



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)



2014 年報



目錄

| | |
|--------------|-----|
| 公司資料 | 2 |
| 公司簡介 | 4 |
| 財務及運營摘要 | 6 |
| 主席報告 | 8 |
| 管理層討論與分析 | 12 |
| 董事及高級管理層履歷 | 38 |
| 企業管治報告 | 46 |
| 董事會報告 | 54 |
| 獨立核數師報告 | 67 |
| 綜合損益及其他全面收益表 | 68 |
| 綜合財務狀況表 | 70 |
| 綜合權益變動表 | 72 |
| 綜合現金流量表 | 74 |
| 綜合財務報表附註 | 76 |
| 財務概要 | 170 |
| 詞彙 | 172 |

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香港聯合交易所有限公司上市

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)

郭麗軍先生(副總裁兼財務總監)

楊摯君先生(副總裁)

POPE C. Larry先生(史密斯菲爾德總裁兼行政總裁)

張太喜先生(雙匯發展總裁)

非執行董事

焦樹閣先生(副主席)

獨立非執行董事

黃明先生

李港衛先生

劉展天先生

公司秘書

周豪先生

審核委員會

李港衛先生(主席)

黃明先生

劉展天先生

薪酬委員會

黃明先生(主席)

李港衛先生

焦樹閣先生

提名委員會

萬隆先生(主席)

黃明先生

劉展天先生

環境、社會及管治委員會

郭麗軍先生(主席)

POPE C. Larry先生

張太喜先生

劉展天先生

食品安全委員會

萬隆先生(主席)

POPE C. Larry先生

張太喜先生

李港衛先生

核數師

德勤•關黃陳方會計師行

法律顧問

普衡律師事務所

主要往來銀行

AgFirst Farm Credit Bank
美銀美林(Bank of America Merrill Lynch)
中國銀行
交通銀行
荷蘭合作銀行(Rabobank Nederland)
星展銀行
中國工商銀行
渣打銀行

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

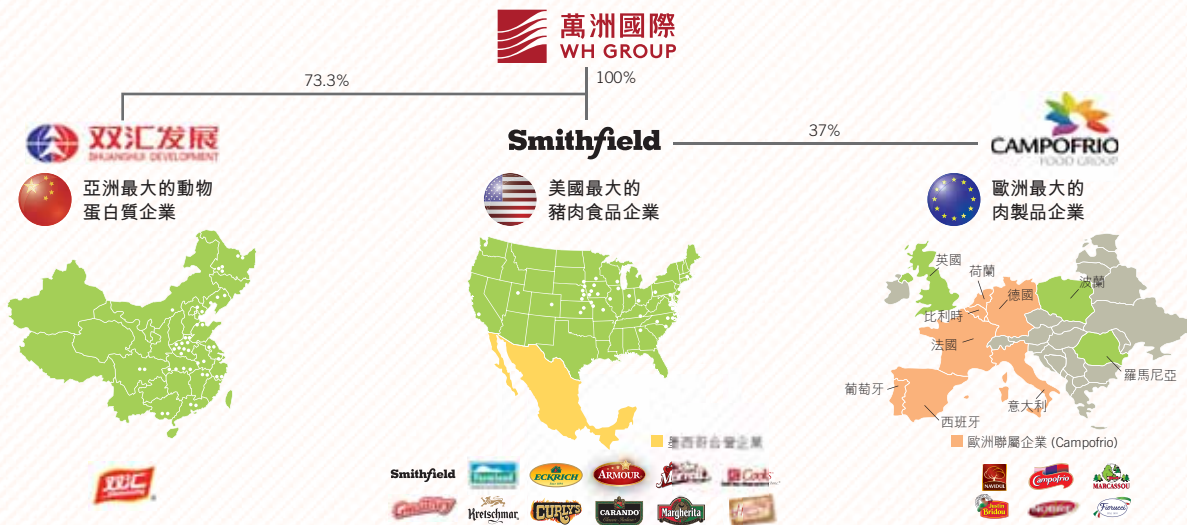
香港
九龍
柯士甸道西1號
環球貿易廣場76樓
7602B-7604A室

合規顧問

國泰君安融資有限公司
香港
皇后大道中181號
新紀元廣場
低座27樓

公司簡介

我們為世界上最大的豬肉食品企業，在豬肉食品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。就市場份額而言，我們在中國、美國和歐洲的一些主要市場均排名第一，擁有亞洲最大的動物蛋白公司—雙匯發展，擁有美國最大的豬肉食品企業—史密斯菲爾德，亦擁有歐洲最大的肉製品企業(按銷量計)Campofrio 37%的股權。



我們佔據領先地位的市場的豬肉消費量合共佔世界豬肉總消費量的大部分。特別是僅中國就佔據全球豬肉消費量的一半以上，並在未來數年預期將佔全球豬肉消費增量的大部分。史密斯菲爾德不僅為美國豬肉製品的行業龍頭，同時也是世界上最大的豬肉出口企業，其成本極具競爭優勢。我們的全球垂直一體化平台為我們提供了獨特地位，可以在全球範圍內有效地匹配供需，並從中國和世界其他高速增長的動物蛋白市場的強勁行業走勢中獲益。

我們目前通過三個主要分部經營我們的業務，即肉製品分部、生鮮豬肉分部及生豬養殖分部。我們也在中國從事若干其他業務以補充主要業務分部，如製造及銷售包裝材料與提供物流服務。

我們的全球銷售與分銷網絡為我們進軍全球最大的豬肉消費市場開闢了路徑，取得了空前成功。在中國，我們網絡的地域覆蓋面廣闊，囊括了所有主要分銷渠道，從中國一線城市的大型超市到農村地區的小店鋪再到學校、高速公路服務站等特殊渠道，均有我們的足蹟。在美國，我們與所有主要分銷渠道的客戶建立了長期穩固的關係，並廣泛利用獨立公共運輸商進行物流運輸。在歐洲，我們的網絡遍及波蘭和羅馬尼亞，而Campofrio的網絡則遍佈西班牙、法國、比利時、荷蘭、葡萄牙、意大利和德國。另外，我們通過合營企業將業務擴展至墨西哥。

我們致力於通過我們值得信賴的知名品牌組合向消費者提供質量優越、營養豐富及可口的產品。在世界許多地區，我們的品牌就是優質肉製品和生鮮豬肉製品的代名詞。我們旗下的雙匯、史密斯菲爾德、John Morrell、Farmland和Eckrich等眾多品牌在當地家喻戶曉且備受認可，部分品牌更屬百年老字號。我們注重創新的企業文化，從而能夠不斷適應消費者口味的變化。我們往績記錄彪炳，不斷成功推出新產品，幫助我們提高各個主要市場的收入和盈利水平。



在食品安全、產品質量及可持續性發展方面維持行業最高標準是我們的核心理念之一。我們擁有嚴格的質量控制體系，監控生產、銷售與分銷等價值鏈的各個環節。在中國，我們採用標準化的流程，並以最先進的技術進行生產運營。例如，我們實行生豬在線頭頭檢測、肉製品原料及製成品批批檢測。在美國，我們的可持續發展計劃秉承相同理念，專注於動物福利、員工待遇、環境保護、食品安全與質量、社區建設以及為社會創造價值等主要領域。另外，我們垂直一體化的業務模式提升了產品的可追溯性，有助保障產品質量。

展望未來，我們將繼續秉承向全球消費者提供優質及安全動物蛋白及提升社會責任的經營理念。我們相信，我們對目標的不懈追求將實現可持續增長、鞏固我們的全球領導地位，並為我們的股東、僱員及社區創造長遠價值。

財務及運營摘要

主要財務資料

| | 二零一四年 | 二零一三年 ⁽⁴⁾ | 變動 |
|---------------------------------|---------------|----------------------|--------|
| | 百萬美元(另有說明除外) | | % |
| 營業額 | 22,243 | 11,253 | +97.7 |
| EBITDA ⁽¹⁾ | 2,158 | 461 | +368.1 |
| 經營利潤 ⁽²⁾ | 1,614 | 886 | +82.2 |
| 本公司擁有人應佔利潤 | 766 | (263) | 不適用 |
| 於生物公允價值調整前本公司擁有人應佔利潤 | 737 | (289) | 不適用 |
| 每股盈利(美仙) | 6.44 | (2.62) | 不適用 |
| 於生物公允價值調整前每股盈利(美仙) | 6.19 | (2.88) | 不適用 |
| 銀行結餘、現金及可供出售投資總額 ⁽³⁾ | 1,187 | 1,026 | +15.7 |
| 總資產 | 14,720 | 14,156 | +4.0 |
| 總債務 | 4,670 | 7,432 | -37.2 |
| 總負債 | 8,670 | 11,018 | -21.3 |
| 資產淨值 | 6,050 | 3,138 | +92.8 |
| 本公司擁有人應佔每股普通股資產淨值(美仙) | 35.88 | 21.23 | +69.0 |
| 經營活動所得現金淨額 | 1,560 | 700 | +122.9 |
| 資本開支 | 952 | 331 | +187.6 |

附註：

- (1) EBITDA指扣除財務成本、稅項、折舊及攤銷前的盈利。
- (2) 經營利潤指可呈報分部的利潤總額。
- (3) 可供出售投資指作為我們為取得多於正常定期銀行存款的回報收益的現金管理策略一部分而購買的財務產品。
- (4) 二零一三年業績包含自二零一三年九月二十六日萬洲國際完成收購史密斯菲爾德後來自史密斯菲爾德的貢獻。除非另有說明，此陳述適用於本報告中所有二零一三年的相關數據。

主要績效指標

| | | 二零一四年 | 二零一三年 | 變動 % (另有說明 除外) |
|-----------------------|-------|--------|--------|-------------------------|
| 生豬出欄量 | 千頭 | 17,685 | 5,460 | +223.9 |
| 加工生豬 | 千頭 | 47,170 | 22,772 | +107.1 |
| 生鮮豬肉對外銷售量 | 千公噸 | 3,764 | 1,800 | +109.1 |
| 肉製品銷售量 | 千公噸 | 3,227 | 2,169 | +48.8 |
| 營業額增長率 | % | 97.7 | 80.2 | +17.5百分點 |
| 經營利潤率 | % | 7.3 | 7.9 | -0.6百分點 |
| 按分部劃分各單位經營利潤(虧損) | | | | |
| — 生豬養殖 ⁽¹⁾ | 美元/頭 | 23.3 | (1.6) | 不適用 |
| — 生鮮豬肉 ⁽²⁾ | 美元/頭 | 4.5 | 8.8 | -48.9 |
| — 肉製品 ⁽³⁾ | 美元/公噸 | 370.0 | 349.9 | +5.7 |
| 流動比率 | % | 172.1 | 183.1 | -11.0百分點 |
| 資金周轉周期 | 日 | 34.2 | 35.3 | -1.1日 |
| 債務淨額對權益比率 | % | 61.0 | 209.0 | -148.0百分點 |
| 股本回報率 | % | 20.7 | (12.9) | 不適用 |

附註：

- (1) 生豬養殖分部的單位經營利潤(虧損)指每頭生豬出欄的經營利潤(虧損)。
- (2) 生鮮豬肉分部的單位經營利潤指每頭加工生豬的經營利潤。
- (3) 肉製品分部的單位經營利潤指每公噸肉製品銷售的經營利潤。
- (4) 股本回報率指年內本公司擁有人應佔純利除以年初及年末本公司擁有人應佔權益結餘之平均值所得比率。

主席報告



“我們在各崗位上都擁有優秀敬業的員工，憑藉他們的辛勤工作，萬洲國際的戰略將繼續為股東帶來可持續的價值及回報。”

萬隆
主席兼行政總裁



列位股東：

二零一四年是萬洲國際成就卓著的一年。八月五日，萬洲國際於聯交所上市。進入公眾視野，增強了我們的資本實力，提升了未來的發展空間。二零一四年，我們中國及美國業務均創歷史新高，在中美業務貢獻帶動下，萬洲國際全年出欄1,770萬頭生豬、加工4,720萬頭生豬、銷售320萬噸肉製品。萬洲國際的合併營業收入及淨利潤分別達到220億美元及10億美元。

傳承數十年的成功

三十年來，我們中國業務保持了持續快速的增長，由小型肉聯廠轉型為資本市場主導的跨國上市公司。不管環境如何變化，我們的中國業務經得起時間考驗，經歷了由小到大、由弱到強的蛻變。二零一三年，我們收購了史密斯菲爾德，成功躋身國際市場，打造了萬洲國際這一全球平台，鞏固了我們在全球豬肉市場的領先地位。二零一四年，我們懷著共同願景，努力使合併後集團管理機制更趨一致，美國業務的盈利潛力得到證實，整合後的協同效應亦逐漸顯現。



化挑戰為機遇

儘管經營環境仍充滿挑戰，短期行情波動亦難以完全消除，萬洲國際依然能夠保持增長態勢。隨著中國經濟步入「新常態」，經濟增長放緩但更趨健康發展，消費者的購買力及消費模式也將相應改變。我們將更專注於提升品牌及市場地位、創新及開發新產品，務求優化產品組合，同時擴大和調整分銷網絡，藉以提升在中國的業務規模。我們美國業務包括在過去擁有多家獨立經營的公司及品牌。為釋放企業價值並加速增長，我們將調整內部結構，集中資源；亦將加大市場營銷力度，矢志成為品牌肉製品主導的公司；同時提高效率，改善美國業務的成本結構。我們相信，上述戰略日後將為萬洲國際帶來穩健表現。

創造可持續發展的未來

萬洲國際致力以負責任的方式提供優質食品，並始終堅持於食品安全、動物福利、環境保護、社區參與及員工安全等各方面維持有穩健的政策及常規。我們堅信公司整合完善的運營體系、嚴格的質量控制標準和安全生產體系將確保我們產品質量始終優質。我們正在推行一項十年期的自願性計劃，將逐步淘汰公司自有母豬場的單體妊娠欄，並以群體欄取代單體欄。我們不斷改善環境管理系統，以減少重要資源(包括水、能源及土地)的用量。展望未來，萬洲國際將繼續履行其可持續發展承諾。



提高股東的參與度

萬洲國際重視與股東之間保持公開、具有建設性及有效的溝通。我們將繼續吸引投資者參與，增加公司在戰略、運營及企業管治各方面的透明度。我們在各崗位上都擁有優秀敬業的員工，憑藉他們的辛勤工作，萬洲國際的戰略將繼續為股東帶來可持續的價值及回報。

最後，本人謹代表董事會，向全體員工對本公司的全力支持表達衷心感謝。萬洲國際為過去數十年的傑出成就引以為豪，並期待在今後的歲月裡本集團與股東、員工及社會一同成長。

萬隆

萬洲國際有限公司
主席兼行政總裁

企業策略

我們的主要業務目標是維持並鞏固我們作為全球最大豬肉公司的行業領先地位，在全球範圍內配置資源，加速全球擴張，為廣大消費者提供優質美味的肉製食品。達致我們目標的關鍵策略包括：

- 全球擴張的戰略，進一步做大做強企業。
- 全球資源整合戰略，實現優勢互補，發揮協同效應。
- 全球品牌整合的戰略，提高品牌的影響力及產品的競爭力。
- 嚴格控制食品安全，保證企業長治久安。
- 全球人才整合的戰略，打造精英團隊。



ZEN POR
HUI PRODUC
量: 10kg

冻猪大排肌肉



管理層

討論與分析



行業概覽

中國

中國是全球最大的豬肉消費市場。受其經濟發展、持續城鎮化及居民收入不斷增長所帶動，中國豬肉行業有望繼續增長。然而，中國的增長引擎不再以最高速運轉。自一年前起，中國的國內生產總值於二零一四年增長7.4%，較二零一三年的7.7%有所減慢。經濟增長的逐步放緩、經濟結構轉變帶來的困境、政府關於限制「餐飲鋪張浪費」的指令均削減了肉類消費。

供應方面，中國的生豬價格於二零一一年達到頂峰，生豬養殖成為一項有利可圖的生意。因此，自二零一二年以來許多養豬場引進更多種豬。於二零一三年大部分時間種豬數量持續處於高水準，而此舉增加了二零一四年生豬的供應。根據中國國家統計局統計，二零一四年的生豬總產量較二零一三年增加3.2%。

由於中國農曆新年前後市場上生豬供過於求，加上生豬養殖行業結構分散，豬肉價格由二零一四年初起至二零一四年四月有所下跌。由於市場揣測低廉的生豬價格將導致生豬供應下降，生豬價格於二零一四年五月激烈反彈。受二零一四年七月及八月河南、山東、河北及安徽等十二個省份的旱災影響，玉米價格上漲，進一步推動生豬價格自二零一四年五月至八月持續上升。儘管逐年降低的種豬水準已導致生豬供應逐漸減少，但消費需求疲弱及新收穫季節玉米價格降低，均限制了低供應水準引起的上升動力，故自二零一四年九月至年底生豬價格逐漸降低。於二零一四年中國的平均生豬價格為每千克(「千克」)2.2美元，較上個年度下跌每千克0.2美元。

管理層討論與分析(續)



美國

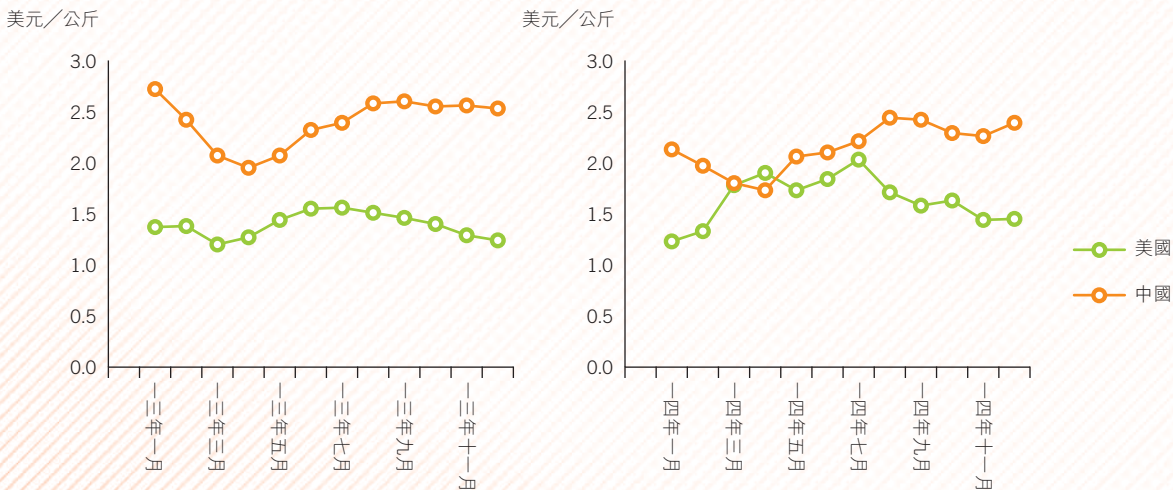
美國是全球第二大豬肉生產國及全球最大豬肉出口國。與中國豬肉行業不同，美國豬肉行業較為成熟與集中。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，美國豬肉市場受到豬流行性腹瀉病毒(「PEDv」)的嚴重影響。PEDv僅傳染豬，不傳染人類或其他牲畜，這已成為生豬養殖整個行業的問題。美國農業部於二零一三年首次於美國發現PEDv。於二零一四年，該疾病已極為普遍，導致美國市場生豬量減少。供應下降拉動豬價飆升，在二零一四年內

創下歷史最高價格，這為生豬養殖業帶來更豐厚利潤的同時，也使下游產業的原料成本增加，繼而提升了二零一四年大部分時間裏整條豬肉產業鏈各環節的價值。

市場基本因素(包括穩健的國內需求、良好的出口需求及我們農場價格適中的飼料穀物(投入)成本)為整個二零一四年的業務提供很大支持。儘管蛋白質價格大幅上漲，美國國內蛋白質需求仍保持穩定。美國於二零一四年的平均生豬價格為每千克1.64美元，較上個年度上漲每千克0.17美元。

二零一三年至二零一四年平均生豬價格



資料來源：
美國農業部及雙匯發展內部指引價格

管理層團隊繼續採取有效措施，應對不斷發展市場的變化，以取得規模及盈利增長。



財務業績

| | 二零一四年 百萬美元 | 二零一三年 | 變動 (%) |
|----------------------------|---------------|--------|-----------|
| 營業額 | 22,243 | 11,253 | +97.7 |
| 經營利潤 | 1,614 | 886 | +82.2 |
| 年度利潤(虧損) | 972 | (67) | 不適用 |
| 本公司擁有人應佔利潤(虧損) | 766 | (263) | 不適用 |
| 本公司擁有人應佔利潤(虧損)(未計生物公允價值調整) | 737 | (289) | 不適用 |
| 本公司擁有人應佔相關利潤(未計生物公允價值調整) | 956 | 507 | +88.6 |

截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們的業務表現出色。由於史密斯菲爾德全年貢獻的影響及持續擴充的中國業務，我們二零一四年的業績較去年繼續增長。

我們肉製品的銷量由二零一三年的2,169千公噸增加48.8%至二零一四年的3,227千公噸。生鮮豬肉產品的對外銷量由二零一三年的1,800千公噸提升109.1%至二零一四年的3,764千公噸。本集團總營業額由二零一三年的11,253百萬美元增加97.7%至二零一四年的22,243百萬美元。經營利潤由二零一三年的886百萬美元增長82.2%至二零一四年的1,614百萬美元。

“本公司的中美管理層懷着共同願景，分享管理和技術經驗。”



本集團二零一四年的已呈報年度利潤為972百萬美元，(二零一三年：虧損67百萬美元)。於二零一四年，已呈報本公司擁有人應佔年度利潤(未計生物公允價值調整)為737百萬美元(二零一三年：虧損289百萬美元)。

二零一四年其他開支包括以股份為基礎的付款78百萬美元及上市開支31百萬美元。二零一三年其他開支包括以股份為基礎的付款639百萬美元、上市相關費用6百萬美元以及就收購史密斯菲爾德而產生的法律及專業費用132百萬美元(「合併成本」)。

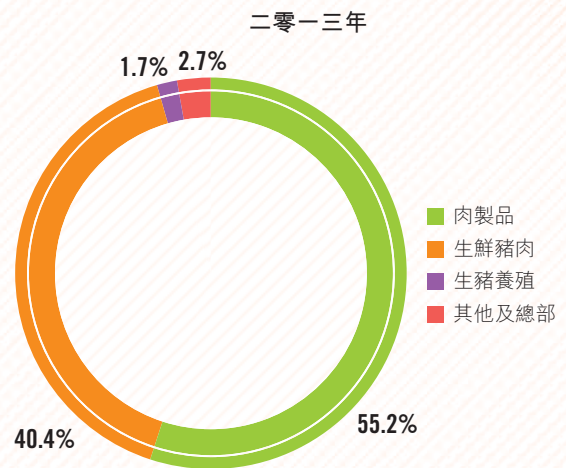
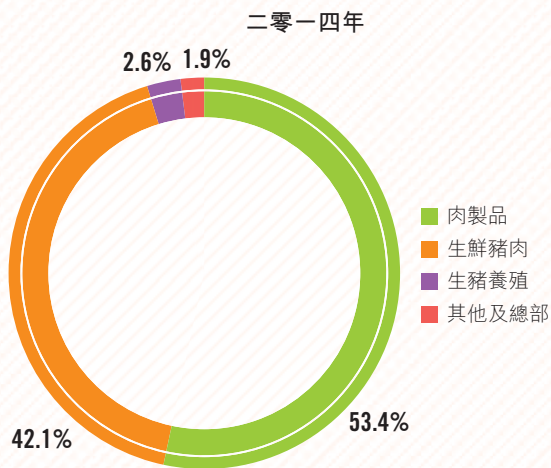
本公司於二零一三年獲取了一筆40億美元銀團定期貸款用於收購史密斯菲爾德，其中的25億美元銀團定期貸款(「銀團定期貸款的已償還部分」)已於二零一四年本公司上市後償還。於二零一四年，餘下15億美元銀團定期貸款已以新銀團定期貸款(「新銀團定期貸款」)進行悉數再融資(「再融資」)，有關再融資的更多資料，請參閱本報告「資本資源及

流動性」一節)。由此，二零一四年及二零一三年的財務成本包括銀團定期貸款的已償還部分所產生的利息開支及交易成本攤銷，合共分別為62百萬美元(二零一三年：25百萬美元)及32百萬美元(二零一三年：4百萬美元)。二零一四年財務成本亦包括再融資所產生的加速攤銷開支30百萬美元(二零一三年：無)。

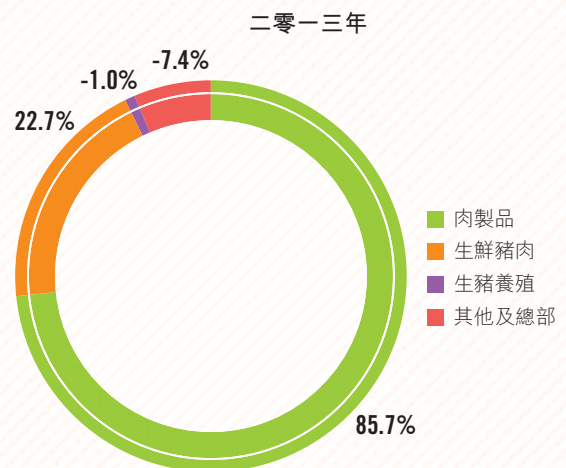
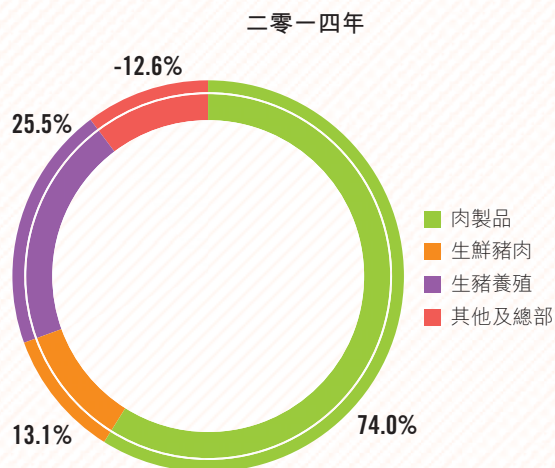
撇除上述以股份為基礎的付款、上市相關費用、合併成本以及銀團定期貸款的已償還部分與再融資產生的加速攤銷開支的財務成本後，(1)二零一四年度核心利潤為1,205百萬美元，而二零一三年則為739百萬美元；及(2)二零一四年本公司擁有人應佔核心利潤(未計及生物公允價值調整)為956百萬美元，較二零一三年的507百萬美元按年增長88.6%。

按核心業務分部分析

營業額



經營利潤

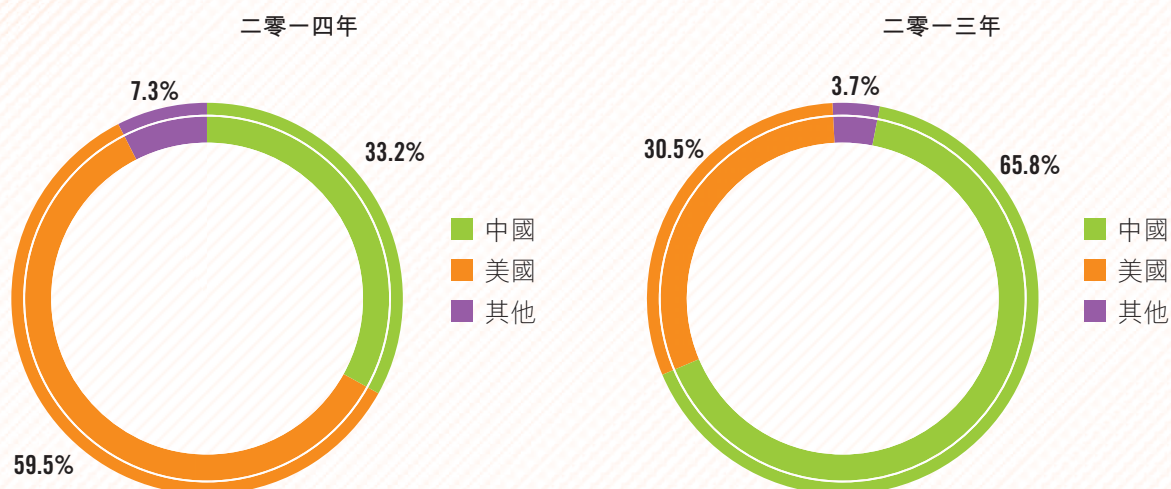


品牌肉製品一直是我們的核心業務，二零一四年佔本集團總營業額的53.4%(二零一三年：55.2%)，二零一四年佔本集團經營利潤更高達74.0%(二零一三年：85.7%)。

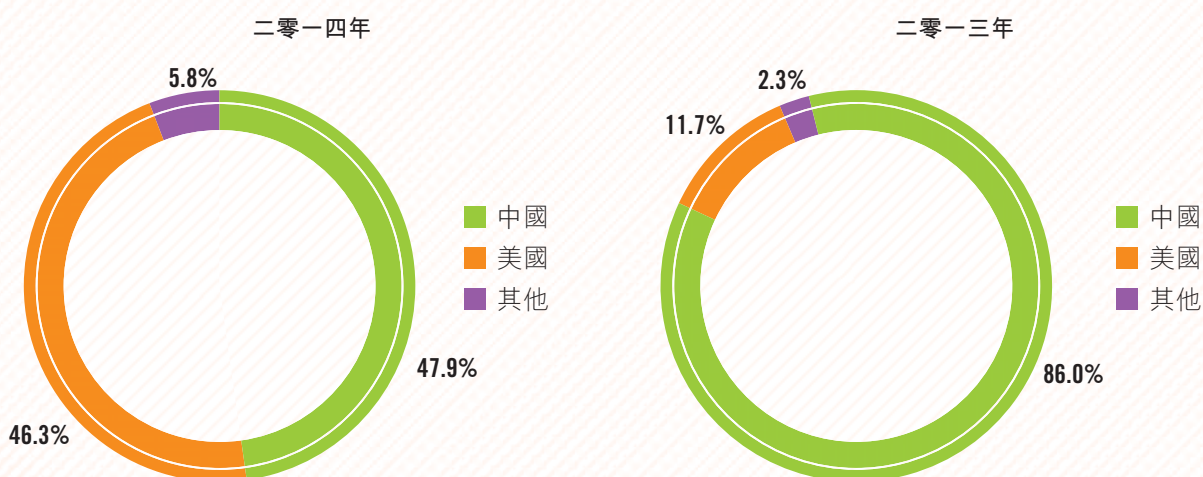
管理層討論與分析(續)

按地理位置分析

營業額



經營利潤



二零一四年，中國及美國業務分別佔本集團總營業額的33.2%及59.5%(二零一三年：65.8%及30.5%)。二零一四年，中國及美國業務亦分別佔本集團經營利潤的47.9%及46.3%(二零一三年：86.0%及11.7%)。

業務回顧

我們的業務包括三個核心業務，即肉製品、生鮮豬肉及生豬養殖。

| | 二零一四年 百萬美元 | 二零一三年 | 變動 (%) |
|----------|---------------|--------|-----------|
| 營業額 | | | |
| — 肉製品 | 11,876 | 6,212 | +91.2 |
| — 生鮮豬肉 | 9,368 | 4,543 | +106.2 |
| — 生豬養殖 | 587 | 191 | +207.3 |
| — 其他及總部 | 412 | 307 | +34.2 |
| | 22,243 | 11,253 | +97.7 |
| 經營利潤(虧損) | | | |
| — 肉製品 | 1,194 | 759 | +57.3 |
| — 生鮮豬肉 | 211 | 201 | +5.0 |
| — 生豬養殖 | 412 | (9) | 不適用 |
| — 其他及總部 | (203) | (65) | 不適用 |
| | 1,614 | 886 | +82.2 |
| 除稅前利潤 | 1,420 | 162 | +776.5 |
| 年度利潤(虧損) | 972 | (67) | 不適用 |



管理層討論與分析(續)

肉製品

| | 二零一四年 | 二零一三年 | 變動 (%) |
|------------|--------|-------|-----------|
| 銷量(千公噸) | | | |
| 中國 | 1,727 | 1,716 | +0.6 |
| 美國 | 1,290 | 404 | +219.3 |
| 其他 | 210 | 49 | +328.6 |
| 總計 | 3,227 | 2,169 | +48.8 |
| 營業額(百萬美元) | | | |
| 中國 | 4,039 | 4,074 | - 0.9 |
| 美國 | 7,173 | 1,969 | +264.3 |
| 其他 | 664 | 169 | +292.9 |
| 總計 | 11,876 | 6,212 | +91.2 |
| 經營利潤(百萬美元) | | | |
| 中國 | 711 | 678 | +4.9 |
| 美國 | 450 | 79 | +469.6 |
| 其他 | 33 | 2 | +1,550.0 |
| 總計 | 1,194 | 759 | +57.3 |



本集團為全球肉製品市場的領導者。二零一四年我們的肉製品銷量為3,227千公噸，較二零一三年的2,169千公噸增長48.8%。

我們在中國生產的肉製品品類齊全，包括火腿、香腸及中西式肉製品等低溫和高溫產品。二零一四年我們中國業務的銷量較去年增長0.6%。增長步伐較往年緩慢，這與二零一四年中國經濟增長放緩、鋪張浪費及福利消費收緊相關。此外，中國消費者的消費方式及偏好從主要追求方便不斷轉向追求安全、健康、美味、多樣化及個性化的高營養價值產品。為應對此等改變，我們的中國業務現正開發更多新產品及改良現有產品，藉以調整產品組合。

史密斯菲爾德亦生產種類繁多的各式肉製品，包括煙燻及煮熟的火腿、培根、香腸、熱狗、熟食及午餐肉、特色產品如義大利辣香腸、乾肉製品及即食方便食品。史密斯菲爾德於二零一四年肉製品銷量貢獻為1,500千公噸(二零一三年：453千公噸)。

