

風險因素

閣下在投資股份前，應仔細考慮本[編纂]的所有資料，包括下文所述的風險及不確定因素及本[編纂]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[編纂]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會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「—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風險。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。

截至二零一四年三月三十一日，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12.5%，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分

風險因素

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飼養之生豬製成之產品。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，不再使用飼養萊克多巴胺之生豬。截至二零一四年六月三十日，我們美國業務不用萊克多巴胺之生豬產能為每天56,000頭，而不用萊克多巴胺之生豬加工總產能為每天63,800頭。我們計劃繼續增加不用萊克多巴胺之生豬產能及加工產能。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。

截至二零一四年三月三十一日，我們未償還債務約為7,735百萬美元，相當於我們總資產的52.8%。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[編纂][編纂]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[編纂]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；進行收購或投資；產生留置權及產權負擔；產生額外債

風 險 因 素

務；合併、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[編纂]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

本文件為草擬本，其並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

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及截至二零一四年三月三十一日止三個月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鈎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及截至二零一四年三月三十一日止三個月，我們的五大客戶分別佔我們總營業額約2.2%、1.9%、7.3%及13.6%。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。截至二零一四年三月三十一日，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

本文件為草擬本，其並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

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[編纂]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二零一四年三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。

我們與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）提出的聯合競投要約於二零一四年六月獲得批准。我們實益擁有Campofrio約37%股權，而Sigma實益擁有Campofrio約61.3%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。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。

截至二零一四年三月三十一日，我們在中國已有約73,217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。

截至二零一四年三月三十日，史密斯菲爾德在美國及全球擁有約47,900名員工，其中約18,921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，若方

風險因素

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[編纂]「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[編纂]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[編纂]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79,099平方米的566幢樓宇。在該等物業中，(i)總建築面積合共約為41,261平方米的246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)566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5,994,521平方米的127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。此外，於二零一四年三月，Neuse Riverkeeper Foundation及Waterkeeper Alliance遞交一份60天的意向書，向Smithfield及Murphy Brown LLC提起公民訴訟，指控北卡羅來納州格林縣的一個生豬養殖場違反《淨水法案》。我們正繼續對指控進行調查，同時進行應訴。由於該等事項還處於初期，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[編纂]「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

風 險 因 素

- 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

風 險 因 素

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。

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，包括受國內生產總值增長、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。

風險因素

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；
- 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

風 險 因 素

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佈的《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

本文件為草擬本，其並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

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[編纂]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[編纂]「未來計劃及所得款項用途」一節所述的方式利用[編纂]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[編纂]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[編纂]前，本公司的股份並無公開市場。[編纂]可能與[編纂]後我們股份的市價有重大差別。我們已申請批准股份在[編纂][編纂]及買賣。然而，在[編纂][編纂]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[編纂]後將能持續，亦不能保證我們股份的市價不會在[編纂]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[編纂]後我們股份的市價與[編纂]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。

本文件為草擬本，其並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

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[編纂]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[編纂]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[編纂]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[編纂]完成後（假設[編纂]並無獲行使且[編纂]購股權獲全面行使）本公司已發行股本總數約[3.8]％。我們計劃作出[編纂]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[編纂]完成後（假設[編纂]並無獲行使且並無計及因[編纂]購股權獲行使而可予配發及發行的任何股份）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[編纂]完成後（假設[編纂]並無獲行使且並無計及因[編纂]購股權獲行使而可予配發及發行的任何股份）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[編纂]完成後（假設[編纂]並無獲行使且並無計及因[編纂]購股權獲行使而可予配發及發行的任何股份）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[編纂]購股權計劃發行的購股權於[編纂]後一年開始部分可予行使及於[編纂]後五年開始悉數可予行使。有關行使根據[編纂]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[編纂]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

風 險 因 素

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[編纂]附錄一A所載本集團會計師報告的E節附註10及39。

有關[編纂]購股權計劃的詳情，請參閱「附錄四—法定及一般資料—[編纂]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[編纂]。

[編纂]乃由我們與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）磋商而定。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[編纂]。

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。

風 險 因 素

[編纂]將即刻令[編纂]的權益受到重大攤薄。

投資者在[編纂]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[編纂]後立即向股東分配其有形淨資產，在[編纂]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—[編纂]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[編纂]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[編纂]中Frost & Sullivan所提供的統計數字受本[編纂]「行業概覽」一節所載假設及方法的影響。

本[編纂]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[編纂]或任何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[編纂]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

風 險 因 素

業概覽」及[編纂]其他章節的統計數字應與本[編纂]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。

本[編纂]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[編纂]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[編纂]，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[編纂]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[編纂]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；

風 險 因 素

- 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[編纂]內其他非過往事實的陳述。

在遵守[編纂]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[編纂]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[編纂]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[編纂]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[編纂]獲豁免登記或屬於毋須登記交易或已根據[編纂]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[編纂]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[編纂]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[編纂]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[編纂]及[編纂]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[編纂]或與本[編纂]所載內容不符的信息。於本招[編纂]刊發前後，已有或可能有報章及媒體作出有關我們及[編纂]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[編纂]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[編纂]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[編纂]及[編纂]所載信息。