



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

# 2017 年報



# 目錄

公司資料	2
業績摘要	4
主席報告	6
董事及高級管理層履歷	8
業務回顧	16
財務回顧	26
企業管治報告	35
董事會報告	46
獨立核數師報告	58
綜合損益及其他全面收益表	63
綜合財務狀況表	65
綜合權益變動表	67
綜合現金流量表	69
綜合財務報表附註	71
五年摘要	162
詞彙	164

# 公司資料

## 公司法定名稱

萬洲國際有限公司

## 上市地點及股份代號

本公司股份於二零一四年八月五日在聯交所主板上市

股份代號：288

## 公司網站

[www.wh-group.com](http://www.wh-group.com)

## 董事

### 執行董事

萬隆先生(主席兼行政總裁)

郭麗軍先生(常務副總裁兼首席財務官)

張太喜先生(雙匯集團總經理)

SULLIVAN Kenneth Marc先生(史密斯菲爾德總裁兼行政總裁)

游牧先生(雙匯發展副總裁)

### 非執行董事

焦樹閣先生(副主席)

### 獨立非執行董事

黃明先生

李港衛先生

劉展天先生

## 公司秘書

周豪先生

## 審核委員會

李港衛先生(主席)

黃明先生

劉展天先生

## 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

劉展天先生

## 環境、社會及管治委員會

郭麗軍先生(主席)

SULLIVAN Kenneth Marc先生

張太喜先生

劉展天先生

## 食品安全委員會

萬隆先生(主席)

SULLIVAN Kenneth Marc先生

張太喜先生

李港衛先生



### 風險管理委員會

萬隆先生(主席)  
郭麗軍先生  
SULLIVAN Kenneth Marc先生  
游牧先生  
李港衛先生

### 核數師

安永會計師事務所

### 法律顧問

普衡律師事務所

### 主要往來銀行

AgFrist Farm Credit Bank  
中國農業銀行(Agricultural Bank of China)  
美銀美林(Bank of America Merrill Lynch)  
中國銀行  
交通銀行(Bank of Communications)  
荷蘭合作銀行(Rabobank Nederland)  
星展銀行  
中國工商銀行

### 授權代表

萬隆先生  
周豪先生

### 股份過戶登記處

#### 總處

Maples Fund Services (Cayman) Limited  
PO Box 1093, Boundary Hall, Cricket Square  
Grand Cayman, KY1-1102  
Cayman Islands

#### 香港分處

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

### 註冊辦事處

Maples Corporate Services Limited  
PO Box 309, Ugland House  
Grand Cayman  
KY1-1104  
Cayman Islands

### 香港主要營業地點及公司總部

香港  
九龍  
柯士甸道西1號  
環球貿易廣場76樓  
7602B-7604A室



## 業績摘要

	二零一七年	二零一六年
<b>主要營運數據</b>		
生豬出欄量(千頭)	<b>20,226</b>	19,184
生豬屠宰量(千頭)	<b>53,782</b>	49,286
肉製品銷量(千公噸)	<b>3,285</b>	3,238

	二零一七年		二零一六年	
	生物公允價值 調整前的業績	生物公允價值 調整後的業績	生物公允價值 調整前的業績	生物公允價值 調整後的業績
	百萬美元(另有說明除外)		百萬美元(另有說明除外)	
<b>主要財務數據</b>				
收入	<b>22,379</b>	<b>22,379</b>	21,534	21,534
核心息稅折舊及攤銷前利潤	<b>2,348</b>	<b>2,371</b>	2,238	2,263
核心經營利潤	<b>1,861</b>	<b>1,861</b>	1,788	1,788
本公司擁有人應佔核心利潤	<b>1,090</b>	<b>1,097</b>	1,014	1,036
每股核心基本盈利(美仙)	<b>7.50</b>	<b>7.54</b>	7.42	7.58
每股中期股息(港元)	<b>0.05</b>	<b>0.05</b>	0.05	0.05
每股末期股息(港元)	<b>0.22</b>	<b>0.22</b>	0.21	0.21
	<b>0.27</b>	<b>0.27</b>	0.26	0.26

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

附註：

為呈現本集團本年度的實際經營情況，在本年報內二零一七年業績中標示為「核心」者，已就以下兩項非經常性及非現金項目進行調整：(1)來自美國稅務改革的收益淨額3.14億美元；及(2)確認二零一三年股份獎勵計劃項下獎勵股份的公允價值所致的以股份為基礎的付款2.78億美元。

## 主要工作成果



收入和利潤創歷史新高



2017年9月4日起晉身恒生指數成份股

# 主席 報告



萬隆  
董事會主席兼行政總裁

## 繼續前進 開創未來

### 尊敬的各位股東：

本人謹代表董事會，欣然呈報萬洲國際有限公司截至二零一七年十二月三十一日止年度的年度報告。

二零一七年是萬洲國際富有成就的一年，我們已連續四年創下了盈利的新高，二零一七年集團的核心歸屬股東淨利潤達10.9億美元，按年增長7.5%。董事會建議公司派付末期股息每股0.22港元，加上已付的中期股息，二零一七年度每股合共派息0.27港元，略高於二零一六年度的每股0.26港元。我們也有幸於二零一七年晉身香港恒生指數50隻成份股之一，反映了資本市場對公司的肯定。

回顧過去五年，我們一直努力不懈發揮萬洲國際的全球競爭優勢，為股東創造價值。自二零一三年併購史密斯菲爾德以來，我們通過持續的整合、不斷的強化管理、發揮規模優勢和產業價值，美國業績屢創歷史新高。我們的中國業務致力於生鮮品上規模、肉製品調結構，以積極應對當前的消費升級和轉型，實現了新時代下的穩健發展。我們憑著全球產業佈局和資源的優勢，深入發揮協同效應，促進全球產業的協同發展。

經營的碩果為萬洲國際帶來強勁的現金流，我們迅速清償了當初併購帶來的債務，實現輕裝上陣。各大國際信用機構首次評級給予萬洲國際投資級評級，隨後又陸續提升史密斯菲爾德的評級，展現了萬洲國際整個集團的良好信用狀況。

儘管如此，我們並不滿足於現時取得的成績，今後我們仍將放眼全球，實現更大的發展。中國方面，我們正在大力實施肉製品的升級和轉型，我們會加大產品創新和營銷模式的變革，推動規模和盈利的增長。美國方面，我們已連續幾年實現大幅增長，未來我們將深入實施「增利和發展計劃」，進一步挖掘內部潛力，提升盈利。歐洲方面，隨著二零一七年間幾項併購的完成，我們已經克服了設施及規模對發展的限制，我們會加速整合，釋放產能，推動歐洲區域的快速發展。

當前，世界經濟向好，中國消費回暖，美國稅改生效，歐洲穩定復甦，宏觀形勢有利於萬洲國際繼續發展壯大。我們有信心抓住機遇、迎接挑戰，實現可持續增長。

總體而言，作為消費品企業，品牌肉製品仍是我們的核心業務，我們將憑藉先進的技術和嚴謹的質量控制及食品安全體系，向消費者提供高品質的肉類食品。同時，我們也會通過投資和戰略併購，掌控資源，完善全球化產業布局，強化集團的品牌影響力和市場競爭力，進一步鞏固行業領先地位，推動企業再上新臺階，為股東、僱員及社會創造更大、更長遠的價值。

**萬隆**

董事會主席兼行政總裁



## 董事及高級管理層履歷

### 董事會

董事會由九名董事組成，其中五名為執行董事，一名為非執行董事，其餘三人為獨立非執行董事。

### 萬隆

執行董事、主席兼行政總裁

萬隆，77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。他亦擔任本集團若干附屬公司的董事。他於二零一三年十二月三十一日獲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並於一九八四年成為工廠總經理。在萬先生領導下，我們的企業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。他於一九九八年、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，在二零零六年十二月至二零一一年十二月獲委任為中國肉類協會常務理事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)商業管理專業證書及於一九九九年七月獲河南省經濟系列高級評審委員會頒發高級經濟師專業資格。萬先生為萬洪建先生的父親。

### 焦樹閣

非執行董事兼副主席

焦樹閣，52歲，於二零零六年四月二十八日獲委任為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。他亦擔任本集團若干附屬公司的董事。他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)董事。焦先生目前亦為CDH China Management Company Limited董事兼董事總經理。

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。他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，股票代號：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。他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，股票代號：01068)非執行董事，於二零零五年十一月三十日至二零一四年五月十六日擔任中國山水水泥集團有限公司(於聯交所上市的公司，股票代號：00691)非執行董事、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)董事及自二零一五年六月起擔任中國南方航空股份有限公司(於聯交所上市的公司，股票代號：1055)獨立非執行董事。

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。

### 郭麗軍

執行董事、常務副總裁兼首席財務官

郭麗軍，47歲，於二零一三年十二月三十一日獲委任為執行董事。他亦自二零一六年四月起獲委任為本公司常務副總裁兼首席財務官。他亦擔任本集團若干附屬公司的董事。在此之前，郭先生於二零一三年十月至二零一四年一月擔任副行政總裁及於二零一四年一月至二零一六年三月擔任本公司副總裁兼首席財務官。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。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料工程有限公司的財務總監。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個職務，包括擔任財務部副主任、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)執行副總裁。

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。

### 張太喜

執行董事；雙匯集團總經理

張太喜，45歲，於二零一三年十二月三十一日獲委任為執行董事並將於本公司即將召開的股東週年大會結束後退任執行董事職務。張先生於二零一四年一月獲委任為雙匯集團董事，並自二零一五年九月起一直擔任該公司總經理。他亦擔任本集團若干附屬公司的董事。於一九九六年至二零零七年九月，張先生擔任漯河雙匯罐頭食品股份有限公司車間主任；擔任雙匯發展肉製品分廠調度中心副主任、車間主任兼副廠長；以及擔任雙匯發展火腿腸分廠總經理。他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)肉製品事業部總經理。張先生於二零一二年八月至二零一五年八月擔任雙匯發展總裁，並於二零一四年三月至二零一五年八月擔任雙匯發展董事。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。

## 董事及高級管理層履歷(續)

### **SULLIVAN Kenneth Marc**

執行董事；史密斯菲爾德總裁兼行政總裁

SULLIVAN Kenneth Marc，54歲，於二零一六年一月二十二日獲委任為執行董事。他自二零一五年十二月起擔任史密斯菲爾德(為本公司的間接全資附屬公司)的總裁兼行政總裁，及自二零一六年一月起擔任史密斯菲爾德的董事。他亦擔任本集團若干附屬公司的董事。他於二零零三年加入史密斯菲爾德，曾在史密斯菲爾德擔任多個其他職位，包括於二零零三年至二零零七年擔任內部審核副總裁、於二零零七年至二零一零年擔任副總裁兼財務總監、於二零一一年至二零一三年擔任高級財務副總裁兼財務總監、於二零一三年十月至二零一五年十月擔任執行副總裁兼首席財務官，以及於二零一五年十月至二零一五年十二月擔任總裁兼首席運營官。Sullivan先生擁有企業策略及財務、資本市場、運營分析和組織領導專長，亦深刻瞭解本集團美國及國際業務分部。加入史密斯菲爾德之前，Sullivan先生曾於多家大型會計和顧問公司任職十二年之久。

Sullivan先生於一九九三年四月成為美國弗吉尼亞州註冊會計師。Sullivan先生於一九八八年八月取得弗吉尼亞聯邦大學商學院理學學士學位。

### **游牧**

執行董事；雙匯發展副總裁

游牧，50歲，於二零一六年一月二十二日獲委任為執行董事並將於本公司即將召開的股東週年大會結束後退任執行董事職務。他曾在本集團擔任多個職位。他自二零一五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，是本公司的附屬公司)董事，並自二零一七年十二月二十五日起擔任雙匯發展副總裁。他亦擔任本集團若干附屬公司的董事。在此之前，他由二零一五年八月二十七日至二零一七年十二月二十四日期間，他擔任雙匯發展總裁。由二零一四年十一月至二零一五年八月，他擔任雙匯發展副總裁及肉製品事業部總經理。他亦於二零零七年七月至二零一四年十一月擔任雙匯集團總經理並於二零一四年一月獲雙匯集團委任為董事。此外，游先生於二零零二年三月至二零零三年二月曾擔任雙匯集團銷售公司杭州分公司經理；於二零零三年二月至二零零四年六月曾擔任雙匯集團銷售公司銷售部長，自二零零四年六月至二零零四年十月為總經理及自二零零四年十月至二零零七年七月為肉製品事業部總經理；及自二零零七年十一月至二零一二年八月擔任雙匯發展董事。

游先生於一九九一年七月在河南商業專科學校計統專業畢業，並於二零零五年三月獲中國人民大學研究生院工商管理碩士課程結業證書。游先生於一九九四年十月獲中華人民共和國財政部頒發助理會計師證書，並於二零零零年十一月獲中華人民共和國人事部頒發商業營銷經濟師證書。

### 黃明

#### 獨立非執行董事

黃明，54歲，於二零一四年七月十六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工商管理研究生院金融學助理教授；於一九九八年七月至二零零一年八月擔任斯坦福大學工商管理研究生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；並於二零零四年七月至二零零五年六月擔任長江商學院副院長兼金融學教授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。他自二零零五年七月起成為康奈爾大學金融學終生教授，及自二零一零年七月起成為中歐國際工商學院金融學首席教授。

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(股票代號：YGE)以及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(股票代號：01777)擔任獨立非執行董事。此外，他自二零一四年三月起在美國納斯達克證券交易所上市公司京東商城(股票代號：NASDAQ: JD)以及自二零一八年二月起在上海證券交易所上市公司三六零安全科技股份有限公司(股票代碼：601360)(前稱為江南嘉捷電梯股份有限公司，於上海證券交易所上市的公司，股票代碼：601313))擔任獨立董事。黃先生於二零一一年六月至二零一四年七月在德邦證券股份有限公司、於二零一一年三月至二零一六年七月在紐約證券交易所上市公司奇虎360科技有限公司(股票代號：QIHU)(「奇虎」)(奇虎的股份自二零一六年七月十八日起撤銷上市)及於二零一一年六月至二零一七年十二月在國信證券股份有限公司擔任非執行董事。他於二零一三年十月至二零一七年十二月在聯交所上市公司康哲藥業控股有限公司(股票代號：00867)擔任獨立非執行董事。

黃先生於一九八五年七月獲北京大學頒發物理學學士學位、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。

## 董事及高級管理層履歷(續)

### 李港衛

#### 獨立非執行董事

李港衛，63歲，於二零一四年七月十六日獲委任為獨立非執行董事(自上市日期起生效)。此外，李先生於擔任上市公司獨立非執行董事方面擁有豐富經驗，現於以下聯交所主板上市公司擔任獨立非執行董事：自二零一零年七月起於超威動力控股有限公司(股票代號：00951)、自二零一零年七月起於中國西部水泥有限公司(股票代號：02233)、自二零一零年十二月起於中國現代牧業控股有限公司(股票代號：01117)、自二零一一年三月起於國美電器控股有限公司(股票代號：00493)、自二零一一年三月起於西藏5100水資源控股有限公司(股票代號：01115)、自二零一二年十一月起於雷士照明控股有限公司(股票代號：02222)、自二零一三年十一月起於雅士利國際控股有限公司(股票代號：01230)、自二零一四年五月起於協鑫新能源控股有限公司(股票代號：0451)、自二零一四年八月起於中國潤東汽車集團有限公司(股票代號：1365)及自二零一七年四月起於國泰君安證券股份有限公司(「國泰君安」，股票代號：02611)擔任獨立非執行董事。李先生同時自二零一七年四月起於國泰君安(於上海證券交易所上市的公司，股票代碼：601211)擔任獨立董事。李先生過往亦於二零一四年七月至二零一五年九月擔任美麗家園控股有限公司(於聯交所上市的公司，股票代號：01237)非執行董事兼副主席、於二零零九年十月至二零一三年八月在中國太平保險控股有限公司(於聯交所上市的公司，股票代號：00966)、於二零零九年十月至二零一一年十二月在Sino Vanadium Inc.(於多倫多證券交易所上市的公司，股票代號：SVX)及於二零一一年十一月至二零一六年五月在中信証券股份有限公司(股票代號：06030)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。

於二零零八年至二零一七年，李先生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Kingston Polytechnic)，獲文學學士學位，並於一九八八年二月取得澳洲科廷科技大學商學碩士文憑。李先生為英格蘭及威爾斯特許會計師公會會員、澳洲紐西蘭特許會計師公會(前稱澳洲特許會計師公會)會員、英國特許公認會計師公會會員、香港會計師公會會員及澳門註冊會計師公會會員。

### 劉展天

#### 獨立非執行董事

劉展天，61歲，於二零一四年七月十六日獲委任為獨立非執行董事(自上市日期起生效)。劉先生於二零一三年四月至二零一七年五月擔任春泉資產管理有限公司執行董事及負責人員之一，該公司於香港註冊成立，唯一目的為管理春泉產業信託(於聯交所上市的香港集體投資計劃，股票代碼：01426)。於二零一三年加入春泉資產管理有限公司前，他擔任越秀地產股份有限公司(於聯交所上市的公司，股票代碼：00123)集團財務副總監。自二零零五年至二零一零年，他亦為越秀房託資產管理有限公司副行政總裁、合規經理及負責人員之一，該公司負責管理越秀房地產投資信託基金(於聯交所上市的香港集體投資計劃，股票代碼：00405)。

劉先生取得麥覺理大學(Macquarie University)應用財務碩士學位。

### 高級管理層

我們的高級管理層負責日常業務管理。

#### 萬洪建

萬洪建，49歲，已獲董事會委任為執行董事(自本公司即將召開的股東週年大會結束後生效)。他自二零一六年四月起亦擔任本公司副總裁。他負責本集團的國際貿易業務，在此之前，萬先生於一九九零年十月至一九九一年十二月擔任河南省漯河市肉類聯合加工廠熟食車間工人；於一九九二年一月至一九九三年十月擔任雙匯集團銷售部北京辦事處銷售主任；於一九九三年十一月至二零一零年九月擔任雙匯集團外貿處副處長；於二零一二年二月至二零一三年十月擔任羅特克斯副總經理，負責國際貿易業務；及於二零一五年十一月至二零一六年三月擔任本公司國際貿易部總監。萬先生於一九九零年七月在河南廣播電視大學商業企業管理專業畢業，取得大專學歷。他是萬隆先生的兒子。

#### 馬相傑

馬相傑，46歲，已獲董事會委任為執行董事(自本公司即將召開的股東週年大會結束後生效)。他自二零一七年十二月二十六日起擔任雙匯發展(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)總裁。在此之前，由二零一二年八月二十五日至二零一七年十二月二十五日期間，他擔任雙匯發展副總裁，及生鮮品事業部總經理。他亦擔任本集團若干附屬公司的董事。馬先生於本集團擁有逾21年工作經驗。馬先生自二零零八年九月至二零一零年九月擔任雙匯發展鮮凍品事業部主管生產副總經理。他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，馬先生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擔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擔任漯河天瑞生化有限公司總經理；自二零一二年十月二十六日起擔任漯河雙匯食品銷售有限公司董事總經理；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董事；及自二零一三年十一月十九日起擔任陝西雙匯食品有限公司董事。

馬先生於一九九六年七月自河南農業大學農產品貯藏與加工專業畢業，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(MBA)研究生課程研修班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工程碩士學位。此外，馬先生於二零零三年六月取得漯河市人民政府頒發的輕工業工程師資格證書。

## 董事及高級管理層履歷(續)

### 喬海莉

喬海莉，53歲，於本集團擔任多個職務。她自二零一四年十一月起擔任雙匯發展(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)生產及運營部門副總裁，負責雙匯發展的生產及經營工作流程，自二零一六年十一月起，同時負責雙匯發展的品質管理工作。她亦擔任本集團若干附屬公司的董事。喬女士於二零一二年九月至二零一四年十月擔任雙匯發展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事業部副總經理，主要負責肉製品生產運營。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。她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。

### 王玉芬

王玉芬，50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)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總工程師逾18年。她亦擔任本集團若干附屬公司的董事。王女士於本集團任職逾26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技術員、主任及副廠長。她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；於二零零二年五月取得河南省人民政府頒發的食品研究高級工程師證書；並於二零零五年三月中國人民大學研究生院取得工商管理碩士(MBA)研究生課程結業證書。

### 劉松濤

劉松濤，41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、信息化及財務公司。他亦擔任本集團若干附屬公司的董事。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。劉先生於二零零零年七月獲河南大學頒授理財學學士學位。

### THAMODARAN Dhamu R.

THAMODARAN Dhamu R.，62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常務副總裁兼商品對沖總監。自二零一六年二月起，他擔任首席策略官的額外職銜。他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。此外，他負責制定優化史密斯菲爾德的垂直整合模式的策略。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。他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，他於Farmland Industries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取得經濟學博士學位。

### NOWAKOWSKI Dariusz

NOWAKOWSKI Dariusz，64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，此等投資構成國際分部的大部分業務。他亦擔任本集團若干附屬公司的董事。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。他於加拿大及美國工作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。

### NUNZIATA Glenn

NUNZIATA Glenn，44歲，自二零一五年十月起擔任史密斯菲爾德常務副總裁兼首席財務官。作為首席財務官，Nunziata先生負責領導史密斯菲爾德的財務、會計、資金、風險管理、人力資源和信息科技部門並擔任史密斯菲爾德會計負責人。加入史密斯菲爾德之前，Nunziata先生曾為Ernst & Young LLP (一家跨國專業服務公司) 審計服務合夥人，在Ernst & Young任職19年。他對財務、資本市場及營運分析以及有關內部監控和企業管治事宜擁有豐富經驗。

Nunziata先生自二零零零年三月起成為美國紐約州註冊會計師，並於二零零五年六月取得美國弗吉尼亞州註冊會計師資格。他於一九九五年五月取得詹姆斯麥迪遜大學企業管理學士學位，並於一九九六年五月取得詹姆斯麥迪遜大學會計學碩士學位。

### 周豪

周豪，52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。彼亦擔任本集團若干附屬公司的董事。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(現稱中國華榮能源股份有限公司，於聯交所上市，股票代號：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恆盛地產控股有限公司(於聯交所上市，股票代號：00845)的董事長助理。周先生擁有逾20年法律經驗。他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(前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，他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執業律師，並於二零零六年四月取得中國委托公證人資格。周先生亦於二零零八年九月獲得英格蘭及威爾士的執業律師資格。



# 業務回顧



# 克服挑戰，把握機會

## 行業概覽

### 中國

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

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

### 美國

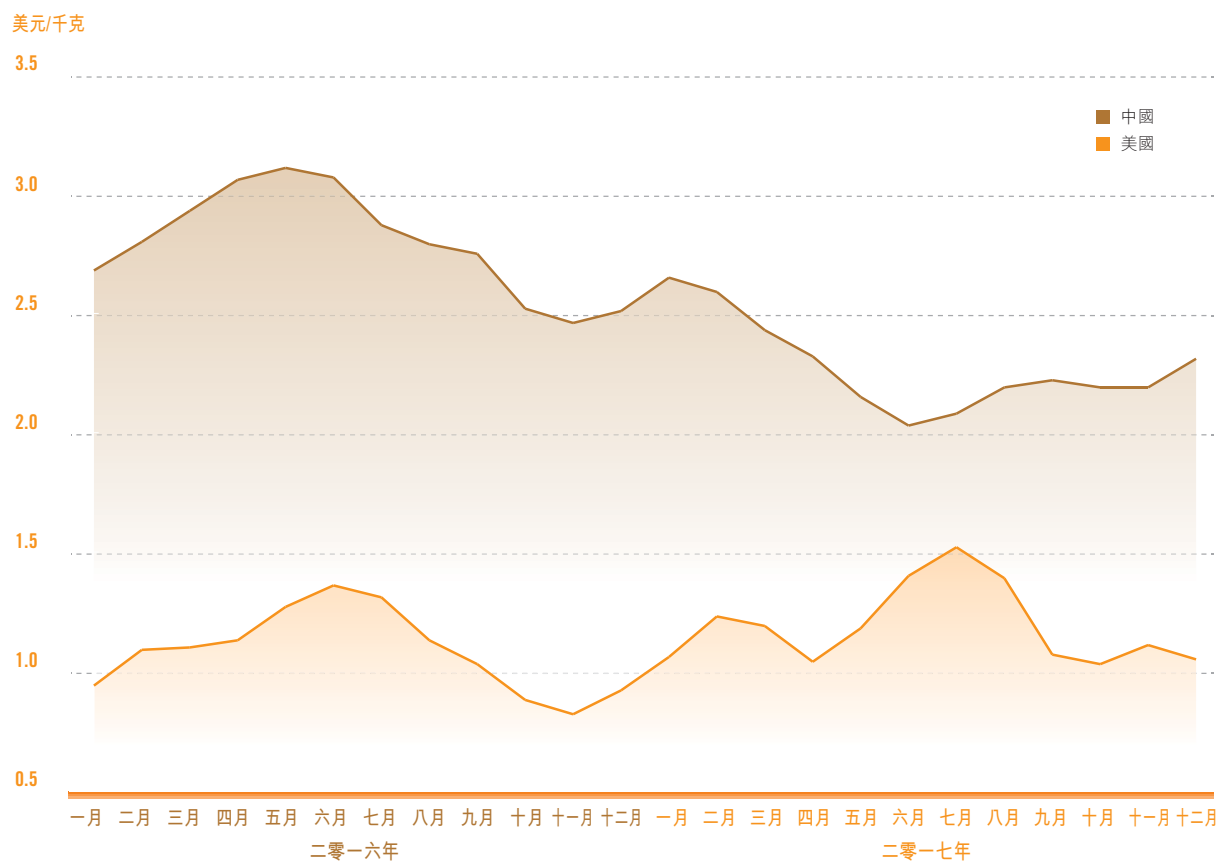
美國是世界第二大的豬肉生產國。美國的豬肉行業對比中國的豬肉行業較為成熟與集中。由於美國亦為全球最大的豬肉出口國，美國的生豬價格及豬肉價值受其本地及出口市場的供需所影響。