我們透過全球銷售及分銷網絡，無可比擬地佔有了空前的市場份額，取得了大規模的銷量。在中國，在逾5,500家忠誠分銷商的支持下，我們的肉製品銷售網絡於二零一四年底覆蓋31個省份，銷售網點約達689千個，較上年增加約38千個網點。在美國，我們是食品零售商及餐飲服務企業的主要肉製品供應商，食品零售商及餐飲服務企業於二零一四年及二零一三年佔史密斯菲爾德美國總銷量90%以上。



“ 多樣、生動、豐富的行銷推廣手段不斷拉近我們的產品和品牌與廣大消費者的距離。 ”



我們的品牌在世界各大市場就是優質肉製品的代名詞。在中國，雙匯(「雙匯」)是全國領先的行業品牌。在美國，我們已建立強大的品牌組合，包括兩個「十億美元」品牌——史密斯菲爾德及Farmland。二零一四年三月，史密斯菲爾德根據與美國最暢銷熱狗品牌之一的擁有人Nathan's Famous, Inc.訂立為期十八年的協議，開始獨家特許生產和銷售其產品。

本集團肉製品營業額由二零一三年的6,212百萬美元增加91.2%至二零一四年的11,876百萬美元。我們中國業務營業額保持穩定，於二零一四年達到4,039百萬美元。史密斯菲爾德亦對我們二零一四年的肉製品營業額貢獻了7,837百萬美元(二零一三年：2,138百萬美元)。

本集團的肉製品經營利潤由二零一三年的759百萬美元增加57.3%至二零一四年的1,194百萬美元。我們中國業務的經營利潤由去年的678百萬美元增長4.9%至二零一四年的711百萬美元，這歸因於單位營運成本的降低。史密斯菲爾德為我們二零一四年的肉製品經營利潤貢獻了483百萬美元(二零一三年：81百萬美元)。截至二零一四年十二月三十一日止年度，美國業務單位售價同比增長9.7%，原因為原材料成本的提高及我們持續加大對消費者市場推廣的投入。

生鮮豬肉

| | 二零一四年 | 二零一三年 | 變動 (%) |
|----------------|--------|--------|-----------|
| 加工生豬(千頭) | | | |
| 中國 | 15,010 | 13,310 | +12.8 |
| 美國 | 27,890 | 8,139 | +242.7 |
| 其他 | 4,270 | 1,323 | +222.8 |
| 總計 | 47,170 | 22,772 | +107.1 |
| 產量(千公噸) | | | |
| 中國 | 1,499 | 1,300 | +15.3 |
| 美國 | 3,100 | 850 | +264.7 |
| 其他 | 603 | 140 | +330.7 |
| 總計 | 5,202 | 2,290 | +127.2 |
| 對外銷量(千公噸) | | | |
| 中國 | 1,201 | 1,075 | +11.7 |
| 美國 | 2,239 | 620 | +261.1 |
| 其他 | 324 | 105 | +208.6 |
| 總計 | 3,764 | 1,800 | +109.1 |
| 營業額(百萬美元) | | | |
| 中國 | 3,172 | 3,010 | +5.4 |
| 美國 | 5,540 | 1,287 | +330.5 |
| 其他 | 656 | 246 | +166.7 |
| 總計 | 9,368 | 4,543 | +106.2 |
| 經營利潤(虧損)(百萬美元) | | | |
| 中國 | 135 | 113 | +19.5 |
| 美國 | 90 | 93 | -3.2 |
| 其他 | (14) | (5) | 不適用 |
| 總計 | 211 | 201 | +5.0 |

管理層討論與分析(續)



我們的生鮮豬肉分部包括生豬屠宰業務及生鮮豬肉產品銷售。我們的生鮮豬肉產品包括冷鮮肉和冷凍肉。

本集團於二零一四年加工47,170千頭生豬，由二零一三年22,772千頭增加107.1%。我們中國業務的加工生豬量由去年的13,310千頭增加12.8%至二零一四年15,010千頭。我們在中國加工的所有生豬絕大部分採購自外部供應商。於二零一四年，我們在中國為屠宰業務購買約14,722千頭商品豬(二零一三年：13,048千頭)。

於二零一四年，史密斯菲爾德加工32,160千頭生豬(二零一三年：9,462千頭)。美國屠宰業務大部分生豬採購自我們美國的生豬養殖業務。於截至二零一四年十二月三十一日止年度，史密斯菲爾德在美國屠宰的27,890千頭生豬中，14,724千頭(或52.8%)由其本身養殖，而餘下的13,166千頭生豬購自外部供應商。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團生鮮豬肉外部銷量為3,764千公噸，較去年1,800千公噸增加109.1%。在中國，我們大部分生鮮豬肉經分割後(如白條、前後腿肉、火腿中方肉、頸背肉、肋排及副產品等)出售予我們的客戶。我們將其餘生鮮豬肉用於我們的肉製品生產。於二零一四年，我們的中國業務生鮮豬肉外部銷量為1,201千公噸，較二零一三年1,075千公噸增加11.7%。此增長主要歸因於我們的產能增加及分銷網絡擴展。

史密斯菲爾德為我們二零一四年生鮮豬肉外部銷量貢獻為2,563千公噸(二零一三年：725千公噸)。史密斯菲爾德為美國最大的豬肉出口商。截至二零一四年十二月三十一日止年度，以總銷售額計算，史密斯菲爾德將其約26%的生鮮豬肉外部銷量出口至全球眾多市場，其中的約21%出口至中國及香港。生產及加工不含萊克多巴胺的豬肉對出口豬肉至中國至關重要。於二零一四年末，史密斯菲爾德每日可出欄不含萊克多巴胺的生豬約56,000頭，加工不含萊克多巴胺的生豬約64,000頭。



我們的全球銷售及分銷網絡鞏固了我們在眾多市場生鮮豬肉銷售的領先地位。在中國，我們生鮮豬肉產品的銷售網絡於二零一四年末有約達37千個終端網點(二零一三年：約26千個終端網點)，覆蓋29個省份。在美國，我們與美國前75大食品零售商中絕大多數及所有前10大食品零售商均保持緊密合作。

本集團的生鮮豬肉營業額由二零一三年4,543百萬美元增加106.2%至二零一四年9,368百萬美元。截至二零一四年十二月三十一日止年度我們中國業務的營業額由去年3,010百萬美元增加5.4%至3,172百萬美元。該增長主要由於我們銷量上升。於二零一四年，我們在中國的生鮮豬

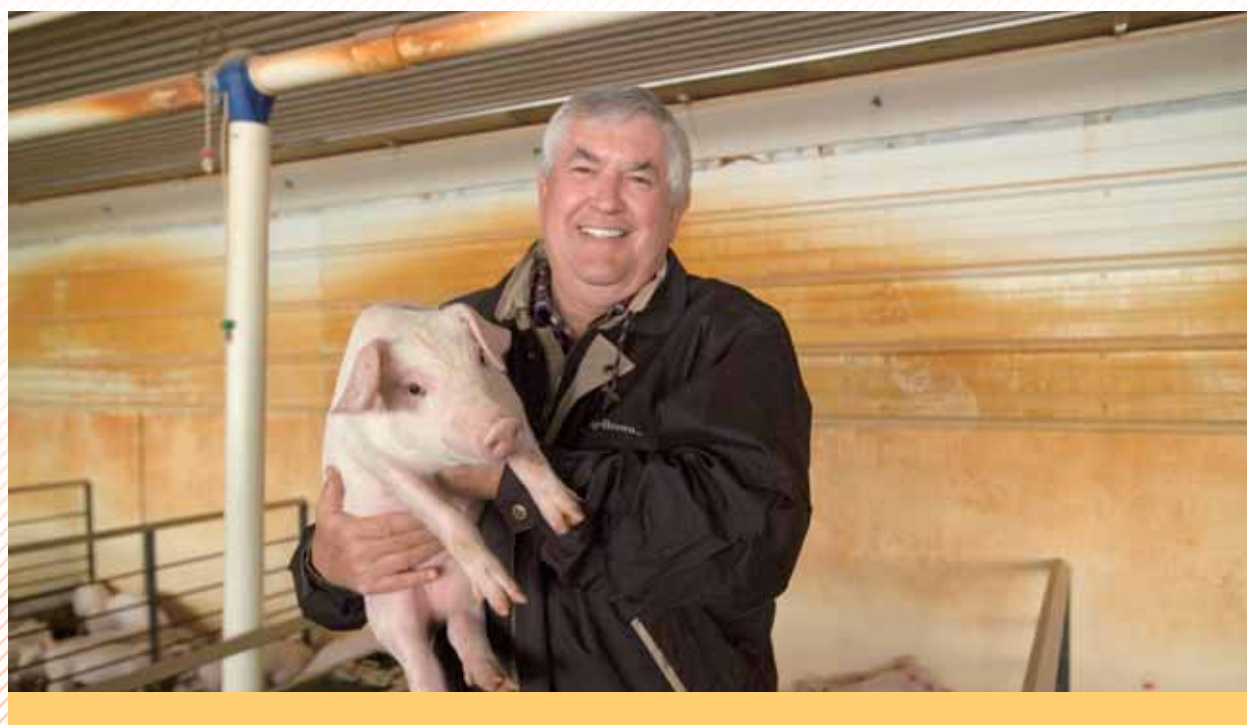
肉售價(根據市價波動而有所調整)較去年有所下降。史密斯菲爾德於二零一四年為我們的生鮮豬肉營業額貢獻6,196百萬美元(二零一三年：1,533百萬美元)。

生鮮豬肉經營利潤由二零一三年201百萬美元增加5.0%至二零一四年211百萬美元。我們中國業務的經營利潤由去年113百萬美元增長19.5%至截至二零一四年十二月三十一日止年度135百萬美元。該增長主要由於銷量上升、售價及成本的有效管理及更高利潤率銷售渠道的貢獻不斷增長。史密斯菲爾德於二零一四年為我們生鮮豬肉的經營利潤貢獻76百萬美元(二零一三年：88百萬美元)。

管理層討論與分析(續)

生豬養殖

| | 二零一四年 | 二零一三年 | 變動 (%) |
|----------------|--------|-------|-----------|
| 出欄量(千頭) | | | |
| 中國 | 311 | 311 | - |
| 美國 | 14,724 | 4,459 | +230.2 |
| 其他 | 2,650 | 690 | +284.1 |
| 總計 | 17,685 | 5,460 | +223.9 |
| 營業額(百萬美元) | | | |
| 中國 | 7 | 16 | -56.3 |
| 美國 | 522 | 172 | +203.5 |
| 其他 | 58 | 3 | +1,833.3 |
| 總計 | 587 | 191 | +207.3 |
| 經營利潤(虧損)(百萬美元) | | | |
| 中國 | 4 | 7 | -42.9 |
| 美國 | 337 | (41) | 不適用 |
| 其他 | 71 | 25 | +184.0 |
| 總計 | 412 | (9) | 不適用 |



我們為世界最大的生豬養殖企業。於二零一四年，本集團出欄17,685千頭生豬，較去年增加223.9%。生豬出欄量顯著提高主要由於我們收購史密斯菲爾德所致。二零一四年，中國的生豬出欄量為311千頭，與去年相若。史密斯菲爾德於二零一四年生豬出欄量的貢獻為17,374千頭(二零一三年：5,149千頭)，包括美國14,724千頭以及波蘭與羅馬尼亞合共2,650千頭。

在二零一四年，中國加工生豬量的1.9%(二零一三年：2.0%)來自於我們中國自有養殖場出欄的生豬。在美國，我們加工生豬總量的52.8%(二零一三年：54.8%)來自於我們自有及合約農場所養殖。於二零一四年十二月三十一日，我們在美國有約500家自有農場及約2,190家合約農場。根據我們與合約農場的安排，合約農戶提供初始設施投資、勞工及現場管理，並通過我們的種豬養殖生豬以換取固定服務費，協議期通常介乎五至十年。我們保留對我們合約農戶所養殖生豬的所有權。於二零一四年，史密斯菲爾德在美國出欄生豬的約76%乃由合約農場提供。我們美國生豬養殖業務使用的玉米、豆粕及小麥等飼料穀物乃透過遠期採購合約採購。

由於史密斯菲爾德全年貢獻影響及美國生豬價格高昂，我們生豬養殖業務的營業額自二零一三年的191百萬美元增至二零一四年587百萬美元。中國生豬養殖業務的營業額由截至二零一三年十二月三十一日止年度的16百萬美元減少56.3%至截至二零一四年十二月三十一日止年度7百萬美元。於二零一四年，史密斯菲爾德為我們的生豬養殖營業額貢獻580百萬美元(二零一三年：175百萬美元)。

本集團生豬養殖業務的經營利潤由二零一三年虧損9百萬美元扭轉至二零一四年盈利412百萬美元。我們的中國業務經營利潤由去年7百萬美元降至截至二零一四年十二月三十一日止年度4百萬美元，主要由於年內生豬價格下降。由於二零一四年美國市場基本因素(包括美國生豬價格、飼料穀物(投入)成本以及國內及出口需求)都對我們有利，史密斯菲爾德於二零一四年為我們的生豬養殖經營利潤貢獻408百萬美元(二零一三年：經營虧損16百萬美元)。有關管理層對商品價格的更多討論載於本報告「商品價格管理」一節。

其他

除肉製品、生鮮豬肉及生豬養殖業務外，本集團亦從事若干其他業務以補充我們的三大主要業務分部。在中國，該等業務主要包括製造及銷售包裝材料、提供物流服務、經營零售連鎖店、生產調味料和天然腸衣以及銷售生物醫藥材料。在歐洲，這些業務主要與屠宰及銷售家禽有關。截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們其他業務的營業額為412百萬美元，較二零一三年的307百萬美元增加34.2%。

就我們中國的物流業務而言，我們於中國14個省份擁有17個物流中心，不僅覆蓋大部分經濟發達及人口密集地區，同時亦覆蓋絕大多數偏遠地區。截至二零一四年十二月三十一日，我們的物流網絡擁有逾1,200輛冷藏車和200輛常溫運輸車，並輔以第三方承包運營商擁有的約1,500輛運輸車輛。我們的物流網絡亦有七條專用鐵路線支持(其中六條由我們擁有)，將我們的經營設施連接到中國國家鐵路系統。

目前，我們營運的物流網絡主要致力於將肉製品及生鮮豬肉產品及時安全地付運予客戶。



管理層討論與分析(續)

前景

二零一四年是本集團成就卓著的一年。我們懷著共同願景取得堅穩的業績。儘管經營環境瞬息萬變且短期商品價格波動難以完全消除，本集團仍然保持增長態勢。我們將堅持我們的企業戰略，繼續保持及鞏固我們作為全球最大豬肉公司的行業領先地位，在全球範圍內配置資源，加速全球擴張，為廣大消費者提供安全而優質美味的肉類產品。

資本資源及流動性 流動性

本集團繼續維持穩健的財務狀況。於二零一四年十二月三十一日，我們擁有銀行結餘及現金978百萬美元(二零一三年：875百萬美元)。我們的銀行結餘及現金主要以人民幣、美元、波蘭茲羅提及羅馬尼亞列伊持有。

於二零一四年十二月三十一日，我們亦擁有可供出售投資209百萬美元(二零一三年：151百萬美元)。我們的可供出售投資包括我們購買的理財產品，這是我們資金管理策略的一部分，藉此獲取較我們由正常銀行存款可收取的更高收益。每次作投資決定時，我們將評估包括回報及風險、購買金額、理財產品類型及交易對手方。我們擁有的投資以銀行、信託公司和互惠基金發行的12個月內到期的保本理財和信託產品為主。我們主要透過中國附屬公司雙匯發展投資理財產品。根據雙匯發展的投資政策，雙匯發展的理財產品投資不得超過其最近期所報經審核淨資產的35%。

我們於二零一四年十二月三十一日的流動性比率為1.7:1(二零一三年：1.8:1)。

EBITDA及現金流量

我們主要以經營活動所得現金、借款及投資者的股權融資為我們的營運提供資金。我們的現金需求主要與生產及經營活動、業務及資產收購、償還到期負債、資本開支、利息及股息付款以及預料之外的現金需求有關。

本集團二零一四年綜合EBITDA為2,158百萬美元(二零一三年：461百萬美元)。截至二零一四年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額為1,560百萬美元(二零一三年：700百萬美元)。

我們於二零一四年的投資活動所用現金淨額為721百萬美元，包括購買物業、廠房及設備699百萬美元。於去年，投資活動所用現金淨額為5,015百萬美元，包括購買物業、廠房及設備295百萬美元以及收購史密斯菲爾德時作為現金流出淨額的4,652百萬美元。

我們於二零一四年的融資活動所用現金淨額為652百萬美元(二零一三年：融資活動所得現金淨額為4,411百萬美元)，包括向雙匯發展少數股東及其附屬公司派付股息191百萬美元(二零一三年：90百萬美元)，償還貸款淨額2,751百萬美元(二零一三年：提取貸款淨額4,505百萬美元)，該等償還貸款淨額主要與動用首次公開發售所得款項淨額(定義見下文)及內部產生現金償還銀團定期貸款的已償還部分有關。

二零一四年，我們的現金增加淨額為187百萬美元(二零一三年：96百萬美元)。有關本集團現金流量的進一步資料，請參閱本報告「綜合現金流量表」一節。

全球發售所得款項用途

於二零一四年八月五日，我們的股份成功在聯交所主板上市。連同於二零一四年八月六日悉數行使的超額配股權，並經扣除本公司就全球發售應付的承銷費用及其他相關開支後，我們合共籌得所得款項淨額約2,284百萬美元(「首次公開發售所得款項淨額」)。

截至二零一四年十二月三十一日，本集團已根據招股章程所載建議用途，動用全部首次公開發售所得款項淨額償還債務。

債務融資主要變動

為了我們於二零一三年九月透過合併方式收購史密斯菲爾德出資，本集團取得銀團定期貸款、發行總額900百萬美元的優先無抵押票據，並併合了史密斯菲爾德的債務。於二零一三年九月二十六日完成收購史密斯菲爾德時，本集團貸款總額為7,962百萬美元。於二零一三年十二月三十一日，本集團貸款總額為7,432百萬美元。

利用首次公開發售所得款項淨額及我們在二零一四年運營中產生的強勁現金流量，我們提前償付了銀團定期貸款的已償還部分。史密斯菲爾德以其經營所得現金償還債務，亦已恢復到合併前的債務水平。於二零一四年十二月三十一日，本集團貸款總額為4,670百萬美元，較去年同期減少2,762百萬美元。

於二零一四年九月三十日，本集團與12間銀行完成再融資。視乎本集團合併負債比率，新銀團定期貸款年利率將可降低達最多2.02%。

二零一四年年底之後，本集團就優先票據進行現金要約收購，惟須受購買價總額最高為275百萬美元所限。由此，我們由購回258百萬美元本金的優先票據，並以較低成本融資取代該等優先票據。

我們的司庫部門將繼續尋求可進一步優化本集團資本架構及貸款成本的機遇。

債務狀況

本集團於二零一四年十二月三十一日的借款為4,670百萬美元(二零一三年：7,432百萬美元)，其中98.2%為無抵押貸款。本集團於二零一四年及二零一三年十二月三十一日的若干借款乃以抵押存款及其他資產(更多詳情參閱綜合財務報表附註41)作擔保。

我們的借款以與本集團在相關貨幣所在國的業務有直接關連的貨幣計值或以相關資產的計價貨幣計值。截至二零一四年十二月三十一日，我們借款中有4,536百萬美元以美元計值、80百萬美元以人民幣計值及54百萬美元以歐元、英鎊及波蘭茲羅提計值。

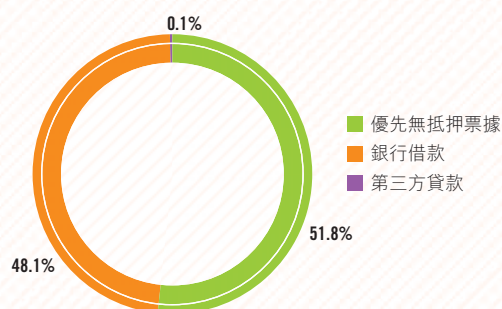
管理層討論與分析(續)

本集團於二零一四年十二月三十一日的借款本金總額減少37.7%至4,639百萬美元(二零一三年：7,442百萬美元)。本集團於二零一四年十二月三十一日的借款本金總額的到期情況分析如下：

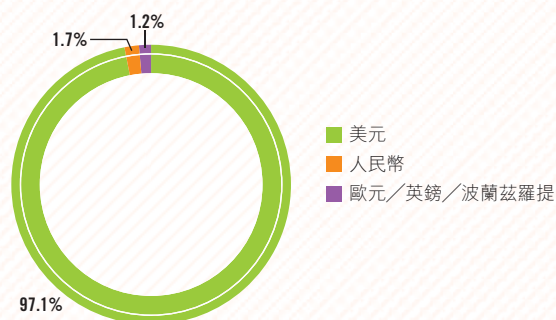
| | 總計 |
|--------|------|
| 於二零一五年 | 16% |
| 於二零一六年 | 5% |
| 於二零一七年 | 17% |
| 於二零一八年 | 21% |
| 於二零一九年 | 11% |
| 於二零二零年 | - |
| 於二零二一年 | 9% |
| 於二零二二年 | 21% |
| 總計 | 100% |

本集團若干貸款包含肯定及否定承諾，該等承諾約定了限制條件及例外情況。截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，本集團並無重大拖欠銀行貸款的還款，亦無違反任何有關財務承諾。

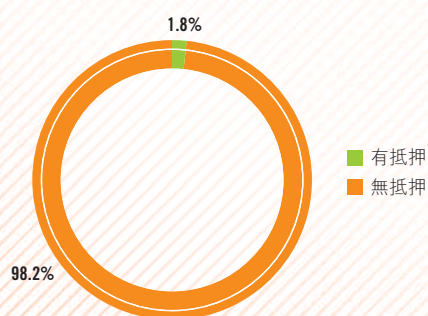
二零一四年按類別計的借款



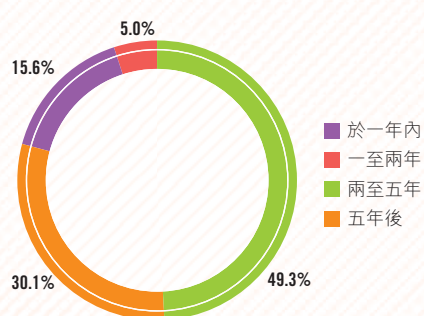
二零一四年按貨幣計的借款



二零一四年借款 - 有抵押及無抵押



二零一四年按到期日計的借款



信貸狀況

本集團致力於維持適合其長期增長及發展的資本架構。史密斯菲爾德現獲穆迪及標準普爾分別給予Ba3及BB級別的企業評級。

可用融資

截至二零一四年十二月三十一日，我們的信貸融資金額合共為7,196百萬美元(二零一三年：6,244百萬美元)。

槓桿比率

本集團的槓桿比率正日益改善。我們的負債權益比率由二零一三年十二月三十一日的236.8%減至二零一四年十二月三十一日的77.2%。我們的淨負債相對權益比率亦由二零一三年十二月三十一日的209.0%減至二零一四年十二月三十一日的61.0%。我們的淨負債相對EITDA比率亦已改善至1.7倍。

財務成本

我們的財務成本由二零一三年的120百萬美元增至二零一四年的371百萬美元。該增加主要是收購史密斯菲爾德所致。於二零一四年十二月三十一日，我們的貸款加權平均利率為4.8%(二零一三年：4.7%)。

二零一四年及二零一三年的財務成本包括銀團定期貸款已償還部分的利息及交易成本的攤銷，分別為94百萬美元及29百萬美元。二零一四年的財務成本亦包括有關再融資的加速攤銷開支30百萬美元(二零一三年：無)。不計入該等開支，我們截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度的財務成本分別為247百萬美元及91百萬美元。

管理層討論與分析(續)



資本開支

我們的資本開支項目主要包括建造生產廠房、翻新及升級現有設施及繼續將妊娠母豬的養殖方式從單體欄改為群體欄。我們透過內部產生的資金來源、銀行貸款及注資等方式撥付該等開支。

於二零一四年，本集團的資本開支為952百萬美元(二零一三年：331百萬美元)。下表載列所示年度我們按地區劃分的資本開支：

| | 二零一四年 | 二零一三年 | 變動 |
|----|-------|-------|--------|
| 中國 | 651 | 261 | +149.4 |
| 美國 | 253 | 65 | +289.2 |
| 其他 | 48 | 5 | +860.0 |
| 合計 | 952 | 331 | +187.6 |

我們於二零一四年在中國的資本開支主要與鄭州、咸陽、南寧及昆明的生產廠房有關。我們於二零一四年在美國的資本開支在於廠房及生豬養殖場改進項目，包括以群體欄代替單體欄工程以及引入新生產線。

下表載列於所示年度我們的包裝肉製品及屠宰業務的生產廠房的年產能及使用率。

| | 肉製品 | | | | 生鮮豬肉 | | | |
|----|-----------------|-------|--------------|-------|----------------|-------|--------------|-------|
| | 年產能 | | 使用率 | | 年產能 | | 使用率 | |
| | 二零一四年 (百萬公噸) | 二零一三年 | 二零一四年 (%) | 二零一三年 | 二零一四年 (百萬頭) | 二零一三年 | 二零一四年 (%) | 二零一三年 |
| 中國 | 2.3 | 2.1 | 73.8 | 84.6 | 20.4 | 19.6 | 73.5 | 71.9 |
| 美國 | 1.5 | 1.5 | 84.1 | 86.7 | 30.2 | 30.2 | 90.7 | 96.9 |
| 其他 | 0.2 | 0.2 | 87.0 | 92.5 | 4.7 | 4.2 | 90.5 | 90.0 |

附註：

- (1) 產能指年末我們投入運營的生產設施的設計年產能，於整個年度內未必固定不變。
- (2) 在中國的肉製品產能按310天計算。每天有八個八小時輪班。
- (3) 在中國的屠宰業務產能按350天計算。每天有一個八小時輪班。鑒於(i)易變質；及(ii)我們生豬屠宰業務所用生豬的運輸成本，每個屠宰場所僅可覆蓋有限半徑範圍內的周邊地區，我們認為這符合中國的行業現況。考慮到中國生豬養殖行業高度分散，小型及獨立養殖場飼養仍為主要養殖模式，我們有意繼續於戰略性區域興建新的屠宰設施。
- (4) 中國的生豬養殖產能按年末指定營運中生豬養殖場的設計年度生豬出欄產能計算。
- (5) 美國及其他國家的肉製品屠宰及生豬養殖業務的產能按假設一星期5天及一年52個星期計算。
- (6) 使用率按相關年度的產量佔產能(按各個月末及期間時長的產能變動予以調整)的百分比計算。
- (7) 美國及其他國家的使用率已按全年基準計算。

生物資產

於二零一四年十二月三十一日，我們共養殖11.8百萬頭生豬，包括10.7百萬頭生豬及1.1百萬頭種豬，較二零一三年十二月三十一日的11.5百萬頭增加2.7%。我們生物資產的公允價值於截至二零一四年十二月三十一日為1,234百萬美元，而於截至二零一三年十二月三十一日則為1,320百萬美元。

我們的業績一直且預期將繼續受我們生物資產公允價值變動的影響。我們的生物資產公允價值乃參考市場定價、生豬品種、生長狀況、所產生成本及專業估值釐定。我們的銷售成本會就生物資產的公允價值變動作出調整，其中公允價值收益會增加銷售成本而公允價值虧損會減少銷售成本，儘管該等調整的時間與有關收益或虧損的時間並不相

同。我們於各期間／年度的銷售成本會就以下各項作出調整(i)該期間內生豬公允價值變動減生豬屠宰時的銷售成本；及(ii)公允價值變動減於過往期間確認的生物資產銷售成本。於二零一四年及二零一三年，該等調整令我們的銷售成本分別增加682百萬美元及23百萬美元。此外，由於農產品於收穫時公允價值減銷售成本的公允價值變動及生物資產公允價值變動減銷售成本亦使得我們於二零一四年分別錄得收益635百萬美元及92百萬美元(二零一三年：17百萬美元及47百萬美元)。於截至二零一四年十二月三十一日止年度，生物公允價值調整對年度利潤的影響淨額為收益29百萬美元，而相對去年為收益26百萬美元。

管理層討論與分析(續)

主要投資權益

墨西哥合資企業

本集團於墨西哥兩家豬肉公司Granjas Carroll de Mexico (「GCM」)及Norson Holdings(「Norson」)擁有合資權益。GCM將生豬銷往世界上最大豬肉消費市場之一墨西哥城，而Norson主要養殖生豬以用於其生鮮豬肉業務。於二零一四年十二月三十一日，GCM與Norson在位於韋拉克魯斯州、布埃布拉州及索諾拉州的農場合共擁有約十萬頭母豬。



Campofrio

我們持有Campofrio的37%股權，Campofrio為一家總部設於西班牙馬德里的肉製品公司，於西班牙、法國、荷蘭、德國、比利時、義大利、葡萄牙及美國均擁有業務，市場滲透至27個歐盟成員國。Campofrio的肉製品品牌組合於眾多歐洲國家居於領先地位，當中包括西班牙、葡萄牙、義大利、法國、荷蘭及比利時。

該等品牌包括Campofrio、Fiorucci、Carolli、Cesar Moroni、Revilla、Aoste、Nobre、Stegeman、Marcassou、Navidul及Noere品牌。Campofrio的肉製品產品涵蓋所有主要產品領域，以乾香腸及乾熟火腿為主，其在乾腌火腿、熱狗、煙肉、熟食肉類、乾香腸、辣肉腸及雞尾腸市場均居於領先地位。

於二零一四年一月一日，我們與Sigma Alimentos S.A. de C.V.(「Sigma」)及其若干聯屬公司訂立協議，就收購Campofrio普通股全部已發行股份發起聯合收購要約。根據與Sigma訂立的協議，於聯合收購要約完成後，我們將繼續擁有Campofrio約37%股權，且Sigma(其於緊接發起聯合收購要約前已實益擁有Campofrio約46.8%股權)同意為購買於聯合收購要約中投標的任何Campofrio股份提供資金。該協議亦規定將Campofrio退市。聯合收購要約於二零一四年五月二十二日發起，並於二零一四年六月五日結束。約13.5百萬股Campofrio股份按每股6.90歐元被收購。聯合收購要約完成後，Sigma於Campofrio持有約61.3%股權，我們則繼續持有其37%股權。於二零一四年九月十九日，Campofrio從馬德里及巴塞羅納證券交易所退市。



或有負債

我們的全資附屬公司史密斯菲爾德受美國聯邦、州及其他政府機構所實施的多項法律及法規所規限，包括美國國家環境保護局(United States Environmental Protection Agency)及相關州屬機構以及美國農業部(United States Department of Agriculture)、美國穀物檢驗、包裝及牲畜飼養場管理局(Grain Inspection, Packers and Stockyard Administration)、美國食品藥品監督管理局(United States Food and Drug Administration)、美國職業安全和衛生局(United States Occupational Safety and Health Administration)、美國大宗商品期貨交易委員會(Commodities and Futures Trading Commission)及業內其他參與者所在外國的類似機構。

史密斯菲爾德不時接到監管機關及其他指稱史密斯菲爾德不符合相關法律及法規的通知及查詢。在某些情況下會引致訴訟，個別人士可能針對史密斯菲爾德提出起訴。

我們管理層對此等或有負債進行評估及監察。我們相信其不會為本集團帶來重大的財務及營運影響。

主要風險及其管理

財政政策

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。本集團若干實體的部分銷售、採購、銀行結餘及現金以及貸款均採用其功能貨幣以外的貨幣計值。於二零一四年年末，我們以外幣計值的貨幣資產及貨幣負債賬面值分別為33百萬美元及415百萬美元(二零一三年：分別為2百萬美元及423百萬美元)。我們現時並無制定外幣對沖政策。我們的管理層監察外匯風險。我們訂立遠期外匯、貨幣掉期及期權合約，以於需要時對沖重大外幣風險。

於二零一四年十二月三十一日，我們的貸款中約62.3%(二零一三年：39.2%)為固定利率，而37.7%(二零一三年：60.8%)為浮動利率。我們的管理層將根據市況繼續不時監察及規管其固定及浮動利率債務組合，旨在管理其利率風險。當利率風險重大時，我們不定期訂立利率掉期合約對沖風險。

商品價格管理

大宗商品佔本集團投入(成本)及產出(銷售)的重大部分。本集團於我們的生鮮豬肉、肉製品及生豬養殖業務中會用到以生豬、豬肉、玉米及豆粕為主的各類原材料。本集團的營業額主要受鮮肉及肉製品銷售拉動，其次則來自向第三方銷售生豬。業績受該等大宗商品顯著價格浮動影響。

在中國，我們嘗試通過策略性存貨管理和緊跟原材料價格變動而調整生鮮豬肉產品定價等方式，來減少價格波動的影響。

該等大宗商品於美國大宗商品交易所交投活躍。我們在美國於條件適當時對該等大宗商品進行對沖以減輕價格風險。我們對沖計劃的主要目標為減低生豬養殖的利潤波動及減輕我們生鮮豬肉及肉製品業務的期貨銷售所涉及的大宗商品價格風險。雖然該對沖活動可能限制我們在有利大宗商品價格波動下獲取收益的能力，但該活動亦可降低原材料價格不利變動帶來的虧損風險。為解決商品價格風險，本集團已訂立各種交易，且大部分該等交易是透過經紀持有的交易所期貨買賣合約完成。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擁有完善的審批及管理監控程序。

管理層討論與分析(續)



