



萬洲國際
WH GROUP

2020
年 報

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





公司資料	2
業績摘要	4
主席報告	5
董事及高級管理層履歷	8
業務回顧	16
財務回顧	25
企業管治報告	36
董事會報告	48
獨立核數師報告	59
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	68
綜合財務報表附註	71
五年摘要	183
詞彙	184

目錄

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

董事

執行董事

萬隆先生(主席兼行政總裁)

萬洪建先生(副主席兼副總裁)

郭麗軍先生(常務副總裁兼首席財務官)

Dennis Pat Rick ORGAN先生

(史密斯菲爾德總裁兼行政總裁)

馬相傑先生(雙匯發展總裁)

非執行董事

焦樹閣先生

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)

萬洪建先生

Dennis Pat Rick ORGAN先生

馬相傑先生

劉展天先生

食品安全委員會

萬隆先生(主席)

萬洪建先生

Dennis Pat Rick ORGAN先生

馬相傑先生

李港衛先生





風險管理委員會

萬隆先生(主席)
郭麗軍先生
Dennis Pat Rick ORGAN先生
馬相傑先生
李港衛先生

核數師

安永會計師事務所
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師

法律顧問

普衡律師事務所

主要往來銀行

美國銀行
中國銀行
荷蘭合作銀行
中國郵政儲蓄銀行
香港上海滙豐銀行

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, Uglund 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

	二零二零年	二零一九年
主要營運數據		
肉製品銷量(千公噸)	3,276	3,345
豬肉銷量(千公噸)	3,946	4,224

	二零二零年		二零一九年	
	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)	
主要財務數據				
收入	25,589	25,589	24,103	24,103
息稅折舊及攤銷前利潤	2,279	2,094	2,671	2,777
經營利潤	1,729	1,729	2,031	2,031
本公司擁有人應佔利潤	973	828	1,378	1,465
每股基本盈利(美仙)	6.60	5.62	9.37	9.96
每股股息(港元)				
中期	0.05	0.05	0.05	0.05
末期	0.125	0.125	0.265	0.265
	0.175	0.175	0.315	0.315

- 肉製品及豬肉銷量分別下跌2.1%及6.6%。
- 收入上升6.2%。
- 經營利潤減少14.9%。
- 本公司擁有人應佔利潤(生物公允價值調整前)減少29.4%。

A full-page portrait of Mr. Wan Lung, an elderly man with glasses, wearing a dark blue suit, white shirt, and red patterned tie. He is standing in a modern office environment with large windows in the background. The lighting is bright and professional.

萬隆
主席兼
行政總裁

主席報告

主席報告(續)

尊敬的各位股東：

本人謹代表董事會，呈報萬洲國際有限公司截止二零二零年十二月三十一日的年度報告。

二零二零年，面對新冠肺炎疫情全球蔓延、中國和歐洲非洲豬瘟持續傳播、國際形勢複雜多變、全球經濟遭遇重創的外部形勢，萬洲國際管理團隊採取多種措施防疫情、保安全、控成本、促經營，化解了風險，經受了考驗。產銷規模和經營業績同比下降，但企業基本面保持穩定，為後期生產經營恢復打下了基礎。

基於企業未來的發展，董事會建議在已支付中期股息的基礎上，派發每股0.125港元的末期股息，全年股息總額達到每股0.175港元。

回顧極不平凡的二零二零年，我們經歷了驚心動魄的全球經濟動盪，也經受了跌宕起伏的行情考驗。

中國雙匯有效應對疫情，快速復工復產，堅持「兩調一控」，擴大進口肉加工增值，發揮協同效應，消化了漲價成本，在雙重疫情疊加的情況下，收入盈利均實現雙位數增長，創歷史新高。

美國史密斯菲爾德受新冠疫情影響，開工不足，投入大、費用高、盈利大幅下降。

歐洲業務積極發揮產業鏈優勢，改善屠宰業經營，提升肉製品盈利，雖然受到新冠疫情和非洲豬瘟的雙重影響，但盈利仍然大幅提升。

展望二零二一年，預計全球新冠疫情將逐步好轉，經濟復甦，生產生活恢復正常。中國和歐洲的非洲豬瘟疫情、大宗商品價格走勢、地緣政治和經濟政策是我們需要密切關注的重要問題。

防疫情、保安全仍然是我們的重要工作，嚴防各類風險，確保穩健經營。

發揮國際化產業佈局優勢，整合資源，提升企業規模和抗風險能力，擴大國際貿易，創造最佳協同效應，持續保持行業領先地位。

作為全球最大的豬肉企業，我們始終秉承為消費者提供安全優質產品、為股東創造長遠價值的發展理念，優化管理、擴大優勢、提升綜合競爭力，推動企業持續、穩健發展。

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，80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。萬隆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。萬隆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。在萬隆先生領導下，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。萬隆先生在肉類加工行業擁有逾50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。萬隆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。萬隆先生為萬洪建先生的父親。

萬洪建

執行董事、副主席兼副總裁

萬洪建，52歲，於二零一八年三月二十六日獲委任為執行董事(自二零一八年六月四日起生效)，並於二零一八年八月十四日獲委任為董事會副主席。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，萬洪建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。萬洪建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。

郭麗軍

執行董事、常務副總裁兼首席財務官

郭麗軍，50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本公司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。

Dennis Pat Rick ORGAN

執行董事、史密斯菲爾德總裁兼行政總裁

Dennis Pat Rick ORGAN，47歲，於二零二一年一月四日獲委任為執行董事。彼自二零二零年十一月二十七日起擔任本公司間接全資附屬公司史密斯菲爾德的董事、總裁兼行政總裁。彼於二零一零年加入史密斯菲爾德，曾於史密斯菲爾德擔任多個其他職位，包括於二零一零年九月至二零一一年九月擔任副總裁、於二零一五年十二月至二零一八年十二月擔任高級副總裁及於二零一八年十二月至二零二零年十一月二十六日擔任營運總監。Organ先生具備專業能力，能監督史密斯菲爾德整個垂直整合業務的日常運作。Organ先生曾於G&R Felpausch Co. (一間位於密歇根的連鎖雜貨店)任職管理層培訓生，自始展開其在食品行業的職業生涯。其後，彼於Nash Finch Company (NAFC)任職麵包及熟食店採購員、於Spartan Stores Inc. (SPTN)任職麵包及熟食部主管，以及於Sherwood Food Distributors LLC任職芝加哥區域總經理。

Organ先生於二零一一年自威斯康辛大學水清分校(The University of Wisconsin-Eau-Claire)獲得工商管理碩士學位。

董事及高級管理層履歷(續)

馬相傑

執行董事兼雙匯發展總裁

馬相傑，49歲，於二零一八年三月二十六日獲委任為執行董事(於二零一八年六月四日起生效)。他自二零一八年八月二十二日及二零一七年十二月二十六日起分別擔任雙匯發展(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)董事及總裁。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25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樓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，並於二零一九年三月取得河南省人民政府頒發的高級經濟師資格證書，並於二零二零年四月取得河南省人力資源和社會保障廳頒發的輕工專業高級工程師職稱(副高級級別)證書。

焦樹閣**非執行董事**

焦樹閣，55歲，於二零零六年四月二十八日獲委任為董事。他由二零一零年十一月二十六日至二零一八年八月十四日期間擔任董事會副主席。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：01055)獨立非執行董事；自二零一五年六月起擔任海南普利製藥股份有限公司(於深圳證券交易所上市的公司，股票代碼：300630)董事；自二零一六年三月起擔任寧波亞錦電子科技股份有限公司(於全國中小企業股份轉讓系統掛牌，證券代碼：830806)董事長；及自二零一八年七月起擔任邁博藥業有限公司(於聯交所上市的公司，股票代號：02181)主席及非執行董事。

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)非執行董事及於二零零七年九月十二日至二零二零年四月二十七日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。

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。

黃明**獨立非執行董事**

黃明，57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；於二零零八年七月至二零一零年六月擔任金融學教授；並於二零一零年七月至二零一九年六月擔任中歐國際工商學院金融學教授。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。

董事及高級管理層履歷(續)

黃先生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)、於二零零九年十月至二零一九年五月在聯交所上市公司花樣年控股集團有限公司(股票代號:01777)、於二零一八年四月至二零一九年八月在中國神華能源股份有限公司(於中國註冊成立的股份有限公司,其H股在聯交所上市(股票代號:1088)及其A股在上海證券交易所上市(股票代碼:601088))及於二零零八年八月至二零二零年二月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)(英利的股份自二零一八年七月十七日起撤銷上市)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。

李港衛

獨立非執行董事

李港衛,66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)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)、於二零一一年十一月至二零一六年五月在中信證券股份有限公司(股票代號:06030)、於二零一一年三月至二零二零年二月在西藏5100水資源控股有限公司(股票代號:01115)及於二零一四年八月至二零二零年十二月在中國潤東汽車集團有限公司(股票代號:01365)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，64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。

喬海莉

喬海莉，56歲，於本集團擔任多個職務。她自二零一九年二月起擔任雙匯發展(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)質量管理部門副總裁，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。喬女士於二零一四年十一月至二零一九年二月擔任雙匯發展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，她同時負責雙匯發展的品質管理工作。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。

董事及高級管理層履歷(續)

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，53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22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29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在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。

劉松濤

劉松濤，44歲，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)常務副總裁兼財務總監，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，劉先生曾於二零一二年八月二十五日至二零一七年十二月二十五日擔任雙匯發展副總裁，主管財務工作；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。

NUNZIATA Glenn

NUNZIATA Glenn，47歲，自二零一五年九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，55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恒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託公證人資格。周先生亦於二零零八年九月獲得英格蘭及威爾士的執業律師資格。



業務回顧

克服挑戰、優化機遇

I. 行業概覽

本集團的運營範圍涵蓋中華人民共和國(「中國」)、美利堅合眾國(「美國」)及歐洲若干選定市場，每個區域各有鮮明的特點。

中國

中國是全球最大的豬肉生產國及消費市場，並有望繼續擴大。一般而言，中國豬肉行業的發展主要取決於其法律環境、經濟增長及人民生活水平改善的步伐。但短期走勢受行業週期及動物疫情的影響。

根據中國國家統計局表示，二零二零年的生豬總出欄量為5.27億頭，較二零一九年降低3.2%。豬肉總產量為4,110萬噸，與去年相比減少3.3%。參考中華人民共和國農業農村部(「農業部」)發佈的數據，二零二零年平均生豬價格為每公斤人民幣33.91元(約4.91美元)，較二零一九年上升60.3%。造成上述行業趨勢的主要驅動因素是非洲豬瘟的影響持續。

自中國於二零一八年八月首次錄得非洲豬瘟個案以來，供應量的下降及價格的攀升改變了行業的態勢，損害了屠宰企業的營運，並影響了民生消費。為恢復生產及遏制生豬(以至豬肉)價格上漲，政府已採取多項支持措施。而養殖戶在防控非洲豬瘟方面的經驗與日俱增，同時亦在盈利豐厚的誘因促使下積極補欄。因此，產業整合的進度加快，生豬供應量的跌幅按年縮窄。但生豬供應短缺問題仍然存在，生豬價格於二零二零年整年處於高位震盪。

於二零二零年，本行業亦受到2019新冠病毒病(「新冠病毒」)爆發的考驗，包括如何防範疫情、降低業務干擾及適應需求轉變。可喜的是，新冠病毒疫情在中國迅速受控，有關的影響屬短暫。由於豬肉在中式飲食中不可或缺，而餐飲服務業於新冠病毒受控後得以重開，故需求保持旺盛。加上價格高企，豬肉進口於二零二零年十分有利。根據中國海關總署的統計，年內的豬肉進口總量為439萬噸，較去年上升108.3%。主要進口地區按數量計依次為歐洲聯盟(「歐盟」)、美國和加拿大，其中美國的進口量於二零二零年大幅增長。

業務回顧(續)

美國

美國是全球第二大豬肉生產國。美國的豬肉行業比中國的豬肉行業較為成熟與集中。由於美國亦是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。

參考美國農業部的數據，美國的整體動物蛋白產量於二零二零年上升1.2%，其中豬肉上升2.4%、雞肉上升1.5%、牛肉相對平穩。雖然受到新冠病毒干擾，但豬肉產量上升，原因是生豬的出欄量增加及每頭出欄生豬的體重提升。

由於產量增加，年內生豬價格受壓，加上新冠病毒導致生豬積壓，遂進一步拉低生豬的價格。生豬積壓的原因是在疫情之下，屠宰業的產能利用率因屠宰場關停、勞工供應短缺及政府機關實施嚴格細化的防衛措施而受阻。芝加哥商業交易所(「芝商所」)公佈二零二零年的平均生豬價格為每公斤1.00美元，較二零一九年的生豬價格下跌10.7%。

至於豬肉，美國農業部公佈的平均價值同比穩定，惟於二零二零年整年波幅較大。在生豬供應量增加的背景下，有關波動主要是受新冠病毒所影響，原因是疫情干擾屠宰產能的發揮及導致餐飲服務業需求欠缺。而與此同時，年內的零售及出口需求利好。

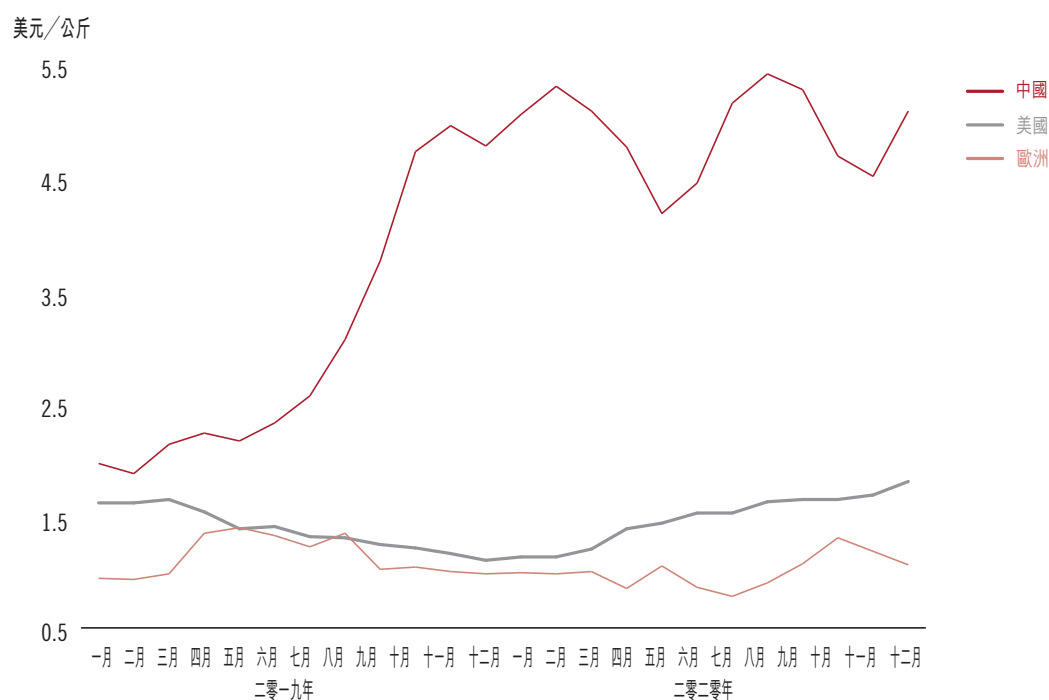
根據美國農業部表示，美國於二零二零年的豬肉及副產品出口量上升12.7%。由於非洲豬瘟令中國及其他國家的供需不平衡及豬肉價格上漲，美國的出口機會增加。受消費者產品偏好、價格差異、部分貿易障礙放寬及貨幣價格變化所帶動，美國對中國的出口量於二零二零年上升79.3%。對墨西哥及日本的出口量大致持平，而對韓國等其他國家的出口量則較二零一九年有所下跌。

歐洲

集體考慮其所有成員國，歐盟為繼中國後全球第二大的豬肉生產地，當中主要生產國包括德國、西班牙、波蘭、法國、丹麥及荷蘭。集體來說，歐盟同時亦為全球最大的豬肉及豬肉產品出口地，故其豬肉價格對出口形勢高度敏感。

根據歐洲聯盟委員會(「**歐盟委員會**」)所披露的數據，儘管受到新冠病毒的負面影響，歐盟成員國於二零二零年的平均豬肉產量較去年上升1.0%，此乃由於來自中國的強勁需求支持產量擴充。年內，歐盟的出口總量上升12.9%。其出口中國的比例佔53.0%，對中國的出口量同比增加45.2%。然而，平均白條價格為每公斤1.63歐元，較二零一九年的白條價格下跌4.5%。相對二零一九年的價格不斷上揚，二零二零年的價格在高位回落，因為新冠病毒帶來市場干擾，以及非洲豬瘟在若干成員國，包括最大的生產國德國爆發。該兩項事件在二零二零年中後期限制了出口，致使供應增加。

二零一九年至二零二零年中國、美國及歐洲生豬價格



資料來源：中國農業部、芝商所及歐盟委員會

業務回顧(續)

II. 經營業績

我們的業務主要包括以下經營分部，分別為肉製品及豬肉。

	二零二零年	二零一九年	變動
	百萬美元		%
收入 ⁽¹⁾			
— 肉製品 ⁽²⁾	12,167	12,331	(1.3%)
— 豬肉 ⁽³⁾	12,296	11,015	11.6%
— 其他	1,126	757	48.7%
	25,589	24,103	6.2%
經營利潤／(虧損)			
— 肉製品 ⁽²⁾	1,499	1,574	(4.8%)
— 豬肉 ⁽³⁾	341	570	(40.2%)
— 其他 ⁽⁴⁾	(111)	(113)	(1.8%)
	1,729	2,031	(14.9%)

附註：

- (1) 收入指外部銷售淨額。
- (2) 肉製品指生產、批發及零售包裝肉製產品。
- (3) 豬肉指生豬養殖、生豬屠宰，以至批發及零售生鮮和冷凍豬肉。
- (4) 其他經營虧損包括若干本部開支。

肉製品分部一直是我們的核心業務，佔本集團二零二零年經營利潤的86.7%（二零一九年：77.5%），並為本集團二零二零年貢獻收入47.5%（二零一九年：51.2%）。我們的豬肉分部佔本集團於二零二零年經營利潤的19.7%（二零一九年：28.1%），為本集團貢獻收入48.1%（二零一九年：45.7%）。

按區域而言，中國業務在二零二零年分別佔本集團收入及經營利潤的42.3%及65.9%（二零一九年：36.3%及47.1%）。美國業務在二零二零年對本集團收入及經營利潤的貢獻分別為48.3%及24.0%（二零一九年：54.6%及45.9%）。本集團其餘的收入及經營利潤則來自我們在歐洲的業務。

肉製品

	二零二零年	二零一九年	變動
	百萬美元		%
收入			
中國	4,037	3,615	11.7%
美國	7,157	7,814	(8.4%)
歐洲	973	902	7.9%
	12,167	12,331	(1.3%)
經營利潤			
中國	836	673	24.2%
美國	571	847	(32.6%)
歐洲	92	54	70.4%
	1,499	1,574	(4.8%)

於二零二零年，本集團肉製品的銷量下跌2.1%至327.6萬公噸。在中國，由於新冠病毒爆發初期消費市場放緩及生產滯後，年內的銷量較二零一九年下跌0.9%。與此同時，我們正繼續通過推出新產品、拓展新銷售渠道及增加營銷投入來實現產品結構轉型。受「辣嗎辣香腸」、「火炫風刻花香腸」及「無澱粉王中王」等數款備受歡迎的產品所帶動，我們的新產品於年內錄得可觀增長。在美國，由於新冠病毒限制了社交及用膳活動，從而影響了餐飲服務業的需求，故二零二零年的銷量下跌4.4%。過往，餐飲服務渠道佔我們於美國肉製品銷量約四分之一。而於二零二零年，有關渠道的銷量下跌接近30%。儘管我們致力將銷量引導至其他渠道，我們未能完全緩解總銷量的下跌。在歐洲，受惠於我們新增生產線以擴充產能，我們的銷量上升3.2%。

二零二零年的收入下跌1.3%至121.67億美元。中國的收入由於價格調整的影響超過銷量下跌而上升11.7%。在美國，銷量及價格因疫情期間需求萎縮而較去年下跌，故收入減少8.4%。在歐洲，由於銷量及價格均有所增長，收入增加7.9%。

業務回顧(續)

二零二零年的經營利潤為14.99億美元，較二零一九年降低4.8%。其中中國的經營利潤上升24.2%。雖然我們的主要原材料——豬肉的成本因非洲豬瘟令供應量有限而持續上升，經營利潤卻因為銷售價格及產品組合調整的收益大於成本不利的影響而有所增長。在美國，本年度的經營利潤顯著下跌32.6%，主要原因是新冠病毒所帶來的影響，當中包括生產效率欠佳、銷售不景、有關保障僱員及穩定勞動力的支出增加以及就應收款項及庫存的預期損失計提撥備。在歐洲，我們的經營利潤較二零一九年大幅上升70.4%，此乃由於銷售的增長彌補了原材料及製造成本的上升。

豬肉

	二零二零年	二零一九年	變動
	百萬美元		%
收入			
中國	6,073	4,727	28.5%
美國	5,169	5,344	(3.3%)
歐洲	1,054	944	11.7%
	12,296	11,015	11.6%
經營利潤/(虧損)			
中國	271	249	8.8%
美國	(33)	233	不適用
歐洲	103	88	17.0%
	341	570	(40.2%)

二零二零年的生豬屠宰總量為4,663.0萬頭，較二零一九年的屠宰總量下降13.3%。而豬肉的外部銷量為394.6萬公噸，較去年減少6.6%，該減少乃由我們在中國及美國的業務所致，但被我們歐洲業務的增長彌補了部分的跌幅。

在中國，生豬屠宰量大幅下跌46.3%至709.2萬頭。於二零一九年，我們把握生豬價格偏低所帶來的機遇，利用設於各地的生產和物流設施，致力擴展生產規模。但隨著非洲豬瘟的影響逐步體現，我們於二零二零年的屠宰量受生豬市場供應減少及需求疲軟所抑制。儘管屠宰量下跌，豬肉的外部銷量受惠於我們進口業務的增長而僅減少6.9%。在美國，我們的屠宰量及豬肉的外部銷量均下跌，原因是因應新冠病毒產能利用率受到勞工短缺、生產設施暫時關閉及實行更嚴格的防護措施所拖累。在歐洲，我們的屠宰量及豬肉外部銷量因發揮在波蘭新購入的產能而分別上升11.2%及10.7%。

豬肉收入於二零二零年上升11.6%至122.96億美元，此乃由於中國及歐洲的收入增長所致。在中國，收入較去年上升28.5%，原因是豬肉價格上升的影響超過銷量下跌。在歐洲，收入上升11.7%，則主要是因為銷量增長。另一方面，美國的收入下跌3.3%，此乃主要由於產量及銷量減少。

我們豬肉的經營利潤由去年的5.70億美元減少至本年度的3.41億美元。在中國，儘管生豬屠宰的規模和利潤於二零二零年偏低，但加工及銷售進口豬肉的相關盈利增長致使經營利潤上升8.8%。在美國，我們於二零二零年錄得經營虧損3,300萬美元，而於二零一九年則錄得經營利潤2.33億美元。此乃由於儘管生豬成本下跌但豬肉價格平穩，新冠病毒的負面影響卻超過市場價差帶來的收益。豬肉業務的經營利潤在銷售減少、生產效率欠佳、保護員工的費用提升的情況下大幅下降。在歐洲，二零二零年的經營利潤上升17.0%。上升的主要原因是銷售增長，以及豬肉價格在生豬成本降低的情況下保持穩定。