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

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

## 業務回顧(續)

### 二零一六年至二零一七年中國及美國生豬價格



資料來源：中國農業部及芝商所

## 經營業績

我們的業務主要包括下列經營分部，分別為肉製品、生鮮豬肉及生豬養殖。

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

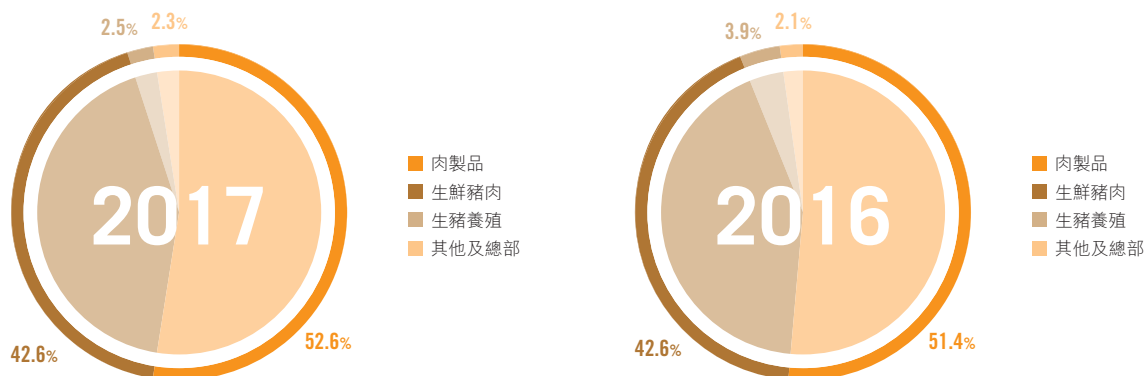
附註：

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

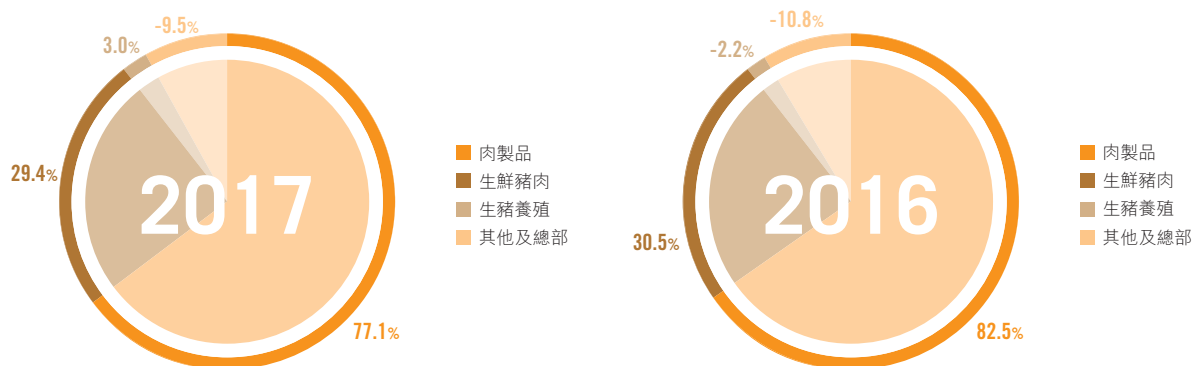
## 業務回顧(續)

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

### 按經營分部分類的收入

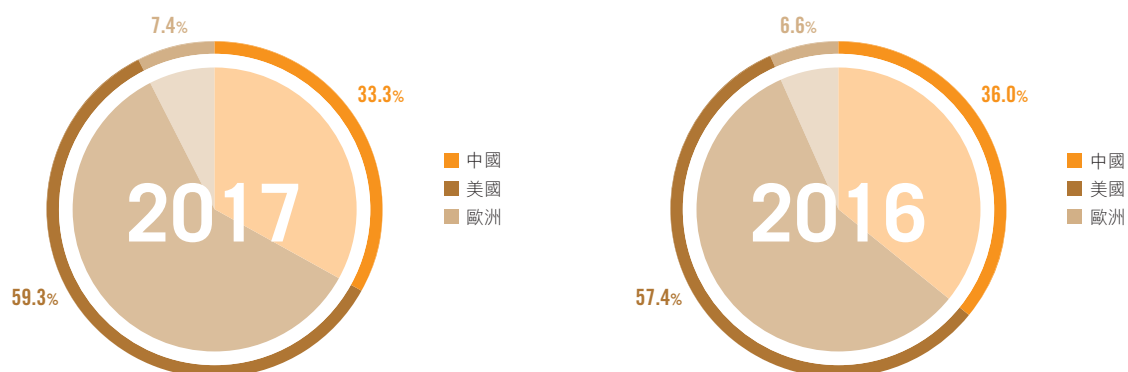


### 按經營分部分類的核心經營利潤

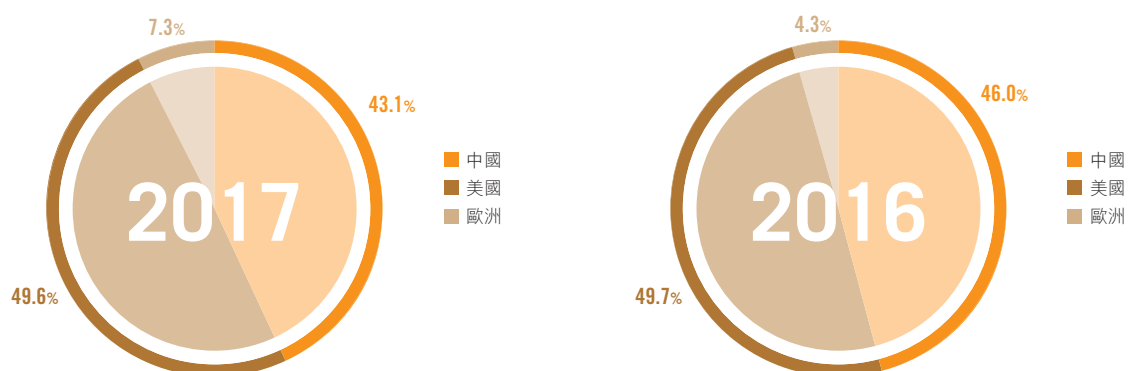


按區域而言，中國業務於二零一七年佔本集團收入及核心經營利潤分別為33.3%及43.1%（二零一六年：36.0%及46.0%）。美國業務於二零一七年對本集團收入及核心經營利潤的貢獻分別為59.3%及49.6%（二零一六年：57.4%及49.7%）。本集團其餘的收入及核心經營利潤則來自我們於歐洲的業務。

按地理位置分類的收入



按地理位置分類的核心經營利潤



## 業務回顧(續)

### 肉製品

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

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

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

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

## 生鮮豬肉

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

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

生豬屠宰總量於二零一七年為5,378.2萬頭，較二零一六年上升9.1%。在中國，市場需求受下行的豬肉價格所支持。生豬屠宰量上升15.5%，此乃由於我們擴大了銷售網絡，亦實現了分銷本地及進口豬肉產品的協同優勢。通過若干戰略合作計劃，我們在商超、特約店及餐飲渠道的銷量錄得可觀的升幅。我們的策略是持續發揮現有的產能來實現銷量增長，以獲取更大的市場佔有率。在美國，生豬屠宰量較去年上升8.0%，主要是由於收購Clougherty，以及市場需求加大。在歐洲，生豬的屠宰量維持穩定，約為500萬頭。

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

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

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



## 業務回顧(續)

### 生豬養殖

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

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

### 其他

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

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

### 生產能力

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

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

### 企業社會責任

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

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

### 前景

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

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

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

# 財務 回顧



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

不計及與美國稅務改革相關的收益3.14億美元及以股份為基礎的付款2.78億美元的調整，二零一七年的核心經營利潤為18.61億美元，較去年增加4.1%。生物公允價值調整前的核心年內利潤為12.77億美元，增加5.0%。生物公允價值調整前的本公司擁有人應佔核心利潤為10.90億美元，增加7.5%。

### 主要財務績效指標

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

## 財務回顧(續)

### 資本資源分析

#### 流動性

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

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

#### 現金流量

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

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

#### 主要融資活動

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

於二零一七年二月十七日，本集團與一個銀團簽訂信用協議，包括10億美元的優先無抵押循環額度及5億美元的優先無抵押定期貸款(「新信用額度」)以置換一項以存貨為基礎的循環信用額度。新票據的發行淨額及新信用額度的定期貸款部分用於回購本集團累計本金總額為17.86億美元於二零一七年、二零一八年、二零二一年及二零二二年到期的優先無抵押票據(「14億美元再融資計劃」)，14億美元再融資計劃期望可以降低未來的財務成本和改善債務的期限組合。

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

## 債務狀況

我們於以下所示日期擁有下列未償還計息銀行借款及其他借款：

	於二零一七年 十二月三十一日 百萬美元	於二零一六年 十二月三十一日 百萬美元
<b>按性質劃分的借款</b>		
優先無抵押票據	1,785	1,882
銀行借款	1,164	833
中期票據	154	144
第三方貸款	3	3
銀行透支	92	16
	<b>3,198</b>	2,878
<b>按區域劃分的借款</b>		
美國	2,246	1,912
中國	847	896
歐洲	105	70
	<b>3,198</b>	2,878

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

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

## 財務回顧(續)

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

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

### 槓桿比率

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

### 財務成本

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

### 信用狀況

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

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

### 稅項

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

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

### 資本開支

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

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

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

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

### 人力資源

我們繼續着力於關注人才管理及提升員工的積極性。於二零一七年十二月三十一日，我們合共聘有約11.0萬名僱員，其中服務於中國業務約有5.7萬名，而服務於美國及歐洲業務分別約有4.1萬名及1.2萬名。本集團為僱員提供培訓，以持續改進他們的知識和技能。我們的政策亦確保僱員的薪酬水平合適，並與本集團的方針、目標和業績貫徹一致。二零一七年的薪酬開支總額為36.69億美元(二零一六年：32.10億美元)，包括基本薪金及津貼等固定薪酬；業績獎金等可變獎勵；以股份為基礎的付款等長期獎勵以及退休福利計劃。年內薪酬開支總額增加主要是根據二零一三年股份獎勵計劃授出股份獎勵，因而確認以股份為基礎的付款的一次性費用2.78億美元所致。

### 生物資產

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



## 財務回顧(續)

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

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

### 主要投資權益

#### 收購附屬公司

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

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

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

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

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

### 墨西哥合資企業

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

### 或有負債

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

### 主要風險及其管理

#### 風險管理

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

#### 商品價格風險

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

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

## 財務回顧(續)

### 貨幣風險

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

### 利率風險

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

董事會欣然提呈本公司於截至二零一七年十二月三十一日止年度的企業管治報告。

## 企業管治承諾

本集團董事會及管理層致力於實現並維持高標準的企業管治，他們認為此對保障本集團營運完整及維持投資者對本公司的信任而言至關重要。本集團管理層亦積極遵守中國、香港及國外企業管治的最新要求。本企業管治報告解釋了本公司企業管治的原則及常規，包括董事會如何管理業務以為股東創造長遠價值及促進本集團的發展。

## 企業管治常規

企業管治常規以企業管治守則所載原則及守則條文為基礎。董事會認為，除本報告「董事會—董事會組成—(i)主席及行政總裁」一節所披露的偏離情況外，本公司於回顧期間一直遵守上市規則附錄十四所載企業管治守則條文。

## 董事的證券交易

本公司已就董事進行證券交易採納一套條款不遜於上市規則附錄十所載的標準守則的行為守則。本公司已向各董事作出特定查詢並獲各董事確認，其於回顧期間均已遵守標準守則及行為守則所載的所有所需標準。

## 董事會

### 角色及職責

董事會在主席萬隆先生的領導下，決定及監察整個集團的策略及政策、年度預算及業務計劃，評估本公司業績及監督本公司管理層。

董事會就本公司的長期表現向股東負責，負責引導本公司的策略目標及監督業務管理。董事肩負推動本公司取得成功的重任並負責作出符合本公司最佳利益的決策。董事會透過確保維持本公司業務各方面的高標準管治、為本集團設立策略方針及在其與本集團管理層關係方面維持不同層面的適當審查、查問及指引以履行該等責任。董事會亦為本集團所認為的全部重大事件的最終決策機構，並負責確保作為整體機構其具備適當的技能、知識及經驗以有效履行其角色。與本集團日常營運相關的事務授權管理層處理。所授權職能、權力及工作均定期審閱，以確保仍然適合。

## 企業管治報告(續)

### 董事會組成

截至二零一七年十二月三十一日止年度及直至本報告日期，董事會成員如下：

#### 執行董事：

萬隆先生	(主席、行政總裁以及提名委員會、食品安全委員會及風險管理委員會主席)
郭麗軍先生	(常務副總裁、首席財務官、環境、社會及管治委員會主席及風險管理委員會成員)
張太喜先生	(雙匯集團總經理，以及環境、社會及管治委員會及食品安全委員會成員)
SULLIVAN Kenneth Marc先生	(史密斯菲爾德總裁兼行政總裁，以及環境、社會及管治委員會、食品安全委員會及風險管理委員會成員)
游牧先生	(雙匯發展副總裁及風險管理委員會成員)

#### 非執行董事：

焦樹閣先生	(副主席及薪酬委員會成員)
-------	---------------

#### 獨立非執行董事：

黃明先生	(薪酬委員會主席，以及審核委員會及提名委員會成員)
李港衛先生	(審核委員會主席，以及薪酬委員會、食品安全委員會及風險管理委員會成員)
劉展天先生	(審核委員會、提名委員會以及環境、社會及管治委員會成員)

董事會成員背景廣闊、行業經驗深厚並具備適當專業資格。有關董事履歷，請參閱「董事及高級管理層履歷」一節。

除「董事及高級管理層履歷」一節所披露者外，董事成員間概無其他財務、業務、親屬或其他重大／相關關係。

**(i) 主席及行政總裁**

本公司主席及行政總裁的角色乃由萬隆先生一人同時兼任，而並無根據企業管治守則條文A.2.1的規定作出區分。本公司認為由萬先生兼任本公司主席及行政總裁將為本公司提供強大而一貫的領導，以對本公司進行更有效的規劃和管理。此外，鑒於萬先生豐富的業內經驗、個人履歷以及於本集團及本集團過往發展中擔任的角色，董事會認為，萬先生繼續擔任本公司主席及行政總裁將有益於本集團業務前景發展。

**(ii) 非執行董事及獨立非執行董事**

於回顧期間，董事會有三名獨立非執行董事(為董事會成員人數的三分之一)並在任何時候均符合上市規則有關委任至少三名獨立非執行董事且其中一名具備適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識的規定。

本公司已收到三名獨立非執行董事各自根據上市規則第3.13條就他們的獨立性發出的年度確認函。本公司認為，根據上市規則第3.13條，全體獨立非執行董事均為獨立人士。

**董事委任、重選及罷免**

本公司採用正規及透明度高的程序委任新董事。提名委員會就委任新董事向董事會提出推薦建議，董事會則於作出批准前斟酌該推薦建議。

非執行董事及獨立非執行董事均以三年固定任期獲委任，並按章程細則的規定或根據上市規則於本公司股東大會上可獲重新提名及重選。

**會議**

董事會定期及按業務所需不時舉行會議。於回顧期間，董事會為批准中期及年度業績公告及財務報告召開五次會議，藉以建議或宣派股息、討論整體策略及監察本公司的財務及營運表現。

除定期董事會會議外，董事會主席亦在無其他執行董事出席的情況下與所有獨立非執行董事及非執行董事舉行一次會議。

## 企業管治報告(續)

各個人董事於回顧期間出席董事會會議、董事委員會會議、股東週年大會及股東特別大會的情況載於下表：

董事	出席/舉行的會議次數								
	董事會 會議	審核委員會 會議	薪酬委員會 會議	提名委員會 會議	環境、 社會及 管治委員會 會議	食品安全 委員會 會議	風險管理 委員會 會議	股東 週年大會	股東 特別大會
萬隆	5/5	不適用	不適用	1/1	不適用	2/2	1/1	1/1	不適用
郭麗軍	5/5	不適用	不適用	不適用	2/2	不適用	1/1	1/1	不適用
張大喜	5/5	不適用	不適用	不適用	2/2	2/2	不適用	0/1	不適用
SULLIVAN Kenneth Marc	5/5	不適用	不適用	不適用	2/2	2/2	1/1	0/1	不適用
游牧	5/5	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	0/1	0/1	不適用
焦樹閣	5/5	不適用	1/1	不適用	不適用	不適用	不適用	0/1	不適用
黃明	5/5	3/3	1/1	1/1	不適用	不適用	不適用	0/1	不適用
李港衛	4/5	3/3	1/1	不適用	不適用	2/2	1/1	1/1	不適用
劉展天	5/5	3/3	不適用	1/1	2/2	不適用	不適用	1/1	不適用

### 董事培訓

董事獲委任加入董事會時，將收到一套有關本集團的簡介材料，並由高級行政人員向其全面介紹本集團的業務。

所有新任董事緊接於各自的委任日期或之前已接受由我們的外聘法律顧問所編製及提供的董事有關企業管治及監管規定的職責及責任的就職課程及簡報。

本公司向董事安排及提供持續專業發展(「持續專業發展」)培訓及相關閱讀資料，以確保他們獲悉與本集團經營業務相關的商業、法律與規管環境的最新變化，並更新他們作為上市公司董事於角色、職能及職責方面的知識及技能。此外，出席相關主題的外界論壇或簡介會(包括發表演講)亦計入持續專業發展培訓。

於回顧期間，董事參與的培訓如下：

董事姓名	持續專業發展培訓
	閱讀或出席與監管及管治最新資料相關的簡報會及／或講座及／或會議
<b>執行董事兼行政總裁</b>	
萬隆先生	✓
<b>執行董事</b>	
郭麗軍先生	✓
張太喜先生	✓
SULLIVAN Kenneth Marc先生	✓
游牧先生	✓
<b>非執行董事</b>	
焦樹閣先生	✓
<b>獨立非執行董事</b>	
黃明先生	✓
李港衛先生	✓
劉展天先生	✓

**董事及高級職員的責任保險及彌償保證**

本公司已安排購買適當責任保險，以就其董事及高級職員因公司活動產生的責任向他們作出彌償。於回顧期間，本公司董事及高級職員並無遭遇任何索償。

**董事委員會**

本公司的企業管治乃透過具組織的層級系統推行，包括董事會及董事會轄下的六個委員會，即審核委員會、薪酬委員會、提名委員會、環境、社會及管治委員會、食品安全委員會以及風險管理委員會。董事委員會的職權範圍於聯交所及本公司網站可供查閱。董事委員會獲提供足夠的資源履行其職責，且可在適當情況下合理要求尋求獨立專業意見，費用概由本公司承擔。



## 企業管治報告(續)

董事會共同負責履行企業管治責任，包括：

- (a) 制訂、檢討及實施本公司企業管治政策及常規；
- (b) 檢討及監察董事及高級管理層的培訓及持續專業發展；
- (c) 檢討及監察本公司遵守法律與監管規定方面的政策及常規；
- (d) 制訂、檢討及監察適用於僱員及董事的行為守則；及
- (e) 檢討本公司遵守不時修訂的企業管治守則的情況及在企業管治報告中的相關披露。

董事委員會的角色及功能的進一步詳情載列如下。

### 審核委員會

於整段回顧期間，審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即李港衛先生、黃明先生及劉展天先生。李港衛先生擁有會計專業資格，為審核委員會主席。審核委員會於回顧期間共舉行三次會議。本公司的執行董事、高級管理層及外聘核數師獲邀參加會議討論。

審核委員會於回顧期間內已履行的主要職責包括監督本集團的財務報告系統及內部監控程序、監察本公司編製財務資料(包括本集團的季度、中期及全年業績)的誠實性、審閱本集團的財務與會計政策和慣例，以及監察內部審核職能的有效性。審核委員會亦監督及管理與本集團外聘核數師的關係，包括檢討及監察外聘核數師的獨立性與客觀性，以及按適用準則進行的審核程序是否有效。

### 薪酬委員會

於整段回顧期間，薪酬委員會由三名成員組成，即兩名獨立非執行董事黃明先生(委員會主席)及李港衛先生，以及一名非執行董事焦樹閣先生。薪酬委員會於回顧期間共舉行一次會議，以審議本公司董事及高級管理人員的薪酬及整體福利。

薪酬委員會的主要職責為向董事會提出有關薪酬政策的推薦及建議，及參考董事會不時批准的公司目標，審閱及批准按本公司業績及表現釐定的薪酬。在回顧期間內，薪酬委員會已就他們有關執行董事薪酬的建議諮詢主席及／或行政總裁，並評核執行董事的表現，且獲提供充足資源以履行其職責。薪酬委員會如有需要亦可尋求獨立專業意見。

董事薪酬亦根據其經驗、資格、於本公司所涉及的職責及現行市況釐定。董事於回顧期間內的酬金詳情載於綜合財務報表附註11。於回顧期間內向高級管理層支付或應付的酬金介乎以下範圍：

	高級管理層 人數
4,000,001港元至4,500,000港元	1
6,000,001港元至6,500,000港元	2
7,000,001港元至7,500,000港元	2
8,000,001港元至8,500,000港元	1
35,000,001港元至40,000,000港元	1
55,000,001港元至60,000,000港元	1
85,000,001港元至90,000,000港元	1

#### 提名委員會

於整段回顧期間，提名委員會由三名成員組成，即執行董事萬隆先生以及兩名獨立非執行董事黃明先生與劉展天先生。萬隆先生為委員會主席。提名委員會於回顧期間共舉行一次會議，以審視董事會的成員組合、供股東在本公司於二零一七年五月二十三日舉行的股東週年大會上重選連任的被提名董事會成員人選，以及三位獨立非執行董事的獨立性。

提名委員會的主要職責為審閱董事會的架構、組成、規模及多元化並就此向董事會提出推薦建議、監督對潛在董事候選人的物色及評估過程、監導董事的繼任計劃並就此作出指示，以及釐定董事委員會的組成。本公司已跟從董事會於二零一四年七月十七日採納的董事會多元化政策，本公司網站載有該政策。根據董事會多元化政策，多元化選拔人才涉及各個層面，包括但不限於在性別、年齡、文化及教育背景、族裔、專業經驗、技能、知識及年資等。最終決定將會建基於有能者居之的原則，當中會考慮有關人選將會對董事會作出的貢獻。

提名委員會甄選及推薦委任董事的程序及標準乃為符合高標準的企業管治而定。該等程序亦符合或超越聯交所的規定，務求確保每名董事具備所需品格、經驗及誠信，並且能夠證明與其作為上市發行人董事的職位相稱的適任標準，且在考慮提名獨立非執行董事時亦須符合上市規則第3.13條的規定。

## 企業管治報告(續)

### 環境、社會及管治委員會

於整段回顧期間，環境、社會及管治委員會(「**環境、社會及管治委員會**」)由四名成員組成，即三名執行董事郭麗軍先生(委員會主席)、張太喜先生及SULLIVAN Kenneth Marc先生，以及一名獨立非執行董事劉展天先生。環境、社會及管治委員會於回顧期間共舉行兩次會議，以審視對本集團業務運營相關和重大的環境、社會及管治事宜。

環境、社會及管治委員會的主要職責包括(但不限於):

- (i) 識別對本集團相關及重大的營運、以及／或者影響股東及其他重要權益人的環境、社會及管治事宜(「**重大環境、社會及管治事宜**」)。該等事宜須包括工作環境質素、環境保護、營運慣例、社區參與以及動物福利；
- (ii) 對重大環境、社會及管治事宜的有效性進行檢討並向董事會彙報及提供推廣意見；
- (iii) 監督本集團於重大環境、社會及管治事宜所制定的標準及達成的表現；及
- (iv) 通過適當的途徑識別及安排權益人就重大環境、社會及管治事宜所發表的意見，瞭解並對此作出回應。

本集團擁有致力於為業務經營所在的當地社區作出承擔的傳統，且致力於維持業務的長遠持續發展。環境、社會及管治委員會將繼續制訂可於整個集團推行的指引及措施。

### 食品安全委員會

於整段回顧期間，食品安全委員會由四名成員組成，即三名執行董事萬隆先生(委員會主席)、張太喜先生及SULLIVAN Kenneth Marc先生，以及一名獨立非執行董事李港衛先生。食品安全委員會於回顧期間共舉行兩次會議，以考慮有效控制食品品質及安全事宜。

食品安全委員會的主要職責包括(但不限於)下列各項：

- (i) 就食品品質與安全相關的公司政策、營運慣例及表現提供建議，以符合相關規則及規例；及
- (ii) 就公司食品安全內部監控標準及產品追蹤性方面的能力，進行評核、檢討、監督並向董事會提供建議。

### 風險管理委員會

於整段回顧期間，風險管理委員會由五名成員組成，即四名執行董事萬隆先生(委員會主席)、郭麗軍先生、SULLIVAN Kenneth Marc先生及游牧先生，以及一名獨立非執行董事李港衛先生。風險管理委員會於回顧期間舉行一次會議。

風險管理委員會的主要職責包括(但不限於)下列各項：

- (i) 設立和監督風險管理系統，由風險管理委員會審議及制定風險管理框架，並設立識別、評估和管理本集團所面對的重大風險(包括但不限於戰略、財務、運作、法律及監管方面的風險)的程序以及向管理層就風險管理事宜提供指引；
- (ii) 就本集團的風險管理框架、風險管理相關的內部監控系統及風險管理政策和程序是否充足及其有效性作出定期檢討及評估，以識別、評估和管理風險，並監督及確保其有效運作，實施及維持；
- (iii) 主動或應董事會的委派，就有關風險管理及內部監控事宜的重要調查結果及管理層對調查結果的響應進行研究；及
- (iv) 就任何重大的風險管理事項向董事會報告，並就公司的合規和風險管理的改進提出建議或解決方案。

### 公司秘書

本公司的公司秘書(「**公司秘書**」)對董事會負責，負責確保董事會程序符合所有適用法律、規則及規例，以及就企業管治事宜向董事會提出建議。公司秘書有責任向所有董事提供有關上市規則、監管要求及本公司內部操守守則的最新資料。

