



萬洲國際
WH GROUP



2019 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



目錄

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	26
企業管治報告	35
董事會報告	47
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	70
五年摘要	194
詞彙	196



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)

SULLIVAN Kenneth Marc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

SULLIVAN Kenneth Marc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

SULLIVAN Kenneth Marc先生

李港衛先生



風險管理委員會

萬隆先生(主席)
郭麗軍先生
SULLIVAN Kenneth Marc先生
馬相傑先生
李港衛先生

核數師

安永會計師事務所

法律顧問

普衡律師事務所

主要往來銀行

中國農業銀行
美國銀行
中國銀行
星展銀行
ING Bank N.V.
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, Ugland House
Grand Cayman
KY1-1104
Cayman Islands

香港主要營業地點及公司總部

香港
九龍
柯士甸道西1號
環球貿易廣場76樓
7602B-7604A室



業績摘要

	二零一九年	二零一八年
主要營運數據		
生豬出欄量(千頭)	21,805	20,953
生豬屠宰量(千頭)	53,797	56,068
肉製品銷量(千公噸)	3,345	3,361

	二零一九年		二零一八年	
	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	24,103	24,103	22,605	22,605
息稅折舊及攤銷前利潤	2,671	2,777	2,106	1,967
經營利潤	2,031	2,031	1,650	1,650
本公司擁有人應佔利潤	1,378	1,465	1,046	943
每股基本盈利(美仙)	9.37	9.96	7.13	6.43
每股股息(港元)				
中期	0.05	0.05	0.05	0.05
末期	0.265	0.265	0.15	0.15
	0.315	0.315	0.20	0.20

- 收入上升6.6%
- 經營利潤上升23.1%
- 本公司擁有人應佔利潤(生物公允價值調整前)上升31.7%



萬隆
主席兼
行政總裁

主席報告



“克服困難，走向美好未來”

尊敬的各位股東：

本人代表董事會，向各位股東呈報萬洲國際有限公司截止二零一九年十二月三十一日的年度報告。

二零一九年，國際貿易摩擦加劇，全球經濟放緩，非洲豬瘟在各個地區蔓延，導致成本大幅度增長的情況下，萬洲國際二零一九年仍取得了較好的業績。管理團隊經受了考驗，表現了他們的專業性。

萬洲國際二零一九營業收入241.0億美元，同比上升6.6%。生物公允價值調整前的歸屬本公司股東淨利潤13.8億美元，同比增長31.7%。

作為全球最大的豬肉加工企業，萬洲國際二零一九年共出欄生豬2,181萬頭，屠宰生豬5,380萬頭，銷售肉製品335萬噸。鑒於我們穩健的資產負債表和充足的流動性，董事會建議在已支付的中期股息的基礎上，派發每股0.265港元的末期股息。這將致使我們二零一九的股息總額達到每股0.315港元。

回顧二零一九年，貿易摩擦築起了高關稅壁壘，造成上半年進出口貿易困難。全球經濟下行壓力加大，企業經營困難。非洲豬瘟持續蔓延引發全球肉類行業行情跌宕起伏。非洲豬瘟的蔓延對中國生豬的供應造成嚴重影響，據中國農業部的披露，二零一九年全年的生豬產量比上年減少22%或1.5億頭。

由於豬肉在中國人的飲食中不可或缺，生豬和豬肉的價格大幅度上升，屢創歷史紀錄，並帶動其他肉類價格一齊上漲，企業成本大幅度增加。

為應對上述經營環境，萬洲國際堅持嚴控疫情保安全。在企業管理上分別對兩主業採取了不同的管理，屠宰業採取鮮凍結合，邊產邊儲，邊產邊銷，同時擴大進口肉分割經營，降低成本，增加盈利，使屠宰業在不利的生產形勢下，實現了最佳的協同效益和預期的經營成果。

肉製品堅持調結構，調價格，消化了通脹壓力，實現了穩健經營。

二零一九年美國生豬供應持續增加，曠日持久的中美貿易談判和不斷增加的關稅成本，影響了美國豬肉出口，造成豬多肉多，抑制了美國豬肉價格，導致生豬養殖和生鮮肉上半年的業績表現不佳。儘管如此，我們發揮產業鏈的優勢，調整出口渠道，擴大產品出口，爭取最大的協同效益。下半年迅速扭轉了局面，全年業績實現了大幅度提升。我們美國肉製品繼續保持了穩健經營，實現了很好的業績。

展望二零二零年，全球經濟形勢持續放緩，地緣政治風險依然存在，行業形勢未見明顯好轉，加上新冠肺炎疫情在全球的爆發，這些因素的疊加效應給我們帶來前所未有的挑戰和機遇。

新一年我們的當務之急是防控新冠肺炎疫情，落實各項防控措施，保企業安全和員工安全，大家共渡難關。

我們也將力抗全球經濟下行的壓力，保持企業穩健運行，嚴防各種風險。

萬洲國際是全球最大的豬肉加工企業，從養殖、屠宰、肉製品深加工及中間環節的包裝、調味料、物流等上下游成龍配套，優勢明顯，應繼續堅持發揮產業鏈的優勢，實現效益的最大化，特別是美國公司產業鏈很完善，加強管理，抓好養殖業、屠宰業、肉製品深加工等意義更大。

二零二零年中美歐豬價肉價差別大，是進出口貿易的好機會，我們要抓住機遇，擴大美歐向中國出口，帶動下屬企業的工業發展，促進全球貿易大幅度增長，爭取實現最佳的協同效益。

在中國，我們繼續堅持調整屠宰業的產品結構，擴大進口肉生產，擴產上量降成本。肉製品要穩價格增盈利，確保二零二零年在各種不利因素疊加的情況下，穩健經營。

在美國，我們有充足的資源做好產業鏈，擴大肉類出口，爭取實現最佳效益。

肉類食品是消費者的剛性需求，我們會竭盡全力，嚴防食品安全和環保問題，加強企業管理，上下齊心協力，戰勝這場疫情給人們帶來的困難，走向美好的未來。

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，79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，51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，49歲，於二零一三年十二月三十一日獲委任為執行董事。他亦自二零一六年四月起獲委任為本公司常務副總裁兼首席財務官。他亦擔任本集團若干附屬公司的董事。在此之前，郭先生於二零一三年十月至二零一四年一月擔任副行政總裁及於二零一四年一月至二零一六年三月擔任本公司副總裁兼首席財務官。郭先生擁有逾20年工作經驗，負責監督多間公司的財務運營。郭先生於一九九三年六月至一九九六年三月擔任河南省漯河市肉類聯合加工廠財務部會計。郭先生於一九九六年四月至二零零一年二月亦擔任漯河華懋雙匯化工包裝有限公司及漯河華懋雙匯塑料工程有限公司的財務總監。郭先生於二零零一年三月至二零一二年八月於雙匯集團擔任多個職務，包括擔任財務部副主任、主任以及財務總監。此外，郭先生亦於二零一二年八月至二零一三年十月擔任雙匯發展(於深圳證券交易所上市的公司，股票代碼：000895，為我們的附屬公司)執行副總裁。

郭先生於一九九四年七月自河南廣播電視大學取得財務會計專業成人高等教育文憑及於二零零四年十二月獲得中國人民大學研究生院工商管理碩士結業證書。郭先生於一九九四年十月獲得中華人民共和國人事部頒發的助理會計師證書。

SULLIVAN Kenneth Marc

執行董事；史密斯菲爾德總裁兼行政總裁

SULLIVAN Kenneth Marc，56歲，於二零一六年一月二十二日獲委任為執行董事。他自二零一五年十二月起擔任史密斯菲爾德(為本公司的間接全資附屬公司)的總裁兼行政總裁，及自二零一六年一月起擔任史密斯菲爾德的董事。他亦擔任本集團若干附屬公司的董事。他於二零零三年加入史密斯菲爾德，曾在史密斯菲爾德擔任多個其他職位，包括於二零零三年至二零零七年擔任內部審核副總裁、於二零零七年至二零一零年擔任副總裁兼財務總監、於二零一一年至二零一三年擔任高級財務副總裁兼財務總監、於二零一三年十月至二零一五年十月擔任執行副總裁兼首席財務官，以及於二零一五年十月至二零一五年十二月擔任首席運營官。Sullivan先生擁有企業策略及財務、資本市場、運營分析和組織領導專長，亦深刻瞭解本集團美國及國際業務分部。加入史密斯菲爾德之前，Sullivan先生曾於多家大型會計和顧問公司任職十二年之久。

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

董事及高級管理層履歷(續)

馬相傑

執行董事；雙匯發展總裁

馬相傑，48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24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。

焦樹閣

非執行董事

焦樹閣，54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。

焦先生於一九八九年八月至一九九五年一月為中國航天科技集團公司第710研究所的研究員。他於一九九五年十二月至二零零二年八月擔任中國國際金融有限公司直接投資部副總經理。焦先生具備廣泛的經驗，在多間上市公司擔任董事，包括於二零零四年二月十八日至二零一二年四月十二日擔任中國蒙牛乳業有限公司(於聯交所上市的公司，股票代號：02319)非執行董事及自二零一二年四月十二日起擔任獨立非執行董事。他亦於二零零五年四月十三日至二零一二年九月二十二日擔任中國雨潤食品集團有限公司(於聯交所上市的公司，股票代號：01068)非執行董事，於二零零五年十一月三十日至二零一四年五月十六日擔任中國山水水泥集團有限公司(於聯交所上市的公司，股票代號：00691)非執行董事、自二零零七年九月十二日起擔任九陽股份有限公司(於深圳證券交易所上市的公司，股票代碼：002242)董事及自二零一五年六月起擔任中國南方航空股份有限公司(於聯交所上市的公司，股票代號：1055)獨立非執行董事。

焦先生於一九八六年七月畢業於山東大學，獲得數學學士學位，及於一九八九年十月獲得中國航天工業部第二研究院工程碩士學位。

黃明

獨立非執行董事

黃明，56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，65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)、自二零一四年八月起於中國潤東汽車集團有限公司(股票代號：1365)及自二零一七年四月起於國泰君安證券股份有限公司(「國泰君安」，股票代號：02611)擔任獨立非執行董事。李先生同時自二零一七年四月起於國泰君安(於上海證券交易所上市的公司，股票代碼：601211)擔任獨立董事。李先生過往亦於二零一四年七月至二零一五年九月擔任美麗家園控股有限公司(於聯交所上市的公司，股票代號：01237)非執行董事兼副主席，於二零零九年十月至二零一三年八月在中國太平保險控股有限公司(於聯交所上市的公司，股票代號：00966)、於二零零九年十月至二零一一年十二月在Sino Vanadium Inc.(於多倫多證券交易所上市的公司，股票代號：SVX)、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)及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)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，63歲，於二零一四年七月十六日獲委任為獨立非執行董事(自上市日期起生效)。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，55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，52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21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28年。王女士於一九八七年十月至一九九一年八月、於一九九一年八月至一九九二年九月及於一九九二年九月至一九九三年三月分別擔任河南省漯河肉聯廠肉製品分廠技術員、主任及副廠長。她於一九九三年三月至一九九八年三月擔任河南省漯河肉聯廠食品研究所所長。王女士於一九九八年三月至二零零一年十一月擔任雙匯集團技術中心主管。

王女士於一九九七年六月在鄭州輕工業學院完成食品工程專業函授課程；於二零零二年五月取得河南省人民政府頒發的食品研究高級工程師證書；並於二零零五年三月中國人民大學研究生院取得工商管理碩士(MBA)研究生課程研修班結業證書。

劉松濤

劉松濤，43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。

THAMODARAN Dhamu R.

THAMODARAN Dhamu R.，64歲，於一九九五年八月加入史密斯菲爾德，自二零一一年七月起擔任史密斯菲爾德常務副總裁兼商品對沖總監。自二零一六年二月起，他擔任首席策略官的額外職銜。他負責業務中的對沖及減緩商品波動性，並領導史密斯菲爾德的全球經濟及商品的研究及分析團隊。此外，他負責制定優化史密斯菲爾德的垂直整合模式的策略。Thamodaran博士於一九九零年八月加入John Morrell & Co.，擔任價格風險管理董事。他於一九九五年八月加入史密斯菲爾德，擔任價格風險管理董事，並於一九九六年五月獲晉升為價格風險管理副總裁以及於二零零八年六月獲晉升為高級副總裁兼商品對沖總監。加入John Morrell & Co.前，他於Farmland Industries任職五年。

Thamodaran博士於一九七八年在印度Tamil Nadu Agricultural University取得農學學士學位，於一九八零年在印度的印度農業研究院(Indian Agricultural Research Institute)取得農業經濟科學碩士學位，並於一九八三年於美國愛荷華州立大學取得經濟學博士學位。

NUNZIATA Glenn

NUNZIATA Glenn，46歲，自二零一五年十月起擔任史密斯菲爾德常務副總裁兼首席財務官。作為首席財務官，Nunziata先生負責領導史密斯菲爾德的財務、會計、資金、風險管理、人力資源和信息科技部門並擔任史密斯菲爾德會計負責人。加入史密斯菲爾德之前，Nunziata先生曾為Ernst & Young LLP(一家跨國專業服務公司)審計服務合夥人，在Ernst & Young任職19年。他對財務、資本市場及營運分析以及有關內部監控和企業管治事宜擁有豐富經驗。

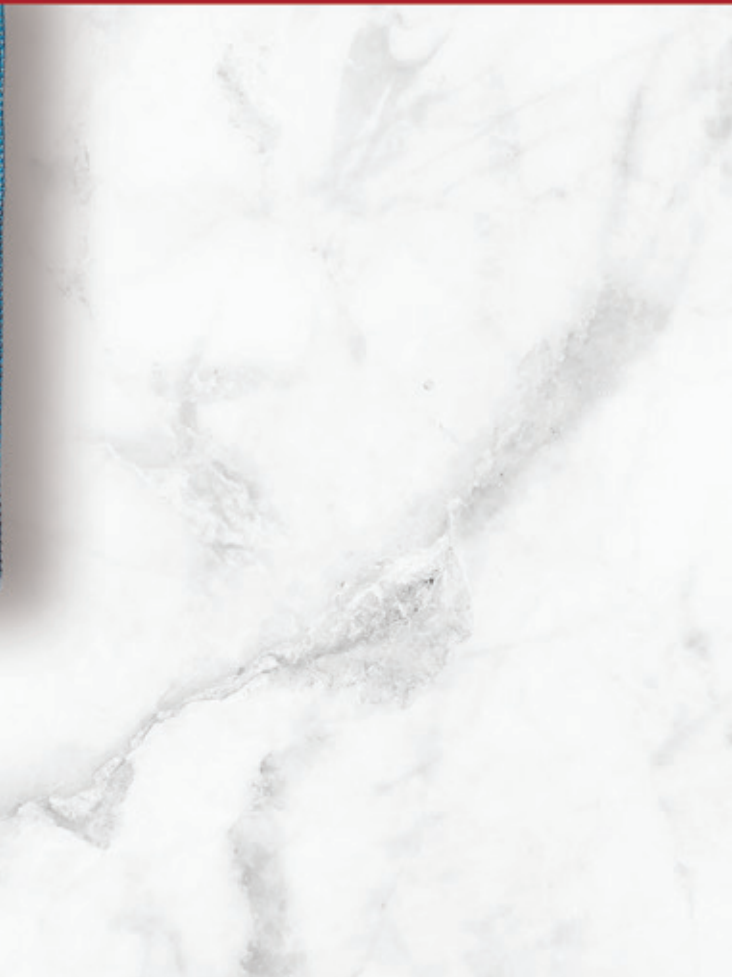
Nunziata先生於二零零零年三月成為美國紐約州註冊會計師，並於二零零五年六月取得美國弗吉尼亞州註冊會計師資格。他於一九九五年五月取得詹姆斯麥迪遜大學企業管理學士學位，並於一九九六年五月取得詹姆斯麥迪遜大學會計學碩士學位。

周豪

周豪，54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，把握機會

I. 行業概覽

本集團的運營範圍涵蓋中國、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。

二零一九年，因為非洲豬瘟(一種在飼養和野生豬隻之間傳播的嚴重病毒性疾病)蔓延，中國的豬肉行業經歷了前所未有的波動。根據中國農業部的報告，全年全國共發生63宗非洲豬瘟的案例，撲殺了39萬頭豬隻。

由於易於傳播和缺乏被認可的疫苗，非洲豬瘟是造成生豬出欄量和豬肉供應量下降的主要因素。參考中國國家統計局發布的數據，二零一九年生豬總產量為5.44億頭，較二零一八年降低21.6%。豬肉總產量為4,260萬噸，與去年相比減少21.3%。至於生豬和能繁母豬存欄數量，按中國農業部披露，其同比去年的下降幅度自二零一九年年初至約三季度末一直在擴大，到十月份，兩者的降幅分別為41.4%和37.8%。

因此，二零一九年的生豬價格屢創歷史新高，並在十月底前後達到了超過每公斤人民幣40.0元的峰值。依照中國農業部的數據，本年全年的平均生豬價格為每公斤人民幣21.2元(約3.1美元)，比二零一八年大幅提高63.3%。生豬價格帶動豬肉價格暴漲，削弱了豬肉的需求，並帶動了其他肉類的消費。

儘管如此，由於豬肉在中式飲食中的重要性，供應的缺口仍然巨大。加上高企的價格，遂助長了豬肉的進口。根據中華人民共和國海關總署的統計，年內豬肉進口總量為211萬噸，是二零一八年的1.8倍。二零一九年的主要進口地區，按數量計依次為歐盟、美國和巴西。

為遏制疫情、整頓行業、恢復生產，並阻止豬肉零售價格猛漲，中國政府採取了一系列重要的措施，例如限制生豬的運輸、加強屠宰環節的檢測、建立冷鮮豬肉的「綠色通道系統」、激勵大型農場標準化養殖和支持優化產業鏈。該等措施為從業者提供了近期以至長期的政策性引導。

受惠於政府和業界所採取的各項措施，一項前瞻性的生產指標在二零一九年最後一個季度開始呈現正面的跡象。根據中國農業部的統計，二零一九年十二月份能繁母豬的存欄數量環比增長2.2%，較二零一九年九月份提高7.0%。

業務回顧(續)

美國

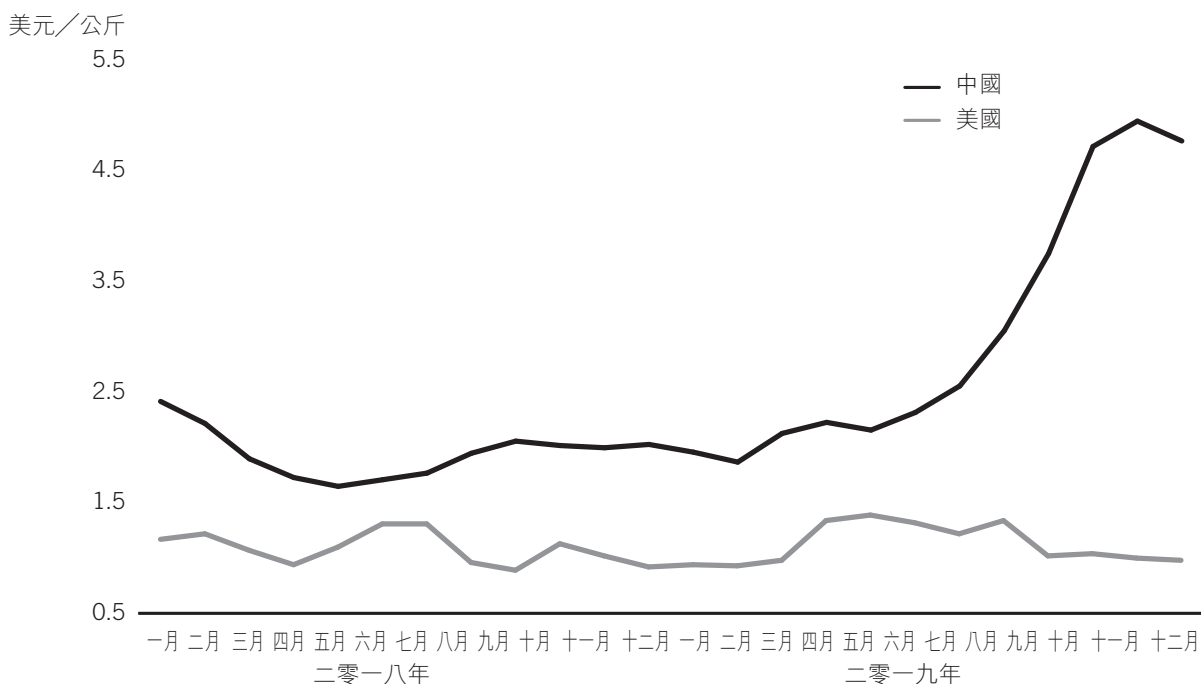
美國是全球第二大豬肉生產國。美國的豬肉行業比中國的豬肉行業較為成熟與集中。由於美國亦是全球最大的豬肉出口國，美國的生豬價格及豬肉價值受其本地及出口市場的供需所影響。

參考美國農業部的數據，美國的整體動物蛋白產量於二零一九年上升3.1%，其中豬肉上升5.0%、牛肉上升0.8%、雞肉上升3.6%。就豬肉的增長而言，其主要的驅動因素是種豬群擴張及養殖效率提高導致生豬的出欄量提升。

由於產量不斷增加，業內期望更多的豬肉可以銷售到國際市場，以緩解本土的供需失衡。隨著非洲豬瘟蔓延，中國出現供應短缺，推高當地以至其他國家的豬肉價格，增加了美國的出口機會。儘管貿易壁壘對上漲的空間構成限制，根據美國農業部的數據，美國豬肉及副產品的出口量於二零一九年按年提升9.5%。出口總量的增加主要是由於對中國出口顯著增長。二零一九年，美國對中國的出口是二零一八年的2.9倍，此乃由於美國受益於中美的價格差異擴大。反之而言，美國對墨西哥和韓國等其他主要國家的出口主要因為更多的貿易被轉移到中國而錄得雙位數字的下降。

受疫情拖累全球供應所帶動，芝加哥商業交易所(「芝商所」)公佈二零一九年的平均生豬價格為每公斤1.12美元，較二零一八年的生豬價格上升3.7%。受有利的出口環境所支持，美國農業部公佈二零一九年的平均豬肉價值亦上升2.6%。