其他

除肉製品及豬肉外，本集團亦從事若干其他業務，以輔助我們的兩大主要經營分部。該等其他業務包括屠宰及銷售家禽、製造及銷售包裝材料、提供物流服務、經營財務、地產公司及食品零售連鎖店、生產調味料和天然腸衣，以及銷售生物醫藥材料。

於本年度，我們其他業務的收入為11.26億美元，較去年增加48.7%。我們設於歐洲及中國的家禽業務以及設於中國的物流業務，為我們的其他業務作出相應貢獻。我們的家禽業務於二零二零年屠宰大約1.64億隻肉雞、鵝與火雞(二零一九年：1.29億隻)。家禽業務的增長是我們蛋白多樣化戰略的重要組成部分。我們的物流業務目前於中國15個省份擁有19個物流中心，運輸半徑覆蓋全國大部分地區，以保證將我們的肉製品及豬肉及時安全地付運予客戶。

III. 生產能力

本集團擁有遍及中國、美國及歐洲部分地區的生產設施及先進設備。於二零二零年末，我們在中國、美國及歐洲肉製品的年產能分別約為212萬公噸、171萬公噸及42萬公噸，該等產能的利用率分別為74.1%、75.2%及76.4%。生豬屠宰在中國、美國及歐洲的年產能分別約為2,373萬頭、3,406萬頭及763萬頭，該等產能於二零二零年的利用率分別為29.9%、94.4%及87.0%。

業務回顧(續)

前景

作為全球最大的豬肉企業，萬洲國際擁有國際化產業佈局及垂直一體化產業鏈，是以品牌肉製品為核心業務的消費品公司，我們的業務一直會受到經濟增長、消費者喜好、行業週期及疫情等環境變化的影響。

二零二零年，新冠病毒大流行、非洲豬瘟持續及地緣政治關係不穩定的疊加效應為我們帶來了前所未有的挑戰。進入二零二一年，新冠病毒在全球已經呈現改善跡象，預期需求及生產將逐步恢復正常。但目前中國和歐洲的非洲豬瘟疫情仍在持續，世界經濟走向和地緣政治關係存在不確定性，大宗商品價格上漲，這些問題均需要我們重點關注，及時調整，防範風險，應對挑戰。

防疫情、保安全仍然是我們的首要工作。經營方面將持續推動產品結構調整，創新營銷，完善產業鏈，發展多元化肉類產業。加大投入，優化管理，發揮潛能，提高生產效率。整合資源，擴大國際貿易和進口產品加工增值，創造最佳協同效應。做好對沖管理，平抑大宗商品價格波動風險。

展望未來，我們將抓住行業整合有利時機，穩步推進企業規模擴張，進一步增強企業競爭力，擴大綜合優勢，保持行業領先地位，不斷為消費者提供優質產品，為股東、僱員及社區創造長遠價值。



財務回顧

財務回顧(續)

I. 主要財務績效指標

		二零二零年	二零一九年	變動
收入增長率	%/百分點	6.2	6.6	(0.4)
生物公允價值調整前 息稅折舊及攤銷前 利潤率	%/百分點	8.9	11.1	(2.2)
經營利潤率	%/百分點	6.8	8.4	(1.6)
— 肉製品	%/百分點	12.3	12.8	(0.5)
— 豬肉	%/百分點	2.1	3.9	(1.8)
單位經營利潤				
— 肉製品	美元/每公噸	457.6	470.6	(13.0)
— 豬肉	美元/每公噸	86.4	134.9	(48.5)
生物公允價值調整前淨利潤率	%/百分點	4.8	6.7	(1.9)
流動比率	倍	1.9	1.7	0.2
資金周轉周期	天	44.8	43.8	1.0
負債權益比率	%/百分點	24.4	32.7	(8.3)
負債相對生物公允價值調整前 息稅折舊及攤銷前利潤比率	倍	1.2	1.2	—
總資產回報率	%/百分點	6.1	10.4	(4.3)
股本回報率	%/百分點	8.9	17.8	(8.9)

II. 資本資源分析

財資管理

我們的財資管理職能負責現金管理、流動性規劃和控制、為本集團提供具成本效益的資金、與銀行和評級機構聯絡、投資理財產品、企業融資，以及降低如利息和外匯等金融風險。我們財資管理職能的設計旨在配合本集團的長期和短期需求，並符合良好的管治標準。

流動性

本集團繼續維持充裕水平的流動資金。由於新冠病毒可能會為我們的業務帶來前所未見的挑戰，我們於年內進一步增加現金及銀行結餘以及未動用銀行融資，以保障我們的財務實力及彈性。

於二零二零年十二月三十一日，我們擁有現金及銀行結餘15.99億美元(二零一九年：5.52億美元)，主要以人民幣、美元、港元、波蘭茲羅提及羅馬尼亞列伊持有。我們亦不時持有若干理財產品以增加收益。該等理財產品分類為流動按公允價值透過損益列賬的金融資產，於二零二零年十二月三十一日的結餘為8.82億美元(二零一九年：4.47億美元)。

我們於二零二零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1.9倍(二零一九年：1.7倍)。於二零二零年十二月三十一日，未動用銀行融資額度合共為50.32億美元(二零一九年：28.74億美元)。

現金流量

我們主要以經營活動所得現金、銀行借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。

於二零二零年，我們的經營活動所得現金淨額為23.57億美元(二零一九年：14.63億美元)。現金流入上升主要是由於庫存被釋放。我們於二零二零年的投資活動所用現金淨額為9.63億美元(二零一九年：7.96億美元)。現金流出增加的主要原因是雖然資本開支有所縮減，但理財產品的投資金額增大。我們於二零二零年的融資活動所用現金淨額為4.79億美元(二零一九年：5.93億美元)。現金流出減少主要是雙匯發行新股份(定義見下文)所籌措的資金所致，但被股息派付及債務還款的金額提高所部分抵銷。因此，我們於二零二零年的現金及現金等價物淨增加9.15億美元(二零一九年：7,400萬美元)。

財務回顧(續)

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史密斯菲爾德食品有限公司(「**史密斯菲爾德**」)獲惠譽授予BBB級別的長期外幣發行人違約評級，且展望穩定。標準普爾授予史密斯菲爾德的企業信用評級為BBB- 級別，展望穩定。穆迪授予史密斯菲爾德的企業家族評級為Ba1級別，評級展望穩定。

主要融資活動

於二零二零年十月十二日，本公司間接非全資附屬公司河南雙匯投資發展股份有限公司(「**雙匯發展**」)(其股份於深圳證券交易所上市)完成向若干指定投資者非公開發行145,379,023股雙匯發展新A股，並籌措所得款項總額約人民幣70.00億元，主要用作擴充家禽的一體化產業鏈及生豬養殖能力，以及改造我們在中國的豬肉及肉製品的生產設施。緊隨完成發行後，本公司在雙匯發展的股權由約73.41%降低至約70.33%(「**雙匯發行新股份**」)。

本集團於二零二零年九月十五日完成發行二零二零年到期本金總額為5.00億美元的3.0%優先無抵押票據，以置換部分現有債務及補充營運資金。

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：

	於二零二零年 十二月三十一日 百萬美元	於二零一九年 十二月三十一日 百萬美元
按性質劃分的借款		
優先無抵押票據	2,098	1,787
銀行借款	535	1,177
銀行透支	46	—
第三方借款	3	3
商業票據	—	125
	2,682	3,092
按區域劃分的借款		
美國	2,098	2,227
中國	538	680
歐洲	46	185
	2,682	3,092

財務回顧(續)

本集團於二零二零年十二月三十一日的未償還借款本金總額為27.06億美元(二零一九年：31.10億美元)。其到期情況如下：

	總計
於二零二一年	31%
於二零二二年	12%
於二零二三年	1%
於二零二七年	22%
於二零二九年	15%
於二零三零年	19%
	100%

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。於二零二零年十二月三十一日，我們的借款有78.3%以美元計值(二零一九年：73.5%)。我們其餘的借款則以人民幣、羅馬尼亞列伊、波蘭茲羅提、英鎊及歐元計值。

於二零二零年十二月三十一日，我們99.5%的借款為無抵押借款(二零一九年：98.7%)。若干借款乃以質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限定及例外情況。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

於二零二零年十二月三十一日，我們的負債權益比率(綜合借款除以綜合總權益所得比率)及淨負債權益比率(綜合借款減現金及銀行結餘除以綜合總權益所得比率)分別為24.4%及9.9%(二零一九年：分別為32.7%及26.9%)。於二零二零年十二月三十一日，我們的負債相對息稅折舊及攤銷前利潤的比率(綜合借款除以未計生物公允價值調整的息稅折舊及攤銷前利潤的比率)及淨負債相對息稅折舊及攤銷前利潤比率(綜合借款減現金及銀行結餘除以未計生物公允價值調整的息稅折舊及攤銷前利潤所得比率)分別為1.2倍及0.5倍(二零一九年：分別為1.2倍及1.0倍)。

財務成本

我們的財務成本由二零一九年的1.44億美元減少至二零二零年的1.35億美元。下跌的主要原因為實際利率及債務水平降低。

於二零二零年十二月三十一日，我們的平均借款利率為3.5%(二零一九年：3.7%)。

III. 資本開支

我們的資本開支主要用作建設、翻新和改造生產廠房及相關設施。我們通過內部產生的現金、銀行借款及股東資金注資等方式支付該等資本開支。

二零二零年的資本開支為5.72億美元(二零一九年：7.03億美元)。下表載列所示為該年度我們按區域劃分的資本開支：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
中國	172	99
美國	318	478
歐洲	82	126
	572	703

我們於本年度在中國的資本開支主要與肉製品及家禽生產設施的改造，以及若干環保項目的投入有關。我們在美國的資本開支主要與屠宰工廠的搬遷和現代化、高附加值肉製品產能的擴張，以及一個生物科技項目有關。我們在歐洲的資本開支則主要用作擴充肉製品的產能。

IV. 人力資源

於二零二零年十二月三十一日，本集團合共聘有約10.7萬名僱員，其中服務於中國業務約有4.8萬名，而服務於美國及歐洲業務分別約有4.3萬名及1.6萬名。我們著重人才管理及員工的積極性。因此，本集團為僱員提供合適的培訓計劃，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。二零二零年的薪酬開支總額為39.88億美元(二零一九年：36.50億美元)，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。年內薪酬開支的增加主要來自與新冠病毒相關的額外支出。

財務回顧(續)

V. 生物資產

於二零二零年十二月三十一日，我們共擁有1,346.3萬頭生豬，包括1,238.3萬頭商品豬及108.0萬頭種豬，較二零一九年十二月三十一日的1,334.2萬頭生豬增加0.9%。我們亦擁有合共943.9萬隻家禽，包括880.4萬隻肉雞及63.5萬隻種雞，較二零一九年十二月三十一日的548.5萬隻家禽增加72.1%。我們生物資產的公允價值於二零二零年十二月三十一日為11.82億美元，而於二零一九年十二月三十一日則為12.44億美元。

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

於二零二零年，生物公允價值調整對利潤的影響淨額為虧損1.45億美元，去年為收益8,500萬美元。

VI. 主要投資權益

收購附屬公司

於二零二零年十月三十日，本集團從獨立第三方收購了Edelmann Provision Company Inc. (「**Edelmann Provision**」)的全部股權。Edelmann Provision是用於生產新鮮香腸產品的溫體母豬肉專業供應商。是次收購擴大了我們新鮮香腸的產能及市場份額，預期將會提高我們肉製品業務在美國的利潤率。

於二零二一年二月二十二日，本集團與Carnibona Holdings Limited (獨立於本公司及其關連人士的第三方)訂立協議，以收購MECOM GROUP s.r.o.、Schneider Food, s.r.o.及Kaiser Food Kft. (統稱「**Mecom集團**」)的100%股權。Mecom集團在斯洛伐克擁有兩間肉製品廠房，並在匈牙利擁有兩個專門生產沙樂美腸及其他肉製品的設施。其在斯洛伐克、匈牙利及捷克經營多個品牌，包括Mecom、Csabahus、Kaiser及Schneider。收購Mecom集團須根據相關的競爭法取得斯洛伐克競爭事務機關及匈牙利競爭事務機關批准。預期完成收購Mecom集團將有助本集團在歐洲中部開拓其戰略布局。

合營企業投資

本集團於全球多個地方均擁有合營權益。在美國，我們擁有兩家運營可再生氣體的合營企業。Align RNG, LLC (「Align」)是與Dominion Energy RNG Holdings, Inc.合作成立。Monarch Bio Energy, LCC (「Monarch」)是與Roeslein Alternative Energy, LLC合作成立。Align及Monarch讓我們位於猶他州及密蘇里州的生豬養殖場的廢物轉化為可供家居、商業及運輸使用的清潔能源。於本年度內，Align完成了其首個項目，而Monarch亦完成了兩個新增項目，將其正在運營的項目增加至六個。本集團將繼續投資於該等項目，且預期它們將產出經濟效益，並為我們實現環境、社會和治理的目標。

在墨西哥，我們擁有兩家豬肉公司Granjas Carroll de Mexico (「GCM」)及Norson Holdings (「Norson」)的合營權益。GCM將生豬銷往世界上最大豬肉消費市場之一墨西哥城。自二零一九年年初起，GCM開始在一所新建立的工廠開展生豬加工業務。Norson主要養殖生豬以用於其豬肉業務。於二零二零年，本集團分佔該兩家墨西哥合營企業利潤為800萬美元(二零一九年：800萬美元)。於二零二零年末，GCM與Norson合共擁有約15.0萬頭母豬，並擁有年產能達260萬頭生豬的加工設施。預期GCM及Norson將繼續作為我們於墨西哥的重要投資，並為本集團發展北美市場擔當重要角色。

VII. 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。於二零二零年，本集團進行了企業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。

財務回顧(續)

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。本集團的肉製品及豬肉業務會使用生豬、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豬肉的銷售帶動。該等大宗商品顯著的價格波動影響我們的業績。

在中國，我們透過策略性庫存管理，將原材料價格有效轉移至終端顧客，以及從海外進口來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。在認為條件合適時，我們進行對沖以減輕價格風險。對沖的主要目標為降低大宗商品價格波動對我們肉製品及豬肉業務的原材料成本及期貨銷售所帶來的風險。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，但該等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管理擁有完善的監控程序。

貨幣及利率風險

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、現金及銀行結餘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及於有需要時對沖重大風險。

我們的借款按固定或浮動利率計息。於二零二零年十二月三十一日，我們的借款中(除銀行透支外)約98.6%(二零一九年：77.1%)為固定利率。為管理利率風險，我們不時優化債務組合及參與對沖活動。

VIII. 或有負債

我們的營運受多個特定地方機構所實施的多項法律及法規所規限。我們不時接到該等機構就合規情況作出的通知及查詢。在某些情況下會引致訴訟，或有個別人士對本集團興訟。至於「北卡羅來納州滋擾訴訟」一案，我們已根據相關的和解協議，於二零二一年一月份結束所有未了事項。詳情載於本報告綜合財務報表附註41。我們的管理層對此等或有負債進行評估及監察。我們相信其不會對本集團造成重大的財務及營運影響。

IX. 可持續發展

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。作為全球領先營運商，我們受到我們經營所在市場的不同法律及法律標準所規限，而我們所在不同市場的利益相關者的預期之間亦大相徑庭。在環境、社會及管治委員會指導下，我們的業務單位亦各自為可持續發展團體，根據本集團的原則推動自身的可持續發展措施。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製《可持續發展報告》的基石。

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

於二零二零年，本公司連續三年獲恒生可持續發展企業指數評為A級，並獲選為道瓊斯可持續發展指數(Dow Jones Sustainability Index)新興市場成份股，以表揚本集團在可持續發展方面的出色表現。

企業管治報告

董事會欣然提呈本公司於截至二零二零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，各董事確認於回顧期間均已遵守標準守則及行為守則所載的所有標準。

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重大的全部事件的最終決策機構，並負責確保其作為整體機構具備適當的技能、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。

董事會組成

於本報告日期，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)
萬洪建先生	(副主席、副總裁以及環境、社會及管治委員會及食品安全委員會成員)
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)
Dennis Pat Rick ORGAN先生	(史密斯菲爾德總裁兼行政總裁、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)
馬相傑先生	(雙匯發展總裁、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)

非執行董事：

焦樹閣先生	(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守則條文A.2.1的規定作出區分。本公司認為由萬隆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，鑒於萬隆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，萬隆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。

企業管治報告(續)

(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，董事會共召開五(5)次會議，藉以批准中期及年度業績公告及財務報告、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。

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／舉行會議數目								
	環境、社							股東週年大會	股東特別大會
	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	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		
萬隆	5/5	不適用	不適用	1/1	不適用	2/2	1/1	1/1	不適用
萬洪建	5/5	不適用	不適用	不適用	2/2	2/2	不適用	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
SULLIVAN Kenneth Marc (自二零二一年 一月三日起退任)	5/5	不適用	不適用	不適用	2/2	2/2	1/1	0/1	不適用
Dennis Pat Rick ORGAN (自二零二一年一月 四日起獲委任)	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
馬相傑	5/5	不適用	不適用	不適用	1/2	1/2	1/1	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	5/5	3/3	1/1	不適用	不適用	2/2	1/1	0/1	不適用
劉展天	5/5	3/3	不適用	1/1	2/2	不適用	不適用	0/1	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。

企業管治報告(續)

於回顧期間，董事參與的培訓如下：

	持續專業發展培訓
董事姓名	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
執行董事兼行政總裁	
萬隆先生	√
執行董事	
萬洪建先生	√
郭麗軍先生	√
SULLIVAN Kenneth Marc先生(自二零二一年一月三日起退任)	√
Dennis Pat Rick ORGAN先生(自二零二一年一月四日起獲委任)	不適用
馬相傑先生	√
非執行董事	
焦樹閣先生	√
獨立非執行董事	
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。

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職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(3)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舉行一(1)次會議，以審議本公司董事及高級管理人員的薪酬待遇及整體福利。

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本公司目標，審閱及批准按本公司業績及表現釐定的薪酬。於回顧期間內，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。

企業管治報告(續)

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10。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	
3,500,001港元至4,000,000港元	2
5,000,001港元至5,500,000港元	1
6,000,001港元至6,500,000港元	1
31,500,001港元至32,000,000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舉行一(1)次會議，以審視董事會的成員組合，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、規模、組成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。本公司認為，於董事會層面上提升多元化，乃幫助本公司實現策略目標及達到可持續發展的主要因素。為實踐可持續及平衡發展，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會成員的程序及標準乃為符合高標準的企業管治而定。提名委員會於物色合適候選人時，須充分顧及董事會成員多元化的裨益，根據客觀條件考慮有關候選人的優點。提名委員會評估建議候選人是否適合時考慮的因素包括：(i)誠信上的信譽；(ii)或與本集團相關的成就以及專業知識及業內經驗；(iii)可投放予本集團業務的時間、興趣及精力；(iv)候選人可貢獻董事會的觀點、技巧及經驗；(v)各方面的多元化，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技巧、知識及服務年期；(vi)董事會繼任計劃考慮及本集團的長期目標；及(vii)就獨立非執行董事的候選人而言，經參考(其中包括)上市規則第3.13條所載的規定後釐定該等候選人的獨立性。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。

環境、社會及管治委員會

於整段回顧期間，環境、社會及管治委員會由五名成員組成，即四名執行董事郭麗軍先生(委員會主席)、萬洪建先生、SULLIVAN Kenneth Marc先生及馬相傑先生(自二零二零年六月十六日起獲委任為環境、社會及管治委員會成員)，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(2)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。於二零二一年一月三日，SULLIVAN Kenneth Marc先生退任執行董事，並不再擔任環境、社會及管治委員會的成員，而Dennis Pat Rick ORGAN先生獲委任為執行董事兼環境、社會及管治委員會的成員，自二零二一年一月四日起生效。

環境、社會及管治委員會的主要職責包括(但不限於)：

- (i) 識別對本集團營運以及／或者影響股東及其他重要權益人相關及重大的環境、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提供推薦意見；
- (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。

企業管治報告(續)

食品安全委員會

於整段回顧期間，食品安全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)、萬洪建先生、SULLIVAN Kenneth Marc先生及馬相傑先生(自二零二零年六月十六日起獲委任為食品安全委員會成員)，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(2)次會議，以考慮有效控制食品品質及安全事宜。於二零二一年一月三日，SULLIVAN Kenneth Marc先生退任執行董事，並不再擔任食品安全委員會的成員，而Dennis Pat Rick ORGAN先生獲委任為執行董事兼食品安全委員會的成員，自二零二一年一月四日起生效。

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、營運慣例及表現向董事會提供建議，以符合相關法例及法規；及
- (ii) 就食品安全內部監控標準及本集團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先生及馬相傑先生，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(1)次會議。於二零二一年一月三日，SULLIVAN Kenneth Marc先生退任執行董事，並不再擔任風險管理委員會的成員，而Dennis Pat Rick ORGAN先生獲委任為執行董事兼風險管理委員會的成員，自二零二一年一月四日起生效。

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) 應董事會的委派或主動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，並就本公司的合規和風險管理的改進提出建議及解決方案。

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佈有關本集團的資料。

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、其他內幕消息公佈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二零二零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59至62頁的獨立核數師報告。

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。

企業管治報告(續)

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每年向董事會匯報結果兩次。回顧期間已進行有關審視。此外，本集團於二零二零年進行了企業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。

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

本集團於回顧期間的獨立核數師為安永會計師事務所。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	4
非審計服務 ^(附註)	1

附註：非審計服務主要包括稅務及其他諮詢服務。

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)及本公司網站(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等渠道。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二零二零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24頁。

業績

本集團截至二零二零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二零二零年十二月三十一日止年度的末期股息每股0.125港元(二零一九年：每股0.265港元)，加上於二零二零年十月十五日派付的中期股息每股0.05港元，截至二零二零年十二月三十一日止年度的股息總額將為每股0.175港元(二零一九年：每股0.315港元)，派付總額為約25.80億港元，或相等於3.33億美元(二零一九年：約46.39億港元，或相等於5.97億美元)。末期股息有待股東在二零二一年六月一日(星期二)舉行的應屆股東週年大會(「二零二一年股東週年大會」)上批准。

股東在二零二一年股東週年大會上批准後，末期股息將於二零二一年七月七日(星期三)或前後，向於二零二一年六月七日(星期一)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，本公司將二零二一年六月八日(星期二)至二零二一年六月十日(星期四)(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，最遲須於二零二一年六月七日(星期一)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。

股息政策

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

股份溢價及儲備

本集團股份溢價及儲備於回顧期間的變動載於第67頁綜合權益變動表。

可供分派儲備

本公司於二零二零年十二月三十一日的可供分派儲備總額為46.81億美元。

捐款

本集團非常重視其與社區建立友好和諧的關係，並積極與社區溝通，透過捐獻及參與義工服務回饋社會。回顧期間內，本集團的慈善捐款數額為4,100萬美元。

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14。

股本

本公司股本於回顧期間及截至二零二零年十二月三十一日的變動載於綜合財務報表附註36。

借款及利率資本化

借款詳情載於綜合財務報表附註30。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8。

遵守相關法律及法規

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。

董事會報告(續)

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。

於美國經營的本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.)於二零二零年十二月三十一日進行及計算。於二零二零年十二月三十一日，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78.7%。基於上述原因，截至二零二零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的進一步詳情，請參閱本報告所載的綜合財務報表附註33。