公司秘書亦直接負責確保本集團遵守上市規則與公司收購、合併及股份購回守則所規定的所有責任，包括於上市規則規定的期限內編製、刊發和寄發年報與中期報告、適時向股東及市場發布有關本集團的資料。

公司秘書於回顧期間共參與不少於15小時的相關專業培訓。

### 問責及審核

董事確認，他們有編製賬目的責任，及有責任在年報及中期報告的綜合財務報表、其他內幕消息公告及上市規則所規定的其他財務披露文件中呈列均衡、清晰及易懂的評估，並向監管機構作出匯報以及披露法定要求的資料。倘董事知悉有重大不明朗事件或情況可能會嚴重影響本公司持續經營的能力，則須在本企業管治報告中清晰披露及詳細討論該等不明朗因素。

本公司獨立核數師就他們對本公司截至二零一七年十二月三十一日止年度的財務報表的申報責任及意見所發出的聲明載於本報告第58頁至62頁的獨立核數師報告。

## 企業管治報告(續)

### 風險管理及內部監控

董事會是監督本集團風險管理及內部監控系統的最終責任者。董事會已分別授權予風險管理委員會及審核委員會以持續監督本集團的風險管理和內部監控系統，並檢討本集團風險管理及內部監控系統的有效性，以及解決重大內部監控問題。上述系統旨在針對有關風險作出管理，而並不會完全消除可能令我們無法實現本集團業務目標的風險，同時只能對重大錯誤陳述或損失提供合理而非絕對的保證。

本集團的風險管理系統旨在協助本集團實行一個完善及統一的風險管理和匯報制度。本集團的風險管理部檢討風險管理流程是否有效，並審閱管理層提交的風險管理報告，然後向負責監督本集團風險管理系統發展及實施的風險管理委員會匯報主要風險及其緩解措施。

本集團的內部監控旨在協助本集團保障其資產及資料。內部監控可令本集團在充滿挑戰的營商環境中實踐最佳的商業慣例。本集團的內部監控涵蓋多項(其中包括)有關財務、營運及合規監控以及風險管理職能方面的內部程式及政策。本集團的風險管理部執行以風險為本的審計項目，並向審核委員會匯報主要問題及管理層的整改方案，當中會審視本集團風險管理及內部監控系統及向董事會匯報結果兩次。回顧期間已進行有關審視。

董事會認為本集團的風險管理及內部監控系統是有效及適當的。

### 獨立核數師

德勤•關黃陳方會計師行(執業會計師)已自本公司於二零一七年五月二十三日(星期二)舉行之股東週年大會(「二零一七年股東週年大會」)結束起退任本集團核數師。安永會計師事務所於德勤•關黃陳方會計師行退任後獲委任為本集團獨立核數師，任期自二零一七年股東週年大會結束起直至二零一八年股東週年大會結束為止。彼負責審核本集團的年度綜合財務報表並就此提供獨立意見。

審核委員會審閱並監察外聘核數師的獨立性及客觀性，以及核數過程的有效性。審核委員會每年收到由外聘核數師發出確認其獨立性及客觀性的報告，與外聘核數師代表舉行會議，以考慮其審核工作的範疇，並批准其收費以及所提供的非審計服務(如有)的範疇及適合性。審核委員會亦就外聘核數師的委任及續聘事宜向董事會提供建議。

### 核數師薪酬

以下載列於回顧期間，與本集團外聘核數師服務有關的已付／應付費用總額：

已提供服務	已付／應付費用 (百萬美元)
審計服務	3
非審計服務(附註)	—*

附註： 非審計服務主要包括稅務及其他諮詢服務。

\* 少於1百萬美元。

### 股東權利及交流

作為保障股東權益及權利的一項措施，就各重大事項(包括選舉個別董事)會於股東大會上提呈個別決議案以供股東考慮及投票。此外，本公司視股東週年大會及股東特別大會為重要事件，且董事、各董事委員會主席、高級管理層及外聘核數師盡力出席本公司股東週年大會及股東特別大會，並解答股東詢問。於股東大會上提呈的所有決議案將以投票方式表決。投票結果將於相關股東大會舉行當日於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.wh-group.com](http://www.wh-group.com))刊載。

根據章程細則第12.3條，董事會可在持有不少於本公司實繳股本十分之一的股東的呈請下召開股東特別大會。有關呈請須列明大會的目的且由呈請人簽署，並送達本公司的主要辦事處或本公司的香港註冊辦事處。股東須遵守有關章程細則所載召開股東特別大會的規定及程序。

股東有權向董事會提出查詢。所有查詢須以書面形式郵寄至本公司於香港的主要辦事處，收件人為公司秘書。

本公司維持高標準的財務報表披露。本公司致力於最大限度地利用其網站作為適時提供最新資料以加強與股東及公眾人士的溝通的渠道。

### 投資者關係

本公司持續與本公司股東及投資者保持溝通，包括透過(其中包括)本公司中期及年度報告、通告、公告、企業管治常規及本公司網站[www.wh-group.com](http://www.wh-group.com)。本公司亦會不時舉行新聞發布會，會上本集團執行董事及高級管理人員將回答有關本集團業務及業績的提問。

### 憲章文件

本公司的公司章程大綱及章程細則於回顧期間並無變動。本公司的公司章程大綱及章程細則的副本於本公司及聯交所網站可供查閱。

# 董事會報告

董事會欣然提呈本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的董事會報告及經審核財務報表。

## 主要業務及經營分析

本公司的主要業務為投資控股。本集團為世界上最大的豬肉食品公司，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。

## 主要風險及不確定因素

有關本公司主要風險及不確定因素，載於本報告的「業務回顧」及「財務回顧」章節。

## 業務回顧

本集團的業務回顧載於本報告第16至25頁。

## 業績

本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的業績載於本報告第63至64頁的綜合損益及其他全面收益表。

## 股息

董事會建議以現金向股東派付截至二零一七年十二月三十一日止年度的末期股息每股0.22港元(二零一六年：每股0.21港元)，加上於二零一七年十月六日派付的中期股息每股0.05港元，截至二零一七年十二月三十一日止年度的股息總額將為每股0.27港元(二零一六年：每股0.26港元)，派付總額為約39.61億港元，或相等於5.05億美元(二零一六年：約38.09億港元，或相等於4.91億美元)。末期股息有待股東在二零一八年六月四日舉行的應屆股東週年大會(「二零一八年股東週年大會」)上批准。

股東在二零一八年股東週年大會上批准後，末期股息將於二零一八年六月二十七日或前後，向於二零一八年六月八日名列本公司股東名冊的股東派付。

## 暫停辦理股東登記手續

就確定股東獲派建議末期股息權利而言，本公司將由二零一八年六月十一日(星期一)至二零一八年六月十三日(星期三)(包括首尾兩日)止期間暫停辦理股東登記手續，期間內亦不會辦理本公司股份過戶登記手續。為符合資格獲派建議之末期股息，所有本公司股份的過戶文件連同有關股票及適當的過戶表格，最遲須於二零一八年六月八日(星期五)下午四時三十分交回本公司於香港的股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖，辦理登記。

## 股份溢價及儲備

本集團股份溢價及儲備於本回顧期間的變動載於第67至68頁綜合權益變動表。

## 可供分派儲備

本公司於二零一七年十二月三十一日的可供分派儲備總額為36.84億美元。

### 捐款

回顧期間內，本集團的慈善捐款少於100萬美元(二零一六年：100萬美元)。

### 物業、廠房及設備

本集團物業、廠房及設備的變動詳情載於綜合財務報表附註15。

### 股本

本公司股本於回顧期間及截至二零一七年十二月三十一日的變動載於綜合財務報表附註37。

### 借款及利率資本化

借款詳情載於綜合財務報表附註31。本集團於回顧期間的資本化利息開支及其他借款成本詳情載於綜合財務報表附註9。

### 遵守法律及法規

據董事會及管理層所悉，本集團已於重大方面遵守會對本集團業務及營運產生重大影響之相關法律及法規。於回顧期間，本集團並無重大違反或不遵守相關法律及法規。

### 與僱員、客戶及供應商的關係

本集團知悉與其僱員、客戶及供應商維持良好關係的重要性，以達致其當前或長遠的業務目標。於回顧期間，本集團與其僱員、客戶及供應商之間並無出現重大及實質的糾紛。

### 本集團薪酬政策及退休福利

有關本集團的薪酬政策，請參閱「財務回顧」中「人力資源」一節。

於美國經營的集團實體為所有合資格僱員提供退休金福利，並透過界定福利退休金計劃實施。計劃資產的最新精算估值及界定福利責任的現值乃由達美國精算師學會資格標準的合資格精算師(Mercer (US), Inc.)於二零一七年十二月三十一日進行及計算。於二零一七年十二月三十一日，計劃資產的公允價值為本集團在有關界定福利計劃下的退休金福利責任約83.1%。基於上述原因，截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團已就該等界定福利計劃下的責任達致或超出按相關的美國法規規定所需的資金要求。

有關該等界定福利計劃及本集團其他退休福利計劃進一步的詳情，請參閱本報告所載的綜合財務報表附註34。

### 釐定董事薪酬的基準

除市場基準外，本公司會考慮董事個人能力和貢獻及本公司負擔能力，以釐定各董事薪酬的確實水平。執行董事獲提供合適的福利計劃，包括購股權計劃，而該等福利計劃與提供予本集團其他僱員的相同。



## 董事會報告(續)

### 財務回顧

本集團業績摘要載於本報告第4頁，而本集團財務回顧載於本報告第26至34頁。

### 購買、出售或贖回本公司的上市證券

回顧期間內，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

### 董事

於回顧期間及截至本報告日期董事會成員的若干資料載於本報告第36頁。

根據章程細則第16.18條，萬隆先生、焦樹閣先生、張太喜先生及游牧先生將於二零一八年股東週年大會上輪席退任董事職務。萬先生及焦先生均符合資格並願意於二零一八年股東週年大會上膺選連任。張先生及游先生各自已通知董事會，他們將不會於二零一八年股東週年大會上膺選連任，且將於二零一八年股東週年大會結束後退任執行董事。董事及高級管理層簡要履歷詳情載於本報告第8至15頁。

### 董事服務合約

擬於二零一八年股東週年大會上膺選連任的董事，概無與本集團任何成員公司訂立本集團不可於一年內終止而毋須支付賠償(法定賠償除外)的服務合約。

### 董事於重大交易、安排或合約的權益

於回顧期間或於財政年度結算日，概無訂立任何董事或與董事有關連之任何實體直接或間接擁有重大權益的重大交易、安排或合約。

### 控股股東於重大合約的權益

於回顧期間，概無存續由本集團成員公司與本公司任何控股股東或其任何附屬公司訂立的重大合約。

### 董事購買股份或債權證的權利

除根據下文所載根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權外，於回顧期間任何時間，本公司或其任何附屬公司概無參與任何安排，致令董事透過購入本公司或任何其他法人團體股份或債權證獲益，而董事或任何他們的配偶或十八歲以下子女亦無獲授任何權利，可認購本公司或任何其他法人團體股權或債務證券或已行使任何此等權利。

## 權益披露

## 董事

截至二零一七年十二月三十一日，董事及本公司行政總裁於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例相關條文被當作或視為擁有的權益或淡倉)或記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊內的權益及淡倉，或根據上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

## (i) 於本公司股份的權益

董事／行政總裁姓名	身份／權益性質	股份數目	概約持股百分比
萬隆先生	於受控法團的權益 <sup>(1)</sup>	1,552,989,700 <sup>(L)</sup>	10.59%
	信託受益人 <sup>(2)</sup>	944,356,128 <sup>(L)</sup>	6.44%
	實益擁有人	1,500,000 <sup>(L)</sup>	0.01%
	其他 <sup>(3)</sup>	350,877,333 <sup>(L)</sup>	2.39%
郭麗軍先生	信託受益人 <sup>(4)</sup>	71,932,808 <sup>(L)</sup>	0.49%
	實益擁有人	100,000 <sup>(L)</sup>	0.00%
張太喜先生	信託受益人 <sup>(5)</sup>	1,158,954 <sup>(L)</sup>	0.01%

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。萬隆先生擁有興通有限公司100%的股份，興通有限公司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18.58%，而興泰集團則全資擁有雄域公司。鑑於萬隆先生於興通有限公司的權益，其被視為於雄域公司擁有權益的979,890,055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，他透過此計劃持有興泰集團實益權益約17.90%，而興泰集團則全資擁有雄域公司。因此，萬隆先生被視為於雄域公司擁有權益的944,356,128股股份中擁有權益。
- (3) 於二零一七年四月二十八日，萬隆先生獲暫定授予二零一三年股份獎勵計劃項下之350,877,333股股份，其需受限於載列於有關授予通知的條款及條件以及二零一三年股份獎勵計劃的規則。本公司管理層認為有關達至二零一七年財務目標的歸屬條件已達成。
- (4) 郭麗軍先生為雄域持股計劃其中一名參與者，他透過此計劃持有興泰集團實益權益約1.36%，而興泰集團則全資擁有雄域公司。因此，郭麗軍先生被視為於雄域公司擁有權益的71,932,808股股份中擁有權益。
- (5) 張太喜先生為雄域持股計劃其中一名參與者，他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公司。因此，張太喜先生被視為於雄域公司擁有權益的1,158,954股股份中擁有權益。
- (L) 「L」表示好倉。

## 董事會報告(續)

### (ii) 於本公司相關股份中的權益

董事／行政總裁姓名	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 <sup>(1)</sup>
萬隆先生	實益擁有人	146,198,889 <sup>(L)</sup>	0.96%
郭麗軍先生	實益擁有人	40,000,000 <sup>(L)</sup>	0.26%
張太喜先生	實益擁有人	40,000,000 <sup>(L)</sup>	0.26%
Sullivan Kenneth Marc先生	實益擁有人	12,000,000 <sup>(L)</sup>	0.08%
游牧先生	實益擁有人	3,674,969 <sup>(L)</sup>	0.02%

附註：

(1) 百分比僅供參照，乃按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。

(L) 「L」表示好倉。

### (iii) 於相聯法團的權益

董事／行政總裁姓名	相聯法團名稱	身份／權益性質	擁有權益的 股份數目	概約持股 百分比
萬隆先生	雙匯發展	實益擁有人	301,736 <sup>(L)</sup>	0.01%
張太喜先生	雙匯發展	實益擁有人	15,000 <sup>(L)</sup>	0.00%
游牧先生	雙匯發展	配偶權益 <sup>(1)</sup>	15,000 <sup>(L)</sup>	0.00%

附註：

(1) 陳玲花女士為游牧先生之配偶，並為雙匯發展15,000股股份之實益擁有人。根據證券及期貨條例第XV部所界定，游牧先生被視為擁有該15,000股權益。

(L) 「L」表示好倉。

除上文所披露者外，於二零一七年十二月三十一日，就本公司任何董事或行政總裁所知，董事或行政總裁概無於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的任何股份、相關股份或債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部條文須向本公司披露的任何權益或淡倉，或記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊內的任何權益或淡倉，或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

## 主要股東

截至二零一七年十二月三十一日，就本公司任何董事或行政總裁所知，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分部須向本公司披露，或記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內的權益或淡倉的股東(其權益已於上文披露的本公司董事或行政總裁除外)如下：

## 於本公司股份的權益

名稱	身份／權益性質	股份數目	概約持股百分比
興泰集團 <sup>(1)</sup>	於受控法團的權益	5,274,991,111 <sup>(L)</sup>	35.97%
何興保 <sup>(1)</sup>	受託人	5,274,991,111 <sup>(L)</sup>	35.97%
張立文 <sup>(1)</sup>	受託人	5,274,991,111 <sup>(L)</sup>	35.97%
趙銀章 <sup>(1)</sup>	受託人	5,274,991,111 <sup>(L)</sup>	35.97%
雄域公司 <sup>(2)</sup>	實益擁有人	3,473,820,000 <sup>(L)</sup>	23.69%
	於受控法團的權益	1,801,171,111 <sup>(L)</sup>	12.28%
Teeroy Limited	受託人	982,457,333 <sup>(L)</sup>	6.70%
興通有限公司 <sup>(3)</sup>	信託受益人	979,890,055 <sup>(L)</sup>	6.68%
王梅香女士 <sup>(4)</sup>	配偶權益	2,995,922,050 <sup>(L)</sup>	20.43%

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所持的5,274,991,111股股份中擁有權益。截至二零一七年十二月三十一日，興泰集團的實益權益由雄域持股計劃269名參與者(「雄域持股計劃參與者」)擁有。根據日期為二零一六年六月十三日的委託協議，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、何興保先生及張立文先生，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，請參閱招股章程「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「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。
  - (3) 興通有限公司為雄域持股計劃其中一名參與者，他透過此計劃持有興泰集團實益權益的18.58%，而興泰集團則全資擁有雄域公司。因此，興通有限公司被視為於雄域公司擁有權益的979,890,055股股份中擁有權益。
  - (4) 王梅香女士為萬隆先生的配偶。因此，王梅香女士被視為於萬隆先生擁有權益的2,995,922,050股股份中擁有權益。
- (L) 「L」表示好倉。

除上文所披露者外，截至二零一七年十二月三十一日，本公司並無獲知會有任何人士於本公司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分部的條文須向本公司披露，或記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內的任何權益或淡倉。

## 董事會報告(續)

### 首次公開發售前購股權計劃

本公司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(於二零一四年四月四日修訂)。

下表披露本公司董事、關連人士及若干僱員於回顧期間根據首次公開發售前購股權計劃持有的本公司未行使購股權的詳情及變動情況：

### 首次公開發售前購股權數目

承授人	授出日期	於二零一七年			於二零一七年		行使價 (港元)	行使期
		一月一日	已行使	已註銷	已失效	十二月三十一日		
<b>董事</b>								
萬隆	二零一四年七月十日	146,198,889	-	-	-	146,198,889	6.20	附註
郭麗軍	二零一四年七月十日	40,000,000	-	-	-	40,000,000	6.20	附註
張太喜	二零一四年七月十日	40,000,000	-	-	-	40,000,000	6.20	附註
SULLIVAN Kenneth Marc	二零一四年七月十日	12,000,000	-	-	-	12,000,000	6.20	附註
游牧	二零一四年七月十日	3,674,969	-	-	-	3,674,969	6.20	附註
<b>關連人士</b>								
萬宏偉	二零一四年七月十日	2,500,000	-	-	-	2,500,000	6.20	附註
李現木	二零一四年七月十日	5,144,957	-	-	-	5,144,957	6.20	附註
雷永輝	二零一四年七月十日	3,674,969	-	-	-	3,674,969	6.20	附註
賀建民	二零一四年七月十日	4,409,963	550,000	-	-	3,859,963	6.20	附註
劉紅生	二零一四年七月十日	4,409,963	-	-	-	4,409,963	6.20	附註
余松濤	二零一四年七月十日	4,409,963	400,000	-	-	4,009,963	6.20	附註
潘廣輝	二零一四年七月十日	4,409,963	500,000	-	-	3,909,963	6.20	附註
趙朔方	二零一四年七月十日	4,409,963	-	-	-	4,409,963	6.20	附註
曹曉杰	二零一四年七月十日	4,409,963	-	-	-	4,409,963	6.20	附註
李駿	二零一四年七月十日	2,756,469	-	-	-	2,756,469	6.20	附註
趙國寶	二零一四年七月十日	1,469,988	330,000	-	-	1,139,988	6.20	附註
李永	二零一四年七月十日	2,939,976	540,000	-	-	2,399,976	6.20	附註
宋紅亮	二零一四年七月十日	2,939,976	-	-	-	2,939,976	6.20	附註
芊廣山	二零一四年七月十日	2,939,976	-	2,204,983	734,993	-	6.20	附註
尹衛華	二零一四年七月十日	2,939,976	1,322,500	1,616,988	488	-	6.20	附註
柴文磊	二零一四年七月十日	1,469,988	-	-	-	1,469,988	6.20	附註
馬相杰	二零一四年七月十日	9,922,417	-	-	-	9,922,417	6.20	附註

承授人	授出日期	於二零一七年			於二零一七年		行使價 (港元)	行使期
		一月一日	已行使	已註銷	已失效	十二月三十一日		
<b>關連人士(續)</b>								
喬海莉	二零一四年七月十日	9,922,417	-	-	-	9,922,417	6.20	附註
王玉芬	二零一四年七月十日	9,922,417	-	-	-	9,922,417	6.20	附註
劉松濤	二零一四年七月十日	5,879,951	-	-	-	5,879,951	6.20	附註
COLE, Michael H.	二零一四年七月十日	2,000,000	-	-	-	2,000,000	6.20	附註
SEBRING, Joseph B.	二零一四年七月十日	4,500,000	-	-	-	4,500,000	6.20	附註
SCHMIDT Gregg	二零一四年七月十日	3,000,000	-	-	-	3,000,000	6.20	附註
MIHAIL Bogdan	二零一四年七月十日	250,000	110,000	-	-	140,000	6.20	附註
賀聖華	二零一四年七月十日	1,500,000	-	-	-	1,500,000	6.20	附註
THAMODARAN Dhamu R.	二零一四年七月十日	7,000,000	-	-	-	7,000,000	6.20	附註
NOWAKOWSKI Dariusz	二零一四年七月十日	4,000,000	-	-	-	4,000,000	6.20	附註
周豪	二零一四年七月十日	3,500,000	-	-	-	3,500,000	6.20	附註
<b>獲授首次公開發售前購股權以認購4,500,000股股份或以上的其他承授人</b>								
POPE C. Larry	二零一四年七月十日	39,990,000	-	-	-	39,990,000	6.20	附註
溫國山	二零一四年七月十日	5,879,951	2,645,500	-	-	3,234,451	6.20	附註
李紅偉	二零一四年七月十日	4,410,451	35,500	-	-	4,374,951	6.20	附註
王永林	二零一四年七月十日	5,879,951	400,000	-	-	5,479,951	6.20	附註
付志勇	二零一四年七月十日	5,879,951	-	-	-	5,879,951	6.20	附註
郭新聞	二零一四年七月十日	5,879,951	-	-	-	5,879,951	6.20	附註
劉清德	二零一四年七月十日	5,144,957	520,000	-	-	4,624,957	6.20	附註
<b>高級管理層及 其他僱員(合共)</b>								
	二零一四年七月十日	118,060,703	5,806,500	1,265,000	45,000	110,944,203	6.20	附註
合計		549,633,028	13,160,000	5,086,971	780,481	530,605,576		

附註：

每名獲授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(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)。

## 董事會報告(續)

### 二零一零年股份獎勵計劃

為表彰及獎勵若干僱員對本集團作出的貢獻，為他們提供激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。

根據二零一零年股份獎勵計劃，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)作為股份獎勵的接受者。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及除稅後純利後決定獎勵股份數目、擬歸屬日期、歸屬業績目標、禁售期以及其他條款及條件。接受者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、張太喜先生及游牧先生以及楊摯君先生(他當時為執行董事，直至於二零一五年五月二十二日舉行的本公司股東週年大會結束時退任)，受限於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。該等通知中確認接受通知的人士未被賦予任何權利或利益。對於郭麗軍先生、張太喜先生、游牧先生以及楊摯君先生，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、53,684,301股股份、12,631,599股股份以及34,736,901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、張太喜先生、游牧先生以及楊摯君先生)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相關股份被授予之前，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期終止。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，請參閱本公司招股章程。

### 二零一三年股份獎勵計劃

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。於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。

根據二零一三年股份獎勵計劃，本公司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。於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。萬隆先生在二零一七年四月二十八日獲暫定授予二零一三年股份獎勵計劃項下之350,877,333股股份，其需受限於載列於有關授予通知的條款及條件以及二零一三年股份獎勵計劃的規則。本公司管理層認為有關達至二零一七年財務目標的歸屬條件已達成。除上文所述者外，截至二零一七年十二月三十一日，尚未根據二零一三年股份獎勵計劃作出任何其他獎勵。有關二零一三年股份獎勵計劃的更多詳情，請參閱本公司招股章程。

### 優先購買權

章程細則及開曼群島的法律(本公司於其司法管轄權成立)並無優先購買權規定，亦無限制此等權利，使本公司須按比例向現有股東發售新股份。

### 稅務減免

本公司概不知悉有任何因股東持有股份而向他們提供的任何稅務減免。

### 構成競爭的權益

於回顧期間，概無董事被認為於直接或間接對本集團業務構成或可能構成競爭的任何業務中擁有權益。



## 董事會報告(續)

### 有關不競爭承諾的企業管治常規

興泰集團、雄域公司、運昌公司、High Zenith、順通及裕基(統稱「契諾人」)於二零一四年七月十八日訂立以本公司為受益人的不競爭承諾契據(「不競爭承諾契據」)。不競爭承諾契據詳情載於招股章程。於回顧期間，不競爭承諾契據條款概無變動。

本公司已自契諾人收到回顧期間遵守不競爭承諾契據的承諾確認書(「確認書」)。於收到確認書後，獨立非執行董事已審閱確認書作為年度審閱過程一部分。鑒於上述情況，獨立非執行董事已確認，據他們所確定，任何契諾人概無違反不競爭承諾契據的不競爭承諾。

### 管理合約

於回顧期間，概無就本公司整體業務或任何重要業務部分的管理及行政事宜訂立或存有合約。

### 主要供應商及客戶

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團五個最大的供應商及五個最大的客戶合共應佔的購貨額及收入均少於30%。