二零一八年至二零一九年中國及美國生豬價格



資料來源：中國農業部及芝商所

II. 經營業績

我們的業務主要包括以下三個經營分部，分別為肉製品、生鮮豬肉及生豬養殖。

	二零一九年	二零一八年	變動
	百萬美元		%
收入 ⁽¹⁾			
— 肉製品	12,331	12,147	1.5%
— 生鮮豬肉	10,078	9,136	10.3%
— 生豬養殖	937	688	36.2%
— 其他	757	634	19.4%
	24,103	22,605	6.6%
經營利潤／(虧損)			
— 肉製品	1,574	1,547	1.7%
— 生鮮豬肉	403	246	63.8%
— 生豬養殖	167	(113)	不適用
— 其他 ⁽²⁾	(113)	(30)	276.7%
	2,031	1,650	23.1%

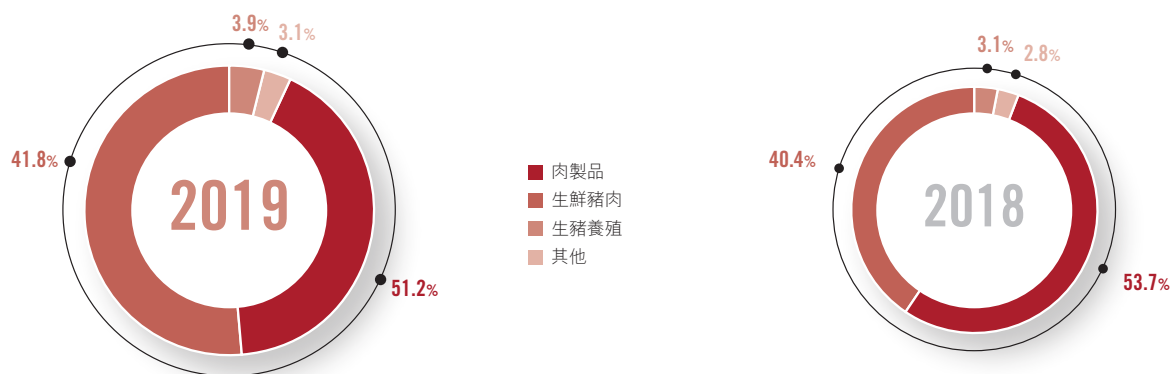
附註：

(1) 收入指外部銷售淨額。

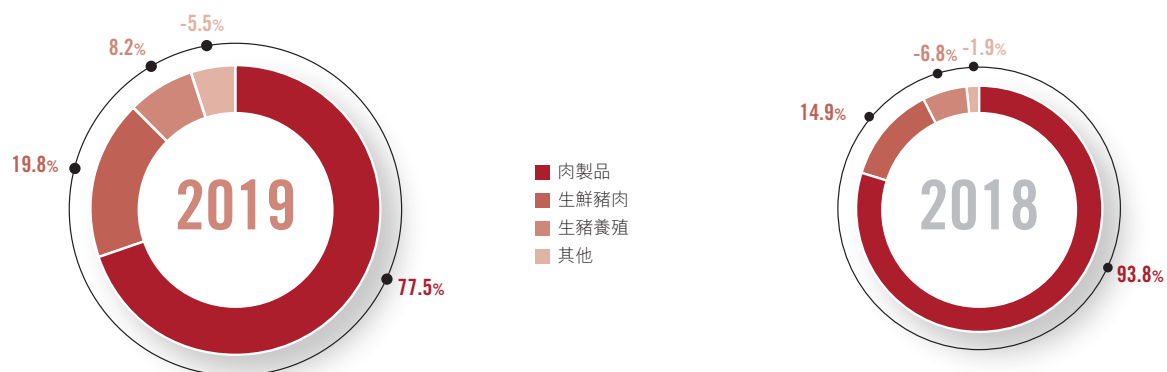
(2) 其他經營虧損包括若干部開支。

業務回顧(續)

按經營分部分類的收入

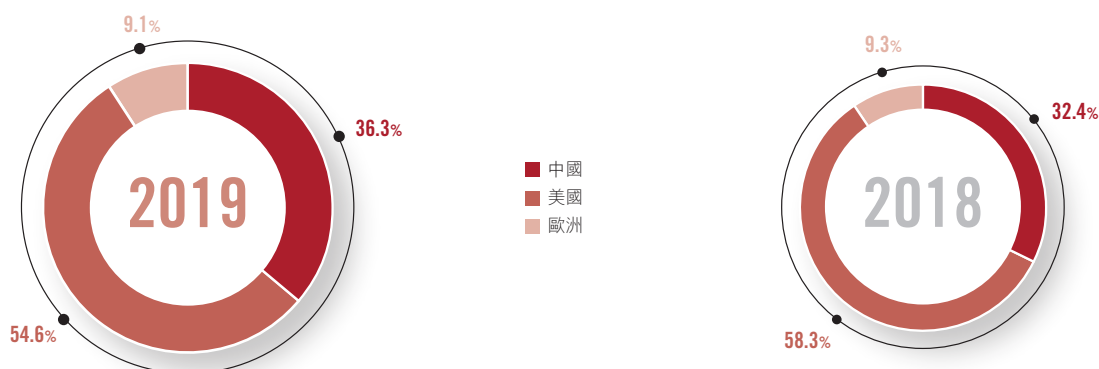


按經營分部分類的經營利潤

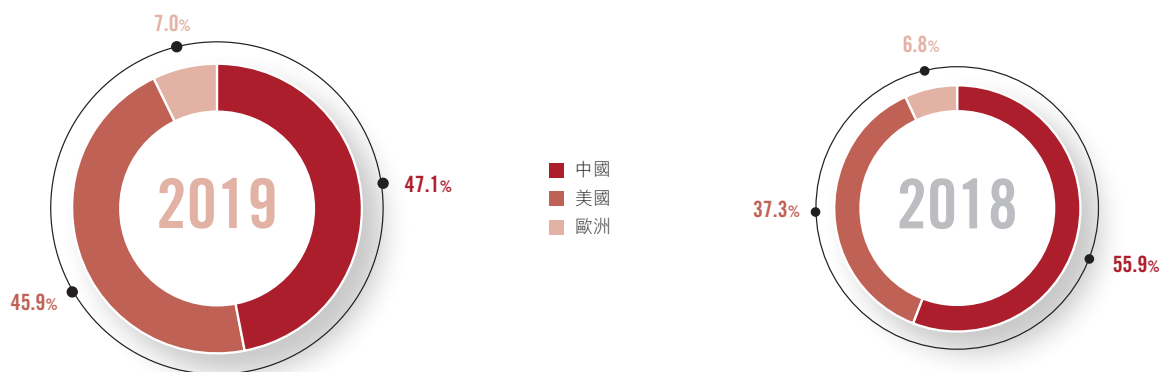


肉製品分部一直是我們的核心業務，二零一九年佔本集團收入的51.2%（二零一八年：53.7%），佔本集團二零一九年經營利潤的77.5%（二零一八年：93.8%）。

按地理位置分類的收入



按地理位置分類的經營利潤



按區域而言，中國業務在二零一九年分別佔本集團收入及經營利潤的36.3%及47.1%（二零一八年：32.4%及55.9%）。美國業務在二零一九年對本集團收入及經營利潤的貢獻分別為54.6%及45.9%（二零一八年：58.3%及37.3%）。本集團其餘的收入及經營利潤則來自我們的歐洲業務。

業務回顧(續)

肉製品

	二零一九年	二零一八年	變動
	百萬美元		%
收入			
中國	3,615	3,458	4.5%
美國	7,814	7,773	0.5%
歐洲	902	916	(1.5%)
	12,331	12,147	1.5%
經營利潤			
中國	673	712	(5.5%)
美國	847	785	7.9%
歐洲	54	50	8.0%
	1,574	1,547	1.7%

於二零一九年，本集團肉製品的銷量輕微下降0.5%至334.5萬公噸。在中國，由於消費市場放緩，年內的銷量與二零一八年的水平相若。與此同時，我們正繼續通過推出新產品和拓展新銷售渠道來實現產品結構轉型。受食材類及中式產品增長的帶動，我們的產品組合正在優化。在美國，我們有意識地縮減了盈利能力較低的產品，故銷量於二零一九年略為下降0.8%。至於歐洲，銷量因去年一項截止時點的調整而降低1.7%，核心銷量受惠於有機的增長及近期的收購其實有所上升。

二零一九年的收入增長1.5%至123.31億美元。該增長的特點是我們的平均銷售價格(「均銷價」)在撇除匯率變動的影響後，於各經營所在地均有所提升。在非洲豬瘟導致全球肉類原材料價格上漲的背景下，我們在中國和歐洲主動提價，我們在美國亦受益於部分產品採用公式定價。

經營利潤於二零一九年為15.74億美元，較二零一八年上升1.7%。但中國的經營利潤下降5.5%，除了匯率折算不利的影響外，此乃由於價格調整所帶來的收益不足以彌補成本上升造成的跌幅。年內，豬肉及雞肉等原材料成本飛漲。為支持價格和產品組合的調整，營銷和促銷的開支也有所提高。至於美國，經營利潤增加7.9%的主要驅動因素是產品組合正向高附加值類別(如乾香腸和熟肉製品)升級，以及各項優化銷售及分銷流程的計劃所帶來的節約。雖然原材料、工資及物流成本的上升抵銷了美國經營利潤的部分增長，我們於二零一九年仍刷新了紀錄。在歐洲，儘管肉類成本上升，我們的經營利潤因管理費用下降而較二零一八年增加8.0%。

生鮮豬肉

	二零一九年	二零一八年	變動
	百萬美元		%
收入			
中國	4,725	3,584	31.8%
美國	4,467	4,790	(6.7%)
歐洲	886	762	16.3%
	10,078	9,136	10.3%
經營利潤/(虧損)			
中國	262	179	46.4%
美國	150	48	212.5%
歐洲	(9)	19	不適用
	403	246	63.8%

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

二零一九年的生豬屠宰總量為5,379.7萬頭，較二零一八年的屠宰總量下降4.1%。該下降主要來自中國的屠宰業務，因為其生豬屠宰量減少19.0%至1,320.2萬頭。於本年度的早段時間，我們把握生豬價格偏低所帶來的機遇，利用廣泛建立的生產和物流設施，致力擴展生產規模及分銷渠道。但隨著非洲豬瘟的影響逐步體現，我們的屠宰量因生豬市場供應減少及豬肉價格攀升導致消費乏力而遭受嚴重抑制。另一方面，我們在美國的屠宰量則隨著生豬行業的擴張而增加1.7%至3,451.3萬頭。我們在歐洲的屠宰量亦由於完成併購皮尼•波洛尼亞而增加4.3%。

生鮮豬肉的外部銷量為422.4萬公噸，較去年減少6.1%，此乃由於我們針對市場行情變化調整了經營策略。

生鮮豬肉的收入於二零一九年上升10.3%至100.78億美元，原因是中國及歐洲的增長大於美國的下跌幅度。中國業務的收入較二零一八年大幅增加31.8%是因為豬肉價格屢破紀錄的影響超過銷量下降。美國業務的收入減少6.7%主要是因為銷量降低，更多的豬肉改為內部銷售以進行進一步加工和出口。在歐洲，收入因均銷價提高而上升16.3%，原因是非洲豬瘟驅使價格上揚。整合皮尼•波洛尼亞也是一項附加的增長因素。

業務回顧(續)

生鮮豬肉的經營利潤由二零一八年的2.46億美元大幅上升至二零一九年的4.03億美元。在中國，我們因銷售當期本土生產、海外進口及庫存豬肉的毛利水平擴大而取得46.4%的可觀增長。在美國，我們的經營利潤較二零一八年增加兩倍。雖然生豬成本因中國及其他國家發生非洲豬瘟而上漲，工資上升也帶動製造費用提高，但豬肉價值因貿易障礙在下半年減弱導致出口需求旺盛而升高。加上有效的對沖策略，我們錄得1.50億美元的經營利潤。在歐洲，我們二零一九年的經營虧損為900萬美元(二零一八年：經營利潤1,900萬美元)，主要是由於均銷價的提升不及生豬成本的上漲。

生豬養殖

	二零一九年	二零一八年	變動
	百萬美元		%
收入			
中國	2	8	(75.0%)
美國	877	619	41.7%
歐洲	58	61	(4.9%)
	937	688	36.2%
經營利潤/(虧損)			
中國	(13)	5	不適用
美國	83	(147)	不適用
歐洲	97	29	234.5%
	167	(113)	不適用

於二零一九年，生豬出欄量上升4.1%至2,180.5萬頭，主要是因為美國養殖效率的提升。生豬養殖的收入明顯上升36.2%至9.37億美元，原因是美國生豬的價格反彈。經營利潤為1.67億美元(二零一八年：經營虧損1.13億美元)。在中國的經營虧損主要是因為我們加速出欄以防禦非洲豬瘟及增加保障生物安全的相關費用。在美國，我們由於對沖收益增加而在二零一九年取得盈利。而歐洲的經營利潤因非洲豬瘟推動生豬價格上揚也增加超過兩倍至9,700萬美元。

其他

除肉製品、生鮮豬肉及生豬養殖外，本集團亦從事若干其他業務，以輔助我們的三大主要經營分部。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、經營財務公司及零售雜貨連鎖店、生產調味料和天然腸衣，以及銷售生物醫藥材料。

於二零一九年，我們其他業務的收入為7.57億美元，較去年增加19.4%。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。我們的家禽業務於年內屠宰大約1.29億隻肉雞、鵝與火雞。家禽業務的增長是我們蛋白多樣化戰略的重要組成部分。我們的物流業務於中國15個省份擁有18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生鮮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。於二零一九年末，我們在中國、美國及歐洲肉製品的年產能分別約為222萬公噸、174萬公噸及40萬公噸，該等產能的利用率分別為71.6%、81.9%及76.8%。生豬加工在中國、美國及歐洲的年產能分別約為2,464萬頭、3,380萬頭及763萬頭，該等產能的利用率分別為53.6%、101.9%及89.9%。上述產能包括年內因收購皮尼•波洛尼亞而引入的額外產能。

前景

我們的業務一向受經濟增長、消費者喜好、行業週期及疫情等經營環境變化所影響。二零二零年，全球經濟增長繼續放緩，地緣政治關係風險依然存在，非洲豬瘟疫情持續。加上2019年冠狀病毒(「新冠肺炎」)的爆發，這些因素的疊加效應將為我們帶來前所未有的挑戰。

在中國，預期非洲豬瘟的影響仍在。我們將利用行業整頓和市場整合的時機，爭取擴大我們在加工方面的市場份額，並完善我們的垂直產業鏈。我們還將進一步拓展家禽業務，以強化風險管理及創造更大價值。在美國方面，我們預計最大的兩項挑戰是肉類供應過剩，以及美國與其他國家之間的貿易關係不穩定。我們將致力擴大出口(尤其是向中國和其他亞洲市場)；通過對沖降低風險；並在各個可識別的範疇提高生產效率和運營質量，以取得持續的盈利增長。在歐洲，我們的經營目標是不斷擴大產量和提高生產力來加速發展。

作為我們核心業務的肉製品，無論行業形勢和宏觀環境如何變化，仍表現出強大的韌性和增長能力。我們將不斷調整產品結構，以提升產品的附加值及本集團的核心競爭力。我們相信肉製品業務的增長勢頭將會延續。

同時，我們正積極應對新冠肺炎。我們已採取適當的措施保護員工的安全和健康，以有效地降低疫情對正常運營所帶來的影響，並確保業務的連續性。我們認為，豬肉產品是民生必需的消費品，故新冠肺炎對本集團的影響就目前而言將是可控的。但我們會保持高度謹慎，密切關注疫情的最新發展及其對後期的影響。

總結而言，我們是一家地域多元化、擁有完整產業鏈，並以品牌肉製品為核心業務的消費品公司。憑藉我們嚴格的質量控制和食品安全系統，我們將為客戶提供高質量的產品。我們也將努力推動全球擴張，以進一步增強我們的競爭力。我們相信，我們對目標的不懈追求，將鞏固我們的行業領導地位，並確保本集團的可持續發展。



財務回顧



於二零一九年，本集團的收入為241.03億美元，較二零一八年上升6.6%。經營利潤為20.31億美元，上升23.1%。未計任何生物公允價值調整前的二零一九年年內利潤為16.10億美元，較二零一八年上升28.1%；而本公司擁有人應佔利潤則增加31.7%至13.78億美元。

I. 主要財務績效指標

		二零一九年	二零一八年	變動
收入增長率	%/百分點	6.6	1.0	5.6
生物公允價值調整前息稅折舊 及攤銷前利潤率	%/百分點	11.1	9.3	1.8
經營利潤率	%/百分點	8.4	7.3	1.1
— 肉製品	%/百分點	12.8	12.7	0.1
— 生鮮豬肉	%/百分點	2.9	1.9	1.0
— 生豬養殖	%/百分點	4.1	(3.2)	7.3
單位經營利潤/(虧損)				
— 肉製品	美元/每公噸	470.6	460.3	10.3
— 生鮮豬肉	美元/每頭	7.5	4.4	3.1
— 生豬養殖	美元/每頭	7.7	(5.4)	13.1
淨利潤率				
(生物公允價值調整前)	%/百分點	6.7	5.6	1.1
流動比率	倍	1.7	1.6	0.1
資金周轉周期	天	43.8	36.0	7.8
負債權益比率	%/百分點	32.7	37.1	(4.4)
負債相對息稅折舊及攤銷前利潤比率				
(生物公允價值調整前)	倍	1.2	1.5	(0.3)
總資產回報率	%/百分點	10.4	7.5	2.9
股本回報率	%/百分點	17.8	12.4	5.4

財務回顧(續)

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

本集團繼續維持高水平的流動資金。於二零一九年十二月三十一日，我們擁有銀行結餘及現金5.52億美元(二零一八年：5.25億美元)，主要以人民幣、美元、波蘭茲羅提及羅馬尼亞列伊持有。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，於二零一九年十二月三十一日的結餘為4.47億美元(二零一八年：3.17億美元)。

我們於二零一九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1.7倍(二零一八年：1.6倍)。於二零一九年十二月三十一日，未動用銀行融資額度合共為28.74億美元(二零一八年：28.93億美元)。

現金流量

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

於二零一九年，我們的經營活動所得現金淨額為14.63億美元(二零一八年：12.55億美元)。該上升主要是由強勁的經營業績所帶動，但庫存的增加抵銷了部分升幅。我們於二零一九年的投資活動所用現金淨額為7.96億美元(二零一八年：12.17億美元)。變動的主要原因是本年度的資本開支以及金融資產的淨增量下降。我們於二零一九年的融資活動所用現金淨額為5.93億美元(二零一八年：7.90億美元)。此乃由於本年度支付的股息減少但租賃負債付款增加。由此，我們於二零一九年的現金及現金等價物淨增加7,400萬美元(二零一八年：淨減少7.52億美元)。

主要融資活動

於二零一九年四月一日，本集團完成發行二零二九年到期本金總額為4.00億美元的5.200%優先無抵押票據，以就其部分現有債務重新融資及補充營運資金。

於二零一八年，本集團建立了一個17.50億美元的商業票據計劃，以應付短期的流動性需要。於二零一九年十二月三十一日，我們持有未償還的商業票據總額為1.25億美元(二零一八年：2.36億美元)。

債務狀況

我們於以下所示日期擁有下列未償還計息銀行貸款及其他貸款：

	於二零一九年 十二月三十一日 百萬美元	於二零一八年 十二月三十一日 百萬美元
按性質劃分的貸款		
優先無抵押票據	1,787	1,788
銀行貸款	1,177	1,051
商業票據	125	236
第三方貸款	3	3
銀行透支	—	41
	3,092	3,119
按區域劃分的貸款		
美國	2,227	2,362
中國	680	621
歐洲	185	136
	3,092	3,119

財務回顧(續)

本集團於二零一九年十二月三十一日的未償還貸款本金總額為31.10億美元(二零一八年：31.34億美元)。其到期情況如下：

	總計
於二零二零年	29%
於二零二一年	14%
於二零二二年	15%
於二零二三年	10%
於二零二七年	19%
於二零二九年	13%
	100%

我們的貸款主要以本集團業務所在地的貨幣計值或配以相同貨幣計值的資產。於二零一九年十二月三十一日，我們的貸款有73.5%以美元計值(二零一八年：78.8%)。我們其餘的貸款則以人民幣、港元、羅馬尼亞列伊、波蘭茲羅提及歐元計值。

於二零一九年十二月三十一日，我們98.7%的貸款為無抵押貸款(二零一八年：88.0%)。若干貸款乃以質押銀行存款及其他資產作擔保，若干貸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貸款的還款，亦無違反任何有關的財務承諾。

槓桿比率

於二零一九年十二月三十一日，我們的負債權益比率(綜合貸款除以綜合總權益所得比率)及淨負債權益比率(綜合貸款減銀行結餘及現金除以綜合總權益所得比率)分別為32.7%及26.9%(二零一八年：分別為37.1%及30.8%)。於二零一九年十二月三十一日，我們的負債相對息稅折舊及攤銷前利潤的比率(綜合貸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(綜合貸款減銀行結餘及現金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1.0倍(二零一八年：分別為1.5倍及1.2倍)。

財務成本

我們的財務成本由二零一八年的1.15億美元增加至二零一九年的1.44億美元。上升的主要原因是包含了因採納國際財務報告準則第16號而產生的租賃負債利息。

於二零一九年十二月三十一日，我們貸款總額的平均利率為3.7%(二零一八年：3.5%)。

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。

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、銀行貸款及股東資金注資等方式支付該等資本開支。

二零一九年的資本開支為7.03億美元(二零一八年：8.11億美元)。下表載列所示為該年度我們按區域劃分的資本開支：

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
中國	99	84
美國	478	596
歐洲	126	131
	703	811

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加工廠的現代化、高附加值肉製品產能的擴張以及一所分銷中心的建設有關。我們在歐洲的資本開支則主要用作興建一所新的家禽廠房。