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。

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25至35頁。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於回顧期間，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

於本報告日期董事會成員的若干資料載於本報告第37頁。

根據章程細則第16.18條，萬隆先生、萬洪建先生及馬相傑先生將於二零二一年股東週年大會上輪席退任董事職務，均合資格並願意膺選連任。

根據章程細則第16.2條，Dennis Pat Rick ORGAN先生將於二零二一年股東週年大會上退任董事職務，合資格並願意膺選連任。

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

擬於二零二一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，概無存續由本集團任何成員公司與本公司任何控股股東或其任何附屬公司訂立之重大合約。

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**

截至二零二零年十二月三十一日，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 ⁽¹⁾	2,169,781,518 ^(L)	14.72%
	信託受益人 ⁽²⁾⁽³⁾	1,123,683,441 ^(L)	7.62%
	實益擁有人	1,500,000 ^(L)	0.01%
郭麗軍先生	受託人 ⁽⁴⁾	631,580,000 ^(L)	4.28%
	信託受益人 ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	174,314,729 ^(L)	1.18%
	實益擁有人	100,000 ^(L)	0.00%
馬相傑先生	受託人 ⁽⁶⁾⁽⁷⁾	5,029,376,978 ^(L)	34.11%
	信託受益人 ⁽⁶⁾⁽⁷⁾	79,992,007 ^(L)	0.54%
	配偶權益 ⁽⁸⁾	3,000 ^(L)	0.00%

董事會報告(續)

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，並間接全資擁有High Zenith，而High Zenith則擁有350,877,333股股份。因此，萬隆先生被視為於順通及High Zenith分別持有的573,099,645股股份及350,877,333股股份中擁有權益。萬隆先生全資擁有興通有限公司，興通有限公司為雄域持股計劃的其中一名參與者，彼透過此計劃持有興泰集團實益權益約24.77%，而興泰集團則全資擁有雄域公司。
 - (2) 萬隆先生為雄域持股計劃的其中一名參與者，彼透過此計劃持有興泰集團實益權益約20.78%，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擁有權益的1,045,174,040股股份中擁有權益。
 - (3) 萬隆先生為運昌持股計劃的其中一名參與者，彼透過此計劃持有悅昌公司實益權益約12.43%，而悅昌公司則全資擁有運昌公司。因此，萬隆先生被視為於運昌公司擁有權益的78,509,401股股份中擁有權益。
 - (4) 郭麗軍先生為運昌持股計劃的其中一名參與者，彼透過此計劃持有悅昌公司實益權益約14.12%，而悅昌公司則全資擁有運昌公司。因此，郭麗軍先生被視為於運昌公司擁有權益的89,149,824股股份中擁有權益。郭麗軍先生、馬相傑先生及劉松濤先生被委託擔任運昌持股計劃的受託人。
 - (5) 郭麗軍先生為雄域持股計劃其中一名參與者，彼透過此計劃持有興泰集團實益權益約1.69%，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85,164,905股股份中擁有權益。
 - (6) 根據日期為二零一九年十一月五日的委託協議，員工持股委員會代表所有雄域持股計劃參與者委託三名個別受託人(即張立文先生、馬相傑先生及劉松濤先生)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。馬相傑先生亦是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0.34%，而興泰集團則全資擁有雄域公司。因此，馬相傑先生被視為於雄域公司擁有權益的17,277,468股股份中擁有權益。
 - (7) 馬相傑先生為運昌持股計劃的其中一名參與者，彼透過此計劃持有悅昌公司實益權益約9.93%，而悅昌公司則全資擁有運昌公司。因此，馬相傑先生被視為於運昌公司擁有權益的62,714,539股股份中擁有權益。郭麗軍先生、馬相傑先生及劉松濤先生被委託擔任運昌持股計劃的受託人。
 - (8) 師惠迎女士為馬相傑先生的配偶及3,000股股份的實益擁有人。根據證券及期貨條例第XV部的涵義，馬相傑先生被視為擁有該3,000股股份權益。
- (L) 「L」表示好倉。

(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	概約持股
		購股權涉及的 相關股份數目	百分比 ⁽¹⁾
萬隆先生	實益擁有人	146,198,889 ^(L)	0.96%
郭麗軍先生	實益擁有人	40,000,000 ^(L)	0.26%
Dennis Pat Rick Organ先生	實益擁有人	1,000,000 ^(L)	0.01%
馬相傑先生	實益擁有人	9,922,417 ^(L)	0.07%

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 ^(L)	0.01%
馬相傑先生	雙匯發展	配偶權益 ⁽¹⁾	16,350 ^(L)	0.00%

附註：

(1) 師惠迎女士為馬相傑先生的配偶及雙匯發展的16,350股股份的實益擁有人。根據證券及期貨條例第XV部的涵義，馬相傑先生被視為擁有雙匯發展16,350股股份權益。

(L) 「L」表示好倉。

除上文所披露者外，於二零二零年十二月三十一日，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。

董事會報告(續)

主要股東

截至二零二零年十二月三十一日，就本公司任何董事或行政總裁所知，於股份或本公司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

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
興泰集團 ⁽¹⁾	於受控法團的權益	5,029,376,978 ^(L)	34.11%
張立文先生 ⁽¹⁾	受託人	5,029,376,978 ^(L)	34.11%
劉松濤先生 ⁽¹⁾	受託人	5,029,376,978 ^(L)	34.11%
雄域公司 ⁽²⁾	實益擁有人	3,473,820,000 ^(L)	23.56%
	於受控法團的權益	1,555,556,978 ^(L)	10.55%
興通有限公司 ⁽³⁾	信託受益人	1,245,804,540 ^(L)	8.45%
王梅香女士 ⁽⁴⁾	配偶權益	3,441,163,848 ^(L)	23.34%
Mondrian Investment Partners Limited	投資管理人	897,861,500 ^(L)	6.09%

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擁有權益的5,029,376,978股股份中擁有權益。截至二零二零年十二月三十一日，興泰集團的實益權益由雄域持股計劃218名參與者(「雄域持股計劃參與者」)擁有。根據日期為二零一九年十一月五日的委託協議，員工持股委員會代表所有雄域持股計劃參與者委託三名個別受託人(即張立文先生、馬相傑先生及劉松濤先生)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及順通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及順通合共所持的1,555,556,978股股份中擁有權益。有關運昌公司、High Zenith及順通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」章節及本公司二零一九年年報中標題為「董事會報告 — 二零二零年股份獎勵計劃」及「董事會報告 — 二零一三年股份獎勵計劃」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約24.77%，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1,245,804,540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3,441,163,848股股份中擁有權益。
- (L) 「L」表示好倉。

除上文所披露者外，截至二零二零年十二月三十一日，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。

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	首次公開發售前購股權數目				於二零二零年 十二月三十一日
		於二零二零年 一月一日	已行使	已註銷	已失效	
董事						
萬隆	二零一四年七月十日	146,198,889	—	—	—	146,198,889
郭麗軍	二零一四年七月十日	40,000,000	—	—	—	40,000,000
SULLIVAN Kenneth Marc	二零一四年七月十日	12,000,000	—	—	—	12,000,000
馬相傑	二零一四年七月十日	9,922,417	—	—	—	9,922,417
Dennis Pat Rick ORGAN	二零一四年七月十日	1,000,000	—	—	—	1,000,000
關連人士						
張太喜	二零一四年七月十日	40,000,000	—	—	—	40,000,000
游牧	二零一四年七月十日	3,674,969	3,674,969	—	—	0
萬宏偉	二零一四年七月十日	2,500,000	—	—	—	2,500,000
李現木	二零一四年七月十日	4,044,957	4,044,957	—	—	0
賀建民	二零一四年七月十日	2,859,963	—	—	—	2,859,963
劉紅生	二零一四年七月十日	3,409,963	1,000,000	—	—	2,409,963
余松濤	二零一四年七月十日	3,009,963	—	—	—	3,009,963
潘廣輝	二零一四年七月十日	2,425,963	—	—	—	2,425,963
趙塑方	二零一四年七月十日	4,009,963	—	—	—	4,009,963
曹曉杰	二零一四年七月十日	4,409,963	—	—	—	4,409,963
李駿	二零一四年七月十日	2,356,469	—	—	—	2,356,469
趙國寶	二零一四年七月十日	1,029,988	—	—	—	1,029,988
李永	二零一四年七月十日	999,976	—	—	—	999,976
宋紅亮	二零一四年七月十日	1,939,976	1,939,976	—	—	0
柴文磊	二零一四年七月十日	941,988	941,988	—	—	0
喬海莉	二零一四年七月十日	9,922,417	—	—	—	9,922,417
王玉芬	二零一四年七月十日	9,922,417	—	—	—	9,922,417
劉松濤	二零一四年七月十日	5,879,951	—	—	—	5,879,951
COLE, Michael H.	二零一四年七月十日	2,000,000	—	—	—	2,000,000
賀聖華	二零一四年七月十日	1,500,000	—	—	—	1,500,000
THAMODARAN Dhamu R.	二零一四年七月十日	7,000,000	—	—	—	7,000,000
周豪	二零一四年七月十日	3,500,000	—	—	—	3,500,000

董事會報告(續)

承授人	授出日期	首次公開發售前購股權數目				於二零二零年 十二月三十一日
		於二零二零年 一月一日	已行使	已註銷	已失效	
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						
POPE C. Larry	二零一四年七月十日	27,250,000	—	—	—	27,250,000
溫國山	二零一四年七月十日	1,764,451	1,764,451	—	—	0
李紅偉	二零一四年七月十日	4,000	—	—	—	4,000
王永林	二零一四年七月十日	4,249,951	—	—	—	4,249,951
付志勇	二零一四年七月十日	5,879,951	—	—	—	5,879,951
郭新聞	二零一四年七月十日	4,889,951	—	—	—	4,889,951
高級管理層及其他僱員						
(合共)	二零一四年七月十日	92,406,773	11,098,243	0	708,138	80,600,392
合計		462,905,269	24,464,584	0	708,138	437,732,547

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) 可自上市日期一(1)週年起期間隨時行使，所認購的股份數目不超過所獲授首次公開發售前購股權有關股份數目最多百分之十(10%)(向下湊整至最接近整數)；
- (2) 可自上市日期二(2)週年起期間隨時行使，所認購的股份數目不超過所獲授首次公開發售前購股權有關股份數目最多百分之二十五(25%)減已行使首次公開發售前購股權所涉及的股份數目(向下湊整至最接近整數)；
- (3) 可自上市日期三(3)週年起期間隨時行使，所認購的股份數目不超過所獲授首次公開發售前購股權有關股份數目最多百分之四十五(45%)減已行使首次公開發售前購股權所涉及的股份數目(向下湊整至最接近整數)；
- (4) 可自上市日期四(4)週年起期間隨時行使，所認購的股份數目不超過所獲授首次公開發售前購股權有關股份數目最多百分之七十(70%)減已行使首次公開發售前購股權所涉及的股份數目(向下湊整至最接近整數)；及
- (5) 可自上市日期五(5)週年起隨時行使，所認購的股份數目為所獲授首次公開發售前購股權有關股份數目減已行使首次公開發售前購股權所涉及的股份數目(湊整至最接近整數)。

優先購買權

章程細則或開曼群島的法律(本公司於其司法權區成立)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。

有關不競爭承諾的企業管治常規

與泰集團、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

截至二零二零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%者)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

於回顧期間，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42披露的關連方交易並不構成本公司的關連交易。

未來發展

有關本公司的業務前景，請參閱本報告第24頁及「主席報告」之章節。

董事會報告(續)

核數師

截至二零二零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，二零二一年三月三十日



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182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二零二零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 貴集團於二零二零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》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來進行處理的，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須承擔的責任」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。

獨立核數師報告(續)

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)

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
生物資產當中生豬的公允價值計量	
<p>貴集團生物資產當中生豬的賬面值為10.28億美元，佔 貴集團於二零二零年十二月三十一日資產總值的5.5%。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估計利潤及銷售成本(參考管理層批准的最近財政預算)後而釐定。 貴集團已委聘獨立合資格估值師為生豬進行估值。我們識別出此等生豬的公允價值計量為關鍵審計事項，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>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>我們有關評估生物資產所包含的生豬的公允價值計量程序包括：</p> <ul style="list-style-type: none">• 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；• 評估獨立估值師的資質、能力、獨立性及客觀性；• 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；• 比較投入估值的生豬的市場價格與可取得的市場數據；及• 評估養殖生豬所需的估計養殖成本以及養殖商所要求的估計利潤及銷售成本(與過往表現及管理層批准的財政預算對比)。

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。

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)

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。
- 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。

獨立核數師報告(續)

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)

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任(續)

- 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，採取行動消除威脅或應用防範措施。

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

二零二一年三月三十日

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	附註	二零二零年			二零一九年		
		於生物公允 價值調整前 的業績	生物公允價 值調整	總計	於生物公允 價值調整前 的業績	生物公允價 值調整	總計
		百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
收入	5	25,589	—	25,589	24,103	—	24,103
銷售成本		(21,096)	533	(20,563)	(19,209)	338	(18,871)
毛利		4,493	533	5,026	4,894	338	5,232
分銷及銷售開支		(1,914)	—	(1,914)	(2,059)	—	(2,059)
行政開支		(874)	—	(874)	(811)	—	(811)
按農產品收穫時的公允價值減銷售成本產生的虧損		—	(511)	(511)	—	(208)	(208)
因生物資產的公允價值減銷售成本變動而產生的虧損		—	(209)	(209)	—	(22)	(22)
其他收入	6	74	—	74	59	—	59
其他收益及(虧損)	7	(47)	—	(47)	53	—	53
其他開支		(111)	—	(111)	(63)	—	(63)
財務成本	8	(135)	—	(135)	(144)	—	(144)
分佔聯營企業利潤		4	—	4	4	—	4
分佔合營企業利潤		10	2	12	13	(2)	11
除稅前利潤	9	1,500	(185)	1,315	1,946	106	2,052
稅項	11	(263)	40	(223)	(336)	(21)	(357)
年內利潤		1,237	(145)	1,092	1,610	85	1,695
年內其他全面收入(開支)：	45						
其後不會重新分類至損益的項目：							
— 界定福利退休金計劃的重新計量				(90)			(143)
				(90)			(143)
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				312			(51)
— 現金流量對沖的公允價值變動，扣除稅項				31			15
				343			(36)

綜合損益及其他全面收益表(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	附註	二零二零年			二零一九年		
		於生物公允 價值調整前 的業績	生物公允價 值調整	總計	於生物公允 價值調整前 的業績	生物公允價 值調整	總計
		百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
年內其他全面收入(開支)							
扣除稅項				253			(179)
年內全面收入總額				1,345			1,516
以下各項應佔年內利潤							
— 本公司擁有人				828			1,465
— 非控股權益				264			230
				1,092			1,695
以下各項應佔年內全面收入總額							
— 本公司擁有人				1,016			1,305
— 非控股權益				329			211
				1,345			1,516
每股盈利	13						
— 基本(美仙)				5.62			9.96
— 攤薄(美仙)				5.60			9.90

綜合財務狀況表

二零二零年十二月三十一日

	附註	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
非流動資產			
物業、廠房及設備	14	5,531	5,406
使用權資產	16(a)	684	646
生物資產	17	135	137
商譽	18	2,008	1,955
無形資產	19	1,762	1,712
於聯營企業的權益	20	47	42
於合營企業的權益	21	307	305
其他應收款項	24	57	54
按公允價值透過損益列賬的金融資產	25	10	10
已抵押銀行存款	27	11	4
遞延稅項資產	31	61	66
其他非流動資產		268	238
非流動資產總值		10,881	10,575
流動資產			
發展中物業	15	130	102
生物資產	17	1,047	1,107
存貨	22	2,641	2,903
貿易應收款項及應收票據	23	915	1,047
預付款項、其他應收款項及其他資產	24	512	508
可收回稅項		57	—
按公允價值透過損益列賬的金融資產	25	882	447
已抵押／受限制銀行存款	27	51	41
現金及銀行結餘	27	1,599	552
流動資產總值		7,834	6,707
流動負債			
貿易應付款項	28	913	1,074
應計費用及其他應付款項	29	2,136	1,686
租賃負債	16(b)	103	108
應付稅項		73	96
借款	30	796	905
銀行透支	30	46	—
流動負債總值		4,067	3,869
流動資產淨值		3,767	2,838
總資產減流動負債		14,648	13,413

綜合財務狀況表(續)

二零二零年十二月三十一日

	附註	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
非流動負債			
其他應付款項	29	291	189
租賃負債	16(b)	373	357
借款	30	1,840	2,187
遞延稅項負債	31	553	660
遞延收益	32	44	10
退休金責任及其他退休福利	33	562	558
非流動負債總值		3,663	3,961
資產淨值		10,985	9,452
資本及儲備			
股本	36	1	1
儲備		10,004	8,683
本公司擁有人應佔權益		10,005	8,684
非控股權益		980	768
總權益		10,985	9,452

董事會於二零二一年三月三十日批准及授權刊發載於第63頁至第182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

截至二零二零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45)	法定盈餘 儲備 百萬美元 (附註(b))	保留利潤 百萬美元	總計 百萬美元	非控股 權益 百萬美元	總權益 百萬美元
於二零一九年一月一日	1	2,934	(74)	(190)	924	268	3,873	7,736	672	8,408
年內利潤	—	—	—	—	—	—	1,465	1,465	230	1,695
換算海外業務產生之匯兌差額	—	—	—	(32)	—	—	—	(32)	(19)	(51)
重新計量界定福利退休金計劃	—	—	—	—	(143)	—	—	(143)	—	(143)
現金流量對沖公允價值變動	—	—	—	—	15	—	—	15	—	15
年內全面收入(開支)總額	—	—	—	(32)	(128)	—	1,465	1,305	211	1,516
收購附屬公司額外權益	—	—	(20)	—	—	—	—	(20)	(30)	(50)
非控股權益出資	—	—	—	—	—	—	—	—	3	3
向非控股權益支付的股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(89)	(89)
股息(附註12)	—	—	—	—	—	—	(375)	(375)	—	(375)
股份為基礎的付款	—	—	—	—	7	—	—	7	1	8
終止股份獎勵計劃(附註38)	—	—	—	—	(973)	—	973	—	—	—
購股權行使時發行股份	—*	48	—	—	(17)	—	—	31	—	31
	—*	48	(20)	—	(983)	—	598	(357)	(115)	(472)
於二零一九年十二月三十一日	1	2,982	(94)	(222)	(187)	268	5,936	8,684	768	9,452
於二零二零年一月一日	1	2,982	(94)	(222)	(187)	268	5,936	8,684	768	9,452
年內利潤	—	—	—	—	—	—	828	828	264	1,092
換算海外業務產生之匯兌差額	—	—	—	247	—	—	—	247	65	312
重新計量界定福利退休金計劃	—	—	—	—	(90)	—	—	(90)	—	(90)
現金流量對沖公允價值變動	—	—	—	—	31	—	—	31	—	31
年內全面收入(開支)總額	—	—	—	247	(59)	—	828	1,016	329	1,345
收購附屬公司額外權益	—	—	(1)	—	—	—	—	(1)	(2)	(3)
視為出售附屬公司	—	—	886	—	—	—	—	886	123	1,009
向非控股權益支付的股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(238)	(238)
股息(附註12)	—	—	—	—	—	—	(599)	(599)	—	(599)
購股權行使時發行股份	—*	29	—	—	(10)	—	—	19	—	19
購股權失效	—	—	—	—	(—*)	—	—*	—	—	—
轉讓	—	—	—	—	7	1	(8)	—	—	—
	—*	29	885	—	(3)	1	(607)	305	(117)	188
於二零二零年十二月三十一日	1	3,011	791	25	(249)	269	6,157	10,005	980	10,985

* 少於1百萬美元。

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

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
經營活動		
除稅前利潤	1,315	2,052
經以下各項調整：		
利息收入	(17)	(14)
財務成本	135	144
分佔聯營企業利潤	(4)	(4)
分佔合營企業利潤	(12)	(11)
物業、廠房及設備折舊	495	442
使用權資產折舊	139	130
出售物業、廠房及設備所得虧損(收益)	7	(1)
無形資產攤銷	8	9
其他非流動資產攤銷	2	—
按公允價值透過損益列賬的金融資產的公允價值收益	(29)	(24)
存貨撇減	240	53
因生物資產的公允價值減銷售成本變動而產生的虧損	209	22
物業、廠房及設備減值虧損	25	18
無形資產減值虧損	2	8
使用權資產減值虧損	2	5
貿易應收款項減值虧損(減值虧損撥回)	13	(1)
以股份為基礎的付款	—	8
一間合營企業的注資產生的收益	—	(42)
出售一間聯營企業收益	—	(15)
保險補償收益	(7)	(10)
	2,523	2,769
生物資產增加	(106)	(177)
存貨減少(增加)	99	(941)
貿易應收款項、應收票據及其他應收款項減少(增加)	136	(3)
發展中物業增加	(19)	(72)
貿易應付款項及其他應付款項增加	272	263
	2,905	1,839
已付稅項	(418)	(233)
已付利息	(130)	(143)
	2,357	1,463
經營活動所得現金流量淨額		

綜合現金流量表(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
投資活動		
購買物業、廠房及設備	(551)	(680)
增加使用權資產	(21)	(23)
出售按公允價值透過損益列賬的金融資產所得款項	1,695	810
購買按公允價值透過損益列賬的金融資產	(2,049)	(920)
存入已抵押／受限制銀行存款	(71)	(38)
提取已抵押／受限制銀行存款	58	49
出售物業、廠房及設備所得款項	12	113
已收利息	10	6
已收聯營企業股息	2	—*
收購附屬公司的現金流出淨額	(71)	(115)
支付收購附屬公司的未償代價	(18)	—
收購聯營企業	(1)	—
收購合營企業股權	—	(25)
出售一間聯營企業所得款項	—	38
出售附屬公司股權所得款項	13	—
收回一間合營企業償還的借款	18	—
支付收購一間附屬公司的或有對價	—	(2)
物業、廠房及設備的保險賠償	8	7
購買其他非流動資產	(3)	(33)
出售及租回資產所得款項	8	47
興建將予出售資產	(2)	(30)
投資活動所用現金流量淨額	(963)	(796)
融資活動		
借款所得款項，撇除交易成本	3,279	2,457
償還借款	(3,793)	(2,454)
已付非控股權益股息	(246)	(89)
已付股息	(599)	(375)
收購附屬公司額外權益的現金流出淨額	(3)	(50)
發行股份所得款項	19	31
一間附屬公司發行股份所得款項	996	—
非控股權益出資	—	3
租賃付款	(132)	(116)
融資活動所用現金流量淨額	(479)	(593)

* 少於1百萬美元。

綜合現金流量表(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
現金及現金等價物增加淨額	915	74
匯率變動的影響	86	(6)
年初現金及現金等價物	552	484
年末現金及現金等價物	1,553	552
現金及現金等價物結餘分析		
現金及銀行結餘	1,599	552
銀行透支	(46)	—
	1,553	552

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。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地址披露於年報「公司資料」章節。

本公司為一家投資控股公司。本公司截至二零二零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」)及本集團於聯營企業及合營企業的權益。本集團主要從事生產及銷售包裝肉類和豬肉。主要附屬公司的主要業務載於財務報表附註46。

本集團的功能貨幣為美元(「美元」)。

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、按公允價值透過損益列賬的金融資產、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。該等財務報表以美元呈列，除另有指明外，所有數值均約整至最接近的百萬(「百萬美元」)。