概無董事、其緊密聯繫人或任何股東(據董事所知擁有已發行股份數目逾5%)於本集團五大客戶或供應商中擁有任何權益。

### 企業管治常規

本公司堅守企業管治及企業責任原則，以求達致穩健管理。董事會自上市日期已採納上市規則附錄十四所載企業管治守則及標準守則作為董事交易本公司證券的指引。

### 足夠公眾持股量

按本公司可公開取得的資料，且就董事所知，於本報告日期，本公司一直保持不少於上市規則所規定本公司已發行股份25%的足夠公眾持股量。

### 關連交易

於相關期間，本集團概無任何根據上市規則第14A章須予以披露的關連交易。綜合財務報表附註45披露的關連方交易並不構成本公司的關連交易。

### 報告期間結算日後事項

報告期末後發生的重大事項詳情載於綜合財務報表附註49。

### 未來發展

有關本公司的業務前景，請參閱本報告第6頁及「主席報告」之章節。

**核數師**

截至二零一七年十二月三十一日止年度的綜合財務報表已由安永會計師事務所審核。

代表董事會

董事會主席兼行政總裁

**萬隆**

香港，二零一八年三月二十六日

# 獨立核數師報告



致萬洲國際有限公司股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

## 意見

我們已審核列載於第63至161頁的萬洲國際有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零一七年十二月三十一日的綜合財務狀況表與截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表、以及綜合財務報表的附註，包括主要會計政策概要。

我們認為，該等綜合財務報表已根據《國際財務報告準則》真實而中肯地反映了 貴集團於二零一七年十二月三十一日的綜合財務狀況及截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為擬備。

## 意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》(「香港審計準則」)進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》(以下簡稱「守則」)，我們獨立於 貴集團，並已履行守則中的其他專業道德責任。我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

## 關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在對綜合財務報表整體進行審計並形成意見的背景下進行處理的，我們不對這些事項提供單獨的意見。我們對下述每一事項在審計中是如何應對的描述也以此為背景。

我們已經履行了本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」部份闡述的責任，包括與這些關鍵審計事項相關的責任。相應地，我們的審計工作包括執行為應對評估的綜合財務報表重大錯誤陳述風險而設計的審計程序。我們執行審計程序的結果，包括應對下述關鍵審計事項所執行的程序，為綜合財務報表整體發表審計意見提供了基礎。

## 關鍵審計事項(續)

關鍵審計事項	我們的審計如何處理關鍵審計事項
<p data-bbox="229 480 606 513"><b>生物資產當中生豬的公允價值計量</b></p> <p data-bbox="229 556 818 944">貴集團生物資產當中生豬的賬面值為9.85億美元，佔 貴集團於二零一七年十二月三十一日資產總值的6.5%。生豬的賬面值以公允價值減出售成本計算得出，其乃根據活躍交易市場上的生豬的價格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銷售成本(參考管理層批准的最近財政預算)後而釐定。 貴集團已委聘合資格估值師為生豬進行估值。我們識別出生物資產當中生豬的公允價值為關鍵審計事項，原因是釐定生豬的公允價值減出售成本進行的估值涉及重大程度的判斷。</p> <p data-bbox="229 993 818 1065">釐定公允價值減出售成本之披露及涉及的關鍵假設載於綜合財務報表附註4及17。</p>	<p data-bbox="847 556 1479 627">我們有關生物資產所包含的生豬的公允價值計量程序包括：</p> <ul data-bbox="847 676 1479 1222" style="list-style-type: none"> <li data-bbox="847 676 1479 748">• 理解管理層如何釐定生物資產所包含的生豬公允價值計量，包括有獨立估值師參與其中；</li> <li data-bbox="847 797 1479 830">• 評估獨立估值師的資質、能力、獨立性及客觀性；</li> <li data-bbox="847 879 1479 950">• 審閱獨立估值師釐定生豬的公允價值減出售成本時編製的估值模型；</li> <li data-bbox="847 1000 1479 1071">• 抽樣檢查生豬市價與可取得的市場數據的對比；及</li> <li data-bbox="847 1121 1479 1222">• 檢查就養殖將生豬所需的養殖成本以及養殖商所要求的利潤及減去銷售成本(對過往表現及管理層批准的財政預算)。</li> </ul>

## 獨立核數師報告(續)

### 關鍵審計事項(續)

關鍵審計事項	我們的審計如何處理關鍵審計事項
<b>界定福利計劃的責任的估值</b>	
<p>於二零一七年十二月三十一日，貴集團就退休金責任淨額的責任為3.62億美元，佔貴集團於二零一七年十二月三十一日負債總額的5.1%。界定福利計劃的責任以預計單位信貸法釐定，並於報告期末進行精算估值。貴集團委託精算專家進行計劃資產以及界定福利責任的現值的精算估值，以及所用的主要假設，包括折讓率、預期薪金增幅及死亡率。我們識別出界定福利計劃的責任的估值為關鍵審計事項，原因是在釐定估值時涉及重大管理判斷、假設及精算專家。</p>	<p>我們有關評估界定福利計劃的責任估值的程序包括：</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• 理解管理層的估值過程，包括有精算專家參與就計劃資產以及界定福利計劃進行精算估值；</li><li>• 評估精算專家的資質、能力、獨立性及客觀性；</li><li>• 評估在界定福利計劃的責任估值時採用的估值方法及主要假設；及</li></ul>
<p>釐定貴集團就退休金責任淨額的責任及估值所用之關鍵假設載於綜合財務報表附註4及34。</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 涉及我們內部估值專家以評估有關界定福利計劃責任估值所用之關鍵假設，包括與外來數據對比貼現率、長遠通漲率及死亡率。</li></ul>

### 刊載於年度報告內其他信息

貴公司董事須對其他信息負責。其他信息包括刊載於年度報告內的信息，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任乃閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所瞭解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

### 董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據《國際財務報告準則》及香港《公司條例》的披露規定擬備真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備綜合財務報表時，貴公司董事負責評估貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非貴公司董事有意將貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

審計委員會協助貴公司董事履行職責，監督貴集團的財務報告過程。

### 核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅對全體成員作出報告，除此以外，本報告並無其他用途。我們不會就核數師報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

合理保證為高水平的保證，但不能保證按照《香港審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴綜合財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據《香港審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。

## 獨立核數師報告(續)

### 核數師就審計綜合財務報表承擔的責任(續)

- 瞭解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對 貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性以及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映交易和事項。
- 就 貴集團內實體或業務活動的財務信息獲取充足、適當的審計憑證，以便對綜合財務報表發表意見。我們負責 貴集團審計的方向、監督和執行。我們為審計意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與審計委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向審計委員會提交聲明，表明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，相關的防範措施。

從與審計委員會溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是趙素顯女士。

### 安永會計師事務所

執業會計師

香港中環

添美道1號

中信大廈22樓

二零一八年三月二十六日

# 綜合損益及其他全面收益表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	附註	二零一七年			二零一六年		
		於生物 公允價值 調整前 的業績 百萬美元	生物 公允價值 調整 百萬美元	總計 百萬美元	於生物 公允價值 調整前 的業績 百萬美元	生物 公允價值 調整 百萬美元	總計 百萬美元
收入	5	22,379	–	22,379	21,534	–	21,534
銷售成本		(17,766)	(295)	(18,061)	(17,182)	(145)	(17,327)
毛利		4,613	(295)	4,318	4,352	(145)	4,207
分銷及銷售開支		(1,930)	–	(1,930)	(1,794)	–	(1,794)
行政開支		(823)	–	(823)	(748)	–	(748)
按農產品收穫時的公允價值 減銷售成本產生的收益		–	305	305	–	180	180
因生物資產的公允價值 減銷售成本變動而產生的 收益(虧損)		–	13	13	–	(10)	(10)
其他收入	6	113	–	113	107	–	107
其他收益及虧損	7	7	–	7	(40)	–	(40)
其他開支	8	(326)	–	(326)	(49)	–	(49)
財務成本	9	(198)	–	(198)	(183)	–	(183)
分佔聯營公司利潤		8	–	8	8	–	8
分佔合營企業利潤		14	–	14	25	–	25
除稅前利潤	10	1,478	23	1,501	1,678	25	1,703
稅項	12	(165)	(17)	(182)	(462)	(3)	(465)
年內利潤		1,313	6	1,319	1,216	22	1,238
年內其他全面收入(開支)： 其後不會重新分類至損益的項目：	48						
– 界定福利退休金計劃 的重新計量				(75)			(31)
– 重新計量累計入其他 全面收入(開支)的 遞延稅項資產				(30)			–
				(105)			(31)



## 綜合損益及其他全面收益表(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	附註	二零一七年			二零一六年		
		於生物 公允價值 調整前 的業績 百萬美元	生物 公允價值 調整 百萬美元	總計 百萬美元	於生物 公允價值 調整前 的業績 百萬美元	生物 公允價值 調整 百萬美元	總計 百萬美元
其後可能會重新分類至損益 的項目：							
— 因換算國外業務 而產生的匯兌差額				333		(251)	
— 現金流量對沖的公允價值變動				(11)		18	
				322		(233)	
年內其他全面收入(開支)， 扣除稅項				217		(264)	
<b>年內全面收入總額</b>				<b>1,536</b>		<b>974</b>	
以下各項應佔年內利潤：							
— 本公司擁有人				1,133		1,036	
— 非控股權益				186		202	
				1,319		1,238	
以下各項應佔年內全面收入總額：							
— 本公司擁有人				1,301		827	
— 非控股權益				235		147	
				1,536		974	
<b>每股盈利</b>	14						
— 基本(美仙)				7.79		7.58	
— 攤薄(美仙)				7.76		7.25	

# 綜合財務狀況表

於二零一七年十二月三十一日

	附註	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	15	5,037	4,529
預付租賃款項	16	197	195
生物資產	17	181	186
商譽	18	1,838	1,784
無形資產	19	1,742	1,681
於聯營公司的權益	20	155	62
於合營企業的權益	21	140	119
其他應收款項	24	41	47
可供出售投資	25	7	5
已抵押銀行存款	27	5	8
遞延稅項資產	32	58	28
其他非流動資產		191	124
		<b>9,592</b>	8,768
<b>流動資產</b>			
生物資產	17	990	933
存貨	22	1,905	1,678
貿易應收款項及應收票據	23	989	793
預付款項、按金及其他應收款項	24	222	228
預付租賃款項	16	5	5
可收回稅項		115	16
已抵押／受限制銀行存款	27	69	51
銀行結餘及現金	27	1,371	1,139
		<b>5,666</b>	4,843
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項及應付票據	28	1,076	854
應計費用及其他應付款項	29	1,472	1,422
應付稅項		50	36
借款	31	809	995
銀行透支	31	92	16
		<b>3,499</b>	3,323
<b>流動資產淨值</b>		<b>2,167</b>	1,520
<b>總資產減流動負債</b>		<b>11,759</b>	10,288

## 綜合財務狀況表(續)

於二零一七年十二月三十一日

	附註	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
<b>非流動負債</b>			
借款	31	2,297	1,867
其他應付款項	29	199	162
融資租賃責任	30	23	23
遞延稅項負債	32	639	887
遞延收益	33	11	8
退休金責任及其他退休福利	34	368	303
		<b>3,537</b>	3,250
<b>資產淨值</b>		<b>8,222</b>	7,038
<b>資本及儲備</b>			
股本	37	1	1
儲備		7,444	6,315
本公司擁有人應佔權益		<b>7,445</b>	6,316
非控股權益		<b>777</b>	722
<b>總權益</b>		<b>8,222</b>	7,038

董事會於二零一八年三月二十六日批准及授權刊發載於第63頁至第161頁之綜合財務報表，並由代表簽署：

萬隆先生  
董事

郭麗軍先生  
董事

# 綜合權益變動表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔									
	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(48))	法定盈餘		總計 百萬美元	非控股 權益 百萬美元	總計 百萬美元
						儲備	保留利潤			
於二零一六年一月一日	1	2,902	(55)	(118)	665	229	2,139	5,763	940	6,703
年內利潤	-	-	-	-	-	-	1,036	1,036	202	1,238
換算海外業務產生之匯兌差額	-	-	-	(196)	-	-	-	(196)	(55)	(251)
重新計量界定福利退休金計劃	-	-	-	-	(31)	-	-	(31)	-	(31)
現金流量對沖公允價值變動	-	-	-	-	18	-	-	18	-	18
年內全面收入(開支)總額	-	-	-	(196)	(13)	-	1,036	827	147	974
增購附屬公司權益	-	-	(10)	-	-	-	-	(10)	(23)	(33)
向非控股權益支付的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(347)	(347)
股息(附註13)	-	-	-	-	22	-	(330)	(308)	-	(308)
股份為基礎的付款	-	-	-	-	42	-	-	42	5	47
購股權獲行使時發行股份	-*	3	-	-	(1)	-	-	2	-	2
轉讓	-	-	-	-	-	9	(9)	-	-	-
	-*	3	(10)	-	63	9	(339)	(274)	(365)	(639)
於二零一六年十二月三十一日	1	2,905	(65)	(314)	715	238	2,836	6,316	722	7,038
年內利潤	-	-	-	-	-	-	1,133	1,133	186	1,319
換算海外業務產生之匯兌差額	-	-	-	284	-	-	-	284	49	333
重新計量界定福利退休金計劃	-	-	-	-	(75)	-	-	(75)	-	(75)
重新計量累計入其他全面收入(開支)的 遞延稅項資產	-	-	-	-	(30)	-	-	(30)	-	(30)
現金流量對沖公允價值變動	-	-	-	-	(11)	-	-	(11)	-	(11)
年內全面收入(開支)總額	-	-	-	284	(116)	-	1,133	1,301	235	1,536
增購附屬公司權益	-	-	(4)	-	-	-	-	(4)	(3)	(7)
向非控股權益支付的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(174)	(174)
股息(附註13)	-	-	-	-	-	-	(489)	(489)	-	(489)
股份為基礎的付款	-	-	-	-	310	-	-	310	3	313
購股權獲行使時發行股份	-*	16	-	-	(5)	-	-	11	-	11
清算附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	(12)	(12)
非控股權益出資	-	-	-	-	-	-	-	-	6	6
	-*	16	(4)	-	305	-	(489)	(172)	(180)	(352)
於二零一七年十二月三十一日	1	2,921	(69)	(30)	904	238	3,480	7,445	777	8,222

\* 少於1百萬美元。

## 綜合權益變動表(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

附註：

a. 資本儲備

資本儲備指本集團於現有附屬公司擁有權的權益變動與已付或已收代價的公允價值之間的差額而對非控股權益作出的調整額。

b. 法定盈餘儲備

根據相關的中國內地法規及本集團內在中國內地註冊的附屬公司的公司章程細則，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%。

# 綜合現金流量表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
<b>經營活動</b>		
除稅前利潤	1,501	1,703
經以下各項調整：		
利息收入	(12)	(10)
財務成本	198	183
分佔聯營公司利潤	(8)	(8)
分佔合營企業利潤	(14)	(25)
物業、廠房及設備折舊	382	363
出售物業、廠房及設備所得(收益)虧損	(8)	16
無形資產攤銷	7	9
可供出售投資到期收益	(8)	(14)
預付租賃款項轉入	5	5
存貨撇減	49	24
因生物資產的公允價值減銷售成本變動而產生的(收益)虧損	(13)	10
物業、廠房及設備的減值虧損	12	47
貿易應收款項撥備	1	1
其他非流動資產的減值虧損	13	-
以股份為基礎的付款	313	47
出售一間附屬公司收益	(4)	-
<b>營運資金變動前的經營現金流量</b>	<b>2,414</b>	<b>2,351</b>
生物資產減少(增加)	8	(79)
存貨(增加)減少	(186)	9
貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加	(169)	(84)
貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加	26	9
<b>經營所得現金</b>	<b>2,093</b>	<b>2,206</b>
已付稅項	(438)	(171)
已付利息	(143)	(185)
<b>經營活動所得現金淨額</b>	<b>1,512</b>	<b>1,850</b>
<b>投資活動</b>		
購買物業、廠房及設備	(530)	(514)
購買可供出售投資	(559)	(1,348)
出售可供出售投資所得款項	540	1,730
存入已抵押／受限制銀行存款	(64)	(69)
提取已抵押／受限制銀行存款	54	33
出售物業、廠房及設備所得款項	40	8
已收利息	12	6
已收聯營公司股息	7	6
已收合營企業股息	-	5
退回於聯營公司的投資成本	-	2
收購附屬公司的現金流出淨額	(147)	-
收購聯營公司股權	(88)	-
清算附屬公司的現金流出淨額	(10)	-
支付收購附屬公司的或有對價	(58)	-
物業、廠房及設備的保險賠償	19	-
<b>投資活動所用現金淨額</b>	<b>(784)</b>	<b>(141)</b>

## 綜合現金流量表(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
<b>融資活動</b>		
借款所得款項，撇除交易成本	4,181	3,024
償還借款	(4,117)	(4,028)
已付非控股權益股息	(179)	(330)
已付股息	(489)	(308)
收購附屬公司額外權益	(4)	(33)
發行股份所得款項	11	2
非控股權益出資	6	-
<b>融資活動所用現金淨額</b>	<b>(591)</b>	<b>(1,673)</b>
<b>現金及現金等價物增加淨額</b>	<b>137</b>	<b>36</b>
匯率變動的影響	19	(38)
年初現金及現金等價物	1,123	1,125
<b>年末現金及現金等價物</b>	<b>1,279</b>	<b>1,123</b>
<b>現金及現金等價物結餘分析</b>		
銀行結餘及現金	1,371	1,139
銀行透支	(92)	(16)
	<b>1,279</b>	<b>1,123</b>

## 1. 公司及集團資料

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

本公司的註冊地址和主要營業地點載於「公司資料」章節。

本公司為一家投資控股公司。本公司截至二零一七年十二月三十一日止年度綜合財務報表包括本公司及其實體(包括由本集團控制的結構性實體)(統稱「本集團」)及本集團於聯營公司及合營企業的權益。本集團主要從事生產及銷售包裝肉類和生鮮豬肉，以及生豬養殖。主要附屬公司的主要業務載於附註50。

本集團的功能貨幣為美元，原因為本集團大多數收益以美元產生，作為本集團主要營運附屬公司經營所在主要經濟環境的貨幣。

### 2.1 編製基準

綜合財務報表乃根據國際會計準則委員會頒布的國際財務報告準則及香港《公司條例》的披露規定而編製。

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

### 2.2 綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其實體(包括受本集團控制的結構性實體)於截至二零一七年十二月三十一日止年度的財務報表。當本集團對參與投資對象業務的浮動回報承擔風險或享有權利以及能透過對投資對象的權力影響該等回報時，即取得控制權。具體而言，本集團於下列情況下對被投資公司擁有控制權，當且僅當本集團：

- (a) 可對被投資公司行使權力(即給予目前能夠指揮被投資公司相關活動之現有權利)；
- (b) 從參與被投資公司之業務獲得或有權獲得可變回報；及
- (c) 有能力藉對被投資公司行使其權力而影響其回報。



## 綜合財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 2.2 綜合基準(續)

一般情況下，有一個推定，即多數投票權形成控制權。為使此推定成立，倘本集團擁有少於被投資公司大多數投票或類似權利的權利，則本集團於評估其是否擁有對被投資公司的權力時會考慮一切相關事實及情況，包括：

- (a) 與被投資公司其他投票持有人的合約安排；
- (b) 其他合約安排所產生的權利；及
- (c) 本集團的投票權及潛在投票權。

倘事實及情況反映上文所列三項控制因素其中一項或多項改變，則本集團會重估是否仍然控制被投資公司。本集團獲得附屬公司控制權時便開始將附屬公司綜合入賬，於喪失控制權時則終止入賬。年內所收購或出售附屬公司之資產、負債、收入及開支於本集團獲得控制權當日綜合計入合併財務報表，直至本集團不再控制該附屬公司為止。

即使導致非控股權益出現負債，損益及其他綜合收益各組成部分歸屬於本公司擁有人及非控股權益。必要時，需對附屬公司的財務報表作出調整，以使其會計政策與本集團的會計政策保持一致。所有集團內公司間的資產及負債、權益、收入、開支及集團內公司間交易產生的現金流量於綜合入賬時全額抵銷。

本集團於現存附屬公司的擁有權權益變動若不導致本集團對其喪失控制權，將作股權交易入賬。本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本公司擁有人。

當本集團失去對附屬公司的控制權，收益或虧損於損益中確認，並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)本公司擁有人應佔的附屬公司資產(包括商譽)及負債的賬面值。所有此前於其他全面收入確認的有關該附屬公司的金額，在入賬時乃猶如本集團已直接出售該附屬公司相關資產或負債(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。

## 2.3 會計政策變動及披露

### 於本年度強制生效的國際財務報告準則的修訂

本集團已於本年度財務報表內首次採納下列經修訂的國際財務報告準則：

國際會計準則第7號(修訂)	披露計劃
國際會計準則第12號(修訂)	就未實現虧損確認遞延稅項資產
二零一四年至二零一六年週期之 年度改進所載國際財務報告準則第12號(修訂)	披露於其他實體的權益：澄清國際財務報告準則 第12號之範圍

上述之國際財務報告準則修訂對本財務報告所呈列之期內財務狀況概無重大影響。國際會計準則第7號修訂要求實體作出披露，以使財務報表使用者可評估融資活動所產生的負債變動，包括現金流量及非現金流量產生的變動。財務報表內附註36已提供融資活動所產生的負債變動之披露。

## 2.4 已頒布但尚未生效的國際財務報告準則

本集團並無提早採納下列已頒布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2號(修訂)	以股份為基礎付款交易的分類及計量 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第4號(修訂)	與國際財務報告準則第4號保險合約一併應用的 國際財務報告準則第9號金融工具 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第9號	金融工具 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第9號(修訂)	具有負補償的預付款特性 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第10號與 國際會計準則第28號(修訂)	投資者與其聯營公司或合營公司間之資產出售或投入 <sup>4</sup>
國際財務報告準則第15號	來自客戶合同之收入 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第15號(修訂)	對國際財務報告準則第15號來自客戶合同之收入的澄清 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第16號	租賃 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第17號	保險合約 <sup>3</sup>
國際會計準則第19號(修訂)	計劃修改、縮減或結算 <sup>2</sup>
國際會計準則第28號(修訂)	於聯營公司或合營公司之長期權益 <sup>2</sup>
國際會計準則第40號(修訂)	投資物業轉讓 <sup>1</sup>
國際財務報告詮釋委員會－詮釋第22號	外幣交易與預付代價 <sup>1</sup>
國際財務報告詮釋委員會－詮釋第23號	所得稅處理的不確定性 <sup>2</sup>
國際財務報告準則二零一四年至 二零一六年週期之年度改進	國際財務報告準則第1號及國際會計準則第28號的修訂 <sup>1</sup>
國際財務報告準則二零一五年至 二零一七年週期之年度改進	國際財務報告準則第3號、國際財務報告準則第11號、 國際會計準則第12號及國際會計準則第23號的修訂 <sup>2</sup>

<sup>1</sup> 於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零一九年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>3</sup> 於二零二一年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>4</sup> 並未釐定強制性生效日期，但可提早採納

有關預期適用於本集團之該等國際財務報告準則之進一步資料敘述如下。同時，本集團根據現時集團所擁有的資料對修訂報告準則之影響作出詳細評估。採納後之實際影響或會與下述者有別，視乎本集團於應用該等準則時所得之額外合理及輔助資料，以及最終選擇採納之過渡性條文及政策而定。

### 2.4 已頒布但尚未生效的國際財務報告準則(續)

#### 國際財務報告準則第9號 金融工具

國際財務報告準則第9號引進有關金融資產及金融負債、對沖會計處理方法及金融資產減值規定之分類及計量之新規定。

#### 分類及計量

本集團預期採納國際財務報告準則第9號不會對其金融資產的分類及計量造成重大影響。本集團預期繼續按公允值計量現時按公允值持有的所有金融資產。由於該等投資擬於可見未來仍然持有，且本集團預期選擇於其他全面收益呈列公允值變動，現時持作出售的若干股權投資將以按公允值計入其他全面收益的方式計量。該等投資終止確認時，於其他全面收益表列賬的股權投資收益及虧損不得重新計入損益。

#### 減值

國際財務報告準則第9號規定，按攤銷成本或公允值計入其他全面收益的債務工具、租賃應收款項、貸款承諾及並非根據國際財務報告準則第9號按公允值計入損益的財務擔保合約的減值，須按十二個月基準或可使用年期基準以預期信貸虧損模型入賬。本集團將應用簡化方法，並將根據所有其貿易應收款項餘下年期內的所有現金差額現值而估計的可使用年期預期虧損入賬。此外，本集團將採用一般方法，並將根據其他應收款項於未來十二個月內可能發生的違約事件估計的十二個月預期信貸虧損入賬。

總體而言，本公司董事預計應用國際財務報告準則第9號的預期虧損模式，將導致就有關本集團按攤銷成本計量的金融資產，以及於本集團應用國際財務報告準則第9號時須作出減值撥備的其他項目的尚未產生信貸虧損需提早作出撥備。

根據本公司董事的評估，倘本集團應用預期信貸虧損模式，則本集團於二零一八年一月一日將予確認的減值虧損累計金額將較根據國際會計準則第39號確認的累計金額略微增加，主要乃由於貿易應收款項的預期信貸虧損撥備。根據預期信貸虧損模式確認的有關進一步減值將減少於二零一八年一月一日的期初保留溢利及增加遞延稅項資產。

#### 對沖會計

本集團釐定現時於有效對沖關係中指定之現有對沖關係將繼續符合國際會計準則第9號規定之對沖會計處理。由於國際財務報告準則第9號並無改變實體入賬有效對沖之一般原則，故本公司董事預計應用國際財務報告準則第9號之對沖規定將不會對本集團財務報表產生重大影響。

#### 國際財務報告準則第15號 來自客戶合約收入

國際財務報告準則第15號已頒布，其制定一項單一全面模式供實體用作將來自客戶合約所產生的收入入賬。於國際財務報告準則第15號生效後，將取代現時載於國際會計準則第18號收入、國際會計準則第11號建築合約及相關詮釋的收入確認指引。

## 2.4 已頒布但尚未生效的國際財務報告準則(續)

### 國際財務報告準則第15號 來自客戶合約收入(續)

國際財務報告準則第15號的核心原則為實體所確認描述向客戶轉讓承諾貨品或服務的收入金額，應為能反映該實體預期就交換該等貨品或服務有權獲得的代價。具體而言，該準則引入確認收入的五個步驟：

- 第一步：識別與客戶訂立的合約
- 第二步：識別合約中的履約責任
- 第三步：釐定交易價
- 第四步：將交易價分配至合約中的履約責任
- 第五步：於實體完成履約責任時(或就此)確認收入