人力資源

於二零一四年十二月三十一日，我們擁有約12.1萬名僱員，其中中國業務部門約7.3萬名，而美國及歐洲業務部門約4.8萬名。

我們致力為僱員提供可以鼓勵其與我們共同發展職業的資源及環境。我們為管理人員及僱員提供在職教育、培訓及其他機會，以提升其技能和知識。

我們根據相關市場慣例、僱員表現及本公司財務表現，定期檢討僱員薪酬及福利。我們亦已採納股份獎勵計劃，以表彰及獎勵僱員作出的貢獻，並提供獎勵以留任支持我們持續增長的僱員，以及吸引合適人才作進一步發展。於二零一四年的薪酬開支總額為2,987百萬美元(二零一三年：1,792百萬美元)。

企業社會責任

制定並執行產品質量和食品安全的最高標準是我們的核心理念之一。我們以完善的運營體系、嚴格的質量控制和生產安全系統確保我們的產品質量始終如一。我們在中

國、美國和歐洲都擁有高度一體化的運營平台來進行研發、生產、質檢和銷售，在所有地區都通過了ISO9001、ISO14001、ISO22000、HACCP或其他國際認證標準的認證。

在中國，為了確保產品質量，我們採用標準化的流程、最先進的技術和最嚴格的質量控制標準進行生產運營。例如，我們實行生豬在線頭頭檢驗、肉製品原料及產品批批檢測，確保我們的產品符合相關標準。通過我們所擁有的中國最大的冷鏈物流網絡，我們對產品質量的承諾由生產延伸至產品的運輸及交付。我們還引進開發了先進的資訊化管理系統，實現了產品的可追溯性。我們亦將採用我們美國公司具有的行業最先進的實踐經驗，繼續優化我們的質量和質量監察系統，加大投入改善生產設計。

在美國和歐洲，像我們這樣擁有垂直產業鏈，嚴格控制供應鏈並致力於可持續發展的企業越來越受到消費者的青睞。我們的主要設施均通過全球食品安全倡議(「GFSI」)的認證並採用行業領先的食品安全流程。我們應用生物安全系統，通過嚴格的供應鏈控制及系統化的協議確保產品始



終如一的品質。我們通過一套生物安全體系來飼養更加健康的生豬，而我們的控制體系保證在整合的產業鏈下可以對產品進行準確且快速的追溯。另外，史密斯菲爾德所有僱員均接受為史密斯菲爾德各公司量身訂製的有關食品安全政策及程式的全面培訓，以確保食品安全。我們美國及歐洲業務各獨立營運公司設有高級食品安全經理，所有經理均接受食品安全問題的專業培訓。我們設有數十名食品安全及食品科學專業人員(包括一個業內領先的微生物學家團隊，其中兩名成員於二零一二年榮獲美國肉製品研究所頒發的傑出獎)，負責確保食品安全和產品質量。為更好地分享知識並推動食品安全持續改善，我們設有一個跨職能的高級食品安全理事會，我們美國及歐洲業務的主要附屬公司都有代表參加。

此外，我們的美國業務現正進行一項十年期自願計劃，以逐步淘汰公司自有分娩舍的單體妊娠欄，並以群體妊娠欄取代。該計劃為一項重大財務承諾，反映出我們對動物更

加友好的態度。於二零一四年一月，我們宣佈建議美國業務的所有合約養殖場參加群體欄轉換。我們要求合約養殖場於二零二二年前完成轉換，並透過於轉換完成後延長合約方式提供按比例增減的獎勵以加速轉換進程。

近期，我們在公司董事會下成立了食品安全委員會和環境社會及管治委員會，以進一步加強對食品安全的統一管控，更好的履行社會責任。

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，74歲，於二零零七年十月十六日獲委任為董事，自二零一零年十一月二十六日起擔任董事會主席。彼於二零一三年十二月三十一日獲委任為執行董事並自二零一三年十月起為本公司行政總裁。萬先生自二零一二年八月二十日起擔任雙匯發展（於深圳證券交易所上市的公司，股票代碼：000895，為我們的附屬公司）董事會主席。萬先生於一九六八年五月加入河南省漯河市肉類聯合加工廠並於一九八四年成為工廠總經理。在萬先生領導下，我們的企業已由河南省一間地方性的國有企業成長為業務遍佈多個大洲的國際公司。萬先生在肉類加工行業擁有逾40年經驗。彼於一九九八年、二零零三年、二零零八年及二零一三年為第九屆至第十二屆中華人民共和國全國人民代表大會代表及獲委任為中國肉類協會執行董事（任期至二零一一年十二月）並於二零零一年獲委任為中國肉類協會高級顧問。萬先生於一九九一年五月獲得河南牧業經濟學院（先前為河南商業專科學校）商業管理學士學位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。

焦樹閣

非執行董事兼副主席

焦樹閣，49歲，於二零零六年四月二十八日獲委任為董事及於二零一零年十一月二十六日獲委任為董事會副主席。彼於二零一三年十二月三十一日獲委任為非執行董事。焦先生自二零一二年八月二十日起擔任雙匯發展(於深圳證券交易所上市的公司，股票代碼：000895，為我們的附屬公司)董事，於二零零六年二月二十七日、二零零七年三月九日、二零零九年七月二十七日及二零零九年十二月十六日分別擔任CDH Shine、CDH Shine II Limited、CDH Shine III Limited及CDH Shine IV Limited董事，該等公司均為本公司股東。焦先生目前亦為CDH China Management Company Limited董事兼董事總經理。焦先生為本公司薪酬委員會成員。

焦先生於一九八九年八月至一九九五年一月為中國航天科技集團公司第710研究所的研究員。彼於一九九五年十二月至二零零二年八月擔任中國國際金融有限公司直接投資部副總經理。焦先生具備廣泛的經驗，在多間上市公司擔任董事，包括於二零零四年二月十八日至二零一二年四月十二日擔任中國蒙牛乳業有限公司(於聯交所上市的公司，股票代碼：02319)非執行董事及自二零一二年四月十二日起擔任獨立非執行董事。彼亦於二零零五年四月十三日至二零一二年九月二十二日擔任中國雨潤食品集團有限公司(於聯交所上市的公司，股票代碼：01068)非執行董事，自二零零五年十一月三十日至二零一四年五月十六日止擔任中國山水水泥集團有限公司(於聯交所上市的公司，股票代碼：00691)非執行董事及自二零零七年九月十二日起擔任九陽股份有限公司(於深圳證券交易所上市的公司，股票代碼：002242)非執行董事。焦先生於一九八六年七月畢業於山東大學，獲得數學學士學位，及於一九八九年十月獲得中國航天工業部第二研究院工程碩士學位。

郭麗軍

執行董事、副總裁兼財務總監

郭麗軍，44歲，於二零一三年十二月三十一日獲委任為執行董事。彼亦自二零一四年一月起獲委任為本公司副總裁兼財務總監。在此之前，郭先生自二零一三年十月起擔任副行政總裁。郭先生擁有逾20年工作經驗，負責監督多間公司的財務運營。郭先生於一九九三年六月至一九九六年三月擔任河南省漯河市肉類聯合加工廠財務部會計。郭先生於一九九六年四月至二零零一年二月亦擔任漯河華懋雙匯化工包裝有限公司及漯河華懋雙匯塑膠工程有限公司的財務總監。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。

董事及高級管理層履歷(續)

楊摯君

執行董事兼副總裁

楊摯君，41歲，於二零零七年十月十六日獲委任為董事並於二零一四年一月二十一日獲委任為執行董事兼本公司副總裁。楊先生在本集團擁有逾17年經驗，楊先生於一九九六年七月至一九九六年十二月任職華懋雙匯實業(集團)有限公司車間員工並於雙匯集團擔任多個職務，包括於一九九七年至二零零三年擔任董事長秘書並於二零零四年至二零零七年擔任項目重組辦公室副主任，並於二零零七年至二零零八年擔任董事兼董事會秘書。楊先生亦自二零一零年十二月起擔任羅特克斯(Rotary Vortex)董事總經理。楊先生於二零一二年一月至二零一三年七月擔任本公司總經理，於二零一三年七月至二零一三年十月擔任行政總裁，及於二零一三年十月至二零一四年一月擔任副行政總裁。

楊先生於一九九六年七月畢業於四川大學，獲得俄語文學及語言文學學士學位。此外，楊先生於二零零五年十二月獲得美國愛荷華大學亨利蒂皮管理學院(Henry B. Tippie College of Business, University of Iowa) EMBA學位。

POPE C. Larry

執行董事、史密斯菲爾德總裁兼行政總裁

POPE C. Larry, 60歲，於二零一三年十二月三十一日獲委任為執行董事。Pope先生自二零零六年九月起擔任史密斯菲爾德(原於紐約證券交易所上市的公司，為我們的全資附屬公司)行政總裁並自二零零一年十月起擔任其總裁。此外，Pope先生於二零零六年八月至二零一三年五月及自二零一三年九月至今擔任史密斯菲爾德董事。Pope先生亦曾自二零零八年十月二十四日起擔任Campofrio(一家原於馬德里證券交易所及巴塞羅那證券交易所上市的公司，股票代碼分別為：CFG及CFG)董事。Pope先生擁有企業策略、組織領導及國際業務專長。Pope先生在史密斯菲爾德逾30年的職業生涯涵蓋多種高級管理人員角色及職責，深刻瞭解本集團美國及國際業務分部。彼於一九八零年加入史密斯菲爾德，一九九九年擔任控制員，一九九九年至二零零零年成為其財務副總裁及於二零零零年十月至二零零一年六月擔任財務總監，以及於二零零一年至二零零六年擔任總裁兼運營總監。彼分別於一九七五年及一九九四年八月獲得弗吉尼亞州威廉與瑪麗學院(College of William and Mary)的商學學士學位及工商管理碩士學位。

張太喜

執行董事、雙匯發展總裁

張太喜，42歲，於二零一三年十二月三十一日獲委任為執行董事。張先生自二零一二年八月二十五日起一直擔任雙匯發展(於深圳證券交易所上市的公司，股票代碼：000895，為我們的附屬公司)總裁，並於二零一四年三月十七日獲委任為雙匯發展董事。於一九九六年至二零零七年九月，張先生擔任漯河罐頭食品股份有限公司車間經理；擔任雙匯發展肉製品分廠控制中心副主任、車間經理兼副廠長；以及擔任雙匯發展火腿腸分廠總經理。彼於二零零八年七月至二零零八年九月擔任唐山雙匯食品有限責任公司總經理，並於二零零八年十月至二零一一年五月擔任江蘇淮安雙匯食品有限責任公司總經理。於二零一一年六月至二零一二年八月，張先生擔任雙匯發展(於深圳證券交易所上市的公司，股票代碼：000895，為我們的附屬公司)業務部總經理。張先生於一九九五年七月畢業於洛陽農業高等專科學校並取得食品衛生檢驗專業大專文憑。

黃明

獨立非執行董事

黃明，51歲，於二零一四年七月十六日獲委任為獨立非執行董事(自上市日期起生效)。黃先生曾於一九九六年四月至一九九八年六月擔任芝加哥大學工商管理研究生院金融學助理教授；於一九九八年七月至二零零一年八月擔任斯坦福大學工商管理研究生院金融學助理教授及於二零零一年九月至二零零五年六月擔任副教授；並於二零零四年七月至二零零五年六月擔任長江商學院副院長兼金融學教授及於二零零八年七月至二零一零年六月擔任金融學教授。黃先生亦獲委任於二零零六年四月至二零零九年四月擔任上海財經大學金融學院院長。彼自二零零五年七月起成為康奈爾大學金融學終生教授，及自二零一零年七月起成為中歐國際工商學院金融學首席教授。

黃先生自二零零八年八月起在紐約證券交易所上市公司英利綠色能源控股有限公司(股票代碼：YGE)、自二零零九年十月起在聯交所上市公司花樣年控股集團有限公司(股票代碼：01777)及自二零一三年十月起在聯交所上市公司康哲藥業控股有限公司(股票代碼：00867)擔任獨立非執行董事。此外，彼自二零一零年三月起在紐約證券交易所上市公司奇虎360科技有限公司(股票代碼：QIHU)及自二零一一年六月起在國信證券股份有限公司及德邦證券股份有限公司擔任非執行董事。

黃先生於一九八五年七月獲北京大學頒發物理學學士學位、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，60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)。李先生目前擔任美麗家園控股有限公司(於聯交所上市的公司，股票代碼：01237)非執行董事兼副主席。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：自二零一零年七月起於超威動力控股有限公司(股票代碼：00951)、自二零一零年七月起於中國西部水泥有限公司(股票代碼：02233)、自二零一零年十二月起於中國現代牧業控股有限公司(股票代碼：01117)、自二零一一年三月起於國美電器控股有限公司(股票代碼：00493)、自二零一一年三月起於西藏5100水資源控股有限公司(股票代碼：01115)、自二零一一年十一月起於中信証券股份有限公司(股票代碼：06030)、自二零一二年十一月起於雷士照明控股有限公司(股票代碼：02222)及自二零一三年十一月起於雅士利國際控股有限公司(股票代碼：01230)擔任獨立非執行董事。李先生過往亦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，股票代碼：00966)及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，股票代碼：SVX)擔任獨立非執行董事。李先生於一九八零年九月至二零零九年九月為Ernst & Young (HK)的合夥人。

自二零零八年起，李先生一直為中國湖南省人民政治協商會議委員。李先生於一九八零年七月畢業於倫敦京士頓大學(前稱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。

董事及高級管理層履歷(續)

劉展天

獨立非執行董事

劉展天，58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)。劉先生目前為春泉資產管理有限公司董事總經理兼其中一名負責人，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，彼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，彼亦為越秀房托資產管理有限公司副行政總裁、合規經理兼其中一名負責人，該公司負責管理越秀房產信託基金(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。彼亦為根據證券及期貨條例持牌進行第9類受規管活動的負責人員。

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，51歲，於本集團擔任多個職務。彼自二零一四年十一月起擔任雙匯發展(於深圳證券交易所上市的公司，股票代碼：000895，為我們的附屬公司)生產及運營部門副總裁，負責雙匯發展的生產及經營工作流程。喬女士並於二零一二年九月至二零一四年十月擔任副總裁，於二零零九年八月至二零一二年八月擔任肉製品分部副總經理，主要負責肉製品生產的整體運營。喬女士於一九八六年八月至一九九五年九月擔任雙匯集團衛檢處副處長及車間主任。喬女士於一九九五年九月至一九九八年二月擔任雙匯集團衛檢處處長及業務三處處長。此外，喬女士於一九九八年二月至二零零四年十月擔任漯河雙匯罐頭食品股份有限公司總經理；於二零零一年十一月至二零零四年十月擔任雙匯發展董事；並於二零零四年十一月至二零零九年八月擔任雙匯發展肉製品分廠總經理。喬女士於一九八六年七月自鄭州畜牧獸醫專科學校取得獸醫學大專文憑。彼另於二零零五年三月自中國人民大學研究生院取得工商管理碩士課程結業證書。喬女士於一九九八年十二月獲漯河市人民政府頒發獸醫師資格證書。

馬相傑

馬相傑，43歲，於雙匯發展(於深圳證券交易所上市的公司，股票代碼：000895，為我們的附屬公司)擔任副總裁，及自二零一二年八月起擔任生鮮品事業部總經理。馬先生於本集團擁有逾17年工作經驗。馬先生自二零零八年九月至二零一零年八月擔任雙匯發展鮮凍品事業部副總經理。彼亦於二零一零年九月至二零一二年四月擔任雙匯集團綜合事業部總經理。此外，彼自二零零一年五月起擔任雙匯發展香輔料分廠廠長；自二零零三年八月起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；自二零一二年十月二十三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五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加工及貯藏專業畢業，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課程結業證書並於二零一零年六月自西北農林科技大學取得食品工程碩士學位。此外，馬先生於二零零二年十二月取得河南省人民政府頒發的輕工業工程師資格證書。

王玉芬

王玉芬，47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15年。王女士於本集團任職逾25年。王女士於一九八七年十月至一九九一年八月、於一九九一年八月至一九九二年九月及於一九九二年九月至一九九三年三月分別擔任河南省漯河肉聯廠肉製品分廠技術員、主任及副廠長。彼於一九九三年三月至一九九八年三月擔任河南省漯河肉聯廠食品研究所所長。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函授課程，並於二零零二年五月取得河南省人民政府頒發的食品研究高級工程師證書。

劉松濤

劉松濤，38歲，自二零一二年八月起擔任雙匯發展(於深圳證券交易所上市的公司，股票代碼：000895，為我們的附屬公司)副總裁，主管財務。過往，劉先生曾於二零零三年五月至二零一二年八月擔任雙匯集團的財務中心主任；於二零零三年三月至二零零三年五月擔任雙匯發展漯河屠宰分廠的財務部部長及於二零零二年三月至二零零三年三月擔任漯河華意食品有限公司的財務部部長。此外，劉先生目前任本公司多家附屬公司董事會的董事及／或主席。劉先生於二零零零年七月獲河南大學頒贈理財學學士學位。

董事及高級管理層履歷(續)

游牧

游牧，47歲，曾在本集團擔任多個職位。彼自二零一四年十一月起擔任雙匯發展(於深圳證券交易所上市的公司，股票代碼：000895，為我們的附屬公司)副總裁及肉製品分部總經理。在此之前，彼於二零零七年七月至二零一四年十一月擔任雙匯集團總經理並於二零一四年一月十四日獲雙匯集團委任為董事。此外，游先生於二零零二年三月至二零零三年二月曾擔任雙匯集團銷售公司杭州分公司經理；於二零零三年二月至二零零四年六月曾擔任雙匯集團銷售公司銷售經理，自二零零四年六月至二零零四年十月為總經理及自二零零四年十月至二零零七年七月肉製品分部總經理；及自二零零七年十一月至二零一二年八月擔任雙匯發展董事。游先生於一九九一年七月在河南商業專科學校計統專業畢業並於二零零五年三月獲中國人民大學研究生院工商管理碩士課程結業證書。游先生分別於一九九四年十月及二零零零年十一月獲中華人民共和國人事部頒發助理會計師證書及商業營銷經濟師證書。

SULLIVAN Kenneth M.

SULLIVAN Kenneth M.，50歲，自二零一三年十月起擔任史密斯菲爾德的財務總監；除目前擔任史密斯菲爾德財務總監外，彼亦已自二零一五年三月一日起承擔執行副總裁的職務，監察綜合財務、行政及支援服務。彼於史密斯菲爾德擔任多項職務，擁有豐富的會計及財務管理經驗。彼負責史密斯菲爾德的會計、稅務、財務、經營分析、風險管理及退休金管理部。Sullivan先生於二零零三年六月加入史密斯菲爾德，擔任內部審核副總裁；於二零零七年至二零一零年擔任財務總監；及於二零一零年至二零一二年擔任財務副總裁兼財務總監。加入史密斯菲爾德之前，Sullivan先生曾於多家大型會計顧問公司任職十二年之久。

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

MANLY IV Robert W.

MANLY IV Robert W.，61歲，已自史密斯菲爾德退休，自二零一五年一月三十日起生效。其於二零零六年八月至二零一五年一月起擔任史密斯菲爾德行政副總裁，並由二零一三年十月至二零一五年一月起擔任該公司協同總監。彼亦自二零一二年起擔任Murphy Brown, LLC營運總監。彼負責管理史密斯菲爾德的國際營運並擁有獨特的財務及營運綜合經驗，以及對肉製品行業的深入瞭解。Manly先生於一九九一年至一九九六年亦擔任史密斯菲爾德的董事；於一九八六年至一九九六年擔任史密斯菲爾德的行政副總裁；於一九九四年至一九九五年擔任The Smith field Packing Company, Incorporated的總裁兼營運總監；及於一九九六年至二零零六年擔任Premium Standard Farms, LLC的總裁兼營運總監。Manly先生於二零零六年至二零一三年擔任史密斯菲爾德的財務總監兼行政副總裁以及Murphy Brown, LLC的總裁。Manly先生曾當選美國肉類協會(American Meat Institute)主席，任期為二零零五年至二零零六年。Manly先生於一九七五年自斯坦福大學取得經濟學學士學位，並於一九七七年自哈佛商學院取得商務教育碩士學位。

THAMODARAN Dhamu R.

THAMODARAN Dhamu R.，60歲，於一九九五年八月加入史密斯菲爾德，自二零一一年七月起擔任史密斯菲爾德行政副總裁兼商品對沖總監。彼負責業務中的對沖及減緩商品波動性，並領導史密斯菲爾德的全球經濟及商品的研究及分析團隊。Thamodaran博士於一九九零年八月加入John Morrell & Co.，擔任價格風險管理董事。彼於一九九五年八月加入史密斯菲爾德，擔任價格風險管理董事，並於一九九六年五月獲晉升為價格風險管理副總裁以及於二零零八年六月獲晉升為高級副總裁兼商品對沖總監。加入John Morrell & Co.前，彼於Farmland Industries(其後被史密斯菲爾德收購)任職五年。

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

NOWAKOWSKI Dariusz

NOWAKOWSKI Dariusz，61歲，擔任史密斯菲爾德歐洲分部的總裁，負責史密斯菲爾德於歐洲的所有全資投資，此等投資構成國際分部的大部分業務。Nowakowski先生自二零零六年六月起擔任我們全資附屬公司Animex Sp. z o.o.的總裁。彼於加拿大及美國工作25年，且在二零零六年加入史密斯菲爾德集團之前，曾於加拿大及美國主要食品企業(包括ConAgra Foods及Maple Leaf Foods)任職。Nowakowski先生於一九八零年自克拉科夫農業大學(Krakow University of Agriculture)取得動物科學理學碩士學位，並於一九八六年自加拿大薩斯喀徹溫大學(University of Saskatchewan)取得食品科學理學碩士學位。

周豪

周豪，49歲，自二零一四年二月起擔任我們的總法律顧問及公司秘書。周先生於二零一一年四月至二零一四年一月擔任中國熔盛重工集團控股有限公司(於聯交所上市，股票代號：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。彼於一九九四年十月至二零一零年二月為顧愷仁律師事務所(之後與Paul Hastings Janofsky & Walker(現稱Paul Hastings)合併)的律師，其後為合夥人。周先生於一九九一年十一月自香港城市大學(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，彼自清華大學取得法律學士學位。周先生自一九九四年八月起成為香港律師，並於二零零六年四月取得中國委托公證人資格。周先生亦於二零零八年九月獲得英格蘭及威爾士的律師資格。

企業管治報告

董事會欣然提呈本公司於相關期間的企業管治報告。

企業管治承諾

由於本公司股份於二零一四年八月五日前尚未於聯交所上市，故於上市日期前期間，上市規則附錄十四所載的企業管治守則並不適用於本公司。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，彼等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

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，本公司於相關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具體查詢並獲各董事確認，其於相關期間均已遵守行為守則規定的所有標準。

董事會

角色及職責

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

董事會就本公司的長期表現向股東負責，負責引導本公司的策略目標及監督業務管理。董事肩負推動本公司取得成功的重任並負責作出符合本公司最佳利益的決策。董事會透過確保維持本公司業務各方面的高標準管治、為本集團設立策略方針及在其與本集團管理層關係方面接受不同層面的適當審查、質疑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。

董事會組成

於二零一四年十二月三十一日，董事會由九名董事組成，包括五名執行董事萬隆先生、郭麗軍先生、楊摯君先生、POPE C. Larry先生及張太喜先生；一名非執行董事焦樹閣先生；三名獨立非執行董事黃明先生、李港衛先生及劉展天先生。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。本公司認為由萬先生兼任本公司主席及行政總裁將為本公司提供強大而一貫的領導，以對本公司進行更有效的規劃和管理。此外，鑒於萬先生豐富的業內經驗、個人履歷以及於本集團及本集團過往發展中擔任的角色，董事會認為，萬先生繼續擔任本公司主席及行政總裁將有益於本集團業務前景發展。

(ii) 非執行董事及獨立非執行董事

於相關期間，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條就彼等的獨立性發出的年度確認書。本公司認為，根據上市規則所載獨立指引，全體獨立非執行董事均為獨立人士且不受可嚴重干擾彼等行使其獨立判斷能力的任何關係影響。

董事委任、重選及罷免

本公司採用正規透明程序委任新董事。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，並按本公司組織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。

企業管治報告(續)

會議

董事會定期及按業務所需不時舉行會議。於相關期間，董事會為批准中期業績公告及財務報告召開兩次會議及討論整體策略及監察本公司的財務及營運表現。

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

| 董事 | 出席／舉行的會議次數 | | | | | | | |
|---------------|------------|-------------|-------------|-------------|---------------------------|-------------------|------------|------------|
| | 董事會 會議 | 審核委員會 會議 | 薪酬委員會 會議 | 提名委員會 會議 | 環境、 社會及 管治委員會 會議 | 食品安全 委員會 會議 | 股東 週年大會 | 股東 特別大會 |
| 萬隆 | 2/2 | 不適用 | 不適用 | 0/0 | 不適用 | 0/0 | 不適用 | 不適用 |
| 郭麗軍 | 2/2 | 不適用 | 不適用 | 不適用 | 0/0 | 不適用 | 不適用 | 不適用 |
| 楊摯君 | 2/2 | 不適用 | 不適用 | 不適用 | 不適用 | 不適用 | 不適用 | 不適用 |
| POPE C. Larry | 2/2 | 不適用 | 不適用 | 不適用 | 0/0 | 0/0 | 不適用 | 不適用 |
| 張太喜 | 2/2 | 不適用 | 不適用 | 不適用 | 0/0 | 0/0 | 不適用 | 不適用 |
| 焦樹閣 | 2/2 | 不適用 | 0/0 | 不適用 | 不適用 | 不適用 | 不適用 | 不適用 |
| 黃明 | 2/2 | 2/2 | 0/0 | 0/0 | 不適用 | 不適用 | 不適用 | 不適用 |
| 李港衛 | 2/2 | 2/2 | 0/0 | 不適用 | 不適用 | 0/0 | 不適用 | 不適用 |
| 劉展天 | 2/2 | 2/2 | 不適用 | 0/0 | 0/0 | 不適用 | 不適用 | 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。

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，以確保彼等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，並更新彼等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。

於相關期間，董事參與的培訓如下：

| 董事姓名 | 培訓類型 |
|--------------------------|------|
| 執行董事兼行政總裁 萬隆先生 | A、B |
| 執行董事 郭麗軍先生 | A、B |
| 楊摯君先生 | A、B |
| POPE C. Larry先生 | A、B |
| 張太喜先生 | A、B |
| 非執行董事 焦樹閣先生 | A、B |
| 獨立非執行董事 黃明先生 | A、B |
| 李港衛先生 | A、B |
| 劉展天先生 | A、B |

A： 出席與本集團業務有關的企業活動及／或董事會考察及／或行政人員簡報會。

B： 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。

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彼等作出彌償。於相關期間，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五個委員會，即審核委員會、薪酬委員會、提名委員會、環境、社會及管治委員會以及食品安全委員會(統稱「**董事委員會**」)。董事委員會的職權範圍於聯交所網站及本公司網站可供查閱。董事委員會獲提供足夠的資源履行其職責，且可在適當情況下合理要求尋求獨立專業意見，費用概由本公司承擔。

董事會共同負責履行企業管治責任，包括：

- (a) 發展、檢討及實施本公司政策及企業管治常規；
- (b) 檢討及監察向董事及高級管理層提供的培訓及持續專業發展；
- (c) 按法律與監管規定檢討及監察本公司政策及合規常規；
- (d) 發展、檢討及監察適用於僱員及董事行為守則；及
- (e) 按不時修訂的企業管治守則檢討本公司遵守企業管治守則的情況，並在企業管治報告中的相關披露。

董事委員會職責及職能的進一步詳情載列如下。

企業管治報告(續)

審核委員會

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。審核委員會於相關期間共舉行兩次會議。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。

審核委員會年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(包括本集團的季度業務摘要、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舉報制度，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，包括審閱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

薪酬委員會由三名成員組成，即黃明先生(委員會主席)、李港衛先生及焦樹閣先生。薪酬委員會於相關期間並無舉行任何會議。

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意見，及參考董事會不時批准的公司目標，審閱及批准按本公司業績及表現釐定的薪酬。薪酬委員會須就彼等有關執行董事薪酬的建議諮詢主席及／或行政總裁，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。其書面職權範圍於本公司網站及聯交所網站可供查閱。

董事薪酬亦根據其經驗、資格、於本公司所涉及之責任及現行市況釐定。董事於回顧年度內的酬金詳情載於綜合財務報表附註12。於回顧年度內向高級管理層支付的酬金介乎以下範圍：

| | 高級管理層人數 |
|---------------------------|---------|
| 51,000,001港元至51,500,000港元 | 1 |
| 55,000,000港元至55,500,000港元 | 1 |
| 76,500,000港元至77,000,000港元 | 1 |
| 80,500,000港元至81,000,000港元 | 1 |
| 100,000,000港元以上 | 1 |

提名委員會

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。提名委員會於相關期間並無舉行任何會議。

提名委員會的主要職責為審閱董事會的架構、組成規模及多元化並就此提出推薦建議、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。

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

環境、社會及管治委員會

環境、社會及管治委員會由四名成員組成，即郭麗軍先生(委員會主席)、POPE C. Larry先生、張太喜先生及劉展天先生。環境、社會及管治委員會於相關期間並無舉行任何會議。

環境、社會及管治委員會的主要職責為識別與本集團營運相關且就本集團營運而言屬重大及／或影響股東及其他重要權益人的環境、社會及管治事項。該等事項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。

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

食品安全委員會由四名成員組成，即萬隆先生(委員會主席)、POPE C. Larry先生、張太喜先生及李港衛先生。食品安全委員會於相關期間並無舉行任何關於有效控制食品品質及安全事宜的會議。

食品安全委員會的主要職責為就本公司有關食品品質與安全的政策、慣例及表現進行審閱、評估及提出推薦建議，以符合相關法律及法規。

企業管治報告(續)

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、適時向股東及市場傳達有關本集團的資料。

根據上市規則第3.29條，公司秘書於截至二零一四年十二月三十一日止年度共參與不少於15小時的相關專業培訓。

問責及審核

董事確認，彼等有責任在年報及中期報告的綜合財務報表、其他價格敏感公告及上市規則所規定的其他財務披露文件中呈列均衡、清晰及易懂的評估，並向監管機構作出匯報以及披露法定要求的資料。倘董事知悉有重大不明朗事件或情況可能會嚴重影響本公司持續經營的能力，則須在其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彼等對本公司截至二零一四年十二月三十一日止年度的綜合財務報表的申報責任及意見所發出的聲明載於本報告第67頁的獨立核數師報告。

內部監控

本集團的內部監控旨在幫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序及政策。

董事會已透過審核委員會審閱，並整體信納本集團內部監控系統的有效性，包括資源充足性、員工資歷及經驗、培訓課程以及本公司會計預算及財務報告職能。

獨立核數師

本集團的獨立核數師為德勤•關黃陳方會計師行(「德勤」)。德勤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計劃報告，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

以下載列截至二零一四年十二月三十一日止年度，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 |
|-------|-----------------|
| 審核服務 | 4 |
| 非審核服務 | 2 |

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、本公司各董事委員會主席、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，並解答股東任何詢問。於股東大會上提呈的所有決議案將以投票方式表決。投票結果將於相關股東大會舉行當日於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.wh-group.com)刊載。

根據本公司組織章程細則第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註冊辦事處，收件人為公司秘書。

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

投資者關係

本公司持續提升與投資者的關係，並加強溝通，包括(其中包括)本公司中期及年度報告、通告、公告及本公司網站www.wh-group.com。本公司於中期及末期業績公告後，每年舉行兩次新聞發布會及分析會議，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。本公司亦不時透過不同會議與媒體、分析師及投資者保持對話，使彼等近貼本公司最新發展。於相關期間，本公司組織章程大綱及章程細則概無重大變動。

憲章文件

本公司的組織章程大綱及細則於回顧年度內並無變動。組織章程大綱及細則的副本於本公司網站及聯交所網站可供查閱。

董事會報告

董事會欣然提呈本公司與本集團截至二零一四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。

業績

本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度的業績載於第68至69頁的綜合損益與其他全面收益表。

股息

董事會並不建議就截至二零一四年十二月三十一日止年度派付任何股息。

股份溢價及儲備

本集團股份溢價及儲備於本年度的變動載於綜合權益變動表內第72至73頁。

可供分派儲備

本公司於二零一四年十二月三十一日的可供分派儲備總額為3,000百萬美元。

捐款

年內，本集團的慈善捐款少於1百萬美元(二零一三年：5百萬美元)。

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16。

股本

本公司股本於本年度及截至二零一四年十二月三十一日的變動載於綜合財務報表附註36。

借款及利率資本化

借款詳情載於綜合財務報表附註32。本集團於本年度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10。

本集團薪酬政策及退休福利

有關本集團的薪酬政策，請參閱管理層討論及分析中「人力資源」一節。

於美國經營的集團實體為所有合資格僱員設立注資界定金福利計劃。本集團提供的退休金福利目前主要透過界定福利退休金計劃實施，界定福利退休金計劃基本涵蓋所有美國僱員及本集團若干外國僱員。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.達美國精算師學會資格標準的合資格精算師於二零一四年十二月三十一日進行及計算。於二零一四年十二月三十一日，計劃資產的公允價值為本集團根據有關界定金福利計劃的退休金福利責任約68%。本集團一般按美國政府法規規定的最低金額向該等界定退休金計劃供款，另加維持80%資金狀況以規避《美國退休金保護法》下的福利限制所需金額。基於上述原因，截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團已根據有關界定金福利計劃就我們的責任已超出所需資金。

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

財務概要

本集團財務概要載於第170頁。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

年內，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

董事

下表載列於本年度及截至本報告日期董事會成員的若干資料：

| 董事 | 職位 |
|---------------|--------------------|
| 萬隆 | 執行董事、主席兼行政總裁 |
| 郭麗軍 | 執行董事、副總裁兼財務總監 |
| 楊摯君 | 執行董事兼副總裁 |
| POPE C. Larry | 執行董事、史密斯菲爾德總裁兼行政總裁 |
| 張太喜 | 執行董事、雙匯發展總裁 |
| 焦樹閣 | 非執行董事兼副主席 |
| 黃明 | 獨立非執行董事 |
| 李港衛 | 獨立非執行董事 |
| 劉展天 | 獨立非執行董事 |