IV. 人力資源

於二零一九年十二月三十一日，本集團合共聘有約10.1萬名僱員，其中服務於中國業務約有4.6萬名，而服務於美國及歐洲業務分別約有4.0萬名及1.5萬名。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。二零一九年的薪酬開支總額為36.50億美元(二零一八年：35.18億美元)，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。

財務回顧(續)

V. 生物資產

於二零一九年十二月三十一日，我們共擁有1,334.2萬頭生豬，包括1,225.8萬頭商品豬及108.4萬頭種豬，較二零一八年十二月三十一日的1,300.9萬頭生豬增加2.6%。我們亦擁有合共548.5萬隻家禽，包括486.0萬隻肉雞及62.5萬隻種雞(二零一八年：451.5萬隻家禽)。我們生物資產的公允價值於二零一九年十二月三十一日為12.44億美元，而於二零一八年十二月三十一日則為10.94億美元。

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。

於二零一九年，生物公允價值調整對利潤的影響淨額為收益8,500萬美元，去年為虧損1.04億美元。

VI. 主要投資權益

內部架構重組

於二零一九年一月二十五日，本公司三家重要的附屬公司(即羅特克斯、雙匯集團及雙匯發展)訂立合併協議，目的是通過簡化控股架構及減少集團內部關連交易，以提升我們的管治。內部架構重組流程已於二零一九年九月底完成。因此，雙匯集團不再營運，並已撤銷登記，其資產、負債、僱員、合約以及任何其他權利及責任均由雙匯發展承繼。本公司通過羅特克斯持有雙匯發展約73.41%股權(於完成有關架構重組前：通過羅特克斯及雙匯集團實益持有約73.25%)。

收購附屬公司

於二零一九年五月二十八日，本集團完成收購皮尼•波洛尼亞的66.5%餘下權益，並將其轉變為本公司的間接全資附屬公司。皮尼•波洛尼亞在波蘭庫特諾營運一所生豬加工設施，年產能約達400萬頭。完成收購皮尼•波洛尼亞使我們得以於波蘭生鮮豬肉市場擴大規模及改善效率。

墨西哥合營企業

本集團於墨西哥兩家豬肉公司GCM及Norson擁有合營權益。GCM將生豬銷往世界上最大豬肉消費市場之一墨西哥城，於二零一九年三月份，GCM一所新的加工廠房投入營運。而Norson主要養殖生豬以用於其生鮮豬肉業務。於二零一九年，本集團分佔該等墨西哥合營企業利潤為1,100萬美元(二零一八年：2,600萬美元)。於二零一九年末，GCM與Norson合共擁有約15.3萬頭母豬，並擁有年產能達260萬頭生豬的加工設施，我們預期GCM及Norson將繼續作為我們於墨西哥的重要投資，並為本集團帶來利潤。

可再生氣體合營企業

本集團在美國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和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天然氣。作為本集團兩個主要的可再生資源項目，其將產出經濟效益，並有助我們實現環境、社會和治理的目標。

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。風險管理委員會主要負責監督本集團風險管理系統的發展及實施。本集團的風險管理部協助風險管理委員會檢討風險管理過程是否有效運行，審閱管理層提交的風險管理報告，向風險管理委員會匯報主要風險及其應對措施。於二零一九年，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。

商品價格風險

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

在中國，我們透過策略性庫存管理及將原材料價格有效轉移至終端顧客以及海外進口(倘適用)，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。對沖的主要目標為減低生豬養殖的利潤波動及減輕與我們肉製品及生鮮豬肉業務的期貨銷售有關的商品價格風險。雖然該等對沖活動可能限制我們在有利商品價格波動下獲取收益的能力，但該活動亦可降低原材料價格不利變動帶來的虧損風險。在專注及專業團隊的領導及執行下，本集團對其所有衍生工具交易活動的管理擁有完善的監控程序。

財務回顧(續)

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、銀行結餘及現金以及貸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。

我們的貸款按固定或浮動利率計息。於二零一九年十二月三十一日，我們的貸款中(除銀行透支外)約77.1%(二零一八年：77.0%)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。有關「北卡羅來納州滋擾訴訟」一案的詳細資料及最新情況將載於年報綜合財務報表附註43。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。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，於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.wh-group.com)刊載。

董事會欣然提呈本公司於截至二零一九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，而除郭麗軍先生外，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。

於二零一九年五月三十一日，郭麗軍先生在並無根據標準守則及行為守則之規定預先書面通知主席及接獲註明日期的確認書的情況下，贈予其兒子郭嘉興先生漯河嘉昕投資有限公司的100%股權，該公司間接持有本公司1,899,000股股份。郭麗軍先生已於得悉其因無心之失而引致的不合規情況後盡快立即知會主席，並取得註明日期的確認書。為避免董事於未來出現相若的不合規情況，本公司已提醒全體董事標準守則及行為守則載列的規定標準。除作出定期提示外，本公司亦將向董事提供有關標準守則及行為守則任何變動的最新資料，以確保合規，並提高彼等對良好企業管治常規的意識。

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。

企業管治報告(續)

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

董事會組成

截至二零一九年十二月三十一日止年度及直至本報告日期，董事會成員如下：

執行董事：

萬隆先生	(主席、行政總裁以及提名委員會、食品安全委員會及風險管理委員會主席)
萬洪建先生	(副主席、副總裁兼環境、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)
SULLIVAN Kenneth Marc先生	(史密斯菲爾德總裁兼行政總裁，以及環境、社會及管治委員會、食品安全委員會及風險管理委員會成員)
馬相傑先生	(雙匯發展總裁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。

(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。

企業管治報告(續)

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

董事	出席/舉行會議數目								
	董事會 會議	審核委員會 會議	薪酬委員會 會議	提名委員會 會議	環境、社會及	食品安全	風險管理	股東 週年大會	股東 特別大會
					管治委員會 會議	委員會 會議	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	5/5	不適用	不適用	不適用	2/2	2/2	1/1	0/1	不適用
馬相傑	5/5	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	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	1/2	0/1	1/1	不適用
劉展天	5/5	3/3	不適用	1/1	2/2	不適用	不適用	1/1	不適用

董事培訓

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

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

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

於回顧期間，董事參與的培訓如下：

董事姓名	持續專業發展培訓
	閱讀或出席與監管及管治最新資料相關的簡報會及／或講座及／或會議
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	√
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。

企業管治報告(續)

董事會共同負責履行企業管治責任，包括：

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

董事委員會的角色及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共舉行一(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。

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

高級管理層人數	
3,000,001港元至3,500,000港元	1
3,500,001港元至4,000,000港元	1
4,500,001港元至5,000,000港元	1
7,000,001港元至7,500,000港元	1
45,000,001港元至50,000,000港元	1
60,000,001港元至65,000,000港元	1

提名委員會

於整段回顧期間，提名委員會由三名成員組成，即執行董事萬隆先生以及兩名獨立非執行董事黃明先生與劉展天先生。萬隆先生為委員會主席。提名委員會於回顧期間共舉行一(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。

企業管治報告(續)

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四名成員組成，即三名執行董事郭麗軍先生(委員會主席)、萬洪建先生及SULLIVAN Kenneth Marc先生，以及一名獨立非執行董事劉展天先生。環境、社會及管治委員會於回顧期間共舉行二(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。

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彙報及提供推薦意見；
- (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。

食品安全委員會

於整段回顧期間，食品安全委員會由四名成員組成，即三名執行董事萬隆先生(委員會主席)、萬洪建先生及SULLIVAN Kenneth Marc先生，以及一名獨立非執行董事李港衛先生。食品安全委員會於回顧期間共舉行兩(2)次會議，以考慮有效控制食品品質及安全事宜。

食品安全委員會的主要職責包括(但不限於)下列各項：

- (i) 就食品品質與安全相關的公司政策、營運慣例及表現向董事會提供建議，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。

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。

企業管治報告(續)

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二零一九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頁至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。

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，本集團於二零一九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。

企業管治報告(續)

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

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

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

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。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。

董事會欣然提呈本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的董事會報告及經審核財務報表。

主要業務及經營分析

本公司的主要業務為投資控股。本集團為世界上最大的豬肉食品公司，在豬肉產業價值鏈的主要環節，包括肉製品、生鮮豬肉和生豬養殖，均佔據全球領先地位。

主要風險及不確定因素

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

業務回顧

本集團的業務回顧載於本報告第16至25頁。

業績

本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的業績載於本報告第63至64頁的綜合損益及其他全面收益表。

股息

董事會建議以現金向股東派付截至二零一九年十二月三十一日止年度的末期股息每股0.265港元(二零一八年：每股0.15港元)，加上於二零一九年十月四日派付的中期股息每股0.05港元，截至二零一九年十二月三十一日止年度的股息總額將為每股0.315港元(二零一八年：每股0.20港元)，派付總額為約46.38億港元，或相等於5.95億美元(二零一八年：約29.40億港元，或相等於3.75億美元)。末期股息有待股東在二零二零年六月二日(星期二)舉行的應屆股東週年大會(「二零二零年股東週年大會」)上批准。

股東在二零二零年股東週年大會上批准後，末期股息將於二零二零年七月六日或前後，向於二零二零年六月八日(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，本公司將二零二零年六月九日(星期二)至二零二零年六月十一日(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，最遲須於二零二零年六月八日(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。

董事會報告(續)

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

本公司於二零一九年十二月三十一日的可供分派儲備總額為47.03億美元。

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3,100萬美元。

物業、廠房及設備

本集團物業、廠房及設備的變動詳情載於綜合財務報表附註15。

股本

本公司股本於回顧期間及截至二零一九年十二月三十一日的變動載於綜合財務報表附註38。

借款及利率資本化

借款詳情載於綜合財務報表附註32。本集團於回顧期間的資本化利息開支及其他借款成本詳情載於綜合財務報表附註9。

遵守相關法律及法規

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。

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.)於二零一九年十二月三十一日進行及計算。於二零一九年十二月三十一日，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76.2%。基於上述原因，截至二零一九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35。

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16至25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

於回顧期間及截至本報告日期董事會成員的若干資料載於本報告第36頁。

根據章程細則第16.18條，焦樹閣先生、黃明先生及劉展天先生將於二零二零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。

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

擬於二零二零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。

董事會報告(續)

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

截至二零一九年十二月三十一日，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⁾	2,230,621,551 ^(L)	15.15%
	信託受益人 ⁽³⁾⁽⁴⁾	1,131,882,199 ^(L)	7.69%
	實益擁有人	1,500,000 ^(L)	0.01%
郭麗軍先生	受託人 ⁽⁵⁾	631,580,000 ^(L)	4.29%
	信託受益人 ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	136,808,412 ^(L)	0.93%
	實益擁有人	100,000 ^(L)	0.00%
馬相傑先生	受託人 ⁽⁷⁾⁽⁸⁾	5,274,991,111 ^(L)	35.83%
	信託受益人 ⁽⁷⁾⁽⁸⁾	65,605,686 ^(L)	0.45%
	配偶權益 ⁽⁹⁾	3,000 ^(L)	0.00%

附註：

- (1) 萬隆先生全資擁有順通，而順通則擁有573,099,645股股份。因此，萬隆先生被視為為順通持有的573,099,645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) 萬隆先生於二零一七年四月二十八日獲暫定授予二零一三年股份獎勵計劃項下之350,877,333股股份。根據載列於有關授予通知的條款及條件以及二零一三年股份獎勵計劃的規則，上述350,877,333股股份的歸屬已於二零一九年六月二十八日完成。
 - (3) 萬隆先生為雄域持股計劃其中一名參與者，他透過此計劃持有興泰集團實益權益約20.78%，而興泰集團則全資擁有雄域公司。因此，萬隆先生被視為為雄域公司擁有權益的1,096,216,052股股份中擁有權益。
 - (4) 於二零一九年十二月二十三日，二零一零年股份獎勵計劃項下之全部631,580,000股獎勵股份的授予及歸屬已通過採納運昌持股計劃的方式完成。萬隆先生獲授予二零一零年股份獎勵計劃項下之35,666,147股股份及成為運昌持股計劃的其中一名參與者，透過此計劃他持有悅昌公司實益權益約5.65%，而悅昌公司則全資擁有運昌公司。因此，萬隆先生被視為為運昌公司擁有權益的35,666,147股股份中擁有權益。
 - (5) 於二零一九年十二月二十三日，二零一零年股份獎勵計劃項下之全部631,580,000股獎勵股份的授予及歸屬已通過採納運昌持股計劃的方式完成。郭麗軍先生獲授予二零一零年股份獎勵計劃項下之47,484,457股股份及成為運昌持股計劃的其中一名參與者，透過此計劃他持有悅昌公司實益權益約7.52%，而悅昌公司則全資擁有運昌公司。因此，郭麗軍先生被視為為運昌公司擁有權益的47,484,457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。
 - (6) 郭麗軍先生為雄域持股計劃其中一名參與者，透過此計劃他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，郭麗軍先生被視為為雄域公司擁有權益的89,323,955股股份中擁有權益。
 - (7) 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與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，馬相傑先生被視為為雄域公司擁有權益的18,121,229股股份中擁有權益。
 - (8) 於二零一九年十二月二十三日，二零一零年股份獎勵計劃項下之全部631,580,000股獎勵股份的授予及歸屬已通過採納運昌持股計劃的方式完成。馬相傑先生獲授予二零一零年股份獎勵計劃項下之47,484,457股股份及成為運昌持股計劃的其中一名參與者，透過此計劃他持有悅昌公司實益權益約7.52%，而悅昌公司則全資擁有運昌公司。因此，馬相傑先生被視為為運昌公司擁有權益的47,484,457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。
 - (9) 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	概約持股 百分比 ⁽¹⁾
		發售前購股權 涉及的相關 股份數目	
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%
Sullivan Kenneth Marc先生	實益擁有人	12,000,000 ^(L)	0.08%
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。

董事會報告(續)

(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，於二零一九年十二月三十一日，就本公司任何董事或行政總裁所知，董事或行政總裁概無於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的任何股份、相關股份或債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部條文須向本公司披露的任何權益或淡倉，或記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊內的任何權益或淡倉，或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

主要股東

截至二零一九年十二月三十一日，就本公司任何董事或行政總裁所知，於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須向本公司披露，或記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內的權益或淡倉的股東(其權益已於上文披露的本公司董事或行政總裁除外)如下：

於本公司股份的權益

董事／行政總裁姓名	身份／權益性質	概約持股	
		股份數目	百分比
興泰集團 ⁽¹⁾	於受控法團的權益	5,274,991,111 ^(L)	35.83%
張立文先生 ⁽¹⁾	受託人	5,274,991,111 ^(L)	35.83%
劉松濤先生 ⁽¹⁾	受託人	5,274,991,111 ^(L)	35.83%
雄域公司 ⁽²⁾	實益擁有人	3,473,820,000 ^(L)	23.60%
	於受控法團的權益	1,801,171,111 ^(L)	12.24%
興通有限公司 ⁽³⁾	信託受益人	1,306,644,573 ^(L)	8.88%
王梅香女士 ⁽⁴⁾	配偶權益	3,510,202,639 ^(L)	23.85%

附註：

- 作為雄域公司的唯一股東，興泰集團被視為於雄域公司所持的5,274,991,111股股份中擁有權益。截至二零一九年十二月三十一日，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。
- 運昌公司、High Zenith、順通及裕基須按照雄域公司的全權酌情指示行使彼等各自所持股份所附的投票權。因此，雄域公司被視為於運昌公司、High Zenith、順通及裕基合共所持的1,801,171,111股股份中擁有權益。有關運昌公司、High Zenith、順通及裕基投票權的進一步詳情，請參閱招股章程「歷史、發展及公司架構 — 我們的歷史 — 我們中國業務的歷史 — 向運昌公司發行及轉讓股份」及「歷史、發展及公司架構 — 股權變動 — 往績記錄期的股權變動 — High Zenith」章節及本報告中標題為「董事會報告 — 二零一零年股份獎勵計劃」及「董事會報告 — 二零一三年股份獎勵計劃」章節。
- 興通有限公司為雄域持股計劃其中一名參與者，他透過此計劃持有興泰集團實益權益的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1,306,644,573股股份中擁有權益。
- 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3,510,202,639股股份中擁有權益。
- 「L」表示好倉。

除上文所披露者外，截至二零一九年十二月三十一日，本公司並無獲知會有任何人士於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向本公司披露，或記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內的任何權益或淡倉。

董事會報告(續)

首次公開發售前購股權計劃

本公司於二零一四年一月二十一日採納首次公開發售前購股權計劃(於二零一四年四月四日修訂)。

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

首次公開發售前購股權數目

承授人	授出日期	首次公開發售前購股權數目				於二零一九年 十二月三十一日
		於二零一九年 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
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
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	5,144,957	1,100,000	—	—	4,044,957
雷永輝	二零一四年七月十日	3,174,969	3,174,969	—	—	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	4,409,963	1,000,000	—	—	3,409,963
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
趙望方	二零一四年七月十日	4,309,963	300,000	—	—	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	2,399,976	1,400,000	—	—	999,976
宋紅亮	二零一四年七月十日	2,939,976	1,000,000	—	—	1,939,976
柴文磊	二零一四年七月十日	1,469,988	528,000	—	—	941,988
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
SEBRING, Joseph B.	二零一四年七月十日	4,500,000	—	1,350,000	3,150,000	0
SCHMIDT Gregg	二零一四年七月十日	3,000,000	—	—	—	3,000,000
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

承授人	授出日期	首次公開發售前購股權數目				於二零一九年十二月三十一日
		於二零一九年一月一日	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	39,990,000	12,740,000	—	—	27,250,000
溫國山	二零一四年七月十日	3,234,451	1,470,000	—	—	1,764,451
李紅偉	二零一四年七月十日	3,234,451	3,230,451	—	—	4,000
王永林	二零一四年七月十日	5,149,951	900,000	—	—	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	5,879,951	990,000	—	—	4,889,951
劉清德	二零一四年七月十日	2,864,957	2,864,957	—	—	0
高級管理層及其他僱員(合共)	二零一四年七月十日	110,980,013	14,567,270	3,517,646	2,488,324	90,406,773
合計		518,676,886	45,265,647	4,867,646	5,638,324	462,905,269

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)。

二零一零年股份獎勵計劃

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

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

董事會報告(續)

根據二零一零年股份獎勵計劃，主席有權選擇本公司、其附屬公司及本集團任何成員公司持有任何股權的實體的任何僱員(但不包括任何非執行董事)作為獎勵股份的接受者。主席亦有權在考慮本公司決定獎勵股份數目、擬歸屬日期、歸屬業績目標、禁售期以及其他條款及條件。

二零一零年股份獎勵計劃項下的全部631,580,000股股份(「二零一零年獲授予股份」)被授予87名獲挑選的本集團僱員，當中35,666,147股股份、47,484,457股股份及47,484,457股股份分別授予本集團的三名董事萬隆先生、郭麗軍先生及馬根傑先生。所有二零一零年獲授予股份的授予及歸屬已於二零一九年十二月二十三日以透過轉讓於運昌公司的全部權益予悅昌公司及採納運昌公司股份計劃的方式完成，當中該87名獲挑選的僱員各自均為參與者。

運昌公司有義務根據本公司不時發出的指示行使相關股份的投票權。於二零一零年十一月二十六日，本公司指示運昌公司根據興泰集團的全資附屬公司雄域公司全權酌情發出的指示行使有關投票權。完成上述歸屬後，運昌公司已承諾已根據本公司不時發出的指示繼續行使與二零一零被授予股份相關的投票權。於二零一九年十二月二十三日，本公司指示運昌公司根據雄域公司全權酌情發出的指示行使有關投票權。

經董事會的決定，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。

二零一三年股份獎勵計劃

收購史密斯菲爾德後，為獎勵及吸引人才促進本集團的進一步發展，董事會於二零一三年十月二十三日採納二零一三年股份獎勵計劃。Teeroy Limited被指定為管理二零一三年股份獎勵計劃的受託人。於二零一三年十月二十三日，二零一三年股份獎勵計劃項下的350,877,333股股份(按全面攤薄基準計約佔本公司當時已發行股本的3%)獲配發及發行予受託人於英屬處女群島註冊成立的全資特殊目的公司High Zenith，代價約為35,088美元。

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

於二零一七年四月二十八日，萬隆先生獲暫定授予二零一三年股份獎勵計劃項下之350,877,333股股份(「二零一三年獲授予股份」)。根據相關授予通知的條款及條件以及二零一三年股份獎勵計劃的規則，二零一三年獲授予股份的歸屬已於二零一九年六月二十八日透過轉讓於High Zenith的全部權益完成。

High Zenith有合約責任根據本公司不時發出的指示行使其就二零一三年股份獎勵計劃項下以信託方式持有的任何股份的投票權。於二零一三年十月二十三日，本公司指示High Zenith根據雄域公司全權酌情發出的指示行使有關

投票權。完成上述歸屬後，High Zenith已根據本公司不時發出的指示，繼續行使二零一三年獲授予股份的投票權。於二零一九年六月二十八日，本公司指示High Zenith根據雄域公司全權酌情發出的指示行使有關投票權。

二零一三年股份獎勵計劃已於二零一九年六月二十八日根據董事會決議終止。

優先購買權

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

稅務減免

本公司概不知悉有任何因股東持有股份而向他們提供的任何稅務減免。

構成競爭的權益

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

有關不競爭承諾的企業管治常規

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

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

管理合約

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

主要供應商及客戶

截至二零一九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。

董事會報告(續)

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44披露的關連方交易並不構成本公司的關連交易。

報告期間結算日後事項

報告期末後發生的重大事項詳情載於綜合財務報表附註48。

未來發展

有關本公司的業務前景，請參閱本報告第25頁及「主席報告」之章節。

核數師

截至二零一九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，二零二零年三月二十四日



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193頁的萬洲國際有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零一九年十二月三十一日的綜合財務狀況表與截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表、以及綜合財務報表的附註，包括主要會計政策概要。

我們認為，該等綜合財務報表已根據《國際財務報告準則》真實而中肯地反映了 貴集團於二零一九年十二月三十一日的綜合財務狀況及截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為擬備。

意見的基礎

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

關鍵審計事項

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

我們已經履行了本報告「核數師就審計綜合財務報表須承擔的責任」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11.01億美元，佔貴集團於二零一九年十二月三十一日資產總值的6.4%。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18。</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；• 抽樣評估生豬市價與可取得的市場數據的對比；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，相關的防範措施。