根據國際財務報告準則第15號，實體於完成履約責任時(或就此)確認收入，例如，當特定履約責任相關的商品或服務的「控制權」轉讓予客戶時。國際財務報告準則第15號已就特別情況的處理方法加入更明確的指引。此外，國際財務報告準則第15號要求更詳盡的披露。

於二零一六年，國際會計準則委員會頒佈國際財務報告準則第15號的澄清，內容有關識別履約責任、主體代理安排、以及許可應用指引。

根據截至二零一七年十二月三十一日本集團的業務模型，本公司董事預期，於未來應用國際財務報告準則第15號或會導致於未來作出更多披露，但本公司董事預期應用國際財務報告準則第15號不會對確認收入之時間及金額造成重大影響。

### 國際財務報告準則第16號 租賃

國際財務報告準則第16號為識別出租人及承租人的租賃安排及會計處理引入一項綜合模式。國際財務報告準則第16號生效時將取代國際會計準則第17號租賃及其相關詮釋。

國際財務報告準則第16號以顧客能否控制識別資產來區分租賃及服務合約。除短期租賃及低價值資產租賃外，經營及融資租賃的差異自承租人會計處理中移除並由承租人須就所有租賃將予確認使用權資產及相對應負債的模式取代。

使用權資產初始按成本計量並隨後按成本計量(根據若干例外情況)減累計折舊及減值虧損，就任何租賃負債重新計量而調整。除非有使用權資產符合國際會計準則第40號投資物業的定義，或涉及應用重估模型的物業及設備類別，有使用權資產其後按成本減累計折舊及任何耗蝕虧損計量。租賃負債初始按當日尚未支付的租賃款項的現值計量。隨後，租賃負債就利息及租賃款項調整，以及(其中包括)租賃修訂的影響。就現金流分類而言，本集團目前將提前預付租賃款項呈列為有關自用租賃土地的投資現金流量，而其他經營租賃付款呈列為經營現金流量。於應用國際財務報告準則第16號時，本集團將有關租賃負債的租賃款項分配至呈列為融資現金流量的本金及利息的部分。

## 綜合財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 2.4 已頒布但尚未生效的國際財務報告準則(續)

#### 國際財務報告準則第16號 租賃(續)

根據國際會計準則第17號，本集團已就融資租賃安排確認一項資產及一項融資租賃相關負債及就本集團為承租人的租賃土地確認已償還租賃款項。應用國際財務報告準則第16號可能導致該等資產分類潛在變動，視乎本集團是否分開呈列有權使用的資產或按將呈列相應相關資產(倘擁有)的相同項目內呈列。

與承租人會計處理相比，國際財務報告準則第16號大致轉承國際會計準則第17號的出租人會計處理規定，並且繼續要求出租人將其租賃分類為經營租賃或融資租賃。

此外，國際財務報告準則第16號要求作出詳盡披露。

於二零一七年十二月三十一日，本集團擁有不可撤銷經營租約承擔2.65億美元，誠如附註41所披露。初步評估顯示該等安排將符合國際財務報告準則第16號對租賃的定義。在應用國際財務報告第16號時，本集團將會就所有租賃確認一項使用權資產及對應負債，除非符合低值或短期租賃的資格。此外，應用新規定可能如上述導致計量、呈列及披露的變動。然而，在董事未完成詳盡檢討前，對財務影響作出合理估計並不切實可行。

### 3. 重大會計政策概要

#### 業務合併及商譽

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，即於收購日期本集團所轉撥的資產、本集團對被收購方原擁有人產生的負債及本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資產或負債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本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(參閱下文會計政策)；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。

### 3. 重大會計政策概要(續)

#### 業務合併及商譽(續)

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。

收購業務而產生的商譽乃按成本(於收購業務當日確定)(參閱上文會計政策)減任何累計減值虧損(如有)入賬。

就減值測試而言，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」)(或現金產生單位組別)，指就內部管理而言監控商譽的最低層級且不大於經營分部的單位。

獲分配商譽的現金產生單位(或現金產生單位組別)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。就於報告期內因收購而產生的商譽而言，獲分配商譽的現金產生單位(或現金產生單位組別)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(或現金產生單位組別)的其他資產。

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。

## 綜合財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 3. 重大會計政策概要(續)

#### 公允價值計量

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。在估計一項資產或負債的公允價值時，本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。於本綜合財務報表中作計量及／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*股份為基礎的付款*範疇的以股份為基礎付款交易、屬於國際會計準則第17號*租賃*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*存貨*的可變現淨值或國際會計準則第36號*資產減值*的使用價值)除外。

非金融資產的公允價值計量時考慮市場參與者以資產最高及最佳使用狀況下的或向另一名以資產最高及最佳使用狀況使用資產的市場參與者出售該項資產而帶來經濟利益的能力。

本集團採納適用於不同情況且具備充分數據以供計量公允價值的估值方法，以盡量使用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

所有載於本財務報表計量或披露的資產及負債乃基於對公允價值計量整體而言屬重大的最低層輸入數據按以下公允價值等級分類：

- 第一級 — 基於相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)；
- 第二級 — 基於對公允價值計量而言屬重大的可觀察(直接或間接)最低層輸入數據的估值方法；及
- 第三級 — 基於對公允價值計量而言屬重大的不可觀察最低層輸入數據的估值方法。

就按經常性基準於本財務報表確認的資產及負債而言，本集團透過於各報告期末重新評估分類(基於對公允價值計量整體而言屬重大的最低層輸入數據)確定是否發生不同等級轉移。

### 3. 重大會計政策概要(續)

#### 於聯營公司及合營企業的權益

聯營公司為本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綜合財務報表。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本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本集團應佔聯營公司或合營企業的損益及其他全面收入。若本集團應佔聯營公司或合營企業的虧損超出本集團於該聯營公司或合營企業的權益(包括實質上組成本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)，本集團將終止確認其應佔的進一步虧損。僅當本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。

由被投資公司成為聯營公司或合營企業當日起，對聯營公司或合營企業之投資採用權益法入賬。於收購聯營公司或合營企業之投資時，投資成本超出本集團分佔被投資公司的可識別資產及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。

本集團分佔可識別資產及負債及或有負債的淨公允價值超出收購成本的數額，於重估後即時於收購該投資的期間的損益內確認。

本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出售成本的較高者)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。



## 綜合財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 3. 重大會計政策概要(續)

#### 於聯營公司及合營企業的權益(續)

當本集團不再對聯營公司擁有重大影響力，或不再對合營公司擁有共同控制權，其入賬列為出售投資對象的全部權益，所得收益或虧損在損益確認。聯營公司或合營公司的賬面值與任何保留權益的公允價值與出售於聯營公司或合營公司的相關權益的任何所得款項的差額乃在釐定出售聯營公司或合營公司的收益或虧損時納入考慮。此外，本集團就於其他全面收入內有關該聯營公司或合營公司先前確認的所有金額，按如同該聯營公司或合營公司已直接出售相關資產或負債的相同基準進行入賬。因此，倘先前於其他全面收入內由該聯營公司或合營公司確認的收益或虧損，會重新分類至出售相關資產或負債的損益，本集團於不再採用權益法時，重新將有關收益或虧損，由權益分類至損益(作為重新分類調整)。

若集團實體與本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本集團無關的情況下，與該聯營公司或合營企業進行交易所產生的損益方可於綜合財務報表確認。

#### 收入確認

收入乃按已收及應收代價的公允價值計算。收入按折扣及銷售相關稅項作出扣減。

收入在下列情況確認：當收入金額能可靠地計量；當未來經濟利益有可能流入本集團，且當就各項本集團活動符合特定準則(誠如下文所述)。

貨品的銷售收入於貨品已交付且所有權已轉移確認。

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擁有人的收款權利時確認。

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。

本集團有關經營租賃的會計政策，在下述會計政策內描述。

### 3. 重大會計政策概要(續)

#### 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。

#### 本集團為出租人

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，並按與租金收入相同之基準於租期內確認。或有租金於購取期間確認為收入。

#### 本集團為承租人

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本集團的資產。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。財務支出即時在損益確認為財務成本，除非由合資格資產直接應佔，在該情況下財務開支乃根據本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經營開支，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。

永久業權土地不予折舊。

物業、廠房及設備(永久業權土地及在建物業除外)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
汽車	3至10年
廠房、機械及設備	5至25年

## 綜合財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 3. 重大會計政策概要(續)

#### 物業、廠房及設備(續)

在建工程(生產、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)根據本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按自有資產的相同基準於預計使用年期內折舊。然而，倘無法合理確定將會於租期期末取得擁有權，則資產於租期及使用年期(以較短者為準)內折舊。

物業、廠房及設備項目於出售或預期持續使用該資產不會產生未來經濟利益時取消確認。物業、廠房及設備項目在終止確認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。

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(指生豬及家禽，其分為五類：乳豬、幼豬、育肥豬、肉雞以及種豬及種雞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。該計量是於初始確認時為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。

### 3. 重大會計政策概要(續)

#### 無形資產

##### 於業務合併收購的無形資產

於業務合併時收購並與商譽分開確認之無形資產，會在收購日期初步按公允價值(視為其成本)確認。

於初步確認後，於業務合併中收購的可使用年期有限之無形資產按與單獨收購的無形資產相同之基準，以成本減累計攤銷及任何累計減值虧損入賬。或者，於業務合併中收購的可使用年期無限之無形資產按成本減累計減值虧損入賬(請參閱下文有關有形及無形資產減值虧損的會計政策)。

##### 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任何累計減值虧損入賬。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；
- 有意完成及有能力並有意使用或出售該資產；
- 該資產產生未來經濟利益之方式；
- 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。

##### 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。

## 綜合財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 3. 重大會計政策概要(續)

#### 存貨

存貨乃按成本或從生物資產所收穫農產品的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(商譽除外)(見上文與商譽有關的會計政策)

於各報告期末，本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，則本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。

可使用年限無限的無形資產及未可使用的無形資產，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出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。

若資產(或現金產生單位)的可收回數額估計低於其賬面值，則該資產(或現金產生單位)賬面值將調減至其可收回數額。在分配減值虧損時，減值虧損首先分配以減低任何商譽(如適用)的賬面值，然後根據單位內各資產的賬面值，按比例分配至其他資產。資產的賬面值並不減至低於其公允價值減處置成本(如可計量)、其在使用價值(如可釐定)及零的最高者。原分配至有關資產的減值虧損金額乃按比例分配至該單位的其他資產內。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於損益確認。

#### 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。

### 3. 重大會計政策概要(續)

#### 金融工具(續)

##### 金融資產

金融資產分類為可供出售金融資產以及貸款及應收款項。有關分類取決於金融資產的性質及目的而定，並於初步確認時釐定。一般金融資產買賣全部於結算日期確認及終止確認。一般買賣為需要於市場規則或慣例制定之時限內交付資產的金融資產買賣。

##### 實際利率法

實際利率法是計算債務工具的攤銷成本及於報告期分配利息收入的方法。實際利率為於債務工具的預計年期或(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及點子、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。

##### 可供出售金融資產

可供出售金融資產為非衍生金融資產，乃指定為可供出售，或不歸類為(a)貸款及應收款項，(b)持至到期投資或(c)按公允價值計量並於損益列賬的金融資產。本集團的非上市股本證券乃分類為可供出售金融資產。

分類為可供出售金融資產及於活躍市場買賣的本集團所持股本及債務證券乃於各報告期末以公允價值計量。採用實際利率法計算的利息收入相關的可供出售貨幣金融資產的賬面值變動，乃於損益確認。可供出售股本投資的股息乃當本集團收取股息的權利得以確立時於損益確認。

並無活躍市場報價及公允價值不能可靠計量的可供出售股本投資，以及與該等無報價的股本投資掛勾並必須以交付該等無報價的股本投資方式結付的衍生工具，乃於各報告期末按成本減任何已識別的減值虧損計量(參閱下文有關金融資產減值的會計政策)。

##### 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(包括貿易應收款項、應收票據及其他應收款項、已抵押/受限制銀行存款以及銀行結餘及現金)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的會計政策)。

攤銷成本於計及收購事項任何折讓或溢價及屬實際利率不可或缺一部分的費用或成本後計算。實際利率攤銷計入損益。減值產生的虧損於損益的貸款財務成本及銷售成本或應收款項的其他收益及虧損內確認。

## 綜合財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 3. 重大會計政策概要(續)

#### 金融工具(續)

#### 金融資產(續)

#### 金融資產減值

於各報告期末，金融資產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。

就可供出售股本投資而言，證券公允價值顯著及長期跌至低於其成本，則被視為減值之客觀證據。

就所有其他金融資產而言，減值的客觀證據可能包括：

- 發行人或交易對手方出現嚴重財務困難；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。

應收款項組合出現減值的客觀證據可包括本集團的過往收款記錄、組合內逾期超過30日平均信用期的延遲還款數目上升，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，所確認的減值虧損的金額，乃資產賬面值與按該金融資產原實際利率折現的估計未來現金流量的現值兩者的差額。

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，該減值虧損並不會於隨後期間撥回。

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逾假設未確認減值時的已攤銷成本。

### 3. 重大會計政策概要(續)

#### 金融工具(續)

##### 金融負債及股本工具

集團實體所發行的債務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

股本工具乃證明實體資產經扣除其所有負債後的剩餘權益的任何合約。本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。

##### 按攤銷成本列賬的金融負債

金融負債(包括借款、銀行透支、貿易應付款項、應付票據及其他應付款項)其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

##### 實際利率法

實際利率法是計算金融負債攤銷成本及在年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。

##### 衍生金融工具

衍生工具初始以衍生工具合約簽訂日的公允價值確認，其後則以報告期末的公允價值重新計量。所產生的收益或虧損將即時於損益中確認，除非該衍生工具被指定且為有效的對沖工具，在此情況下，於損益中確認的時間取決於對沖關係的性質。

##### 對沖會計

本集團指定若干衍生工具為公允價值及現金流量對沖工具。

於對沖關係開始時，本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風險管理目標及其策略。此外，於對沖開始時，本集團會持續記錄對沖工具對抵銷對沖項目的公允價值或現金流量變動(應佔對沖風險)是否高度有效。

##### 公允價值對沖

指定及合資格作為公允價值對沖之衍生工具之公允價值變動連同對沖風險相關的獲對沖資產或負債之公允價值變動即時於損益內確認。對沖工具公允價值變動以及對沖風險相關的獲對沖項目之變動於損益表內獲對沖項目相關的項目中確認入賬。

倘本集團撤銷對沖關係、對沖工具屆滿或被出售、終止或被行使，或倘其不再符合條件採用對沖會計法時，對沖會計法會被終止採用。對沖風險產生獲對沖項目賬面價值之公允價值調整自該日起於損益內確認。



## 綜合財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 3. 重大會計政策概要(續)

#### 金融工具(續)

##### 衍生金融工具(續)

##### 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其他儲備累計。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影響損益期間重新分類至損益，與已於綜合損益及其他全面收益表確認被對沖項目一致。

本集團撤銷對沖關係、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，本集團方會終止確認金融資產。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在損益內確認。

本集團當且僅當本集團的責任已解除、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

當本集團因過往事件而導致現時的責任(法律或推定)，而本集團可能將須結清該責任，並可對該責任的金額作出可靠估計，則確認撥備。撥備按於報告期結束時結清該現時責任所需的代價的最佳估計，並考慮有關責任的風險及不確定性進行計量。當以就結付現時責任而估算的現金流量計量撥備，其賬面值乃該等現金流量的現值(在金錢時間值有重大影響的情況下)。

當須用以結付撥備的經濟效益，部分或全部預期會從第三方收回，則在具體確定將會收取補償款及可以可靠地計量應收款項的金額時將應收款項確認為資產。

### 3. 重大會計政策概要(續)

#### 以股份為基礎付款安排

##### 授予僱員的獎勵股份／購股權

就授出須符合指定歸屬條件的股份／購股權而言，參考於授出日期授出股份／購股權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。對於緊隨授出日期歸屬的股份／購股權授出，獎勵股份的公允價值隨即於損益內獲確認。

於報告期末，本集團修訂其對預期最終歸屬的購股權數目的估計。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。

當購股權獲行使時，先前於其他儲備確認的金額將轉撥至股份溢價賬。當購股權於歸屬日期後被收回或於到期日仍未行使，先前於其他儲備確認的金額將轉撥至保留利潤。

#### 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。由於在其他年度應課稅或可扣減的收支以及從來不應課稅亦不扣減的項目的緣故，故應課稅利潤與損益內所呈報的「除稅前利潤」不同。本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。

遞延稅項按綜合財務報表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，惟若本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。如未來之應課稅溢利可能足以彌補遞延稅項資產，未確認之遞延資產可於各報告日期重新評估及可予確認。

## 綜合財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 3. 重大會計政策概要(續)

#### 稅項(續)

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(基於報告期末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本集團所預期方式於報告期末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，即期及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。

就呈列綜合財務報表而言，本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本集團的呈列貨幣(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(在適當情況下由非控股權益應佔)。

當出售海外業務，本公司擁有人應佔的就業務於權益累計的所有匯兌差額重新分類至損益。

#### 政府補助

政府補助於可合理確保本集團符合政府補助所附帶條件及將收取補助時確認。

政府補助於本集團確認該等補助擬補償的有關成本為費用的期間有系統地於損益確認。具體而言，政府補助的首要條件為本集團須購買、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本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。

### 3. 重大會計政策概要(續)

#### 現金及現金等價物

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括庫存現金、活期存款及可隨時轉換為已知數額現金、價值變動風險極微及一般自購入後三個月內到期的短期高流動性投資，但扣減須按通知即時償還及構成本集團現金管理不可分割部份的銀行透支。

就綜合財務狀況表而言，現金和現金等價物包括用途不受限制的庫存現金和存放銀行現金(包括定期存款及性質與現金類似的資產)。

#### 退休福利成本及離職福利

關於界定福利退休福利計劃，提供福利的成本使用預計單位信貸法釐定，並於報告期末進行精算估值。

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。

本集團在損益內將界定福利成本的首兩個部分呈列為僱員福利開支。縮減收益及虧損作為過往服務成本入賬。過往服務成本於計劃修訂期間在損益確認。利息淨額按就界定福利負債或資產淨額採用期初折扣率計算。

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其他儲備內反映，並將不會重新分類至損益。

在綜合財務狀況表確認的退休福利責任指本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。

本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，本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。

本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。

離職福利的負債於本集團實體不能取消提供該等福利時及確認任何有關重組成本時(以較早者為準)確認。

## 綜合財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 4. 估計不明朗因素的主要來源

以下是於報告期末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財政年度內作出大幅調整的重大風險。

#### 生物資產當中生豬的公允價值計量

本集團委託獨立合資格估值師於各報告期末對生豬進行估值，公允價值減出售成本乃根據活躍交易市場上的生豬的價格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銷售成本(參考管理層批准的最近財政預算)後而釐定。該釐定涉及重大判斷及估計的使用。若實際結果有別於管理層作出的原始估計，與原始估計的差額將影響報告期內於損益確認的公允價值變動。於二零一七年十二月三十一日，生物資產的賬面值為9.85億美元(二零一六年：9.27億美元)(見附註17)。

#### 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公允價值減出售成本及使用價值的較高者釐定。該使用價值的計量要求本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。

於二零一七年十二月三十一日，商譽的賬面值為18.38億美元(二零一六年：17.84億美元)。計算可收回金額的詳情於附註18披露。

#### 無形資產

本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公允價值減出售成本及使用價值的較高者釐定。使用價值的計量要求本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。

於二零一七年十二月三十一日，無形資產的賬面值為17.42億美元(二零一六年：16.81億美元)(見附註19)。

#### 4. 估計不明朗因素的主要來源(續)

##### 存貨

存貨以成本或自生物資產收穫的農產品的視作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。

本集團管理層定期對存貨進行滯銷存貨、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，則本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。於二零一七年十二月三十一日，存貨的賬面值為19.05億美元(二零一六年：16.78億美元)(見附註22)。

##### 界定福利計劃的責任的估值

在釐定界定福利計劃的責任時，本集團委託精算專家進行計劃資產以及界定福利責任的現值的精算估值，以及所用的主要假設，包括折讓率、預期薪金增幅及死亡率。折讓率假設乃參考於報告期末周期及幣種合適的優質公司債券及政府債券的收益率釐定。計劃資產的預期回報假設乃經考慮未來市場及經濟狀況就過往回報及資產配置而釐定。預期薪金增長率乃參考管理層預測的薪酬水平，以及按人口市場數據達致的死亡率而釐定。

截至二零一七年十二月三十一日止年度內，除稅務影響後的重新計量虧損為1.05億美元，於產生的期間內直接在權益確認(二零一六年：3,100萬美元)。於二零一七年十二月三十一日，本集團就養老金責任淨額的責任為3.62億美元(二零一六年：3.21億美元)(見附註34)。

#### 5. 收入及分部資料

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

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

## 綜合財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 5. 收入及分部資料(續)

#### 分部資料

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

本集團業務活動的詳情如下：

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

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

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

分部間銷售按成本加利潤的基準進行扣減。

## 5. 收入及分部資料(續)

## 分部資料(續)

以下為對本集團按可呈報分部分類的收入及業績的分析：

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



## 綜合財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 5. 收入及分部資料(續) 分部資料(續)

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

\* 少於1百萬美元。

**5. 收入及分部資料(續)****分部資料(續)**

於兩個年度內，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。

**地區資料**

上文呈列有關本集團收入的資料乃根據營運的地理位置編製。

下文呈列有關本集團非流動資產的資料乃根據營運的地理位置編製。

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
非流動資產		
中國	2,636	2,567
美國	5,318	4,983
歐洲	1,397	1,033
	9,351	8,583

**6. 其他收入**

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

## 綜合財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 7. 其他收益及虧損

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

### 8. 其他開支

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

### 9. 財務成本

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

\* 少於1百萬美元。

**10. 除稅前利潤**

除稅前利潤乃經扣除以下各項後得出：

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

銷售成本指於兩個年度內在損益確認的存貨成本。

\* 少於1百萬美元。

## 綜合財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 11. 董事及僱員薪酬

董事及最高行政人員的薪酬根據適用的聯交所頒布的證券上市規則(「上市規則」)及香港公司條例披露如下：

董事姓名	基本薪金				以股份 為基礎付款 百萬美元	退休福利 計劃供款 百萬美元	二零一七年 總額 百萬美元
	袍金 百萬美元	及津貼 百萬美元	表現花紅 百萬美元 (附註(i))	保留花紅 百萬美元			
<b>A) 執行董事</b>							
萬隆先生	-	2	-*	-	289	-*	291
郭麗軍先生	-	1	-*	-	3	-*	4
張太喜先生	-	-*	-	-	3	-*	3
Sullivan Kenneth Marc先生	-	1	14	-	1	-*	16
游牧先生	-	1	-	-	-*	-*	1
小計	-	5	14	-	296	-*	315
上文所列的執行董事酬金，主要為彼等就管理本公司及本集團的事務作出的服務而支付。							
<b>B) 非執行董事</b>							
焦樹閣先生	-	-	-	-	-	-	-
小計	-	-	-	-	-	-	-
本公司沒有向上述所列的非執行董事就擔任本公司或其附屬公司董事支付酬金。							
<b>C) 獨立非執行董事</b>							
李港衛先生	-*	-	-	-	-	-	-*
黃明先生	-*	-	-	-	-	-	-*
劉展天先生	-*	-	-	-	-	-	-*
小計	-*	-	-	-	-	-	-*
上文所列的獨立非執行董事酬金，乃為彼等擔任本公司董事而支付。							
截至二零一七年十二月三十一日 止年度總計							315

\* 少於1百萬美元。

## 11. 董事及僱員薪酬(續)

董事姓名	袍金 百萬美元	基本薪金 及津貼 百萬美元	表現花紅 百萬美元 (附註(i))	保留花紅 百萬美元	以股份 為基礎付款 百萬美元	退休福利 計劃供款 百萬美元	二零一六年 總額 百萬美元
<b>A) 執行董事</b>							
萬隆先生	-	2	-*	-	15	-*	17
郭麗軍先生	-	1	-*	-	4	-*	5
張太喜先生	-	-*	-	-	4	-*	4
Sullivan Kenneth Marc先生	-	1	12	1	1	1	16
游牧先生	-	1	-	-	-*	-*	1
小計	-	5	12	1	24	1	43
上文所列的執行董事酬金，主要為彼等就管理本公司及本集團的事務作出的服務而支付。							
<b>B) 非執行董事</b>							
焦樹閣先生	-	-	-	-	-	-	-
小計	-	-	-	-	-	-	-
本公司沒有向上述所列的非執行董事就擔任本公司或其附屬公司董事支付酬金。							
<b>C) 獨立非執行董事</b>							
李港衛先生	-*	-	-	-	-	-	-*
黃明先生	-*	-	-	-	-	-	-*
劉展天先生	-*	-	-	-	-	-	-*
小計	-*	-	-	-	-	-	-*
上文所列的獨立非執行董事酬金，主要為彼等擔任本公司董事而支付。							
截至二零一六年十二月三十一日 止年度總計							43

附註：

- (i) 參考本集團的運營業績、個人表現及可茲比較市場數據統計，由本公司薪酬委員會建議並由董事會批准表現相關獎勵薪酬。
- (ii) 於截至二零一七年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日止年度，概無董事或最高行政人員放棄收取任何薪酬。
- (iii) 截至二零一七年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日止年度，萬隆先生亦為行政總裁。

\* 少於1百萬美元。

## 綜合財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 11. 董事及僱員薪酬(續)

於截至二零一七年十二月三十一日止年度五名最高薪酬人士包括本公司兩名(二零一六年：兩名)董事，其薪酬詳情載於上文。其餘三名(二零一六年：三名)非董事最高薪酬人士於年內的薪酬如下：

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
僱員		
基本薪金及津貼	3	3
表現花紅	19	14
保留花紅	—	1
以股份為基礎付款	1	2
退休福利計劃供款	4	7
	27	27