董事會報告(續)

根據本公司組織章程細則第16.18條，萬隆先生、焦樹閣先生及楊摯君先生將於召開本公司的應屆股東週年大會(「股東週年大會」)上退任董事職務。萬先生及焦先生均合資格並願意於股東週年大會上膺選連任。楊先生已向董事會作出指示，由於彼決定投入更多時間予其個人事務，彼不會於股東週年大會上膺選連任，且將於股東週年大會結束後即時退任執行董事職務。

董事及高級管理層簡要履歷詳情載於第38至45頁。

董事服務合約

擬於應屆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補償(法定補償除外)的服務合約。

董事於重大合約的權益

於財政年度結算日或於財政年度內的任何時間，本公司、其任何附屬公司或其同系附屬公司並無訂立任何董事直接或間接擁有重大權益的任何與本集團業務有關的重要合約。

董事購買股份或債權證的權利

除根據下文所載首次公開售前購股權計劃授出的購股權外，於本年度內任何時間，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，而董事或任何彼等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

截至二零一四年十二月三十一日，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、相關股份或債權證中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例相關條文被當作或視為擁有的權益或淡倉)或記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊內的權益及淡倉，或根據上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

(i) 於本公司股份的權益

| 董事／行政總裁姓名 | 身份／權益性質 | 股份數目 | 概約持股百分比 |
|-----------|-------------------------|-------------|---------|
| 萬隆先生 | 於受控法團的權益 ⁽¹⁾ | 573,099,645 | 3.9124% |
| | 信託受益人 ⁽²⁾ | 746,452,069 | 5.0958% |
| | 個人權益 | 1,500,000 | 0.0102% |
| 郭麗軍先生 | 信託受益人 ⁽³⁾ | 62,785,688 | 0.4286% |
| | 個人權益 | 100,000 | 0.0007% |
| 楊摯君先生 | 於受控法團的權益 ⁽⁴⁾ | 245,614,133 | 1.6767% |
| | 信託受益人 ⁽⁵⁾ | 43,850,322 | 0.2994% |
| 張太喜先生 | 信託受益人 ⁽⁶⁾ | 1,013,590 | 0.0069% |

附註：

- (1) 萬隆先生全資擁有順通，而順通則擁有573,099,645股股份。因此，萬隆先生被視為於順通持有的573,099,645股股份中擁有權益。
- (2) 萬隆先生為雄域持股計劃其中一名參與者，彼透過此計劃持有與泰集團實益權益約14.98%，而與泰集團則全資擁有雄域。因此，萬隆先生被視為於雄域擁有權益的746,452,069股股份中擁有權益。
- (3) 郭麗軍先生為雄域持股計劃其中一名參與者，彼透過此計劃持有與泰集團實益權益約1.26%，而與泰集團則全資擁有雄域。因此，郭麗軍先生被視為於雄域擁有權益的62,785,688股股份中擁有權益。
- (4) 楊摯君先生全資擁有裕基，而裕基則擁有245,614,133股股份。因此，楊摯君先生被視為於裕基持有的245,614,133股股份中擁有權益。
- (5) 楊摯君先生為雄域持股計劃其中一名參與者，彼透過此計劃持有與泰集團實益權益約0.88%，而與泰集團則全資擁有雄域。因此，楊摯君先生被視為於雄域擁有權益的43,850,322股股份中擁有權益。
- (6) 張太喜先生為雄域持股計劃其中一名參與者，彼透過此計劃持有與泰集團實益權益約0.02%，而與泰集團則全資擁有雄域。因此，張太喜先生被視為於雄域擁有權益的1,013,590股股份中擁有權益。

董事會報告(續)

(ii) 於本公司相關股份中的權益

| 董事／行政總裁姓名 | 身份／權益性質 | 首次公開 發售前購股權 涉及的相關 股份數目 | 概約持股 百分比 ⁽¹⁾ |
|-----------------|---------|---------------------------------|----------------------------|
| 萬隆先生 | 實益權益 | 146,198,889 | 0.9597% |
| 郭麗軍先生 | 實益權益 | 40,000,000 | 0.2626% |
| Pope C. Larry先生 | 實益權益 | 40,000,000 | 0.2626% |
| 張太喜先生 | 實益權益 | 40,000,000 | 0.2626% |

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。

(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 | 擁有股份數目 | 概約持股 百分比 |
|-----------|--------|---------|---------|-------------|
| 萬隆先生 | 雙匯發展 | 實益權益 | 194,490 | 0.009% |
| 張太喜先生 | 雙匯發展 | 實益權益 | 10,000 | 0.000% |

除上文所披露者外，於二零一四年十二月三十一日，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

截至二零一四年十二月三十一日，就本公司任何董事或行政總裁所知，於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須向本公司披露，或記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內的權益或淡倉的股東(其權益已於上文披露的本公司董事或行政總裁除外)如下：

於本公司股份的權益

| 名稱 | 身份／權益性質 | 股份數目 | 概約持股百分比 ⁽¹⁴⁾ |
|--|----------|---------------|-------------------------|
| 興泰集團 ⁽¹⁾ | 於受控法團的權益 | 4,982,991,111 | 34.017% |
| 雄域 ⁽²⁾ | 實益權益 | 3,181,820,000 | 21.721% |
| | 於受控法團的權益 | 1,801,171,111 | 12.296% |
| CDH Shine | 實益權益 | 1,745,452,290 | 11.916% |
| CDH Shine II Limited | 實益權益 | 968,530,000 | 6.612% |
| CDH Sunshine Limited ⁽³⁾ | 於受控法團的權益 | 968,530,000 | 6.612% |
| China Shine Group Limited ⁽⁴⁾ | 於受控法團的權益 | 3,547,954,371 | 24.221% |
| CDH PE Fund, L.P. ⁽⁵⁾ | 於受控法團的權益 | 3,547,954,371 | 24.221% |
| CDH PE Holdings Company Limited ⁽⁶⁾ | 於受控法團的權益 | 3,547,954,371 | 24.221% |
| CDH China Growth Capital Holdings Company Limited ⁽⁷⁾ | 於受控法團的權益 | 3,547,954,371 | 24.221% |
| China Diamond Holdings III Limited ⁽⁸⁾ | 於受控法團的權益 | 3,547,954,371 | 24.221% |
| CDH V Holdings Company Limited ⁽⁹⁾ | 於受控法團的權益 | 903,056,579 | 6.165% |
| China Diamond Holdings V Limited ⁽¹⁰⁾ | 於受控法團的權益 | 903,056,579 | 6.165% |
| China Diamond Holdings Company Limited ⁽¹¹⁾ | 於受控法團的權益 | 4,451,010,950 | 30.386% |
| 王梅香女士 ⁽¹²⁾ | 配偶權益 | 1,321,051,714 | 9.018% |
| | 配偶權益 | 146,198,889 | 0.9597% ⁽¹³⁾ |

附註：

- 作為雄域的唯一股東，興泰集團被視為於雄域所持的3,181,820,000股股份中擁有權益。截至二零一四年七月十八日，興泰集團的實益權益由雄域持股計劃325名參與者(「雄域持股計劃參與者」)擁有。根據日期為二零零九年十二月二十五日的委託協議，員工持股委員會(「員工持股委員會」)根據雄域持股計劃代表所有雄域持股計劃參與者委託三名個別受托人(即趙銀章先生、何興保先生及雷雨田先生，均為本集團僱員)以聯權共有的形式持有業權及行使興泰集團的全部股權所附投票權(「雄域持股計劃受託人」)。根據雄域持股計劃，員工持股委員會(代表所有雄域持股計劃參與者)作為興泰集團的註冊股東有權指示雄域持股計劃受託人如何行使彼等的權利，而雄域持股計劃受託人將指示雄域(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、High Zenith、順通及裕基須按照雄域的全權酌情指示行使彼等各自所持股份所附的投票權。因此雄域被視為於運昌、High Zenith、順通及裕基共所持的1,801,171,111股股份中擁有權益。有關運昌、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－HighZenith」兩節。

董事會報告(續)

3. CDH Shine II Limited由CDH Sunshine Limited全資擁有。因此，根據證券及期貨條例第XV部的規定，CDH Sunshine Limited被視為於CDH Shine II Limited持有的所有股份中擁有權益。
4. China Shine Group Limited直接擁有CDH Shine、CDH Shine III Limited及CDH Shine IV Limited各自的全部權益並透過CDH Sunshine Limited擁有CDH Shine II Limited的全部權益。因此，根據證券及期貨條例第XV部的規定，China Shine Group Limited被視為於CDH Shine、CDH Shine II Limited、CDH Shine III Limited及CDH Shine IV Limited持有的所有股份中擁有權益。
5. China Shine Group Limited由CDH PE Fund, L.P.全資擁有。因此，根據證券及期貨條例第XV部的規定，CDH PE Fund, L.P.被視為於CDH Shine、CDH Shine II Limited、CDH Shine III Limited及CDH Shine IV Limited持有的所有股份中擁有權益。
6. CDH PE Fund, L.P.的普通合夥人為CDH PE Holdings Company Limited。因此，根據證券及期貨條例第XV部的規定，CDH PE Holdings Company Limited被視為於CDH Shine、CDH Shine II Limited、CDH Shine III Limited及CDH Shine IV Limited持有的所有股份中擁有權益。
7. CDH PE Holdings Company Limited由CDH China Growth Capital Holdings Company Limited全資擁有。因此，根據證券及期貨條例第XV部的規定，CDH China Growth Capital Holdings Company Limited被視為於CDH Shine、CDH Shine II Limited、CDH Shine III Limited及CDH Shine IV Limited持有的所有股份中擁有權益。
8. China Diamond Holdings III Limited直接擁有CDH China Growth Capital Holdings Company Limited約69.5%。因此，根據證券及期貨條例第XV部的規定，China Diamond Holdings III Limited被視為於CDH Shine、CDH Shine II Limited、CDH Shine III Limited及CDH Shine IV Limited持有的所有股份中擁有權益。
9. CDH Shine V Limited分別由CDH Fund V L.P.與天津鼎暉嘉鵬股權投資合夥企業(有限合夥)分別持有69.9%及30.1%。CDH V Sunshine I Limited與CDH V Sunshine II Limited則分別由CDH V Co-investment Shine I, L.P.與CDH V Co-investment Shine II, L.P.直接全資擁有。CDH V Co-investment Shine I, L.P.與CDH V Co-investment Shine II, L.P.的普通合夥人分別為CDH V Shine I Holdings Limited和CDH V Shine II Holdings Limited。CDH V Holdings Company Limited為CDH Fund V L.P.的普通合夥人且亦擁有CDH V Shine I Holdings Limited與CDH V Shine II Holdings Limited的全部股權。因此，CDH V Holdings Company Limited被視為於CDH Shine V Limited、CDH V Sunshine I Limited和CDH V Sunshine II Limited持有的所有股份中擁有權益。
10. CDH V Holdings Company Limited由China Diamond Holdings V Limited擁有80%。因此，China Diamond Holdings V被視為於CDH Shine V Limited、CDH V Sunshine I Limited及CDH V Sunshine II Limited持有的所有股份中擁有權益。
11. China Diamond Holdings III Limited及China Diamond Holdings V Limited各自均由China Diamond Holdings Company Limited全資擁有。因此，China Diamond Holdings Company Limited被視為於CDH股東持有的所有股份中擁有權益。
12. 王梅香女士為萬隆先生的配偶。因此，王梅香女士被視為於萬隆先生擁有權益的1,321,051,714股股份中擁有權益。此外，王梅香女士亦被視為於萬隆先生擁有權益的146,198,889股相關股份(受限於首次公開發售前購股權)中擁有權益。
13. 該百分比僅作說明，根據已發行股份數目計算，並假設所有首次公開發售前購股權已獲悉數行使。
14. 表內呈列的持股比例乃不計及因首次公開發售前購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份。

除上文所披露者外，截至二零一四年十二月三十一日，本公司並無獲知會有任何人士於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向本公司披露，或記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內的任何權益或淡倉。

首次公開發售前購股權計劃

本公司於二零一四年一月二十一日採納首次公開發售前購股權計劃(經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二零一四年十二月三十一日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。

首次公開發售前購股權數目

| 承授人 | 授出日期 | 已授出 | 已行使 | 已註銷 | 已失效 | 於二零一四年 | 行使價 (港元) | 行使期 |
|------------------------|-----------|-------------|-----|-----|-----|-------------|-------------|-----|
| | | | | | | 十二月三十一日 | | |
| 董事 | | | | | | | | |
| 萬隆 | 二零一四年七月十日 | 146,198,889 | - | - | - | 146,198,889 | 6.20 | 附註 |
| 郭麗軍 | 二零一四年七月十日 | 40,000,000 | - | - | - | 40,000,000 | 6.20 | 附註 |
| POPE C. Larry | 二零一四年七月十日 | 40,000,000 | - | - | - | 40,000,000 | 6.20 | 附註 |
| 張太喜 | 二零一四年七月十日 | 40,000,000 | - | - | - | 40,000,000 | 6.20 | 附註 |
| 關連人士 | | | | | | | | |
| 萬宏偉 | 二零一四年七月十日 | 2,500,000 | - | - | - | 2,500,000 | 6.20 | 附註 |
| 游召勝 | 二零一四年七月十日 | 4,115,966 | - | - | - | 4,115,966 | 6.20 | 附註 |
| 李現木 | 二零一四年七月十日 | 5,144,957 | - | - | - | 5,144,957 | 6.20 | 附註 |
| 游牧 | 二零一四年七月十日 | 3,674,969 | - | - | - | 3,674,969 | 6.20 | 附註 |
| 雷永輝 | 二零一四年七月十日 | 3,674,969 | - | - | - | 3,674,969 | 6.20 | 附註 |
| 賀建民 | 二零一四年七月十日 | 4,409,963 | - | - | - | 4,409,963 | 6.20 | 附註 |
| 劉紅生 | 二零一四年七月十日 | 4,409,963 | - | - | - | 4,409,963 | 6.20 | 附註 |
| 余松濤 | 二零一四年七月十日 | 4,409,963 | - | - | - | 4,409,963 | 6.20 | 附註 |
| 潘廣輝 | 二零一四年七月十日 | 4,409,963 | - | - | - | 4,409,963 | 6.20 | 附註 |
| 趙朔方 | 二零一四年七月十日 | 4,409,963 | - | - | - | 4,409,963 | 6.20 | 附註 |
| 曹曉杰 | 二零一四年七月十日 | 4,409,963 | - | - | - | 4,409,963 | 6.20 | 附註 |
| 李駿 | 二零一四年七月十日 | 3,674,969 | - | - | - | 3,674,969 | 6.20 | 附註 |
| 趙國寶 | 二零一四年七月十日 | 1,469,988 | - | - | - | 1,469,988 | 6.20 | 附註 |
| 李永 | 二零一四年七月十日 | 2,939,976 | - | - | - | 2,939,976 | 6.20 | 附註 |
| 宋紅亮 | 二零一四年七月十日 | 2,939,976 | - | - | - | 2,939,976 | 6.20 | 附註 |
| 芋廣山 | 二零一四年七月十日 | 2,939,976 | - | - | - | 2,939,976 | 6.20 | 附註 |
| 尹衛華 | 二零一四年七月十日 | 2,939,976 | - | - | - | 2,939,976 | 6.20 | 附註 |
| 朱龍虎 | 二零一四年七月十日 | 2,939,976 | - | - | - | 2,939,976 | 6.20 | 附註 |
| 柴文磊 | 二零一四年七月十日 | 1,469,988 | - | - | - | 1,469,988 | 6.20 | 附註 |
| COLE, Michael H. | 二零一四年七月十日 | 2,000,000 | - | - | - | 2,000,000 | 6.20 | 附註 |
| SHELLPEPER, Timothy O. | 二零一四年七月十日 | 9,000,000 | - | - | - | 9,000,000 | 6.20 | 附註 |
| SEBRING, Joseph B. | 二零一四年七月十日 | 4,500,000 | - | - | - | 4,500,000 | 6.20 | 附註 |
| SCHMIDT Gregg | 二零一四年七月十日 | 3,000,000 | - | - | - | 3,000,000 | 6.20 | 附註 |
| MIHAIL Bogdan | 二零一四年七月十日 | 250,000 | - | - | - | 250,000 | 6.20 | 附註 |
| POPE Christopher L. | 二零一四年七月十日 | 1,000,000 | - | - | - | 1,000,000 | 6.20 | 附註 |

董事會報告(續)

| 承授人 | 授出日期 | 已授出 | 已行使 | 已註銷 | 於二零一四年 | | 行使價 (港元) | 行使期 |
|--------------------------------------|-----------|-------------|-----|-----|-----------|-------------|-------------|-----|
| | | | | | 已失效 | 十二月三十一日 | | |
| 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 | | | | | | | | |
| 溫國山 | 二零一四年七月十日 | 5,879,951 | - | - | - | 5,879,951 | 6.20 | 附註 |
| 李紅偉 | 二零一四年七月十日 | 5,879,951 | - | - | - | 5,879,951 | 6.20 | 附註 |
| 王永林 | 二零一四年七月十日 | 5,879,951 | - | - | - | 5,879,951 | 6.20 | 附註 |
| 付志勇 | 二零一四年七月十日 | 5,879,951 | - | - | - | 5,879,951 | 6.20 | 附註 |
| 郭新聞 | 二零一四年七月十日 | 5,879,951 | - | - | - | 5,879,951 | 6.20 | 附註 |
| 劉清德 | 二零一四年七月十日 | 5,144,957 | - | - | - | 5,144,957 | 6.20 | 附註 |
| 高級管理層及 | | | | | | | | |
| 其他僱員(合共) | 二零一四年七月十日 | 197,416,490 | - | - | 1,300,000 | 196,116,490 | 6.20 | 附註 |

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，為彼等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取得631,580,000股股份，佔本公司當時經擴大已發行股本的6%。運昌持有的股份包括(i)自星輝B間接轉讓予受託人的10,526股每股面值1.00美元的股份，其後被拆細為105,260,000股股份，及(ii)本公司按受託人支付的代價52,632美元配發及發行的526,320,000股股份。

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

二零一二年十二月二十六日，我們通知本集團的部分僱員(包括但不限於我們的三名董事，郭麗軍先生、楊摯君先生及張太喜先生)，受限於主席決定的條款及條件、且在本公司已實現二零一二年至二零一四年的一系列業績目標前提下，我們將考慮根據二零一零年股份獎勵計劃向相關僱員授予不超過特定數量的股份。該等通知確認，並未賦予接受通知的人士任何權利或權益。就郭麗軍先生、楊摯君先生及張太喜先生各自而言，相關通知載列我們在二零一四年十二月三十一日後可能授予彼等的最多股份分別為34,736,901股股份、34,736,901股股份以及53,684,301股股份，視乎本公司於二零一二年至二零一四年的實際業績而定。該等通知亦要求接受通知的各人士同意，在接受二零一零年股份獎勵計劃項下授予的任何股份時作出不可撤銷承諾，授權雄域行使任何所授予股份的投票權。接受通知的各人士(包括但不限於郭麗軍先生、楊摯君先生及張太喜先生)已確認並同意該等通知要求。我們目前預期二零一零年股份獎勵計劃項下所有授出條件將獲達成，且所有有關股份最終將獲授出。

在二零一零年股份獎勵計劃相關股份被授予前，運昌有義務根據本公司不時發出的指示行使有關股份的投票權。於二零一零年十一月二十六日，本公司指示運昌根據與泰集團全資附屬公司雄域全權酌情發出的指示行使有關投票權。

二零一零年股份獎勵計劃將於二零二零年十一月二十六日或董事會釐定的任何較早日期終止。有關根據二零一零年股份獎勵計劃作出的股份獎勵的更多詳情，請參閱招股章程。

董事會報告(續)

二零一三年股份獎勵計劃

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

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

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

二零一三年股份獎勵計劃將於二零二三年十月二十三日或董事會釐定的任何較早日期終止。截至二零一四年七月十八日，尚未根據二零一三年股份獎勵計劃作出任何獎勵。

於二零一三年十月二十三日，本公司亦進行以下以股份為基礎的支付交易：

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

順通及裕基均已做出不可撤銷承諾：根據本公司不時發出的指示就其股份行使投票權。於二零一三年十月二十三日，本公司指示順通及裕基根據雄域全權酌情發出的指示行使有關投票權。

有關二零一三年股份獎勵計劃及二零一三年其他以股份為基礎的支付交易的更多詳情，請參閱招股章程。

優先購股權

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

競爭權益

於相關期間，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**」)。China Diamond Holdings Company Limited、CDH Shine、CDH Shine II Limited、CDH Shine III Limited、CDH Shine IV Limited、CDH Shine V Limited、CDH V Sunshine I Limited及CDH V Sunshine II Limited(統稱「**CDH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(「**CDH不競爭承諾契據**」)。不競爭承諾契據及CDH不競爭承諾契據詳情載於招股章程。於相關期間，不競爭承諾契據及CDH不競爭承諾契據條款概無變動。

本公司已分別自契諾人及CDH契諾人收到截至二零一四年十二月三十一日止期間遵守不競爭承諾契據及CDH不競爭承諾契據的承諾確認書(統稱為「**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，據彼等所確定，任何契諾人及CDH契諾人概無違反不競爭承諾契據及CDH不競爭承諾契據的不競爭承諾。

管理合約

於相關期間，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

截至二零一四年十二月三十一日止財政年度，本集團五大供應商及五大客戶合共應佔的採購及營業額均少於30%。

就董事所知，概無董事、其聯繫人或主要股東於本集團五大客戶及供應商中擁有任何權益。

董事會報告(續)

董事進行證券交易的標準守則

本公司於二零一四年七月十七日採納董事進行證券交易的行為守則，其條款不遜於標準守則所載規定標準。

經向全體董事作出特定查詢後，各董事確認，彼等於相關期間一直遵守適用行為守則。

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過上市規則所規定本公司已發行股份25%的足夠公眾持股量。

全球發售所得款項用途

請參閱管理層討論及分析中「全球發售所得款項用途」一節。

關連交易

於相關期間，本集團概無任何須予以披露的關連交易(定義見上市規則第14A章)。

報告期間結算日後事項

相關期間結算日後發生的重大事項詳情載於綜合財務報表附註47。

核數師

本公司已委任德勤為本公司於財務年度的核數師，本公司將於應屆股東週年大會上提呈續聘德勤為本公司核數師的決議案以待股東批准。

代表董事會

主席兼行政總裁

萬隆

香港，二零一五年三月二十五日

獨立核數師報告

Deloitte. 德勤

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)

吾等已審核列載於第68至169頁萬洲國際有限公司(「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二零一四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，以及主要會計政策概要及其他附註解釋。

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按照香港《公司條例》的披露規定編製及真實而公平地列報綜合財務報表，及落實其認為編製財務報表所必要的內部控制，以使綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

核數師的責任

吾等的責任是根據吾等的審核對該等綜合財務報表作出意見，並按照協定的委聘條款僅向整體股東報告，除此之外本報告別無其他目的。本核數師不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。吾等已根據香港會計師公會頒布的香港審計準則進行審核。該等準則要求吾等遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定該等綜合財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執行程序以獲取該等綜合財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致該等綜合財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製及真實而公平地列報綜合財務報表相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但並非為對公司的內部控制的效能發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及所作出的會計估計的合理性，以及評價綜合財務報表的整體列報方式。

吾等相信，吾等所獲得的審核憑證是充足和適當地為吾等的審核意見提供基礎。

意見

吾等認為，該等綜合財務報表已根據國際財務報告準則真實而公平地反映 貴集團於二零一四年十二月三十一日的事務狀況及其截至該日止年度的利潤及現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
香港
二零一五年三月二十五日

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一四年十二月三十一日止年度

| | 附註 | 二零一四年 | | | 二零一三年 | | |
|------------------------|----|-----------------------|--------------|----------|-----------------------|--------------|---------|
| | | 於生物 公允價值 調整前的業績 | 生物 公允價值調整 | 總計 | 於生物 公允價值 調整前的業績 | 生物 公允價值調整 | 總計 |
| | | 百萬美元 | 百萬美元 | 百萬美元 | 百萬美元 | 百萬美元 | 百萬美元 |
| 營業額 | 6 | 22,243 | – | 22,243 | 11,253 | – | 11,253 |
| 銷售成本 | | (18,297) | (682) | (18,979) | (9,457) | (23) | (9,480) |
| 毛利 | | 3,946 | (682) | 3,264 | 1,796 | (23) | 1,773 |
| 分銷及銷售開支 | | (1,511) | – | (1,511) | (539) | – | (539) |
| 行政開支 | | (758) | – | (758) | (335) | – | (335) |
| 按農產品收穫時的公允價值減 | | | | | | | |
| 銷售成本產生的收益 | | – | 635 | 635 | – | 17 | 17 |
| 因生物資產的公允價值減銷售成本 | | | | | | | |
| 變動而產生的收益 | | – | 92 | 92 | – | 47 | 47 |
| 其他收入 | 7 | 102 | – | 102 | 84 | – | 84 |
| 其他收益及虧損 | 8 | 14 | – | 14 | 19 | – | 19 |
| 其他開支 | 9 | (110) | – | (110) | (787) | – | (787) |
| 財務成本 | 10 | (371) | – | (371) | (120) | – | (120) |
| 分估聯營公司利潤 | | 18 | – | 18 | 6 | – | 6 |
| 分估合營企業利潤/(虧損) | | 45 | – | 45 | (3) | – | (3) |
| 除稅前利潤 | 11 | 1,375 | 45 | 1,420 | 121 | 41 | 162 |
| 稅項 | 13 | (432) | (16) | (448) | (214) | (15) | (229) |
| 年內利潤(虧損) | | 943 | 29 | 972 | (93) | 26 | (67) |
| 年內其他全面(開支)收入： | 46 | | | | | | |
| 其後不會重新分類至損益的項目： | | | | | | | |
| — 因換算為呈列貨幣而產生的 匯兌差額 | | | | – | | | 52 |
| — 界定福利退休金計劃的重新計量 | | | | (118) | | | 18 |
| | | | | (118) | | | 70 |

綜合損益及其他全面收益表(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

| | 附註 | 二零一四年 | | | 二零一三年 | | |
|-------------------|----|-----------------------|--------------|-------|-----------------------|--------------|------|
| | | 於生物 公允價值 調整前的業績 | 生物 公允價值調整 | 總計 | 於生物 公允價值 調整前的業績 | 生物 公允價值調整 | 總計 |
| | | 百萬美元 | 百萬美元 | 百萬美元 | 百萬美元 | 百萬美元 | 百萬美元 |
| 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 | | | | (231) | | 91 | |
| — 現金流量對沖的公允價值變動 | | | | 29 | | (5) | |
| | | | | (202) | | 86 | |
| 年內其他全面(開支)收入，扣除稅項 | | | | (320) | | 156 | |
| 年內全面收入總額 | | | | 652 | | 89 | |
| 以下各項應佔年內利潤(虧損)： | | | | | | | |
| — 本公司擁有人 | | | | 766 | | (263) | |
| — 非控股權益 | | | | 206 | | 196 | |
| | | | | 972 | | (67) | |
| 以下各項應佔年內全面收入總額： | | | | | | | |
| — 本公司擁有人 | | | | 470 | | (143) | |
| — 非控股權益 | | | | 182 | | 232 | |
| | | | | 652 | | 89 | |
| 每股盈利(虧損) | 15 | | | | | | |
| — 基本(美仙) | | | | 6.44 | | (2.62) | |
| — 攤薄(美仙) | | | | 6.11 | | — | |

綜合財務狀況表

於二零一四年十二月三十一日

| | 附註 | 二零一四年 百萬美元 | 二零一三年 百萬美元 |
|-----------------|----|---------------|---------------|
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | 16 | 4,582 | 4,132 |
| 預付租賃款項 | 17 | 228 | 208 |
| 生物資產 | 18 | 220 | 204 |
| 商譽 | 19 | 1,815 | 1,835 |
| 無形資產 | 20 | 1,746 | 1,780 |
| 於聯營公司的權益 | 21 | 392 | 415 |
| 於合營企業的權益 | 22 | 147 | 121 |
| 其他應收款項 | 25 | 40 | 123 |
| 已抵押銀行存款 | 28 | 9 | 9 |
| 遞延稅項資產 | 33 | 88 | 42 |
| 其他非流動資產 | | 79 | 120 |
| | | 9,346 | 8,989 |
| 流動資產 | | | |
| 生物資產 | 18 | 1,014 | 1,116 |
| 存貨 | 23 | 1,900 | 1,808 |
| 貿易應收款項及應收票據 | 24 | 845 | 870 |
| 預付款項、按金及其他應收款項 | 25 | 263 | 242 |
| 預付租賃款項 | 17 | 5 | 5 |
| 可收回稅項 | | 65 | 37 |
| 可供出售投資 | 26 | 209 | 151 |
| 衍生金融資產 | 27 | 73 | 6 |
| 已抵押銀行存款 | 28 | 22 | 57 |
| 銀行結餘及現金 | 28 | 978 | 875 |
| | | 5,374 | 5,167 |
| 流動負債 | | | |
| 貿易應付款項及應付票據 | 29 | 850 | 851 |
| 應計費用及其他應付款項 | 30 | 1,457 | 1,146 |
| 應付稅項 | | 44 | 44 |
| 衍生金融負債 | 27 | 52 | 21 |
| 借款 | 32 | 699 | 684 |
| 銀行透支 | 32 | 20 | 76 |
| | | 3,122 | 2,822 |
| 流動資產淨值 | | 2,252 | 2,345 |
| 總資產減流動負債 | | 11,598 | 11,334 |

綜合財務狀況表(續)

於二零一四年十二月三十一日

| | 附註 | 二零一四年 百萬美元 | 二零一三年 百萬美元 |
|--------------|----|---------------|---------------|
| 非流動負債 | | | |
| 借款 | 32 | 3,951 | 6,672 |
| 其他應付款項 | 30 | 140 | 150 |
| 融資租賃責任 | 31 | 24 | 25 |
| 遞延稅項負債 | 33 | 838 | 824 |
| 遞延收益 | 34 | 6 | 9 |
| 退休金責任及其他退休福利 | 35 | 589 | 516 |
| | | 5,548 | 8,196 |
| 資產淨值 | | 6,050 | 3,138 |
| 資本及儲備 | | | |
| 股本 | 36 | 1 | 1 |
| 儲備 | | 5,129 | 2,274 |
| 本公司擁有人應佔權益 | | 5,130 | 2,275 |
| 非控股權益 | | 920 | 863 |
| 總權益 | | 6,050 | 3,138 |

董事會於二零一五年三月二十五日批准及授權刊發載於第68頁至第169頁之綜合財務報表，並由代表簽署：

萬隆先生
主席兼行政總裁

郭麗軍先生
副總裁兼財務總監

綜合權益變動表

截至二零一四年十二月三十一日止年度

| | 本公司擁有人應佔 | | | | | | | 非控股 權益 百萬元 | 總計 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(b)) | *中國 法定儲備 百萬元 (附註(c)) | 保留溢利 百萬元 | | | |
| 於二零一三年一月一日 | 1 | 581 | (55) | 151 | 32 | 152 | 927 | 1,789 | 761 | 2,550 |
| 年內(虧損)溢利 | - | - | - | - | - | - | (263) | (263) | 196 | (67) |
| 換算呈列貨幣產生之匯兌差額 | - | - | - | 33 | - | - | - | 33 | 19 | 52 |
| 換算海外業務產生之匯兌差額 | - | - | - | 74 | - | - | - | 74 | 17 | 91 |
| 重新計量界定福利退休金計劃 | - | - | - | - | 18 | - | - | 18 | - | 18 |
| 現金流量對沖公允價值變動 | - | - | - | - | (5) | - | - | (5) | - | (5) |
| 年內全面收益總額 | - | - | - | 107 | 13 | - | (263) | (143) | 232 | 89 |
| 發行新股份 | + | - | - | - | - | - | - | + | - | + |
| 向非控股權益支付的股息 | - | - | - | - | - | - | - | - | (136) | (136) |
| 收購附屬公司的額外權益 | - | - | - | - | - | - | - | - | (4) | (4) |
| 股份為基礎的付款 | - | - | - | - | 629 | - | - | 629 | 10 | 639 |
| 轉讓 | - | - | - | - | - | 18 | (18) | - | - | - |
| | + | - | - | - | 629 | 18 | (18) | 629 | (130) | 499 |
| 於二零一三年十二月三十一日 | 1 | 581 | (55) | 258 | 674 | 170 | 646 | 2,275 | 863 | 3,138 |
| 年內溢利 | - | - | - | - | - | - | 766 | 766 | 206 | 972 |
| 換算海外業務產生之匯兌差額 | - | - | - | (207) | - | - | - | (207) | (24) | (231) |
| 重新計量界定福利退休金計劃 | - | - | - | - | (118) | - | - | (118) | - | (118) |
| 現金流量對沖公允價值變動 | - | - | - | - | 29 | - | - | 29 | - | 29 |
| 年內全面收益總額 | - | - | - | (207) | (89) | - | 766 | 470 | 182 | 652 |
| 發行股份 | + | 2,361 | - | - | - | - | - | 2,361 | - | 2,361 |
| 發行股份應佔交易成本 | - | (40) | - | - | - | - | - | (40) | - | (40) |
| 向非控股權益支付的股息 | - | - | - | - | - | - | - | - | (145) | (145) |
| 由非控股權益出資 | - | - | - | - | - | - | - | - | 6 | 6 |
| 股份為基礎的付款 | - | - | - | - | 64 | - | - | 64 | 14 | 78 |
| 轉讓 | - | - | - | - | - | 30 | (30) | - | - | - |
| | + | 2,321 | - | - | 64 | 30 | (30) | 2,385 | (125) | 2,260 |
| 於二零一四年十二月三十一日 | 1 | 2,902 | (55) | 51 | 649 | 200 | 1,382 | 5,130 | 920 | 6,050 |