2.2 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)於截至二零二零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)

截至二零二零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，損益及其他全面收入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(包括儲備與非控股權益)相關部分作出調整以反映彼等於附屬公司中相關權益的變動。非控股權益重新歸屬相關權益部分後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財務報告準則第9號金融工具的初始確認公允價值，或(若適用)作為在聯營企業或合營企業中的投資的初始確認成本。

2.3 會計政策披露及變動

本集團已於本年度財務報表內首次採用於二零一八年三月二十九日頒佈的財務報告概念框架及下列經修訂的國際財務報告準則。

國際財務報告準則第3號(修訂)	業務的定義
國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號及國際財務報告準則第7號(修訂)	利率基準改革
國際財務報告準則第16號(修訂)	與2019新型冠狀病毒病有關的租金優惠(提早採用)
國際會計準則第1號及國際會計準則第8號(修訂)	重大性的定義

於二零一八年三月二十九日頒佈的財務報告概念框架及經修訂國際財務報告準則的性質及影響載述如下：

於二零一八年三月二十九日頒佈的財務報告概念框架

於二零一八年三月二十九日頒佈的財務報告概念框架(「概念框架」)載列一套有關財務報告及準則制定的全面概念，並就財務報表編製者制定貫徹一致的會計政策提供指引，以及協助所有人士了解及詮釋該等準則。概念框架包括有關計量及報告財務表現的新章節、有關取消確認資產及負債的新指引，以及有關資產及負債的最新釋義及確認準則。其亦澄清管理、審慎及計量不確定性在財務報告中的角色。概念框架並非準則，且當中所載的概念不得凌駕任何準則的概念或規定。概念框架並無對本集團的財務狀況及表現造成任何重大影響。

國際財務報告準則第3號(修訂)業務的定義

國際財務報告準則第3號(修訂)就業務的定義作出澄清及提供額外指引。該等修訂澄清，對於被視作一項業務的一組活動及資產的集合，必須至少包含一項投入和一項實質性過程，兩者共同對創造產出的能力具有重大貢獻。在不包括創造產出所需的全部投入和過程的情況下，一項業務仍可以存在。該等修訂取消對市場參與者是否能夠收購業務並能持續製造產出的評估，而專注於所收購的投入和實質性過程是否共同對創造產出的能力具有重大貢獻。該等修訂亦收窄產出的定義，專注於向客戶提供的貨品或服務、投資收入或日常活動所產生的其他收入。此外，對於評估所收購的過程是否為實質性，該等修訂亦提供指引，並引入一項可選擇的公允價值集中度測試，對所購買的一組活動和資產是否構成業務的評估得以簡化。本集團已前瞻地將該等修訂應用於二零二零年一月一日或之後發生的交易或其他事件。該等修訂並無對本集團的財務狀況及表現造成任何影響。

國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號及國際財務報告準則第7號(修訂)利率基準改革

國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號及國際財務報告準則第7號(修訂)解決以替代無風險利率(「無風險利率」)取代現有利率基準之前的期間影響財務報告的問題。該等修訂提供可在引入替代無風險利率前的不確定期限內繼續進行對沖會計處理的暫時性補救措施。此外，該等修訂規定公司須向投資者提供有關直接受該等不確定因素影響的對沖關係的額外資料。該等修訂並無對本集團的財務狀況及表現造成任何重大影響。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

2.3 會計政策披露及變動(續)

國際財務報告準則第16號(修訂)與2019新型冠狀病毒病有關的租金優惠

國際財務報告準則第16號(修訂)為承租人提供實際可行權宜方法，承租人可選擇不就直接因2019新型冠狀病毒病疫情而產生之租金優惠應用租賃修訂會計處理。該實際可行權宜方法僅適用於直接因疫情而產生的租金優惠，且僅當(i)租賃付款的變動引致經修訂租賃代價，而經修訂代價與緊接變動前租賃代價大致相同，或少於緊接變動前租賃代價；(ii)租賃付款減少僅影響原到期日為二零二一年六月三十日或之前的付款；及(iii)租賃的其他條款及條件並無實質變動。該等修訂於二零二零年六月一日或之後開始的年度期間生效，允許提早應用並應追溯應用。該等修訂並無對本集團的財務狀況及表現造成任何重大影響。

國際會計準則第1號及國際會計準則第8號(修訂)重大性的定義

國際會計準則第1號及國際會計準則第8號(修訂)為重大性提供一個新定義。新定義訂明，倘資料之遺漏、錯誤陳述或模糊不清可合理預期影響一般用途財務報表的主要使用者按該等財務報表作出的決定，則資料屬重大。該等修訂澄清，重大性將視乎資料之性質或量級或兼顧兩者而定。該等修訂並無對本集團的財務狀況及表現造成任何重大影響。

2.4 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則

本集團並無於該等財務報表應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第3號(修訂)	對概念框架的提述 ²
國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號及國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第4號及國際財務報告準則第16號(修訂)	利率基準改革 — 第2階段 ¹
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂)	投資者與其聯營企業或合營企業之間資產出售或注資 ⁴
國際財務報告準則第17號	保險合約 ³
國際財務報告準則第17號(修訂)	保險合約 ^{3,5}
國際會計準則第1號(修訂)	分類負債為流動或非流動 ³
國際會計準則第1號(修訂)	會計政策的披露 ³
國際會計準則第8號(修訂)	會計估計的披露 ³
國際會計準則第16號(修訂)	物業、廠房及設備：未作擬定用途前之所得款項 ²
國際會計準則第37號(修訂)	虧損合約 — 達成合約之成本 ²
國際財務報告準則二零一八年至二零二零年的年度改進	國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第16號相應闡釋範例及國際會計準則第41號的修訂 ²

¹ 於二零二一年一月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零二二年一月一日或之後開始的年度期間生效

³ 於二零二三年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁴ 並未釐定強制性生效日期，但可提早採用

⁵ 作為於二零二零年六月頒佈的國際財務報告準則第17號(修訂)的結果，於二零二三年一月一日之前開始的年度期間，國際財務報告準則第4號已作出修訂，以延長允許保險人應用國際會計準則第39號而非國際財務報告準則第9號的暫時豁免

有關預期於採用時會影響本集團之該等國際財務報告準則的進一步資料載述如下。雖然管理層已對該等準則之估計影響作出評估，惟該評估乃基於本集團目前可得之資料進行。採用後之實際影響或會有別於下述者，視乎本集團於應用該等準則時所得之額外合理及具理據資料而定。

2.4 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則(續)

國際財務報告準則第3號(修訂)對概念框架的提述

國際財務報告準則第3號(修訂)旨在二零一八年三月十九日頒佈的對財務報告概念框架的提述取代先前對財務報表編製及呈列框架的提述，而並無大幅度改變其規定。該等修訂亦就國際財務報告準則第3號就實體引用概念框架以釐定構成資產或負債之內容之確認原則增設一項例外情況。該例外情況規定，對於可能屬於國際會計準則第37號或國際(財務報告詮釋委員會)第21號範圍內的負債及或有負債而言，倘該等負債屬單獨產生而非於企業合併中產生，則應用國際財務報告準則第3號的實體應分別參考國際會計準則第37號或國際(財務報告詮釋委員會)第21號，而非概念框架。此外，該等修訂澄清或有資產於收購日期不符合確認條件。本集團預計自二零二二年一月一日起前瞻地採用該等修訂。由於該等修訂前瞻地應用於收購日期為首次應用日期或之後的業務合併，本集團於過渡日期將不會受該等修訂影響。

國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第4號及國際財務報告準則第16號(修訂)利率基準改革 — 第2階段

當現有利率基準可替代無風險利率替代方案替代時，國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第4號及國際財務報告準則第16號(修訂)解決先前影響財務報告之修訂未處理的問題。第二階段之修訂提供對於釐定金融資產及負債之合約現金流量之基準之變動進行會計處理時無需調整賬面值而更新實際利率的實際權宜方法，前提為該變動為利率基準改革之直接後果且釐定合約現金流量的新基準於經濟上等同於緊接變動前的先前基準。此外，該等修訂允許利率基準改革所規定對沖指定及對沖文件進行更改，而不會中斷對沖關係。過渡期間可能產生的任何損益均通過國際財務報告準則第9號的正常規定進行處理，以計量及確認對沖無效性。倘無風險利率被指定為風險組成部分時，該等修訂亦暫時減輕了實體必須滿足可單獨識別的要求的風險。倘實體合理地預期無風險利率風險組成部分於未來24個月內將變得可單獨識別，則該減免允許實體於指定對沖後假定已滿足可單獨識別之規定。此外，該等修訂亦規定實體須披露額外資料，以使財務報表的使用者能夠了解利率基準改革對實體的金融工具及風險管理策略的影響。該等修訂於二零二一年一月一日或之後開始的年度期間生效，並應追溯應用，但實體毋須重述比較資料。

本集團具有若干以美元及外幣計值，並按於二零二零年十二月三十一日的各項銀行間同業拆息計息的計息銀行及其他借款。倘該等借款於日後期間以無風險利率取代，本集團將於符合「經濟對等」標準時在修訂有關借款後應用從權益可行方法，且預期對該等變動應用修訂將不會產生任何重大修訂收益或虧損。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

2.4 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則(續)

國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂)投資者與其聯營企業或合營企業之間的資產出售或注資

國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂)針對國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號之間有關投資者與其聯營企業或合營企業之間資產出售或注資兩者規定之不一致情況。該等修訂規定，當投資者與其聯營企業或合營企業之間的資產出售或注資構成一項業務時，須確認全數收益或虧損。當交易涉及不構成一項業務之資產時，由該交易產生之收益或虧損於該投資者之損益內確認，惟僅以不相關投資者於該聯營企業或合營企業之權益為限。該等修訂已前瞻應用。

國際財務報告準則第17號保險合約

於二零一七年五月，國際會計準則委員會頒佈國際財務報告準則第17號保險合約，一項綜合性的全新適用於保險合同的會計準則，包含了確認和計量、列報及披露。國際財務報告準則第17號一經生效，將取代於二零零五年頒佈的國際財務報告準則第4號保險合約。國際財務報告準則第17號適用於所有種類的保險合約(例如：壽險、非壽險、直接保險及再保險)，不論這些合約是何種實體簽發的，同時也適用於具有酌情參與特徵的擔保及金融工具。存在一些適用範圍例外的情形。國際財務報告準則第17號總體的目標是為保險人提供一個更實用和更一致的保險合同會計模型。不同於國際財務報告準則第4號主要是沿用了以前地方會計政策的要求，國際財務報告準則第17號為保險合約提供了一個全面模型，覆蓋了所有相關的會計方面。國際財務報告準則第17號的核心是一般模型，同時有以下補充：

- 具有直接分紅特徵的合約的特定模型(浮動收費法)
- 主要適用於短期合約的簡化模型(保費分配法)

國際財務報告準則第17號自二零二三年一月一日起或之後開始的報告期間生效，需要比較數字。允許提前應用，前提是該實體於其首次應用國際財務報告準則第17號的日期或之前，亦應用國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第15號。此準則預期對本集團的財務報表並無任何重大影響。

國際財務報告準則第17號(修訂)保險合約

於二零二零年六月，國際會計準則委員會頒佈對國際財務報告準則第17號的修訂以處理國際財務報告準則第17號發佈後識別的關注事項及準則實施面臨的挑戰。該等修訂將國際財務報告準則第17號(納入修訂)的首次應用日期推遲至二零二三年一月一日或之後開始的年度報告期間。與此同時，國際會計準則委員會已修訂國際財務報告準則第4號，以延長允許保險人於二零二三年一月一日前開始的年度期間採用國際會計準則第39號而非國際財務報告準則第9號的臨時豁免。

2.4 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則(續)

國際會計準則第1號(修訂)分類負債為流動或非流動

國際會計準則第1號(修訂)澄清將負債分類為流動或非流動的規定。該等修訂指明，倘實體延遲償還負債的權利受限於實體符合特定條件，則倘該實體符合當日之條件，其有權於報告期末延遲償還負債。負債的分類不受該實體行使其延遲償還負債權利的可能性的影響。該等修訂亦澄清被視為償還負債的情況。該等修訂於二零二三年一月一日或之後開始的年度期間生效，並須追溯應用。允許提早應用。該等修訂預期不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。

國際會計準則第16號(修訂)物業、廠房及設備：未作擬定用途前之所得款項

國際會計準則第16號(修訂)禁止實體從物業、廠房及設備項目的成本中扣除資產達到管理層預定的可使用狀態(包括位置與條件)過程中產生的任何出售項目所得款項。實體必須將任何該等項目的出售所得款項及該等項目的成本計入當期損益。該等修訂於二零二二年一月一日或之後開始的年度期間生效，並須追溯應用至實體於首次採用該等修訂的財務報表所呈列的最早期間的期初或之後可供使用的物業、廠房及設備項目。允許提早應用。該等修訂預期不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。

國際會計準則第37號(修訂)虧損合約 — 達成合約之成本

國際會計準則第37號(修訂)澄清，就根據國際會計準則第37號評估合約是否屬虧損性而言，履行合約的成本包括與合約直接相關的成本。與合約直接相關的成本包括履行該合約的增量成本(例如直接勞工及材料)及與履行該合約直接相關的其他成本分配(例如分配履行合約所用物業、廠房及設備項目的折舊開支以及合約管理及監管成本)。一般及行政成本與合約並無直接關連，除非根據合約明確向對手方收取費用，否則不包括在內。該等修訂於二零二二年一月一日或之後開始的年度期間生效，並適用於實體於其首次應用修訂的年度報告期初尚未履行其所有責任的合約。允許提早應用。初步應用該等修訂的任何累積影響將確認為首次應用日期的期初權益的調整，而毋須重列比較資料。該等修訂預期不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

2.4 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則(續)

國際財務報告準則二零一八年至二零二零年的年度改進

國際財務報告準則二零一八年至二零二零年的年度改進載列國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第16號隨附之說明範例及國際會計準則第41號之修訂本。預期適用於本集團的該等修訂詳情如下：

- 國際財務報告準則第9號金融工具：澄清於實體評估是否新訂或經修改金融負債的條款與原金融負債的條款存在實質差異時所包含的費用。該等費用僅包括借款人與借入人之間已支付或收取的費用，包括借入人或借入人代表其他方支付或收取的費用。實體將有關修訂本應用於實體首次應用有關修訂本的年度報告期間開始或之後修改或交換的金融負債。該等修訂本自二零二二年一月一日或之後開始的年度期間生效。允許提早應用。該等修訂預期不會對本集團的財務報表造成重大影響。
- 國際財務報告準則第16號租賃：刪除國際財務報告準則第16號隨附之說明範例13中有關租賃物業裝修的出租人付款說明。此舉消除於採用國際財務報告準則第16號有關租賃激勵措施處理方面的潛在困惑。
- 國際會計準則第41號農業：取消國際會計準則第41號第22段有關實體於計量國際會計準則第41號範圍內的資產公允價值時不包括稅項現金流量的規定。實體前瞻應用該修訂以計量公允價值。

3. 重大會計政策概要

業務合併及商譽

業務收購乃使用收購法入賬。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。

當所收購的一組活動及資產包括一項投入及一項實質過程，而兩者對創造產出的能力有重大貢獻，則本集團認為其已收購一項業務。

3. 重大會計政策概要(續)

業務合併及商譽(續)

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。

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。倘(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的被收購方權益(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相關附屬公司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本集團各有關現金產生單位(「現金產生單位」)(或現金產生單位組別)，即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，或於有跡象顯示有關單位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)於該報告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)

截至二零二零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有序交易所出售資產可收取或轉讓負債須支付的價格。公允價值計量乃按照假定出售資產或轉讓負債的交易於該資產或負債的主要市場或(在並無主要市場下)就該資產或負債而言最為有利的市場發生。主要或最為有利的市場必須可由本集團接通。資產或負債的公允價值使用市場參與者將於為資產或負債定價時，於假設市場參與者會為其最佳經濟利益行事下所使用的假設計量。

非金融資產的公允價值計量考慮市場參與者以資產最高及最佳使用狀況下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)確定是否發生不同層級轉移。

3. 重大會計政策概要(續)

關聯方

倘出現下列情況，有關方被視為與本集團有關聯：

(a) 有關方為下列人士或為下列人士親屬的近親：

- (i) 對本集團擁有控制權或共同控制權的人士；
- (ii) 對本集團具有重大影響力的人士；或
- (iii) 為本集團或本集團之母公司的主要管理層人員的其中一名成員；

或

(b) 有關方為適用於下列任何條件的實體：

- (i) 該實體與本集團為同一集團的成員公司；
- (ii) 該實體為另一實體(或另一實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司)的聯營企業或合營企業；
- (iii) 該實體與本集團為相同第三方的合營企業；
- (iv) 該實體為一名第三方實體的合營企業，而另一實體為該第三方實體的聯營企業；
- (v) 該實體為本集團或本集團關聯實體僱員的退休後福利計劃；
- (vi) 該實體由(a)項所列的人士控制或共同控制；
- (vii) (a)(i)項所列人士對該實體具有重大影響力或為該實體(或該實體的母公司)的主要管理層成員；
及
- (viii) 該實體或其所屬集團的任何成員公司向本集團或本集團母公司提供主要管理層服務。

於聯營企業及合營企業的權益

聯營企業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權力，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。共同控制指按照合約約定對安排所共有的控制，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。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策概要(續)

於聯營企業及合營企業的權益(續)

聯營企業及合營企業的業績、資產及負債按權益會計法計入綜合財務報表。進行調整使可能存在的任何不同會計政策保持一致。以權益會計法處理的聯營企業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，於聯營企業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企業或合營企業的損益及其他全面收入。倘本集團應佔聯營企業或合營企業的虧損超出本集團於該聯營企業或合營企業的權益(包括實質上組成本集團於該聯營企業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企業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企業或合營企業當日起，對聯營企業或合營企業之投資採用權益法入賬。於收購聯營企業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。

本集團評估有否客觀證據存在顯示於聯營企業或合營企業的權益可能減值。倘存在任何客觀證據，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。

當本集團不再對聯營企業擁有重大影響力，或不再對合營企業擁有共同控制權，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。如果對聯營企業的投資變為對合資企業的投資，反而亦然，則保留權益不會重新計量。在其他情況下，本集團以公允價值計量並確認任何保留的投資。聯營企業或合營企業的賬面值與任何保留權益的公允價值與出售於聯營企業或合營企業的相關權益的任何所得款項的差額乃在釐定出售聯營企業或合營企業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企業或合營企業先前確認的所有金額，按如同該聯營企業或合營企業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企業或合營企業確認的收益或虧損，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，重新將權益收益或虧損分類至損益(作為重新分類調整)。

3. 重大會計政策概要(續)

於聯營企業及合營企業的權益(續)

倘集團實體與本集團聯營企業或合營企業進行交易，僅於聯營企業的權益與本集團無關的情況下，與該聯營企業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

客戶合約收入

客戶合約所得收入於貨物或服務的控制權以本集團預期可換取該等貨物或服務的代價金額轉移至客戶時確認。

倘本集團的履約符合以下條件，則貨物或服務的控制權隨時間轉移：

- 而客戶亦同步收到並消耗由本集團履約所帶來的全部利益；
- 本集團履約時創造或優化由客戶控制的資產；或
- 沒有產生對本集團有替代用途的資產，而本集團可強制執行其權利收回累計至今已完成履約部分之款項。

倘資產之控制權經過一段時間轉移，收入確認將按整個合約期間已完成履約責任之進度進行。否則，收入於客戶獲得資產控制權之時間點確認。

完成履約責任之進度乃基於本集團為完成履約責任所付出或投入相對預期付出或投入的總量。

視乎合約條款及適用於該合約之法律規定，貨物或服務的控制權可經過一段時間或於某一時間點轉移。

倘合約內的代價包括可變金額，則代價金額按本集團就轉移貨物或服務予客戶而有權收取的代價金額進行估計。可變代價於訂立合約時估計，並受約束至很有可能不會在可變代價有關的不確定性後續確定時對已確認的累計收入金額進行重大收入撥回為止。

倘合約中包含向客戶轉移貨物或服務時為客戶提供超過一年的重大融資利益的融資成分，則收入按應收金額的現值計量，並使用與本集團與客戶於合約訂立時的單獨融資交易中反映的貼現率貼現。倘合約中包含為本集團提供重大融資利益超過一年的融資成分，則根據該合約確認的收入包括按實際利率法計算的合同負債所產生的利息開支。就客戶對許諾貨物或服務的付款至轉移期間為一年或以下的合約而言，交易價格不會使用國際財務報告準則第15號中的可行權宜方法就重大融資成分的影響作出調整。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策概要(續)

收入確認(續)

客戶合約收入(續)

銷售肉類及相關產品的收入於資產控制權轉移至客戶時確認，一般於交付肉類及相關產品時確認。

銷售物業的收入於買方取得已落成物業的實體管有權或法律業權，且本集團對付款具有目前權利及可能收取代價時確認。

除新客戶外，付款一般於交付後30至90日內到期，而付款一般規定預先繳付。部分銷售肉類及相關產品的合約向客戶授出退貨權及回扣的權利，導致產生可變代價受限制。

服務收入於提供服務時隨時間確認，原因為客戶同時收取及消費本集團提供的利益。

其他來源的收入

利息收入按應計基準以實際利率法，透過採用在金融工具預期壽命或更短期間(如適用)將估計未來現金收益貼現至金融資產的賬面淨值的實際利率予以確認。

股息收入在股東收取付款的權利獲得確立，而在股息的經濟利益或能流入本集團及股息金額可靠地計量時確認。

合同資產

合同資產指轉讓予客戶的貨物或服務以換取代價的權利。倘本集團於客戶支付代價或付款到期前轉讓貨物或服務予客戶，則有條件收取代價而確認合同資產。合同資產須進行減值評估，其詳情載於有關金融資產減值的會計政策。

合同負債

合同負債於本集團轉移相關貨品或服務前自客戶已收取付款或付款到期(以較早者為準)時確認。合同負債於本集團履行合同(即轉移相關貨品或服務的控制權予客戶)時確認為收入。

3. 重大會計政策概要(續)

合同成本

除資本化作存貨、發展中物業、物業、廠房及設備以及無形資產的成本外，就達成客戶合同產生的成本乃資本化作資產，須符合以下所有規定：

- (a) 有關成本與實體可明確識別的合同或預期訂立之合同有直接關係；
- (b) 有關成本創建或改良企業資源的成本，該資源將被用於在未來履行(或繼續履行)履約義務；及
- (c) 有關成本預期可收回。

資本化合同成本系統地攤銷並計入損益與向客戶轉讓資產相關的產品或服務確認模式一致。其他合同成本是在發生時計入開支。

退貨權資產

退貨權資產就有權收回預期由客戶退回的貨物確認。資產按將予退回的貨物的前賬面值減任何預期收回貨物成本計量，以及任何退回貨物價值的潛在減幅。本集團更新就任何預期退回水平的修訂資產計量，以及退回貨物的價值的任何額外減幅。

退還負債

退還負債就退還部分或全部已收取(或應收取)客戶的代價的責任確認，並按本集團最終預期將退還予客戶的金額計量。本集團於各報告期末更新其退還負債(及交易價格的相應變動)的估計。

租賃

本集團於合同起始時評估合同是否屬於或包含租賃。倘合同賦予權利於一段時間控制使用已識別資產以換取代價，則該合同為或包含租賃。

本集團作為承租人

本集團就所有租賃應用單一確認及計量方式，惟短期租賃除外。本集團確認作出租賃付款的租賃負債及代表使用相關資產權利的使用權資產。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策概要(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(a) 使用權資產