其餘非董事最高薪酬人士的薪金介乎下列範圍：

	僱員數目	
	二零一七年	二零一六年
45,000,001港元至45,500,000港元	—	1
56,500,001港元至57,000,000港元	1	—
63,500,001港元至64,000,000港元	1	—
76,000,001港元至76,500,000港元	—	1
85,000,001港元至85,500,000港元	1	1

於年內，本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本集團或加入本集團後的獎勵或解除職位補償(二零一六：無)。

### 12. 稅項

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

## 12. 稅項(續)

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布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86條的規定，本公司多間中國附屬公司的農產品初加工所得收入免徵企業所得稅。
- (ii) 根據企業所得稅法實施條例相關規定，本公司從事牧畜及家禽飼養項目的多間中國附屬公司於兩個年度內所得收入免徵企業所得稅。
- (iii) 根據財政部、海關總署及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[2012]58號)的相關規定，本公司的多間中國附屬公司於兩個年度內享有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。本公司多間中國附屬公司獲歸類為高新技術企業，於兩個年度內享有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，中國附屬公司僅於二零零八年一月一日前賺取且向外國投資者分派的利潤，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%。中國附屬公司賺取的未分派利潤的遞延稅項負債於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按10%的稅率計算，而自二零一零年一月一日起按5%及10%的稅率計算。

截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度，美國所得稅開支包括聯邦所得稅(按於美國註冊成立的本公司附屬公司的估計應課稅利潤介乎21%至35%的比率計算)及州所得稅(按本公司於美國註冊成立的附屬公司的估計應課稅利潤0%至9.9%的稅率計算)。

於二零一七年十二月二十二日，美國稅務法案(「稅法」)由美國總統簽署為法律。稅法改革其中包括，透過將美國企業所得稅由35%的最高稅率降至21%的固定稅率(自二零一八年一月一日起生效)，廢止本地生產活動的抵扣、實行屬地徵稅及對國外附屬公司的視作遣返盈利徵收過度稅，藉此對美國企業所得稅法作出大幅修訂(「美國稅務改革」)。受稅法的影響，於截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團因重新計量遞延稅項資產負債而錄得稅項優惠，及因視作遣返遞延海外收入而錄得稅項支出。稅項優惠及稅項支出均為暫定金額及本集團目前的最佳估算。該等金額乃結合根據本集團目前對稅法的詮釋而作出的假設，並可能因本集團從稅務機關收取更多澄清及實施指引而有所變動。



## 綜合財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 12. 稅項(續)

其他海外稅項乃按有關司法權區現行的稅率計算。

香港利得稅已按截至二零一七年十二月三十一日止年度於香港產生的估計應課稅利潤以16.5%的稅率計提撥備。由於本集團於截至二零一六年十二月三十一日止年度內毋須繳納香港利得稅的應課稅利潤或應課稅利潤被過往年度的稅務虧損抵銷，故並無計提任何香港利得稅撥備。

兩個年度內的稅項支出與除稅前利潤對賬如下：

	二零一七年		二零一六年	
	百萬美元	%	百萬美元	%
除稅前利潤	1,501		1,703	
按適用稅率計稅(附註)	(492)	(32.8)	(499)	(29.3)
應佔聯營公司及合營企業利潤的稅務影響	6	0.4	10	0.6
釐定本年度應課稅利潤時毋須課稅收入的稅務影響	8	0.5	25	1.5
釐定本年度應課稅利潤時不可扣減開支的稅務影響	(68)	(4.5)	(45)	(2.7)
未確認稅務虧損的稅務影響	(5)	(0.3)	—*	—
動用之前未確認的稅務虧損	—*	—	3	0.2
授予中國附屬公司稅項豁免及優惠稅率的影響	32	2.1	30	1.8
授予美國附屬公司稅項豁免及優惠稅率的影響	11	0.7	10	0.6
因適用稅率降低而產生的期初遞延稅項負債減少	341	22.8	2	0.1
美國稅務改革一過渡稅	(27)	(1.8)	—	—
關於附屬公司未分派盈利的預扣稅	(28)	(1.9)	(25)	(1.5)
過往年度(撥備不足)超額撥備	(3)	(0.2)	1	0.1
出售本集團內的附屬公司時關於資本收益的				
中國企業所得稅	—	—	(21)	(1.3)
就集團內交易確認稅項虧損的稅務影響	43	2.9	44	2.6
年度稅項支出及實際稅率	(182)	(12.1)	(465)	(27.3)

附註： 本集團的收益於各司法權區賺取，故本公司董事認為合計根據各單獨司法權區內稅率編製的單獨對賬更為有用。

有關已確認且尚未計提撥備的遞延稅項的詳情載於附註32。

\* 少於1百萬美元。

## 13. 股息

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

董事建議截至二零一七年十二月三十一日止年度派付末期股息每股22港仙，有待應屆股東週年大會批准。

## 14. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

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

計算截至二零一六年十二月三十一日止年度的每股攤薄盈利時，由於期權行使價高於當年股份平均市價，故並無假設本公司購股權已獲行使(見附註39(c))。

## 綜合財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 15. 物業、廠房及設備

	永久		汽車	廠房、	在建工程	總計
	業權土地	樓宇		機器及		
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	設備	百萬美元	百萬美元
				百萬美元		
<b>成本：</b>						
於二零一六年一月一日	479	2,120	146	2,777	282	5,804
幣值調整	(2)	(86)	(5)	(98)	(3)	(194)
添置	–	1	1	13	436	451
轉撥	3	93	4	310	(410)	–
出售時撇銷	(1)	(3)	(6)	(49)	–	(59)
於二零一六年十二月三十一日及 二零一七年一月一日						
	479	2,125	140	2,953	305	6,002
幣值調整	7	105	6	123	8	249
添置	–	1	1	9	552	563
收購附屬公司(附註35)	57	34	3	73	6	173
轉撥	1	133	3	283	(420)	–
出售時撇銷	(5)	(9)	(8)	(32)	(8)	(62)
<b>於二零一七年十二月三十一日</b>	<b>539</b>	<b>2,389</b>	<b>145</b>	<b>3,409</b>	<b>443</b>	<b>6,925</b>
<b>折舊與減值：</b>						
於二零一六年一月一日	–	327	69	734	–	1,130
幣值調整	–	(15)	(4)	(13)	–	(32)
年度撥備	–	94	15	254	–	363
已於損益確認的減值虧損	–	–	–	47	–	47
出售時撇銷	–	(1)	(4)	(30)	–	(35)
於二零一六年十二月三十一日及 二零一七年一月一日						
	–	405	76	992	–	1,473
幣值調整	–	31	–*	20	–	51
年度撥備	–	101	12	269	–	382
已於損益確認的減值虧損	–	–	–	12	–	12
出售時撇銷	–	(3)	(8)	(19)	–	(30)
<b>於二零一七年十二月三十一日</b>	<b>–</b>	<b>534</b>	<b>80</b>	<b>1,274</b>	<b>–</b>	<b>1,888</b>
<b>賬面值：</b>						
<b>於二零一七年十二月三十一日</b>	<b>539</b>	<b>1,855</b>	<b>65</b>	<b>2,135</b>	<b>443</b>	<b>5,037</b>
於二零一六年十二月三十一日	479	1,720	64	1,961	305	4,529

\* 少於1百萬美元。

**15. 物業、廠房及設備(續)**

本集團於二零一七年十二月三十一日造價為9.53億美元(二零一六年：9.15億美元)的若干樓宇，乃豎立於在中國持有的土地上，而剩餘樓宇則豎立於在美國的永久業權土地上。

於二零一七年十二月三十一日，有關在中國獲取賬面值合共約2.17億美元(二零一六年：3.17億美元)的樓宇的所有權證書的申請仍在辦理中。

於二零一七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為數2,800萬美元(二零一六年：2,400萬美元)。

截至二零一七年十二月三十一日止年度內，賬面值約1,200萬美元的物業、廠房及設備已全數減值並於損益中確認。

截至二零一六年十二月三十一日止年度內，本公司董事對美國用於生產熱狗的若干廠房及機械的可收回金額進行審閱，認為相關資產的公允價值屬微不足道，且大部分將被相關出售成本所抵銷。因此，已確認全數減值虧損3,900萬美元。

**16. 預付租賃款項**

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
<b>成本：</b>		
於一月一日	238	255
幣值調整	16	(17)
添置	—*	—*
出售時對銷	(6)	—
於十二月三十一日	248	238
<b>攤銷：</b>		
於一月一日	38	35
幣值調整	3	(2)
年內扣除	5	5
出售時對銷	—*	—
於十二月三十一日	46	38
<b>賬面值：</b>		
於十二月三十一日	202	200
<b>為呈報而分析為：</b>		
流動	5	5
非流動	197	195
	202	200

該金額主要指於未到期租賃期間(10至49年)就位於中國的土地使用權的租金預付款項。

\* 少於1百萬美元。

## 綜合財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 17. 生物資產

#### 本集團農業活動的性質

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

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

#### 生豬

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。乳豬一旦斷奶並重約為1至8千克時將被送到「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。乳豬將在保育室約6個星期，在此他們將長至重約7至45千克，然後被送到「育成」場。

育成豬一般在此階段生長13至19個星期。在該時間，他們將長至重約23至132千克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。

## 17. 生物資產(續)

## 本集團農業活動的性質(續)

## 家禽

一般而言，當母雞生蛋時，其雞蛋會被送往孵化場，並需要約21日方可孵化。

已孵化的雛雞會被送往肉雞農場。這些雛雞餵以一系列特殊配方飼料，以滿足其營養需要。雛雞留在肉雞農場約38至42日，並需成長至約2.1千克重，方被認為具有市場價值。

一旦肉雞達到市場重量，將被裝上特製卡車並運往加工設施。

本集團承受有關其生物資產的多項風險。本集團承受下列經營風險：

## (i) 監管及環境風險

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

## (ii) 氣候、疾病及其他自然風險

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

## 本集團生物資產的賬面值

	生豬		種豬		肉雞		種雞		總計	
	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
於一月一日的賬面值	927	861	184	198	6	4	2	2	1,119	1,065
幣值調整	20	(11)	3	(3)	—*	—*	—*	(1)	23	(15)
加：餵養成本	7,267	6,817	195	177	133	93	8	8	7,603	7,095
收購附屬公司(附註35)	14	—	5	—	—	—	—	—	19	—
因生物資產公允價值減銷售成本 變動而產生的收益(虧損)	42	1	(25)	(6)	(1)	(1)	(3)	(4)	13	(10)
收穫時轉撥至存貨	(7,103)	(6,564)	(149)	(151)	(94)	(84)	(1)	(3)	(7,347)	(6,802)
因屠宰而減少	(182)	(177)	(36)	(31)	(39)	(6)	(2)	—	(259)	(214)
於十二月三十一日的賬面值	985	927	177	184	5	6	4	2	1,171	1,119

\* 少於1百萬美元。

## 綜合財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 17. 生物資產(續)

本集團生物資產的賬面值(續)

為呈報而分析為：

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

#### 公允價值計量 – 第三級

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

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

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

生物資產公允價值減銷售成本變動包括於兩個年度末生豬及家禽的公允價值變動。本集團的生物資產由獨立合資格估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司(「仲量聯行」)(地址為香港皇后大道東1號太古廣場三期6樓)進行估值。

## 17. 生物資產(續)

## 本集團生物資產的賬面值(續)

## 公允價值計量 – 第三級(續)

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：

	二零一七年	二零一六年
<b>中國</b>		
種豬		
每頭市價 <sup>(1)</sup> (人民幣)	2,190	2,187
乳豬		
每頭成本 <sup>(2)</sup> (人民幣)	67	63
育成豬		
每頭市價 <sup>(3)</sup> (人民幣)	1,512	1,807
飼養至育成豬所需的每頭每周平均飼養成本 <sup>(4)</sup> (人民幣)	66	65
種雞		
每隻市價 <sup>(1)</sup> (人民幣)	25	25
肉雞		
每隻市價 <sup>(3)</sup> (人民幣)	17	17
飼養至肉雞所需的每隻平均飼養成本 <sup>(4)</sup> (人民幣)	16	17
<b>美國</b>		
種豬—母豬		
每頭市價 <sup>(1)</sup> (美元)	159	172
種豬—公豬		
每頭市價 <sup>(1)</sup> (美元)	76	87
乳豬		
每頭成本 <sup>(2)</sup> (美元)	32	31
育成豬		
每頭市價 <sup>(3)</sup> (美元)	149	139
飼養至育成豬所需的每頭每周平均飼養成本 <sup>(4)</sup> (美元)	5.5	5.5

附註：

- 種豬及種雞市價 於相關豬(雞)隻估值日，假設種豬(雞)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。由於本集團從未在種豬(雞)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。
- 育成豬及肉雞市價 所採用的育成豬/肉雞(其豬(雞)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。
- 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應用。



## 綜合財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 18. 商譽

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
<b>成本：</b>		
於一月一日	1,784	1,801
收購附屬公司(附註35)	26	-
幣值調整	28	(17)
於十二月三十一日	1,838	1,784
<b>累計減值虧損：</b>		
於一月一日及十二月三十一日	-	-
<b>賬面值：</b>		
於十二月三十一日	1,838	1,784

#### 商譽減值測試

就減值測試而言，商譽已基於本集團的業務單位分配至以下現金產生單位：

- 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：

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
分配至以下各項		
生鮮豬肉－中國	51	47
肉製品－中國	147	137
生鮮豬肉－美國	31	31
肉製品－美國	1,510	1,504
生鮮豬肉及肉製品－其他	99	65
	1,838	1,784

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。此等現金產生單位的可收回金額乃管理層就截至二零一七年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日止兩個年度進行的估值，使用現金流量預測推算通過使用價值法釐定。

## 18. 商譽(續)

## 商譽減值測試(續)

就減值測試而言，本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／五年期財務預算以及超過三年／五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。

計算中國／美國生鮮豬肉三年／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：

	中國		美國	
	二零一七年	二零一六年	二零一七年	二零一六年
收入增長率(附註i)	1.45–23.07	5.40–27.33	(3.3)–2.0	0–5.4
長期增長率(附註ii)	2	2	2	2
貼現率(附註iii)	12	11	8	8

計算中國／美國肉製品三年／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：

	中國		美國	
	二零一七年 %	二零一六年 %	二零一七年 %	二零一六年 %
收入增長率(附註i)	9.58–9.74	8.60–20.30	2.1–7.9	(0.1)–2.9
長期增長率(附註ii)	2	2	2	2
貼現率(附註iii)	12	11	8	8

計算中國及美國以外的其他地區的生鮮豬肉及肉製品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：

	二零一七年 %	二零一六年 %
收入增長率(附註i)	4.3–19.6	4.0–11.3
長期增長率(附註ii)	3	3
貼現率(附註iii)	9	9

附註：

- 管理層參考過往表現及其對市場發展的預期，釐定於三年／五年預算期間的收入增長率。
- 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。
- 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。

於兩個年度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。

## 綜合財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 19. 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
<b>成本：</b>							
於二零一六年一月一日	1,627	5	1	54	40	3	1,730
幣值調整	(25)	-	-	-*	-	-*	(25)
於二零一六年十二月三十一日及 二零一七年一月一日	1,602	5	1	54	40	3	1,705
收購附屬公司(附註35)	27	-	-	-	-	3	30
幣值調整	37	-	-	1	-	-*	38
<b>於二零一七年十二月三十一日</b>	<b>1,666</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>55</b>	<b>40</b>	<b>6</b>	<b>1,773</b>
<b>攤銷及減值：</b>							
於二零一六年一月一日	-	-	1	10	4	-*	15
幣值調整	-	-	-	-*	-	-*	-*
年度撥備	-	-	-	7	2	-*	9
於二零一六年十二月三十一日及 二零一七年一月一日	-	-	1	17	6	-*	24
幣值調整	-	-	-	-*	-	-*	-*
年度撥備	-	-	-	5	2	-*	7
<b>於二零一七年十二月三十一日</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>22</b>	<b>8</b>	<b>-*</b>	<b>31</b>
<b>賬面值：</b>							
<b>於二零一七年十二月三十一日</b>	<b>1,666</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>33</b>	<b>32</b>	<b>6</b>	<b>1,742</b>
於二零一六年十二月三十一日	1,602	5	-	37	34	3	1,681

專利、客戶關係、合約養殖場關係以及權利及許可證於其5至25年的估計可使用年期內攤銷。

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。

\* 少於1百萬美元。

## 19. 無形資產(續)

## 無形資產的減值測試

就減值測試而言，商標及分銷網絡已基於本集團的業務單位分配至以下現金產生單位：

- 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：

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
分配至以下各項		
生鮮豬肉－中國	51	47
肉製品－中國	299	281
生鮮豬肉－美國	243	235
肉製品－美國	984	965
生鮮豬肉及肉製品－其他	94	79
	<b>1,671</b>	1,607

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。於截至二零一七年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日止年度，現金產生單位的可收回金額乃由管理層使用現金流量預測通過使用價值法釐定。

就減值測試而言，本集團乃基於管理層批准的三年／五年期財務預算以及三年／五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／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：

	中國		美國	
	二零一七年 %	二零一六年 %	二零一七年 %	二零一六年 %
收入增長率(附註i)	1.45–23.07	5.40–27.33	(3.3)–2.0	0–5.4
長期增長率(附註ii)	2	2	2	2
貼現率(附註iii)	15	14	8	10

## 綜合財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 19. 無形資產(續)

#### 無形資產的減值測試(續)

計算肉製品商標及分銷網絡三年／五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：

	中國		美國	
	二零一七年 %	二零一六年 %	二零一七年 %	二零一六年 %
收入增長率(附註i)	<b>9.58-9.74</b>	8.60-20.30	<b>2.1-7.9</b>	2.1-2.9
長期增長率(附註ii)	<b>2</b>	2	<b>2</b>	2
貼現率(附註iii)	<b>15</b>	14	<b>8</b>	10

計算中國及美國以外的其他地區生鮮豬肉及肉製品商標及分銷網絡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：

	二零一七年 %	二零一六年 %
收入增長率(附註i)	<b>4.3-19.6</b>	4.0-11.3
長期增長率(附註ii)	<b>3</b>	3
貼現率(附註iii)	<b>9</b>	11

附註：

- 管理層參考過往表現及其對市場發展的預期，釐定於三年／五年預算期的收入增長率。
- 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。
- 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。

本集團於兩年內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。

## 20. 於聯營公司的權益

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
本集團分佔聯營公司的權益 未上市	135	47
分佔收購後利潤及其他全面收入(扣除已收股息)	20	15
	155	62

本集團的所有聯營公司於二零一六年及二零一七年十二月三十一日在個別上不被視為重大，其分佔該等聯營公司的總金額已載於綜合財務報表中。

並非個別重大的聯營公司的匯總資料載列如下：

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
本集團分佔該等聯營公司的年內利潤及全面收益總額	8	8
年內來自該等聯營公司的股息	7	6

## 21. 於合營企業的權益

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
於非上市合營企業的投資成本	111	111
分佔收購後利潤及其他全面收入(扣除已收股息)	29	8
	140	119

本集團的所有合營企業於二零一六年及二零一七年十二月三十一日在個別上不被視為重大，其分佔該等合營企業的總金額已載於綜合財務報表中。

## 綜合財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 22. 存貨

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

### 23. 貿易應收款項及應收票據

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

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

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

於接受任何新客戶前，本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。

於二零一七年十二月三十一日，本集團的貿易應收款項結餘包括合共賬面值為1.06億美元(二零一六年：6,000萬美元)的應收賬項，該等應收賬項賬齡介乎31至180天，於報告期末已逾期，而本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。本集團並無就該等結餘持有任何抵押物。該等應收款項於二零一七年十二月三十一日的平均賬齡為62天(二零一六年：65天)。

**23. 貿易應收款項及應收票據(續)**

於釐定貿易應收款項的可收回性時，本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：

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

呆賬撥備指已納入清算或處於嚴重財務困難的個別減值貿易應收款項。

**24. 預付款項、按金及其他應收款項**

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
貸款應收款項	41	40
向供應商支付按金	17	21
存放於金融機構的存款	10	8
衍生金融工具(附註26)	16	20
增值稅應收款項	74	104
預付款項	48	28
應收合營企業款項(附註45(b))	—	4
其他	57	50
	<b>263</b>	<b>275</b>
為呈報而分析為：		
流動資產	222	228
非流動資產	41	47
	<b>263</b>	<b>275</b>

\* 少於1百萬美元。



## 綜合財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 25. 可供出售投資

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
非上市投資：		
股本投資	7	5
為呈報而分析為：		
流動資產	-	-
非流動資產	7	5
	7	5

於二零一七年十二月三十一日，本集團的可供出售投資指私人實體發行(且於活躍市場並無市場報價)非上市股本證券的投資。其於報告期末按成本減去減值計量，乃由於公允價值估計的合理範圍極為重要，故本集團董事認為其公允價值未能可靠計量。管理層認為可供出售投資於報告期末乃持作策略用途，且於可見將來將不予出售。

### 26. 衍生金融工具

按對沖會計法入賬的衍生工具

	二零一七年		二零一六年	
	資產 百萬美元	負債 百萬美元	資產 百萬美元	負債 百萬美元
公允價值對沖				
穀物合約	1	-	1	-
現金流量對沖				
外匯期貨	-*	-	-*	2
穀物合約	8	18	2	6
牲畜合約	-*	2	2	1
利率合約	-*	-*	-*	2
	9	20	5	11

\* 少於1百萬美元。

**26. 衍生金融工具(續)****公允價值對沖**

本集團訂立衍生工具(主要為期貨合約)以盡量降低因購買穀物承諾所面對的公允價值變動風險。本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		
於二零一七年 十二月三十一日				
商品合約				
玉米	1,660,000	6,855,000	蒲式爾	直至二零一九年三月
於二零一六年 十二月三十一日				
商品合約				
玉米	1,025,000	11,705,000	蒲式爾	直至二零一八年三月

截至二零一七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100萬美元(二零一六年：少於100萬美元)調整並將其計入損益，而衍生工具亦於該兩個年度同時計入損益。

**現金流量對沖**

於二零一七年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日，本集團有以下被指定為高效對沖工具的外匯期貨合約，用以管理本集團有關預期外匯買賣的外幣風險。

於二零一七年十二月三十一日，權益的遞延虧損淨額為1,600萬美元(二零一六年：虧損淨額為500萬美元)，扣除已計入其他儲備的稅項抵免700萬美元(二零一六年：扣除稅項開支1,100萬美元)。

## 綜合財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 26. 衍生金融工具(續)

#### 現金流量對沖(續)

本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)以管理本集團有關生豬、生鮮豬肉預計銷售、玉米及豆粕預計採購的商品價格風險以及與浮動利率借款相關的現金流量利率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		
於二零一七年 十二月三十一日				
商品合約				
瘦肉型生豬	198,720,000	1,867,480,000	磅	直至二零一八年十二月
玉米	70,610,000	210,010,000	蒲式爾	直至二零二零年十二月
豆粕	763,900	1,770,800	噸	直至二零二零年十二月
利率合約	16,717,216	619,596,316	美元	直至二零一九年十一月
外匯期貨合約	7,620,397	45,316,424	各種貨幣	直至二零一八年九月
於二零一六年 十二月三十一日				
商品合約				
瘦肉型生豬	127,840,000	1,515,800,000	磅	直至二零一七年九月
玉米	34,660,000	102,610,000	蒲式爾	直至二零一八年十二月
豆粕	315,600	1,270,200	噸	直至二零一八年十二月
利率合約	17,238,832	618,385,250	美元	直至二零一九年十一月
外匯期貨合約	14,811,932	51,923,855	各種貨幣	直至二零一七年十月

截至二零一七年十二月三十一日止年度，公允價值虧損1,100萬美元(二零一六年：公允價值收益1,800萬美元)已於其他全面收入(開支)確認。

#### 並非按對沖會計法入賬的衍生工具

	二零一七年		二零一六年	
	資產 百萬美元	負債 百萬美元	資產 百萬美元	負債 百萬美元
外匯期貨	—*	—*	—	—*
穀物合約	4	1	2	—*
牲畜合約	13	5	5	—
能源合約	6	1	8	—
	23	7	15	—*

\* 少於1百萬美元。

## 26. 衍生金融工具(續)

## 並非按對沖會計法入賬的衍生工具(續)

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		
於二零一七年 十二月三十一日				
商品合約				
小麥	-	355,000	蒲式爾	直至二零一八年七月
豆粕	100	33,000	噸	直至二零一八年七月
瘦肉型生豬	5,000,000	232,160,000	磅	直至二零一九年二月
玉米	26,195,000	41,810,000	蒲式爾	直至二零一九年三月
大豆	10,000	6,230,000	蒲式爾	直至二零一九年一月
天然氣	8,535,000	17,570,000	MMBTU	直至二零二零年十一月
活牛	-	10,980,000	磅	直至二零一八年八月
柴油	12,600,000	19,320,000	加侖	直至二零一八年十二月
於二零一六年 十二月三十一日				
商品合約				
小麥	-	5,190,000	蒲式爾	直至二零一七年三月
豆粕	900	4,810,000	噸	直至二零一七年八月
瘦肉型生豬	200,000	223,240,000	磅	直至二零一八年四月
玉米	45,000	29,310,000	蒲式爾	直至二零一八年三月
大豆	55,000	4,810,000	蒲式爾	直至二零一八年一月
天然氣	7,790,000	10,950,000	MMBTU	直至二零一八年十二月
活牛	-	13,440,000	磅	直至二零一七年四月
外匯期貨合約	8,865,511	77,633,021	各種貨幣	直至二零一七年二月

衍生金融資產及負債分別入賬為非流動資產200萬美元、流動資產1,400萬美元、非流動負債700萬美元及流動負債400萬美元。

## 綜合財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 27. 已抵押／受限制銀行存款及銀行結餘及現金

於二零一七年十二月三十一日，銀行結餘按介乎每年0.01%至6.25%(二零一六年：0.01%至4.80%)的市場利率計息。已抵押及受限制銀行存款按介乎每年0.01%至3.90%(二零一六年：0.01%至3.90%)的固定利率計息。