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

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是趙素顯女士。

安永會計師事務所

執業會計師

香港中環

添美道1號

中信大廈22樓

二零二零年三月二十四日

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	二零一九年			二零一八年		
		於生物公允 價值調整前 的業績 百萬美元	生物公允 價值調整 百萬美元	總計 百萬美元	於生物公允 價值調整前 的業績 百萬美元	生物公允 價值調整 百萬美元	總計 百萬美元
收入	5	24,103	—	24,103	22,605	—	22,605
銷售成本		(19,209)	338	(18,871)	(18,103)	196	(17,907)
毛利		4,894	338	5,232	4,502	196	4,698
分銷及銷售開支		(2,059)	—	(2,059)	(2,139)	—	(2,139)
行政開支		(811)	—	(811)	(732)	—	(732)
按農產品收穫時的公允價值							
減銷售成本產生的虧損		—	(208)	(208)	—	(209)	(209)
因生物資產的公允價值							
減銷售成本變動而產生的虧損		—	(22)	(22)	—	(130)	(130)
其他收入	6	59	—	59	98	—	98
其他收益及(虧損)	7	53	—	53	(21)	—	(21)
其他開支	8	(63)	—	(63)	(74)	—	(74)
財務成本	9	(144)	—	(144)	(115)	—	(115)
分佔聯營企業利潤		4	—	4	8	—	8
分佔合營企業利潤		13	(2)	11	23	4	27
除稅前利潤	10	1,946	106	2,052	1,550	(139)	1,411
稅項	12	(336)	(21)	(357)	(293)	35	(258)
年內利潤		1,610	85	1,695	1,257	(104)	1,153
年內其他全面開支：	47						
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				(143)			(6)
				(143)			(6)
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				(51)			(198)
— 現金流量對沖的公允價值 變動，扣除稅項				15			6
				(36)			(192)

綜合損益及其他全面收益表(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	二零一九年			二零一八年		
		於生物公允 價值調整前 的業績 百萬美元	生物公允 價值調整 百萬美元	總計 百萬美元	於生物公允 價值調整前 的業績 百萬美元	生物公允 價值調整 百萬美元	總計 百萬美元
年內其他全面開支 扣除稅項				(179)			(198)
年內全面收入總額				1,516			955
以下各項應佔年內利潤							
— 本公司擁有人				1,465			943
— 非控股權益				230			210
				1,695			1,153
以下各項應佔年內全面收入總額							
— 本公司擁有人				1,305			783
— 非控股權益				211			172
				1,516			955
每股盈利	14						
— 基本(美仙)				9.96			6.43
— 攤薄(美仙)				9.90			6.40

綜合財務狀況表

於二零一九年十二月三十一日

	附註	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
非流動資產			
物業、廠房及設備	15	5,406	5,300
使用權資產	17(b)	646	—
預付租賃款項	17(a)	—	175
生物資產	18	137	147
商譽	19	1,955	1,847
無形資產	20	1,712	1,734
於聯營企業的權益	21	42	150
於合營企業的權益	22	305	202
其他應收款項	25	54	40
按公允價值透過損益列賬的金融資產	26	10	7
已抵押銀行存款	28	4	4
遞延稅項資產	33	66	57
其他非流動資產		238	175
非流動資產總值		10,575	9,838
流動資產			
發展中物業	16	102	30
預付租賃款項	17(a)	—	5
生物資產	18	1,107	947
存貨	23	2,903	2,022
貿易應收款項及應收票據	24	1,047	1,135
預付款項、其他應收款項及其他資產	25	508	358
可收回稅項		—	67
按公允價值透過損益列賬的金融資產	26	447	317
已抵押／受限制銀行存款	28	41	54
銀行結餘及現金	28	552	525
流動資產總值		6,707	5,460
流動負債			
貿易應付款項	29	1,074	977
應計費用及其他應付款項	30	1,686	1,428
租賃負債／融資租賃責任	17(c)/31	108	2
應付稅項		96	61
借款	32	905	819
銀行透支	32	—	41
流動負債總值		3,869	3,328
流動資產淨值		2,838	2,132
總資產減流動負債		13,413	11,970

綜合財務狀況表(續)

於二零一九年十二月三十一日

	附註	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
非流動負債			
其他應付款項	30	189	214
租賃負債／融資租賃責任	17(c)/31	357	23
借款	32	2,187	2,259
遞延稅項負債	33	660	598
遞延收益	34	10	10
退休金責任及其他退休福利	35	558	448
非流動負債總值		3,961	3,552
資產淨值		9,452	8,418
資本及儲備			
股本	38	1	1
儲備		8,683	7,745
本公司擁有人應佔權益		8,684	7,746
非控股權益		768	672
總權益		9,452	8,418

董事會於二零二零年三月二十四日批准及授權刊發載於第63頁至第193頁之綜合財務報表，並由代表簽署：

萬隆先生
董事

郭麗軍先生
董事

綜合權益變動表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔									總計 百萬元	非控股權益 百萬元	總權益 百萬元
	股本 百萬元	股份溢價 百萬元	資本儲備 百萬元 (附註(a))	匯兌儲備 百萬元	其他儲備 百萬元 (附註47)	法定盈餘儲備 百萬元 (附註(b))	保留利潤 百萬元	總計 百萬元	非控股權益 百萬元			
於二零一八年一月一日	1	2,921	(69)	(30)	904	238	3,480	7,445	777	8,222		
年內利潤	—	—	—	—	—	—	943	943	210	1,153		
換算海外業務產生之匯兌差額	—	—	—	(160)	—	—	—	(160)	(38)	(198)		
重新計量界定福利退休金計劃	—	—	—	—	(6)	—	—	(6)	—	(6)		
現金流量對沖公允價值變動	—	—	—	—	6	—	—	6	—	6		
年內全面收入(開支)總額	—	—	—	(160)	—*	—	943	783	172	955		
收購附屬公司額外權益	—	—	(3)	—	—	—	—	(3)	—*	(3)		
被視為出售附屬公司的一部份	—	—	(3)	—	—	—	—	(3)	3	—		
向非控股權益支付的股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(281)	(281)		
股息(附註13)	—	—	—	—	—	—	(505)	(505)	—	(505)		
股份為基礎的付款	—	—	—	—	20	—	—	20	1	21		
購股權行使時發行股份	—*	13	—	—	(4)	—	—	9	—	9		
轉讓	—	—	1	—	4	30	(35)	—	—	—		
	—*	13	(5)	—	20	30	(540)	(482)	(277)	(759)		
於二零一八年十二月三十一日	1	2,934	(74)	(190)	924	268	3,883	7,746	672	8,418		
於二零一八年十二月三十一日 採納國際財務報告詮釋委員會—詮釋第23號 的影響	1	2,934	(74)	(190)	924	268	3,883	7,746	672	8,418		
	—	—	—	—	—	—	(10)	(10)	—	(10)		
於二零一九年一月一日(經重列)	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13)	—	—	—	—	—	—	(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40)	—	—	—	—	(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		

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%。

* 少於1百萬美元。

綜合現金流量表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
經營活動		
除稅前利潤	2,052	1,411
經以下各項調整：		
利息收入	(14)	(12)
財務成本	144	115
分佔聯營企業利潤	(4)	(8)
分佔合營企業利潤	(11)	(27)
物業、廠房及設備折舊	442	428
出售物業、廠房及設備所得(收益)虧損	(1)	2
無形資產攤銷	9	9
按公允價值透過損益列賬的金融資產的公允價值收益	(24)	(15)
使用權資產減值/預付租賃款項轉入	130	4
存貨撇減	53	106
因生物資產的公允價值減銷售成本變動而產生的虧損	22	130
物業、廠房及設備的減值虧損	18	4
無形資產減值虧損	8	—
使用權資產減值虧損	5	—
貿易應收款項(撥回)撥備	(1)	2
其他非流動資產的減值虧損	—	12
以股份為基礎的付款	8	21
一間合營企業的注資產生的收益	(42)	—
出售一間合營企業收益	(15)	—
保險補償收益	(10)	(4)
	2,769	2,178
生物資產增加	(177)	(66)
存貨增加	(941)	(258)
貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加	(3)	(247)
發展中物業增加	(72)	(25)
貿易應付款項及其他應付款項增加	263	26
	1,839	1,608
經營所得現金		
已付稅項	(233)	(234)
已付利息	(143)	(119)
	1,463	1,255

綜合現金流量表(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
投資活動		
購買物業、廠房及設備	(680)	(811)
增加使用權資產	(23)	—
出售按公允價值透過損益列賬的金融資產所得款項	810	626
購買按公允價值透過損益列賬的金融資產	(920)	(951)
存入已抵押／受限制銀行存款	(38)	(56)
提取已抵押／受限制銀行存款	49	70
出售物業、廠房及設備所得款項	113	20
已收利息	6	6
已收聯營企業股息	—*	4
已收合營企業股息	—	1
收購附屬公司的現金流出淨額	(115)	(59)
收購合營企業股權	(25)	(15)
出售一間聯營企業所得款項	38	—
支付收購一間附屬公司的或有對價	(2)	(7)
物業、廠房及設備的保險賠償	7	3
購買其他非流動資產	(33)	(21)
出售及租回資產所得款項	47	—
興建將予出售資產	(30)	(27)
投資活動所用現金流量淨額	(796)	(1,217)
融資活動		
借款所得款項，撇除交易成本	2,457	8,658
償還借款	(2,454)	(8,654)
已付非控股權益股息	(89)	(290)
已付股息	(375)	(505)
收購附屬公司額外權益的現金流出淨額	(50)	(3)
發行股份所得款項	31	9
非控股權益出資	3	—
租賃付款／償還融資租賃責任	(116)	(5)
融資活動所用現金流量淨額	(593)	(790)
現金及現金等價物增加(減少)淨額	74	(752)
匯率變動的影響	(6)	(43)
年初現金及現金等價物	484	1,279
年末現金及現金等價物	552	484
現金及現金等價物結餘分析		
銀行結餘及現金	552	525
銀行透支	—	(41)
	552	484

* 少於1百萬美元。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

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。本公司截至二零一九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生鮮豬肉,以及生豬養殖。主要附屬公司的主要業務載於財務報表附註49。

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)於截至二零一九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。

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值，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 會計政策變動及披露

本集團已於本年度財務報表內首次採納下列新訂及經修訂的國際財務報告準則。

國際財務報告準則第9號(修訂)	具有負補償的預付款特性
國際財務報告準則第16號	租賃
國際會計準則第19號(修訂)	計劃修訂、縮減或結清
國際會計準則第28號(修訂)	於聯營企業及合營企業之長期權益
國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋 第23號	所得稅處理的不確定性
國際財務報告準則二零一五年至 二零一七年週期之年度改進	國際財務報告準則第3號、國際財務報告準則第11號、國際會計準 則第12號及國際會計準則第23號之修訂

除下文所述有關國際財務報告準則第16號及國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第23號的影響外，採納上述修訂對本財務報表並無重大財務影響。

國際財務報告準則第16號租賃

國際財務報告準則第16號取代國際會計準則第17號租賃、國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第4號釐定安排是否包括租賃、準則詮釋委員會 — 詮釋第15號經營租賃 — 優惠及準則詮釋委員會 — 詮釋第27號評估涉及租賃法律形式交易的內容。該準則載列確認、計量、呈列及披露租賃之原則，並要求承租人根據單一資產負債表模式將所有租賃入賬，以確認及計量使用權資產及租賃負債，惟若干確認豁免除外。國際財務報告準則第16號項下的出租人會計處理與國際會計準則第17號者大致上維持不變。出租人將繼續採用與國際會計準則第17號相若的原則將租賃分為經營或融資租賃。

本集團透過採用經修訂追溯採納法採納國際財務報告準則第16號，並於二零一九年一月一日首次應用。根據該方法，該準則已獲追溯應用，並將首次採納該準則的累計影響確認為對於二零一九年一月一日的期初結餘的調整，且不會重列二零一八年的比較資料，並繼續根據國際會計準則第17號及相關詮釋申報。

新租賃定義

根據國際財務報告準則第16號，倘合約為換取代價而給予在一段時間內控制可識別資產使用的權利，則該合約是租賃或包含租賃。當客戶有權從使用可識別資產獲得絕大部分經濟利益以及擁有指示使用可識別資產的權利時，即有控制權。本集團選擇應用過渡性的實際權宜辦法以允許該準則僅適用於先前於首次應用日期已根據國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第4號確定為租賃之合約。根據國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第4號未確定為租賃的合約不會重新評估。因此，國際財務報告準則第16號項下的租賃定義僅適用於在二零一九年一月一日或之後訂立或變更的合約。

2.3 會計政策變動及披露(續)

國際財務報告準則第16號租賃(續)

作為承租人 — 先前分類為經營租賃的租賃

採納國際財務報告準則第16號的影響性質

本集團擁有多個土地、樓宇、機械、汽車及合約養殖場項目的租賃合約。作為承租人，本集團先前根據對租賃是否將資產所有權的絕大部分回報及風險轉移至本集團的評估，將租賃分類為融資租賃或經營租賃。根據國際財務報告準則第16號，本集團採用單一方法確認及計量所有租賃的使用權資產及租賃負債，惟租期為十二個月或以下的租賃(「短期租賃」)(按相關資產類別選擇)的豁免除外。本集團自二零一九年一月一日開始就尚未清償的租賃負債確認使用權資產折舊(及減值，如有)及應計的利息(作為財務成本)，而非按租期採用直線法確認經營租賃項下的租金開支。

過渡影響

於二零一九年一月一日之租賃負債按剩餘租賃付款的現值，經使用二零一九年一月一日的遞增貸款利率貼現後予以確認，並已分別披露於綜合財務狀況表。

使用權資產3.44億美元於二零一九年一月一日根據賬面值確認，猶如一直應用有關準則，惟就遞增貸款利率本集團應用於二零一九年一月一日應用的遞增借貸款利率除外。

餘下的使用權資產1,900萬美元乃根據租賃負債金額確認及計量，並按緊接二零一九年一月一日前於財務狀況表確認的租賃相關的任何預付或應計租賃款項金額作出調整。

先前識別為經營租賃的預付租賃付款1.80億美元及先前確認為融資租賃項下的若干物業、廠房及設備2,500萬美元於二零一九年一月一日重新分類為使用權資產。所有該等資產於該日均根據國際會計準則第36號就任何減值作出評估及於綜合財務狀況表中呈列為「使用權資產」。

於二零一九年一月一日應用國際財務報告準則第16號時，本集團使用以下選擇性實際權宜辦法：

- 對具有合理相似特徵的租賃組合應用單一貼現率
- 應用短期租賃豁免於在首次應用日期起十二個月內終止的租賃期限
- 於首次應用日期剔除初始直接成本，以計量使用權資產
- 倘合約包含延期或終止租賃的選擇權，則事後釐定租賃年期

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

2.3 會計政策變動及披露(續)

國際財務報告準則第16號租賃(續)

作為承租人 — 先前分類為融資租賃的租賃

本集團並無改變先前分類為融資負債的租賃於首次應用日期的已確認資產及負債的初始賬面值。因此，於二零一九年一月一日的使用權資產及租賃負債的賬面值為根據國際會計準則第17號計量的已確認資產及負債(即融資租賃應付款項)的賬面值。

於二零一九年一月一日的財務影響

於二零一九年一月一日採納國際財務報告準則第16號的影響如下：

	增加/(減少) 百萬美元
資產	
使用權資產	568
預付租賃款項	(180)
物業、廠房及設備	(25)
預付款項、其他應收款項及其他資產	(4)
資產總值	359
負債	
租賃負債/融資租賃責任	361
應計費用及其他應付款項	(2)
負債總值	359

於二零一九年一月一日的租賃負債與於二零一八年十二月三十一日的經營租賃承擔的對賬如下：

	百萬美元
於二零一八年十二月三十一日的經營租賃承擔(附註41(b))	394
於二零一九年一月一日的加權平均遞增借款利率	4.0%
於二零一九年一月一日的貼現經營租賃承擔	361
加：	
與先前分類為融資租賃的租賃有關之租賃款項現值(附註17(c))	25
於二零一九年一月一日的租賃負債	386

2.3 會計政策變動及披露(續)

國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第23號所得稅處理的不確定性

國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第23號提供倘稅項處理涉及影響國際會計準則第12號的應用的不確定性(通常指「不確定的稅務狀況」),則在該情況下的所得稅(即期及遞延)會計處理方法。該詮釋不適用於國際會計準則第12號範圍外的稅項或徵稅,尤其亦不包括與不確定稅項處理相關的權益及處罰相關規定。該詮釋具體處理(i)實體是否考慮不確定稅項進行單獨處理;(ii)實體對稅務機關的稅項處理檢查所作的假設;(iii)實體如何釐定應課稅利潤或稅項虧損、稅基、未動用稅項虧損、未動用稅收抵免及稅率;及(iv)實體如何考慮事實及情況變動。本集團自二零一九年一月一日起追溯採納該詮釋。在採納國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第23號時,本集團確認1,000萬美元的應付稅項,並相應地減少於二零一九年一月一日的保留利潤。

2.4 已頒布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提早採納下列已頒布但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第3號(修訂)	業務的定義 ¹
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 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的資產出售或注資 ³
國際財務報告準則第17號	保險合約 ²
國際會計準則第1號及國際會計準則第8號(修訂)	重大性定義 ²

¹ 於二零二零年一月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零二一年一月一日或之後開始的年度期間生效

³ 並未釐定強制性生效日期,但可提早採納

有關預期於採納時會影響本集團之該等國際財務報告準則的進一步資料敘述如下。同時,本集團根據現時集團所擁有的資料對該等準則之估計影響作出詳細評估。採納後之實際影響或會與下述者有別,視乎本集團於應用該等準則時所得之額外合理及可靠資料而定。

2.4 已頒布但尚未生效的國際財務報告準則(續)

國際財務報告準則第3號(修訂)業務的定義

國際財務報告準則第3號(修訂)釐清業務的定義並就此提供額外指引。該等修訂本釐清，就將被視為業務的一組活動及資產而言，其須至少包括一項輸入及一個共同對創造輸出的能力作出重大貢獻的實質過程。一項業務的存在要素無須包括創造輸出所需的所有輸入及過程。該等修訂本移除對市場參與者是否有能力收購業務及繼續生產輸出的評估。相反，重點在於所收購輸入及所收購實質過程是否共同對創造輸出的能力作出重大貢獻。該等修訂本亦將輸出的定義縮窄為專注於向客戶提供的貨品或服務、投資收入或來自日常活動的其他收入。再者，該等修訂本為評估一項已收購過程是否屬實質提供指引，並引入可選用的公允價值集中程度測試，以允許對已收購的一組活動及資產是否並非業務進行簡化評估。本集團預期按前瞻性基準自二零二零年一月一日起採用該等修訂本。由於該等修訂本按前瞻性基準應用於在首次應用日期或之後發生的交易或其他事件，本集團於過渡日期將不會受到該等修訂本影響。

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)處理財務申報銀行同業拆息改革的影響。該等修訂本提供暫時緩解措施，容許於取代現行利率基準前的不明朗期間內繼續使用對沖會計處理方法。此外，該等修訂本規定公司就受到該等不明朗因素直接影響的對沖關係向投資者提供額外資料。該等修訂本於二零二零年一月一日或之後開始的年度期間生效，獲許可提早應用。預期該等修訂本不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

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)處理國際財務報告準則第10號與國際會計準則第28號有關處理投資者與其聯營企業或合營企業之間的資產出售或注資的規定之間的不一致情況。該等修訂本規定於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業務時悉數確認收益或虧損。就涉及並不構成業務的資產之交易而言，自該交易產生的收益或虧損於投資者的損益內確認，僅以非關聯投資者於該聯營企業或合營企業的權益為限。該等修訂本須按前瞻性基準應用。

國際會計準則第1號及國際會計準則第8號(修訂)重大性定義

國際會計準則第1號及國際會計準則第8號(修訂)規定一個重大性的定義。新定義聲明，倘遺漏、誤述或晦澀難懂預期可能在一定程度上影響一般用途財務報表的首次使用者就該等財務報表基準作出的決定，則該資料屬重大。該等修訂本澄清，重大性將取決於資料的性質及規模。倘其合理預期會影響首次使用者作出的決定，則資料的錯誤陳述屬重大。本集團預期將於二零二零年一月一日按前瞻性採納該等修訂本。預期該等修訂本不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

3. 重大會計政策概要

業務合併及商譽

業務收購乃採用收購法入賬。於業務合併轉撥的代價按公允價值計量，即於收購日期本集團所轉撥的資產、本集團對被收購方原擁有人產生的負債及本集團於交換被收購方的控制權所發行的股權的公允價值的總和。收購相關成本於產生時在損益中確認。

於收購日期，所收購可識別資產及所承擔負債按其公允價值確認，惟下列各項除外：

- 遞延稅項資產或負債以及與僱員福利安排有關的資產或負債分別根據國際會計準則第12號*所得稅*及國際會計準則第19號*僱員福利*確認及計量；
- 於收購日期，被收購方的以股份為基礎付款安排或本集團的以股份為基礎付款安排替代被收購方以股份為基礎的付款安排的負債或股權工具，應根據國際財務報告準則第2號*以股份為基礎的支付*計量(參閱下文會計政策)；及
- 根據國際財務報告準則第5號*持作出售的非流動資產及已終止經營業務*分類為持作出售的資產(或出售組合)根據該準則計量。

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。

3. 重大會計政策概要(續)

業務合併及商譽(續)

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。

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。

3. 重大會計政策概要(續)

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。

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。

3. 重大會計政策概要(續)

於聯營企業及合營企業的權益(續)

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)。

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。

3. 重大會計政策概要(續)

收入確認(續)

客戶合約收入(續)

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作出調整。

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。

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。

3. 重大會計政策概要(續)

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。

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，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資產相關的收入確認模式一致。其他合同成本是在發生時計入開支。

退貨權資產

退貨權資產就本集團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。

3. 重大會計政策概要(續)

租賃(自二零一九年一月一日起適用)