使用權資產於租賃開始日期(即相關資產可供使用當日)確認。使用權資產按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量，並就任何租賃負債的重新計量作出調整。使用權資產成本包括已確認租賃負債金額、已產生初始直接成本及於開始日期或之前已作出的租賃負債，減任何已收租賃獎勵。使用權資產按直線法於租期與資產估計可使用權年期之較短者期間折舊如下：

租賃土地	超過1年至49年
樓宇	超過1年至23年
汽車	超過1年至9年
廠房、機械及設備	超過1年至14年
合同養殖場	超過1年至14年

倘租賃資產的擁有權於租期結束時轉移至本集團或成本反映行使購買選擇權，則使用資產的估計可使用年期計算折舊。

當使用權資產有關持作發展中物業的租賃土地的權益時，該等資產其後會根據本集團有關「發展中物業」的政策，按成本與可變現淨值之較低者計量。

(b) 租賃負債

租賃負債於租賃開始當日按須於租期內作出的租賃付款的現值確認。租賃付款包括固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃獎勵、取決於指數或利率的可變租賃付款及根據餘值擔保預期須支付的金額。租賃付款亦包括合理確定可由本集團行使的購買選擇權的行使價，以及就終止租賃支付的罰款(倘租期反映本集團行使選擇權終止租賃)。並非取決於指數或利率的可變租賃付款於觸發付款的事件或條件發生期間確認為開支。

於計算租賃付款現值時，本集團於租賃開始當日使用其增量借貸利率，原因是租賃隱含的利率不可即時釐定。於開始日期後，租賃負債金額有所增加，以反映累計利息及就已付出租賃付款作出扣減。此外，倘出現修訂、租期變動、租賃付款變動(如因指數或利率變動導致未來租賃付款變動)或對購買相關資產選擇權的評估變動，則會重新計量租賃負債的賬面值。

本集團的租賃負債於綜合財務狀況表獨立披露。

3. 重大會計政策概要(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(c) 短期租賃

本集團對其樓宇、廠房、機械及設備以及汽車的短期租賃(即該等租期為自開始日期起計12個月或以下,且並無包含購買選擇權的租賃)應用短期租賃確認豁免。短期租賃的租賃付款於租期內按直線法確認為開支。

本集團作為出租人

當本集團作為出租人行事時,其於租賃起始(或當出現租賃修訂時)分類其各項租賃為經營租賃或融資租賃。

本集團並無轉移資產擁有權附帶的絕大部分風險及回報的租賃分類為經營租賃。當合同包含租賃及非租賃部分時,本集團按相對單獨售價基準分配合同代價至各部分。租金收入於租期內按直線法入賬,並於損益確認為「其他收入」。就磋商及安排經營租賃產生的初始直接成本乃加入租賃資產的賬面值,並於租期內按相同基準確認為租金收入。或然租金於賺取期間確認為收入。

轉移相關資產擁有權附帶的絕大部分風險及回報予承租人的租賃乃作為融資租賃入賬。

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物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、廠房及設備項目(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確認。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20年

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。該等資產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開始計提折舊。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二零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)

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任何收益或虧損，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。

發展中物業

發展中物業按成本及可變現淨值兩者中的較低者列賬，包括土地成本、建築成本、借貸成本、專業費用及於發展期內有關物業直接產生的其他成本。

除非預期發展中物業不能於正常營運週期內完成建築工程，否則相關發展中物業將列為流動資產。於物業落成時，該等物業會轉列為持作出售已落成物業。

持作出售已落成物業

持作出售已落成物業按成本與可變現淨值中的較低者列賬。成本按劃撥未售物業應佔總土地及建築成本釐定。可變現淨值經參考日常業務過程中已售物業的銷售所得款項減適用可變銷售開支，或按當前市況所得的管理層估計釐定。

借款成本

因收購、興建或生產合資格資產(即需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，直至當資產大致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。

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)。

3. 重大會計政策概要(續)

無形資產(續)

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；
- 該無形資產或將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
- 能可靠地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。倘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。

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。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策概要(續)

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。倘出現任何有關跡象，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)。倘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識別的情況下，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識別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。

倘資產(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，使增加的賬面值不超過假若該資產(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。減值虧損撥回即時於損益確認。

金融工具

倘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。

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(按公允價值透過損益列賬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。按公允價值透過損益列賬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

初始確認及計量

金融資產於初步確認時，分類為其後按攤銷成本、按公允價值透過其他全面收入列賬及按公允價值透過損益列賬計量。

於初始確認時，金融資產分類取決於金融資產的合約現金流量特點及本集團管理該等金融資產的業務模式。除並無重大融資成分或本集團已應用可行權宜方法(即不調整重大融資成份的影響)的貿易應收款項外，本集團初步按公允價值加上(倘金融資產並非按公允價值計入損益)交易成本計量金融資產。並無重大融資成分或本集團已應用可行權宜方法的貿易應收款項根據上文「收入確認」所載的政策按國際財務報告準則第15號釐定的交易價格計量。

為使金融資產按攤銷成本或按公允價值計入其他全面收入進行分類及計量，需產生純粹為支付本金及未償還本金利息(「純粹為支付本金及利息」)的現金流量。其現金流量並非純粹為支付本金及利息的金融資產乃按公允價值計入損益進行分類及計量，而不論業務模式。

本集團管理金融資產的業務模式指其如何管理其金融資產以產生現金流量。業務模式確定現金流量是否來自收集合約現金流量、出售金融資產，或兩者兼有。按攤銷成本分類及計量的金融資產乃於目標為持有金融資產以收取合同現金流量的業務模式持有，而按公允價值計入其他全面收入進行分類及計量的金融資產則於目標為收取合同現金流量及出售的業務模式持有。並非於上述業務模式持有的金融資產按公允價值計入損益進行分類及計量。

所有常規購買及出售的金融資產於交易日確認，交易日即本集團承諾買賣資產的日期。定期購買或出售為須在市場規則或慣例所設定的期間內交付資產的購買或出售金融資產。

其後計量

金融資產其後計量取決於彼等按以下分類：

按攤銷成本列賬的金融資產(債務工具)

本集團按攤銷成本列賬的金融資產包括貿易應收款項、應收票據及其他應收款項、已抵押／受限制銀行存款及現金及銀行結餘，乃其後透過實際利率法計量，並須待減值。收益及虧損於資產終止確認、修訂或減值時於損益中確認。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二零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)

其後計量(續)

按公允價值透過損益列賬的金融資產

按公允價值計入損益的金融資產乃於財務狀況表按公允價值列賬，而公允價值變動淨額則於損益中確認。

此類別包括衍生工具及無報價股本工具(本集團並無不可撤回地選擇按公允價值透過其他全面收入列賬分類)。分類為按公允價值計入損益的金融資產的股本投資的股息亦於付款權設定，而股息相關的經濟利益或流入本集團，且股息金額能可靠計量時於損益中確認為其他收益。

金融資產減值

本集團就並非按公允價值計入損益持有的所有債務工具確認預期信貸虧損撥備。預期信貸虧損乃基於根據合約到期的合約現金流量與本集團預期收取並按原始實際利率的概若利率貼現的所有現金流量之間的差額釐定。預期現金流量將包括出售所持抵押品或合約條款所包含的其他信貸升級措施所得的現金流量。

一般法

預期信貸虧損分兩個階段確認。就初步確認以來信貸風險並無大幅增加的信貸風險而言，會為未來12個月(12個月預期信貸虧損)可能發生的違約事件所產生的信貸虧損計提預期信貸虧損撥備。就初步確認以來信貸風險大幅增加的信貸風險而言，須就預期於風險的餘下年期產生的信貸虧損計提減值撥備，惟不論違約的時間(全期預期信貸虧損)。

於各報告日期，本集團評估金融工具的信貸風險有否自初步確認大幅增加。本集團於評估時比較金融工具於報告日期產生的違約風險及金融工具於初步確認日期產生的違約風險，並考慮在無需不必要成本或努力可得之合理可靠資料，包括歷史及前瞻性資料。

按攤銷成本列賬的金融資產須根據一般法減值，並按以下階段分類用於預期信貸虧損計量，惟應用簡化方法的貿易應收款項除外，詳情如下。

- | | |
|------|--|
| 第一階段 | — 金融工具自初步確認以來的信貸風險並無大幅上升，且其虧損撥備相等於12個月預期信貸虧損的金額 |
| 第二階段 | — 金融工具自初始確認後信貸風險大幅上升，但並非信貸減值金融資產且其虧損撥備相等於全期預期信貸虧損的金額 |
| 第三階段 | — 於報告日期信貸減值的金融資產(並非購買或原始信貸減值)，其虧損撥備按相等於全期預期信貸虧損的金額計量 |

3. 重大會計政策概要(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

其後計量(續)

金融資產減值(續)

簡化方法

就並無重大融資成分或本集團應用可行權宜方法未調整重大融資成分影響的貿易應收款項而言，本集團於計算預期信貸虧損時應用簡化方法。根據簡化方法，本集團並無追溯信貸風險變動，而是根據各報告日期的全期預期信貸虧損確認虧損撥備。本集團已設立根據其過往信貸虧損經驗計算的撥備矩陣，並按債務人特定的前瞻性因素及經濟環境作出調整。

就載有重大融資成分的貿易應收款項而言，本集團選擇採用簡化方法計算上述政策的預期信貸虧損作為其會計政策。

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(如適用)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。利息開支按實際利率基準確認。

抵銷金融工具

倘有現行可強制執行的法定權利抵銷已確認金額，且擬以淨額基準進行結算或同時變現資產及清償負債，則會將金融資產及金融負債抵銷，而淨額於綜合財務狀況表呈報。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二零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

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對沖及現金流量對沖所用的對沖工具。

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。

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「其他收益及(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。

3. 重大會計政策概要(續)

金融工具(續)

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總和之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或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之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。撥備金額按於報告期末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因素進行確認。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。

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。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。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策概要(續)

股息

末期股息經股東於股東大會上批准後確認為負債。建議末期股息於財務報表附註中披露。

由於本公司組織章程大綱及組織章程細則授予董事宣派中期股息的權力，故中期股息會同時建議及宣派。因此，中期股息於建議及宣派時即時確認為負債。

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。遞延稅項資產則一般按可用以抵銷所有可扣減暫時差額者確認。倘初步確認交易業務合併以外的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，則不會確認該等遞延資產及負債。

與於附屬公司、聯營企業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。如未來之應課稅利潤可能足以彌補遞延稅項資產，未確認之遞延稅項資產可於各報告日期重新評估及可予確認。

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。

3. 重大會計政策概要(續)

稅項(續)

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

於編製各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。

結算貨幣項目及重新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。

就呈列本綜合財務報表而言，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)。

於初步確認相關資產、終止確認與預付代價有關的非貨幣資產或非貨幣負債的開支或收入時釐定匯率，初始交易的日期為本集團初始確認預付代價產生的非貨幣資產或非貨幣負債當日。倘存在多個付款或預收款項，本集團就各付款或預收代價釐定交易日期。

當出售海外業務時，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。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

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分的銀行透支。

就綜合財務狀況表而言，現金及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值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))會即時在綜合財務狀況表內反映，並於進行期間在其他全面收入確認扣賬或進賬額。在其他全面收入確認的重新計量金額會即時在保留利潤內反映，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。

4. 重大會計判斷及估計

編製本集團財務報表需要管理層作出判斷、估計及假設，其影響收入、開支、資產及負債的報告金額，以及其隨附披露及或有負債披露。該等假設及估計的不明朗因素可能導致或會需要對未來受影響的資產或負債賬面值作出重大調整的結果。

估計不明朗因素

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(具有導致對下一個財政年度內資產及負債的賬面值作出大幅調整的重大風險)載述如下。

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於損益確認的公允價值變動。於二零二零年十二月三十一日，生豬的賬面值為10.28億美元(二零一九年：11.01億美元)(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，即使用價值及公允價值減出售成本的較高者釐定。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。

於二零二零年十二月三十一日，商譽的賬面值為20.08億美元(二零一九年：19.55億美元)。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使用價值及公允價值減出售成本的較高者釐定。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。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

4. 重大會計判斷及估計(續)

估計不明朗因素(續)

無形資產(續)

於二零二零年十二月三十一日，無形資產的賬面值為17.62億美元(二零一九年：17.12億美元)(見附註19)。

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生產成本及銷售開支。

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。於二零二零年十二月三十一日，存貨的賬面值為26.41億美元(二零一九年：29.03億美元)(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。

截至二零二零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9,000萬美元，於產生的期間內直接在權益確認(二零一九年：1.43億美元)。於二零二零年十二月三十一日，本集團就養老金責任淨額的責任為5.75億美元(二零一九年：5.66億美元)(見附註33)。

5. 收入及分部資料

收入的分析如下：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
肉製品	12,167	12,331
豬肉	12,296	11,015
其他	1,126	757
	25,589	24,103

本集團收入中，逾99%(二零一九年：逾99%)乃於某一時間點確認。

5. 收入及分部資料(續)

下表載列來自以下項目確認收入的金額：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
年初計入合同負債的金額	305	148

於二零二零年十二月三十一日及二零一九年十二月三十一日，與銷售肉類及相關產品、物業銷售及服務收入有關的餘下履約責任(不論為尚未履約或部份尚未履約)預期於一年內確認為收入。

分部資料

本集團根據本公司執行董事(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。年內，本集團重新調整其可呈報經營分部，令其與本集團的策略性措施及垂直整合營運貫徹一致。故本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度的財務業績乃按新可呈報分部(亦為經營分部)報告，並根據其位置(包括中國、美國及歐洲)及經營性質而分類為(i)肉製品，(ii)豬肉，及(iii)其他。本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的財務業績亦已重新整理，以符合新分部呈列。

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) 豬肉 | — 指屠宰生豬、生鮮豬肉及冷凍豬肉的批發及商業零售和生豬養殖。 |
| (iii) 其他 | — 指屠宰及銷售家禽、銷售配套產品及服務，如提供物流服務、生產調味料和天然腸衣、製造及銷售包裝材料、經營財務公司、地產公司及食品零售連鎖店、銷售生物醫療材料、肉類相關產品貿易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生物公允價值調整前利潤，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企業及合營企業利潤。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。

分部間收入按成本加利潤的基準進行扣減。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二零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)

以下為對本集團按可呈報分部分類的收入及業績的分析：

	截至二零二零年十二月三十一日止年度			
	肉製品 百萬美元	豬肉 百萬美元	其他 百萬美元	總計 百萬美元
中國				
總分部收入	4,037	7,075	1,024	12,136
減：分部間收入	—	(1,002)	(306)	(1,308)
收入	4,037	6,073	718	10,828
可呈報分部利潤	836	271	33	1,140
美國				
總分部收入	7,160	8,581	37	15,778
減：分部間收入	(3)	(3,412)	—	(3,415)
收入	7,157	5,169	37	12,363
可呈報分部利潤(虧損)	571	(33)	(123)	415
歐洲				
總分部收入	1,019	1,534	452	3,005
減：分部間收入	(46)	(480)	(81)	(607)
收入	973	1,054	371	2,398
可呈報分部利潤(虧損)	92	103	(21)	174
總額				
總分部收入	12,216	17,190	1,513	30,919
減：分部間收入	(49)	(4,894)	(387)	(5,330)
收入	12,167	12,296	1,126	25,589
可呈報分部利潤(虧損)	1,499	341	(111)	1,729
未分派支出淨額				(108)
生物公允價值調整				(185)
財務成本				(135)
分佔聯營企業利潤				4
分佔合營企業利潤				10
除稅前利潤				1,315

5. 收入及分部資料(續)

分部資料(續)

	截至二零一九年十二月三十一日止年度			總計 百萬美元
	肉製品 百萬美元	豬肉 百萬美元	其他 百萬美元	
中國				
總分部收入	3,615	5,673	756	10,044
減：分部間收入	—	(946)	(342)	(1,288)
收入	3,615	4,727	414	8,756
可呈報分部利潤	673	249	35	957
美國				
總分部收入	7,817	8,375	1	16,193
減：分部間收入	(3)	(3,031)	—	(3,034)
收入	7,814	5,344	1	13,159
可呈報分部利潤(虧損)	847	233	(148)	932
歐洲				
總分部收入	943	1,387	415	2,745
減：分部間收入	(41)	(443)	(73)	(557)
收入	902	944	342	2,188
可呈報分部利潤	54	88	—*	142
總額				
總分部收入	12,375	15,435	1,172	28,982
減：分部間收入	(44)	(4,420)	(415)	(4,879)
收入	12,331	11,015	757	24,103
可呈報分部利潤(虧損)	1,574	570	(113)	2,031
未分派收入淨額				42
生物公允價值調整				106
財務成本				(144)
分佔聯營企業利潤				4
分佔合營企業利潤				13
除稅前利潤				2,052

由於分部資產及負債並非定期提供予主要營運決策者，故並無作出有關披露。

* 少於1百萬美元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

5. 收入及分部資料(續)

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。

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
非流動資產		
中國	2,560	2,347
美國	6,102	6,110
歐洲	1,929	1,843
	10,591	10,300

6. 其他收入

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
政府補貼	26	28
銀行利息收入	17	14
銷售原材料的收入	10	10
其他	21	7
	74	59

7. 其他收益及(虧損)

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
不合資格退休計劃資產收益	17	14
按公允價值透過損益列賬的金融資產的公允價值收益	29	24
出售物業、廠房及設備的(虧損)收益	(7)	1
對一間合營企業出資資產的收益	—	42
出售一間聯營企業收益	—	15
就物業、廠房及設備確認的減值虧損	(25)	(18)
就無形資產確認的減值虧損	(2)	(8)
就使用權資產確認的減值虧損	(2)	(5)
淨匯兌收益(虧損)	5	(9)
保險撥回收益	7	10
其他	(69)	(13)
	(47)	53

8. 財務成本

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
交易成本攤銷	(5)	(5)
優先無抵押票據的利息	(76)	(76)
銀行及其他借款的利息	(37)	(48)
租賃負債的利息	(20)	(18)
減：於合資格資產成本資本化的金額	3	3
	(135)	(144)

綜合財務報表附註(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

9. 除稅前利潤

除稅前利潤乃經扣除(計入)以下各項後得出：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
核數師酬金		
核數服務	4	4
非核數服務	1	1
物業、廠房及設備折舊	495	442
使用權資產折舊	139	130
計入行政開支的無形資產攤銷	8	9
其他非流動資產攤銷	2	—
計入銷售成本的撇減存貨	240	53
計入行政開支的貿易應收款項淨減值虧損(減值虧損撥回)	13	(1)
並無計入租賃負債計量的租賃付款	114	87
研發開支	148	134
員工成本(不計董事薪酬)	3,983	3,628

銷售成本指於兩個年度內在損益確認的存貨及提供服務的成本。

10. 董事及僱員薪酬

本年度董事及最高行政人員的薪酬根據適用的香港聯交所證券上市規則(「上市規則」)及香港公司條例披露如下：

董事姓名	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))	以股份為 基礎付款 百萬美元	離職福利 百萬美元 (附註(ii))	退休福利 計劃供款 百萬美元	二零二零年 總額 百萬美元
A) 執行董事							
萬隆先生	—	1	—	—	—	—	1
萬洪建先生	—	1	—	—	—	—*	1
郭麗軍先生	—	1	—	—	—	—*	1
Sullivan Kenneth Marc 先生	—	—*	—	—	2	—*	3
馬相傑先生	—	1	—*	—	—	—*	1
小計	—	4	—*	—	2	—*	7

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) 非執行董事							
焦樹閣先生	—	—	—	—	—	—	—
小計	—	—	—	—	—	—	—

本公司沒有向上文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。

C) 獨立非執行董事							
黃明先生	—*	—	—	—	—	—	—*
李港衛先生	—*	—	—	—	—	—	—*
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。

截至二零二零年 十二月三十一日止年度總計							7
-------------------------	--	--	--	--	--	--	---

* 少於1百萬美元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

10. 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))	以股份為 基礎付款 百萬美元	離職福利 百萬美元 (附註(ii))	退休福利 計劃供款 百萬美元	二零一九年 總額 百萬美元
A) 執行董事							
萬隆先生	—	2	—*	2	—	—*	4
萬洪建先生	—	—*	—*	—	—	—*	1
郭麗軍先生	—	1	—*	1	—	—*	2
Sullivan Kenneth Marc 先生	—	1	13	—*	—	—*	14
馬相傑先生	—	1	—*	—*	—	—*	1
小計	—	5	14	3	—	—*	22
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) 非執行董事							
焦樹閣先生	—	—	—	—	—	—	—
小計	—	—	—	—	—	—	—
本公司沒有向上文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。							
C) 獨立非執行董事							
黃明先生	—*	—	—	—	—	—	—*
李港衛先生	—*	—	—	—	—	—	—*
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。							
截至二零一九年 十二月三十一日止年度總計							22

附註：

- (i) 參考本集團的運營業績、個人表現及可比較市場數據統計，由本公司薪酬委員會建議並由董事會批准表現相關獎勵開支。
- (ii) 上文披露的離職利益包括截至二零二零年十二月三十一日止年度給予Sullivan Kenneth Marc先生作為遣散待遇一部分的估值等價物。
- (iii) Sullivan Kenneth Marc先生於截至二零二零年十二月三十一日止年度放棄薪金1百萬美元。除此之外，截至二零二零年十二月三十一日及二零一九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酬金。
- (iv) 截至二零二零年十二月三十一日及二零一九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。

10. 董事及僱員薪酬(續)

於截至二零二零年十二月三十一日止年度五名最高薪酬人士包括本公司四名(二零一九年：兩名)董事，其薪酬詳情載於上文。其餘一名(二零一九年：三名)非董事最高薪酬人士於年內的薪酬如下：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
僱員		
基本薪金及津貼	1	3
表現花紅	3	15
以股份為基礎付款	—	—*
退休福利計劃供款	—*	—*
	4	18

其餘非董事最高薪酬人士的酬金介乎下列範圍：

	僱員數目	
	二零二零年	二零一九年
28,500,001港元至29,000,000港元	—	1
31,500,001港元至32,000,000港元	1	—
49,500,001港元至50,000,000港元	—	1
63,500,001港元至64,000,000港元	—	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(二零一九年：無)。

* 少於1百萬美元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

11. 稅項

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
中國所得稅	(229)	(176)
美國所得稅	(34)	(56)
其他所得稅	(28)	(35)
預扣稅	(35)	(13)
遞延稅項	103	(77)
	(223)	(357)

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。

根據企業所得稅法第3及27條以及其實施條例第91條，中國附屬公司從賺取的利潤中分派予海外投資者的股息須按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二零二零年十二月三十一日及二零一九年十二月三十一日止年度按5%的稅率計算。

美國企業稅於截至二零二零年十二月三十一日及二零一九年十二月三十一日止年度按21%的稅率計算。

截至二零二零年十二月三十一日及二零一九年十二月三十一日止年度，本集團在歐洲的業務須按介乎16%至19%繳納地方企業所得稅。

11. 稅項(續)

