6類(就機構融資提供意見)等受規管活動的持牌企業。
德勤香港	執業會計師
德勤會計師事務所	自二零一三年九月二十七日起作為史密斯菲爾德的獨立註冊會計師事務所
Ernst & Young LLP	直至二零一三年九月二十六日，史密斯菲爾德的前獨立註冊會計師事務所
通商律師事務所	本公司的中國法律顧問
邁普達律師事務所	本公司的開曼群島法律顧問

8. 同意書

中銀國際亞洲有限公司、摩根士丹利亞洲有限公司、渣打證券(香港)有限公司、中信証券融資(香港)有限公司、高盛(亞洲)有限責任公司、瑞銀證券香港有限公司及星展亞洲融資有限公司、德勤香港、德勤會計師事務所、Ernst & Young LLP、通商律師事務所及邁普達律師事務所已各自就刊發本招股章程發出彼等各自的書面同意書，表示同意按本招股章程所載的形式及內容轉載其報告及／或函件及／或引用彼等的名稱，且迄今並無撤回該等同意書。

上述專家概無於本集團任何成員公司擁有任何股權，亦無認購或提名他人認購本集團任何成員公司證券的權利(不論可否依法強制執行)。

9. 聯席保薦人

除中銀國際亞洲有限公司外，其他聯席保薦人均符合上市規則第3A.07條所載適用於保薦人的獨立性標準。

中銀國際亞洲有限公司控股公司中國銀行股份有限公司為銀團定期貸款的貸款銀行之一。由於全球發售所得超過15%的所得款項將直接及間接使用於償還應付予中銀國際亞洲有

限公司的保薦人集團有關銀團定期貸款的債務，因此根據上市規則第3A.07條所載適用於保薦人的獨立性標準，中銀國際亞洲有限公司不被認為獨立保薦人。

我們就聯席保薦人作為上市保薦人提供服務而應付的聯席保薦人費用為2.1百萬美元。

10. 售股股東詳情

售股股東詳情載列如下：

名稱	高盛
註冊成立地點	德拉瓦州
註冊成立日期	二零零五年十二月八日
註冊辦事處	The Corporation Trust Company, 1209 Orange Street, City of Wilmington, New Castle, State of Delaware
將予出售作為全球發售部分的待售股份 數目(假設發售量調整權及 超額配股權未獲行使)	49,207,956
將予出售作為全球發售部分的待售股份 數目(假設發售量調整權獲悉數行使 但超額配股權未獲行使)	98,415,642
將予出售作為全球發售部分的待售股份 數目(假設超額配股權獲悉數行使 但發售量調整權未獲行使)	49,207,956
將予出售作為全球發售部分的待售股份 數目(假設發售量調整權及超額配股權 均已獲悉數行使)	98,415,642
名稱	Mountain King Investments Limited
註冊成立地點	英屬處女群島
註冊成立日期	二零一三年十月八日
註冊辦事處	P.O. Box 957, Offshore Incorporations Centre, Road Town, Tortola, British Virgin Islands
將予出售作為全球發售部分的待售股份 數目(假設發售量調整權及 超額配股權未獲行使)	19,661,516

將予出售作為全球發售部分的待售股份
數目(假設發售量調整權獲悉數行使
但超額配股權未獲行使) 39,322,924

將予出售作為全球發售部分的待售股份
數目(假設超額配股權獲悉數行使
但發售量調整權未獲行使) 19,661,516

將予出售作為全球發售部分的待售股份
數目(假設發售量調整權及超額配股權
均已獲悉數行使) 39,322,924

名稱 Ample Colour Limited
註冊成立地點 英屬處女群島
註冊成立日期 二零一三年十月二十八日
註冊辦事處 P. O. Box 957, Offshore Incorporation
Centre, Road Town, Tortola,
British Virgin Islands

將予出售作為全球發售部分的待售股份
數目(假設發售量調整權及超額配
股權未獲行使) 93,567,289

將予出售作為全球發售部分的待售股份
數目(假設發售量調整權獲悉數行使
但超額配股權未獲行使) 93,567,289

將予出售作為全球發售部分的待售股份
數目(假設超額配股權獲悉數行使
但發售量調整權未獲行使) 93,567,289

將予出售作為全球發售部分的待售股份
數目(假設發售量調整權及超額配股權
均已獲悉數行使) 93,567,289

名稱 CDH Shine
註冊成立地點 英屬處女群島
註冊成立日期 二零零六年二月二十七日
註冊辦事處 P. O. Box 173, Kingston Chambers,
Road Town, Tortola,
British Virgin Islands