+ 少於1百萬美元。

* 中國指中國內地。

綜合權益變動表(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

附註：

a. 資本儲備

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

b. 其他儲備

於二零一四年十二月三十一日，其他儲備包括本集團的應佔股份獎勵公允價值、界定福利退休金計劃的重新計量虧絀及現金流量對沖的公允價值盈餘(虧絀)分別為725百萬美元、100百萬美元及24百萬美元(二零一三年：661百萬美元、18百萬美元盈餘及5百萬美元虧絀)(分別見附註37、35及27)。

c. 中國法定儲備

根據相關的中國法規及本集團內公司的組織章程細則，彼等均須轉撥10%利潤(根據中國會計法則釐定)予法定盈餘儲備，直到儲備總額達到註冊資本的50%為止。在向股東分派股息前必須向此儲備作出轉撥。

法定盈餘儲備僅可用於彌補之前年份的虧損或增加相關公司的資本。於股東特別大會上以決議案批准後，各相關公司可將法定盈餘儲備轉換為資本，惟轉換後儲備結餘不得低於註冊資本的25%。

綜合現金流量表

截至二零一四年十二月三十一日止年度

| | 附註 | 二零一四年 百萬美元 | 二零一三年 百萬美元 |
|--------------------------|----|---------------|----------------|
| 經營活動 | | | |
| 除稅前利潤 | | 1,420 | 162 |
| 經以下各項調整： | | | |
| 利息收入 | | (18) | (13) |
| 財務成本 | | 371 | 120 |
| 分佔聯營公司利潤 | | (18) | (6) |
| 分佔合營企業(利潤)虧損 | | (45) | 3 |
| 物業、廠房及設備折舊 | | 353 | 173 |
| 出售物業、廠房及設備所得虧損 | | 5 | 2 |
| 無形資產攤銷 | | 6 | 1 |
| 可供出售投資到期收益 | | (24) | (14) |
| 預付租賃款項轉入 | | 8 | 5 |
| 存貨撇減 | | 3 | 3 |
| 因生物資產的公允價值減銷售成本變動而產生的收益 | | (92) | (47) |
| 物業、廠房及設備的減值虧損 | | 2 | 1 |
| 貿易及其他應收款項撥備 | | 4 | 3 |
| 以股份為基礎的付款 | | 78 | 639 |
| 營運資金變動前的經營現金流量 | | 2,053 | 1,032 |
| 生物資產減少 | | 161 | 130 |
| 存貨增加 | | (141) | (146) |
| 貿易應收款項、應收票據及其他應收款項減少(增加) | | 79 | (201) |
| 貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加 | | 128 | 169 |
| 經營所得現金 | | 2,280 | 984 |
| 已付稅項 | | (398) | (209) |
| 已付利息 | | (322) | (75) |
| 經營活動所得現金淨額 | | 1,560 | 700 |
| 投資活動 | | | |
| 已收利息 | | 11 | 11 |
| 已收聯營公司股息 | | 3 | 5 |
| 購買物業、廠房及設備 | | (699) | (295) |
| 出售物業、廠房及設備所得款項 | | 11 | 17 |
| 預付租賃款項 | | (34) | (14) |
| 收購附屬公司／業務現金流出淨額 | 38 | (11) | (4,652) |
| 無形資產付款 | | - | (4) |
| 購買可供出售投資 | | (2,304) | (3,677) |
| 可供出售投資到期所得款項 | | 2,266 | 3,646 |
| 存入已抵押銀行存款 | | (30) | (60) |
| 提取已抵押銀行存款 | | 66 | 8 |
| 投資活動所用現金淨額 | | (721) | (5,015) |

綜合現金流量表(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

| 附註 | 二零一四年 百萬美元 | 二零一三年 百萬美元 |
|--------------------------|---------------|----------------|
| 融資活動 | | |
| 已付非控股權益股息 | (191) | (90) |
| 發行股份所得款項，扣除交易成本 | 2,284 | — ⁺ |
| 借款所得款項，撇除交易成本 | 2,689 | 5,997 |
| 償還借款 | (5,440) | (1,492) |
| 收購附屬公司額外權益現金流出 | — | (4) |
| 非控股權益注資 | 6 | — |
| 融資活動(所用)所得現金淨額 | (652) | 4,411 |
| 現金及現金等價物增加淨額 | 187 | 96 |
| 匯率變動的影響 | (28) | 29 |
| 於一月一日的現金及現金等價物 | 799 | 674 |
| 於十二月三十一日的現金及現金等價物 | 958 | 799 |
| 現金及現金等價物結餘分析 | | |
| 銀行結餘及現金 | 978 | 875 |
| 銀行透支 | (20) | (76) |
| | 958 | 799 |

⁺ 少於1百萬美元。

綜合財務報表附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

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

本公司註冊辦事處的地址及主要營業地點的地址於年報「公司資料」中披露。

本公司為一家投資控股公司。本公司截至二零一四年十二月三十一日止年度綜合財務報表包括本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)及本集團於聯營公司及合營企業的權益。本集團主要涉及生豬生產，生產及銷售包裝肉類及生鮮豬肉。主要附屬公司的主要活動載於附註48。

由於本集團的主要業務於二零一三年九月二十六日收購史密斯菲爾德食品公司(「史密斯菲爾德」)(「收購事項」)(見附註38)前位於中國內地(「中國」)，故本公司的功能貨幣為人民幣(「人民幣」)，而本集團的呈列貨幣為美元(「美元」)，原因為本公司董事認為美元作為在國際上廣受認可的貨幣，可向本公司的投資者提供更有意義的信息。鑒於收購史密斯菲爾德對本集團的重要性，故本公司董事已重新評估本公司的功能貨幣，並決定於收購事項後將本公司及若干附屬公司的功能貨幣由人民幣改為美元，原因為本集團大多數收益將以美元產生，而美元則為本集團主要營運附屬公司及相關附屬公司於收購史密斯菲爾德後經營所在主要經濟環境的貨幣。

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)

就編製及呈列本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度的綜合財務報表而言，本集團已於整年內貫徹採納符合國際財務報告準則(於二零一四年一月一日開始的財務期間內生效)的會計政策及提前採納國際會計準則第36號修訂本非金融資產的可收回金額披露(於二零一四年一月一日生效)。

本集團並無提早採納下列已頒布但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則：

| | |
|--|---|
| 國際財務報告準則第9號 | 金融工具 ¹ |
| 國際財務報告準則第14號 | 監管遞延賬目 ² |
| 國際財務報告準則第15號 | 客戶合約收益 ³ |
| 國際財務報告準則第11號(修訂) | 收購於合營業務權益的會計安排 ⁵ |
| 國際會計準則第1號(修訂) | 披露計劃 ⁵ |
| 國際會計準則第16號及 國際會計準則第38號(修訂) | 可接受折舊及攤銷方法的澄清 ⁵ |
| 國際會計準則第16號及 國際會計準則第41號(修訂) | 農業：生產性植物 ⁵ |
| 國際會計準則第19號(修訂) | 界定福利計劃：僱員供款 ⁴ |
| 國際會計準則第27號(修訂) | 單獨財務報表之權益法 ⁵ |
| 國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號(修訂) | 投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資 ⁵ |
| 國際財務報告準則第10號、 國際財務報告準則第12號及 國際會計準則第28號(修訂) | 投資實體：應用綜合例外情況 ⁵ |
| 國際財務報告準則(修訂) | 二零一零年至二零一二年週期國際財務報告準則的年度改進 ⁶ |
| 國際財務報告準則(修訂) | 二零一一年至二零一三年週期國際財務報告準則的年度改進 ⁴ |
| 國際財務報告準則(修訂) | 二零一二年至二零一四年週期國際財務報告準則的年度改進 ⁵ |

¹ 於二零一八年一月一日或以後開始的年度期間生效，並允許提前應用。

² 於二零一六年一月一日或之後開始的首份年度國際財務報告準則財務報表生效，並允許提前應用。

³ 於二零一七年一月一日或之後開始的年度期間生效，並允許提前應用。

⁴ 於二零一四年七月一日或之後開始的年度期間生效，並允許提前應用。

⁵ 於二零一六年一月一日或之後開始的年度期間生效，並允許提前應用。

⁶ 於二零一四年七月一日或之後開始的年度期間生效，並訂有限定之例外情況。允許提前應用。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(續)

國際財務報告準則第9號 金融工具

於二零零九年頒佈之國際財務報告準則第9號引進有關金融資產分類及計量之新規定。國際財務報告準則第9號隨後於二零一零年作出修訂，加入對金融負債分類及計量以及取消確認之規定，並於二零一三年作進一步修訂，加入一般對沖會計處理方法之新規定。於二零一四年頒佈之國際財務報告準則第9號另一個經修訂版本主要加入a)有關金融資產之減值規定；及b)藉為若干簡單債務工具引入「透過其他全面收入按公允價值列賬」(「透過其他全面收入按公允價值列賬」)計量類別，對分類及計量規定作出有限修訂。

國際財務報告準則第9號之主要規定載述如下：

- 國際會計準則第39號「金融工具：確認及計量」範圍內之所有已確認金融資產其後須按攤銷成本或公允價值計量。具體而言，於目的為收回合約現金流之業務模式中持有之債務投資，以及擁有純粹為支付本金及未償還本金之利息的合約現金流的債務投資，一般按其後會計期間結算日之攤銷成本計量。於目的為同時收回合約現金流及出售金融資產之業務模式中持有之債務工具，以及金融資產合約條款令於特定日期產生之現金流純粹為支付本金及未償還本金之利息的債務工具，按透過其他全面收入按公允價值列賬之方式計量。所有其他債務投資及股本投資則按其後會計期間結算日之公允價值計量。此外，根據國際財務報告準則第9號，實體可以不可撤回地選擇於其他全面收入呈列股本投資(並非持作買賣者)其後之公允價值變動，而在一般情況下，僅有股息收入會於損益中確認。
- 就計量指定透過損益按公允價值列賬之金融負債而言，國際財務報告準則第9號規定，金融負債因其信貸風險變動引致之公允價值變動數額於其他全面收入呈列，除非於其他全面收入確認該負債之信貸風險變動影響會造成或擴大損益之會計錯配則作別論。金融負債信貸風險變動引致之金融負債公允價值變動其後不會重新分類至損益。根據國際會計準則第39號，指定作為按公允價值計入損益之金融負債公允價值變動的全部數額均於損益呈列。
- 就金融資產之減值而言，與國際會計準則第39號項下按已產生信貸虧損模式計算相反，國際財務報告準則第9號規定按預期信貸虧損模式計算。預期信貸虧損模式規定實體於各報告日期將預期信貸虧損及該等預期信貸虧損之變動入賬，以反映信貸風險自初始確認以來之變動。換言之，毋須再待發生信貸事件方確認信貸虧損。

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(續)

國際財務報告準則第9號 金融工具(續)

- 新一般對沖會計處理規定保留三類對沖會計。然而，已為符合對沖會計處理之交易類型引入更大的靈活性，特別是擴闊符合對沖工具之工具類型及符合對沖會計處理之非金融項目之風險組成部份的類型。此外，效益性測試已經全面革新及以「經濟關係」原則取代。對沖效益性亦不需再作追溯評估。該準則亦加強有關實體風險管理活動披露之規定。

本公司董事預期日後應用國際財務報告準則第9條時，可能會對本集團的金融資產及金融負債所呈報金額造成重大影響。就本集團金融資產及金資負債而言，於完成詳細審閱前對該影響提供合理估算並不切實際。

國際財務報告準則第15號 來自客戶合約的收益

國際財務報告準則第15號於二零一四年七月頒布，其制定一項單一全面模式供實體用作將來自客戶合約所產生的收益入賬。於國際財務報告準則第15號生效後，將取代現時載於國際會計準則第18號收益、國際會計準則第11號建築合約及相關詮釋的收益確認指引。

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

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

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

本公司董事預期，於未來應用國際財務報告準則第15號將不會對本集團的綜合財務報表中的已呈報金額及披露資料造成重大影響。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(續)

國際會計準則第19號(修訂)界定福利計劃：僱員供款

國際會計準則第19號(修訂本)釐清，實體就僱員或第三方向界定福利計劃所作供款之入賬方式，視乎該等供款是否取決於有關僱員提供服務年期而定。

對於並非取決於服務年期之供款，實體可於提供相關服務期間將供款確認為服務成本扣減，或以預計單位貸記法將供款聯繫至僱員服務年期。對於取決於服務年期之供款，實體須將供款聯繫至僱員服務年期。

本公司董事預期應用國際會計準則第19號(修訂本)不會對本集團綜合財務報表造成重大影響。

國際財務報告準則二零一二年至二零一四年週期之年度改進

國際財務報告準則二零一二年至二零一四年週期之年度改進包括對各項國際財務報告準則之若干修訂，概述如下。

國際財務報告準則第5號修訂本於內文引入了對實體將資產(或出售組別)從持作銷售重新分類為持作向擁有人分銷(反之亦然)或持作分銷終止入賬的具體指引。可能應用該等修訂。

國際財務報告準則第7號修訂本的額外指引澄清服務合約於資產轉移中是否持續牽涉(就有關資產轉移所要求的披露而言)並澄清對所有中期期間並無明確要求抵銷披露(已於二零一一年十二月頒布並於二零一三年一月一日或之後開始之期間生效之國際財務報告準則第7號修訂本「披露－抵銷金融資產及金融負債」引入)。然而，披露或需載入簡明中期財務報表，以遵從國際會計準則第34號中期財務報告。

國際會計準則第19號修訂本澄清優質公司債券(用於估計退休後福利之貼現率)應按與將予支付福利相同的貨幣發行。該等修訂會導致按貨幣層面評估的優質公司債券的市場深度。該等修訂從首次應用修訂的財務報表所呈列最早比較期間期初起應用。所引致之任何初步調整應於該期間期初於保留盈利內確認。

國際會計準則第34號修訂本釐清有關國際會計準則第34號要求於中期財務報告內其他部分但於中期財務報表外呈列之資料之規定。該等修訂要求該資料從中期財務報表以交叉引用方式並入中期財務報告其他部分(按與中期財務報表相同的條款及時間提供予使用者)。

本公司董事預計應用該等修訂將不會對本集團綜合財務報表造成重大影響。

本公司董事預計應用其他新訂及經修訂國際財務報告準則將不會對本集團業績及財務狀況造成重大影響。

3. 重大會計政策

綜合財務報表已根據國際財務報告準則編製。國際財務報告準則被香港會計師公會所頒布的香港財務報告準則完全融合。此外，綜合財務報表載有聯交所證券上市規則及香港公司條例規定的適用披露。

綜合財務報表已按歷史成本法編製，惟生物資產及金融工具除外，生物資產按公允價值減銷售成本計量，而若干金融工具按公允價值計量(於下文所載會計政策中進行說明)。

歷史成本一般根據貨物及服務交換所得報酬的公允價值釐定。

公允價值為於計量日期在市場參與者之間進行的完整交易所出售資產可收取或轉讓負債須支付的價格，不論該價格是否直接觀察或使用另一估值技術估計所得。在釐定一項資產或負債的公允價值時，本集團會考慮該等市場參與者於計量日期對資產或負債定價時所考慮的資產或負債的特點。於本綜合財務報表中作計量及／或披露用途的公允價值乃按此基準釐定，惟屬於國際財務報告準則第2號*股份為基礎的付款*範疇的以股份為基礎付款交易、屬於國際會計準則第17號*租賃*範疇的租賃交易以及其計量與公允價值存在一些相似之處但並非公允價值(例如國際會計準則第2號*存貨*的可變現淨值或國際會計準則第36號*資產減值*的使用價值)除外。

此外，就財務申報而言，公允價值計量根據公允價值計量輸入數據的可觀察程度及公允價值計量輸入數據的整體重要性劃分為第一、第二或第三級，描述如下：

- 第一級輸入數據為實體可於計量日期獲取的相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)；
- 第二級輸入數據為資產或負債的可直接或間接觀察所得輸入數據(第一級包括的報價除外)；及
- 第三級輸入數據為資產或負債的不可觀察所得輸入數據。

主要會計政策載列如下。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及本公司所控制實體(包括結構性實體)及其附屬公司的財務報表。當本公司滿足以下要素即擁有控制權：

- 有權控制被投資方；
- 須承受或擁有自參與被投資方營運所得浮動回報的風險或權利；及
- 有能力運用其權力以影響其回報。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策(續)

綜合基準(續)

若有事實及情況顯示上述三項控制權要素有一項或以上出現變動，本集團會重新評估其是否對被投資方擁有控制權。

綜合附屬公司賬目於本集團取得對附屬公司的控制權時開始，並於本集團失去對附屬公司的控制權時終止。具體而言，於年內購入或出售附屬公司的收入及開支，會於本集團取得控制權之日起直至本集團失去附屬公司控制權之日止期間計入綜合損益及其他全面收益表。

損益及其他全面收入項目歸屬於本公司擁有人及非控股權益。附屬公司的全面收入總額歸屬於本公司擁有人及非控股權益，即使這會導致非控股權益結餘出現虧絀。

於必要時會對附屬公司的財務報表作出調整，以使其會計政策與本集團的會計政策一致。

所有集團內公司間交易、結餘、收入及開支於綜合時悉數對銷。

附屬公司的非控股權益與本集團於附屬公司的權益分開呈列。

本集團於現存附屬公司的擁有權權益變動

本集團於現存附屬公司的擁有權權益變動若不導致本集團對其喪失控制權，將作股權交易入賬。本集團的權益與非控股權益的賬面值作出調整以反映彼等於附屬公司中相關權益的變動。非控股權益的經調整金額與所支付或收取代價的公允價值之間的任何差額直接於權益確認並歸屬於本公司擁有人。

若本集團失去對附屬公司的控制權，出售時產生的損益按下列兩者之間的差額計算：(i)已收代價的公允價值與任何保留權益的公允價值的總和及(ii)附屬公司及任何非控股權益的資產(包括商譽)及負債的原賬面值。若附屬公司若干資產按重估金額或公允價值計量，而相關的累計收益或虧損已於其他全面收入確認並於權益累計，此前於其他全面收入確認及於權益累計的金額，應採用如同本公司已直接出售相關資產的方法入賬(即重新分類到損益或直接結轉到保留盈利)。在前附屬公司中保留的任何投資在喪失控制權之日的公允價值於其後的會計處理中應視為按照國際會計準則第39號金融工具：確認和計量進行初始確認的公允價值，或(若適用)作為在聯營公司或合營企業中的投資的初始確認成本。

3. 重大會計政策(續)

業務合併

業務收購乃採用收購法入賬。於業務合併轉撥的代價按公允價值計量，即於收購日期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。收購相關成本一般於產生時在損益中確認。

於收購日期，所收購可識別資產及所承擔負債按其公允價值確認，惟下列各項除外：

- 遞延稅項資產或負債以及與僱員福利安排有關的負債或資產分別根據國際會計準則第12號*所得稅*及國際會計準則第19號*僱員福利*確認及計量；
- 於收購日期，被收購方的以股份為基礎付款安排或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；及
- 根據國際財務報告準則第5號*持作出售的非流動資產及已終止經營業務*分類為持作出售的資產(或出售組合)根據該準則計量。

商譽以所轉讓的代價、被收購方任何非控股權益的金額及收購方過往持有的被收購方股權(如有)的公允價值總和超出所收購的可識別資產及所承擔的負債於收購日期的淨值的差額計量。若(經重新評估後)所收購的可識別資產及所承擔的負債於收購日期的淨額超出所轉讓的代價、被收購方任何非控股權益的金額及收購方過往持有被收購方權益(如有)的公允價值總和，超出部分即時於損益中確認為議價收購收益。

屬現時擁有權益且於清盤時賦予其持有人按比例分佔實體資產淨值的非控股權益可初步按公允價值或按非控股權益應佔被收購方的可識別資產淨值的已確認金額比例計量。計量基準的選擇乃按每次交易為基礎。

倘本集團在業務合併中轉讓代價包括或然代價安排所產生的資產或負債，則或然代價按其於收購日期的公允價值計量，並入賬列為業務合併中轉讓的部分代價。符合計量期間調整條件的或然代價公允價值變動會追溯調整，並相應調整商譽。計量期間調整是指於「計量期間」(自收購日期起計不得超過一年)所獲取的關於收購日期存在的事實和環境的新增資料而引致的調整。

不合資格為計量期間調整的或然代價公允價值變動後續會計處理取決於如何將或然代價分類。分類為權益的或然代價不會於後續報告日期重新計量，其後續結算亦於權益內入賬。分類為資產或負債的或然代價將根據國際會計準則第39號或國際會計準則第37號撥備、或有負債及或有資產(如適用)於後續報告日期重新計量，相應的盈虧於損益內確認。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策(續)

商譽

收購業務而產生的商譽乃按成本減任何累計減值虧損入賬，並於綜合財務狀況表內獨立呈列。

就減值測試而言，收購所產生的商譽會被分配至預期因合併的協同效應而獲益的各有關現金產生單位(「現金產生單位」)。

獲分配商譽的現金產生單位會每年進行減值測試，或於有跡象顯示商譽可能出現減值時更頻密地進行減值測試。就於報告期內因收購而產生的商譽而言，獲分配商譽的現金產生單位於該財政期末前進行減值測試。若現金產生單位的可收回金額少於其賬面值，則減值虧損會先分配以扣減獲分配至該單位的任何商譽的賬面值，其後按該單位內各項資產賬面值的比例分配至該單位的其他資產。商譽的任何減值虧損直接於損益確認。商譽減值虧損不會於往後期間撥回。

當業務合併中所收購的商譽於業務合併生效的年度期間結束前仍未完成初始分配，則初始分配將於收購日期後開始的首個年度期間結束前完成。當商譽涉及現金產生單位但仍未被分配至該單位時，每當有跡象顯示該單位可能出現減值時，須通過比較該單位的賬面值(不包括任何商譽)與其可收回金額，對該單位進行減值測試。

當出售相關現金產生單位時，商譽的應佔金額將於釐定出售損益金額時計算在內。

於附屬公司的投資

於附屬公司的投資按成本減任何已識別減值虧損計入本公司的財務狀況表。

於聯營公司及合營企業的投資

聯營公司為本集團對其有重大影響力的實體。重大影響力指擁有參與該投資對象的財務及經營決策的能力，惟並不控制或共同控制該等政策。

合營企業指一項聯合安排，對安排擁有共同控制權之訂約方據此對聯合安排的資產淨值擁有權利。共同控制是指按照合約約定對某項安排所共有的控制，共同控制僅在當相關活動需要共同享有控制權的各方作出一致同意的決定時存在。

3. 重大會計政策(續)

於聯營公司及合營企業的投資(續)

聯營公司或合營企業的業績、資產及負債按權益會計法計入綜合財務報表。以權益會計法處理的聯營公司或合營企業財務報表乃按與本集團就於類似情況下的類似交易及事件所採用者相同的會計政策編製。根據權益法，於聯營公司或合營企業的投資會於綜合財務狀況表內按成本初步確認，並其後作出調整以確認本集團應佔聯營公司或合營企業的損益及其他全面收入。若本集團應佔聯營公司或合營企業的虧損超出本集團於該聯營公司或合營企業的權益(包括實質上組成本集團於該聯營公司或合營企業的投資淨額的任何長期權益)，本集團將終止確認其應佔的進一步虧損。僅當本集團產生法定或推定責任或代表該聯營公司或合營企業作出付款時，方會確認該額外虧損。

收購成本超出本集團於收購日期分佔聯營公司或合營企業已確認的可識別資產、負債及或有負債的淨公允價值的任何數額確認為商譽，並列入投資的賬面值內。

本集團分佔可識別資產、負債及或有負債的淨公允價值超出收購成本的數額，於重估後即時於損益內確認。

本集團於聯營公司或合營企業的投資乃按國際會計準則第39號的規定來決定是否需要確認任何減值虧損。若有需要，投資(包括商譽)的全部賬面值將視作單一資產並按國際會計準則第36號*資產減值*通過將其可收回金額(即使用價值與公允價值減出售成本的較高者)與賬面值作比較以進行減值測試，而任何已確認的減值虧損構成投資賬面值的一部分。若投資的可收回金額其後有所增加，減值虧損的任何撥回會按照國際會計準則第36號確認。

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

收益確認

收益乃按已收及應收代價的公允價值計算，指於一般業務過程中出售貨品及提供服務的應收款項扣除折扣及銷售相關稅項。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策(續)

收益確認(續)

貨品的銷售收益於貨品已交付且所有權已轉移，即所有下列條件達成時確認：

- 本集團已轉移貨品所有權的重大風險及回報予買方；
- 本集團既不保留與擁有權一般相關程度的持續管理，亦不保留對銷售貨品的實際控制權；
- 收益金額能可靠地計量；
- 與交易相關的經濟利益可能流入本集團；及
- 有關交易所產生或將產生的成本能可靠地計量。

服務收入於提供相關服務時予以確認。

投資的股息收入於確立擁有人的收款權利時確認(前提為當經濟利益有可能流入本集團且收入金額能夠可靠地計量)。

當經濟利益有可能流入本集團且收入金額能夠可靠地計量時，方會確認金融資產的利息收入。金融資產的利息收入乃按時間基準累計，參考未償還本金按適用的實際利率計算，該利率為於金融資產的預計年期內將估計未來現金收入準確貼現至該資產於初步確認時的賬面淨額的貼現率。

經營租賃的租金收入按本集團的會計政策予以確認(見下文所載的會計政策)。

租賃

凡租賃條款規定將擁有權的絕大部分風險及回報撥歸承租人的租賃均列作融資租賃。所有其他租賃則列作經營租賃。

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，並在租期內按直線法確認。

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。

3. 重大會計政策(續)

租賃(續)

本集團為承租人(續)

租賃付款按比例於財務開支及租賃責任減少之間作出分配，從而達致負債餘下結餘的固定利率。財務開支即時在損益確認，除非由合資格資產直接應佔，在該情況下財務開支乃根據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開支，但另有系統性基準更能代表耗用租賃資產經濟利益的時間模式則除外。

物業、廠房及設備

物業、機器及設備(包括持有用作生產或供應貨品或服務或作行政用途的樓宇，惟下文所述的在建工程除外)乃按成本減其後累計折舊及其後累計減值虧損(如有)於綜合財務狀況表入賬。

物業、廠房及設備(在建物業除外)折舊乃以直線法按估計可使用年限撇銷其項目成本值減其剩餘價值計算。於各報告期末，會對估計可使用年限、剩餘價值及折舊法進行檢討，而任何估計變動的影響按下列基準入賬：

| | |
|----------|--------|
| 樓宇 | 10至40年 |
| 廠房、機械及設備 | 5至25年 |
| 汽車 | 3至10年 |

在建工程(供應或行政用途)，乃按成本減任何已確認的減值虧損列賬。成本包括專業費用及(就合資格資產而言)根據本集團會計政策撥充資本的借款成本。該等物業於完成及可供擬定用途時分類為適當類別的物業，廠房及設備。該等資產於可投入作擬定用途時按與其他物業資產相同的基準開始計提折舊。

根據融資租賃持有的資產於其預期可使用年期按與擁有的資產相同的基準計提折舊。

物業、廠房及設備項目於出售或預期持續使用該資產不會產生未來經濟利益時取消確認。物業、廠房及設備項目在出售或報廢時產生的收益或虧損，乃釐定為出售所得款項與有關資產賬面值的差額，並在損益內確認。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策(續)

借款成本

因收購、興建或生產合資格資產(即須相當長時間方可作擬定用途或出售的資產)而直接產生的借款成本歸入該等資產的成本，直至當資產基本上可作擬定用途或出售為止。特定借款在未用作合資格資產的開支前進行的臨時投資所賺取的投資收入，將從撥充資本的借款成本扣除。

所有其他借款成本於產生期間於損益內確認。

生物資產

生物資產(指生豬，其分為四類：乳豬、幼豬、育肥豬及種豬)於初步確認時及於各報告期末按其公允價值減銷售成本計量。按公允價值減銷售成本初步確認生物資產所產生的盈虧及因生物資產公允價值減銷售成本變動而產生的盈虧均於其產生的期間計入損益。

自生物資產收穫的農產品(如畜體)按其於收穫時的公允價值減銷售成本計量。該計量是於應用國際會計準則第2號存貨當日的成本。按農產品收穫時的公允價值減銷售成本產生的盈虧於其產生的期間計入損益。

無形資產

獨立收購的無形資產

獨立收購且可使用年期有限的無形資產乃按成本減累計攤銷及累計減值虧損列賬。可使用年期有限的無形資產乃按其估計可使用年期以直線法攤銷。於各報告期末，會對估計可使用年限及攤銷法進行檢討，而任何估計變動的影響按前瞻基準入賬。

內部產生的無形資產－研發開支

研究活動開支於其產生期間確認為支出。

因開發活動(或內部項目的開發階段)而內部產生的無形資產僅在下列所有事項獲證實的情況下確認：

- 在技術上可完成無形資產以供使用或出售；
- 擬完成無形資產以供使用或出售；
- 有能力使用或出售無形資產；
- 無形資產如何產生未來經濟利益；
- 有足夠技術、財務及其他資源完成開發及使用或出售無形資產；及
- 可準確計量無形資產開發期間的應佔開支。

3. 重大會計政策(續)

無形資產(續)

內部產生的無形資產－研發開支(續)

就內部產生的無形資產初步確認的金額指自無形資產首次符合上述確認標準當日起產生的開支總和。若並無內部產生的無形資產可予確認，則開發開支於其產生期間在損益確認。

業務合併中收購的無形資產

業務合併中收購的無形資產與商譽分開確認，初步按收購日期的公允價值確認(被視為其成本)。

待初步確認後，可使用年期有限的無形資產按成本減累計攤銷及累計減值虧損列賬。可使用年期有限的無形資產的攤銷乃按其估計可使用年期以直線法確認。相反，單獨取得且擁有永久可使用年期的無形資產按成本減累計減值虧損列賬。

終止確認無形資產

於出售時或預期使用或出售不會帶來未來經濟效益時，方會終止確認無形資產。於終止確認無形資產時所產生的收益及虧損以出售所得款項淨額與該資產的賬面值的差額計量，將於終止確認資產期間的損益內確認。

存貨

存貨乃按從生物資產所收穫農產品的成本或視作成本與可變現淨值兩者之間較低者入賬。成本乃採用加權平均法計算。

有形及無形資產的減值虧損(商譽除外(見上文與商譽有關的會計政策))

於各報告期末，本集團會檢討其可使用年期有限的有形及無形資產賬面值，以釐定該等資產是否有任何跡象顯示出現減值虧損。若出現任何有關跡象，則會對資產的可收回數額作出估計，以釐定減值虧損程度(如有)。若未能估計個別資產的可收回數額，則本集團會估計該資產所屬的現金產生單位的可收回數額。在合理及一致的分配基準可被確定的情況下，公司資產亦應分配至個別現金產生單位，否則將分配至合理及一致的分配基準可被確定的較小組別的現金產生單位。

無限可使用年限的無形資產至少每年及每當有跡象顯示可能出現減值時進行減值測試。

可收回數額乃公允價值減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。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策(續)

有形及無形資產的減值虧損(商譽除外(見上文與商譽有關的會計政策))(續)

若資產(或現金產生單位)的可收回數額估計低於其賬面值，則該資產(或現金產生單位)賬面值將調減至其可收回數額。減值虧損於損益即時確認。

當減值虧損其後撥回，該資產(或現金產生單位)的賬面值會調高至可收回數額的經修訂估計值，惟增加的賬面值不得超過假若該資產(或現金產生單位)於過往年度並無確認減值虧損所應釐定的賬面值。減值虧損撥回數額即時確認為收入。

金融工具

若集團實體成為該工具的合約條文的訂約方，則會確認金融資產及金融負債。

金融資產及金融負債初步按公允價值計量。初步確認時，收購或發行金融資產及金融負債產生的直接交易成本(按公允價值計量並計入損益的金融資產或金融負債除外)將在適當時加入金融資產或金融負債的公允價值或從金融資產或金融負債的公允價值中扣除。按公允價值計量並計入損益的收購金融資產或金融負債產生的直接交易成本即時在損益確認。

金融資產

本集團的金融資產分類為以下三個類別其中之一，包括按公允價值計量並於損益列賬(「按公允價值計量並於損益列賬」)的金融資產、可供出售金融資產以及貸款及應收款項。有關分類取決於金融資產的性質及目的而定，並於初步確認時釐定。一般金融資產買賣全部於結算日期確認及終止確認。一般買賣為需要於市場規則或慣例制定之時限內交付資產的金融資產買賣。

實際利率法

實際利率法是計算債務工具的攤銷成本及於年內分配利息收入的方法。實際利率為於金融資產的預計年期或(如適用)較短期間內可將估計未來現金收入(包括構成整體實際利率的所有已付或已收費用、交易成本及其他溢價或折讓)準確貼現至初步確認的賬面淨值的比率。

債務工具(分類為按公允價值計量並於損益列賬之財務資產除外)之利息收入按實際利率法確認，其利息收入計入其他收入、開支、盈利或虧損。

3. 重大會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

按公允價值計量並於損益列賬的金融資產

按公允價值計量並於損益列賬的金融資產指持作買賣的金融資產。

若符合以下各項，金融資產會分類為持作買賣：

- 其主要收購目的為於短期內出售；或
- 其為本集團共同管理的可識別金融工具組合的一部分，且近期有實際短期獲利跡象；或
- 其為並非指定作及非有效對沖工具的衍生工具。