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。

(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47年
樓宇	超過1年至24年
汽車	超過1年至6年
廠房、機械及設備	超過1年至15年
合同養殖場	超過1年至15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。

3. 重大會計政策概要(續)

租賃(自二零一九年一月一日起適用)(續)

本集團作為承租人(續)

(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)。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遵守未來租賃付款變動)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。

(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。

3. 重大會計政策概要(續)

租賃(於二零一九年一月一日前適用)

每當租賃條款轉移擁有權的絕大部分風險及回報予承租人時，則租賃分類為融資租賃。所有其他租賃均分類為經營租賃。

本集團為承租人

根據融資租賃持有的資產按租約開始時的公允價值或(若較低)最低租賃付款的現值確認為本集團的資產。出租人的相應負債於綜合財務狀況表列作融資租賃責任。

租賃付款按比例於財務開支及租賃責任減少之間作出分配，從而達致負債餘下結餘的固定利率。財務支出即時在損益確認為財務成本，除非彼等直接歸屬於合資格資產，在該情況下財務成本乃根據本集團的一般借款成本政策(見下文的會計政策)撥充資本。

經營租賃付款於租賃期內以直線法確認為經營開支，但另有系統性基準更能代表耗用租賃資產經濟利益的時間模式則除外。

本集團為出租人

來自經營租賃的租金收入，於相關租期內按直線法於損益確認。協商與安排經營租賃時產生的初步直接費用歸入租賃資產的賬面值，並按與租金收入相同之基準於租期內確認。或然租金於賺取期間確認為收入。

3. 重大會計政策概要(續)

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25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。

根據融資租賃持有的資產(於二零一九年一月一日前)按本集團自有資產的相同基準於預計使用年期內折舊。然而，倘無法合理確定將會於租期末取得擁有權，則資產於租期及使用年期(以較短者為準)內折舊。

物業、廠房及設備項目於出售或預期持續使用該資產不會產生未來經濟利益時取消確認。物業、廠房及設備項目在終止確認時產生的任何收益或虧損，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。

3. 重大會計政策概要(續)

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。

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)。

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。

3. 重大會計政策概要(續)

無形資產(續)

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。

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。減值虧損撥回數額即時於損益確認。

3. 重大會計政策概要(續)

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。

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「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。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九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

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／受限制銀行存款及銀行結餘及現金，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。

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。

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

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的合理可靠資料，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。

3. 重大會計政策概要(續)

金融工具(續)

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。

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。

3. 重大會計政策概要(續)

金融工具(續)

衍生金融工具(續)

現金流量對沖

被指定及符合資格作為現金流量對沖的衍生工具的公允價值變動的有效部分乃在其他全面收入確認並在其他儲備累計。與無效部分有關的收益或虧損會即時在損益確認並計入「其他收益及(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。

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。

3. 重大會計政策概要(續)

以股份為基礎付款安排

授予僱員的獎勵股份／購股權

就授出須符合指定歸屬條件的股份／購股權而言，參考於授出日期授出股份／購股權的公允價值而釐定所得服務的公允價值，於歸屬期內以直線法確認為開支，並於權益(其他儲備)中作出相應增加。對於緊隨授出日期歸屬的股份／購股權授出，獎勵股份的公允價值隨即於損益內獲確認。

於報告期末，本集團修訂其對預期最終歸屬的購股權數目的估計。修訂原先估計的影響(如有)，於損益內確認，因此，累計開支反映經修訂估計，並對其他儲備作相應調整。

當購股權獲行使時，先前於其他儲備確認的金額將轉撥至股份溢價。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。

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。

3. 重大會計政策概要(續)

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。

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。

3. 重大會計政策概要(續)

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。

3. 重大會計政策概要(續)

現金及現金等價物

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

就綜合財務狀況表而言，現金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額採用期初折扣率計算。

重新計量金額(包括精算收益及虧損、資產上限變動的影響(如適用)及計劃資產的回報(不包括利息))會即時在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。

3. 重大會計政策概要(續)

退休福利成本及離職福利(續)

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。

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

4. 估計不明朗因素的主要來源

以下是於報告期末有關未來的主要假設及估計不明朗因素的其他主要來源，具有對資產及負債的賬面值於下一個財政年度內作出大幅調整的重大風險。

生物資產當中生豬的公允價值計量

本集團委託獨立合資格估值師於各報告期末對生豬進行估值，公允價值減出售成本乃根據活躍交易市場上的生豬的價格扣除養殖將被屠宰的生豬所需的養殖成本以及養殖商所要求的利潤及減去銷售成本(參考管理層批准的最近財政預算)後而釐定。該釐定涉及重大判斷及估計的使用。若實際結果有別於管理層作出的原始估計，與原始估計的差額將影響報告期內於損益確認的公允價值變動。於二零一九年十二月三十一日，生豬的賬面值為11.01億美元(二零一八年：9.42億美元)(見附註18)。

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，即使用價值或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。

於二零一九年十二月三十一日，商譽的賬面值為19.55億美元(二零一八年：18.47億美元)。計算可收回金額的詳情於附註19披露。

4. 估計不明朗因素的主要來源(續)

無形資產

本集團管理層於入賬無形資產時，會根據可收回金額考慮潛在的減值。可使用年期有限的無形資產於當有事件或情況表明其賬面值可能無法收回時進行減值檢討；可使用年期無限的無形資產每年進行減值檢討，不論是否存在任何可能減值的跡象。表明存在潛在減值的因素可能包括(但不限於)技術的重大變革以及與無形資產有關的經營虧損。

釐定無形資產是否減值須估計獲分配無形資產的現金產生單位的可收回金額。於各報告期末的現金產生單位的可收回金額乃基於公允價值減出售成本及使用價值的較高者釐定。使用價值的計量要求本集團管理層估計預期自現金產生單位產生的未來現金流量及合適的貼現率以計算現值。若實際未來現金流量少於預期，則可能出現重大減值虧損。

於二零一九年十二月三十一日，無形資產的賬面值為17.12億美元(二零一八年：17.34億美元)(見附註20)。

存貨

存貨以成本或自生物資產收穫的農產品的視作成本與可變現淨值之間的較低者列賬。可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減估計完成成本及銷售開支。

本集團管理層定期對存貨進行滯銷存貨、陳舊或市值下滑方面的檢討。有關檢討要求彼等根據對未來需求及市況的假設估計可變現淨值。若可變現淨值的估計數值低於存貨成本，則本集團將會就成本與可變現淨值間的差額入賬存貨撇減，而這將會導致銷售成本相應地增加。若可變現淨值低於賬面值，則可能需作出存貨撇減。於二零一九年十二月三十一日，存貨的賬面值為29.03億美元(二零一八年：20.22億美元)(見附註23)。

界定福利計劃的責任的估值

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

截至二零一九年十二月三十一日止年度內，除稅務影響後的重新計量虧損為1.43億美元，於產生的期間內直接在權益確認(二零一八年：600萬美元)。於二零一九年十二月三十一日，本集團就養老金責任淨額的責任為5.66億美元(二零一八年：4.46億美元)(見附註35)。

5. 收入及分部資料

收入的分析如下：

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
肉製品	12,331	12,147
生鮮豬肉	10,078	9,136
生豬養殖	937	688
其他	757	634
	24,103	22,605

本集團收入中，逾99%(二零一八年：逾99%)乃於某一時間點確認。

下表載列來自以下項目確認收入的金額：

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
年初計入合同負債的金額	148	98

於二零一九年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日，與銷售肉類及相關產品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。

5. 收入及分部資料(續)

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。本集團的可呈報分部(亦稱經營分部)根據位置(包括中國、美國及歐洲)及經營性質而分類為(i)肉製品；(ii)生鮮豬肉；(iii)生豬養殖；及(iv)其他。

本集團業務活動的詳情如下：

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

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

分部業績指各分部所賺取的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。

5. 收入及分部資料(續)

分部資料(續)

以下為對本集團按可呈報分部分類的收入及業績的分析：

	截至二零一九年十二月三十一日止年度				總計 百萬美元
	肉製品 百萬美元	生鮮豬肉 百萬美元	生豬養殖 百萬美元	其他 百萬美元	
中國					
總分部收入	3,615	5,671	20	756	10,062
減：分部間收入	—	(946)	(18)	(342)	(1,306)
收入	3,615	4,725	2	414	8,756
可呈報分部利潤(虧損)	673	262	(13)	35	957
美國					
總分部收入	7,817	7,567	3,282	1	18,667
減：分部間收入	(3)	(3,100)	(2,405)	—	(5,508)
收入	7,814	4,467	877	1	13,159
可呈報分部利潤(虧損)	847	150	83	(148)	932
歐洲					
總分部收入	943	1,339	723	415	3,420
減：分部間收入	(41)	(453)	(665)	(73)	(1,232)
收入	902	886	58	342	2,188
可呈報分部利潤(虧損)	54	(9)	97	—	142
總額					
總分部收入	12,375	14,577	4,025	1,172	32,149
減：分部間收入	(44)	(4,499)	(3,088)	(415)	(8,046)
收入	12,331	10,078	937	757	24,103
可呈報分部利潤(虧損)	1,574	403	167	(113)	2,031
淨未分配收入					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

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

5. 收入及分部資料(續)

分部資料(續)

	截至二零一八年十二月三十一日止年度				總計 百萬美元
	肉製品 百萬美元	生鮮豬肉 百萬美元	生豬養殖 百萬美元	其他 百萬美元	
中國					
總分部收入	3,458	4,355	59	545	8,417
減：分部間收入	—	(771)	(51)	(267)	(1,089)
收入	3,458	3,584	8	278	7,328
可呈報分部利潤	712	179	5	26	922
美國					
總分部收入	7,777	7,333	2,761	—*	17,871
減：分部間收入	(4)	(2,543)	(2,142)	—	(4,689)
收入	7,773	4,790	619	—*	13,182
可呈報分部利潤(虧損)	785	48	(147)	(71)	615
歐洲					
總分部收入	957	1,273	686	461	3,377
減：分部間收入	(41)	(511)	(625)	(105)	(1,282)
收入	916	762	61	356	2,095
可呈報分部利潤	50	19	29	15	113
總額					
總分部收入	12,192	12,961	3,506	1,006	29,665
減：分部間收入	(45)	(3,825)	(2,818)	(372)	(7,060)
收入	12,147	9,136	688	634	22,605
可呈報分部利潤(虧損)	1,547	246	(113)	(30)	1,650
淨未分配支出					(16)
生物公允價值調整					(139)
財務成本					(115)
分佔聯營企業利潤					8
分佔合營企業利潤					23
除稅前利潤					1,411

並無披露分部資產及負債，原因是有關資料並無定期提供予主要營運決策者。

* 少於1百萬美元。

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。

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
非流動資產		
中國	2,347	2,421
美國	6,110	5,649
歐洲	1,843	1,539
	10,300	9,609

6. 其他收入

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
政府補貼	28	43
銀行利息收入	14	12
銷售原材料的收入	10	8
其他	7	35
	59	98

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

7. 其他收益及(虧損)

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
不合資格退休計劃資產收益(虧損)	14	(6)
按公允價值透過損益列賬的金融資產的公允價值收益	24	15
出售物業、廠房及設備的收益(虧損)	1	(2)
向一間合營企業進行資產出資收益	42	—
出售一間聯營企業收益	15	—
其他非流動資產的減值虧損	—	(12)
就物業、廠房及設備確認的減值虧損	(18)	(4)
就無形資產確認的減值虧損	(9)	—
就使用權資產確認的減值虧損	(5)	—
淨匯兌虧損	(9)	(15)
保險補償收益	10	4
其他	(12)	(1)
	53	(21)

8. 其他開支

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
以股份為基礎的付款	(8)	(21)
其他	(55)	(53)
	(63)	(74)

9. 財務成本

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
交易成本攤銷	(5)	(5)
優先無抵押票據的利息	(76)	(61)
中期無抵押票據的利息	—	(4)
銀行及其他貸款的利息	(48)	(55)
租賃負債的利息	(18)	—
減：於合資格資產成本資本化的金額	3	10
	(144)	(115)

10. 除稅前利潤

除稅前利潤乃經扣除(計入)以下各項後得出：

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
核數師酬金		
核數服務	4	4
非核數服務	1	—*
物業、廠房及設備折舊	442	428
使用權資產的折舊	130	—
預付租賃款項轉入	—	4
計入行政開支的無形資產攤銷	9	9
計入銷售成本的撇減存貨	53	106
貿易應收款項撥備淨額	(1)	2
經營租賃的最低租賃付款	—	223
不計入租賃負債計量的租賃款項	87	—
研發開支	134	131
員工成本(不計董事薪酬)	3,628	3,501

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。

* 少於1百萬美元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

11. 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	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，乃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

* 少於1百萬美元。

11. 董事及僱員薪酬(續)

董事姓名	袍金 百萬美元	基本薪金 及津貼 百萬美元	表現花紅 百萬美元 (附註(i))	以股份為 基礎付款 百萬美元	退休福利 計劃供款 百萬美元	二零一八年 總額 百萬美元
A) 執行董事						
萬隆先生	—	2	—	6	—*	8
萬洪建先生	—	—*	—	—	—*	—*
郭麗軍先生	—	1	—	2	—*	3
Sullivan Kenneth Marc先生	—	1	2	1	—*	4
馬相傑先生	—	—*	—	—*	—*	1
張太喜先生	—	—*	—	1	—*	1
游牧先生	—	—*	—	—*	—*	—*
小計	—	5	2	10	—*	17

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。

截至二零一八年
十二月三十一日止年度
總計

17

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) 於截至二零一九年十二月三十一日及二零一八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。
- (iii) 截至二零一九年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日止年度，萬隆先生亦為行政總裁。

* 少於1百萬美元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

11. 董事及僱員薪酬(續)

於截至二零一九年十二月三十一日止年度五名最高薪酬人士包括本公司兩名(二零一八年：三名)董事，其薪酬詳情載於上文。其餘三名(二零一八年：兩名)非董事最高薪酬人士於年內的薪酬如下：

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
僱員		
基本薪金及津貼	3	2
表現花紅	15	4
以股份為基礎付款	—*	—*
退休福利計劃供款	—*	—*
	18	7

其餘非董事最高薪酬人士的酬金介乎下列範圍：

	僱員數目	
	二零一九年	二零一八年
21,500,001港元至22,000,000港元	—	1
28,500,001港元至29,000,000港元	1	—
32,500,001港元至33,000,000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(二零一八：無)。

* 少於1百萬美元。

12. 稅項

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
中國所得稅	(176)	(196)
美國所得稅	(56)	(51)
其他所得稅	(35)	(16)
預扣稅	(13)	(33)
遞延稅項	(77)	38
	(357)	(258)

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。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

12. 稅項(續)

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二零一八年十二月三十一日止年度按5%及10%的稅率計算，而於截至二零一九年十二月三十一日止年度按5%的稅率計算。

美國企業稅於截至二零一八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。

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：

	二零一九年		二零一八年	
	百萬美元	%	百萬美元	%
除稅前利潤	2,052		1,411	
按適用稅率計稅(附註)	(494)	(24.1)	(353)	(25.0)
應佔聯營企業及合營企業利潤的稅務影響	3	0.1	7	0.5
釐定本年度應課稅利潤時毋須課稅收入的稅務影響	23	1.1	9	0.6
釐定本年度應課稅利潤時不可扣減開支的稅務影響	(21)	(1.0)	(14)	(1.0)
未確認稅務虧損的稅務影響	(4)	(0.2)	(—)*	—
動用之前未確認的稅務虧損	—*	—	1	0.1
授予中國附屬公司稅項豁免及優惠稅率的影響	82	4.0	54	3.8
授予美國附屬公司稅項豁免及優惠稅率的影響	39	1.9	12	0.9
美國稅務改革 — 過渡稅	—	—	(13)	(0.9)
關於附屬公司未分派盈利的預扣稅	(35)	(1.7)	(10)	(0.7)
確認之前未確認的稅務虧損產生的遞延稅項	9	0.4	—	—
過往年度超額撥備	6	0.3	15	1.1
就集團間交易確認稅項虧損的稅務影響	35	1.7	34	2.4
年度稅項支出及實際稅率	(357)	(17.4)	(258)	(18.3)

附註：本集團的收益於各司法權區賺取，故本公司董事認為合計根據各單獨司法權區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33。

* 少於1百萬美元。

13. 股息

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
年內確認為分派的股息：		
二零一八年末期股息 — 每股15港仙(二零一七年：22港仙)	282	411
二零一九年中期股息 — 每股5港仙(二零一八年：5港仙)	93	94
	375	505

董事建議截至二零一九年十二月三十一日止年度派付末期股息每股26.5港仙，有待應屆股東週年大會批准。

14. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 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	1,465	943
	百萬	百萬
股份數目		
計算每股基本盈利所用的普通股加權平均數目	14,702.71	14,674.83
具有潛在攤薄作用的普通股的影響：購股權	88.51	65.06
計算每股攤薄盈利所用的普通股加權平均數目	14,791.22	14,739.89

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

15. 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：						
於二零一八年一月一日	539	2,389	145	3,409	443	6,925
幣值調整	(4)	(76)	(9)	(98)	(4)	(191)
添置	—	—*	14	16	788	818
收購附屬公司(附註36)	1	20	4	10	1	36
轉撥	8	190	5	463	(666)	—
出售	(4)	(4)	(16)	(38)	—	(62)
於二零一八年十二月三十一日	540	2,519	143	3,762	562	7,526
採納國際財務報告準則第16號的影響	—	(25)	(4)	(1)	—	(30)
於二零一九年一月一日(經重列)	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36)	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	542	2,721	139	4,269	346	8,017
折舊與減值：						
於二零一八年一月一日	—	534	80	1,274	—	1,888
幣值調整	—	(18)	(1)	(35)	—	(54)
年度撥備	—	110	13	305	—	428
已於損益確認的減值虧損	—	1	—*	3	—	4
出售	—	(3)	(13)	(24)	—	(40)
於二零一八年十二月三十一日	—	624	79	1,523	—	2,226
採納國際財務報告準則第16號的影響	—	(4)	(1)	—*	—	(5)
於二零一九年一月一日(經重列)	—	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	—	729	81	1,801	—	2,611
賬面值：						
於二零一九年十二月三十一日	542	1,992	58	2,468	346	5,406
於二零一八年十二月三十一日	540	1,895	64	2,239	562	5,300
於二零一九年一月一日(經重列)	540	1,874	61	2,238	562	5,275

* 少於1百萬美元。

15. 物業、廠房及設備(續)

本集團於二零一九年十二月三十一日價值為8.56億美元(二零一八年:9.02億美元)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。

於二零一九年十二月三十一日,有關在中國獲取賬面值合共約1.87億美元(二零一八年:1.69億美元)的樓宇的所有權證書的申請仍在辦理中。

於二零一八年十二月三十一日的物業、廠房及設備的賬面值包括根據融資租賃持有的資產為數2,500萬美元。

截至二零一九年十二月三十一日止年度內,賬面值約1,800萬美元(二零一八年:400萬美元)的物業、廠房及設備已全數減值並於損益中確認。

16. 發展中物業

發展中物業預期於以下期間完成:

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
於一般營運週期(包括在流動資產中)	102	30

發展中物業預期於一般營運週期完成,並於以下期間撥回:

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
一年內	19	—
一年後	83	30
	102	30

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

17. 租賃

(a) 預付租賃款項(二零一九年一月一日之前)

	二零一八年 百萬美元
成本：	
於一月一日	248
幣值調整	(12)
添置	—
轉撥至發展中物業	(5)
出售	(3)
<hr/>	
於十二月三十一日	228
攤銷：	
於一月一日	46
幣值調整	(2)
年內扣除	4
出售	—
<hr/>	
於十二月三十一日	48
賬面值：	
於十二月三十一日	180
<hr/>	
為呈報而分析為：	
流動	5
非流動	175
<hr/>	
	180

於二零一八年十二月三十一日之金額主要指於未到期租賃期間(10至48年)就位於中國的土地使用權的租金預付款項。

17. 租賃(續)

(b) 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	210	211	28	52	145	646

(c) 租賃負債

租賃負債於年內的賬面值及變動如下：

	二零一九年 租賃負債 百萬美元	二零一八年 融資租賃責任 百萬美元
於一月一日	386	28
新租賃	180	—
利息開支	18	—
收購附屬公司(附註36)	3	—
付款	(116)	(5)
匯率調整	(6)	2
於十二月三十一日	465	25
為呈報而分析為：		
流動負債	108	2
非流動負債	357	23
	465	25

租賃負債(二零一八年：融資租賃責任)的到期日分析披露於財務報表附註39。

* 少於1百萬美元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

17. 租賃(續)

(d) 有關租賃確認於損益的金額如下：

	二零一九年 百萬美元
租賃負債利息	18
使用權資產折舊費	130
有關短期租賃餘下租期於二零一九年十二月三十一日或之前完結的開支	75
不計入租賃負債計量之可變租賃付款	12
出售及租回資產損益	(一*)
使用權資產減值	5
	240

(e) 續租及終止選擇權

本集團的租賃擁有介乎1年以上至37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。

(f) 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二零一九年期間產生之可變租賃付款一致。

(g) 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，於二零一九年，本集團出售23個合約養殖場，總價格為4,700萬美元，而本集團仍保留相關土地的擁有權。於各銷售後，本集團以約十五年的不可撤回租期租回該等養殖場，並附帶重續權。

(h) 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37、39及41。

* 少於1百萬美元。

18. 生物資產**本集團農業活動的性質**

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

	二零一九年 千頭	二零一八年 千頭
生豬		
— 乳豬	1,826	1,757
— 幼豬	2,136	2,122
— 育成豬	8,296	8,010
	12,258	11,889
種豬	1,084	1,120
	13,342	13,009
肉雞	4,860	3,990
種雞	625	525
	5,485	4,515

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。

18. 生物資產(續)

本集團農業活動的性質(續)