其他海外稅項乃按有關司法權區現行的稅率計算。

兩個年度內的稅項支出與除稅前利潤對賬如下：

	二零二零年		二零一九年	
	百萬美元	%	百萬美元	%
除稅前利潤	1,315		2,052	
按適用稅率計稅(附註)	(311)	(23.7)	(494)	(24.1)
應佔聯營企業及合營企業利潤的稅務影響	3	0.2	3	0.1
釐定本年度應課稅利潤時毋須課稅收入的稅務影響	8	0.6	23	1.1
釐定本年度應課稅利潤時不可扣減開支的稅務影響	(26)	(2.0)	(21)	(1.0)
未確認稅務虧損的稅務影響	(2)	(0.2)	(4)	(0.2)
動用之前未確認的稅務虧損	—*	—	—*	—
授予中國附屬公司稅項豁免及優惠稅率的影響	60	4.6	82	4.0
授予美國及歐洲附屬公司稅項豁免及優惠稅率的影響	25	1.9	39	1.9
關於附屬公司未分派盈利的預扣稅	(32)	(2.4)	(35)	(1.7)
確認之前未確認的稅務虧損產生的遞延稅項	3	0.2	9	0.4
過往年度超額撥備	25	1.9	6	0.3
就集團間交易確認稅項虧損的稅務影響	24	1.8	35	1.7
年度稅項支出及實際稅率	(223)	(17.0)	(357)	(17.4)

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國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31。

* 少於1百萬美元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

12. 股息

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
年內確認為分派的股息：		
二零一九年末期股息 — 每股26.5港仙(二零一八年：15港仙)	504	282
二零二零年中期股息 — 每股5港仙(二零一九年：5港仙)	95	93
	599	375

董事建議截至二零二零年十二月三十一日止年度派付末期股息每股12.5港仙，有待應屆股東週年大會批准。

13. 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：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
盈利		
就每股基本及攤薄盈利而言的本公司擁有人應佔年度利潤	828	1,465
	百萬股	百萬股
股份數目		
計算每股基本盈利所用的普通股加權平均數目	14,733.55	14,702.71
具有潛在攤薄作用的普通股的影響：購股權	55.22	88.51
計算每股攤薄盈利所用的普通股加權平均數目	14,788.77	14,791.22

14. 物業、廠房及設備

	永久業權 土地 百萬美元	樓宇 百萬美元	汽車 百萬美元	廠房、機器 及設備 百萬美元	在建工程 百萬美元	總計 百萬美元
成本：						
於二零一九年一月一日	540	2,494	139	3,761	562	7,496
幣值調整	(3)	(24)	(1)	(31)	(35)	(94)
添置	—	4	4	25	636	669
收購附屬公司(附註34)	3	49	—*	52	4	108
轉撥	17	281	6	517	(821)	—
出售	(15)	(83)	(9)	(55)	—*	(162)
於二零一九年十二月三十一日及 二零二零年一月一日	542	2,721	139	4,269	346	8,017
幣值調整	5	87	4	129	5	230
添置	1	11	9	20	479	520
收購附屬公司(附註34)	—	—	—	3	—	3
轉撥	4	180	20	392	(596)	—
出售	—	(7)	(31)	(67)	(1)	(106)
於二零二零年十二月三十一日	552	2,992	141	4,746	233	8,664

* 少於1百萬美元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

14. 物業、廠房及設備(續)

	永久業權 土地 百萬美元	樓宇 百萬美元	汽車 百萬美元	廠房、機器 及設備 百萬美元	在建工程 百萬美元	總計 百萬美元
折舊與減值：						
於二零一九年一月一日	—	620	78	1,523	—	2,221
幣值調整	—	(6)	—*	(14)	—	(20)
年度撥備	—	113	11	318	—	442
已於損益確認的減值虧損	—	6	—*	12	—	18
出售	—	(4)	(8)	(38)	—	(50)
於二零一九年十二月三十一日及 二零二零年一月一日	—	729	81	1,801	—	2,611
幣值調整	—	26	2	61	—	89
年度撥備	—	123	10	362	—	495
已於損益確認的減值虧損	—	7	1	17	—	25
出售	—	(6)	(25)	(56)	—	(87)
於二零二零年十二月三十一日	—	879	69	2,185	—	3,133
賬面值：						
於二零二零年十二月三十一日	552	2,113	72	2,561	233	5,531
於二零一九年十二月三十一日	542	1,992	58	2,468	346	5,406

本集團於二零二零年十二月三十一日價值為8.96億美元(二零一九年：8.56億美元)的若干樓宇，乃豎立於在中國持有的土地上，而剩餘樓宇則豎立在美國及歐洲的永久業權土地上。

於二零二零年十二月三十一日，有關在中國獲取賬面值合共約1.88億美元(二零一九年：1.87億美元)的樓宇的所有權證書的申請仍在辦理中。

賬面值約2,500萬美元(二零一九年：1,800萬美元)的物業、廠房及設備已經悉數減值，並確認於截至二零二零年十二月三十一日止年度的損益內。

* 少於1百萬美元。

15. 發展中物業

發展中物業預期於以下期間完成：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
於一般營運週期(包括在流動資產中)	130	102

發展中物業預期於一般營運週期完成，並於以下期間撥回：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
一年內	48	19
一年後	82	83
	130	102

16. 租賃

(a) 使用權資產

本集團使用權資產於年內的賬面值及變動如下：

	樓宇 百萬美元	土地 百萬美元	廠房、機器 及設備 百萬美元	汽車 百萬美元	合約養殖場 百萬美元	總計 百萬美元
於二零一九年一月一日	170	198	16	52	132	568
幣值調整	(一*)	(一*)	(一*)	(一*)	(一*)	(一*)
添置	81	23	21	23	65	213
折舊	(36)	(10)	(9)	(23)	(52)	(130)
於損益確認的減值虧損	(5)	—	—	—	—	(5)
於二零一九年十二月三十一日及 二零二零年一月一日	210	211	28	52	145	646
幣值調整	—*	20	1	—*	—*	21
添置	36	43	14	32	25	150
折舊	(38)	(8)	(13)	(33)	(47)	(139)
終止	(13)	(1)	(1)	(一*)	(7)	(22)
重新計量	3	1	(1)	1	26	30
於損益確認的減值虧損	(2)	—	—	—	—	(2)
於二零二零年十二月三十一日	196	266	28	52	142	684

* 少於1百萬美元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

16. 租賃(續)

(b) 租賃負債

租賃負債於年內的賬面值及變動如下：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
於一月一日	465	386
新租賃	129	180
利息開支	20	18
收購附屬公司(附註34)	—	3
付款	(152)	(116)
終止	(22)	—
重新計量	30	—
幣值調整	6	(6)
於十二月三十一日	476	465
為呈報而分析為：		
流動負債	103	108
非流動負債	373	357
	476	465

租賃負債的到期日分析披露於財務報表附註37。

誠如財務報表附註2.3所披露，本集團已提早採用國際財務報告準則第16號(修訂)，並對出租人於年內就若干物業、廠房及設備的租賃所授出的所有合資格租金優惠應用實務權宜方法。

16. 租賃(續)

(c) 有關租賃確認於損益的金額如下：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
租賃負債利息	20	18
使用權資產折舊費	139	130
有關短期租賃及餘下租期於二零一九年十二月三十一日或之前完結的其他租賃的開支	91	75
不計入租賃負債計量之可變租賃付款	23	12
銷售及回租交易的收益	(一*)	(一*)
使用權資產減值	2	5
	275	240

(d) 續租及終止選擇權

本集團的租賃擁有介乎1年以上至33年的餘下租期。包含續租及終止選擇權的該等租賃按各自不同地點管理及條款有所不同。當本集團合理確定行使續租或終止選擇權時，租賃責任的計量計入續租及終止選擇權。

(e) 可變租賃付款

本集團有包括並非取決於指數或費率的可變租賃付款的生豬養殖設施、樓宇、汽車、機器及設備租賃。管理層負責就租期進行協商及各租期根據相關資產及可呈報分部而可能有所不同。可變租賃付款條款根據多項因素而定，包括相關資產的整體使用、保養及維修服務、物業稅及保險。

本集團預期未來年度的整體財務影響與二零二零年期間產生之可變租賃付款一致。

(f) 銷售及回租交易

於二零一九年八月二十七日，本集團以扣除交易費用後的淨額8,100萬美元出售位於美國馬里蘭州的冷藏設施。於二零一九年九月，本集團簽立為期二十年的租賃協議，其中買方同意將冷藏設施回租予本集團。除二十年租期外，租賃包含兩次十年的重續期，此重續期由本集團單獨酌情決定開始，且毋須就未能重續租期而罰款。

另外，於二零二零年及二零一九年，本集團出售了4個和23個養殖場，總價格分別為800萬美元及4,700萬美元，同時亦保留相關土地的擁有權。於各銷售後，本集團以約15年的不可撤回租期租回該等養殖場，並附帶重續權。

* 少於1百萬美元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

16. 租賃(續)

(g) 租賃的現金流出總額及與尚未開始的租賃相關的未來現金流出分別披露於財務報表附註35及37。

17. 生物資產

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：

	二零二零年 百萬頭	二零一九年 百萬頭
生豬		
— 乳豬	2	2
— 幼豬	2	2
— 育成豬	8	8
	12	12
種豬(生豬)	1	1
	13	13
肉雞	9	5
種雞(家禽)	—*	—*
	9	5

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。

* 少於1百萬頭。

17. 生物資產(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天方可孵化。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天，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。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二零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

	生豬		種豬		肉雞		種雞		總計	
	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
於一月一日的賬面值	1,101	942	135	145	6	5	2	2	1,244	1,094
幣值調整	6	(6)	4	(2)	2	—*	1	(—*)	13	(8)
加：餵養成本	7,616	7,662	186	179	191	144	12	9	8,005	7,994
因生物資產公允價值減銷售 成本變動而產生的收益 (虧損)	(132)	40	(73)	(57)	1	(1)	(5)	(4)	(209)	(22)
收穫時轉撥至存貨	(7,283)	(7,346)	(84)	(93)	(157)	(119)	(6)	(4)	(7,530)	(7,562)
因屠宰而減少	(280)	(191)	(36)	(37)	(24)	(23)	(1)	(1)	(341)	(252)
於十二月三十一日的賬面值	1,028	1,101	132	135	19	6	3	2	1,182	1,244

為呈報而分析為：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
流動	1,047	1,107
非流動	135	137
	1,182	1,244

公允價值計量 — 第三級

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
生物資產		
生豬	1,028	1,101
種豬	132	135
肉雞	19	6
種雞	3	2
	1,182	1,244

* 少於1百萬美元。

17. 生物資產(續)**公允價值計量 — 第三級(續)**

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

生豬及肉雞的公允價值主要根據活躍交易市場上的生豬及肉雞價格扣除養殖至將被屠宰的生豬及肉雞所需的養殖成本以及養殖商所要求的利潤及減去銷售成本後而釐定(第三級)。當屠宰市場上的生豬及肉雞市價小幅上漲或養殖生豬及肉雞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」)(地址為香港英皇道979號太古坊一座7樓)進行估值。

下表載列生物資產估值過程所採用的主要假設及輸入資料：

	二零二零年 人民幣	二零一九年 人民幣
中國		
種豬		
每頭市價 ⁽¹⁾	4,444	1,901
乳豬		
每頭成本 ⁽²⁾	886	139
育成豬		
每頭市價 ⁽³⁾	2,929	3,332
飼養至育成豬所需的每頭每周平均飼養成本 ⁽⁴⁾	119	85
種雞		
每隻市價 ⁽¹⁾	25	25
肉雞		
每隻市價 ⁽³⁾	16	19
飼養至肉雞所需的每隻平均飼養成本 ⁽⁴⁾	20	18

綜合財務報表附註(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

17. 生物資產(續)

公允價值計量 — 第三級(續)

	二零二零年 美元	二零一九年 美元
美國		
種豬 — 母豬 每頭市價 ⁽¹⁾	118	125
種豬 — 公豬 每頭市價 ⁽¹⁾	43	46
乳豬 每頭成本 ⁽²⁾	33	32
育成豬 每頭市價 ⁽³⁾	143	153
飼養至育成豬所需的每頭每周平均飼養成本 ⁽⁴⁾	3.2	5.7

附註：

1. 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。
2. 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。
3. 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。
4. 完成所需的成本 用於估值假設的完成成本以過往的平均飼養成本、治療及注射、支付養殖戶的款項、養殖房舍、養殖成本、運輸及銷售成本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。

18. 商譽

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
成本：		
於一月一日	1,955	1,847
收購附屬公司(附註34)	31	111
幣值調整	22	(3)
於十二月三十一日	2,008	1,955
累計減值虧損：		
於一月一日及十二月三十一日	—	—
賬面值：		
於十二月三十一日	2,008	1,955

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：

- 豬肉
- 肉製品

分配至現金產生單位的商譽賬面值如下：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
分配至以下各項		
豬肉 — 中國	51	48
肉製品 — 中國	147	137
豬肉 — 美國	40	31
肉製品 — 美國	1,536	1,510
豬肉及肉製品 — 歐洲	234	229
	2,008	1,955

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二零二零年十二月三十一日及二零一九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。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

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	
	二零二零年 %	二零一九年 %	二零二零年 %	二零一九年 %
收入增長率(附註i)	(6.9)–15.1	(23.8)–46.6	2.0	2.0–12.6
長期增長率(附註ii)	2	2	2	2
貼現率(附註iii)	10	11	6	7

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	
	二零二零年 %	二零一九年 %	二零二零年 %	二零一九年 %
收入增長率(附註i)	1.3–17.4	7.2–14.1	2.1	2.1–4.7
長期增長率(附註ii)	2	2	2	2
貼現率(附註iii)	10	11	6	7

計算歐洲的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：

	二零二零年 %	二零一九年 %
	收入增長率(附註i)	3.5
長期增長率(附註ii)	4	3
貼現率(附註iii)	7	8

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。

18. 商譽(續)

商譽減值測試(續)

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。

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
成本：							
於二零一九年一月一日	1,667	5	1	55	40	6	1,774
幣值調整	(5)	—	—	(—*)	—	—	(5)
於二零一九年十二月三十一日及 二零二零年一月一日	1,662	5	1	55	40	6	1,769
幣值調整	28	—	—	—*	—	—	28
收購附屬公司(附註34)	—	—	—	32	—	—	32
於二零二零年十二月三十一日	1,690	5	1	87	40	6	1,829
攤銷及減值：							
於二零一九年一月一日	—	—	1	28	10	1	40
幣值調整	—	—	—	—*	—	—*	—*
年度攤銷	1	—	—	6	2	—*	9
年度撥備	8	—	—	—	—	—	8
於二零一九年十二月三十一日及 二零二零年一月一日	9	—	1	34	12	1	57
幣值調整	—	—	—	—*	—	—*	—*
年度攤銷	2	—	—	4	2	—*	8
年度撥備	2	—	—	—	—	—	2
於二零二零年十二月三十一日	13	—	1	38	14	1	67
賬面值：							
於二零二零年十二月三十一日	1,677	5	—*	49	26	5	1,762
於二零一九年十二月三十一日	1,653	5	—*	21	28	5	1,712

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。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二零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

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：

- 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：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
分配至以下各項		
豬肉 — 中國	51	47
肉製品 — 中國	302	282
豬肉 — 美國	234	234
肉製品 — 美國	981	983
豬肉及肉製品 — 歐洲	114	112
	1,682	1,658

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。於截至二零二零年十二月三十一日及二零一九年十二月三十一日止年度，該等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超過三年／五年預算期的現金流量推斷編製現金流量預測。

計算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	
	二零二零年 %	二零一九年 %	二零二零年 %	二零一九年 %
收入增長率(附註i)	(6.9)–15.1	(23.8)–46.6	2.0	2.0–12.6
長期增長率(附註ii)	2	2	2	2
貼現率(附註iii)	13	14	6	7

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	
	二零二零年 %	二零一九年 %	二零二零年 %	二零一九年 %
收入增長率(附註i)	1.3-17.4	7.2-14.1	2.1	2.1-4.7
長期增長率(附註ii)	2	2	2	2
貼現率(附註iii)	13	14	6	7

計算中國及美國以外的其他地區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：

	二零二零年 %	二零一九年 %
收入增長率(附註i)	3.5	3.0-7.4
長期增長率(附註ii)	4	3
貼現率(附註iii)	7	8

附註：

- i. 管理層參考過往表現及其對市場發展的預期，釐定於三年／五年預算期的收入增長率。
- ii. 所用的長期增長率並不超過其經營的肉製品業務的長期增長率。
- iii. 所用的貼現率為適用於現金流量預測(反映與商標及分銷網絡有關的特定風險)的除稅前貼現率。

本集團已於截至二零二零年十二月三十一日止年度根據所進行的減值評估確認有關商標減值虧損為200萬美元(二零一九年：800萬美元)。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該等資產的可收回金額總額。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

20. 於聯營企業的權益

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
分佔資產淨值	47	42

本集團的所有聯營企業於二零二零年十二月三十一日及二零一九年十二月三十一日在個別上不被視為重大，其分佔該等聯營企業的總金額已載於綜合財務報表中。

並非個別重大的聯營企業的匯總資料載列如下：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
本集團分佔該等聯營企業的年內利潤及全面收入總額	4	4
年內來自該等聯營企業的股息	2	—*

21. 於合營企業的權益

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
分佔資產淨值	307	305

本集團的所有合營企業於二零二零年十二月三十一日及二零一九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。

並非個別重大的合營企業的匯總資料載列如下：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
本集團分佔該等合營企業的年內利潤及全面收入總額	12	11
年內來自該等合營企業的股息	—	—

* 少於1百萬美元。

22. 存貨

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
原材料	1,018	904
在製品	103	97
製成品	1,520	1,902
	2,641	2,903

23. 貿易應收款項及應收票據

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
貿易應收款項	931	1,049
減值	(24)	(11)
	907	1,038
應收票據	8	9
	915	1,047

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。而在美國和其他國家的業務，信用期各不相同，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，扣除虧損撥備後的賬齡分析：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
即期至30天	802	879
31至90天	112	167
91至180天	1	1
超過180天	—	—
	915	1,047

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。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

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。本公司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。損失撥備乃基於來自銷售貨物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。

於二零二零年十二月三十一日，貿易應收款項達5.67億美元(二零一九年十二月三十一日：6.51億美元)已抵押作為本集團若干信用額度的抵押品(附註40)。

貿易應收款項減值的虧損撥備變動：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
於一月一日	(11)	(12)
(減值虧損)淨減值虧損撥回	(13)	1
幣值調整	—*	—*
於十二月三十一日	(24)	(11)

減值

於各報告日期均採用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率乃基於因就擁有類似虧損模式的多個客戶分部進行分組(即地理位置、產品類別、客戶類別及評級、信用證或其他形式的信貸保證)而逾期的日數計算量。該計算反映或然率加權結果、貨幣時值及於報告日期可得的有關過往事項、當前條件及未來經濟條件預測的合理及可靠資料。倘貿易應收款項逾期超過一年以上，且無執行活動，則一般撇銷。

* 少於1百萬美元。

23. 貿易應收款項及應收票據(續)**減值(續)**

有關本集團採用撥備矩陣計量的貿易應收款項的信貸風險資料載列如下：

二零二零年十二月三十一日

	即期至 逾期超過90天	逾期超過 90至180天	逾期超過180天	總計
預期虧損率	0.51%	99.52%	91.48%	2.53%
總賬面值(百萬美元)	911	11	9	931
虧損撥備(百萬美元)	5	11	8	24

二零一九年十二月三十一日

	即期至 逾期超過90天	逾期超過 90至180天	逾期超過180天	總計
預期虧損率	1.00%	0.25%	5.30%	1.06%
總賬面值(百萬美元)	1,049	—*	—*	1,049
虧損撥備(百萬美元)	11	—*	—*	11

* 少於1百萬美元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

24. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
預付款項	61	84
按攤銷成本的債務投資	38	—
借款應收款項	60	86
向供應商支付按金	130	59
存放於金融機構的存款	—	53
應收金融機構的款項	46	14
衍生金融工具(附註26)	80	74
增值稅應收款項	101	118
其他	53	74
	569	562
為呈報而分析為：		
流動資產	512	508
非流動資產	57	54
	569	562

25. 按公允價值透過損益列賬的金融資產

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
按公允價值透過損益列賬的金融資產		
非上市投資：		
金融產品	882	447
股本投資	10	10
	892	457
為呈報而分析為：		
流動資產	882	447
非流動資產	10	10
	892	457

25. 按公允價值透過損益列賬的金融資產(續)

於二零二零年十二月三十一日及二零一九年十二月三十一日分類為即期的投資主要為中國的銀行發行的理財產品。該等投資乃強制分類為按公允價值透過損益列賬的金融資產，原因為其合約現金流並非僅用作支付本金及利息。上述非流動股本投資乃按公允價值透過損益列賬而計量，原因為本集團並無選擇透過其他全面收益確認公允價值收益或虧損。

26. 衍生金融工具

按對沖會計法入賬的衍生工具

	二零二零年		二零一九年	
	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	—	6	1	—*
牲畜合約	—	2	2	—
現金流量對沖				
外匯期貨合約	—*	4	1	2
穀物合約	95	—*	—*	22
牲畜合約	5	5	78	6
	100	17	82	30

公允價值對沖

本集團訂立衍生工具(主要為期貨合約)以盡量降低因交易穀物及牲畜的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：

* 少於1百萬美元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

26. 衍生金融工具(續)

公允價值對沖(續)

於二零二零年十二月三十一日

衍生工具	名義量		計量	到期日	年內用作計量對沖 失效的公允價值 變動
	最低	最高			百萬美元
商品合約					(10)
穀物					
— 大豆	5,000	2,995,000	蒲式爾	直至二零二二年一月	
— 豆粕	—	77,000	噸	直至二零二一年一月	
— 玉米	225,000	6,030,000	蒲式爾	直至二零二二年三月	
瘦肉豬	44,640,000	121,360,000	磅	直至二零二一年十月	22

於二零一九年十二月三十一日

衍生工具	名義量		計量	到期日	年內用作計量對沖 失效的公允價值 變動
	最低	最高			百萬美元
商品合約					—*
穀物					
— 大豆	10,000	525,000	蒲式爾	直至二零二零年十一月	
— 玉米	1,465,000	5,820,000	蒲式爾	直至二零二一年三月	
瘦肉豬	63,000,000	128,920,000	磅	直至二零二零年十二月	7

對沖失效可來自：

- 對沖項目及對沖工具的現金流預測金額變動
- 預測交易及對沖工具的現金流時間差異

於二零二零年十二月三十一日及二零一九年十二月三十一日的商品合約計入綜合財務狀況報表的「預付款項、其他應收款項及其他資產」及「應計開支及其他應付款項」。

* 少於1百萬美元。

26. 衍生金融工具(續)

現金流量對沖

於二零二零年十二月三十一日及二零一九年十二月三十一日，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、期權合約及外匯期貨合約)以管理本集團有關生豬、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匯率波動有關的外幣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：

於二零二零年十二月三十一日

衍生工具	名義量		計量	到期日	年內用作計量對沖
	最低	最高			失效的公允價值
					變動
					百萬美元
商品合約					
瘦肉豬	131,280,000	2,328,040,000	磅	直至二零二一年十二月	515
穀物					(24)
— 玉米	64,144,044	110,857,129	蒲式爾	直至二零二一年十二月	
— 豆粕	520,900	969,000	噸	直至二零二一年十二月	
外匯期貨合約	4,000,000美元	62,537,541美元	各種貨幣	直至二零二一年十二月	(1)

綜合財務報表附註(續)

截至二零二零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)

於二零一九年十二月三十一日

衍生工具	名義量		計量	到期日	年內用作計量對沖 失效的公允價值
	最低	最高			變動
商品合約					百萬美元
瘦肉豬	133,040,000	1,987,320,000	磅	直至二零二一年三月	469
穀物					(32)
— 玉米	110,857,129	178,230,000	蒲式爾	直至二零二一年十二月	
— 豆粕	665,600	1,170,600	噸	直至二零二一年三月	
外匯期貨合約	63,000美元	61,022,670美元	各種貨幣	直至二零二一年十二月	—*