按公允價值計量並於損益列賬的金融資產按公允價值計量，而重新計量產生的公允價值變動於產生期間直接在損益確認。在損益確認的收益或虧損淨額包括金融資產賺取的任何股息或利息，並計入綜合損益及其他全面收益表的其他收益及虧損項目內。

可供出售金融資產

可供出售金融資產為非衍生金融資產，並無指定或歸類為按公允價值計量並於損益列賬的金融資產以及貸款及應收款項。非上市股本證券乃分類為可供出售金融資產。

分類為可供出售金融資產及於活躍市場買賣的本集團所持股本及債務證券乃於各報告期末以公允價值計量。有關採用實際利率法計算利息收入的可供出售貨幣金融資產的賬面值變動及可供出售股本投資的股息乃於損益確認。

可供出售股本投資的股息乃當本集團收取股息的權利得以確立時於損益確認。

貸款及應收款項

貸款及應收款項為有固定或可釐定付款而並無活躍市場報價的非衍生金融資產。初步確認後，貸款及應收款項(包括貿易應收款項及應收票據、貸款及其他應收款項、已抵押銀行存款以及現金及銀行結餘)使用實際利率法按攤銷成本減任何已識別減值計量(請參閱下文關於金融資產減值虧損的會計政策)。

金融資產減值

於各報告期末，金融資產(按公允價值計量並於損益列賬的金融資產除外)會就是否有減值跡象進行評估。當有客觀證據顯示金融資產的估計未來現金流量因於初步確認該金融資產後發生的一項或多項事件而受到影響時，該金融資產將被視為出現減值。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產減值(續)

就所有其他金融資產而言，減值的客觀證據可能包括：

- 發行人或交易對手出現嚴重財務困難；或
- 違約，如拖欠或未能繳付利息或本金；或
- 借款人有可能面臨破產或財務重組；或
- 金融資產的活躍市場由於財務困難而消失。

就若干類別的金融資產(如貿易應收款項及應收票據及其他應收款項)而言，獲評為不會單獨作出減值的資產會於其後一併評估減值。應收款項組合出現減值的客觀證據可包括本集團的過往收款記錄、組合內逾期超過30日平均信用期的延遲還款數目上升，以及國家或地區經濟狀況出現明顯變動導致應收款項未能償還。

就按攤銷成本列賬的金融資產而言，減值虧損的金額為資產賬面值與按照金融資產的原實際利率貼現的估計未來現金流量的現值之間的差額。

金融資產的賬面值通過所有金融資產的減值虧損直接予以減值，惟貿易及其他應收款項則除外，在此情況下，其賬面值通過使用撥備賬予以減值。當貿易應收款項或其他應收款項被視為無法收回時，將於撥備賬中撇銷。隨後收回先前經撇銷的金額將計入撥備賬中。撥備賬內賬面值的變動於損益中確認。

若可供出售金融資產被視為將予減值，先前於其他全面收入確認的累計盈虧將於發生減值期間重新分類至損益。

就按攤銷成本計量的金融資產而言，若隨後期間減值虧損金額減少，而此項減少在客觀上與確認減值虧損後發生的某一事件有關，則先前已確認的減值虧損通過損益予以撥回，惟於撥回減值當日的資產賬面值不得超逾假設未確認減值時的已攤銷成本。

3. 重大會計政策(續)

金融工具(續)

金融負債及股本工具

集團實體所發行的金融負債及股本工具乃根據合約安排的內容及金融負債與股本工具的定義分類為金融負債或權益。

股本工具乃證明本集團資產經扣除其所有負債後的剩餘權益的任何合約。

股本工具

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。

購回本公司本身的股本工具直接於權益內確認及扣減。購買、出售、發行或註銷本公司本身的股本工具時不會於損益內確認盈虧。

實際利率法

實際利率法是計算金融負債攤銷成本及在年內分配利息開支的方法。實際利率是按金融負債預計年期或(若適用)更短期間將估計未來現金付款(包括構成實際利率組成部分的所有已付或已收費用及點子、交易成本及其他溢價或折讓)準確貼現至初步確認時的賬面淨值的利率。利息開支根據實際利率基準確認。

金融負債

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

對沖會計

本集團指定若干衍生工具對沖我們就商品價格及收費變動所承擔的風險(現金流量對沖)。

於對沖關係開始時，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關係中採用的對沖工具對抵銷對沖項目的公允價值或現金流量變動是否高度有效。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策(續)

金融工具(續)

金融負債及股本工具(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對沖儲備累計。與無效部分有關的收益或虧損會即時在損益確認並計入「其他收益或虧損」項目內。先前在其他全面收入確認並在權益(其他儲備)累計的金額乃於對沖項目在損益確認期間重新分類至損益，與已確認被對沖項目一致。然而，對沖預測交易導致確認非金融資產或非金融負債時，則先前在其他全面收入確認並在權益累計的收益及虧損會自權益轉出，並計入非金融資產或非金融負債成本的初步計量內。

本集團撤銷對沖關係、對沖工具到期或出售、終止或行使，或不再符合資格使用對沖會計法時，會終止使用對沖會計法。當時在其他全面收入確認並在權益累計的任何收益或虧損乃在權益保留，並於預測交易最終在損益確認時進行確認。預期不再發生預測交易時，在權益累計的收益或虧損會即時在損益確認。

終止確認

只有當資產現金流的合約權利屆滿時，或轉讓該金融資產而將其所有權的絕大部分風險及回報轉移予另一實體時，本集團方會終止確認金融資產。若本集團仍保留已轉移金融資產的所有權的絕大部分風險及回報，本集團將繼續確認該金融資產以及繼續確認相關負債。

於終止確認全部金融資產時，資產賬面值與已收及應收代價金額間的差額以及已於其他全面收入確認並於權益累計的累計收益或虧損於損益中確認。

本集團當且僅當本集團的責任已解除、註銷或屆滿時終止確認金融負債。已終止確認的金融負債賬面值與已付及應付代價間的差額於損益中確認。

撥備

若本集團因過往事件而承擔現有責任(法定或推定)，且本集團有可能須解決該責任及能就責任金額作出可靠估計時，則確認撥備。撥備乃按於報告期末對解決當前責任所需代價的最佳估計計量，並計及有關責任所涉及的風險及不確定因素。若撥備使用估計用於解決當前責任的現金流量計算，則其賬面值為該等現金流量的現值(若資金時間值影響屬重大)。

當須用於撥備的部分或全部經濟收益預期可向第三方收回時，在確定將可獲償付且能可靠計量可收回金額時，則應收回的金額確認為資產。

3. 重大會計政策(續)

以股份為基礎付款安排

授出的獎勵股份由本公司提供。本集團收取服務，但無責任結算以股份為基礎付款交易。本集團根據國際財務報告準則第2號確認開支。

就授出須符合指定歸屬條件的股份而言，參考於授出日期授出股份的公允價值而釐定所得服務的公允價值，於歸屬期內以直線法確認為開支，並於權益(其他儲備)中作出相應增加。

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

對於緊隨授出日期歸屬的股份授出，獎勵股份的公允價值隨即於損益內獲確認。

稅項

所得稅開支指即期應付稅項與遞延稅項的總和。

即期應付稅項乃根據年內應課稅利潤計算。由於應課稅利潤不包括於其他年度應課稅或可扣減的收入或開支項目，亦不包括毋須課稅或毋須扣減項目，故應課稅利潤與綜合損益及其他全面收益表內所呈報的利潤不同。本集團的即期稅項負債採用於報告期末已頒布或實質頒布的稅率計算。

遞延稅項按綜合財務報表內資產及負債的賬面值與計算應課稅利潤時採用的相應稅基之間的暫時差額確認。一般就所有應課稅暫時差額確認遞延稅項負債。遞延稅項資產則按可能出現可用以抵銷可扣減暫時差額的應課稅利潤確認。若交易商譽或初步確認(業務合併除外)其他資產及負債所產生暫時差額並無影響應課稅利潤或會計利潤，則不會確認有關資產及負債。

與於附屬公司、聯營公司及合營企業投資有關的應課稅暫時差額確認為遞延稅項負債，惟若本集團可控制暫時差額撥回，而有關暫時差額可能不會於可見未來撥回除外。與該等投資及利益有關的可扣減暫時差額所產生的遞延稅項資產僅於可能有足夠應課稅利潤可動用暫時差額的利益，且預期於可見未來撥回時方會確認。

遞延稅項資產的賬面值於各報告期末審閱，並以不再可能有充足應課稅利潤供收回全部或部分資產為限進行扣減。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策(續)

稅項(續)

遞延稅項資產及負債按清償負債或變現資產期間預期適用的稅率(基於報告期末已頒布或實質頒布的稅率(及稅法))計量。

遞延稅項負債及資產的計量反映按本集團所預期方式於報告期末收回或清償其資產及負債賬面值的稅務後果。

即期或遞延稅項於損益確認，惟若與於其他全面收入或直接於權益確認的項目有關時除外，於此情況下，遞延稅項亦分別於其他全面收入或直接於權益確認。

外幣

於編製個別集團實體財務報表時，以該實體功能貨幣以外的貨幣(外幣)進行的交易按交易日期的現行匯率以相關功能貨幣(即該實體經營所在主要經濟環境的貨幣)列賬。於報告期末，以外幣計值的貨幣項目按該日的現行匯率重新換算。以外幣按歷史成本計量的非貨幣項目則毋須重新換算。

結算貨幣項目及換算貨幣項目產生的匯兌差額於其產生期間於損益內確認。

就呈列綜合財務報表而言，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。

根據國際會計準則第21號*外幣匯率變動的影響*，功能貨幣的變更自變更當日起往後應用。於變更日期，所有項目均已按當日現行匯率換算為新功能貨幣，就非貨幣項目得出的換算金額按歷史成本處理。

廣告開支

供應貨品的廣告開支於本集團有權處理該等貨物時確認為及計入損益內的分銷及銷售開支。

提供服務的廣告開支於本集團收取服務時確認為及計入損益內的分銷及銷售開支。

3. 重大會計政策(續)

政府補助

政府補助僅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。

退休福利成本

關於界定福利退休福利計劃，提供福利的成本使用預計單位信貸法釐定，並於報告期末進行精算估值。重新計量金額(包括精算收益及虧損、資產上限變動的影響(如適用)及計劃資產的回報(不包括利息))會即時在財務狀況表內反映，並於進行期間在其他全面收入確認扣賬或進賬額。在其他全面收入確認的重新計量金額會即時在其他儲備內反映，並將不會重新分類至損益。過往服務成本乃於計劃修訂期間在損益確認。淨利息乃於期初使用界定福利負債或資產淨額的貼現率計算。界定福利成本分類如下：

- 服務成本(包括現時服務成本、過往服務成本以及縮減及結算的收益及虧損)；
- 淨利息開支或收入；及
- 重新計量。

本集團在損益呈列界定福利成本的首兩個組成部分為僱員福利開支。

在綜合財務狀況表確認的退休福利責任指本集團界定福利計劃內的實際虧絀或盈餘。任何以此計算方法得出的盈餘，均限於以計劃未來供款退款及扣減形式提供的任何經濟利益的現值。

本集團於中國及香港的僱員分別為國家管理退休福利計劃的成員及強制性公積金計劃(「強積金」)的成員，本集團對此的責任等於界定供款退休福利計劃產生的責任。向國家管理退休福利計劃及強積金的供款於僱員提供讓彼等有權享有供款的服務時確認為開支。

本集團對界定供款退休福利計劃所作出的供款於僱員提供讓彼等有權享有供款的服務時確認為開支。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

4. 估計不明朗因素的主要來源

以下是於報告期末有關未來的主要假設及估計不明朗因素的其他主要來源，具有對資產及負債的賬面值於各報告期末起計的下一個十二個月內作出大幅調整的重大風險。

生物資產

本集團管理層於各報告期末參考市場定價、品種、生長狀況、所產生的成本及專業估值釐定生物資產的公允價值減銷售成本。該釐定涉及重大判斷的使用。若實際結果有別於管理層作出的原始估計，與原始估計的差額將影響估計變動期間及未來期間的於損益確認的公允價值變動。於二零一四年十二月三十一日，生物資產的賬面值為1,234百萬美元(二零一三年：1,320百萬美元)(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。於各報告期末的現金產生單位的可收回金額乃基於公允價值減出售成本及使用價值的較高者釐定。該使用價值的計量要求本集團管理層估計預期自現金產生單位產生的未來現金流量及合適的貼現率以計算現值。若實際未來現金流量少於預期，則可能出現重大減值虧損。

於二零一四年十二月三十一日，商譽的賬面值為1,815百萬美元(二零一三年：1,835百萬美元)。計算可收回金額的詳情於附註19披露。

無形資產

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

釐定無形資產是否減值須估計獲分配無形資產的現金產生單位的可收回金額。於各報告期末的現金產生單位的可收回金額乃基於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。年內並無就無形資產作出減值。

於二零一四年十二月三十一日，無形資產的賬面值為1,746百萬美元(二零一三年：1,780百萬美元)(見附註20)。

4. 估計不明朗因素的主要來源(續)

存貨

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

本集團管理層定期對存貨進行滯銷、陳舊或市值下滑方面的檢討。有關檢討要求彼等根據對未來需求及市況的假設估計可變現淨值。若可變現淨值的估計數值低於存貨成本，則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。於二零一四年十二月三十一日，存貨的賬面值為1,900百萬美元(二零一三年：1,808百萬美元)(見附註23)。

貿易應收款項及應收票據

本集團根據對貿易及其他應收款項可收回情況的評估計提呆壞賬撥備。本集團於釐定是否存在呆壞賬撥備的客觀證據時，考慮貿易及其他應收款項的收回情況及賬齡分析以及對未來現金流量的估計。呆壞賬撥備金額計量為資產賬面值與估計未來現金流量的現值之間的差額。當實際未來現金流量低於預期，則可能會產生呆壞賬撥備。於二零一四年十二月三十一日，扣除呆壞賬撥備後的貿易應收款項賬面值為845百萬美元(二零一三年：870百萬美元)(見附註24)。

退休福利責任

對退休福利的責任及有關定期退休金成本淨額乃根據精算估值釐定。該等估值所依賴的主要假設包括折讓率、計劃資產的預期回報、預期薪金增長、死亡率及醫保趨勢增長率。折讓率假設乃參考於報告期末周期及幣種合適的優質公司債券的收益率釐定。倘無法獲取有關收益率，則根據政府債券收益率釐定折讓率。計劃資產的預期回報假設乃經考慮長期的歷史回報及資產分派後按統一的方法釐定。由於市場及經濟狀況會不斷變化，相關的主要假設或會與實際的發展情況有所不同，且或會導致退休福利責任產生重大的變動。截至二零一四年十二月三十一日止年度內，除稅後的精算虧損為118百萬美元，於產生的期間內直接在權益確認(二零一三年：收益為18百萬美元)(見附註35)。

以股份為基礎付款交易

本集團計量本公司根據首次公開發售前購股權計劃(定義見附註37(c))授出的股份於二零一四年七月的公允價值。估計以股份為基礎付款交易的公允價值需要確定最適合的估值方法。此項估計須確定估值方法的最適當輸入數據。於截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團就首次公開發售前購股權確認以股份為基礎付款36百萬美元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

5. 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、現金及現金等價物淨額以及本公司擁有人應佔權益(包括已發行股本、儲備及保留利潤)。

金融工具類別

| | 二零一四年 百萬美元 | 二零一三年 百萬美元 |
|--------------------|---------------|---------------|
| 本集團 | | |
| 金融資產 | | |
| 可供出售投資 | 209 | 151 |
| 衍生金融資產 | 73 | 6 |
| 其他非流動資產 | 69 | 120 |
| | 351 | 277 |
| 貸款及應收款項 | | |
| 貿易應收款項、應收票據及其他應收款項 | 901 | 1,007 |
| 已抵押銀行存款 | 31 | 66 |
| 銀行結餘及現金 | 978 | 875 |
| | 1,910 | 1,948 |
| 金融負債 | | |
| 按攤銷成本： | | |
| 貿易應付款項及其他應付款項 | 1,496 | 1,199 |
| 借款(固定及浮動利率) | 4,650 | 7,356 |
| 銀行透支 | 20 | 76 |
| | 6,166 | 8,631 |
| 衍生金融負債 | 52 | 21 |

5. 資本風險管理及金融工具(續)

金融風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括已抵押銀行存款、銀行結餘及現金、可供出售投資、貿易應收款項、應收票據及其他應收款項、其他非流動資產、貿易應付款項、應付票據及其他應付款項、借款以及銀行透支。關於金融工具的詳情於其相關附註中披露。與這些金融工具有關的風險包括市場風險(貨幣風險及利率風險)、信貸風險及流動資金風險及其他價格風險。關於降低風險的方式的政策載於下文。本集團管理層管理及監督這些風險，以確保及時有效的採取適當措施。

市場風險

本集團的活動主要面對外幣匯率及利率變動引起的金融風險。

本集團面對的市場風險或其應對及衡量風險的方式未曾發生任何變動。

外幣風險管理

以人民幣作為功能貨幣的若干集團實體擁有若干以美元及歐元(「歐元」)計值的外幣銷售、購買、銀行結餘及現金以及借款，這使本集團須面對外幣風險。

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：

| | 二零一四年 百萬美元 | 二零一三年 百萬美元 |
|--------------------|---------------|----------------|
| 資產 | | |
| 美元 | | |
| 銀行結餘及現金 | 9 | — ⁺ |
| 貿易應收款項、應收票據及其他應收款項 | 2 | 2 |
| 歐元 | | |
| 銀行結餘及現金 | 1 | — ⁺ |
| 貿易應收款項、應收票據及其他應收款項 | 21 | — ⁺ |
| 負債 | | |
| 美元 | | |
| 貿易應付款項、應付票據及其他應付款項 | 17 | 6 |
| 借款 | 380 | 413 |
| 歐元 | | |
| 貿易應付款項、應付票據及其他應付款項 | 16 | — ⁺ |
| 借款 | 2 | 4 |

⁺ 少於1百萬美元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

5. 資本風險管理及金融工具(續)

金融風險管理目標及政策(續)

市場風險(續)

外幣風險管理(續)

敏感度分析

本集團主要受到美元兌人民幣的影響，本公司董事認為與歐元影響有關的風險並不重大。

下表詳述本集團對人民幣兌美元匯率上升及下降5%(二零一三年：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%(二零一三年：5%)的外幣匯率變動調整將其換算為人民幣的情況。以下的正數表示當人民幣兌相關幣種升值5%(二零一三年：5%)，除稅後利潤增加。人民幣對相關幣種貶值5%(二零一三年：5%)，則對利潤將構成等值及相反的影響，而以下結餘將為負數。

| | 二零一四年 百萬美元 | 二零一三年 百萬美元 |
|-------|---------------|---------------|
| 利潤或虧損 | 14 | 14 |

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

利率風險管理

本集團的公允價值利率風險主要與其可供出售投資及固息借款有關(有關詳情，請分別見附註26及32)。本集團目前並無使用任何衍生合約對沖其面對的利率風險。然而，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。

敏感度分析

以下敏感度分析乃根據於報告期末面對的非衍生工具利率風險確定。對於浮息借款、銀行透支及銀行結餘，編製該項分析時假設於報告期末未償還資產及負債額於整個年度均尚未償還。中國業務使用增減27個基點及中國境外業務使用增減25個基點，代表管理層對利率的可能合理變動的評估。

5. 資本風險管理及金融工具(續)**金融風險管理目標及政策(續)****市場風險(續)****敏感度分析(續)**

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

| | 二零一四年 百萬美元 | 二零一三年 百萬美元 |
|--------------|---------------|---------------|
| 除稅前利潤增加／虧損減少 | 2 | 8 |

若增加27個基點(在中國境內)或25個基點(在中國境外)，則對除稅前利潤有相等及相反的影響。

信貸風險

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。

本公司的信貸風險主要來自應收附屬公司款項。本公司管理層認為有關應收附屬公司款項的信貸風險有限，原因為彼等定期監察該等附屬公司的財務狀況，瞭解彼等的財務背景及償債能力。

本公司於其應收附屬公司款項方面的信貸風險集中，其中大部分為應收少數對手方款項。

銀行存款及應收貸款的信貸風險有限，原因是對手方為信譽良好的中國及美國(「美國」)金融機構。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

5. 資本風險管理及金融工具(續)

金融風險管理目標及政策(續)

流動資金風險管理

流動資金風險管理的最終責任歸於管理層，管理層已為管理公司(包括本集團的長中短期資金以及流動資金管理要求)建立一套合適的流動資金風險管理框架。本集團通過保持充足的儲備及借款融資，以及通過持續監督預測及實際現金流量以及配對金融資產及負債的到期情況管理流動資金風險。

於二零一四年十二月三十一日，本集團可用的未動用銀行融資約為2,003百萬美元(二零一三年：1,164百萬美元)。

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

另外，下表詳載有關本集團衍生金融工具的流動性分析。下表乃以淨額結算的衍生工具未貼現已訂約現金流出淨額為基準編製。所披露未貼現現金流量的金額乃參考報告期末存在的收益率曲線所示預期利率後釐定。本集團衍生金融工具的流動性分析乃按合約到期情況編製，原因為管理層認為合約到期情況對理解衍生工具現金流量時間必不可少。

5. 資本風險管理及金融工具(續)

金融風險管理目標及政策(續)

流動資金風險管理(續)

| | 加權平均 | 按要 求及 | 6至12個月 | 1至2年 | 2至5年 | 5年以上 | 未貼現現金 | |
|-------------------|------|----------------|----------------|----------------|----------------|-------|-------|-------|
| | 實際利率 | 6個月或更 少 | | | | | 流量總額 | 賬面總額 |
| | % | 百萬美元 | 百萬美元 | 百萬美元 | 百萬美元 | 百萬美元 | 百萬美元 | 百萬美元 |
| 於二零一四年 十二月三十一日 | | | | | | | | |
| 貿易應付款項及應付票據 | - | 844 | 6 | - | - | - | 850 | 850 |
| 其他應付款項 | - | 646 | - | - | - | - | 646 | 646 |
| 融資租賃承擔 | 0.30 | - ⁺ | 1 | 1 | 3 | 20 | 25 | 25 |
| 銀行透支 | 5.60 | 20 | - | - | - | - | 20 | 20 |
| 固息借款 | 5.50 | 2 | 3 | 485 | 1,105 | 1,498 | 3,093 | 2,899 |
| 浮息借款 | 3.09 | 70 | 224 | 273 | 1,313 | - | 1,880 | 1,751 |
| | | 1,582 | 234 | 759 | 2,421 | 1,518 | 6,514 | 6,191 |
| 衍生金融負債 | | | | | | | | |
| —淨額結算 | | 52 | - ⁺ | - ⁺ | - ⁺ | - | 52 | 52 |
| 於二零一三年 十二月三十一日 | | | | | | | | |
| 貿易應付款項及應付票據 | - | 851 | - | - | - | - | 851 | 851 |
| 其他應付款項 | - | 348 | - | - ⁺ | - | - | 348 | 348 |
| 融資租賃承擔 | 0.30 | - ⁺ | 1 | 1 | 3 | 21 | 26 | 26 |
| 銀行透支 | 5.60 | 76 | - | - | - | - | 76 | 76 |
| 固息借款 | 5.90 | 299 | 114 | 12 | 1,190 | 1,884 | 3,499 | 2,887 |
| 浮息借款 | 3.97 | 80 | 328 | 445 | 4,245 | - | 5,098 | 4,469 |
| | | 1,654 | 443 | 458 | 5,438 | 1,905 | 9,898 | 8,657 |
| 衍生金融負債—淨額結算 | | | | | | | | |
| | - | 21 | - ⁺ | - ⁺ | - ⁺ | - | 21 | 21 |

+ 少於1百萬美元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

5. 資本風險管理及金融工具(續)

金融風險管理目標及政策(續)

其他價格風險

本集團因其衍生工具而承受其他價格風險。以下敏感度分析乃根據報告日期所面臨的價格風險釐定。倘於二零一四年十二月三十一日期貨合約的價格提高／降低5%，其他儲備將減少／增加1百萬美元。

由於本公司董事認為所承受的風險微不足道，故截至二零一三年十二月三十一日止年度並無呈列敏感度分析。

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金融資產及金融負債的賬面值與其公允價值相若。

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。

5. 資本風險管理及金融工具(續)

公允價值計量(續)

於綜合財務狀況表中確認的公允價值計量(續)

| | 二零一四年 | | | 總計 百萬美元 |
|---------|-------------|-------------|-------------|------------|
| | 第一級 百萬美元 | 第二級 百萬美元 | 第三級 百萬美元 | |
| 衍生金融資產 | 69 | 4 | – | 73 |
| 可供出售投資 | – | 209 | – | 209 |
| 其他非流動資產 | 16 | 53 | – | 69 |
| | 85 | 266 | – | 351 |
| 衍生金融負債 | 30 | 22 | – | 52 |

| | 二零一三年 | | | 總計 百萬美元 |
|---------|-------------|-------------|-------------|------------|
| | 第一級 百萬美元 | 第二級 百萬美元 | 第三級 百萬美元 | |
| 衍生金融資產 | – | 6 | – | 6 |
| 可供出售投資 | – | 151 | – | 151 |
| 其他非流動資產 | 54 | 66 | – | 120 |
| | 54 | 223 | – | 277 |
| 衍生金融負債 | 15 | 6 | – | 21 |

衍生金融資產／負債的公允價值及可供出售投資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以市場價格報價及分類為第一級的債券證券及以每日資產單位價值計算退保現金價值(根據相關證券的市場價格報價及分類為第二級)的保險合約。

公允價值計量及估值過程

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(尚可取得)。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。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

6. 營業額及分部資料

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

| | 二零一四年 百萬美元 | 二零一三年 百萬美元 |
|--------|---------------|---------------|
| 銷售肉製品 | 11,876 | 6,212 |
| 銷售生鮮豬肉 | 9,368 | 4,543 |
| 生豬養殖 | 587 | 191 |
| 其他 | 412 | 307 |
| | 22,243 | 11,253 |

分部資料

本集團根據執行董事(亦為作出策略決定的主要營運決策者)審閱的報告釐定其經營分部。本集團的可呈報分部(亦稱經營分部)分類為(i)肉製品，(ii)生鮮豬肉，(iii)生豬養殖，及(iv)其他(基於其業務所在位置)。本集團可呈報分部的詳情如下：

- (i) 肉製品 – 指低溫肉製品及高溫肉製品生產、批發及商業零售。
- (ii) 生鮮豬肉 – 指生鮮豬肉及冷凍豬肉生產、批發及商業零售。
- (iii) 生豬養殖 – 指生豬飼養。
- (iv) 其他 – 指家禽屠宰及銷售、銷售配套產品及服務，如提供物流服務、銷售調味料、內部生產的包裝材料、進口肉製品以及零售業務及生物製藥、零售肉類相關產品及本集團產生的開支。

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

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

分部間銷售按成本加利潤的基準進行扣減。

6. 營業額及分部資料(續)

分部資料(續)

以下為對本集團按可呈報分部分類的收益及業績的分析：

截至二零一四年十二月三十一日止年度

| | 肉製品 百萬美元 | 生鮮豬肉 百萬美元 | 生豬養殖 百萬美元 | 其他 百萬美元 | 總計 百萬美元 |
|-------------|-------------|--------------|--------------|------------|------------|
| 中國 | | | | | |
| 分部收益 | 4,039 | 3,913 | 72 | 410 | 8,434 |
| 減：分部間銷售 | – | (741) | (65) | (233) | (1,039) |
| 外部銷售淨額 | 4,039 | 3,172 | 7 | 177 | 7,395 |
| 可呈報分部利潤(虧損) | 711 | 135 | 4 | (77) | 773 |
| 美國 | | | | | |
| 分部收益 | 7,173 | 8,202 | 3,385 | – | 18,760 |
| 減：分部間銷售 | – | (2,662) | (2,863) | – | (5,525) |
| 外部銷售淨額 | 7,173 | 5,540 | 522 | – | 13,235 |
| 可呈報分部利潤(虧損) | 450 | 90 | 337 | (129) | 748 |
| 其他 | | | | | |
| 分部收益 | 705 | 1,042 | 561 | 307 | 2,615 |
| 減：分部間銷售 | (41) | (386) | (503) | (72) | (1,002) |
| 外部銷售淨額 | 664 | 656 | 58 | 235 | 1,613 |
| 可呈報分部利潤(虧損) | 33 | (14) | 71 | 3 | 93 |
| 總額 | | | | | |
| 分部收益 | 11,917 | 13,157 | 4,018 | 717 | 29,809 |
| 減：分部間銷售 | (41) | (3,789) | (3,431) | (305) | (7,566) |
| 外部銷售淨額 | 11,876 | 9,368 | 587 | 412 | 22,243 |
| 可呈報分部利潤(虧損) | 1,194 | 211 | 412 | (203) | 1,614 |
| 未分派收入 | | | | | 102 |
| 未分派開支 | | | | | (33) |
| 生物資產公允價值調整 | | | | | 45 |
| 財務成本 | | | | | (371) |
| 分佔聯營公司利潤 | | | | | 18 |
| 分佔合營企業利潤 | | | | | 45 |
| 除稅前利潤 | | | | | 1,420 |

綜合財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

6. 營業額及分部資料(續)

分部資料(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

| | 肉製品 百萬美元 | 生鮮豬肉 百萬美元 | 生豬養殖 百萬美元 | 其他 百萬美元 | 總計 百萬美元 |
|-------------|-------------|--------------|--------------|------------|------------|
| 中國 | | | | | |
| 分部收益 | 4,074 | 3,644 | 82 | 526 | 8,326 |
| 減：分部間銷售 | - | (634) | (66) | (219) | (919) |
| 外部銷售淨額 | 4,074 | 3,010 | 16 | 307 | 7,407 |
| 可呈報分部利潤(虧損) | 678 | 113 | 7 | (36) | 762 |
| 美國 | | | | | |
| 分部收益 | 1,969 | 1,949 | 889 | - | 4,807 |
| 減：分部間銷售 | - | (662) | (717) | - | (1,379) |
| 外部銷售淨額 | 1,969 | 1,287 | 172 | - | 3,428 |
| 可呈報分部利潤(虧損) | 79 | 93 | (41) | (27) | 104 |
| 其他 | | | | | |
| 分部收益 | 180 | 384 | 156 | - | 720 |
| 減：分部間銷售 | (11) | (138) | (153) | - | (302) |
| 外部銷售淨額 | 169 | 246 | 3 | - | 418 |
| 可呈報分部利潤(虧損) | 2 | (5) | 25 | (2) | 20 |
| 總額 | | | | | |
| 分部收益 | 6,223 | 5,977 | 1,127 | 526 | 13,853 |
| 減：分部間銷售 | (11) | (1,434) | (936) | (219) | (2,600) |
| 外部銷售淨額 | 6,212 | 4,543 | 191 | 307 | 11,253 |
| 可呈報分部利潤(虧損) | 759 | 201 | (9) | (65) | 886 |
| 未分派收入 | | | | | 84 |
| 未分派開支 | | | | | (732) |
| 生物資產公允價值調整 | | | | | 41 |
| 財務成本 | | | | | (120) |
| 分佔聯營公司利潤 | | | | | 6 |
| 分佔合營企業虧損 | | | | | (3) |
| 除稅前利潤 | | | | | 162 |

6. 營業額及分部資料(續)**分部資料(續)**

於本年度，為更有意義地呈列本集團的業務營運，並與本集團的長遠業務策略及董事會評估表現的方式保持一致，管理層在向董事會提供有關在美國及其他地區進行分部間銷售的資料時已更改呈列方式。

於兩個年度內，並無客戶單獨佔營業總額的10%以上。

並無披露分部資產及負債，原因是有關資料並無定期提供予主要營運決策者。

並無呈列於計量分部業績時被計入或排除的若干項目的進一步分析，原因是有關資料並無定期提供予主要營運決策者。

地區資料

上文呈列有關本集團收益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。

| | 二零一四年 百萬美元 | 二零一三年 百萬美元 |
|-------|---------------|---------------|
| 非流動資產 | | |
| — 中國 | 2,850 | 2,449 |
| — 美國 | 5,254 | 5,226 |
| — 其他 | 1,036 | 1,020 |
| | 9,140 | 8,695 |

7. 其他收入

| | 二零一四年 百萬美元 | 二零一三年 百萬美元 |
|-------------|----------------|----------------|
| 特許經營費 | — ⁺ | — ⁺ |
| 直接計入收入的政府補貼 | 55 | 51 |
| 利息收入 | 18 | 13 |
| 銷售原材料的收入 | 15 | 16 |
| 租金收入 | 4 | — ⁺ |
| 其他 | 10 | 4 |
| | 102 | 84 |

+ 少於1百萬美元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

8. 其他損益

| | 二零一四年 百萬美元 | 二零一三年 百萬美元 |
|---------------|---------------|---------------|
| 可供出售投資到期時收益 | 24 | 14 |
| 出售物業、廠房及設備的虧損 | (5) | (2) |
| 匯兌(虧損)收益淨值 | (8) | 7 |
| 其他 | 3 | - |
| | 14 | 19 |

9. 其他開支

| | 二零一四年 百萬美元 | 二零一三年 百萬美元 |
|-----------|----------------|---------------|
| 以股份為基礎的付款 | (78) | (639) |
| 法律及專業費用 | - | (132) |
| 上市開支 | (31) | (6) |
| 捐贈 | + ⁺ | (5) |
| 其他 | (1) | (5) |
| | (110) | (787) |

上述法律及專業費用乃就收購史密斯菲爾德產生。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，以股份為基礎的付款指就本公司董事萬隆先生及楊摯君先生為收購史密斯菲爾德所作貢獻而作出的表彰及獎勵的597百萬美元開支。