家禽

一般而言，當母雞生蛋時，其雞蛋會被送往孵化場，並需要約21日方可孵化。已孵化的雛雞會被送往肉雞農場。

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

一旦肉雞達到市場重量，將被裝上特製卡車並運往加工設施。

本集團承受有關其生物資產的多項風險。本集團承受下列經營風險：

(i) 監管及環境風險

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

(ii) 氣候、疾病及其他自然風險

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

18. 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	
	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
於一月一日的賬面值	942	985	145	177	5	5	2	4	1,094	1,171
幣值調整	(6)	(11)	(2)	(3)	(一*)	—*	(一*)	—*	(8)	(14)
加：餵養成本	7,662	7,141	179	124	144	140	9	9	7,994	7,414
因生物資產公允價值減銷售成 本變動而產生的收益 (虧損)	40	(71)	(57)	(55)	(1)	(1)	(4)	(3)	(22)	(130)
收穫時轉撥至存貨	(7,346)	(6,912)	(93)	(64)	(119)	(116)	(4)	(6)	(7,562)	(7,098)
因屠宰而減少	(191)	(190)	(37)	(34)	(23)	(23)	(1)	(2)	(252)	(249)
於十二月三十一日的賬面值	1,101	942	135	145	6	5	2	2	1,244	1,094

為呈報而分析為：

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
流動	1,107	947
非流動	137	147
	1,244	1,094

* 少於1百萬美元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

18. 生物資產(續) 公允價值計量 — 第三級

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
生物資產		
生豬	1,101	942
種豬	135	145
肉雞	6	5
種雞	2	2
	1,244	1,094

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。

18. 生物資產(續)**公允價值計量 — 第三級(續)**

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：

	二零一九年 人民幣	二零一八年 人民幣
中國		
種豬		
每頭市價 ⁽¹⁾	1,901	2,127
乳豬		
每頭成本 ⁽²⁾	139	86
育成豬		
每頭市價 ⁽³⁾	3,332	1,260
飼養至育成豬所需的每頭每周平均飼養成本 ⁽⁴⁾	85	68
種雞		
每隻市價 ⁽¹⁾	25	25
肉雞		
每隻市價 ⁽³⁾	19	19
飼養至肉雞所需的每隻平均飼養成本 ⁽⁴⁾	18	16

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

18. 生物資產(續)

公允價值計量 — 第三級(續)

	二零一九年 美元	二零一八年 美元
美國		
種豬 — 母豬 每頭市價 ⁽¹⁾	125	127
種豬 — 公豬 每頭市價 ⁽¹⁾	46	56
乳豬 每頭成本 ⁽²⁾	32	32
育成豬 每頭市價 ⁽³⁾	153	131
飼養至育成豬所需的每頭每周平均飼養成本 ⁽⁴⁾	5.7	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。

19. 商譽

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
成本：		
於一月一日	1,847	1,838
收購附屬公司(附註36)	111	28
幣值調整	(3)	(19)
於十二月三十一日	1,955	1,847
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	1,955	1,847

商譽減值測試

就減值測試而言，商譽已基於本集團的業務單位分配至以下現金產生單位：

- 生鮮豬肉
- 肉製品

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

19. 商譽(續)

商譽減值測試(續)

分配至現金產生單位的商譽賬面值如下：

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
分配至以下各項		
生鮮豬肉 — 中國	48	48
肉製品 — 中國	137	138
生鮮豬肉 — 美國	31	31
肉製品 — 美國	1,510	1,510
生鮮豬肉及肉製品 — 歐洲	229	120
	1,955	1,847

每年或當有事件或情況表明現金產生單位的賬面值或不可收回時會對該等現金產生單位進行減值檢討。此等現金產生單位的可收回金額乃管理層就截至二零一九年十二月三十一日及二零一八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。

就減值測試而言，本集團編製現金流量預測，而該等現金產生單位的可收回金額乃基於管理層批准的三年期／五年期財務預算以及超過三年／五年預算期的現金流量推斷，使用除稅前現金流量預測計算得出。

計算中國／美國生鮮豬肉三年／五年預算期的現金流量預測及超過預算期的估計現金流量所用的主要假設如下：

	中國		美國	
	二零一九年 %	二零一八年 %	二零一九年 %	二零一八年 %
收入增長率(附註i)	(23.8)–46.6	6.0–22.2	2.0–12.6	2.0–8.8
長期增長率(附註ii)	2	2	2	2
貼現率(附註iii)	11	13	7	8

19. 商譽(續)**商譽減值測試(續)**

計算中國/美國肉製品三年/五年預算期的現金流量預測及超過預算期的估計現金流量所用的主要假設如下：

	中國		美國	
	二零一九年 %	二零一八年 %	二零一九年 %	二零一八年 %
收入增長率(附註i)	7.2-14.1	10.9-15.4	2.1-4.7	2.1-3.1
長期增長率(附註ii)	2	2	2	2
貼現率(附註iii)	11	13	7	8

計算中國及美國以外的其他地區的生鮮豬肉及肉製品五年預算期的現金流量預測及超過預算期的估計現金流量所用的主要假設如下：

	二零一九年 %	二零一八年 %
收入增長率(附註i)	3.0-7.4	2.0-3.0
長期增長率(附註ii)	3	3
貼現率(附註iii)	8	9

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/五年預算期間的收入增長率。
- 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(反映與現金產生單位有關的特定風險)的除稅前貼現率。

於兩個年度末並無根據所進行的減值評估確認減值虧損。管理層相信，該等假設的任何合理可能變動將不會引致現金產生單位的賬面值總額超過現金產生單位的可收回金額總額。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

20. 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：							
於二零一八年一月一日	1,666	5	1	55	40	6	1,773
收購附屬公司(附註36)	25	—	—	1	—	—	26
幣值調整	(24)	—	—	(1)	—	—	(25)
於二零一八年十二月三十一日及 二零一九年一月一日	1,667	5	1	55	40	6	1,774
幣值調整	(5)	—	—	(一*)	—	—	(5)
於二零一九年十二月三十一日	1,662	5	1	55	40	6	1,769
攤銷及減值：							
於二零一八年一月一日	—	—	1	22	8	—*	31
幣值調整	—	—	—	—*	—	—*	—*
年度撥備	—	—	—	6	2	1	9
於二零一八年十二月三十一日及 二零一九年一月一日	—	—	1	28	10	1	40
幣值調整	—	—	—	—*	—	—	—*
年度撥備	9	—	—	6	2	—*	17
於二零一九年十二月三十一日	9	—	1	34	12	1	57
賬面值：							
於二零一九年十二月三十一日	1,653	5	—*	21	28	5	1,712
於二零一八年十二月三十一日	1,667	5	—*	27	30	5	1,734

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

於業務合併中收購的商標及分銷網絡均識別及確認為具無限可使用年期的無形資產，按歷史成本入賬而毋須攤銷，原因如下：

- 其能夠以極低的成本無限期續新；
- 基於對所有相關因素的分析，對預期產生淨現金流量的資產並無可預見的期間限制。

* 少於1百萬美元。

20. 無形資產(續)**無形資產的減值測試**

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

- 生鮮豬肉
- 肉製品

商標及分銷網絡的賬面值分配至現金產生單位如下：

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
分配至以下各項		
生鮮豬肉 — 中國	47	48
肉製品 — 中國	282	286
生鮮豬肉 — 美國	234	243
肉製品 — 美國	983	983
生鮮豬肉及肉製品 — 歐洲	112	112
	1,658	1,672

每年或當有事件或情況表明現金產生單位的賬面值或不可收回時會對該等現金產生單位進行減值檢討。於截至二零一九年十二月三十一日及二零一八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。

計算生鮮豬肉商標及分銷網絡三年／五年預算期的現金流量預測及超過預算期的估計現金流量所用的主要假設如下：

	中國		美國	
	二零一九年 %	二零一八年 %	二零一九年 %	二零一八年 %
收入增長率(附註i)	(23.8)-46.6	6.0-22.2	2.0-12.6	2.0-8.8
長期增長率(附註ii)	2	2	2	2
貼現率(附註iii)	14	16	7	8

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

20. 無形資產(續)

無形資產的減值測試(續)

計算肉製品商標及分銷網絡三年／五年預算期的現金流量預測及預算期以外的估計現金流量所用的主要假設如下：

	中國		美國	
	二零一九年 %	二零一八年 %	二零一九年 %	二零一八年 %
收入增長率(附註i)	7.2-14.1	10.9-15.4	2.1-4.7	2.1-3.1
長期增長率(附註ii)	2	2	2	2
貼現率(附註iii)	14	16	7	8

計算中國及美國以外的其他地區生鮮豬肉及肉製品商標及分銷網絡五年預算期的現金流量預測及超過預算期的估計現金流量所用的主要假設如下：

	二零一九年 %	二零一八年 %
收入增長率(附註i)	3.0-7.4	2.0-3.0
長期增長率(附註ii)	3	3
貼現率(附註iii)	8	9

附註：

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

本集團已於截至二零一九年十二月三十一日止年度根據所進行的減值評估確認減值虧損900萬美元(二零一八年：無)。管理層相信，任何該等假設的任何合理可能變動將不會引致商標及分銷網絡的賬面值總額超過資產的可收回金額總額。

21. 於聯營企業的權益

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
分佔資產淨額	42	150

本集團的所有聯營企業於二零一九年十二月三十一日及二零一八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：

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 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	8
年內來自該等聯營企業的股息	—*	4

22. 於合營企業的權益

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
分佔資產淨額	305	202

本集團的所有合營企業於二零一九年及二零一八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：

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 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	11	27
年內來自該等合營企業的股息	—	1

* 少於1百萬美元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

23. 存貨

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
原材料	904	733
在製品	97	99
製成品	1,902	1,190
	2,903	2,022

24. 貿易應收款項及應收票據

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
貿易應收款項	1,049	1,137
減值	(11)	(12)
	1,038	1,125
應收票據	9	10
	1,047	1,135

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，信貸期各不相同，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：

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
即期至30天	879	957
31至90天	167	178
91至180天	1	—*
	1,047	1,135

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。

* 少於1百萬美元。

24. 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。

貿易應收款項減值的虧損撥備變動：

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
於一月一日	(12)	(10)
淨(減值虧損)撥回	1	(2)
幣值調整	—*	—*
於十二月三十一日	(11)	(12)

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。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

24. 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貨風險資料載列如下：

二零一九年十二月三十一日

	即期	逾期超過90日	逾期超過180日	總計
預期虧損率	1.00%	0.25%–3.60%	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

二零一八年十二月三十一日

	即期	逾期超過90日	逾期超過180日	總計
預期虧損率	1.02%	3.00%	5.14%	1.02%
總賬面值(百萬美元)	1,137	—*	—*	1,137
虧損撥備(百萬美元)	12	—*	—*	12

* 少於1百萬美元。

25. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
貸款應收款項	86	65
向供應商支付按金	59	20
存放於金融機構的存款	53	9
應收金融機構的款項	14	66
衍生金融工具(附註27)	74	12
增值稅應收款項	118	96
預付款項	84	63
其他	74	67
	562	398
為呈報而分析為：		
流動資產	508	358
非流動資產	54	40
	562	398

26. 按公允價值透過損益列賬的金融資產

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 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	447	317
股本投資	10	7
	457	324
為呈報而分析為：		
流動資產	447	317
非流動資產	10	7
	457	324

於二零一九年十二月三十一日及二零一八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。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

27. 衍生金融工具

按對沖會計法入賬的衍生工具

	二零一九年		二零一八年	
	資產 百萬美元	負債 百萬美元	資產 百萬美元	負債 百萬美元
公允價值對沖				
穀物合約	1	—*	1	—*
牲畜合約	2	—	1	—*
現金流量對沖				
外匯期貨	1	2	—*	—
穀物合約	—*	22	2	12
牲畜合約	78	6	10	2
利率合約	—	—	—	—*
	82	30	14	14

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：

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 百萬美元
	最低	最高			
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

* 少於1百萬美元。

27. 衍生金融工具(續)

公允價值對沖(續)

於二零一八年十二月三十一日

衍生工具	名義量		計量	到期日	年內用作計量
	最低	最高			對沖失效的公允價值變動
					百萬美元
商品合約					
穀物					4
— 大豆	—	415,000	蒲式爾	直至二零一九年十一月	
— 玉米	1,615,000	56,460,000	蒲式爾	直至二零一九年十二月	
瘦肉豬	—	90,440,000	磅	直至二零二零年十二月	2

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

於二零一九年十二月三十一日及二零一八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」。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

27. 衍生金融工具(續)

現金流量對沖

於二零一九年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日，本集團有以下被指定為高效對沖工具的外匯期貨合約，用以管理本集團有關預期外匯買賣的外幣風險。

本集團訂立被指定為高效對沖工具的衍生工具(如期貨、掉期及期權合約)以管理本集團有關生豬、生鮮豬肉預計銷售、玉米及豆粕預計採購的商品價格風險、與浮動利率借款相關的現金流量利率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
	最低	最高			對沖失效的公允
					價值變動
					百萬美元
商品合約					
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	61,022,670	各種貨幣	直至二零二零年十二月	—*

* 少於1百萬美元。

27. 衍生金融工具(續)

現金流量對沖(續)

於二零一八年十二月三十一日

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 百萬美元
	最低	最高			
商品合約					
瘦肉豬	39,840,000	902,160,000	磅	直至二零一九年十二月	130
穀物					(3)
— 玉米	157,900,000	216,485,000	蒲式爾	直至二零二一年三月	
— 豆粕	1,067,600	1,634,800	噸	直至二零二一年一月	
利率合約	18,486,729	21,057,065	美元	直至二零一九年十一月	—*
外匯期貨合約	10,361,996	52,624,265	各種貨幣	直至二零一九年九月	—*

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

* 少於1百萬美元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

27. 衍生金融工具(續)

現金流量對沖(續)

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
於二零一九年					
十二月三十一日					
高度可能的瘦肉豬交易	466	445	3	32	469
高度可能的穀物交易	(31)	(25)	(1)	(27)	(32)
於二零一八年					
十二月三十一日					
高度可能的瘦肉豬交易	125	115	5	11	130
高度可能的穀物交易	(5)	(1)	2	(21)	(3)

商品合約、利率合約及外匯期貨合約於二零一九年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日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」。

預測瘦肉型生豬交易及預測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。

27. 衍生金融工具(續)

並非按對沖會計法入賬的衍生工具

	二零一九年		二零一八年	
	資產 百萬美元	負債 百萬美元	資產 百萬美元	負債 百萬美元
外匯期貨	—*	—*	2	—*
穀物合約	5	9	—*	1
牲畜合約	1	1	—*	—*
能源合約	2	11	2	5
	8	21	5	7

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	289,679,130	各種貨幣	直至二零二零年四月

* 少於1百萬美元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

27. 衍生金融工具(續)

並非按對沖會計法入賬的衍生工具(續)

衍生工具	名義量			計量	到期日
	最低	最高			
於二零一八年十二月三十一日					
商品合約					
小麥	65,000	1,805,000	蒲式爾		直至二零二零年七月
豆粕	—	6,900	噸		直至二零一九年八月
瘦肉豬	480,000	291,160,000	磅		直至二零一九年十一月
玉米	13,535,000	32,515,000	蒲式爾		直至二零二零年三月
大豆	10,000	8,040,000	蒲式爾		直至二零一九年十一月
天然氣	14,660,000	18,660,000	英熱單位		直至二零二一年十二月
燃油	—	1,680,000	加侖		直至二零一九年四月
柴油	2,100,000	18,186,000	加侖		直至二零二零年十二月
外匯期貨合約	4,849,775	215,246,768	各種貨幣		直至二零一九年四月

少於100萬美元、7,300萬美元、800萬美元及2,700萬美元(二零一八年：100萬美元、1,100萬美元、800萬美元及600萬美元)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。

28. 已抵押／受限制銀行存款及銀行結餘及現金

於二零一九年十二月三十一日，銀行結餘按介乎每年0.01%至4.50%(二零一八年：0.01%至4.80%)的市場利率計息。已抵押及受限制銀行存款按介乎每年0.01%至3.91%(二零一八年：0.01%至3.58%)的固定利率計息。

於二零一九年十二月三十一日，已抵押銀行存款為1,300萬美元(二零一八年：400萬美元)為取得授予本集團的銀行及貿易融資(如信用證及銀行貸款)而抵押予銀行的存款，而200萬美元(二零一八年：300萬美元)為取得第三方貸款所作抵押。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。

於二零一九年十二月三十一日，銀行結餘100萬美元(二零一八年：100萬美元)抵押作美國僱員薪酬保險索償。

於二零一九年十二月三十一日，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2,900萬美元(二零一八年：4,000萬美元)法定保證金。

於二零一八年十二月三十一日，1,000萬美元的銀行結餘抵押作位於波蘭的廠房建設。

29. 貿易應付款項

於中國業務中，購買貨物的平均信用期約為30天，而美國和其他業務國家，信貸期各不相同，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。

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
貿易應付款項	1,074	977

以下為貿易應付款項按發票日期的分析：

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
30天內	1,045	923
31至90天	26	40
91至180天	2	7
181至365天	1	7
	1,074	977

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

30. 應計費用及其他應付款項

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
應計員工成本	491	373
按金收入	91	104
應付銷售回扣	191	238
收購物業、廠房及設備的應付款項	89	110
應付保險	135	135
應付利息	24	25
有關收購附屬公司及合營企業的或有代價結餘	10	11
應付養殖戶的款項	43	41
退休金負債(附註35)	18	14
應付聯營企業及合營企業款項(附註44(b))	15	31
衍生金融工具(附註27)	35	14
應計專業費用	23	64
應計租金及公用設施	28	32
應付股息	18	10
合同負債(附註)	234	161
其他應計費用	233	172
其他應付款項	197	107
	1,875	1,642
為呈報而分析為：		
流動負債	1,686	1,428
非流動負債	189	214
	1,875	1,642

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。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，導致二零一九年合同負債增加。於二零一八年一月一日，合同負債帳面金額為9,800萬美元。

31. 融資租賃責任

本集團已租用其若干樓宇、機器、車輛及其他設備。該等於應用國際會計報告準則第16號前分類為融資租賃的租賃於二零一九年一月一日生效及仍有介乎2至22年的剩餘租期。截至二零一八年十二月三十一日止年度，所有融資租賃責任相關利率於各訂約日為浮動，平均年利率為2.6%。

於二零一八年十二月三十一日，融資租賃未來最低租賃款項總額及其現值如下：

	最低租賃款項 百萬美元	最低租賃款項 現值 百萬美元
融資租賃下應付金額：		
一年內	3	3
一年至兩年	3	2
兩年至五年	6	4
五年後	19	16
	31	25
減：未來財務支出	(6)	
租賃責任現值	25	
減：於一年內到期償還並列入流動負債的款項		(2)
於一年後到期的款項		23

本集團融資租賃責任乃以出租人於租賃資產的押記作抵押。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

32. 借款

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
優先無抵押票據：		
於二零二零年一月到期的2.700%優先無抵押票據	—	399
於二零二一年十月到期的2.650%優先無抵押票據	399	397
於二零二二年二月到期的3.350%優先無抵押票據	398	397
於二零二七年二月到期的4.250%優先無抵押票據	595	595
於二零二九年四月到期的5.200%優先無抵押票據	395	—
	1,787	1,788
商業票據(附註i)	125	236
銀行貸款(附註ii)：		
有抵押	38	374
無抵押	1,139	677
來自第三方貸款(附註iii)：		
有抵押	1	1
無抵押	2	2
銀行透支以外的總借款	3,092	3,078
銀行透支(附註iv)	—	41
銀行透支以外的借款按以下方式償還(附註v)：		
一年內	905	819
一年至兩年	421	451
兩年至五年	773	1,211
五年後	993	597
	3,092	3,078
減：列入流動負債於一年內到期的款項	(905)	(819)
於一年後到期的款項	2,187	2,259
除銀行透支外的借款總額：		
固息	2,385	2,370
浮息	707	708
	3,092	3,078

32. 借款(續)

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
按貨幣分析借款：		
以美元計值	2,273	2,458
以人民幣計值	582	464
以波蘭茲羅提計值	144	76
以羅馬尼亞列伊計值	41	60
以港元計值	50	18
以歐元計值	2	2
	3,092	3,078

附註：

- i. 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。
- ii. 於二零一九年十二月三十一日，固息銀行貸款按介乎每年2.25%至5.80%(二零一八年：2.25%至5.70%)的固定利率及按每年WIBOR+0.50%至U.S. Prime+0.375%的浮動利率計息(二零一八年：每年WIBOR+0.5%至U.S. Prime+0.375%)。
- iii. 於二零一九年十二月三十一日來自第三方的貸款按每年0.9%的固定利率計息(二零一八年：每年0.9%)。
- iv. 於二零一八年十二月三十一日的銀行透支按每年3.92%浮息利率計息。
- v. 到期款項乃基於貸款協議所載的計劃還款日期。

本集團的借款包括肯定及否定契諾，其中包括，限制或限定本集團增設留置權及產權負擔、產生債項、進行清算、變更控制權的交易或更改業務範圍或出售或轉讓資產，而在各情況下均受若干資格條件及例外情況所規限。截至二零一九年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日止年度，本集團的銀行借款並無重大拖欠付款現象，亦無違反任何相關融資契諾。為取得貸款所作抵押的資產詳情載於財務報表附註42。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

33. 遞延稅項

就呈列綜合財務狀況表而言，若干遞延稅項資產及負債已予抵銷。以下為就財務申報而言的遞延稅項結餘的分析：

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
遞延稅項資產	66	57
遞延稅項負債	(660)	(598)
	(594)	(541)

以下為本集團於年內確認的主要遞延稅項資產／負債及其變動：

可扣減暫時差額的稅務影響：

	物業、廠房及 設備的減值虧 損及加速會計		存貨未變現 利潤	存貨撇減	稅項虧損	未付員工福利	生物資產產生 的公允價值 變動	其他可扣減 暫時差額	總計
	金融資產 減值 百萬美元	折舊 百萬美元							
於二零一八年一月一日	—*	6	13	—*	74	112	—	60	265
幣值調整	—*	—*	—*	—*	(2)	—	—	(1)	(3)
於損益內計入(扣除)	—*	(1)	2	—*	(1)	13	33	12	58
於權益內計入(扣除)	—	—	—	—	—	1	—	(2)	(1)
於二零一八年十二月三十一日及 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36)	—	—	—	—	—*	—	—	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	—*	5	25	3	62	163	12	76	346

* 少於1百萬美元。

33. 遞延稅項(續)