對沖失效可來自：

- 對沖項目及對沖工具的現金流預測金額變動
- 預測交易及對沖工具的現金流時間差異

對沖項目對綜合財務報表的影響如下：

	於其他全面 收入確認的 對沖總收益 (虧損) 百萬美元	自其他全面 收入重新分類至 損益的金額 百萬美元	於損益中確認的 對沖失效 百萬美元	計入其他儲備的 遞延淨收益 (虧損) 百萬美元	用作計量年內 對沖失效的 公允價值變動 百萬美元
於二零二零年 十二月三十一日					
高度可能的預測瘦肉豬交易	489	594	26	(75)	515
高度可能的預測穀物交易	(19)	(155)	(5)	111	(24)
於二零一九年 十二月三十一日					
高度可能的預測瘦肉豬交易	466	445	3	32	469
高度可能的預測穀物交易	(31)	(25)	(1)	(27)	(32)

* 少於1百萬美元。

26. 衍生金融工具(續)**現金流量對沖(續)**

商品合約、利率合約及外匯期貨合約於二零二零年十二月三十一日及二零一九年十二月三十一日計入綜合財務狀況表的「預付款項、其他應收款項及其他資產」及「應計開支及其他應付款項」。

預測瘦肉豬及穀物交易的對沖失效分別於綜合損益及其他全面收益表的「收入」及「銷售成本」中確認。

並非按對沖會計法入賬的衍生工具

	二零二零年		二零一九年	
	資產 百萬美元	負債 百萬美元	資產 百萬美元	負債 百萬美元
穀物合約	3	14	5	9
牲畜合約	—*	—*	1	1
能源合約	3	10	2	11
外匯期貨合約	—*	—*	—*	—*
	6	24	8	21

該等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		
於二零二零年 十二月三十一日				
商品合約				
小麥	395,000	3,110,000	蒲式爾	直至二零二二年七月
豆粕	—	95,100	噸	直至二零二一年十月
瘦肉豬	10,680,000	486,950,909	磅	直至二零二一年十月
玉米	758,809	21,455,000	蒲式爾	直至二零二二年十二月
大豆	5,000	2,765,000	蒲式爾	直至二零二一年十一月
活牛	—	4,800,000	磅	直至二零二一年四月
天然氣	6,930,000	14,050,000	英熱單位	直至二零二一年十二月
柴油	18,060,000	32,130,000	加侖	直至二零二一年十二月
風能	3,300,615	3,300,615	兆瓦時	直至二零三二年九月
外匯期貨合約	4,495,667美元	62,475,302美元	各種貨幣	直至二零二一年七月

* 少於1百萬美元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

26. 衍生金融工具(續)

並非按對沖會計法入賬的衍生工具(續)

該等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		
於二零一九年 十二月三十一日				
商品合約				
小麥	165,000	1,950,000	蒲式爾	直至二零二零年七月
豆粕	1,400	49,900	噸	直至二零二零年八月
瘦肉豬	10,920,000	82,160,000	磅	直至二零二零年十二月
玉米	2,702,871	21,047,468	蒲式爾	直至二零二一年十二月
大豆	30,000	3,915,000	蒲式爾	直至二零二一年一月
活牛	—	160,000	磅	直至二零二零年八月
天然氣	10,760,000	17,000,000	英熱單位	直至二零二一年十二月
風能	—	3,300,615	兆瓦時	直至二零二二年九月
柴油	17,136,000	21,168,000	加侖	直至二零二一年十二月
外匯期貨合約	2,510,541美元	289,679,130美元	各種貨幣	直至二零二零年四月

100萬美元、7,900萬美元、900萬美元及700萬美元(二零一九年：100萬美元、7,300萬美元、800萬美元及2,700萬美元)的衍生金融資產及負債分別入賬為非流動資產、流動資產、非流動負債及流動負債。

27. 已抵押／受限制銀行存款及現金及銀行結餘

於二零二零年十二月三十一日，銀行結餘按介乎每年0.01%至4.13%(二零一九年：0.01%至4.50%)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4.13%(二零一九年：0.01%至3.91%)的固定利率計息。

於二零二零年十二月三十一日，已抵押銀行存款為300萬美元(二零一九年：1,300萬美元)為取得授予本集團的銀行及貿易融資(如信用證及銀行借款)而抵押予銀行的存款，而300萬美元(二零一九年：200萬美元)為取得第三方借款所作抵押。該等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。

於二零二零年十二月三十一日，銀行結餘200萬美元(二零一九年：100萬美元)抵押作美國僱員薪酬保險索償。

於二零二零年十二月三十一日，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4,900萬美元(二零一九年：2,900萬美元)法定保證金。本集團一間從事物業發展的附屬公司在指定銀行賬戶存放500萬美元(二零一九年：少於100萬美元)作為擔保按金。

28. 貿易應付款項

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

以下為貿易應付款項按發票日期的分析：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
30天內	891	1,045
31至90天	19	26
91至180天	1	2
181至365天	2	1
	913	1,074

貿易應付款項中900萬美元(二零一九年：無)為應付聯營企業款項(附註42(b))。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

29. 應計費用及其他應付款項

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
應計員工成本	732	491
按金收入	90	91
應付銷售回扣	261	191
收購物業、廠房及設備的應付款項	77	89
應計保險	155	135
應付利息	27	24
有關收購附屬公司的或有代價結餘	11	10
應付養殖戶的款項	45	43
退休金負債(附註33)	23	18
應付聯營企業款項(附註42(b))	—	15
衍生金融工具(附註26)	16	35
應計專業費用	24	23
應計租金及公用設施	32	28
應付股息	14	18
合同負債(附註)	520	305
其他應計費用	302	233
其他應付款項	98	126
	2,427	1,875
為呈報而分析為：		
流動負債	2,136	1,686
非流動負債	291	189
	2,427	1,875

附註：

合同負債包括有關銷售肉類產品而收取的客戶預墊款項及從買家收取有關本集團預售物業的銷售收益。由於季節性因素及達成雙方同意的付款條款，報告期末收取更多預墊款項，導致二零二零年及二零一九年合同負債增加。於二零一九年一月一日，合同負債為1.61億美元。

30. 借款

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
優先無抵押票據：		
於二零二一年十月到期的2.650%優先無抵押票據	310	399
於二零二二年二月到期的3.350%優先無抵押票據	307	398
於二零二七年二月到期的4.250%優先無抵押票據	596	595
於二零二九年四月到期的5.200%優先無抵押票據	395	395
於二零三零年十月到期的3.000%優先無抵押票據	490	—
	2,098	1,787
商業票據(附註i)	—	125
銀行借款(附註ii)：		
有抵押	11	38
無抵押	524	1,139
來自第三方的借款(附註iii)：		
有抵押	1	1
無抵押	2	2
銀行透支以外的借款總額	2,636	3,092
銀行透支(附註iv)	46	—
銀行透支以外的借款按以下方式償還(附註v)：		
一年內	796	905
一年至兩年	326	421
兩年至五年	31	773
五年後	1,483	993
	2,636	3,092
減：列入流動負債於一年內到期的款項	(796)	(905)
於一年後到期的款項	1,840	2,187
銀行透支以外的借款總額：		
固息	2,599	2,385
浮息	37	707
	2,636	3,092

綜合財務報表附註(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

30. 借款(續)

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
按貨幣分析借款(除銀行透支以外)：		
以美元計值	2,099	2,273
以人民幣計值	489	582
以波蘭茲羅提計值	3	144
以羅馬尼亞列伊計值	42	41
以港元計值	—	50
以歐元計值	2	2
以英鎊計值	1	—
	2,636	3,092

附註：

- 於二零一八年五月，本集團建立了新的商業票據計劃以發行短期票據。該計劃允許本集團將所得款項用於經營現金需求。根據商業票據協議之條款，本集團根據不同因素，其中包括發行到期日及市況而支付利率。已發行的票據到期日各異，但不超過自發行日起計397天。商業票據的發行具有減少可用流動性的效果，減少的金額等於商業票據的未償還的本金。該計劃的最高發行能力為17.50億美元。截至二零二零年十二月三十一日，沒有未償還的商業票據(二零一九年：1.25億美元)。
- 於二零二零年十二月三十一日，固息銀行借款按介乎每年1.80%至5.80%(二零一九年：2.25%至5.80%)的固定利率及按每年WIBOR+0.58%至ROBOR+1%的浮動利率計息(二零一九年：每年WIBOR+0.5%至U.S. Prime+0.375%)。
- 於二零二零年十二月三十一日來自第三方的借款按每年0.9%的固定利率計息(二零一九年：每年0.9%)。
- 於二零二零年十二月三十一日的銀行透支按每年2.8%的浮息利率計息。
- 到期款項乃基於借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。截至二零二零年十二月三十一日及二零一九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。為取得若干借款所作抵押的資產詳情載於財務報表附註40。

31. 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：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
遞延稅項資產	61	66
遞延稅項負債	(553)	(660)
	(492)	(594)

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		存貨未變現 利潤	存貨撇減	稅項虧損	未付員工 福利	資本化研發 開支	生物資產		總計
	金融資產 減值	加速會計 折舊						產生的公允 價值變動	其他可扣減 暫時差額	
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
於二零一九年一月一日	—*	5	15	—*	71	126	—	33	69	319
幣值調整	—*	—*	—*	—*	—*	—	—	—	—*	—*
收購附屬公司(附註34)	—	—	—	—	—*	—	—	—	1	1
於損益內計入(扣除)	—*	—*	10	3	(9)	(12)	—	(21)	6	(23)
於權益內計入	—	—	—	—	—	49	—	—	—*	49
於二零一九年十二月三十一日 及二零二零年一月一日	—*	5	25	3	62	163	—	12	76	346
幣值調整	—*	—*	—*	—*	1	—	—	—	(—*)	1
於損益內計入(扣除)	—*	—*	(15)	4	(3)	(30)	52	40	78	126
於權益內計入	—	—	—	—	—	31	—	—*	(1)	30
於二零二零年十二月三十一日	—*	5	10	7	60	164	52	52	153	503

* 少於1百萬美元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

31. 遞延稅項(續)

應課稅暫時差額的稅務影響：

	加速稅項折舊 百萬美元	附屬公司的 未分派盈利 百萬美元	因業務合併 產生的公允 價值變動 百萬美元	生物資產 產生的公允 價值變動 百萬美元	其他應課稅 暫時差額 百萬美元	總計 百萬美元
於二零一九年一月一日	(423)	(10)	(421)	(3)	(3)	(860)
幣值調整	2	—	—*	—*	2	4
收購附屬公司(附註34)	(16)	—	—	—	—	(16)
於損益內(扣除)計入	(26)	(22)	(8)	(—*)	2	(54)
於權益內(扣除)計入	(—*)	—	(—*)	—*	(14)	(14)
於二零一九年 十二月三十一日及 二零二零年一月一日	(463)	(32)	(429)	(3)	(13)	(940)
幣值調整	(8)	(2)	(10)	—	(1)	(21)
收購附屬公司(附註34)	—*	—	—	—	—	—*
於損益內(扣除)計入	(27)	3	(6)	—*	7	(23)
於權益內(扣除)計入	(—*)	—	—*	—	(11)	(11)
於二零二零年 十二月三十一日	(498)	(31)	(445)	(3)	(18)	(995)

於二零二零年十二月三十一日，本集團擁有可用於抵銷未來利潤的未動用稅項虧損2.63億美元(二零一九年：2.63億美元)，其中已就2.00億美元(二零一九年：2.07億美元)的有關虧損確認遞延稅項資產。並無就有關虧損6,300萬美元(二零一九年：5,600萬美元)確認遞延稅項資產，原因是無法預測未來的利潤來源。於二零二零年十二月三十一日並無未確認稅項虧損可無限期結轉，而有關虧損將於二零四零年或之前屆滿(二零一九年：無)。

* 少於1百萬美元。

31. 遞延稅項(續)

未確認稅項虧損將於二零四零年或之前按如下日期屆滿：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
於年末前		
二零二零年	—	7
二零二一年	1	3
二零二二年	15	12
二零二三年	3	—
二零二四年後	44	34
	63	56

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34.68億美元(二零一九年：32.01億美元)。由於本集團正處於可控制撥回暫時差異時間之狀況，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。

32. 遞延收益

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
政府補助	44	10

截至二零二零年十二月三十一日及二零一九年十二月三十一日止年度的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。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

33. 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歐洲僱員。受薪僱員的福利乃根據服務年數及平均工資水平提供。小時員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(如現職僱員、離職僱員、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、薪金風險及價格風險如下：

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。

33. 退休金責任及其他退休福利(續)**界定福利計劃(續)****價格風險(續)**

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. 於報告期末作出。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。

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	
	二零二零年	二零一九年
貼現率	2.80%	3.50%
預期薪酬增長率	4%	4%

精算估值顯示，計劃資產的市值於二零二零年十二月三十一日為21.23億美元(二零一九年：18.12億美元)。

就該等界定福利計劃於損益內確認的金額如下：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
當期服務成本	85	69
利息開支淨額	17	18
總計	102	87

計入其他全面收入(開支)的界定福利負債淨額的重新計量如下：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 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)	154	141
財務假設變動產生的精算虧損	(275)	(333)
	(121)	(192)
遞延稅項(附註31)	31	49
總計	(90)	(143)

綜合財務報表附註(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

33. 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計入綜合財務狀況表內的金額如下：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
基金界定福利責任的現值	2,698	2,378
計劃資產的公允價值	(2,123)	(1,812)
基金狀況及界定福利責任產生的負債淨額	575	566
其他退休福利淨額	10	10
	585	576
計入：		
流動負債(附註29)	23	18
非流動負債	562	558
	585	576

本年度界定福利責任的現值變動如下：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
於一月一日界定福利責任	2,378	2,071
現時服務成本	85	69
利息成本	80	90
已付福利	(120)	(185)
重新計量虧損：		
財務假設變動產生的精算虧損	275	333
於十二月三十一日界定福利責任	2,698	2,378

33. 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：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
於一月一日計劃資產公允價值	1,812	1,625
利息收入	63	72
來自僱主的供款	214	159
已付福利	(120)	(185)
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)	154	141
於十二月三十一日計劃資產公允價值	2,123	1,812

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	
	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
現金及現金等價物	117	142
股本證券	1,062	616
債務證券	645	877
另類投資	10	78
有限合夥	211	179
公允價值總額	2,045	1,892
未結算交易，淨額	78	(80)
計劃資產總值	2,123	1,812

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，而另類投資及有限合夥的公允價值則並非根據活躍市場的所報市價釐定。於二零二零年十二月三十一日，8.35億美元、9.99億美元及2.11億美元(二零一九年：7.57億美元、9.56億美元及1.79億美元)的計劃資產已分別分類為第一級、第二級及第三級。

計劃資產的5年實際回報為8.07%(二零一九年：5.55%)。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

33. 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)2.21億美元(二零一九年：減少(增加)1.83億美元)。

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。

資產分類	於二零二零年十二月三十一日		於二零一九年十二月三十一日	
	百萬美元	目標範圍	百萬美元	目標範圍
現金及現金等價物，扣除未結算交易	195	0-4%	62	0-4%
股本證券	1,062	30-50%	616	30-50%
債務證券	645	35-55%	877	35-55%
另類資產	221	5-20%	257	5-20%
總計	2,123		1,812	

本集團預期於下一財政年度向界定福利計劃作出9,700萬美元的供款。

33. 退休金責任及其他退休福利(續)

界定福利計劃(續)

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。該等股本證券的性質包括存在報價但交易較不頻繁的證券，其公允價值使用輸入於模型的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，及使用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，並分類第一級或第二級。該等債務證券的性質包括存在報價但交易較不頻繁的工具，其公允價值使用輸入於模型的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，及使用參數可直接觀察的其他金融工具估值的證券。第一級債務證券包括企業債務證券及政府債務證券。第二級債務證券包括混合基金、資產保證證券及新興市場證券。

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。該等另類投資的性質包括存在報價但交易較不頻繁的工具，其公允價值使用輸入於模型的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，及使用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。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

33. 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。該等投資按利用現有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。

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。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，於損益內所扣除的約7,600萬美元(二零一九年：9,600萬美元)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。

34. 業務合併**截至二零二零年十二月三十一日止年度****收購Edelmann Provision Company Inc.**

於二零二零年十月三十日，本集團自一名獨立第三方收購Edelmann Provision Company Inc. (「Edelmann Provision」)的全部股權。該項收購乃作為本集團策略的一部分，以增加品牌肉製品盈利能力及加強在美國肉製品市場的領先地位。

於收購日期，Edelmann Provision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	3
無形資產	32
存貨	4
貿易應收款項及應收票據	7
預付款項、其他應收款項及其他資產	2
現金及銀行結餘	3
貿易應付款項	(2)
應計費用及其他應付款項	(3)
其他負債	(3)
按公允價值可識別淨資產總值	43
商譽	31
以現金結付	74

本集團就該收購事項而產生少於100萬美元的交易成本。該等交易成本已於損益中支銷，並計入損益內的其他開支。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

34. 業務合併(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度(續)

收購Edelmann Provision Company Inc.(續)

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	(74)
已收購之現金及銀行結餘	3
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	(71)
年內已付計入經營活動所得現金流量的交易成本	—*
	(71)

自完成收購事項後，Edelmann Provision為本集團貢獻了1,500萬美元的收入，且截至二零二零年十二月三十一日止年度的綜合除稅前利潤為200萬美元。

倘收購Edelmann Provision於年初進行，本集團於截至二零二零年十二月三十一日止年度的收入及利潤將維持重大地不變。

截至二零一九年十二月三十一日止年度

分步收購Pini Polonia sp. z o.o.

於二零一九年五月二十八日，本集團已滿足所有收購Pini Polonia sp. z o.o. (「皮尼•波洛尼亞」)的66.5%股權的股份購買協議下的先決條件。連同於二零一七年七月二十八日收購33.5%的股權，皮尼•波洛尼亞成為本集團的全資附屬公司。自收購日期(即二零一九年五月二十八日)起，皮尼•波洛尼亞的業績與本集團的財務報表綜合入賬。

本集團因此重新計量其於收購日期在皮尼•波洛尼亞的已存在權益的公允價值，並確認本集團在皮尼•波洛尼亞的已存在權益重新計量少於100萬美元的所得虧損至收購日期公允價值。

* 少於1百萬美元。

34. 業務合併(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度(續)

分步收購Pini Polonia sp. z o.o.(續)

本集團於收購日期在皮尼·波洛尼亞的已存在權益之賬面值及公允價值詳情概述如下：

	百萬美元
分佔資產淨值	84
減：已存在權益的公允價值	(84)
重新計量的虧損	—*

於收購日期，皮尼·波洛尼亞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	102
存貨	9
貿易應收款項及應收票據	72
預付款項、其他應收款項及其他資產	—*
現金及銀行結餘	1
其他非流動資產	44
貿易應付款項	(65)
應計費用及其他應付款項	(2)
遞延稅項負債	(14)
借款及其他借款	(13)
租賃負債	(3)
其他負債	(49)
按公允價值可識別淨資產總值	82
商譽	114
	196
以以下項目結付：	
現金	112
已存在權益的公允價值	84
	196

* 少於1百萬美元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

34. 業務合併(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度(續)

分步收購Pini Polonia sp. z o.o.(續)

本集團就該收購事項而產生200萬美元的交易成本。該等交易成本已於損益中支銷，並計入截至二零一九年十二月三十一日止年度的其他開支。

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	(112)
已收購之現金及銀行結餘	1
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	(111)
年內已付計入經營活動所得現金流量的交易成本	(2)
	(113)

自完成收購事項後，皮尼·波洛尼亞為本集團貢獻了1.67億美元的收入，且截至二零一九年十二月三十一日止年度的綜合除稅前利潤為600萬美元虧損。

倘收購皮尼·波洛尼亞於年初進行，本集團的收入及綜合除稅前利潤分別為243.07億美元及20.48億美元。

於截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團於落實收購皮尼·波洛尼亞的購買價格分配後作出購買會計調整，增加商譽3百萬美元。本公司董事認為對綜合財務狀況表的調整並不重大，故並無追溯應用該調整以重列於二零一九年十二月三十一日的結餘。

35. 綜合現金流量表附註

(a) 主要非現金交易

年內，本集團分別為使用權資產及租賃負債作出非現金添置1.39億美元及1.29億美元(二零一九年：1.90億美元及1.80億美元)。

於二零一九年十二月三十日，本集團為其合營企業Align RNG, LLC(「Align」)的若干沼氣業務出資。交易導致收益4,200萬美元，即從Align獲得股權的公允價值與所出資沼氣業務的賬面淨值之間的差額。

35. 綜合現金流量表附註(續)
(b) 來自融資活動負債的變動

	應付股息 百萬美元	租賃負債 百萬美元	借款及其他借款 百萬美元
於二零一九年一月一日	10	386	3,078
融資現金流量變動	(464)	(116)	3
新租賃	—	180	—
利息開支	—	18	—*
收購附屬公司(附註34)	—	3	13
已宣派股息	472	—	—
幣值調整	(—*)	(6)	(2)
於二零一九年十二月三十一日及 二零二零年一月一日	18	465	3,092
融資現金流量變動	(845)	(132)	(514)
新租賃	—	129	—
利息開支	—	20	—*
已付利息	—	(20)	—
終止	—	(22)	—
重新計量	—	30	—
已宣派股息	837	—	—
幣值調整	4	6	58
於二零二零年十二月三十一日	14	476	2,636

(c) 租賃的現金(流入)流出總額

計入現金流量表的租賃的現金流出總額如下：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
計入經營活動	134	87
計入投資活動	13	(24)
計入融資活動	132	116
	279	179

* 少於1百萬美元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

36. 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：		
於二零一九年一月一日、二零一九年十二月三十一日、二零二零年一月一日及二零二零年十二月三十一日	50,000.00	5
已發行及繳足：		
於二零一九年一月一日	14,675.48	1
行使購股權時發行股份(附註)	45.27	—*
於二零一九年十二月三十一日及二零二零年一月一日	14,720.75	1
行使購股權時發行股份(附註)	24.46	—*
於二零二零年十二月三十一日	14,745.21	1

附註：

購股權乃於該等年度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。

37. 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30披露的借款扣除現金及現金等價物以及總權益。於二零二零年十二月三十一日，本集團的淨負債權比率為9.9%(二零一九年：26.9%)。

* 少於1百萬美元。

37. 資本風險管理及金融工具(續)

金融工具類別

金融資產

於二零二零年十二月三十一日

資產類別	按公允價值 透過損益列賬的 金融資產* 百萬美元	按攤銷成本列賬 的金融資產 百萬美元	總計 百萬美元
非上市股本投資	10	—	10
非上市金融產品	882	—	882
衍生金融資產	80	—	80
其他非流動資產	161	—	161
貿易應收款項、應收票據及其他應收款項及 其他資產	20	1,091	1,111
已抵押/受限制銀行存款	—	62	62
現金及銀行結餘	—	1,599	1,599
總計	1,153	2,752	3,905

於二零一九年十二月三十一日

資產類別	按公允價值 透過損益列賬的 金融資產* 百萬美元	按攤銷成本列賬 的金融資產 百萬美元	總計 百萬美元
非上市股本投資	10	—	10
非上市金融產品	447	—	447
衍生金融資產	74	—	74
其他非流動資產	145	—	145
貿易應收款項、應收票據及其他應收款項及 其他資產	15	1,202	1,217
已抵押/受限制銀行存款	—	45	45
現金及銀行結餘	—	552	552
總計	691	1,799	2,490