+ 少於1百萬美元。

10. 融資成本

| | 二零一四年 百萬美元 | 二零一三年 百萬美元 |
|----------------------|---------------|---------------|
| 交易成本攤銷(附註) | (72) | (7) |
| 優先無抵押票據的利息 | (135) | (44) |
| 銀行及其他借款的利息—須於五年內全數償還 | (165) | (70) |
| 減：於合資格資產成本資本化的金額 | 1 | 1 |
| | (371) | (120) |

附註：上述交易成本攤銷包括有關銀團貸款的交易成本攤銷。

11. 除稅前利潤

| | 二零一四年 百萬美元 | 二零一三年 百萬美元 |
|-------------------|---------------|---------------|
| 除稅前利潤乃經扣除以下各項後得出： | | |
| 核數師酬金 | | |
| — 核數服務 | 4 | 3 |
| — 非核數服務 | 2 | + |
| 物業、廠房及設備折舊 | 353 | 173 |
| 計入行政開支的無形資產攤銷 | 6 | 1 |
| 就物業、廠房及設備確認的減值虧損 | 2 | 1 |
| 預付租賃款項轉入 | 8 | 5 |
| 計入銷售成本的撇減存貨 | 3 | 3 |
| 貿易應收款項撥備 | 4 | 3 |
| 已承租物業的經營租賃租金 | 76 | 60 |
| 研發開支 | 75 | 36 |
| 員工成本 | 2,939 | 1,192 |

銷售成本指於兩個年度內確認為開支的存貨成本。

+ 少於1百萬美元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

12. 董事及僱員薪酬

於二零一四年十二月三十一日，萬隆先生、楊摯君先生、郭麗軍先生、C. Larry Pope先生及張太喜先生為本公司的執行董事。於二零一三年十二月三十一日，曹俊生先生及Chou Tse Young David先生辭任本公司董事，而郭麗軍先生、C. Larry Pope先生及張太喜先生獲委任為本公司董事。

本公司於二零一四年八月五日上市後，李港衛先生、黃明先生及劉展天先生獲委任為本公司獨立非執行董事，而焦樹閣先生辭任執行董事職務並獲委任為本公司非執行董事。

董事及行政總裁的薪酬(包括本公司之行政總裁之酬金)包括本集團就管理本集團之事宜而支付或應付予下列董事之款項：

| 董事姓名 | 袍金 百萬美元 | 基本薪金 及津貼 百萬美元 | 表現花紅 百萬美元 (附註(i)) | 保留花紅 百萬美元 | 以股份 為基礎付款 百萬美元 | 退休福利 計劃供款 百萬美元 | 二零一四年 |
|---------------------------------|----------------|---------------------|-------------------------|--------------|----------------------|----------------------|----------------|
| | | | | | | | 總額 百萬美元 |
| 執行董事／非執行董事 | | | | | | | |
| 萬隆先生 | - | 2 | - | - | 9 | - | 11 |
| 郭麗軍先生 | - | + ⁺ | - | - | 5 | - | 5 |
| 焦樹閣先生 | + ⁺ | - | - | - | - | + ⁺ | + ⁺ |
| 楊摯君先生 | - | + ⁺ | - | - | 2 | + ⁺ | 3 |
| C. Larry Pope先生 | - | 4 | 9 | 1 | 3 | 6 | 23 |
| 張太喜先生 | - | + ⁺ | - | - | 6 | + ⁺ | 6 |
| | + ⁺ | 7 | 9 | 1 | 25 | 6 | 48 |
| 獨立非執行董事 | | | | | | | |
| 李港衛先生 | + ⁺ | - | - | - | - | + ⁺ | + ⁺ |
| 黃明先生 | + ⁺ | - | - | - | - | + ⁺ | + ⁺ |
| 劉展天先生 | + ⁺ | - | - | - | - | + ⁺ | + ⁺ |
| | + ⁺ | - | - | - | - | + ⁺ | + ⁺ |
| 截至二零一四年 十二月三十一日止年度總計 | | | | | | | |
| | + ⁺ | 7 | 9 | 1 | 25 | 6 | 48 |

+ 少於1百萬美元。

12. 董事及僱員薪酬(續)

| 董事姓名 | 袍金 百萬美元 | 基本薪金 及津貼 百萬美元 | 表現花紅 百萬美元 (附註(i)) | 保留花紅 百萬美元 | 以股份 為基礎付款 百萬美元 | 退休福利 計劃供款 百萬美元 | 二零一三年 總額 百萬美元 |
|-------------------------|------------|---------------------|-------------------------|--------------|----------------------|----------------------|---------------------|
| 執行董事/非執行董事 | | | | | | | |
| 萬隆先生 | + | + | - | - | 418 | - | 418 |
| 郭麗軍先生 | - | - | - | - | - | - | - |
| 焦樹閣先生 | + | - | - | - | - | + | + |
| 楊摯君先生 | + | + | - | - | 182 | + | 182 |
| Pope C. Larry先生 | - | - | - | - | - | - | - |
| 張太喜先生 | - | - | - | - | - | - | - |
| 曹俊生先生 | + | - | - | - | - | + | + |
| Chou Tse Young先生 | + | - | - | - | - | + | + |
| 截至二零一三年 十二月三十一日止年度總計 | + | + | - | - | 600 | + | 600 |

附註：

- (i) 參考本集團的運營業績、個人表現及可資比較市場數據統計，由本公司酬薪委員會建議並由董事會批准表現相關獎勵薪資。
- (ii) 於截至二零一四年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日止年度，概無董事或最高行政人員於相關期間放棄收取任何薪酬。
- (iii) 截至二零一四年十二月三十一日及二零一三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)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

12. 董事及僱員薪酬(續)

於截至二零一四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(二零一三年：兩名)董事，其薪酬詳情載於上文。其餘三名(二零一三年：三名)最高薪酬人士於年內的薪酬如下：

| | 二零一四年 百萬美元 | 二零一三年 百萬美元 |
|------------|----------------|----------------|
| 僱員 | | |
| — 基本薪金及津貼 | 2 | 1 |
| — 表現花紅 | 9 | 2 |
| — 保留花紅 | 3 | — ⁺ |
| — 以股份為基礎付款 | — ⁺ | 6 |
| — 退休福利計劃供款 | 9 | — ⁺ |
| | 23 | 9 |

其餘最高薪酬人士的酬金介乎下列範圍：

| | 僱員數目 | |
|---------------------------|-------|-------|
| | 二零一四年 | 二零一三年 |
| 20,500,001港元至21,000,000港元 | — | 1 |
| 25,000,001港元至25,500,000港元 | — | 1 |
| 30,000,001港元至30,500,000港元 | — | — |
| 31,000,001港元至31,500,000港元 | — | 1 |
| 51,000,001港元至51,500,000港元 | 1 | — |
| 55,000,001港元至55,500,000港元 | 1 | — |
| 76,500,001港元至77,000,000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離職的賠償。

⁺ 少於1百萬美元。

13. 稅項

| | 二零一四年 百萬美元 | 二零一三年 百萬美元 |
|------------|---------------|---------------|
| 中國企業所得稅 | (183) | (180) |
| 美國及其他海外所得稅 | (154) | (2) |
| 預扣稅 | (26) | (40) |
| 遞延稅項 | (85) | (7) |
| | 448 | (229) |

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八十六條的規定，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、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、國家稅務總局聯合下發的《關於深入實施西部大開發戰略有關稅收政策問題的通知》(財稅[2012]58號)的相關規定，本公司的多間中國附屬公司於兩個年度內享有15%的優惠所得稅率。
- (iv) 根據企業所得稅法實施條例以及《國家稅務總局關於實施高新技術企業所得稅優惠有關問題的通知》(國稅函[2009]203號)，高新技術企業按15%稅率繳納企業所得稅。本公司多間中國附屬公司於兩個年度內享有15%的優惠所得稅率。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

13. 稅項(續)

根據財政部及國家稅務總局的聯合通知財稅[2008]1號，向外國投資者分派的中國附屬公司僅於二零零八年一月一日前賺取的利潤，可不受新規規限而獲豁免繳納預扣稅。而根據企業所得稅法第3及27條以及其實施條例第91條，從其後賺取的利潤中分派的股息則須按10%或經調降的稅率(倘稅務條例或安排適用)繳納企業所得稅。根據相關稅務安排，向合資格香港居民公司作股息分派的預扣稅稅率為5%。中國附屬公司賺取的未分派利潤的遞延稅項負債於截至二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止年度按10%的稅率計算，而自二零一零年一月一日起按5%的稅率計算。

美國所得稅開支包括聯邦所得稅(按於美國註冊成立的本公司附屬公司的估計應課稅溢利的35%計算)及州所得稅(按本公司於美國註冊成立的附屬公司的估計應課稅溢利0%至9.8%的稅率計算)。

海外稅項乃按有關司法權區現行的稅率計算。

由於本集團於兩個年度內毋須繳納香港利得稅的應課稅利潤，故並無計提任何香港利得稅撥備。

13. 稅項(續)

兩個年度內的稅項支出與除稅前利潤對賬如下：

| | 二零一四年 | | 二零一三年 | |
|----------------------|-------|--------|-------|---------|
| | 百萬美元 | % | 百萬美元 | % |
| 除稅前利潤 | 1,420 | | 162 | |
| 按適用稅率計稅(附註) | (429) | (30.2) | (41) | (25.0) |
| 應佔聯營公司利潤的稅務影響 | 5 | 0.3 | 2 | 1.2 |
| 應佔合營企業利潤(虧損)的稅務影響 | 12 | 0.8 | (1) | (0.6) |
| 釐定本年度應課稅利潤時 | | | | |
| 毋須課稅收入的稅務影響 | 37 | 2.6 | 1 | 0.6 |
| 釐定本年度應課稅利潤時 | | | | |
| 不可扣減開支的稅務影響 | (41) | (2.9) | (181) | (111.8) |
| 未確認稅務虧損的稅務影響 | (3) | (0.2) | (3) | (1.9) |
| 動用之前未確認的稅務虧損 | 3 | 0.2 | – | – |
| 授予中國附屬公司稅項豁免及優惠稅率的影響 | 35 | 2.5 | 38 | 23.5 |
| 授予美國附屬公司稅項豁免及優惠稅率的影響 | 7 | 0.5 | 3 | 1.9 |
| 因適用稅率提高而產生的期初 | | | | |
| 遞延稅項負債增加 | (2) | (0.1) | (4) | (2.6) |
| 關於中國附屬公司未分派盈利的預扣稅 | (22) | (1.6) | (21) | (13.0) |
| 於其他司法權區經營的 | | | | |
| 附屬公司的不同稅率的影響 | – | – | 5 | 3.0 |
| 有關之前未確認的中國附屬公司 | | | | |
| 未分配盈利的預扣稅 | (2) | (0.1) | (27) | (16.7) |
| 利息收入的預扣稅 | (42) | (3.0) | – | – |
| 過往年度撥備不足 | (6) | (0.4) | – | – |
| 年度稅項支出及實際稅率 | (448) | (31.6) | (229) | (141.4) |

附註：截至二零一四年十二月三十一日止年度，鑒於史密斯菲爾德對本集團的重要性及本集團的收益於各司法權區賺取，故本公司董事認為合計根據各單獨司法權區內稅率編製的單獨對賬更為有用。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，所採用稅率為本集團絕大部分業務所在地中國的適用稅率。

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。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

14. 股息

截至二零一三年十二月三十一日及二零一四年十二月三十一日止年度均無建議宣派或派付股息。

15. 每股盈利(虧損)

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利(虧損)乃根據以下數據計算：

| | 二零一四年 百萬美元 | 二零一三年 百萬美元 |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| 盈利(虧損) | | |
| 就每股基本及攤薄盈利(虧損)而言的本公司擁有人 應佔年度利潤(虧損) | 766 | (263) |
| 股份數目 | 百萬股 | 百萬股 |
| 計算每股基本盈利(虧損)所用的普通股加權平均數目(附註1) | 11,904.31 | 10,051.75 |
| 具有潛在攤薄作用的普通股的影響： | | |
| 獎勵股份(附註2) | 631.58 | — |
| 超額配股權 | 0.01 | — |
| 計算每股攤薄盈利(虧損)所用的普通股加權平均數目 | 12,535.90 | 10,501.75 |

附註：

- 每股基本盈利的普通股數目不包括運昌控股有限公司(「運昌」)及High Zenith Limited(「High Zenith」)根據本公司股份獎勵計劃(見附註37(a)及37(b))所持股份。
- 計算截至二零一三年十二月三十一日止年度每股攤薄虧損時並無假設歸屬股份獎勵，因為有關影響屬反攤薄。

計算截至二零一四年十二月三十一日止年度每股攤薄盈利時，由於期權行使價高於股份平均市價，並無假設本公司期權獲得行使(見附註37(c))。

16. 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 | | | | | | |
| 於二零一三年一月一日 | - | 812 | 72 | 772 | 62 | 1,718 |
| 幣值調整 | 2 | 38 | 3 | 34 | 3 | 80 |
| 添置 | - | 16 | 9 | 132 | 160 | 317 |
| 收購附屬公司產生(附註38) | 497 | 830 | 66 | 997 | 140 | 2,530 |
| 轉撥自在建工程 | - | 104 | - | 72 | (176) | - |
| 出售時撇銷 | (2) | (10) | (4) | (24) | - | (40) |
| 於二零一三年十二月三十一日 | 497 | 1,790 | 146 | 1,983 | 189 | 4,605 |
| 幣值調整 | (9) | (48) | (3) | (42) | (5) | (107) |
| 添置 | - | 40 | 5 | 186 | 687 | 918 |
| 收購附屬公司產生 | 1 | 4 | - | 3 | - | 8 |
| 轉撥自在建工程 | - | 280 | 3 | 341 | (624) | - |
| 出售時撇銷 | (3) | (15) | (3) | (20) | - | (41) |
| 於二零一四年十二月三十一日 | 486 | 2,051 | 148 | 2,451 | 247 | 5,383 |
| 折舊與減值 | | | | | | |
| 於二零一三年一月一日 | - | 112 | 28 | 167 | - | 307 |
| 幣值調整 | - | 5 | 1 | 7 | - | 13 |
| 年度撥備 | - | 49 | 17 | 107 | - | 173 |
| 已確認減值虧損 | - | + | + | 1 | - | 1 |
| 出售時撇銷 | - | (3) | (3) | (15) | - | (21) |
| 於二零一三年十二月三十一日 | - | 163 | 43 | 267 | - | 473 |
| 幣值調整 | - | (1) | 1 | (2) | - | (2) |
| 年度撥備 | - | 92 | 18 | 243 | - | 353 |
| 已確認減值虧損 | - | 2 | - | - | - | 2 |
| 出售時撇銷 | - | (13) | (3) | (9) | - | (25) |
| 於二零一四年十二月三十一日 | - | 243 | 59 | 499 | - | 801 |
| 賬面值 | | | | | | |
| 於二零一四年十二月三十一日 | 486 | 1,808 | 89 | 1,952 | 247 | 4,582 |
| 於二零一三年十二月三十一日 | 497 | 1,627 | 103 | 1,716 | 189 | 4,132 |

+ 少於1百萬美元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

16. 物業、廠房及設備(續)

本集團於二零一四年十二月三十一日造價為1,007百萬美元(二零一三年：792百萬美元)的若干樓宇，乃豎立於在中國按中期土地使用權持有的土地上，而剩餘樓宇則豎立於在美國的永久業權土地上。

於二零一四年十二月三十一日，有關獲取賬面值合共約273百萬美元(二零一三年：240百萬美元)的樓宇的所有權證書的申請仍在辦理中。

於二零一四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25百萬美元(二零一三年：26百萬美元)。

賬面值約為2百萬美元的物業、廠房及設備已悉數減值並已於截至二零一四年十二月三十一日止年度的損益中確認(二零一三年：1百萬美元)。

17. 預付租賃款項

| | 二零一四年 百萬美元 | 二零一三年 百萬美元 |
|------------|---------------|---------------|
| 成本 | | |
| 於一月一日 | 236 | 213 |
| 幣值調整 | (6) | 9 |
| 添置 | 34 | 14 |
| 於十二月三十一日 | 264 | 236 |
| 攤銷 | | |
| 於一月一日 | 23 | 17 |
| 幣值調整 | -+ | 1 |
| 年內解除 | 8 | 5 |
| 於十二月三十一日 | 31 | 23 |
| 賬面值 | | |
| 於十二月三十一日 | 233 | 213 |
| 為呈報而分析為： | | |
| 流動 | 5 | 5 |
| 非流動 | 228 | 208 |
| | 233 | 213 |

該金額主要指於未到期租賃期間(14至50年)就位於中國的土地使用權的租金預付款項。

+ 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(包括分類為流動資產的乳豬、幼豬或育成豬)。生物資產亦包括用作長成未來生豬並分類作本集團非流動資產的種豬。於各報告期末本集團擁有的生豬及種豬的數量如下：

| | 二零一四年 (千頭) | 二零一三年 (千頭) |
|-------|---------------|---------------|
| 生豬 | | |
| — 乳豬 | 1,484 | 1,336 |
| — 幼豬 | 2,132 | 2,010 |
| — 育成豬 | 7,086 | 7,057 |
| | 10,702 | 10,403 |
| 種豬 | 1,061 | 1,047 |
| | 11,763 | 11,450 |

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15磅時將被送到「保育室」。

保育設施旨在應付新近斷奶豬的需求。這些乳豬餵以一系列特殊配方飼料，以滿足其不斷變化的營養需要。乳豬將呆在保育室約7個星期，在此他們將長至重約50磅，然後被送到「育成」場。

育成豬一般在此階段生長14至20個星期。在該時間，他們將長至重260磅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。

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、調查以及保險。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

18. 生物資產(續)

本集團生物資產的賬面值

| | 生豬 | | 種豬 | | 總計 | |
|----------------------------|---------|---------|-------|-------|---------|---------|
| | 二零一四年 | 二零一三年 | 二零一四年 | 二零一三年 | 二零一四年 | 二零一三年 |
| | 百萬美元 | 百萬美元 | 百萬美元 | 百萬美元 | 百萬美元 | 百萬美元 |
| 於一月一日的賬面值 | 1,116 | 16 | 204 | 7 | 1,320 | 23 |
| 幣值調整 | (15) | 5 | (2) | + | (17) | 5 |
| 加：餵養成本 | 7,807 | 1,290 | 209 | 35 | 8,016 | 1,325 |
| 於收購附屬公司時產生 (附註38) | - | 1,184 | - | 196 | - | 1,380 |
| 因生物資產公允價值減銷售 成本變動而產生的收益 | 70 | 39 | 22 | 8 | 92 | 47 |
| 收穫時轉撥至存貨 | (7,752) | (1,362) | (182) | (32) | (7,934) | (1,394) |
| 因折舊而減少 | - | - | (3) | (2) | (3) | (2) |
| 因屠宰而減少 | (212) | (56) | (28) | (8) | (240) | (64) |
| 於十二月三十一日的賬面值 | 1,014 | 1,116 | 220 | 204 | 1,234 | 1,320 |

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(地址為香港皇后大道東1號太古廣場三期6樓)進行獨立估值。

為呈報而分析為：

| | 二零一四年 | 二零一三年 |
|-----|-------|-------|
| | 百萬美元 | 百萬美元 |
| 流動 | 1,014 | 1,116 |
| 非流動 | 220 | 204 |
| | 1,234 | 1,320 |

+ 少於1百萬美元。

18. 生物資產(續)
公允價值計量

| | 第一級 百萬美元 | 第二級 百萬美元 | 第三級 百萬美元 | 總額 百萬美元 |
|----------------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| 於二零一四年十二月三十一日 | | | | |
| 生物資產 | | | | |
| — 生豬 | — | — | 1,014 | 1,014 |
| — 種豬 | — | — | 220 | 220 |
| | — | — | 1,234 | 1,234 |
| 於二零一三年十二月三十一日 | | | | |
| 生物資產 | | | | |
| — 生豬 | — | — | 1,116 | 1,116 |
| — 種豬 | — | — | 204 | 204 |
| | — | — | 1,320 | 1,320 |

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

生豬的公允價值主要根據活躍交易屠宰市場上的生豬市價扣除養殖將被屠宰的生豬所需的養殖成本以及養殖商所要求的利潤及減去出售成本後而釐定(第三級)。當屠宰市場上的生豬市價小幅上漲或養殖生豬所需的養殖成本小幅下降，所估計的公允價值將會大幅上漲；反之亦然。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

18. 生物資產(續)

公允價值計量(續)

下表載列我們生物資產估值過程所採用的主要假設及輸入資料：

| | 二零一四年 | 二零一三年 |
|---|-------|-------|
| 中國 | | |
| 種豬每頭市價 ⁽¹⁾ (人民幣) | 2,141 | 2,357 |
| 乳豬每頭成本 ⁽²⁾ (人民幣) | 67 | 69 |
| 育成豬每頭市價 ⁽³⁾ (人民幣) | 1,328 | 1,564 |
| 飼養至育成豬所需的每頭每周平均飼養成本 ⁽⁴⁾ (人民幣)： | 42 | 50 |
| 美國 | | |
| 種豬一母豬每頭市價 ⁽¹⁾ (美元) | 206 | 225 |
| 種豬一公豬每頭市價 ⁽¹⁾ (美元) | 109 | 139 |
| 乳豬每頭成本 ⁽²⁾ (美元) | 30 | 34 |
| 育成豬每頭市價 ⁽³⁾ (美元) | 173 | 182 |
| 飼養至育成豬所需的每頭每周平均飼養成本 ⁽⁴⁾ (美元)： | 5.9 | 6.5 |

附註：

- 種豬市價 於相關豬隻估值日，假設種豬可於市場出售。所用價格乃與地方屠宰場交易的平均過往售價。由於本集團從未在種豬可使用年期結束前將其出售，故並無可用的歷史實際銷售數字。
- 乳豬成本 由於自其出生至成為育成豬之間的生理轉化不大，故採用成本法。由於生豬最大豬齡僅有四星期，故近期產生的成本與重置成本相若。
- 育成豬市價 所採用的育成豬(其豬齡足以於市場出售)售價乃參考其於活躍交易的地方現貨及/或期貨市場的市價釐定。估值所用價格與所記錄的實際價格相符。
- 完成所需的成本 用於估值假設的完成成本以過往的平均飼養成本、治療及注射、支付養殖戶的款項、養殖房舍、養殖成本、運輸至屠宰場成本及銷售可能產生的銷售成本計算。養殖商要求的估計利潤亦於估值時應用。

19. 商譽

| | 二零一四年 百萬美元 | 二零一三年 百萬美元 |
|-----------------|---------------|---------------|
| 成本 | | |
| 於一月一日 | 1,835 | 205 |
| 幣值調整 | (17) | 8 |
| 添置(附註38) | 5 | 1,622 |
| 購買會計調整(附註38(a)) | (8) | - |
| 於十二月三十一日 | 1,815 | 1,835 |
| 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 | 1,815 | 1,835 |

商譽減值測試

就減值測試而言，商譽已基於本集團的業務單位分配至以下現金產生單位：

- 生鮮豬肉
- 肉製品

分配至現金產生單位及未分配的商譽賬面值如下：

| | 二零一四年 百萬美元 | 二零一三年 百萬美元 |
|---------------|---------------|---------------|
| 分配至以下各項： | | |
| 生鮮豬肉－中國 | 53 | 55 |
| 肉製品－中國 | 153 | 158 |
| 生鮮豬肉－美國 | 31 | - |
| 肉製品－美國 | 1,504 | - |
| 生鮮豬肉及肉製品－其他 | 74 | - |
| 未分配－美國及其他(附註) | 1,815 | 213 |
| | - | 1,622 |
| | 1,815 | 1,835 |

附註：收購所產生商譽的初步分配並未於二零一三年十二月三十一日前(業務合併生效期間)完成。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

19. 商譽(續)

商譽減值測試(續)

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二零一四年十二月三十一日及二零一三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 |
|-------------|-------------|-------------|------------|
| | 二零一四年 % | 二零一三年 % | 二零一四年 % |
| 收益增長率(附註i) | 13.20–32.01 | 13.49–40.93 | 0.1–0.7 |
| 長期增長率(附註ii) | 2 | 2 | 2 |
| 貼現率(附註iii) | 9 | 10 | 9 |

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 |
|-------------|------------|-------------|------------|
| | 二零一四年 % | 二零一三年 % | 二零一四年 % |
| 收益增長率(附註i) | 8.64–21.39 | 12.66–13.06 | 0.8–4.4 |
| 長期增長率(附註ii) | 2 | 2 | 2 |
| 貼現率(附註iii) | 9 | 10 | 9 |

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：

| | 二零一四年 % |
|-------------|------------|
| 收益增長率(附註i) | 2.1–4.4 |
| 長期增長率(附註ii) | 3 |
| 貼現率(附註iii) | 10 |

附註：

- 管理層參考過往表現及其對市場發展的預期，釐定於三年／五年預算期間的收益增長率。
- 所用的長期增長率並不超過其經營的肉製品業務的長期增長率。
- 所用的貼現率為適用於現金流量預測(反映與現金產生單位有關的特定風險)的除稅前貼現率。

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

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 | | | | | | | |
| 於二零一三年一月一日 | 356 | 5 | 1 | - | - | - | 362 |
| 幣值調整 | 13 | - | - | - | - | - | 13 |
| 收購附屬公司時產生(附註38) | 1,305 | - | - | 55 | 40 | 3 | 1,403 |
| 添置 | 4 | - | - | - | - | - | 4 |
| 於二零一三年十二月三十一日 | 1,678 | 5 | 1 | 55 | 40 | 3 | 1,782 |
| 幣值調整 | (27) | - | - | (1) | - | - | (28) |
| 於二零一四年十二月三十一日 | 1,651 | 5 | 1 | 54 | 40 | 3 | 1,754 |
| 攤銷及減值 | | | | | | | |
| 於二零一三年一月一日 | - | - | 1 | - | - | - | 1 |
| 幣值調整 | - | - | - ⁺ | - | - | - | - ⁺ |
| 年度撥備 | - | - | - ⁺ | 1 | - ⁺ | - ⁺ | 1 |
| 於二零一三年十二月三十一日 | - | - | 1 | 1 | - ⁺ | - ⁺ | 2 |
| 幣值調整 | - | - | - ⁺ | - | - | - | - ⁺ |
| 年度撥備 | - | - | - ⁺ | 4 | 2 | - ⁺ | 6 |
| 於二零一四年十二月三十一日 | - | - | 1 | 5 | 2 | - ⁺ | 8 |
| 賬面值 | | | | | | | |
| 於二零一四年十二月三十一日 | 1,651 | 5 | - | 49 | 38 | 3 | 1,746 |
| 於二零一三年十二月三十一日 | 1,678 | 5 | - ⁺ | 54 | 40 | 3 | 1,780 |

專利、客戶關係、合約養殖場關係以及權利及許可證於其10至20年的估計可使用年內攤銷。

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

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

+ 少於1百萬美元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一四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

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：

| | 二零一四年 百萬美元 | 二零一三年 百萬美元 |
|---------------|---------------|---------------|
| 分配至以下各項 | | |
| 生鮮豬肉－中國 | 53 | 54 |
| 肉製品－中國 | 315 | 323 |
| 生鮮豬肉－美國 | 235 | — |
| 肉製品－美國 | 965 | — |
| 生鮮豬肉及肉製品－其他 | 88 | — |
| | 1,656 | 377 |
| 未分配－美國及其他(附註) | — | 1,306 |
| | 1,656 | 1,683 |

附註：收購史密斯菲爾德所產生無形資產的初步分配無法於二零一三年十二月三十一日前(業務合併生效期間)完成。

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。於截至二零一三年十二月三十一日及二零一四年十二月三十一日止年度，現金產生單位的可收回金額乃由管理層使用現金流量預測通過使用價值法釐定。

就減值測試而言，本集團乃基於管理層批准的三年／五年期財務預算以及三年／五年預算期以外的現金流量推斷編製現金流量預測。

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

| | 中國 | | 美國 |
|-------------|-------------|-------------|------------|
| | 二零一四年 % | 二零一三年 % | 二零一四年 % |
| 收益增長率(附註i) | 13.20–32.01 | 13.49–40.93 | 0.1–0.7 |
| 長期增長率(附註ii) | 2 | 2 | 2 |
| 貼現率(附註iii) | 12 | 13 | 11 |

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 |
|-------------|-------------------|-------------|-------------------|
| | 二零一四年 % | 二零一三年 % | 二零一四年 % |
| 收益增長率(附註i) | 8.60–21.39 | 12.66–13.06 | 0.80–12.90 |
| 長期增長率(附註ii) | 2 | 2 | 2 |
| 貼現率(附註iii) | 12 | 13 | 11 |

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：

| | 二零一四年 % |
|-------------|----------------|
| 收益增長率(附註i) | 5.8–5.9 |
| 長期增長率(附註ii) | 3 |
| 貼現率(附註iii) | 11 |

附註：

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

本集團於兩年內並無根據所進行的減值評估確認任何減值虧損。管理層相信，任何該等假設的任何合理可能變動將不會引致商標及分銷網絡的賬面值總額超過資產的可收回金額總額。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

21. 於聯營公司的權益

| | 二零一四年 百萬美元 | 二零一三年 百萬美元 |
|------------------------|---------------|---------------|
| 本集團於聯營公司的股份權益 | | |
| 上市 | – | 347 |
| 未上市 | 367 | 60 |
| | 367 | 407 |
| 分佔收購後利潤及其他全面收入(扣除已收股息) | 25 | 8 |
| | 392 | 415 |

截至二零一四年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日止本集團主要聯營公司的詳情如下：

| 聯營公司名稱 | 成立/ 註冊成立地點 | 本公司間接持有的 已發行/註冊 資本的應佔比例 | | 主要業務 |
|---|---------------|-------------------------------|-------|---------------|
| | | 二零一四年 | 二零一三年 | |
| | | | | |
| 萬洲國際的聯營公司 | | | | |
| 杜邦雙匯漯河蛋白有限公司 | 中國 | 40% | 40% | 生產及銷售蛋白質產品 |
| 南通匯羽豐新材料有限公司 | 中國 | 43% | 43% | 包裝材料供應 |
| 杜邦雙匯漯河食品有限公司 | 中國 | 48% | 48% | 生產大豆蛋白 |
| Campofrio Food Group, S.A. (「Campofrio」)(附註1) | 西班牙 | 37% | 37% | 肉製品生產及銷售 |
| Sigma & WH Food Europe, S.L. (「Sigma & WH Europe」) | 西班牙 | 37% | – | Campofrio投資控股 |

附註：

1. Campofrio曾於馬德里證券交易所上市。該公司於收購史密斯菲爾德之後成為本集團聯營公司並其後於二零一四年九月除牌。

21. 於聯營公司的權益(續)

上表列示董事認為主要影響本年度業績或構成綜合淨資產中大部分的本集團主要聯營公司。董事認為，提供所有聯營公司的詳情將導致細節過分冗長。

所有以上聯營公司乃採用權益法在綜合財務報表入賬。

重大聯營公司的財務資料概要

有關本集團重大聯營公司的財務資料概要載列如下。下述財務資料概要即根據國際財務報告準則編製的金額。

Sigma & WH Europe/Campofrio(附註)

| | Sigma & WH Europe 二零一四年 百萬美元 | Campofrio 二零一三年 百萬美元 |
|--------------|---|-------------------------------------|
| 流動資產 | 913 | 967 |
| 非流動資產 | 2,046 | 2,140 |
| 流動負債 | (1,047) | (1,164) |
| 非流動負債 | (1,022) | (1,120) |
| | Sigma & WH Europe 二零一四年 百萬美元 | Campofrio 二零一三年 百萬美元 |
| 收益 | 2,561 | 683 |
| 年內利潤 | 30 | 1 |
| 年內其他全面收益(虧損) | 2 | (1) |
| 年內全面收益總額 | 12 | — ⁺ |
| 年內自聯營公司收取的股息 | — | — |

⁺ 少於1百萬美元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

21. 於聯營公司的權益(續)

Sigma & WH Europe/Campofrio(續)

上文所概述的財務資料與綜合財務資料內確認的於聯營公司權益賬面值的對賬如下：

| | Sigma & WH Europe 二零一四年 百萬美元 | Campofrio 二零一三年 百萬美元 |
|--------------------|---------------------------------------|----------------------------|
| 資產淨值 本集團所有權權益比例 | 890 37% | 823 37% |
| 商譽 | 330 — | 305 42 |
| 本集團權益的賬面值 | 330 | 347 |

附註： Sigma Alimentos, S.A. De C.V.([Sigma])為擁有62% Campofrio股份的股東。

於二零一四年六月，本集團與Sigma訂立股東協議以組成於西班牙註冊成立的新實體Sigma & WH Europe，以持有由Sigma及本集團擁有的Campofrio股份。於Sigma & WH Europe組成時，Sigma及本集團均注入相等於Sigma及本集團於Campofrio所持有股份的股份數額。於二零一四年十二月三十一日，Sigma & WH Europe擁有98% Campofrio股份。本集團於Campofrio擁有的股權於Sigma & WH Group組成後維持相同。

並非個別重大的聯營公司的匯總資料載列如下：

| | 二零一四年 百萬美元 | 二零一三年 百萬美元 |
|-------------------|---------------|----------------|
| 本集團分佔該等聯營公司的年內利潤 | 7 | 6 |
| 本集團分佔其他全面收入 | 1 | — ⁺ |
| 本集團分佔全面收入總額 | 8 | 6 |
| 本集團於該等聯營公司的權益總賬面值 | 62 | 68 |

⁺ 少於1百萬美元。

22. 於合營企業的權益

| | 二零一四年 百萬美元 | 二零一三年 百萬美元 |
|----------------|---------------|---------------|
| 於非上市合營企業的投資成本 | 111 | 124 |
| 分佔收購後虧損及其他全面收入 | 36 | (3) |
| | 147 | 121 |