應課稅暫時差額的稅務影響：

	加速稅項折舊	附屬公司的 未分派盈利	因業務合併產生的 公允價值變動	生物資產產生的 公允價值變動	其他應課稅 暫時差額	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
於二零一八年一月一日	(384)	(27)	(427)	(5)	(3)	(846)
幣值調整	6	—	5	—*	2	13
收購附屬公司(附註36)	(3)	—	(4)	—	—	(7)
於損益內(扣除)計入	(42)	17	5	2	(2)	(20)
於二零一八年十二月三十一日及 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36)	(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	(463)	(32)	(429)	(3)	(13)	(940)

於二零一九年十二月三十一日，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(二零一八年：3.15億美元)，其中已就2.07億美元(二零一八年：2.71億美元)的有關虧損確認遞延稅項資產。並無就有關虧損5,600萬美元(二零一八年：4,400萬美元)確認遞延稅項資產，原因是無法預測未來的利潤來源。於二零一九年十二月三十一日並無未確認稅項虧損(二零一八年：無)可無限期結轉，而其他虧損將於二零三八年或之前屆滿。

* 少於1百萬美元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

33. 遞延稅項(續)

未確認稅項虧損將於二零三八年或之前按如下日期屆滿：

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
於年末前		
二零一九年	—	6
二零二零年	7	4
二零二一年	3	2
二零二二年	12	12
二零二三年後	34	20
	56	44

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32.01億美元(二零一八年：27.30億美元)。由於本集團正處於可控制撥回暫時差異時間之位置，而本集團已決定來自此等營運附屬公司的利潤部分將由該等附屬公司保留，且將不會於可預見未來分派，故並無就該等差異予以確認任何負債。因此，該等差異可能不會於可預見未來撥回。

34. 遞延收益

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
政府補助：		
流動(計入應計費用及其他應付款項)(附註30)	—*	—*
非流動	10	10
	10	10

遞延收益指因本集團的物業、廠房及設備建設而收取的政府補助。由於相關資產為在建中，故來自政府的補助於建設竣工後，於有關金額的使用年期內撥入損益作其他收入。

* 少於1百萬美元。

35. 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外國僱員。受薪僱員的福利乃根據服務年數及平均工資水平提供。小時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、長壽風險及薪金風險如下：

投資風險

界定福利計劃負債的現值乃使用經參考優質企業債券收益率釐定的貼現率計算；倘計劃資產的回報低於該比率，其將出現計劃虧絀。計劃現時於股本證券、債務工具及房地產擁有相對平衡的投資。由於計劃負債的長期性質，退休基金董事會認為利用基金產生的回報將計劃資產的合理部分投資於股本證券及房地產屬適當。

利率風險

固定收益產品利率下跌將增加計劃負債；然而，其將會因計劃的債務投資回報增加而部分抵銷。

長壽風險

界定福利計劃負債的現值乃經參考計劃參與者於彼等就業期間及至之後的死亡率的最佳估計計算。計劃參與者的壽命增加將會增加計劃的負債。

薪金風險

界定福利計劃負債的現值乃經參考計劃參與者的未來薪金計算。因此，計劃參與者的薪金增加將會增加計劃的負債。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

35. 退休金責任及其他退休福利(續)

界定福利計劃(續)

價格風險

股權投資的市價上升將令計劃資產增加。

計劃資產的最新精算估值及界定福利責任的現值乃由Mercer (US), Inc.於二零一九年十二月三十一日作出。界定福利責任的現值以及有關現時服務成本及過往服務成本乃使用預計單位信貸法計算。

就精算估值目的所使用的主要假設如下：

	於十二月三十一日的估值	
	二零一九年	二零一八年
貼現率	3.50%	4.50%
預期薪酬增長率	4%	4%

精算估值顯示，計劃資產的市值為18.12億美元(二零一八年：16.25億美元)。

就該等界定福利計劃於損益內確認的金額如下：

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
當期服務成本	69	72
利息開支淨額	18	14
總計	87	86

計入其他全面開支的界定福利負債淨額的重新計量如下：

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 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)	141	(143)
財務假設變動產生的精算(虧損)收益	(333)	136
遞延稅項(附註33)	(192)	(7)
總計	(143)	(6)

35. 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：

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
基金界定福利責任的現值	2,378	2,071
計劃資產的公允價值	(1,812)	(1,625)
基金狀況及界定福利責任產生的負債淨額	566	446
其他退休福利淨額	10	10
	576	456
計入：		
流動負債(附註30)	18	14
非流動負債	558	448
其他非流動資產	—	(6)
	576	456

本年度界定福利責任的現值變動如下：

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
於一月一日界定福利責任	2,071	2,139
現時服務成本	69	72
利息成本	90	82
已付福利	(185)	(86)
重新計量虧損(收益)：		
財務假設變動產生的精算虧損(收益)	333	(136)
於十二月三十一日界定福利責任	2,378	2,071

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

35. 退休金責任及其他退休福利(續)

界定福利計劃(續)

本年度計劃資產的現值變動如下：

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
於一月一日計劃資產公允價值	1,625	1,777
利息收入	72	68
來自僱主的供款	159	9
已付福利	(185)	(86)
重新計量收益(虧損)：		
計劃資產的回報(不包括計入利息開支淨額的金額)	141	(143)
於十二月三十一日計劃資產公允價值	1,812	1,625

各類別於報告期末的計劃資產公允價值如下：

	於十二月三十一日的 計劃資產公允價值	
	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
現金及現金等價物	142	219
股本證券	616	426
債務證券	877	942
另類投資	78	87
有限合夥	179	127
公允價值總額	1,892	1,801
未結算交易，淨額	(80)	(176)
計劃資產總額	1,812	1,625

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。於二零一九年十二月三十一日，7.57億美元、9.56億美元及1.79億美元(二零一八年：6.91億美元、9.83億美元及1.27億美元)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5.55%(二零一八年：5.07%)。

35. 退休金責任及其他退休福利(續)**界定福利計劃(續)**

確定界定責任的重大精算假設為貼現率、預期薪金增加及壽命。以下敏感度分析乃根據各假設於報告期末發生的合理可能變動所確定，而所有其他假設維持不變。

倘貼現率提高(下降)50個基點，界定福利責任將減少(增加)1.83億美元(二零一八年：減少(增加)1.42億美元)。

上述敏感度分析未必反映界定福利責任的實際變動，此乃由於部分假設可能互相關聯，因而不可能單獨產生變動。

此外，於呈列上述敏感度分析時，界定福利責任的現值已於報告期末採用預計單位信貸法計算，這與綜合財務狀況表內確認界定福利責任負債所應用的計算方法相同。

退休金計劃資產可能投資於現金及現金等價物、股本證券、債務證券及另類資產(包括另類投資、有限合夥及保險合約)。退休金計劃的投資政策為通過優質股票及固定收益證券的多元投資組合平衡風險及回報。退休金計劃的股本目標如下表所示。固定收益證券的到期經管理，有充足的流動資金以滿足短期福利支付責任。該等計劃聘有外部投資顧問，按計劃受託人確定的參數管理計劃投資。

下表按主要資產分類呈列於報告期末合資格退休金計劃資產的公允價值。退休金計劃資產的分配乃根據下表所列目標範圍作出。

	於二零一九年十二月三十一日		於二零一八年十二月三十一日	
	百萬美元	目標範圍	百萬美元	目標範圍
資產分類				
現金及現金等價物，扣除				
未結算交易	62	0-4%	43	0-4%
股本證券	616	30-50%	426	30-50%
債務證券	877	35-55%	942	35-55%
另類資產	257	5-20%	214	5-20%
總計	1,812		1,625	

35. 退休金責任及其他退休福利(續)

界定福利計劃(續)

本集團預期於下一財政年度向界定福利計劃作出2.17億美元的供款。

下文描述用於計量以公允價值列賬的退休金計劃資產的估值方法及主要輸入數據：

現金及現金等價物

現金等價物包括原到期日為三個月或以下的高流動性投資。由於該等工具的短期性質，其賬面值與估計公允價值相若。交易活躍的貨幣市場基金按其資產淨值(與公允價值相若)進行計量，分類為第一級。存在報價但交易較不頻繁的若干貨幣市場基金的公允價值已分類為第二級。

股本證券

如可用，股本證券的公允價值根據活躍市場的報價作出，分類為第一級。第一級金融工具包括有報價的高流動性工具，如在活躍市場交易的權益及互惠基金。

如無報價，公允價值將根據定價服務、經紀人報價或有可觀察輸入數據的其他模型估值技術作出，並分類為第二級。該等股本證券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。

35. 退休金責任及其他退休福利(續)

界定福利計劃(續)

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。

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。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，於損益內所扣除的約9,600萬美元(二零一八年：9,800萬美元)即本集團按計劃規則訂明的費率向計劃支付或應付的供款。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

36. 業務合併

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。

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

於批准發行綜合財務報表當日，來自上述收購事項的可識別資產及負債的公允價值評估尚未落實，因此於收購日期確認的資產及負債(見下文)已暫時釐定。於落實估值時，收購事項產生的商譽可能會相應變動。本公司董事預期估值將於收購事項完成日期起一年內確定。

* 少於1百萬美元。

36. 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)

於收購日期(按暫定基準釐定)，收購事項的可識別資產及負債公允價值如下：

	收購時確認的 公允價值 百萬美元
物業、廠房及設備	105
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	—*
銀行結餘及現金	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)
借款及其他貸款	(13)
租賃負債	(3)
遞延稅項負債	(15)
其他負債	(48)
<hr/>	
按公允價值可識別淨資產總額	85
商譽	111
<hr/>	
	196
<hr/>	
以以下項目結付：	
現金	112
已存在權益的公允價值	84
<hr/>	
	196
<hr/>	

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，並計入其他開支。

* 少於1百萬美元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

36. 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)

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)
已收購之銀行結餘及現金	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除稅前綜合利潤為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。

36. 業務合併(續)**截至二零一八年十二月三十一日止年度****收購Elit S.R.L.及Vericom 2001 S.R.L.**

於二零一八年一月九日，本集團從獨立第三方收購兩家羅馬尼亞公司，Elit S.R.L.及Vericom 2001 S.R.L. (「Elit和Vericom」)的全部股權。收購事項乃本集團的策略之一，即提升品牌肉製品的盈利能力，亦加強在羅馬尼亞肉製品市場的領導地位。

於收購日期，收購事項的可識別資產及負債公允價值如下：

	於收購確認的 公允價值 百萬美元
物業、廠房及設備	36
無形資產	26
存貨	5
貿易應收款項及應收票據	8
預付款項、其他應收款項及其他資產	—*
銀行結餘及現金	7
貿易應付款項	(3)
應計費用及其他應付款項	(3)
遞延稅項負債	(7)
其他負債	(13)
<hr/>	
按公允價值可識別淨資產總額	56
商譽	28
<hr/>	
以現金結付	84

本集團就收購事項而產生100萬美元的交易成本。該等交易成本已於損益中支銷，並計入其他開支。

* 少於1百萬美元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

36. 業務合併(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度(續)

收購Elit S.R.L.及Vericom 2001 S.R.L.

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	(84)
已收購之銀行結餘及現金	7
於報告期末尚未支付的代價	18
<hr/>	
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	(59)
年內已付計入經營活動所得現金流量的交易成本	(1)
<hr/>	
	(60)

自收購事項起，截至二零一八年十二月三十一日止年度，Elit和Vericom為本集團貢獻了1.17億美元的收益及900萬美元的綜合除稅前利潤。

本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的收入及利潤將維持不變，原因為收購Elit和Vericom於年初進行。

37. 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1.90億美元及1.80億美元(二零一八年：無)。

於二零一九年十二月三十一日，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。

(b) 來自融資活動負債的變動

	應付股息 百萬美元	融資租賃責任/ 租賃負債 百萬美元	借款及 其他貸款 百萬美元
於二零一八年一月一日	13	28	3,106
融資現金流量變動	(795)	(5)	4
利息開支及交易成本攤銷	—	—	5
已宣派股息	786	—	—
幣值調整	6	2	(37)
於二零一八年十二月三十一日	10	25	3,078
採納國際財務報告準則第16號的影響	—	361	—
於二零一九年一月一日(經重列)	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36)	—	3	13
已宣派股息	472	—	—
幣值調整	(一*)	(6)	(2)
於二零一九年十二月三十一日	18	465	3,092

(c) 租賃的現金流出總額

計入現金流量表的租賃的現金流出總額如下：

	二零一九年 百萬美元
計入經營活動	87
計入投資活動	(24)
計入融資活動	116
	179

* 少於1百萬美元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

38. 股本

	股份數目 百萬股	金額 百萬美元
每股面值0.0001美元的普通股：		
法定：		
於二零一八年一月一日、二零一八年十二月三十一日、 二零一九年一月一日及二零一九年十二月三十一日	50,000.00	5
已發行及繳足：		
於二零一八年一月一日	14,664.23	1
行使購股權時發行股份(附註)	11.25	—*
於二零一八年十二月三十一日及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	14,720.75	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。

39. 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32披露的借款扣除現金及現金等價物以及本公司擁有人應佔權益(包括已發行股本、儲備及保留利潤)。於二零一九年十二月三十一日，本集團的淨負債權比率為26.9%(二零一八年：30.8%)。

* 少於1百萬美元。

39. 資本風險管理及金融工具(續)

金融工具類別

金融資產

於二零一九年十二月三十一日

資產類別	按公允價值透過	按攤銷成本	總計
	損益列賬的 金融資產*	列賬的金融資產	
	百萬美元	百萬美元	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
銀行結餘及現金	—	552	552
總計	691	1,799	2,490

於二零一八年十二月三十一日

資產類別	按公允價值透過	按攤銷成本	總計
	損益列賬的 金融資產*	列賬的金融資產	
	百萬美元	百萬美元	百萬美元
非上市股本投資	7	—	7
非上市金融產品	317	—	317
衍生金融資產	19	—	19
其他非流動資產	121	—	121
貿易應收款項、應收票據及其他應收款項及 其他資產	—	1,268	1,268
已抵押/受限制銀行存款	—	58	58
銀行結餘及現金	—	525	525
總計	464	1,851	2,315

* 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)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

39. 資本風險管理及金融工具(續)

金融工具類別(續)

金融負債

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
按攤銷成本：		
貿易應付款項及其他應付款項	1,462	1,329
租賃負債／融資租賃責任	465	25
借款(固定及浮動利率)	3,092	3,078
銀行透支	—	41
	5,019	4,473
按公允價值透過損益列賬：		
衍生金融負債	35	21

金融風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括已抵押銀行存款、銀行結餘及現金、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。

39. 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、港元、人民幣及日圓計值的外幣銷售、購買、銀行結餘及現金以及借款，這使本集團須在個別的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：

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
資產		
美元		
銀行結餘及現金	36	2
貿易應收款項、應收票據及其他應收款項	19	5
歐元		
銀行結餘及現金	3	3
貿易應收款項、應收票據及其他應收款項	32	7
人民幣		
貿易應收款項、應收票據及其他應收款項	101	1
日圓		
貿易應收款項、應收票據及其他應收款項	60	31
負債		
美元		
貿易應付款項及其他應付款項	39	—*
借款	1	97
歐元		
貿易應付款項及其他應付款項	26	4
借款	2	2
港元		
借款	50	18
人民幣		
貿易應付款項及其他應付款項	15	—
借款	—	24

* 少於1百萬美元。

39. 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。本公司董事認為與歐元及人民幣影響有關的風險並不重大。

下表詳述本集團對美元兌各集團公司的功能貨幣匯率上升及下降5%(二零一八年：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%(二零一八年：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%(二零一八年：5%)，除稅後利潤的增加(減少)。

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
美元影響	6	(3)

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

利率風險管理

本集團的公允價值利率風險主要與其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有關(有關詳情，請分別見附註17、26、31及32)。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28及32)。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。

39. 資本風險管理及金融工具(續)**利率風險管理(續)****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。

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：

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
除稅後利潤增加(減少)	—*	—*

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24。於二零一九年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日，已抵押／受限制銀行存款、銀行結餘及現金、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。

* 少於1百萬美元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

39. 資本風險管理及金融工具(續)

信貸風險管理(續)

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信貸率的假設作出。本集團作出該等假設時使用判斷，並選擇預期信貸虧損計算的輸入數據，此乃按本集團的歷史虧損記錄、現況及前瞻性資料。

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。

於二零一九年十二月三十一日

	12個月預期 信貸虧損		全期預期信貸虧損		總計 百萬美元
	階段1	階段2	階段3	簡化方法	
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	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
現金及現金等價物	552	—	—	—	552
	761	—	—	1,038	1,799

39. 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(續)**

於二零一八年十二月三十一日

	12個月預期 信貸虧損		全期預期信貸虧損		總計 百萬美元
	階段1	階段2	階段3	簡化方法	
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	
貿易應收款項及應收票據 計入預付款項、其他應收 款項及其他資產的金融 資產	10	—	—	1,125	1,135
已抵押存款	58	—	—	—	58
現金及現金等價物	525	—	—	—	525
	726	—	—	1,125	1,851

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。

於二零一九年十二月三十一日，本集團可用的未動用銀行融資約為28.74億美元(二零一八年：28.93億美元)。

下表詳述本集團非衍生金融負債的餘下合約到期日。下表乃按本集團可能須付款的最早日期分類的金融負債的未貼現現金流量所編製。下表包括利息及本金現金流量。倘屬浮動利率，則未貼現金額乃來自報告期末的利率。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

39. 資本風險管理及金融工具(續)

流動資金風險管理(續)

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 6個月或 更少 百萬美元	6至 12個月 百萬美元	1至2年 百萬美元	2至5年 百萬美元	5年以上 百萬美元	總計 百萬美元
於二零一九年十二月三十一日						
貿易應付款項	1,072	2	—	—	—	1,074
其他應付款項	329	—	59	—	—	388
租賃負債	63	61	145	80	210	559
固息借款	610	38	477	496	1,188	2,809
浮息借款	244	75	30	359	—	708
	2,312	176	711	935	1,398	5,538
衍生金融負債，淨額	27	—	8	—	—	35
於二零一八年十二月三十一日						
貿易應付款項	970	7	—	—	—	977
其他應付款項	302	—	50	—	—	352
融資租賃責任	1	2	3	6	19	31
銀行透支	41	—	—	—	—	41
固息借款	162	451	457	883	706	2,659
浮息借款	236	42	46	408	—	732
	1,712	502	556	1,297	725	4,792
衍生金融負債，淨額	6	—	8	—	—	14

39. 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值乃通過具類似條款、信貸風險及餘下期限的工具按現時可供使用利率折讓預期未來現金流量計算，管理層已評估金融資產及金融負債非流動部分的公允價值與賬面值相若。本集團於二零一九年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日的非流動金融負債的不履約風險獲評估為不重大。

於綜合財務狀況表中確認的公允價值計量

下表提供對初步以公允價值確認後進行計量的金融工具(根據其公允價值的可觀察程度分為第一至三級)的分析。

- 第一級公允價值計量指根據相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)。
- 第二級公允價值計量指直接(即價格)或間接(即價格衍生)地使用第一級中報價以外的可觀察資產或負債輸入數據。
- 第三級公允價值計量指包括並非基於可觀察市場數據的資產或負債輸入數據(即不可觀察輸入數據)的估值技術。

	二零一九年			
	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

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

39. 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)

	二零一八年			
	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	—	7	317	324
衍生金融資產	12	6	1	19
其他非流動資產	29	70	22	121
	41	83	340	464
衍生金融負債	7	10	4	21

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3.7%至4.1%(二零一八年十二月三十一日：4.0%至5.3%)。

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

其他非流動資產包括互惠基金及機構基金，其按於活躍市場的報價(第一級)或來自每份投資的資產淨值(第三級)(如適用)，以及每日資產單位價值計算退保現金價值(根據相關證券的市場價格報價及分類為第二級)的保險合約。

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。

39. 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
於二零一八年一月一日	—	—	23
計入其他收益及(虧損)於損益確認之			
收益(虧損)總額	15	(3)	(1)
購買	951	—	—
出售	(626)	—	—
幣值調整	(23)	—	—
於二零一八年十二月三十一日	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
計入其他全面收入的虧損總額	—	(一*)	—
購買	920	—	—
出售	(810)	—*	—
幣值調整	(4)	—	—
於二零一九年十二月三十一日	447	(5)	26

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。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

39. 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。

於二零一九年十二月三十一日

	已確認金融資產 的總金額 百萬美元	於綜合財務狀況表 抵銷的已確認 金融負債總金額 百萬美元	於綜合財務狀況表 呈列的金融資產 淨額 百萬美元	未有於綜合財務狀況表抵銷 的相關金額		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	71	(16)	55	—	53	108

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

39. 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)

於二零一八年十二月三十一日

	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	12	(7)	5	—	9	14

	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	7	(7)	—	—	—	—

40. 股份獎勵計劃

(a) 二零一零年股份獎勵計劃

本公司根據本公司全體股東日期均為二零一零年十一月二十六日之一項書面決議案(「該等決議案」)採納股份獎勵計劃(「二零一零年股份獎勵計劃」)。由於該等決議案所述及批准之重組程序已於二零一三年十二月二十六日完成，本公司其中一名股東Shine D Holding Limited已根據二零一零年股份獎勵計劃轉讓631,580,000股本公司股份(「獎勵股份」，佔本公司當時已發行股份的6%)予運昌控股有限公司(「運昌公司」)(代表本公司及其附屬公司及投資實體的高級管理層)。該等決議案亦批准本公司委聘卓佳專業商務有限公司就二零一零年股份獎勵計劃提供信託服務，而Teeroy Limited已獲卓佳專業商務有限公司指定為二零一零年股份獎勵計劃的受託人(「受託人」)。運昌公司將根據本公司股東之一雄域公司作出的指示行使所持獎勵股份的投票權。

於二零一零年股份獎勵計劃的終止日期，倘運昌公司持有任何並無根據二零一零年股份獎勵計劃的條款以本公司任何經選定僱員為受益人撥出的獎勵股份或留有任何未獲動用資金，受託人須根據當時適用的法律及法規按本公司董事會的酌情決定處理。二零一零年股份獎勵計劃終止後，若經選定僱員臨時獲授的所有獎勵股份及其他分派根據二零一零年股份獎勵計劃的條款尚未歸屬，應歸屬於有關經選定僱員；而根據二零一零年股份獎勵計劃的條款並無歸屬或根據二零一零年股份獎勵計劃的條款被沒收的任何獎勵股份，應根據當時適用的法律及法規按本公司董事會的酌情決定處理。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。