於二零一七年十二月三十一日，已抵押銀行存款為700萬美元(二零一六年：900萬美元)為取得授予本集團的銀行及貿易融資(如信用證及銀行貸款)而抵押予銀行的存款，而300萬美元(二零一六年：300萬美元)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。

於二零一七年十二月三十一日，本集團一間從事金融服務的附屬公司，在法律規管下，在中國人民銀行存放6,300萬美元(二零一六年：4,200萬美元)法定保證金。

### 28. 貿易應付款項及應付票據

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

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

以下為貿易應付款項按發票日期的分析：

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

## 29. 應計開支及其他應付款項

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
應計員工成本	486	447
按金收入	190	216
應付銷售回扣	247	211
收購物業、廠房及設備的應付款項	146	119
應付保險	141	117
應付利息	28	56
有關收購附屬公司的或有代價結餘	17	63
應付養殖戶的款項	41	38
退休金負債(附註34)	12	33
應付聯營公司款項(附註45(b))	9	7
衍生金融工具(附註26)	11	11
應計專業費用	40	35
應計租金及公用設施	34	29
應付股息	13	17
其他應計費用	56	59
其他應付款項	200	126
	<b>1,671</b>	1,584
為呈報而分析為：		
流動負債	1,472	1,422
非流動負債	199	162
	<b>1,671</b>	1,584

## 綜合財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 30. 融資租賃責任

本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。於二零一七年十二月三十一日，租期為2至23年(二零一六年：2至24年)。截至二零一七年十二月三十一日止年度，所有融資租賃責任相關利率於各訂約日為浮動，平均年利率為0.3%(二零一六年：每年0.3%)。

	最低租賃款項		最低租賃款項現值	
	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
融資租賃下應付金額：				
一年內	5	2	5	1
一年至兩年	2	2	2	1
兩年至五年	5	4	4	3
五年後	21	21	17	19
	33	29	28	24
減：未來財務支出	(5)	(5)		
租賃責任現值	28	24		
減：於一年內到期償還並列入 流動負債的款項(計入應計開支及 其他應付款項)(附註29)			(5)	(1)
於一年後到期償還的款項			23	23

本集團融資租賃責任乃以出租人於租賃資產的押記作抵押。

## 31. 借款

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



## 綜合財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 31. 借款(續)

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

附註：

- (i) 於二零一七年十二月三十一日，固息銀行貸款按介乎每年2.25%至5.70%(二零一六年：2.45%至5.70%)的固定利率及按每年HIBOR+0.45%至WIBOR+3.20%的浮動利率計息(二零一六年：LIBOR+0.75%至LIBOR+2.50%)。
- (ii) 於二零一七年十二月三十一日來自第三方的貸款按每年0.9%的固定利率計息(二零一六年：每年0.9%)。
- (iii) 於二零一七年三月十七日，本集團與中國一所銀行訂立租賃協議，租賃1,000公斤黃金，為期一年。本集團同時出售該黃金以換取現金。於同一天，本集團與同一所銀行訂立遠期合約，於黃金租賃協議到期日以固定金額購買同等數量的黃金以結付租賃的黃金。於黃金租賃期間的黃金價格波動風險由銀行而非本集團承擔，本集團根據安排的性質將該等安排分類為向銀行借款。上述安排的實際利率為每年3.50%。
- (iv) 於二零一七年十二月三十一日的銀行透支按每年3.92%至4.35%浮息利率計息(二零一六年：每年3.50%)。
- (v) 到期款項乃基於貸款協議所載的計劃還款日期。

本集團的借款包括肯定及否定契諾，其中包括，限制或限定本集團增設留置權及產權負擔、產生債項、進行清算、變更控制權的交易或更改業務範圍或出售或轉讓資產，而在各情況下均受若干資格條件及例外情況所規限。截至二零一七年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日止年度，本集團的銀行借款並無重大拖欠付款現象，亦無違反任何相關融資契諾。為取得貸款所作抵押的資產詳情載於附註43。

### 32. 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：

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
遞延稅項資產	58	28
遞延稅項負債	(639)	(887)
	(581)	(859)

## 32. 遞延稅項(續)

以下為本集團於年內確認的主要遞延稅項資產/負債及其變動：

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		稅項虧損	生物資產 產生的		其他可扣減 暫時差額	總計
	壞賬撥備 百萬美元	百萬美元	未變現利潤 百萬美元	存貨撇減 百萬美元		未付 員工福利 百萬美元	公允價值變動 百萬美元		
於二零一六年一月一日	-*	3	13	-*	167	198	15	23	419
幣值調整	-*	-*	-*	-*	-*	-*	-	2	2
於損益內計入(扣除)	-*	15	(5)	-*	(117)	(72)	(3)	(3)	(185)
於股權內計入(扣除)	-	-	-	-	-*	18	-	(11)	7
於二零一六年十二月三十一日及 二零一七年一月一日	-*	18	8	-*	50	144	12	11	243
幣值調整	-*	-*	-*	-*	2	-*	-	-	2
收購附屬公司(附註35)	-	-	-	-	20	-	-	6	26
於損益內計入(扣除)	-	(12)	5	-*	2	(27)	(12)	37	(7)
於股權內計入(扣除)	-	-	-	-	-	(5)	-	6	1
於二零一七年十二月三十一日	-*	6	13	-*	74	112	-	60	265

應課稅暫時差額的稅務影響：

	附屬公司		因業務合併 產生的		生物資產 產生的		其他應課稅		總計
	加速稅項折舊 百萬美元	的未分派盈利 百萬美元	公允價值變動 百萬美元	公允價值變動 百萬美元	公允價值變動 百萬美元	暫時差額 百萬美元	百萬美元		
於二零一六年一月一日	(537)	(31)	(473)	-	(42)	(1,083)			
幣值調整	-*	-*	-*	-	9	9			
於損益內(扣除)計入	(35)	22	-	-	(15)	(28)			
於二零一六年十二月三十一日及 二零一七年一月一日	(572)	(9)	(473)	-	(48)	(1,102)			
幣值調整	(5)	-	(6)	-	(2)	(13)			
收購附屬公司(附註35)	-*	-	(2)	-	-	(2)			
於損益內(扣除)計入	198	(18)	48	(5)	47	270			
於股權內(扣除)計入	(5)	-	6	-*	-	1			
於二零一七年十二月三十一日	(384)	(27)	(427)	(5)	(3)	(846)			

\* 少於1百萬美元。

## 綜合財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 32. 遞延稅項(續)

於二零一七年十二月三十一日，本集團擁有可用於抵銷未來利潤的未動用稅項虧損3.26億美元(二零一六年：1.77億美元)，其中已就2.79億美元(二零一六年：1.41億美元)的有關虧損確認遞延稅項資產。並無就有關虧損4,700萬美元(二零一六年：3,600萬美元)確認遞延稅項資產，原因是無法預測未來的利潤來源。於二零一七年十二月三十一日並無未確認稅項虧損(二零一六年：400萬美元)可無限期結轉，而其他虧損將於二零三七年或之前屆滿。

未確認稅項虧損將於二零三七年或之前按如下日期屆滿：

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
於以下年末前		
二零一七年	—	1
二零一八年	3	3
二零一九年	3	3
二零二零年	6	3
二零二一年後	35	22
	47	32

於報告期末，與遞延稅項負債尚未確認的附屬公司未分派盈利有關的暫時差異總額為19.89億美元(二零一六年：11.08億美元)。由於本集團正處於可控制撥回暫時差異時間之位置，而本集團已決定來自此等營運附屬公司的利潤部分將由該等附屬公司保留，且將不會於可預見未來分派，故並無就該等差異予以確認任何負債。因此，該等差異可能不會於可預見未來撥回。

### 33. 遞延收益

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
政府補助		
流動(計入應計開支及其他應付款項)(附註29)	—*	1
非流動	11	8
	11	9

遞延收益指因本集團的物業、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，故來自政府的補助於建設竣工後，於有關金額的使用年期內撥入損益作其他收入。

\* 少於1百萬美元。

## 34. 退休金責任及其他退休福利

### 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。本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本集團若干外國僱員。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、僱員及(前任)僱員代表組成。退休基金的董事會按照法律及公司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。

根據該計劃，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。

於美國的計劃令本集團承擔精算風險，如投資風險、利率風險、長壽風險及薪金風險如下：

#### 投資風險

界定福利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.於二零一七年十二月三十一日作出。界定福利責任的現值以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。

## 綜合財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 34. 退休金責任及其他退休福利(續)

#### 界定福利計劃(續)

就精算估值目的所使用的主要假設如下：

	於十二月三十一日的估值	
	二零一七年	二零一六年
貼現率	3.90%	4.55%
預期薪酬增長率	4%	4%

精算估值顯示，計劃資產的市值為17.77億美元(二零一六年：15.74億美元)。

就該等界定福利計劃於損益內確認的金額如下：

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
服務成本：		
現時服務成本	57	51
利息開支淨額	14	15
總計	71	66

計入其他全面開支的界定福利負債淨額的重新計量如下：

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
計劃資產的回報(不包括計入利息開支淨額的金額)	108	31
財務假設變動產生的精算虧損	(208)	(80)
	(100)	(49)
遞延稅項(附註32)	(5)	18
總計	(105)	(31)

**34. 退休金責任及其他退休福利(續)****界定福利計劃(續)**

本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：

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
基金界定福利責任的現值	2,139	1,895
計劃資產的公允價值	(1,777)	(1,574)
基金狀況及界定福利責任產生的負債淨額	362	321
其他退休福利，淨額	10	10
	372	331
計入：		
流動負債(附註29)	12	33
非流動負債	368	303
其他非流動資產	(8)	(5)
	372	331

本年度界定福利責任的現值變動如下：

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
於一月一日界定福利責任	1,895	1,783
現時服務成本	57	51
利息成本	84	81
已付福利	(105)	(100)
重新計量虧損：		
財務假設變動產生的精算虧損	208	80
於十二月三十一日界定福利責任	2,139	1,895

## 綜合財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 34. 退休金責任及其他退休福利(續)

#### 界定福利計劃(續)

本年度計劃資產的現值變動如下：

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
於一月一日計劃資產公允價值	1,574	1,322
利息收入	70	66
來自僱主的供款	134	255
已付福利	(105)	(100)
已付開支	(4)	-
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)	108	31
於十二月三十一日計劃資產公允價值	1,777	1,574

各類別於報告期末的計劃資產公允價值如下：

	於十二月三十一日 的計劃資產公允價值	
	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
現金及現金等價物	178	117
股本證券	1,161	1,106
債務證券	335	200
另類投資	78	52
有限合夥	92	64
保險合約	1	1
公允價值總額	1,845	1,540
未結算交易，淨額	(68)	34
計劃資產總額	1,777	1,574

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，而另類投資、有限合夥及保險合約的公允價值則並非根據活躍市場的所報市價釐定。於二零一七年十二月三十一日，6.84億美元、10.69億美元及92百萬美元的計劃資產(二零一六年：5.80億美元、8.95億美元及65百萬美元)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7.90%(二零一六年：7.91%)。

**34. 退休金責任及其他退休福利(續)****界定福利計劃(續)**

確定界定責任的重大精算假設為貼現率、預期薪金增加及壽命。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(增加)1.56億美元(二零一六年：減少(增加)1.33億美元)。

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、股本證券、債務證券及另類資產(包括另類投資、有限合夥及保險合約)。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。退休金計劃的股本目標如下表所示。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於報告期末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。

	於二零一七年 十二月三十一日		於二零一六年 十二月三十一日	
	百萬美元	目標範圍	百萬美元	目標範圍
<b>資產分類</b>				
現金及現金等價物，扣除未結算交易	110	0-4%	151	0-4%
股本證券	515	30-50%	1,106	30-50%
債務證券	982	35-55%	200	33-55%
另類資產	170	5-20%	117	5-20%
總計	1,777		1,574	



### 34. 退休金責任及其他退休福利(續)

#### 界定福利計劃(續)

本集團預期於下一財政年度向界定福利計劃作出1.35億美元的供款。

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。

#### 股本證券

如可用，股本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工具，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。該等股本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。第二級股本證券包括交易並不活躍的優先股及混合基金。

#### 債務證券

債務證券的公允價值將根據定價服務、經紀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。該等債務證券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。第二級債務證券包括互惠基金、資產保證證券、新興市場證券、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。

### 34. 退休金責任及其他退休福利(續)

#### 界定福利計劃(續)

##### 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

本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本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30,000港元為上限。該計劃的供款一經作出即歸僱員所有。

本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。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。

本集團已為其所有美國僱員設立定額供款計劃(401(K)計劃)。本集團就該計劃作出的供款主要按各項供款計算，且不得超過稅務項目的所容許的最高金額。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，於損益內所扣除的約9,000萬美元(二零一六年：8,800萬美元)即本集團按計劃規則訂明的費率向計劃支付或應付的供款。

### 35. 業務合併

於二零一六年十一月二十一日，本集團與獨立第三方訂立正式協議，以收購Clougherty Packing, LLC(「Clougherty」)的全部股權。收購事項作為本集團策略的一部分，使本集團獲得既有具盈利能力的生鮮肉及肉製品業務，為本集團提供直接進入美國西岸市場的通道，這將擴充並加強本集團的垂直整合供應鏈。收購事項於二零一七年一月三日完成。

於二零一七年六月一日，本集團向獨立第三方收購Pini Polska Sp. z o.o.、Hamburger Pini Sp. z o.o.及Royal Chicken Sp. z o.o.(統稱為「Pini肉製品」)的全部股權。收購事項作為本集團策略的一部分，加強了其在波蘭的垂直整合產業鏈，並增加了其高品質肉製品的生產能力。

## 綜合財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 35. 業務合併(續)

於二零一七年六月二十二日，本集團亦向獨立第三方收購Celsus Glycoscience, Inc. (「Celsus」)的全部股權。收購事項構成了本集團生物科學新小組的一部分，一個戰略平台去利用肉類生產過程中所得的副產物，以開發藥物、營養保健品和醫療器械用溶液。

於收購日期(按暫定基準釐定)，收購事項的可識別資產及負債公允價值如下：

	收購時確認的 公允價值 百萬美元
物業、廠房及設備	173
生物資產	19
無形資產	30
存貨	37
貿易應收款項及應收票據	32
遞延稅項資產	24
銀行結餘及現金	18
貿易應付款項及應付票據	(78)
應計費用及其他應付款項	(35)
借款	(56)
其他負債	(25)
按公允價值可識別淨資產總額	139
商譽	26
以現金結付	165

本集團就該等收購事項而產生500萬美元的交易成本。該等交易成本已於損益中支銷，並計入其他開支。

有關收購上述附屬公司的現金流量分析如下：

	百萬美元
現金代價	(165)
已收購之銀行結餘及現金	18
計入投資活動所用現金流量的現金及現金等價物流出淨額	(147)
年內已付計入經營活動所得現金流量的交易成本	(3)
	(150)

**35. 業務合併(續)**

自收購事項起，截至二零一七年十二月三十一日止年度，Clougherty、Pini肉製品及Celsus為本集團貢獻了5.59億美元的收入及3,700萬美元的除稅前綜合利潤。

倘收購Clougherty、Pini肉製品及Celsus於年初進行，本集團於截至二零一七年十二月三十一日止年度的收入及利潤分別為223.79億美元及13.19億美元。

**36. 綜合現金流量表附註  
來自融資活動負債的變動**

	應付股息 百萬美元	借款及其他 借貸及融資 租賃責任 百萬美元
於二零一七年一月一日	17	2,886
融資現金流量變動	(668)	64
利息開支及交易成本攤銷	-	30
債務清償虧損	-	70
因收購附屬公司而增加	-	56
宣派股息	663	-
幣值調整	1	28
於二零一七年十二月三十一日	13	3,134

**37. 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：		
於二零一六年一月一日、二零一六年十二月三十一日、 二零一七年一月一日及二零一七年十二月三十一日	50,000.00	5
已發行及繳足：		
於二零一六年一月一日、二零一六年十二月三十一日及 二零一七年一月一日	14,651.07	1
行使購股權時發行股份(附註)	13.16	—*
於二零一七年十二月三十一日	14,664.23	1

附註： 購股權乃於年內根據首次公開發售前購股權計劃行使。

所有年內發行的股份在各方面與現有股份享有同等權益。

\* 少於1百萬美元。

## 綜合財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 38. 資本風險管理及金融工具

本集團管理其資本以確保本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。本集團於相關年內的整體策略保持不變。

本集團的資本架構包括負債淨額，當中包括於附註31披露的借款扣除現金及現金等價物以及本公司擁有人應佔權益(包括已發行股本、儲備及保留利潤)。

#### 金融工具類別

##### 金融資產

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
可供出售投資	7	5
衍生金融資產	32	20
其他非流動資產	130	97
	169	122

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
貸款及應收款項：		
貿易應收款項、應收票據及其他應收款項	1,051	878
已抵押／受限制銀行存款	74	59
銀行結餘及現金	1,371	1,139
	2,496	2,076

##### 金融負債

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
按攤銷成本：		
貿易應付款項、應付票據及其他應付款項	1,628	1,300
借款(固定及浮動利率)	3,106	2,862
銀行透支	92	16
	4,826	4,178
衍生金融負債	27	11

**38. 資本風險管理及金融工具(續)****金融風險管理目標及政策**

本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、衍生金融工具、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(貨幣風險及利率風險)、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。本集團管理層管理及監督這些風險，以確保能及時有效採取適當措施。

**市場風險**

本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。

本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。

**外幣風險管理**

若干集團實體擁有若干以美元和歐元計值的外幣銷售、購買、銀行結餘及現金以及借款，這使本集團須面對外幣風險。本集團為減輕外匯風險，就若干重大外匯交易訂立遠期外匯合約，該等遠期外匯合約的主要條款與外匯對沖收支的遠期外匯合約相若。該等遠期外匯合約指定為對沖工具，由於合約被認為屬高效對沖項目，故此應用對沖會計法。本集團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：

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
<b>資產</b>		
<b>美元</b>		
銀行結餘及現金	5	107
貿易應收款項、應收票據及其他應收款項	1	—
<b>歐元</b>		
銀行結餘及現金	4	1
貿易應收款項、應收票據及其他應收款項	12	27

## 綜合財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 38. 資本風險管理及金融工具(續)

#### 外幣風險管理(續)

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
負債		
美元		
貿易應付款項、應付票據及其他應付款項	7	49
借款	52	142
歐元		
貿易應付款項、應付票據及其他應付款項	16	13
借款	2	2

#### 敏感度分析

本集團主要受到美元兌各集團公司的功能貨幣的風險所影響，本公司董事認為與歐元影響有關的風險並不重大。

下表詳述本集團對美元兌各集團公司的功能貨幣匯率上升及下降5%(二零一六年：5%)的敏感度，而5%代表管理層對外幣匯率的可能合理變動的評估。敏感度分析僅包括以外幣計值的尚未支付貨幣項目，且年末按5%(二零一六年：5%)的外幣匯率變動調整將其換算為各集團公司功能貨幣的情況。以下的正數(負數)表示當美元兌相關幣種升值5%(二零一六年：5%)，除稅後利潤的增加(減少)。美元兌相關幣種貶值5%(二零一六年：5%)，則對利潤將構成等值及相反的影響，而以下結餘將為負數(正數)。

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
美元影響	(2)	(3)

管理層認為，年末風險並不反映各有關年度的風險，故敏感度分析並不代表固有的外匯風險。

#### 利率風險管理

本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，請分別見附註25及31)。本集團目前並無訂立任何衍生合約對沖其面對的可供出售投資公允價值變動及固息借款風險。然而，本集團管理層將於必要時考慮對沖重大利率風險。

### 38. 資本風險管理及金融工具(續)

#### 利率風險管理(續)

本集團的現金流量利率風險主要與浮息銀行結餘、借款及銀行透支有關(有關詳情，請分別見附註27及31)。本集團就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、銀行透支及銀行結餘，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，代表管理層對利率的可能合理變動的評估。

若利率減少27個基點(在中國境內)或減少25個基點(在中國境外)，而所有其他變數保持不變，則其於除稅後利潤的潛在影響如下：

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
除稅後利潤增加	1	2

若利率增加27個基點(在中國境內)或25個基點(在中國境外)，且其他變數維持不變，則對除稅後利潤有相等及相反的影響。

#### 信貸風險管理

本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，本集團因對手方無法履行責任而對其造成財務損失的最大信貸風險乃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，本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，本集團於各報告期末審閱各項個別債務的可收回金額，以確保就不可收回金額作出充足的減值虧損。就此而言，本集團管理層認為其信貸風險大幅降低。

本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，風險廣泛分布於數目眾多的對手方及客戶。

#### 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(包括本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。本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。



## 綜合財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 38. 資本風險管理及金融工具(續)

#### 利率風險管理(續)

#### 流動資金風險管理(續)

於二零一七年十二月三十一日，本集團可用的未動用銀行融資約為24.71億美元(二零一六年：27.20億美元)。

下表詳述本集團非衍生金融負債的餘下合約到期日。下表乃按本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。下表包括利息及本金現金流量。倘屬浮動利率，則未貼現金額乃來自報告期末的利率。

另外，下表詳載有關本集團以執行總淨額結算，並在期末根據公允價值列報在負債的衍生金融工具。

	按要求及 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	總計 百萬美元
<b>於二零一七年</b>						
<b>十二月三十一日</b>						
貿易應付款項及應付票據	1,073	3	–	–	–	1,076
其他應付款項	497	–	55	–	–	552
融資租賃承擔	4	2	1	5	21	33
銀行透支	94	–	–	–	–	94
固息借款	422	271	6	1,218	602	2,519
浮息借款	27	102	125	363	–	617
	<b>2,117</b>	<b>378</b>	<b>187</b>	<b>1,586</b>	<b>623</b>	<b>4,891</b>
<b>衍生金融負債，淨額</b>	<b>4</b>	<b>–</b>	<b>7</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>11</b>
<b>於二零一六年</b>						
<b>十二月三十一日</b>						
貿易應付款項及應付票據	849	5	–	–	–	854
其他應付款項	350	–	96	–	–	446
融資租賃承擔	–*	2	2	4	21	29
銀行透支	16	–	–	–	–	16
固息借款	660	207	451	610	963	2,891
浮息借款	183	73	227	23	–	506
	<b>2,058</b>	<b>287</b>	<b>776</b>	<b>637</b>	<b>984</b>	<b>4,742</b>
<b>衍生金融負債，淨額</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

\* 少於1百萬美元。

**38. 資本風險管理及金融工具(續)****公允價值計量**

本公司董事認為按攤銷成本於綜合財務報表入賬的流動金融資產及金融負債的賬面值與其公允價值相若，這是由於工具的到期日較短。

金融資產及金融負債非流動部分的公允值乃通過具類似條款、信貸風險及餘下期限的工具按現時可供使用利率折讓預期未來現金流量計算，管理層已評估金融資產及金融負債非流動部分的公允價值與賬面值相若。本集團於二零一七年十二月三十一日的非流動金融負債的不履約風險獲評估為不重大。

**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輸入數據。
- 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輸入數據(即不可觀察輸入數據)的估值技術。

	二零一七年			總計 百萬美元
	第一級 百萬美元	第二級 百萬美元	第三級 百萬美元	
衍生金融資產	17	15	–	32
其他非流動資產	16	91	23	130
	33	106	23	162
衍生金融負債	16	11	–	27

	二零一六年			總計 百萬美元
	第一級 百萬美元	第二級 百萬美元	第三級 百萬美元	
衍生金融資產	6	14	–	20
其他非流動資產	19	78	–	97
	25	92	–	117
衍生金融負債	–	11	–	11

## 綜合財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 38. 資本風險管理及金融工具(續)

#### 公允價值計量(續)

##### 於綜合財務狀況表中確認的公允價值計量(續)

衍生金融資產／負債的公允價值乃利用活躍市場所報價格(第一級)或基於對預期利率的所貼現現金流量分析的收入法(第二級)而釐定(如適用)。

其他非流動資產包括互惠基金及機構基金，其按於活躍市場的報價(第一級)或來自每份投資的資產淨值(第三級)(如適用)，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

本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，本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，本集團會委聘第三方合資格估值師進行估值。本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。

#### 可予抵銷的金融資產及金融負債、可執行之總淨額結算安排及類似協議

下表所載披露的有關金融資產及金融負債：

- 於本集團的綜合財務狀況表中抵銷；或
- 涵蓋類似該等金融工具之可執行之總淨額結算安排或類似協議，而不論該等金融工具是否已於本集團的綜合財務狀況表中抵銷。

本集團目前擁有抵銷衍生金融工具的法定強制執行權利，而本集團擬按淨額結算此等結餘。

## 38. 資本風險管理及金融工具(續)

可予抵銷的金融資產及金融負債、可執行之總淨額結算安排及類似協議(續)

於二零一七年十二月三十一日

	於綜合財務 狀況表抵銷		於綜合財務 狀況表呈列 的金融資產 淨額	未有於綜合財務狀況表 抵銷的相關金額		淨額
	已確認 金融資產 的總金額 百萬美元	的已確認 金融負債 總金額 百萬美元		金融抵押物 百萬美元	已收現金 抵押物 百萬美元	
衍生工具	17	(16)	1	-	10	11

	於綜合財務 狀況表抵銷		於綜合財務 狀況表呈列 的金融負債 淨額	未有於綜合財務狀況表 抵銷的相關金額		淨額
	已確認 金融負債 的總金額 百萬美元	的已確認 金融資產 總金額 百萬美元		金融抵押物 百萬美元	已抵押的 現金抵押物 百萬美元	
衍生工具	16	(16)	-	-	-	-

## 綜合財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 38. 資本風險管理及金融工具(續)

可予抵銷的金融資產及金融負債、可執行之總淨額結算安排及類似協議(續)

於二零一六年十二月三十一日

	於綜合財務 狀況表抵銷		於綜合財務 狀況表呈列 的金融資產 淨額	未有於綜合財務狀況表 抵銷的相關金額		淨額
	已確認 金融資產 的總金額 百萬美元	的已確認 金融負債 總金額 百萬美元		已收現金 抵押物 百萬美元	金融抵押物 百萬美元	
衍生工具	17	(11)	6	-	8	14