將予出售作為全球發售部分的待售股份 數目(假設發售量調整權及超額配 股權未獲行使)	178,603,376
將予出售作為全球發售部分的待售股份 數目(假設發售量調整權獲悉數行使 但超額配股權未獲行使)	393,897,743
將予出售作為全球發售部分的待售股份 數目(假設超額配股權獲悉數行使 但發售量調整權未獲行使)	393,597,001
將予出售作為全球發售部分的待售股份 數目(假設發售量調整權及超額配股權 均已獲悉數行使)	608,891,368
名稱	CDH Shine II Limited
註冊成立地點	英屬處女群島
註冊成立日期	二零零七年三月九日
註冊辦事處	Maples Finance BVI Limited of Kingston Chambers, P.O. Box 173, Road Town, Tortola, British Virgin Islands
將予出售作為全球發售部分的待售 股份數目(假設發售量調整權及 超額配股權未獲行使)	99,104,817
將予出售作為全球發售部分的待售股份 數目(假設發售量調整權獲悉數行使 但超額配股權未獲行使)	218,569,013
將予出售作為全球發售部分的待售股份 數目(假設超額配股權獲悉數行使 但發售量調整權未獲行使)	218,402,135
將予出售作為全球發售部分的待售股份 數目(假設發售量調整權及超額配股權 均已獲悉數行使)	337,866,331

名稱	CDH Shine III Limited
註冊成立地點	英屬處女群島
註冊成立日期	二零零九年七月二十七日
註冊辦事處	Kingston Chambers, PO Box 173, Road Town, Tortola, British Virgin Islands
將予出售作為全球發售部分的待售股份 數目(假設發售量調整權及超額配股權 未獲行使)	51,161,682
將予出售作為全球發售部分的待售股份 數目(假設發售量調整權獲悉數行使 但超額配股權未獲行使)	112,833,651
將予出售作為全球發售部分的待售股份 數目(假設超額配股權獲悉數行使 但發售量調整權未獲行使)	112,747,502
將予出售作為全球發售部分的待售股份 數目(假設發售量調整權及超額配股權 均已獲悉數行使)	174,419,471
名稱	CDH Shine IV Limited
註冊成立地點	英屬處女群島
註冊成立日期	二零零九年十二月十六日
註冊辦事處	Kingston Chambers, P.O. Box 173, Road Town, Tortola, British Virgin Islands
將予出售作為全球發售部分的待售股份 數目(假設發售量調整權及超額配股權 未獲行使)	34,174,498
將予出售作為全球發售部分的待售股份 數目(假設發售量調整權獲悉數行使 但超額配股權未獲行使)	75,369,559
將予出售作為全球發售部分的待售股份 數目(假設超額配股權獲悉數行使 但發售量調整權未獲行使)	75,312,014

將予出售作為全球發售部分的待售股份 數目(假設發售量調整權及超額配股權 均已獲悉數行使)	116,507,075
名稱	CDH Shine V Limited
註冊成立地點	英屬處女群島
註冊成立日期	二零一三年十月九日
註冊辦事處	c/o Maples Corporate Services (BVI) Limited, Kingston Chambers, PO Box 173, Road Town, Tortola, British Virgin Islands
將予出售作為全球發售部分的待售股份 數目(假設發售量調整權及超額配股權 未獲行使)	28,381,613
將予出售作為全球發售部分的待售股份 數目(假設發售量調整權獲悉數行使 但超額配股權未獲行使)	62,593,739
將予出售作為全球發售部分的待售股份 數目(假設超額配股權獲悉數行使 但發售量調整權未獲行使)	62,545,949
將予出售作為全球發售部分的待售股份 數目(假設發售量調整權及超額配股權 均已獲悉數行使)	96,758,075
名稱	CDH V Shine I Limited
註冊成立地點	英屬處女群島
註冊成立日期	二零一三年十月二十八日
註冊辦事處	c/o Maples Corporate Services (BVI) Limited, Kingston Chambers, PO Box 173, Road Town, Tortola, British Virgin Islands
將予出售作為全球發售部分的待售股份 數目(假設發售量調整權及超額配股權 未獲行使)	26,401,500
將予出售作為全球發售部分的待售股份 數目(假設發售量調整權獲悉數行使 但超額配股權未獲行使)	58,226,734

將予出售作為全球發售部分的待售股份 數目(假設超額配股權獲悉數行使 但發售量調整權未獲行使)	58,182,277
將予出售作為全球發售部分的待售股份 數目(假設發售量調整權及超額配股權 均已獲悉數行使)	90,007,511
名稱	CDH V Shine II Limited
註冊成立地點	英屬處女群島
註冊成立日期	二零一三年十月二十八日
註冊辦事處	c/o Maples Corporate Services (BVI) Limited, Kingston Chambers, PO Box 173, Road Town, Tortola, British Virgin Islands
將予出售作為全球發售部分的待售股份 數目(假設發售量調整權及超額配股權 未獲行使)	37,622,138
將予出售作為全球發售部分的待售股份 數目(假設發售量調整權獲悉數行使 但超額配股權未獲行使)	82,973,096
將予出售作為全球發售部分的待售股份 數目(假設超額配股權獲悉數行使 但發售量調整權未獲行使)	82,909,746
將予出售作為全球發售部分的待售股份 數目(假設發售量調整權及超額配股權 均已獲悉數行使)	128,260,704
名稱	Focus Chevalier Investment Co., Ltd.
註冊成立地點	英屬處女群島
註冊成立日期	二零零六年五月十二日
註冊辦事處	Romasco Place, Wickhams Cay 1, P.O. Box 3140, Road Town, Tortola, British Virgin Islands
將予出售作為全球發售部分的待售股份 數目(假設發售量調整權及超額配股權 未獲行使)	2,771,856