* 按公允價值透過損益列賬的金融資產強制按公允價值透過損益計量。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

37. 資本風險管理及金融工具(續)

金融工具類別(續)

金融負債

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
按攤銷成本：		
貿易應付款項及其他應付款項	1,099	1,327
租賃負債	476	465
借款(固定及浮動利率)	2,636	3,092
銀行透支	46	—
	4,257	4,884
按公允價值透過損益列賬：		
衍生金融負債	16	35

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、現金及銀行結餘、按公允價值透過損益列賬的金融資產、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、貿易應付款項及其他應付款項、租賃負債、融資租賃責任、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。關於降低該等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。

37. 資本風險管理及金融工具(續)

外幣風險管理

若干集團實體擁有若干以美元、歐元、港幣、人民幣及日圓計值的外幣銷售、購買、現金及銀行結餘以及借款，這使本集團須在個別集團實體層面面對外幣風險。本集團為減輕外幣風險，就若干重大外幣交易訂立遠期外幣合約。該等遠期外幣合約的主要條款與外幣對沖收支的遠期外幣合約相若。該等遠期外幣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：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
資產		
美元		
現金及銀行結餘	15	36
貿易應收款項、應收票據及其他應收款項	2	19
歐元		
現金及銀行結餘	1	3
貿易應收款項、應收票據及其他應收款項	11	32
人民幣		
貿易應收款項、應收票據及其他應收款項	8	101
日圓		
貿易應收款項、應收票據及其他應收款項	8	60
負債		
美元		
貿易應付款項及其他應付款項	18	39
借款	1	1
歐元		
貿易應付款項及其他應付款項	20	26
借款	2	2
港元		
借款	—	50
人民幣		
貿易應付款項及其他應付款項	—	15

綜合財務報表附註(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

37. 資本風險管理及金融工具(續)

外幣風險管理(續)

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，惟港元除外，原因是港元與美元掛鈎。

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%(二零一九年：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%(二零一九年：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%(二零一九年：5%)，除稅後利潤的增加(減少)。

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
美元影響	—*	6

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按公允價值透過損益列賬的金融資產及固息借款有關(有關詳情，請分別見附註25及30)。本集團目前並無訂立任何衍生合約對沖其面對的按公允價值透過損益列賬的金融資產、固息借款及融資租賃的公允價值變動風險。然而，本集團管理層將於必要時考慮對沖重大利率風險。

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30)。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。敏感度分析使用增減25個基點代表管理層對利率的可能合理變動的評估。

* 少於1百萬美元。

37. 資本風險管理及金融工具(續)**利率風險管理(續)****敏感度分析(續)**

若利率減少25個基點，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：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
除稅後利潤增加(減少)	3	—*

若利率增加25個基點，且所有其他變數維持不變，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。

有關本集團使用撥備矩陣的貿易應收款項的信貸風險資料披露於綜合財務報表附註23。於二零二零年十二月三十一日及二零一九年十二月三十一日，已抵押／受限制銀行存款、現金及銀行結餘、應收票據以及計入預付款項的金融資產、其他應收款項及其他資產的虧損撥備並不重大。

計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產預期信貸虧損乃根據有關違約機率及預期虧損率的假設作出。本集團在作出該等假設時運用判斷，並選擇預期信貸虧損計算的輸入數據，此乃以本集團的歷史虧損記錄、現況及前瞻性資料為根據。

* 少於1百萬美元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

37. 資本風險管理及金融工具(續)

信貸風險管理(續)

最高風險及年末階段

下表載列基於本集團信貸政策的信貸質素及最高信貸風險，主要根據逾期資料(除非其他資料毋須付出不必要成本或努力即可獲得)及於十二月三十一日的年結階段分類作出。所呈列金額為金融資產的賬面總值及財務擔保合約的信貸風險。

於二零二零年十二月三十一日

	12個月預期		全期預期信貸虧損			總計 百萬美元
	信貸虧損		階段3 百萬美元	簡化方法 百萬美元		
	階段1 百萬美元	階段2 百萬美元				
貿易應收款項及應收票據	8	—	—	907	915	
計入預付款項、其他應收款項 及其他資產的金融資產	176	—	—	—	176	
已抵押存款	62	—	—	—	62	
現金及銀行結餘	1,599	—	—	—	1,599	
	1,845	—	—	907	2,752	

於二零一九年十二月三十一日

	12個月預期		全期預期信貸虧損			總計 百萬美元
	信貸虧損		階段3 百萬美元	簡化方法 百萬美元		
	階段1 百萬美元	階段2 百萬美元				
貿易應收款項及應收票據	9	—	—	1,038	1,047	
計入預付款項、其他應收款項 及其他資產的金融資產	155	—	—	—	155	
已抵押存款	45	—	—	—	45	
現金及銀行結餘	552	—	—	—	552	
	761	—	—	1,038	1,799	

37. 資本風險管理及金融工具(續)**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。

於二零二零年十二月三十一日，本集團可用的未動用銀行融資約為50.32億美元(二零一九年：28.74億美元)。

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。

另外，下表詳載有關本集團以淨額結算，並在報告期末根據公允價值列報在負債的衍生金融工具的分析。

	按要求 及1年 或更少 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
於二零二零年十二月三十一日					
貿易應付款項	913	—	—	—	913
其他應付款項	121	65	—	—	186
租賃負債	120	147	95	224	586
銀行透支	46	—	—	—	46
借款(固息及浮息)	876	401	205	1,649	3,131
	2,076	613	300	1,873	4,862
衍生金融負債，淨額	7	9	—	—	16
於二零一九年十二月三十一日					
貿易應付款項	1,074	—	—	—	1,074
其他應付款項	194	59	—	—	253
租賃負債	124	145	80	210	559
借款(固息及浮息)	967	507	855	1,188	3,517
	2,359	711	935	1,398	5,403
衍生金融負債，淨額	27	8	—	—	35

綜合財務報表附註(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

37. 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，這是由於該等工具的到期日較短。

金融資產及金融負債非流動部分的公允價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。本集團於二零二零年十二月三十一日及二零一九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。

	二零二零年			
	第一級 百萬美元	第二級 百萬美元	第三級 百萬美元	總計 百萬美元
按公允價值透過損益列賬的				
金融資產	—	10	882	892
衍生金融資產	96	8	2	106
其他非流動資產	47	84	30	161
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產	—	20	—	20
	143	122	914	1,179
衍生金融負債	29	2	10	41

37. 資本風險管理及金融工具(續)

於綜合財務狀況表中確認的公允價值計量(續)

	二零一九年			
	第一級 百萬美元	第二級 百萬美元	第三級 百萬美元	總計 百萬美元
按公允價值透過損益列賬的				
金融資產	—	10	447	457
衍生金融資產	71	17	2	90
其他非流動資產	31	88	26	145
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產	—	15	—	15
	102	130	475	707
衍生金融負債	18	26	7	51

按公允價值透過損益列賬的金融資產包括(a)非上市股本證券投資，其公允價值由收入法根據預期利率(第二級)貼現現金流量分析釐定及(b)非上市金融產品，而其公允價值根據重大不可觀察輸入數據(第三級)釐定，包括預期回報率1.5%至4.1%(二零一九年十二月三十一日：3.7%至4.1%)。

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，其估值乃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)估值的保險合約。

於年內，第一級與第二級公允價值計量之間並無轉移，且截至二零二零年及二零一九年十二月三十一日止年度亦無轉入或轉出第三級公允價值計量。

敏感度分析

通過使用包括蒙特卡洛模擬在內的估值技術確定金融資產和金融負債的公允價值被分類為第3級。在確定公允價值時，使用了特定的估值技術，參考了例如人民幣無風險利率、倫敦銀行同業拆借利率以及與這些特定金融資產和金融負債相關的其他特定輸入。

將第3級估值中使用的不可觀察輸入更改為合理的替代假設，不會對本集團的損益產生重大影響。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

37. 資本風險管理及金融工具(續)

於綜合財務狀況表中確認的公允價值計量(續)

第三級內公允價值計量變動

年內第三級內公允價值計量變動如下：

	按公允價值 透過損益列賬的		
	金融資產 百萬美元	衍生金融工具 百萬美元	其他非流動資產 百萬美元
於二零一九年一月一日	317	(3)	22
計入其他收益及(虧損)於損益確認之			
收益(虧損)總額	24	(2)	4
計入其他全面收入之虧損總額	—	(—*)	—
購買	920	—	—
出售	(810)	—*	—
幣值調整	(4)	—	—
於二零一九年十二月三十一日及 二零二零年一月一日	447	(5)	26
計入其他收益及(虧損)於損益確認之收益總額	29	8	4
購買	2,049	—	—
出售	(1,695)	(11)	—
幣值調整	52	—	—
於二零二零年十二月三十一日	882	(8)	30

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。

* 少於1百萬美元。

37. 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

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。

於二零二零年十二月三十一日

	已確認金融資產的 總金額 百萬美元	於綜合財務狀況表	於綜合財務狀況表	未有於綜合財務狀況表抵銷的相關金額		淨額 百萬美元
		抵銷的已確認金融 負債總金額 百萬美元	呈列的金融資產 淨額 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	96	(10)	86	(45)	—	41

	已確認金融負債的 總金額 百萬美元	於綜合財務狀況表	於綜合財務狀況表	未有於綜合財務狀況表抵銷的相關金額		淨額 百萬美元
		抵銷的已確認金融 資產總金額 百萬美元	呈列的金融負債 淨額 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	26	(10)	16	(16)	—	—

綜合財務報表附註(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

37. 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)

於二零一九年十二月三十一日

	已確認金融資產的	於綜合財務狀況表	於綜合財務狀況表	未有於綜合財務狀況表抵銷的相關金額		淨額
	總金額	抵銷的已確認金融	呈列的金融資產	金融抵押物	已收現金抵押物	
	百萬美元	負債總金額	淨額	百萬美元	百萬美元	百萬美元
衍生工具	71	(16)	55	—	53	108

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

38. 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」)採用股份獎勵計劃(「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。

38. 股份獎勵計劃(續)**(a) 二零一零年股份獎勵計劃(續)**

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。因此，運昌公司被視為本公司的特別目的實體並據此綜合入賬於本集團。

根據全體董事日期為二零一二年二月九日的一項書面決議案，二零一零年股份獎勵計劃獲修訂，而獎勵股份歸屬的評估期設為二零一二年至二零一四年。截至二零一九年十二月三十一日止年度，二零一零年股份獎勵計劃項下的全部股份已轉讓予選定僱員。經董事會決定，二零一零年股份獎勵計劃於二零一九年十二月二十三日終止。

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，表現目標的歸屬條件已經達成及受託人已轉讓所有獎勵股份。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。公允價值乃透過市場法釐定。

(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用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。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

38. 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，而根據二零一三年股份獎勵計劃的條款並無歸屬或根據有關條款被沒收的任何股份，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。因此，High Zenith被視為本集團的特殊目的實體。

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(「獎勵」)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(「股份獎勵」)。

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。截至二零一九年十二月三十一日止年度，二零一三年股份獎勵計劃項下的全部股份已轉讓予萬隆先生。經董事會決定，二零一三年股份獎勵計劃於二零一九年六月二十八日終止。

獎勵股份的公允價值由仲量聯行企業評估及諮詢有限公司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計劃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用，以表彰及獎勵計劃的合資格參與者(包括董事及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不多於5%。承授人並無就授予首次公開發售前購股權支付代價。

採用二項式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)，有關價值由獨立合資格估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司計量。

38. 股份獎勵計劃(續)**(c) 首次公開發售前購股權(續)**

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。

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	於二零一九年			於二零一九年			於二零二零年		
		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	518,676,886	45,265,647	4,867,646	5,638,324	462,905,269	24,464,584	—	708,138	437,732,547
年末可行使					462,905,269					437,732,547

就年內行使的購股權而言，按行使日期的平均股價為7.06港元(二零一九年：7.60港元)。

截至二零二零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零(二零一九年：800萬美元)。

39. 承擔

本集團於報告期末有以下資本承擔：

	二零二零年	二零一九年
	百萬美元	百萬美元
已訂約但未撥備：		
注資合營企業	165	165
收購物業、廠房及設備	305	66
發展中物業	—	14

綜合財務報表附註(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

40. 資產抵押

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
抵押銀行結餘	9	16

於二零二零年十二月三十一日及二零一九年十二月三十一日，本集團的若干美國主要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。

Smithfield Receivables Funding, LLC為本集團全資附屬公司，擁有於二零二一年十一月到期的證券化融資。作為該安排一部分，若干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」)。特殊目的公司把應收款項作為借款及信用證的擔保。特殊目的公司已計入本集團的綜合財務狀況表，然而，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，且倘史密斯菲爾德清盤，不得供史密斯菲爾德的其他債權人享有。於二零二零年十二月三十一日，特殊目的公司持有5.67億美元(二零一九年：6.51億美元)的貿易應收款項，且於證券化融資下具有未償還借款1.07億美元(二零一九年：8,300萬美元)。本集團於二零二零年十二月三十一日及二零一九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。

41. 規管及或有事項

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

該訴訟起源於二零一三年七月初在北卡羅來納州維克郡有關養殖場滋擾爭議的訴訟前調解請求。二零一四年八月、九月及十月，515名個人原告針對本集團的全資附屬公司Murphy-Brown LLC(「Murphy-Brown」)向美國北卡羅來納州東區法院提出25項控訴，指控訴訟原因為滋擾及相關索賠。自該控訴初始提交後，若干原告加入參與控訴，對此Murphy-Brown提交其答辯及積極抗辯，因此法院頒令所有控訴需要作出修訂，若干原告在提出證據的過程中撤銷其索賠。

截至二零一七年十二月，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。美國北卡羅來納州東區區域法院頒佈命令，定出首次審訊日期為二零一八年四月二日，並確定往後所有審訊的規約。該等審訊是關於26項控訴的其中5項，並於二零一八年及二零一九年進行。

第四巡迴法院於二零二零年十一月發佈其意見。經參考第四巡迴法院的意見及根據和解協議，本集團已就該等訴訟和解，並於二零二一年第一季支付最後一筆和解款項。所有款項於報告期末已全數計提。

41. 規管及或有事項(續)

本集團建立的或有負債應計項目及披露政策載於綜合財務報表附註3。本集團已建立儲備，估算該等及類似潛在申索進行辯護的開支，且其後重新評估金額。

與該等申索有關的開支及其他負債將不會影響本集團於未來期間的利潤或虧損，除非該撥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事項而向原告作出的任何付款，將會對其現金流量及其流動資金狀況造成不利影響。本公司董事將繼續於事實及狀況變動後評估及於有需要時調整撥備。

42. 關聯方交易

(a) 本集團於兩個年度內均與聯營企業／合營企業進行以下重大交易：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
向聯營企業銷售貨物	16	6
向合營企業銷售貨物	13	15
自聯營企業購買貨物及服務	223	40
自合營企業購買貨物	28	20

(b) 於報告期間結束時與聯營企業／合營企業的結餘：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
計入：		
貿易應收款項及應收票據	1	—*
預付款項、其他應收款項及其他資產	4	18
貿易應付款項	9	—*
應計費用及其他應付款項	—	15

附註：

於二零二零年十二月三十一日及二零一九年十二月三十一日，應付聯營企業／合營企業款項為無抵押、免息及須按要求償還，惟於二零一九年十二月三十一日計入預付款項、其他應收款項及其他資產的款項按倫敦銀行同業拆借利率+4%計息。

* 少於1百萬美元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

42. 關聯方交易(續)

(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	
	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
董事袍金	—*	—*
基本薪金及津貼	7	9
表現花紅	5	26
離職福利	2	—
退休福利計劃供款	—*	—*
以股份為基礎付款	—	4
支付予主要管理人員薪酬總額	14	39

* 少於1百萬美元。

43. 本公司的財務狀況表

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
非流動資產		
於非上市附屬公司的權益	5,139	5,145
流動資產		
應收附屬公司款項	84	127
預付款項、其他應收款項及其他資產	1	—*
現金及銀行結餘	—*	2
	85	129
流動負債		
應付附屬公司款項	319	337
其他應付款項	2	2
	321	339
流動負債淨額	(236)	(210)
資產總值減流動負債	4,903	4,935
資產淨值	4,903	4,935
資本及儲備		
股本(附註36)	1	1
股份溢價	3,011	2,982
匯兌儲備	61	61
其他儲備	221	231
保留利潤	1,609	1,660
總權益	4,903	4,935

* 少於1百萬美元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

43. 本公司的財務狀況表(續)

本公司儲備的變動

	股本 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 (附註)	保留利潤 百萬美元	總計 百萬美元
於二零一九年一月一日	1	2,934	61	1,213	689	4,898
年內利潤及全面收入總額	—	—	—	—	373	373
股息(附註12)	—	—	—	—	(375)	(375)
以股份為基礎的付款	—	—	—	8	—	8
終止股份獎勵計劃	—	—	—	(973)	973	—
行使購股權後發行股份	—*	48	—	(17)	—	31
	—*	48	—	(982)	971	37
於二零一九年十二月三十一日及 二零二零年一月一日	1	2,982	61	231	1,660	4,935
年內利潤及全面收入總額	—	—	—	—	548	548
股息(附註12)	—	—	—	—	(599)	(599)
行使購股權後發行股份	—*	29	—	(10)	—	19
	—*	29	—	(10)	(51)	(32)
於二零二零年十二月三十一日	1	3,011	61	221	1,609	4,903

* 少於1百萬美元。

附註：

其他儲備包括已授出但尚未行使的購股權的公允價值。當相關購股權已行使，相關金額轉讓至股本，或當相關期權到期或被沒收時轉讓至保留利潤。

44. 擁有重大非控股權益的非全資附屬公司

下表呈列於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	擁有權權益比例及非控股		分配至非控股權益利潤		累計非控股權益	
		權益所持投票權					
		二零二零年	二零一九年	二零二零年	二零一九年	二零二零年	二零一九年
		百萬美元		百萬美元		百萬美元	
河南雙匯投資發展股份有限公司 (「雙匯發展」)	中國	29.67%	26.59%	245	220	964	755
擁有非控股權益的個別上不被視為 重大附屬公司				19	10	16	13
				264	230	980	768

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前的金額。

	於十二月三十一日	
	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
非流動資產	1,950	1,774
流動資產	3,406	2,342
流動負債	(1,536)	(1,619)
非流動負債	(117)	(46)
雙匯發展擁有人應佔股權	(3,650)	(2,365)
雙匯發展的附屬公司的非控股權益	53	86
雙匯發展的非控股權益	911	669
	964	755

綜合財務報表附註(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

44. 擁有重大非控股權益的非全資附屬公司(續)

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
收入	10,652	8,693
開支總額	(9,729)	(7,879)
年內利潤	923	814
其他全面收入	—	—*
年內全面收入總額	923	814
應佔本公司擁有人利潤	677	594
應佔雙匯發展附屬公司的非控股權益利潤	2	5
應佔雙匯發展的非控股權益利潤	244	215
	923	814
已付雙匯發展附屬公司非控股權益的股息	17	18
經營業務現金流入淨額	1,289	631
投資業務現金流出淨額	(533)	(198)
融資業務現金流出淨額	(34)	(337)
現金流入淨額	722	96

* 少於1百萬美元。

45. 其他全面收入(開支)

其他儲備包括本集團應佔購股權的公允價值、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。

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
其他全面收入(開支)包括： 其後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	(121)	(192)
界定福利退休金計劃的所得稅	31	49
	(90)	(143)
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	312	(51)
現金流量對沖的公允價值變動	42	29
現金流量對沖的所得稅	(11)	(14)
	343	(36)
其他全面收入(開支)(扣除所得稅)	253	(179)

綜合財務報表附註(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

46. 主要附屬公司

本公司的主要附屬公司於二零二零年十二月三十一日及二零一九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
			二零二零年	二零一九年	
羅特克斯有限公司	香港	普通股 33,883,520,411港元 (二零一九年： 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3,464,661,213元 (二零一九年： 人民幣3,319,282,190元)	70.33%	73.41%	投資控股、牲畜養殖、牲畜屠宰、 包裝材料及肉製品的生產及 銷售
史密斯菲爾德	美國	附註2	100%	100%	投資控股、牲畜養殖、牲畜屠宰、 肉製品的生產及銷售

附註1： 此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： 此附屬公司的普通股面值為零。

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。本公司董事認為，提供所有附屬公司詳情將導致細節過分冗長。

於及截至十二月三十一日止年度 百萬美元(除非另有說明)	二零二零年	二零一九年	二零一八年	二零一七年	二零一六年
主要財務數據					
收入	25,589	24,103	22,605	22,379	21,534
收入增長率(%)	6.2%	6.6%	1.0%	3.9%	1.5%
經營利潤	1,729	2,031	1,650	1,583	1,788
經營利潤率(%)	6.8%	8.4%	7.3%	7.1%	8.3%
除稅前利潤	1,315	2,052	1,411	1,501	1,703
稅項	(223)	(357)	(258)	(182)	(465)
年內利潤	1,092	1,695	1,153	1,319	1,238
以下各項應佔年內利潤：					
— 本公司擁有人	828	1,465	943	1,133	1,036
— 非控股權益	264	230	210	186	202
	1,092	1,695	1,153	1,319	1,238
未計生物公允價值調整前的本公司擁有人應佔利潤	973	1,378	1,046	1,126	1,014
每股基本盈利(美仙)	5.62	9.96	6.43	7.79	7.58
總資產	18,715	17,282	15,298	15,258	13,611
總負債	(7,730)	(7,830)	(6,880)	(7,036)	(6,573)
資產淨值	10,985	9,452	8,418	8,222	7,038
本公司擁有人應佔權益	10,005	8,684	7,746	7,445	6,316
非控股權益	980	768	672	777	722
總權益	10,985	9,452	8,418	8,222	7,038

詞彙

「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
「審核委員會」	指	本公司審核委員會
「悦昌公司」	指	悦昌企業有限公司，一家於二零一九年七月八日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司
「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
「運昌持股計劃」	指	日期為二零一九年十二月二十三日的股份計劃，據此，本集團的現有及前僱員群體持有悦昌公司的全部實益權益，而悦昌公司則全資擁有運昌公司
「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及順通

「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
「環境、社會及管治委員會」	指	本公司環境、社會及管治委員會
「歐元」	指	歐洲聯盟成員國法定貨幣歐元
「惠譽」	指	惠譽(香港)有限公司或Fitch Ratings, Inc.
「食品安全委員會」	指	本公司食品安全委員會
「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。本公司於二零一九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現有及前僱員群體持有興泰集團的全部實益權益，而興泰集團則全資擁有雄域公司
「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
「IDR」	指	長期外幣發行人違約評級
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則
「公斤」	指	千克

詞彙 (續)

「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農村部
「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
「穆迪」	指	穆迪投資者服務有限公司
「提名委員會」	指	本公司提名委員會
「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。本公司於二零一九年十二月三十一日間接持有合營企業Norson 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
「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
「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
「薪酬委員會」	指	本公司薪酬委員會
「回顧期間」	指	自二零二零年一月一日至二零二零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

「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
「風險管理委員會」	指 本公司風險管理委員會
「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
「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)(股份代碼：000895)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，其於二零一九年九月完成本集團內部重組後終止營運及撤銷註冊

詞彙(續)

「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
「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



萬洲國際
WH GROUP

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



Smithfield



本年報以環保紙印製