40. 股份獎勵計劃(續)**(a) 二零一零年股份獎勵計劃(續)**

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。

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最終將會轉讓所有獎勵股份。獎勵股份於授出日期的估計公允價值為1.28億美元，已於歸屬期內在損益確認。公允價值由仲量聯行於授出日期透過市場法釐定。

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獲選的員工。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。

(b) 二零一三年股份獎勵計劃

本公司根據本公司全體股東於二零一三年十月的書面決議案採納另一項股份獎勵計劃(「二零一三年股份獎勵計劃」)，以表彰及獎勵若干僱員對本集團的增長及發展所作的貢獻，High Zenith Limited(「High Zenith」)持有根據二零一三年股份獎勵計劃授出的股份佔本公司發行有關股份時的已發行股份的3.0%。該決議案亦批准本公司委聘受託人為二零一三年股份獎勵計劃提供信託服務。High Zenith將根據雄域公司作出的指示行使其所持股份的投票權。

於二零一三年股份獎勵計劃的終止日期，倘High Zenith持有任何並無根據二零一三年股份獎勵計劃的條款以本公司任何經選定僱員為受益人撥出的股份或留有任何未獲動用資金，受託人須根據當時適用的法律及法規按本公司董事會的酌情決定處理。二零一三年股份獎勵計劃終止後，暫定授予某選定僱員但尚未根據二零一三年股份獎勵計劃的條款歸屬的所有股份及其他分派將歸屬於該選定僱員，而並無根據二零一三年股份獎勵計劃的條款歸屬或根據有關條款被沒收的任何股份將根據當時適用法律及法規按本公司董事會酌情決定進行處理。因此，High Zenith被視為本集團的特殊目的實體。

40. 股份獎勵計劃(續)

(b) 二零一三年股份獎勵計劃(續)

於二零一三年十月二十三日，如上文所述根據二零一三年股份獎勵計劃向High Zenith配發350,877,333股每股面值0.0001美元的新發行股份。

根據於相關獎勵通知所載的條款及條件及二零一三年股份獎勵計劃(「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。獎勵股份的公允價值由仲量聯行於授出日期透過市場法釐定。

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。

(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納，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超過5%。承授人並無就授予首次公開發售前購股權支付代價。

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

該模型的主要輸入數據如下：

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

40. 股份獎勵計劃(續)**(c) 首次公開發售前購股權(續)**

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	於二零一八年			於二零一八年			於二零一九年		
		一月一日	行使	註銷	失效	十二月三十一日	行使	註銷	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	530,605,576	11,255,000	405,183	268,507	518,676,886	45,265,647	4,867,646	5,638,324	462,905,269
年末可行使						355,831,075				462,905,269

就年內行使的購股權而言，按行使日期的加權平均股價為7.60港元(二零一八年：7.23港元)。

截至二零一九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800萬美元(二零一八年：2,100萬美元)。

41. 承擔**(a) 本集團於報告期末有以下資本承擔：**

	二零一九年	二零一八年
	百萬美元	百萬美元
已訂約但未撥備：		
注資合營企業	165	125
收購物業、廠房及設備	66	94
發展中物業	14	—

(b) 於二零一八年十二月三十一日的經營租賃承擔

本集團作為承租人根據不可撤銷經營租賃作出下列未來最低租賃付款的到期情況如下：

	百萬美元
一年內	96
第二年至第五年(包括首尾兩年)	164
五年後	134
	394

租賃按介乎3至50年的租期磋商。本集團在租期屆滿後無權購買租賃資產。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

42. 資產抵押

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
抵押銀行結餘	45	58

於二零一九年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日，本集團的主要美國附屬公司共同及個別地(作為主要債務人)承擔若干銀行融資項下的責任。

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」)。特殊目的公司作為貸款及信用證的擔保。特殊目的公司已計入本集團的綜合財務狀況表，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。於二零一九年十二月三十一日，特殊目的公司持有6.51億美元(二零一八年：8.35億美元)的貿易應收款項，且於證券化融資下並無未償還借款8,300萬美元(二零一八年：2.37億美元)。本集團於二零一九年十二月三十一日及二零一八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。

43. 或有負債

本集團受政府機構管轄範圍內所實施的多項法律及法規所規限。本集團不時接到監管機關及其他指稱本集團不符合相關法律及法規的通知及查詢。在某些情況下會引致訴訟，個人可能對本集團提起訴訟。

北卡羅來納州滋擾訴訟

二零一四年八月、九月及十月，515名個人原告針對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。控訴起源於早前在維克郡高級法院提交的滋擾案件。自上述控訴提交後，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。於二零一七年十二月三十一日，26項目前未決的申訴包括涉及代表511名原告的索賠以及約14家公司自有養殖場及75個承包養殖場。所有26項控訴包括就臨時滋擾及過失列為訴訟因由，並尋求收回金額不詳的補償性、特殊性及懲罰性賠償金。本集團相信有關索賠為無根據，並將就起訴奮力抗辯。

於二零一七年十二月，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，涉及82名原告。

於二零一八年四月二十六日，首次審訊為10名原告達成裁決。就每名原告，陪審團頒佈7.5萬美元作為補償性賠償及500萬美元作為懲罰性賠償。由於北卡羅來納州法律規定懲罰性賠償不得超過補償性賠償3倍與25萬美元兩者中的較高者，法院已將陪審團向每名原告頒佈的懲罰性賠償金額減至25萬美元，因此需向10名原告賠償合共325萬美元。本集團已就第一次裁決向美國聯邦第四巡迴上訴法院提出上訴。

於二零一八年六月二十九日，第二次審訊為2名原告達成裁決。就每名原告，陪審團頒佈6.5萬美元作為補償性賠償及1,250萬美元作為懲罰性賠償。由於懲罰性賠償設有上限，法院基於有關限制，將陪審團向每名原告頒佈的懲罰性賠償金額減至25萬美元，因此需向2名原告賠償合共63萬美元。本集團已就第二次裁決向美國聯邦第四巡迴上訴法院提出上訴。

於二零一八年八月三日，第三次審訊為6名原告達成裁決。就每名原告，陪審團頒佈約390萬美元作為補償性賠償及7,500萬美元作為懲罰性賠償。由於懲罰性賠償設有上限，法院基於有關限制，將陪審團向每名原告頒佈的懲罰性賠償金額減至1,175萬美元，因此需向6名原告賠償合共9,400萬美元。本集團就第三次裁決將向美國聯邦第四巡迴上訴法院提出上訴。

43. 或有負債(續)

北卡羅來納州滋擾訴訟(續)

於二零一八年十二月十三日，第四次審訊為8名原告達成裁決。然而，與過往審訊有異，此審訊裁決的賠償僅限於補償性賠償，且各原告的賠償不一。補償性賠償的金額合共為102,400美元；當中100美元於4名原告中分配、1,000美元各分配予2名原告、25,000美元予1名被告及75,000美元予最後一名原告。法院以法律理由駁回原告索償懲罰性賠償。

於二零一九年三月七日，第五次審訊為10名原告達成裁決。陪審團頒佈，10名原告中的2名可獲33,000美元作為補償性賠償及67,000美元作為懲罰性賠償，其中7名原告可獲10,000美元作為補償性賠償及20,000美元作為懲罰性賠償，而1名原告則可獲3,000美元作為補償性賠償及7,000美元作為懲罰性賠償。本集團將提出審後請求，尋求減少賠償，倘請求遭駁回，本集團將向美國上訴法院第四巡迴上訴法院上訴第五次裁決。

於二零一九年六月三日，美國北卡羅來納州東區區域法院頒佈命令，定出在Murphy-Brown第四巡迴法院對首次審訊的裁決提出上訴之前，該訴訟尚未完成。

在Murphy-Brown的第四巡迴法院對首次審訊的裁決提出上訴的口頭抗辯於二零二零年一月三十一日舉行。截至批准刊發本綜合財務報表當日，上訴法院尚未宣布其對上訴的裁決。

本集團仍然相信，原告提出的索償為無根據，並就起訴奮力抗辯。

本集團建立或有負債的應計項目及披露的政策載於綜合財務報表附註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。

44. 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：

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
向聯營企業銷售貨物	6	6
向合營企業銷售貨物	15	12
自聯營企業購買貨物	40	61
自合營企業購買貨物	20	22

(b) 於報告期間結束時與聯營企業／合營企業的結餘：

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 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	18	—
貿易應付款項	—*	1
應計費用及其他應付款項	15	31

附註：

應收／應付聯營企業／合營企業款項計入預付款項、其他應收款項及其他資產，按倫敦銀行同業拆借利率+4%計息。剩餘金額為無抵押、免息及須按要求償還。

(c) 本集團主要管理人員薪酬

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

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
董事袍金	—*	—*
基本薪金及津貼	9	9
表現花紅	26	4
退休福利計劃供款	—*	—*
以股份為基礎付款	4	11
支付予主要管理人員薪酬總額	39	24

* 少於1百萬美元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

45. 本公司的財務狀況表

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
非流動資產		
於非上市附屬公司的權益	5,145	5,141
流動資產		
應收附屬公司款項	127	122
預付款項、其他應收款項及其他資產	—*	1
銀行結餘及現金	2	—*
	129	123
流動負債		
應付附屬公司款項	337	364
其他應付款項	2	2
	339	366
流動負債淨額	(210)	(243)
資產總額減流動負債	4,935	4,898
資產淨額	4,935	4,898
資本及儲備		
股本(附註38)	1	1
股份溢價	2,982	2,934
匯兌儲備	61	61
其他儲備	231	1,213
保留利潤	1,660	689
總權益	4,935	4,898

* 少於1百萬美元。

45. 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
於二零一八年一月一日	1	2,921	61	1,196	702	4,881
利潤及年內全面收入總額	—	—	—	—	492	492
股息(附註13)	—	—	—	—	(505)	(505)
股份為基礎的付款	—	—	—	21	—	21
行使購股權後發行股份	—*	13	—	(4)	—	9
	—*	13	—	17	(13)	17
於二零一八年十二月三十一日及 二零一九年一月一日	1	2,934	61	1,213	689	4,898
利潤及年內全面收入總額	—	—	—	—	373	373
股息(附註13)	—	—	—	—	(375)	(375)
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	1	2,982	61	231	1,660	4,935

附註：

其他儲備包括已授出但尚未行使的購股權。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。

* 少於1百萬美元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

46. 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	擁有權益比例及		分配至非控股權益利潤		累計非控股權益	
		非控股權益所持投票權		分配至非控股權益利潤		累計非控股權益	
		二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年
				百萬美元	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	26.59%	26.75%	220	209	755	654
擁有非控股權益的個別上不被視為 重大附屬公司				10	1	13	18
				230	210	768	672

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	
	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
非流動資產	1,774	1,833
流動資產	2,342	1,424
流動負債	(1,619)	(1,186)
非流動負債	(46)	(32)
雙匯發展擁有人應佔股權	(2,365)	(1,889)
雙匯發展的附屬公司的非控股權益	86	150
雙匯發展的非控股權益	669	504
	755	654

46. 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	
	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
收入	8,693	7,390
開支總額	(7,879)	(6,623)
年內利潤	814	767
其他全面收入	—*	—*
年內全面收入總額	814	767
應佔本公司擁有人利潤	594	558
應佔雙匯發展附屬公司的非控股權益利潤	5	10
應佔雙匯發展的非控股權益利潤	215	199
	814	767
已付雙匯發展附屬公司非控股權益的股息	18	17
經營業務現金流入淨額	631	785
投資業務現金流出淨額	(198)	(340)
融資業務現金流出淨額	(337)	(960)
現金流入(流出)淨額	96	(515)

* 少於1百萬美元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

47. 其他全面開支

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

	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
其他全面開支包括：		
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	(192)	(7)
界定福利退休金計劃的所得稅	49	1
	(143)	(6)
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	(51)	(198)
現金流量對沖的公允價值變動	29	8
現金流量對沖的所得稅	(14)	(2)
	(37)	(192)
其他全面開支(扣除所得稅)	(179)	(198)

48. 報告期末後事項

2019新型冠狀病毒病(「新冠肺炎」)爆發為各行各業帶來前所未見的挑戰。本公司的首要任務是確保員工健康及產品質量，故已實施多項措施，如加強清潔及消毒、升級個人防護裝備及限制非必要訪客到訪。為盡量減低新冠肺炎對日常營運的干擾及確保業務持續性，本公司亦重新編排生產活動、重組銷售渠道及調整產品組合。由於豬肉產品是民生必需的消費品，故新冠肺炎對本公司的影響就目前的評估而言將是可控的。但本公司會對疫情的最新發展及其對後期的影響保持高度謹慎。

49. 主要附屬公司

本公司的主要附屬公司於二零一九年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日的詳情如下：

附屬公司名稱	註冊成立/成立/營運地點	已發行及繳足股本/註冊資本	本公司間接持有的已發行 /已註冊資本的應佔比例		主要業務
			二零一九年	二零一八年	
羅特克斯有限公司	香港	普通股 33,883,520,411港元 (二零一八年：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3,319,282,190元 (二零一八年：人民幣3,299,558,284元)	73.41%	73.25%	投資控股、牲畜養殖、牲畜屠宰、包裝材料及肉製品的生產及銷售
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。

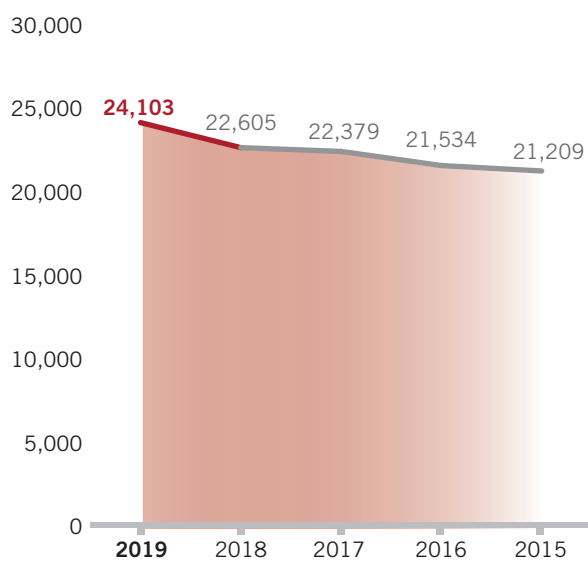
附註2： 此附屬公司的普通股面值為零。

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。

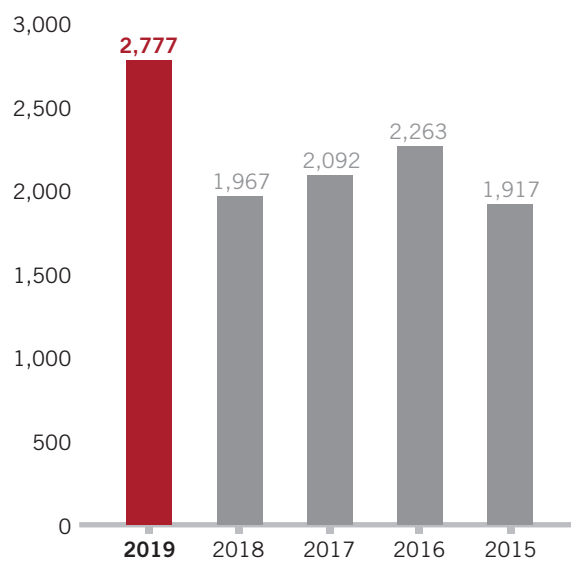
五年摘要

於及截至十二月三十一日止年度 百萬美元(除非另有說明)	二零一九年	二零一八年	二零一七年	二零一六年	二零一五年
主要營運數據					
生豬出欄量(百萬頭)	21.8	21.0	20.2	19.2	19.1
生豬屠宰量(百萬頭)	53.8	56.1	53.8	49.3	48.3
肉製品銷售量(百萬公噸)	3.3	3.4	3.3	3.2	3.2
主要財務數據					
收入	24,103	22,605	22,379	21,534	21,209
收入增長率(%)	6.6%	1.0%	3.9%	1.5%	(4.6%)
經營利潤	2,031	1,650	1,583	1,788	1,557
經營利潤率(%)	8.4%	7.3%	7.1%	8.3%	7.3%
除稅前利潤	2,052	1,411	1,501	1,703	1,302
稅項	(357)	(258)	(182)	(465)	(307)
年內利潤	1,695	1,153	1,319	1,238	995
以下各項應佔年內利潤：					
— 本公司擁有人	1,465	943	1,133	1,036	786
— 非控股權益	230	210	186	202	209
	1,695	1,153	1,319	1,238	995
未計生物公允價值調整前的本公司擁有人應佔利潤	1,378	1,046	1,126	1,014	866
每股基本盈利(美仙)	9.96	6.43	7.79	7.58	5.75
總資產	17,282	15,298	15,258	13,611	14,301
總負債	(7,830)	(6,880)	(7,036)	(6,573)	(7,598)
資產淨值	9,452	8,418	8,222	7,038	6,703
本公司擁有人應佔權益	8,684	7,746	7,445	6,316	5,763
非控股權益	768	672	777	722	940
總權益	9,452	8,418	8,222	7,038	6,703

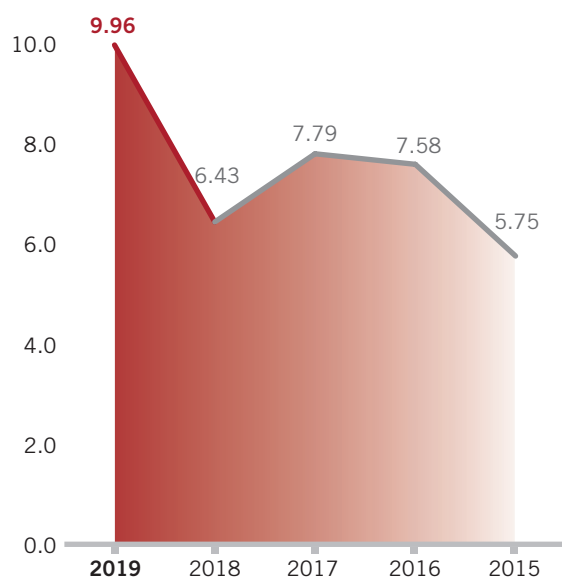
收入 (百萬美元)



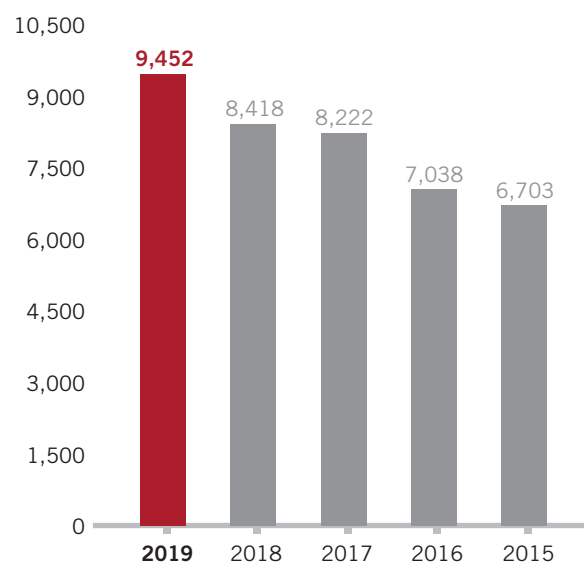
息稅折舊及攤銷前利潤 (百萬美元)



每股基本盈利 (美仙)



總權益 (百萬美元)



詞彙

「二零一零年股份獎勵計劃」	指	本公司於二零一零年十一月二十六日採納的股份獎勵計劃，根據該計劃，Teeroy Limited (作為受託人管理本股份獎勵計劃) 指示運昌公司持有本股份獎勵計劃項下的股份；本股份獎勵計劃的主要條款概要載於「董事會報告 — 二零一零年股份獎勵計劃」一節
「二零一三年股份獎勵計劃」	指	本公司於二零一三年十月二十三日採納的股份獎勵計劃，根據該計劃，Teeroy Limited (作為受託人管理本股份獎勵計劃) 指示High Zenith持有本股份獎勵計劃項下的股份；本股份獎勵計劃的主要條款概要載於「董事會報告 — 二零一三年股份獎勵計劃」一節
「股東週年大會」	指	本公司股東週年大會
「章程細則」	指	本公司目前生效的公司章程細則
「審核委員會」	指	本公司審核委員會
「悅昌公司」	指	悅昌企業有限公司，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，本集團的僱員群體持有悅昌公司的全部實益權益，而悅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、順通及裕基
「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

詞彙 (續)

「雄域持股計劃」	指	日期為二零零九年十二月二十五日，並分別於二零一二年十二月十七日及二零一六年七月十一日修訂的股份計劃，據此，雙匯發展及其聯營實體的僱員群體持有興泰集團的全部實益權益，而興泰集團則全資擁有雄域公司
「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
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則
「公斤」	指	千克
「上市」	指	股份於聯交所主板上市
「上市日期」	指	二零一四年八月五日，即股份於聯交所主板上市之日
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「中國農業部」	指	中華人民共和國農業農村部
「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
「皮尼•波洛尼亞」	指	Pini Polonia sp. z o.o.，為本公司的間接全資附屬公司以及根據波蘭法律成立的有限公司
「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	自二零一九年一月一日至二零一九年十二月三十一日期間
「裕基」	指	裕基環球有限公司，一家於二零一三年九月九日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司，為控股股東之一
「興泰集團」	指	興泰集團有限公司，一家於二零零七年七月三日根據英屬處女群島法律註冊成立的英屬處女群島業務公司，為控股股東之一
「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

詞彙 (續)

「星輝B」	指 Shine B Holding I Limited，一家於二零零六年三月二十日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司，其於二零一五年七月八日正式解散，為前股東
「雙匯發展」	指 河南雙匯投資發展股份有限公司，為本公司的間接非全資附屬公司，一家於一九九八年十月十五日根據中國法律成立的股份制有限責任公司(其股份於中國深圳證券交易所上市)(股份代號：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
「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




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