將予出售作為全球發售部分的待售股份
數目(假設發售量調整權獲悉數行使
但超額配股權未獲行使) 5,543,697

將予出售作為全球發售部分的待售股份
數目(假設超額配股權獲悉數行使
但發售量調整權未獲行使) 2,771,856

將予出售作為全球發售部分的待售股份
數目(假設發售量調整權及超額配股權
均已獲悉數行使) 5,543,697

名稱 Blue Air Holdings Limited
註冊成立地點 英屬處女群島
註冊成立日期 二零零九年八月二十七日
註冊辦事處 P.O. Box 957, Offshore Incorporations
Centre, Road Town, Tortola,
British Virgin Islands

將予出售作為全球發售部分的待售股份
數目(假設發售量調整權及超額配股權
未獲行使) 27,718,562

將予出售作為全球發售部分的待售股份
數目(假設發售量調整權獲悉數行使
但超額配股權未獲行使) 55,436,972

將予出售作為全球發售部分的待售股份
數目(假設超額配股權獲悉數行使
但發售量調整權未獲行使) 27,718,562

將予出售作為全球發售部分的待售股份
數目(假設發售量調整權及超額配股權
均已獲悉數行使) 55,436,972

名稱 Cardilli Limited
註冊成立地點 開曼群島
註冊成立日期 二零零七年一月三十日
註冊辦事處 P. O. Box 957, Offshore Incorporations
Centre, Road Town, Tortola,
British Virgin Islands

將予出售作為全球發售部分的待售股份 數目(假設發售量調整權及超額配股權 未獲行使)	42,431,283
將予出售作為全球發售部分的待售股份 數目(假設發售量調整權獲悉數行使 但超額配股權未獲行使)	84,862,333
將予出售作為全球發售部分的待售股份 數目(假設超額配股權獲悉數行使 但發售量調整權未獲行使)	42,431,283
將予出售作為全球發售部分的待售股份 數目(假設發售量調整權及超額配股權 均已獲悉數行使)	84,862,333
名稱	Dunearn Investments (Mauritius) Pte Ltd
註冊成立地點	毛里求斯
註冊成立日期	二零零四年四月二十九日
註冊辦事處	c/o International Management (Mauritius) Ltd. Les Cascades, Edith Cavell Street, Port Louis, Mauritius
將予出售作為全球發售部分的待售股份 數目(假設發售量調整權及超額配股權 未獲行使)	40,191,914
將予出售作為全球發售部分的待售股份 數目(假設發售量調整權獲悉數行使 但超額配股權未獲行使)	80,383,608
將予出售作為全球發售部分的待售股份 數目(假設超額配股權獲悉數行使 但發售量調整權未獲行使)	40,191,914
將予出售作為全球發售部分的待售股份 數目(假設發售量調整權及超額配股權 均已獲悉數行使)	80,383,608

11. 約束力

倘根據本招股章程作出申請，則本招股章程即具效力，使所有相關人士須受公司(清盤及雜項條文)條例第44A及44B條所有適用條文(懲罰性條文除外)約束。

12. 股份持有人稅項

(a) 香港

買賣本公司香港股東分冊登記的股份，須繳納香港印花稅。出售、購買及轉讓股份須繳納香港印花稅。向買家及賣家各自徵收的現行稅率為所出售或轉讓股份的對價或價值(以較高者為準)的0.1%。股份派付的股息毋須於香港繳納稅項，並毋須就股本收益在香港徵收任何稅項。然而，於香港從事買賣或處置證券業務的人士因買賣股份在香港產生或源自香港的利潤須繳納香港利得稅。香港於二零零六年二月十一日實施二零零五年收入(取消遺產稅)條例。在二零零六年二月十一日或之後身故的股份持有人，毋須繳納香港遺產稅，亦毋須就申請授予代表取得遺產稅清妥證明書。