	於綜合財務 狀況表抵銷		於綜合財務 狀況表呈列 的金融負債 淨額	未有於綜合財務狀況表 抵銷的相關金額		淨額
	已確認 金融負債 的總金額 百萬美元	的已確認 金融資產 總金額 百萬美元		已抵押的 現金抵押物 百萬美元	金融抵押物 百萬美元	
衍生工具	11	(11)	-	-	-	-

### 39. 股份獎勵計劃

#### (a) 二零一零年股份獎勵計劃

本公司根據本公司全體股東日期均為二零一零年十一月二十六日之一項書面決議案(「該等決議案」)採納股份獎勵計劃(「二零一零年股份獎勵計劃」)。由於該等決議案所述及批准之重組程序已於二零一三年十二月二十六日完成，本公司其中一名股東Shine D Holding Limited已根據二零一零年股份獎勵計劃轉讓631,580,000股本公司股份(「獎勵股份」，佔本公司當時已發行股份的6%)予運昌控股有限公司(「運昌公司」)(代表本公司及其附屬公司及投資實體的高級管理層)。該等決議案亦批准本公司委聘卓佳專業商務有限公司就二零一零年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」)。運昌公司將根據本公司股東之一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本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本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本公司董事會的酌情決定處理。運昌公司被視為本公司的特別用途實體並據此綜合入賬於本集團。

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獲修訂，而獎勵股份歸屬的評估期設為二零一二年至二零一四年。截至此等財務報表刊發日期，曾根據二零一零年股份獎勵計劃向本公司管理層或員工歸屬股份，惟相關股份尚未轉讓予相關各方。

## 綜合財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 39. 股份獎勵計劃(續)

#### (a) 二零一零年股份獎勵計劃(續)

二零一零年股份獎勵計劃的詳情如下：

股份數目	631,580,000股 (受5年禁售期所規限且投票權其後須由本公司直接控股公司雄域公司保留)
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

本公司管理層認為，歸屬條件或表現目標已經達成及受託人最終將會轉讓所有獎勵股份。獎勵股份於授出日期的估計公允價值為1.28億美元，已於歸屬期內在損益確認。公允價值透過市場法釐定。

#### (b) 二零一三年股份獎勵計劃

本公司根據本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本集團的增長及發展所作的貢獻，High Zenith Limited (「High Zenith」)持有根據二零一三年股份獎勵計劃授出的股份佔本公司發行有關股份時的已發行股份的3.0%。該決議案亦批准本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將根據雄域公司作出的指示行使其所持股份的投票權。

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本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本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本公司董事會酌情決定進行處理。因此，就二零一三年股份獎勵計劃設立的信託據此被視為本集團的特殊目的實體。

**39. 股份獎勵計劃(續)****(b) 二零一三年股份獎勵計劃(續)**

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美元的新發行股份。

根據於相關獎勵通知所載的條款及條件及二零一三年股份獎勵計劃的規則，萬隆先生於二零一七年四月二十八日從二零一三年股份獎勵計劃中獲得350,877,333股股份(「獎勵股份」)。

本公司管理層認為，二零一七年財務目標的歸屬條件已經達成。獎勵股份於授出日期的估計公允價值為2.78億美元，已於截至二零一七年十二月三十一日止年度的損益確認。

該等股份的公允價值由仲量聯行於授出日期透過市場法釐定。

**(c) 首次公開發售前購股權**

首次公開發售前購股權根據本公司股東於二零一四年一月二十一日通過並於二零一四年四月四日修訂的書面決議案獲採納，以表彰及獎勵計劃的合資格參與者(包括董事、本公司或其附屬公司的員工)對本公司及／或任何其附屬公司所作的貢獻或潛在貢獻。

於二零一四年七月，根據首次公開發售前購股權計劃授予的購股權股份數目為584,795,555股，行使價為每股6.20港元，佔本公司於聯交所上市完成後當時已發行股本超過5%。承授人並無就授予首次公開發售前購股權支付代價。

採用二叉樹期權定價模型授予的首次公開發售前購股權公允價值為18.83億港元(相當於約2.43億美元)，有關價值由仲量聯行計量。

該模型的主要輸入數據如下：

股價	6.66港元
行使價	6.20港元
購股權年期	10年
預期波幅	42%
無風險利率	2.06%

預期波動乃採用相同行業中經選定可資比較公司之歷史波幅釐定。



## 綜合財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 39. 股份獎勵計劃(續)

#### (c) 首次公開發售前購股權(續)

下表披露本集團根據首次公開發售前購股權計劃已發行的購股權的詳情及年內變動：

購股權類別	授出日期	於二零一六年			於二零一六年			於二零一七年		
		一月一日	行使	註銷	十二月三十一日	行使	註銷	十二月三十一日	失效	十二月三十一日
首次公開發售前購股權計劃	二零一四年七月十日	564,449,756	2,648,000	6,628,349	5,540,379	549,633,028	13,160,000	5,086,971	780,481	530,605,576
年內可行使						135,831,297				231,649,894

就年內行使的購股權而言，按行使日期的加權平均股價為8.29港元(二零一六年：6.78港元)。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團確認就首次公開發售前購股權計劃以股份為基礎付款之開支為3,500萬美元(二零一六年：4,700萬美元)。

### 40. 收購附屬公司額外權益

於二零一六年九月九日，本集團收購上海雙匯大昌有限公司(「雙匯大昌」)的餘下25%股權，代價為3,000萬美元，並於收購後成為本集團的全資附屬公司。雙匯大昌主要從事生產銷售肉製品。

### 41. 經營租賃承擔

本集團作為承租人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：

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
一年內	58	57
第二年至第五年(包括首尾兩年)	123	141
五年後	84	87
	265	285

經營租賃付款指本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。本集團在租期屆滿後無權購買租賃資產。

## 42. 資本承擔

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
有關收購物業、廠房及設備的已訂約但未於綜合財務報表內撥備的資本開支	144	73

於二零一七年七月二十八日，本集團收購一家波蘭生豬屠宰場的33.5%權益，並同意(待監管機構批准後)收購餘下的66.5%權益。這項收購與本集團的戰略發展計劃一致，擴大其生產能力和加強了其在資源充足地區的垂直一體化產業鏈。

## 43. 資產抵押

就獲得授予本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本集團資產賬面值分析如下：

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
抵押銀行結餘	10	12

質押銀行結餘的剩餘部分為美國工人的補償保險索賠100萬美元(二零一六年：500萬美元)所抵押。

於二零一七年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日，本集團的主要美國附屬公司共同及個別地(作為主要債務人)承擔若干銀行融資項下的責任，而該等責任已由若干財產(包括現金及現金等價物、儲蓄賬戶、存貨及知識產權)的優先留置權作抵押。

## 綜合財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 43. 資產抵押(續)

Smithfield Receivables Funding, LLC為本集團全資附屬公司，擁有於二零一九年十二月到期證券化融資。作為該安排一部分，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出售予一家全資「破產隔離」特殊目的公司(「特殊目的公司」)。特殊目的公司作為貸款及信用證的擔保。特殊目的公司已計入本集團的綜合財務報表，因此，特殊目的公司擁有的貿易應收款項已計入本集團的綜合財務狀況表。然而，倘史密斯菲爾德須予破產，則特殊目的公司擁有的貿易應收款項將獨立並有別於其他資產，且不得供史密斯菲爾德的其他債權人享有。於二零一七年十二月三十一日，特殊目的公司持有6.32億美元(二零一六年：5.67億美元)的貿易應收款項，且於證券化融資下並無未償還借款。本集團於二零一七年及二零一六年十二月三十一日概無向該間特殊目的公司提供任何財務支持或其他方面的支持。

### 44. 或有負債

本集團受政府機構管轄範圍內所實施的多項法律及法規所規限。本集團不時接到監管機關及其他指稱本集團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，個人可能對本集團提起訴訟。

#### 北卡羅來納州滋擾訴訟

二零一四年八月、九月及十月，515名個人原告針對史密斯菲爾德的全資附屬公司Murphy-Brown LLC(「Murphy-Brown」)向北卡羅來納州東區提出25項控訴，指控訴訟原因滋擾及相關索賠。截至二零一七年十二月三十一日，26項目前未決的申訴包括涉及代表511名原告的索賠以及約14家公司自有養殖場及75個承包養殖場。所有26項控訴包括就臨時滋擾及過失列為訴訟因由，並尋求收回金額不詳的補償性、特殊性及懲罰性賠償金。本集團相信有關索賠為無根據，並將就起訴奮力抗辯。

本集團建立或有負債的應計項目及披露的政策載於附註3。本集團已於綜合財務狀況表中建立撥備，估算該等及類似潛在申索進行辯護的開支。後繼期間與該等滋擾及申索有關的開支及其他負債將不會影響本集團的利潤或虧損，除非該儲備證明為不足或過多。然而，本集團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，將會對其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的不確定性，本集團無法估計本集團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。本公司董事將繼續檢討是否需建立額外應計項目，及估計該等事項的合理可能損失或損失範圍。

## 45. 關聯方交易

(a) 本集團於兩個年度內均與聯營公司／合營公司進行以下重大交易：

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
向聯營公司銷售貨品	6	17
向合營公司銷售貨品	12	8
合營公司利息收入	—	—*
自聯營公司購買貨品	50	31
自合營公司購買貨品	16	16

(b) 於兩個年度結束時與聯營公司／合營公司的結餘如下：

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
計入：		
貿易應收款項及應收票據	6	1
預付款項、按金及其他應收款項	—	4
貿易應付款項	3	1
應計開支及其他應付款項	9	7

附註：應付聯營公司／合營公司款項為無抵押、免息及須按要求償還。

## (c) 本集團主要管理人員薪酬

主要管理人員薪酬(指於回顧期間已付／應付本公司董事及本集團高級管理層的酬金)載列如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
董事袍金	—*	—*
基本薪金及津貼	10	10
表現花紅	32	30
退休福利計劃供款	3	4
以股份為基礎付款	298	28
支付予主要管理人員薪酬總額	343	72

\* 少於1百萬美元。

## 綜合財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 46. 本公司的財務狀況表

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
非流動資產		
於非上市附屬公司的權益	5,103	5,082
流動資產		
應收附屬公司款項	119	119
預付款項、按金及其他應收款項	—*	—*
銀行結餘及現金	1	1
	120	120
流動負債		
應付附屬公司款項	341	274
其他應付款項	1	1
借款	—	160
	342	435
流動負債淨額	(222)	(315)
資產總額減流動負債	4,881	4,767
非流動負債		
借款	—	223
資產淨額	4,881	4,544
資本及儲備		
股本	1	1
股份溢價	2,921	2,905
匯兌儲備	61	61
其他儲備	1,196	888
保留利潤	702	689
總權益	4,881	4,544

\* 少於1百萬美元。

## 46. 本公司的財務狀況表(續)

## 本公司儲備的變動

	股息 百萬美元	股份溢價 百萬美元	匯兌儲備 百萬美元	其他儲備 百萬美元	保留利潤 百萬美元	總計 百萬美元
於二零一六年一月一日	1	2,902	61	842	271	4,077
利潤及年內其他全面收入	-	-	-	-	748	748
已付股息(附註13)	-	-	-	-	(330)	(330)
股份為基礎的付款	-	-	-	47	-	47
行使購股權後發行股份	-*	3	-	(1)	-	2
	-*	3	-	46	418	467
於二零一六年 十二月三十一日及 二零一七年一月一日	1	2,905	61	888	689	4,544
利潤及年內其他全面收入	-	-	-	-	502	502
已付股息(附註13)	-	-	-	-	(489)	(489)
股份為基礎的付款	-	-	-	313	-	313
行使購股權後發行股份	-*	16	-	(5)	-	11
	-*	16	-	308	13	337
於二零一七年 十二月三十一日	1	2,921	61	1,196	702	4,881

+ 少於1百萬美元。

## 綜合財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 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本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	擁有權益比例及 非控股權益所持投票權		分配至 非控股權益利潤		累計 非控股權益	
		二零一七年	二零一六年	二零一七年	二零一六年	二零一七年	二零一六年
		百萬元		百萬元		百萬元	
河南雙匯投資發展股份 有限公司(「雙匯發展」)	中國	26.75%	26.75%	183	202	731	673
擁有非控股權益的個別上 不被視為重大附屬公司				3	—*	46	49
				186	202	777	722

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	
	二零一七年 百萬元	二零一六年 百萬元
非流動資產	2,070	2,061
流動資產	1,477	1,014
流動負債	(1,138)	(889)
非流動負債	(33)	(15)
雙匯發展擁有人應佔股權	(2,245)	(2,046)
雙匯發展的附屬公司的非控股權益	131	125
雙匯發展的非控股權益	600	548
	731	673

\* 少於1百萬美元。

## 47. 擁有重大非控股權益的非全資附屬公司詳情(續)

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
收入	7,489	7,802
開支總額	(6,821)	(7,116)
年內利潤及年內全面收入總額	668	686
應佔本公司擁有人利潤	485	484
應佔雙匯發展附屬公司的非控股權益利潤	12	24
應佔雙匯發展的非控股權益利潤	171	178
	668	686
已付雙匯發展附屬公司非控股權益的股息	21	56
經營業務現金流入淨額	832	835
投資業務現金(流出)流入淨額	(59)	265
融資業務現金流出淨額	(363)	(1,015)
現金流入淨額	410	85



## 綜合財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 48. 其他全面收入(開支)

其他儲備包括本集團應佔的購股權及股份獎勵公允價值、界定福利退休金計劃的重新計量虧絀及現金流量對沖的公允價值盈餘(虧絀)。

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
<b>其他全面收入(開支)包括：</b>		
將不會重新分類至損益的項目：		
界定福利退休金計劃的重新計量	(100)	(49)
界定福利退休金計劃的所得稅	25	18
重新計量累計入其他全面收入(開支)的遞延稅項資產	(30)	-
	<b>(105)</b>	<b>(31)</b>
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	333	(251)
現金流量對沖的公允價值變動	(18)	29
現金流量對沖的所得稅	7	(11)
	<b>322</b>	<b>(233)</b>
<b>其他全面收入(開支)(扣除所得稅)</b>	<b>217</b>	<b>(264)</b>

### 49. 報告期末後事項

於二零一七年九月二十五日，本集團與羅馬尼亞兩家企業訂定協議以收購100%股權。該兩家企業經營三所肉製品生產設施、五座分銷中心及相關資產(「Elit& Vericom」)。該兩家企業生產並向遍及全國的分銷網絡銷售具有品牌的肉製品。有關交易已於二零一八年一月完成，而本集團現正評估將於收購時確認Elit& Vericom可識別資產淨值之公允價值。

## 50. 主要附屬公司

本公司的主要附屬公司於二零一七年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日的詳情如下：

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立/營運地點	已發行及 繳足股本/註冊資本	本公司間接持有的 已發行/已註冊資本 的應佔比例		主要業務
			二零一七年	二零一六年	
羅特克斯有限公司	香港	普通股— 33,883,520,411港元 (二零一六年： 33,883,520,411港元)	100%	100%	投資控股及貿易
雙匯發展(附註1)	中國	股份— 人民幣3,299,558,284元 (二零一六年： 人民幣3,299,558,284元)	73.25%	73.25%	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
史密斯菲爾德(附註2)	美國	附註3	100%	100%	投資控股、牲畜養殖、 牲畜屠宰、肉製品的 生產、銷售

附註1：該公司於深圳證券交易所A股市場上市，並根據中華人民共和國法律登記為有限責任公司。

附註2：此公司於紐約證券交易所上市並於二零一三年九月二十六日緊隨由本集團收購後從交易所市場除牌，直至二零一六年十二月七日為止，其於美國證券交易委員會繼續為註冊人。

附註3：此附屬公司的該等普通股面值為零。

上表列示本公司董事認為主要影響本年度業績或構成綜合淨資產重大部分的本公司主要附屬公司。董事認為，提供所有附屬公司詳情將導致細節過分冗長。

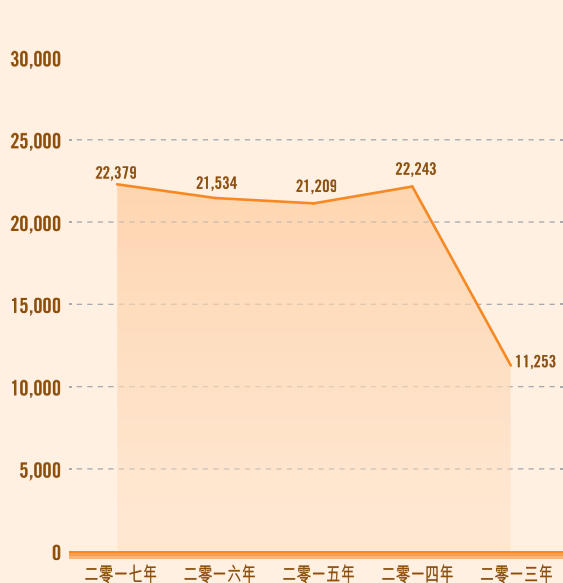
## 51. 比較金額

若干比較金額已作重列以符合本年度之呈報及披露方式。

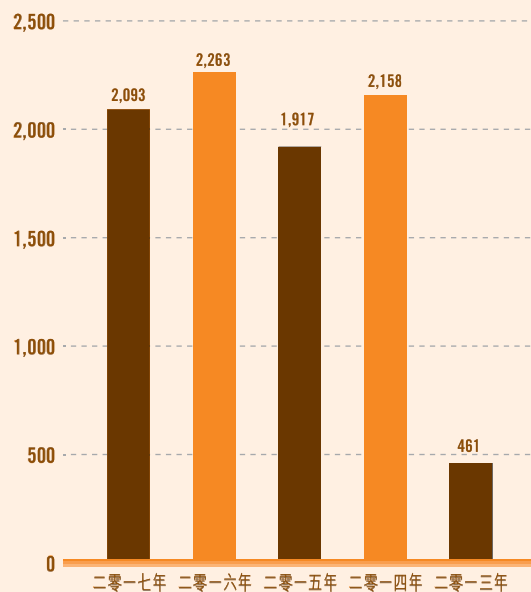
## 五年摘要

於及截至十二月三十一日止年度 百萬美元(除非另有說明)	二零一七年	二零一六年	二零一五年	二零一四年	二零一三年
<b>主要營運數據</b>					
生豬出欄量(百萬頭)	<b>20.2</b>	19.2	19.1	17.7	5.5
生豬屠宰量(百萬頭)	<b>53.8</b>	49.3	48.3	47.2	22.8
肉製品銷售量(百萬公噸)	<b>3.3</b>	3.2	3.2	3.2	2.2
<b>主要財務數據</b>					
收入	<b>22,379</b>	21,534	21,209	22,243	11,253
收入增長率(%)	<b>3.9%</b>	1.5%	-4.6%	97.7%	80.2%
經營利潤	<b>1,583</b>	1,788	1,557	1,614	886
經營利潤率(%)	<b>7.1%</b>	8.3%	7.3%	7.3%	7.9%
除稅前利潤	<b>1,501</b>	1,703	1,302	1,420	162
稅項	<b>(182)</b>	(465)	(307)	(448)	(229)
年內利潤(虧損)	<b>1,319</b>	1,238	995	972	(67)
以下各項應佔年內利潤(虧損)：					
– 本公司擁有人	<b>1,133</b>	1,036	786	766	(263)
– 非控股權益	<b>186</b>	202	209	206	196
	<b>1,319</b>	1,238	995	972	(67)
未計生物公允價值調整前的 本公司擁有人應佔利潤(虧損)	<b>1,126</b>	1,014	866	737	(289)
每股基本盈利(虧損)(美仙)	<b>7.79</b>	7.58	5.75	6.44	(2.62)
總資產	<b>15,258</b>	13,611	14,301	14,720	14,156
總負債	<b>(7,036)</b>	(6,573)	(7,598)	(8,670)	(11,018)
資產淨值	<b>8,222</b>	7,038	6,703	6,050	3,138
本公司擁有人應佔權益	<b>7,445</b>	6,316	5,763	5,130	2,275
非控股權益	<b>777</b>	722	940	920	863
總權益	<b>8,222</b>	7,038	6,703	6,050	3,138

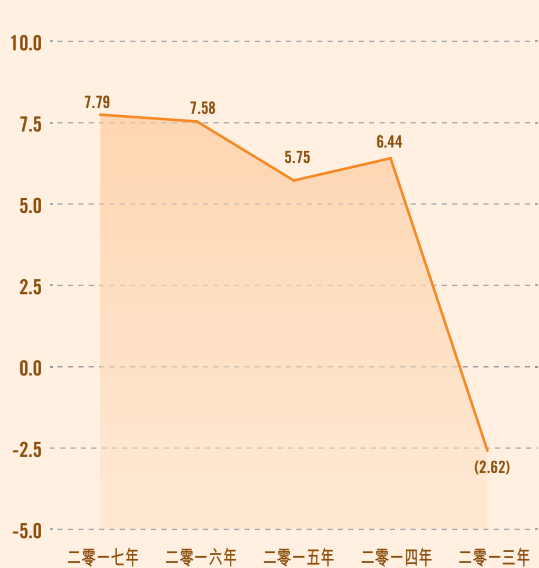
收入(百萬美元)



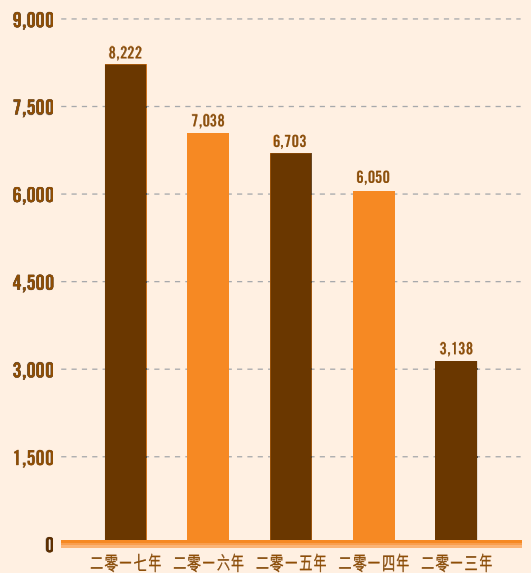
息稅折舊及攤銷前利潤(百萬美元)



每股基本盈利(虧損)(美仙)



總權益(百萬美元)



## 詞彙

「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「董事會報告—二零一零年股份獎勵計劃」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「董事會報告—二零一三年股份獎勵計劃」一節
「股東週年大會」	指	本公司股東週年大會
「章程細則」	指	本公司目前生效的公司章程細則
「董事會」	指	本公司董事會
「董事委員會」	指	審核委員會、薪酬委員會、提名委員會、環境、社會及管治委員會、食品安全委員會及風險管理委員會的統稱
「英屬處女群島」	指	英屬處女群島
「企業管治守則」	指	載於上市規則附錄十四的企業管治守則
「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，為控股股東之一
「中國」	指	中華人民共和國，就本報告而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
「行為守則」	指	本公司所採納有關董事進行證券交易的行為守則
「本公司」	指	萬洲國際有限公司，一家根據開曼群島法律註冊成立的有限公司，其股份於聯交所主板上市
「關連人士」	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，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
「芝商所」	指	芝加哥商業交易所
「董事」	指	本公司董事
「息稅折舊及攤銷前利潤」	指	未計利息、稅項、折舊及攤銷的利潤
「歐元」	指	歐元，歐盟成員國法定貨幣
「惠譽」	指	惠譽(香港)有限公司或Fitch Ratings, Inc.
「GCM」	指	Granjas Carroll de Mexico S. de R.L. de C.V.，一家根據墨西哥法律註冊成立的墨西哥生豬養殖公司。本公司於二零一七年十二月三十一日間接持有合營企業GCM 50%的權益
「集團」、「本集團」、「我們」或「萬洲國際」	指	本公司及其所有附屬公司或其中任何一家公司(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家公司(視文義而定)從事及其後由其取得的業務
「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，並分別於二零一二年十二月十七日及二零一六年七月十一日修訂的股份計劃，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，而興泰集團則持有雄域公司的全部股權
「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，為控股股東之一
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則

## 詞彙(續)

「公斤」	指	千克
「上市」	指	股份於聯交所主板上市
「上市日期」	指	二零一四年八月五日，即股份於聯交所主板上市之日
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「中國農業部」	指	中華人民共和國農業部
「標準守則」	指	於上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則的行為守則
「穆迪」	指	穆迪投資者服務有限公司
「Norson」	指	Norson Holding, S. de R.L. de C.V.，一家根據墨西哥法律註冊成立的墨西哥肉製品生產商及生豬養殖公司。本公司於二零一七年十二月三十一日間接持有合營企業Norson約50%的權益
「波蘭茲羅提」	指	波蘭共和國法定貨幣波蘭茲羅提
「百分點」	指	百分點
「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
「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、合資企業合夥人或服務提供商的利益批准及採納的首次公開發售前購股權計劃(於二零一四年四月四日經修訂)，主要條款概述於「董事會報告—首次公開發售前購股權計劃」一節
「招股章程」	指	本公司日期為二零一四年七月二十四日有關上市的招股章程
「回顧期間」	指	自二零一七年一月一日至二零一七年十二月三十一日期間
「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，為控股股東之一
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「羅馬尼亞列伊」	指	羅馬尼亞法定貨幣羅馬尼亞列伊
「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例註冊成立的有限公司，為本公司間接全資附屬公司
「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
「股東」	指	股份持有人
「星輝B」	指	Shine B Holding I Limited，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，其於二零一五年七月八日正式解散，為本公司的前股東
「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
「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



## 詞彙(續)

「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
「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律註冊成立的有限公司，為控股股東之一
「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
「美國農業部」	指	美國農業部
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「美國稅務改革」	指	美國於二零一七年十二月二十二日頒布的減稅與就業法案




香港九龍柯士甸道西1號  
環球貿易廣場76樓  
7602B-7604A室

[www.wh-group.com](http://www.wh-group.com)



**Smithfield**

 本年報以環保紙印製