(b) 開曼群島

在開曼群島轉讓開曼群島公司的股份時毋須支付印花稅，但在開曼群島持有土地權益的公司除外。

(c) 諮詢專業顧問

全球發售的有意投資者如對認購、購買、持有或出售及買賣我們的股份(或行使其所附帶任何權利)的稅務後果有任何疑問，務須諮詢彼等的專業稅務顧問。我們、聯席保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人或參與全球發售的任何其他人士或各方，概不會對任何人士因認購、購買、持有或出售、買賣我們的股份或行使有關我們的股份的任何權利而引致的任何稅務影響或負債承擔任何責任。

13. 其他事項

除本招股章程所披露者外：

- (i) 於緊接本招股章程日期前兩年內，本公司或其任何附屬公司並無發行、同意發行或擬發行任何繳足或部分繳足的股份或借貸資本以換取現金或現金以外的代價；
- (ii) 於緊接本招股章程日期前兩年內，本公司或我們任何經營附屬公司並無就發行或出售任何資本而給予任何董事或本附錄「其他資料」7.專家資格一節所述的專家任何佣金、折扣、經紀佣金或其他特殊條款；
- (iii) 於緊接本招股章程日期前兩年內，並無就認購、同意認購、促使認購或同意促使認購本公司任何股份而支付或應付任何佣金（承銷商佣金除外）；
- (iv) 本公司或其任何附屬公司並無發行或同意發行任何創辦人股份、管理層股份或遞延股份；
- (v) 本公司或其任何綜合附屬公司的資本並無附帶購股權或有條件或無條件同意附帶購股權；
- (vi) 於本招股章程日期前12個月內，本集團業務並無受到任何干擾而可能或已經對本集團的財務狀況造成重大影響。
- (vii) 概無本集團任何成員公司目前於任何證券交易所上市或於任何交易系統買賣，且並無尋求或擬將會尋求上市或批准買賣。

14. 雙語招股章程

本公司已依據香港法例第32L章公司（豁免公司及招股章程遵從條文）公告第4條所定之豁免規定，獨立刊發本招股章程的英文及中文版本。

送呈公司註冊處處長文件

隨同本招股章程一併送呈香港公司註冊處處長登記的文件為(i)白色、黃色及綠色申請表格；(ii)「附錄四－法定及一般資料－有關本公司業務的進一步資料－1.重大合約概要」一節所述各重大合約；及(iii)「附錄四－法定及一般資料－其他資料－7.專家資格」一節所述由各專家發出的同意書。

備查文件

下列文件的副本可由截至本招股章程日期起計14日(包括該日)止的正常營業時間內，在普衡律師事務所辦事處(地址為香港花園道1號中銀大廈21-22樓)查閱：

- (a) 組織章程大綱及組織章程細則；
- (b) 德勤香港編製的本集團截至二零一三年十二月三十一日止年度的會計師報告，全文載於本招股章程附錄一A；
- (c) 安永會計師事務所編製史密斯菲爾德截至二零一一年五月一日、二零一二年四月二十九日及二零一三年四月二十八日止三個年度各年的經審核綜合財務報表的報告，其全文載於本招股章程附錄一B；
- (d) 安永會計師事務所編製史密斯菲爾德截至二零一三年七月二十八日止季度的綜合簡明財務報表審閱報告，其全文載於本招股章程附錄一B；
- (e) 德勤會計師事務所編製史密斯菲爾德截至二零一三年十月二十七日止季度的綜合簡明財務報表審閱報告，其全文載於本招股章程附錄一B；
- (f) 德勤會計師事務所編製史密斯菲爾德由二零一三年四月二十九日起至二零一三年九月二十六日止期間及由二零一三年九月二十七日起至二零一三年十二月二十九日止期間的經審核綜合財務報表的報告，其全文載於本招股章程附錄一B；
- (g) 所接獲德勤香港就本集團未經審核備考財務資料的報告，全文載於本招股章程附錄二；

- (h) 本公司有關中國法律的法律顧問通商律師事務所就本公司的一般事務及物業權益發出的中國法律意見；
- (i) 本公司有關公司法的法律顧問邁普達律師事務所發出的函件，其中概述「附錄三—本公司組織章程及開曼群島公司法概要」所述公司法的若干方面的資料；
- (j) 公司法；
- (k) 「附錄四—法定及一般資料—有關本公司業務的進一步資料— 1.重大合約概要」一節所述重大合約；
- (l) 「附錄四—法定及一般資料—有關董事及主要股東的進一步資料— 2.董事服務合約及委任書詳情」所述的服務協議及委任函件；
- (m) 「附錄四—法定及一般資料—其他資料— 8.同意書」一節所述的同意書；
- (n) 售股股東詳情說明；
- (o) 首次公開發售前購股權計劃的規則；及
- (p) 首次公開發售前購股權計劃的所有承授人的完整名單，當中載有公司(清盤及雜項條文) 條例附表三第10段及上市規則第17.02(1)(b)條及附錄一A部分第27段所規定有關各購股權的所有詳細資料。



萬洲國際
WH GROUP