本公司間接持有50%權益的本集團主要合營企業於二零一四年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日的詳情如下，本集團對此等實體行使共同控制權，因此歸類為本集團合營企業。

| 合營企業名稱 | 註冊成立地點 | 主要業務 |
|--|--------|---------------|
| Granjas Carroll de Mexico S. de R.L. de C.V. | 墨西哥 | 生豬養殖業務 |
| Norson Holding, S. de R.L. de C.V. | 墨西哥 | 生產肉製品及經營生豬養殖場 |
| Carolina Cold Storage Limited Partnership | 美國 | 冷凍廠 |

本集團的所有合營企業在個別上不被視為重大，其分佔該等合營企業的總金額載於綜合財務報表中。

23. 存貨

| | 二零一四年 百萬美元 | 二零一三年 百萬美元 |
|-----|---------------|---------------|
| 原材料 | 695 | 595 |
| 在製品 | 76 | 89 |
| 製成品 | 1,129 | 1,124 |
| | 1,900 | 1,808 |

綜合財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

24. 貿易應收款項及應收票據

| | 二零一四年 百萬美元 | 二零一三年 百萬美元 |
|---------|---------------|---------------|
| 貿易應收款項 | 848 | 864 |
| 減：呆壞賬撥備 | (7) | (3) |
| | 841 | 861 |
| 應收票據 | 4 | 9 |
| | 845 | 870 |

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。信貸條款各不相同，視乎美國和其他業務的銷售管道與客戶而定。以下為按交付貨物日期(與確認收益的有關日期相若)呈列的貿易應收款項及應收票據扣除呆壞賬撥備後的賬齡分析：

| | 二零一四年 百萬美元 | 二零一三年 百萬美元 |
|---------|---------------|---------------|
| 賬齡 | | |
| 0至30天 | 773 | 778 |
| 31至90天 | 64 | 79 |
| 91至180天 | 8 | 13 |
| | 845 | 870 |

於接受任何新客戶前，本集團利用過往經驗評估潛在客戶的信用質素並界定客戶的信用限額。給予客戶的限額會定期作出檢討。

於二零一四年十二月三十一日，本集團的貿易應收款項結餘包括合共賬面值為72百萬美元(二零一三年：92百萬美元)的應收賬項，該等應收賬項主要賬齡介乎31至90天，於報告期末已逾期，而本集團考慮到付款記錄及留意到報告期末後有大額還款，並無為其作出減值虧損撥備。本集團並無就該等結餘持有任何抵押物。該等應收款項於二零一四年十二月三十一日的平均賬齡為68天(二零一三年：71天)。

於釐定貿易應收款項的可收回性時，本集團自信貸授出日期至報告日期止一直監察貿易應收款項信用質素的變動。董事認為信貸集中風險有限，原因是客戶基礎龐大且並無關聯。

24. 貿易應收款項及應收票據(續)

並無就貿易應收款項收取任何利息。貿易應收款項的撥備乃基於來自銷售貨品的估計不可收回金額，參考過往拖欠經驗及按賬面值與估計未來現金流量以原實際利率貼現的現值兩者之間差額釐定的減值客觀證據作出。

呆壞賬撥備的變動。

| | 二零一四年 百萬美元 | 二零一三年 百萬美元 |
|-------------|---------------|----------------|
| 於一月一日 | (3) | - ⁺ |
| 年內已確認(附註11) | (4) | (3) |
| 於十二月三十一日 | (7) | (3) |

呆賬撥備指已納入清算或處於嚴重財務困難的個別減值貿易應收款項。

25. 預付款項、按金及其他應收款項

| | 二零一四年 百萬美元 | 二零一三年 百萬美元 |
|------------|----------------|---------------|
| 貸款應收款項 | 55 | 134 |
| 向供應商支付按金 | 29 | 30 |
| 存放於金融機構的存款 | 54 | 48 |
| 增值稅應收款項 | 80 | 78 |
| 預付款項 | 36 | 36 |
| 公用設施按金 | - ⁺ | 4 |
| 應收聯營公司款項 | 1 | 3 |
| 其他 | 48 | 32 |
| | 303 | 365 |
| 為呈報而分析為： | | |
| 流動 | 263 | 242 |
| 非流動 | 40 | 123 |
| | 303 | 365 |

⁺ 少於1百萬美元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

26. 可供出售投資

| | 二零一四年 百萬美元 | 二零一三年 百萬美元 |
|------|---------------|---------------|
| 金融產品 | 209 | 151 |

於二零一四年十二月三十一日，結餘指於銀行所營運金融產品的投資，其預期年回報率介乎4.6%至5.8%(二零一三年：4%至6.25%)。

27. 衍生金融工具

按對沖會計法入賬的衍生工具

| | 二零一四年 | | 二零一三年 | |
|----------|----------------|----------------|----------------|------------|
| | 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 | — ⁺ | 2 | — ⁺ | — |
| 現金流量對沖 | | | | |
| — 外匯期貨合約 | — ⁺ | — ⁺ | — ⁺ | — |
| — 穀物合約 | 5 | 23 | 2 | 13 |
| — 牲畜合約 | 60 | — ⁺ | 1 | 1 |
| | 65 | 25 | 3 | 14 |

公允價值對沖：

本集團訂立衍生工具(主要為期貨合約)以盡量降低因購買穀物承諾所面對的公允價值變動風險。本公司董事認為該等衍生工具屬高效對沖工具。有關衍生工具的主要條款載列如下：

| 衍生工具 | 名義量 | | 計量 | 到期日 |
|---------------|---------|-----------|-----|------------|
| | 最低 | 最高 | | |
| 於二零一四年十二月三十一日 | | | | |
| 商品合約 | | | | |
| — 玉米 | 450,000 | 9,195,000 | 蒲式爾 | 直至二零一六年十二月 |
| 於二零一三年十二月三十一日 | | | | |
| 商品合約 | | | | |
| — 玉米 | — | 6,230,000 | 蒲式爾 | 直至二零一四年三月 |

⁺ 少於1百萬美元。

27. 衍生金融工具(續)**公允價值對沖：(續)**

截至二零一四年十二月三十一日止年度，用於對沖穀物價格變動引起的公允價值風險的對沖極為有效，因而對購買穀物承諾的賬面值作出為數少於1百萬美元(二零一三年：少於1百萬美元)調整並將其計入損益，而衍生工具亦於該個兩年度同時計入損益。

現金流量對沖：

於二零一四年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日，本集團有以下被指定為高效對沖工具的外匯期貨合約，用以管理本集團有關預期外匯買賣的外幣風險。

於二零一四年十二月三十一日，權益的遞延收益淨額為24百萬美元(二零一三年：虧損淨額為5百萬美元)，扣除已計入其他儲備的稅項19百萬美元(二零一三年：少於2百萬美元)。

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及生鮮豬肉預計銷售以及玉米及豆粕預計採購的商品價格風險應佔的預期未來現金流量的可變性風險。衍生工具的年期乃經協商以配合各指定被對沖項目的年期。該等合約的主要條款如下：

| 衍生工具 | 名義量 | | 計量 | 到期日 |
|---------------|-------------|---------------|------|------------|
| | 最低 | 最高 | | |
| 於二零一四年十二月三十一日 | | | | |
| 商品合約 | | | | |
| 玉米 | 42,575,000 | 99,580,000 | 蒲式爾 | 直至二零一五年十二月 |
| 豆粕 | 346,500 | 827,300 | 噸 | 直至二零一五年十二月 |
| 瘦肉型生豬 | 103,280,000 | 1,847,680,000 | 磅 | 直至二零一五年八月 |
| 外匯期貨合約 | 10,966,921 | 34,363,900 | 各種貨幣 | 直至二零一五年九月 |
| 於二零一三年十二月三十一日 | | | | |
| 商品合約 | | | | |
| 玉米 | 42,575,000 | 52,575,000 | 蒲式爾 | 直至二零一四年八月 |
| 豆粕 | 346,500 | 405,350 | 噸 | 直至二零一四年十二月 |
| 瘦肉型生豬 | 81,600,000 | 733,160,000 | 磅 | 直至二零一四年八月 |
| 外匯期貨合約 | 23,615,262 | 34,543,408 | 各種貨幣 | 直至二零一四年九月 |

截至二零一四年十二月三十一日止年度，公允價值收益29百萬美元(二零一三年：公允價值虧損5百萬美元)已於其他全面收入確認。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一四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

| | 二零一四年 | | 二零一三年 | |
|--------|------------|----------------|----------------|----------------|
| | 資產 百萬美元 | 負債 百萬美元 | 資產 百萬美元 | 負債 百萬美元 |
| 外匯期貨合約 | 1 | - ⁺ | - ⁺ | - |
| 穀物合約 | 1 | 8 | - | - ⁺ |
| 牲畜合約 | 6 | 9 | - ⁺ | 7 |
| 能源合約 | - | 10 | 3 | - ⁺ |
| | 8 | 27 | 3 | 7 |

有關衍生工具的主要條款如下：

| 衍生工具 | 名義量 | | 計量 | 到期日 |
|---------------|-----------|-------------|-------|------------|
| | 最低 | 最高 | | |
| 於二零一四年十二月三十一日 | | | | |
| 商品合約 | | | | |
| 瘦肉型生豬 | 600,000 | 414,600,000 | 磅 | 直至二零一六年二月 |
| 玉米 | 490,000 | 24,640,000 | 蒲式爾 | 直至二零一六年十二月 |
| 豆粕 | - | 18,500 | 噸 | 直至二零一六年一月 |
| 大豆 | 75,000 | 3,545,000 | 蒲式爾 | 直至二零一六年十一月 |
| 小麥 | - | 85,000 | 蒲式爾 | 直至二零一五年七月 |
| 天然氣 | 8,030,000 | 11,040,000 | MMBTU | 直至二零一六年十二月 |
| 柴油 | - | 6,888,000 | 加侖 | 直至二零一六年十二月 |
| 外匯期貨合約 | 6,272,810 | 85,251,053 | 各種貨幣 | 直至二零一五年七月 |
| 於二零一三年十二月三十一日 | | | | |
| 商品合約 | | | | |
| 瘦肉型生豬 | 1,560,000 | 403,840,000 | 磅 | 直至二零一四年十二月 |
| 玉米 | 25,000 | 1,825,000 | 蒲式爾 | 直至二零一五年三月 |
| 豆粕 | - | 25,000 | 噸 | 直至二零一四年七月 |
| 大豆 | - | 1,820,000 | 蒲式爾 | 直至二零一五年一月 |
| 天然氣 | 9,680,000 | 12,380,000 | MMBTU | 直至二零一六年四月 |
| 柴油 | 1,260,000 | 2,016,000 | 加侖 | 直至二零一四年四月 |
| 外匯期貨合約 | 8,072,402 | 55,143,799 | 各種貨幣 | 直至二零一四年二月 |

所有衍生金融資產及負債均入賬列為流動資產及流動負債。

⁺ 少於1百萬美元。

28. 已抵押銀行存款及銀行結餘及現金

於二零一四年十二月三十一日，銀行結餘按介乎每年0.06%至4.34%(二零一三年：0.05%至4.13%)的市場利率計息。已抵押銀行存款按介乎每年0.01%至3.60%(二零一三年：3%至4.75%)的固定利率計息。

於二零一四年十二月三十一日，已抵押銀行存款為21百萬美元(二零一三年：62百萬美元)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4百萬美元(二零一三年：4百萬美元)為取得第三方貸款所作抵押。已抵押銀行存款將於相關借款結清時或相關融資解除時獲解除。

29. 貿易應付款項及應付票據

於中國業務中，購買貨品的平均信用期約為30天。信貸條款各不相同，視乎美國和其他業務的供應商而定。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。

| | 二零一四年 百萬美元 | 二零一三年 百萬美元 |
|--------|----------------|---------------|
| 貿易應付款項 | 850 | 851 |
| 應付票據 | — ⁺ | — |
| | 850 | 851 |

以下為貿易應付款項按發票日期的分析：

| | 二零一四年 百萬美元 | 二零一三年 百萬美元 |
|-----------|---------------|---------------|
| 賬齡 | | |
| 0至30天 | 646 | 756 |
| 31至90天 | 170 | 87 |
| 91至180天 | 28 | 8 |
| 181天至365天 | 6 | — |
| | 850 | 851 |

+ 少於1百萬美元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

30. 應計開支及其他應付款項

| | 二零一四年 百萬美元 | 二零一三年 百萬美元 |
|-------------------|---------------|----------------|
| 應計員工成本 | 378 | 342 |
| 就收購物業、廠房及設備應付款項 | 297 | 78 |
| 按金收入及向客戶收取按金 | 156 | 196 |
| 應付銷售回扣 | 140 | 105 |
| 應付保險 | 114 | 109 |
| 應付利息 | 70 | 65 |
| 有關收購附屬公司的或然代價結餘 | 50 | 48 |
| 應付養殖戶的款項 | 41 | 35 |
| 遞延賠償 | 37 | 40 |
| 應計專業費用 | 35 | 41 |
| 應付經紀 | 34 | — ⁺ |
| 應計廣告費用 | 34 | 36 |
| 應計租金及公用設施 | 31 | 25 |
| 退休金負債(附註35) | 27 | 26 |
| 應付聯營公司款項(附註43(b)) | 9 | 8 |
| 遞延收益(附註34) | 2 | 5 |
| 融資租賃責任(附註31) | 1 | 1 |
| 應付非控股權益股息 | — | 46 |
| 其他應付款項 | 141 | 90 |
| | 1,597 | 1,296 |
| 為呈報而分析為： | | |
| 流動 | 1,457 | 1,146 |
| 非流動 | 140 | 150 |
| | 1,597 | 1,296 |

⁺ 少於1百萬美元。

31. 融資租賃責任

本集團已根據融資租賃租用其若干樓宇、機器、車輛及其他設備。於二零一四年十二月三十一日，租期為2至26年(二零一三年：2至27年)。截至二零一四年十二月三十一日止年度，所有融資租賃責任相關利率於各訂約日為浮動，平均年利率為0.3%(二零一三年：0.3%)。

| | 最低租賃款項 | | 最低租賃款項現值 | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 二零一四年 百萬美元 | 二零一三年 百萬美元 | 二零一四年 百萬美元 | 二零一三年 百萬美元 |
| 融資租賃下應付金額： | | | | |
| 一年內 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 一年至兩年 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 兩年至五年 | 3 | 3 | 3 | 3 |
| 五年後 | 20 | 21 | 20 | 21 |
| | 25 | 26 | 25 | 26 |
| 減：未來財務支出 | -* | -* | | |
| 租賃責任現值 | 25 | 26 | | |
| 減：於一年內到期償還並列入流動負債的款項(計入附註30的應計開支及其他應付款項) | | | (1) | (1) |
| 於一年後到期償還的款項 | | | 24 | 25 |

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。

* 少於1百萬美元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

32. 借款

| | 二零一四年 百萬美元 | 二零一三年 百萬美元 |
|--------------------------|---------------|---------------|
| 優先無抵押票據： | | |
| 於二零二二年八月到期的6.625%優先無抵押票據 | 1,014 | 1,021 |
| 於二零一七年七月到期的7.750%優先無抵押票據 | 520 | 539 |
| 於二零一八年八月到期的5.250%優先無抵押票據 | 492 | 490 |
| 於二零二一年八月到期的5.875%優先無抵押票據 | 392 | 391 |
| | 2,418 | 2,441 |
| 銀行貸款(附註i)： | | |
| 有抵押 | 83 | 4,300 |
| 無抵押 | 2,144 | 612 |
| 來自第三方貸款(附註ii)： | | |
| 有抵押 | 1 | 1 |
| 無抵押 | 4 | 2 |
| | 4,650 | 7,356 |
| 銀行透支(附註iii) | 20 | 76 |
| 銀行透支以外的借款按以下方式償還(附註iv)： | | |
| 一年內 | 699 | 684 |
| 一年至兩年 | 230 | 306 |
| 兩年至五年 | 2,310 | 4,950 |
| 五年後 | 1,411 | 1,416 |
| | 4,650 | 7,356 |
| 減：列入流動負債於一年內到期的款項 | (699) | (684) |
| 於一年後到期的款項 | 3,951 | 6,672 |
| 借款總額： | | |
| 固息 | 2,899 | 2,887 |
| 浮息 | 1,751 | 4,469 |
| | 4,650 | 7,356 |
| 按貨幣分析借款： | | |
| 以美元計值 | 4,536 | 7,259 |
| 以人民幣計值 | 60 | 6 |
| 以歐元計值 | 4 | 4 |
| 以英鎊(「英鎊」)計值 | 4 | – |
| 以波蘭茲羅提(「波蘭茲羅提」)計值 | 46 | 87 |
| | 4,650 | 7,356 |

32. 借款(續)

附註：

- i. 於二零一四年十二月三十一日，固息銀行貸款按介乎每年1.6%至5.5%(二零一三年：1.48%至6%)的固定利率及按每年LIBOR+2.5%至LIBOR+4%的浮動利率計息(二零一三年：1.38%至WIBOR+2.5%)。
- ii. 於二零一四年十二月三十一日來自第三方的貸款按介乎每年0.6%至0.9%的固定利率計息(二零一三年：0.6%至0.9%)。
- iii. 於二零一四年十二月三十一日的銀行透支按每年5.6%計息(二零一三年：每年5.6%)。
- iv. 到期款項乃基於貸款協議所載的計劃還款日期。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，本集團已就收購事項訂立4,000百萬美元銀團貸款(「二零一三年銀團貸款」)，該貸款按每年LIBOR+3.5%至4.5%計息。本集團已於本年度提前償付。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團已訂立1,500百萬美元銀團貸款，該貸款按年利率LIBOR + 2.48%至3.08%計息(視乎本集團的槓桿比率而定)。

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、進行收購及投資、出售或轉讓資產、就其存貨派付股息或作出其他分派的能力，而在各情況下均受若干資格條件及例外情況所規限。截至二零一四年十二月三十一日及二零一三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。

為取得借款而抵押的資產詳情載於附註41。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一四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：

| | 二零一四年 百萬美元 | 二零一三年 百萬美元 |
|--------|---------------|---------------|
| 遞延稅項資產 | 88 | 42 |
| 遞延稅項負債 | (838) | (824) |
| | (750) | (782) |

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：

| | 壞賬撥備 百萬美元 | 物業、廠房 及設備的 減值虧損 及加速 會計折舊 百萬美元 | 存貨 未變現利潤 百萬美元 | 存貨撇減 百萬美元 | 稅項虧損 百萬美元 | 未付 員工福利 百萬美元 | 其他可扣減 暫時差額 百萬美元 | 總計 百萬美元 |
|----------------|----------------|--|---------------------|----------------|--------------|--------------------|-----------------------|------------|
| 於二零一三年一月一日 | - ⁺ | 3 | 3 | - ⁺ | 14 | 3 | 2 | 25 |
| 幣值調整 | - ⁺ | - ⁺ | - ⁺ | - ⁺ | - | - ⁺ | 1 | 1 |
| 收購附屬公司產生(附註38) | - | - | (11) | - | 43 | 222 | 10 | 264 |
| 於損益內計入(扣除) | - ⁺ | 1 | 26 | - ⁺ | 22 | (23) | 9 | 35 |
| 於股權內計入(扣除) | - | - | - | - | - | (11) | 2 | (9) |
| 於二零一三年十二月三十一日 | - ⁺ | 4 | 18 | - ⁺ | 79 | 191 | 24 | 316 |
| 幣值調整 | - | - ⁺ | - ⁺ | - ⁺ | (1) | - ⁺ | (3) | (4) |
| 收購附屬公司產生(附註38) | - | - | 1 | - | - | - | - | 1 |
| 於損益內計入(扣除) | - ⁺ | (1) | (10) | - ⁺ | 41 | (19) | (12) | (1) |
| 於股權內計入(扣除) | - | - ⁺ | - | - | - | 75 | (9) | 66 |
| 於二零一四年十二月三十一日 | - ⁺ | 3 | 9 | - ⁺ | 119 | 247 | - | 378 |

⁺ 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 百萬美元 | 中國附屬公司 的未分派盈利 百萬美元 | 因業務 | | 其他應課稅 暫時差額 百萬美元 | 總計 百萬美元 |
|----------------------|----------------|--------------------------|-------------------------|---------------------------|-----------------------|----------------|
| | | | 合併產生的 公允價值變動 百萬美元 | 生物資產產生 的公允價值變動 百萬美元 | | |
| 於二零一三年一月一日 | - ⁺ | (12) | (117) | - | - | (129) |
| 幣值調整 | - ⁺ | - ⁺ | (5) | - | - | (5) |
| 收購附屬公司產生(附註38) | (521) | - | (401) | - | - | (922) |
| 於損益內(扣除)計入 | (19) | (8) | 2 | (15) | (2) | (42) |
| 於二零一三年十二月三十一日 | (540) | (20) | (521) | (15) | (2) | (1,098) |
| 幣值調整 | - ⁺ | - ⁺ | 5 | - | 9 | 14 |
| 收購附屬公司產生(附註38) | - | - | 48 | - | - | 48 |
| 於損益內(扣除)計入 | 9 | 2 | (19) | (16) | (60) | (84) |
| 於股權內計入(扣除) | - ⁺ | - | - | - | (8) | (8) |
| 於二零一四年十二月三十一日 | (531) | (18) | (487) | (31) | (61) | (1,128) |

於二零一四年十二月三十一日，本集團擁有可用於抵銷未來利潤的未動用稅項虧損407百萬美元(二零一三年：314百萬美元)，其中已就333百萬美元(二零一三年：242百萬美元)的有關虧損確認遞延稅項資產。並無就有關虧損74百萬美元(二零一三年：72百萬美元)確認遞延稅項資產，原因是無法預測未來的利潤來源。除截至二零一四年十二月三十一日止年度產生的未確認稅項虧損21百萬美元(二零一三年：11百萬美元)可無限期轉結外，其他虧損將於二零一四年至二零二九年期間屆滿。

⁺ 少於1百萬美元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一四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二零二九年或之前按如下日期屆滿：

| | 二零一四年 百萬美元 | 二零一三年 百萬美元 |
|--------|---------------|---------------|
| 於以下年末前 | | |
| 二零一四年 | – | 5 |
| 二零一五年 | 8 | 5 |
| 二零一六年 | 6 | 20 |
| 二零一七年 | 9 | 2 |
| 二零一八年 | 6 | 9 |
| 二零一八年後 | 24 | 20 |
| | 53 | 61 |

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1,390百萬美元(二零一三年：754百萬美元)。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中國營運附屬公司的溢利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

| | 二零一四年 百萬美元 | 二零一三年 百萬美元 |
|---------------------------|---------------|---------------|
| 政府補助 | | |
| — 流動(計入應計開支及其他應付款項)(附註30) | 2 | 5 |
| — 非流動 | 6 | 9 |
| | 8 | 14 |

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，故來自政府的補助撥入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。

35. 退休金責任及其他退休福利計劃

界定福利計劃

於美國經營的集團實體為所有合資格僱員設立注資界定金福利計劃。本集團提供的退休金福利目前主要透過界定福利退休金計劃實施，界定福利退休金計劃基本涵蓋所有美國僱員及本集團若干外國僱員。受薪僱員的福利乃根據服務年數及平均工資水平提供。小時工享有各服務年份規定金額的福利。

該界定福利計劃由合法獨立於實體的獨立基金管理。退休基金的董事會由人數相同的僱主及(前任)僱員代表組成。退休基金的董事會按照法律及組織章程細則的規定為基金及所有計劃有關的利益相關者(如積極僱員、不積極僱員、退休人員、僱主)的利益行事。退休基金董事會負責制定基金資產有關的投資政策。

根據該計劃，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。

| | |
|------|---|
| 投資風險 | 界定福利計劃負債的現值乃使用經參考優質企業債券收益率釐定的貼現率計算；倘計劃資產的回報低於該比率，其將出現計劃虧絀。計劃現時於股本證券、債務工具及房地產擁有相對平衡的投資。由於計劃負債的長期性質，退休基金董事會認為利用基金產生的回報將計劃資產的合理部分投資於股本證券及房地產屬適當。 |
| 利率風險 | 固定收益產品利率下跌將增加計劃負債；然而，其將會因計劃的債務投資回報增加而部分抵銷。 |
| 長壽風險 | 界定福利計劃負債的現值乃經參考計劃參與者於彼等就業期間及至之後的死亡率的最佳估計計算。計劃參與者的壽命增加將會增加計劃的負債。 |
| 薪金風險 | 界定福利計劃負債的現值乃經參考計劃參與者的未來薪金計算。因此，計劃參與者的薪金增加將會增加計劃的負債。 |
| 價格風險 | 股權投資的市價上升將令計劃資產增加。 |

計劃資產的最新精算估值及界定福利責任的現值乃由Mercer (US), Inc.於二零一四年十二月三十一日作出。界定福利責任的現值以及有關現時服務成本及過往服務成本乃使用預計單位信貸法計算。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

35. 退休金責任及其他退休福利計劃(續)

界定福利計劃(續)

就精算估值目的所使用的主要假設如下：

| | 於十二月三十一日的估值 | |
|---------|-------------|-------|
| | 二零一四年 | 二零一三年 |
| 貼現率 | 4.30% | 5.25% |
| 預期薪酬增長率 | 4% | 4% |

精算估值顯示，計劃資產的市值為1,214百萬美元(二零一三年：1,126百萬美元)。

就該等界定福利計劃於損益內確認的金額如下：

| | 二零一四年 百萬美元 | 二零一三年 百萬美元 |
|--------|---------------|---------------|
| 服務成本： | | |
| 現時服務成本 | 49 | 10 |
| 過往服務成本 | — | — |
| 利息開支淨額 | 24 | 7 |
| 總計 | 73 | 17 |

計入其他全面(開支)收入的界定福利負債淨額的重新計量如下：

| | 二零一四年 百萬美元 | 二零一三年 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) | 61 | 38 |
| 財務假設變動產生的精算虧損 | (254) | (9) |
| | (193) | 29 |
| 減：稅項(附註46) | 75 | (11) |
| 總計 | (118) | 18 |

35. 退休金責任及其他退休福利計劃(續)**界定福利計劃(續)**

本集團就其界定福利計劃的責任產生的綜合財務狀況表內的金額如下：

| | 二零一四年 百萬美元 | 二零一三年 百萬美元 |
|--------------------|---------------|---------------|
| 基金界定福利責任的現值 | 1,816 | 1,653 |
| 計劃資產的公允價值 | (1,214) | (1,126) |
| 基金狀況及界定福利責任產生的負債淨額 | 602 | 527 |
| 分析為： | | |
| 流動(附註30) | 27 | 26 |
| 非流動 | 575 | 501 |
| | 602 | 527 |

本年度界定福利責任的現值變動如下：

| | 二零一四年 百萬美元 | 二零一三年 百萬美元 |
|----------------|---------------|---------------|
| 於一月一日界定福利責任 | 1,653 | - |
| 因收購附屬公司產生的添置 | - | 1,652 |
| 現時服務成本 | 49 | 10 |
| 利息成本 | 84 | 21 |
| 已付福利 | (224) | (39) |
| 重新計量虧損： | | |
| 財務假設變動產生的精算虧損 | 254 | 9 |
| 於十二月三十一日界定福利責任 | 1,816 | 1,653 |

綜合財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

35. 退休金責任及其他退休福利計劃(續)

界定福利計劃(續)

本年度計劃資產的現值變動如下：

| | 二零一四年 百萬美元 | 二零一三年 百萬美元 |
|-------------------------|---------------|---------------|
| 於一月一日計劃資產公允價值 | 1,126 | - |
| 因收購附屬公司產生的添置 | - | 1,081 |
| 利息收入 | 60 | 14 |
| 來自僱主的供款 | 191 | 32 |
| 已付福利 | (224) | (39) |
| 重新計量收益： | | |
| 計劃資產的回報(不包括計入利息開支淨額的金額) | 61 | 38 |
| 於十二月三十一日計劃資產公允價值 | 1,214 | 1,126 |

35. 退休金責任及其他退休福利計劃(續)**界定福利計劃(續)**

各類別於二零一四年十二月三十一日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 | |
|----------|-----------------------|---------------|
| | 二零一四年 百萬美元 | 二零一三年 百萬美元 |
| 現金及現金等價物 | 97 | 53 |
| 股本證券： | | |
| 優先股 | 3 | — |
| 美國普通股： | | |
| 醫療 | 31 | 28 |
| 金融服務 | 44 | 33 |
| 零售及消費者產品 | 36 | 40 |
| 能源 | 9 | 15 |
| 信息科技 | 75 | 43 |
| 製造業及工業 | 26 | 21 |
| 電信業 | 5 | 10 |
| 國際普通股 | 128 | 139 |
| 互惠基金： | | |
| 國際 | 75 | 96 |
| 國內小盤 | 26 | 34 |
| 固定收益： | | |
| 互惠基金 | 14 | 18 |
| 資產抵押證券 | 17 | 16 |
| 新興市場證券 | 23 | 23 |
| 企業債務證券 | 297 | 343 |
| 政府債務證券 | 204 | 112 |
| 另類投資： | | |
| 分散投資基金 | 60 | 56 |
| 有限合夥 | 36 | 38 |
| 保險合約 | 1 | 1 |
| 公允價值總額 | 1,207 | 1,119 |
| 未結算交易，淨額 | 7 | 7 |
| 計劃資產總額 | 1,214 | 1,126 |

上述股本及債務工具的公允價值乃根據活躍市場的報價釐定，而分散投資基金、有限合夥及保險合約的公允價值則並非根據活躍市場的所報市價釐定。於二零一四年十二月三十一日，455百萬美元、715百萬美元及37百萬美元的計劃資產(二零一三年：382百萬美元、698百萬美元及39百萬美元)已分別分類為第一級、第二級及第三級。

計劃資產的實際回報為5年10%。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

35. 退休金責任及其他退休福利計劃(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113百萬美元(增加113百萬美元)。

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

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

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

下表按主要資產分類呈列截至二零一四年十二月三十一日合資格退休金計劃資產的公允價值。退休金計劃資產的分配乃根據下表所列目標範圍作出。

資產分類：

| | 於二零一四年 十二月三十一日 | | 於二零一三年 十二月三十一日 | |
|------------------|-------------------|--------|-------------------|--------|
| | 百萬美元 | 目標範圍 | 百萬美元 | 目標範圍 |
| 現金及現金等價物，扣除未結算交易 | 102 | 0-4% | 63 | 0-4% |
| 股本證券 | 459 | 30-50% | 456 | 30-50% |
| 債務證券 | 555 | 33-55% | 512 | 33-55% |
| 另類資產 | 98 | 5-20% | 95 | 5-20% |
| 總計 | 1,214 | | 1,126 | |

本集團預期於下一財政年度向界定福利計劃作出27百萬美元的供款(二零一三年：33百萬美元)。

35. 退休金責任及其他退休福利計劃(續)

界定福利計劃(續)

下文描述用於計量以公允價值列賬的退休金計劃資產的估值方法及主要輸入數據：

- **現金及現金等價物**—現金等價物包括原到期日為三個月或以下的高流動性投資。由於該等工具的短期性質，其賬面值與估計公允價值相若。交易活躍的貨幣市場基金按其資產淨值(與公允價值相若)進行計量，分類為第一級。存在報價但交易較不頻繁的若干貨幣市場基金的公允價值已分類為第二級。
- **股本證券**—如可用，股本證券的公允價值根據活躍市場的報價作出，分類為第一級。第一級金融工具包括有報價的高流動性工具，如在活躍市場交易的權益及互惠基金。

如無報價，公允價值將根據定價服務、經紀人報價或有可觀察輸入數據的其他模型估值技術作出，並分類為第二級。該等權益證券包括存在報價但交易較不頻繁的證券，公允價值已按輸入數據於市場上可直接觀察的模型取得、或主要自可觀察市場數據取得或可通過可觀察市場數據證實的證券，及以參數可直接觀察的其他金融工具估值的證券。第二級權益證券包括交易並不活躍的優先股及互惠基金。

- **固定收入**—固定收入工具的公允價值將根據定價服務、經紀報價或有可觀察輸入數據的其他模型估值技術作出，並分類為第二級。該等固定收入工具包括存在報價但交易較不頻繁的工具，公允價值已按輸入數據於市場上可直接觀察的模型取得、或主要自可觀察市場數據取得或可通過可觀察市場數據證實的工具，及以參數可直接觀察的其他金融工具估值的證券。第二級固定收入工具包括互惠基金、資產保證證券、企業債務證券、新興市場證券及政府債務證券。
- **另類投資**—另類投資的公允價值將根據定價服務、經紀人報價或有可觀察輸入數據的其他模型估值技術作出，並分類為第二級。該等另類投資包括存在報價但交易較不頻繁的工具，公允價值已按輸入數據於市場上可直接觀察的模型取得、或主要自可觀察市場數據取得或可通過可觀察市場數據證實的工具，及以參數可直接觀察的其他金融工具估值的證券。第二級另類投資包括分散投資基金、國內期權合約及期貨合約。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

35. 退休金責任及其他退休福利計劃(續)

界定福利計劃(續)

- **有限合夥**—由於有關資產缺少市場報價、固有缺乏流動性及長期性質，有限合夥投資估值要求採用顯著不可觀察輸入數據，並分類為第三級。該等投資按利用市場數據進行的季度估值的成本初步估值，以釐定該等投資的公允價值。有關市場數據主要包括按投資特定事宜調整後被認為與投資可資比較的上市公司交易比率觀察值、缺乏流動性及其他項目。
- **保險合約**—該等保證年金保險合約的估值主要根據活躍市場的報價，按由應用投資盈利為參與擔保一部分的獨特性產生的不可觀察輸入數據調整而作出。由於存在該等不可觀察輸入數據及該等投資的長期性，故有關合約分類為第三級。

界定供款計劃

本集團的退休計劃涵蓋絕大多數僱員。界定供款計劃是其中主要一項。

本集團的香港合資格僱員在香港參加強積金計劃。強積金資產在受托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25,000港元(直至二零一四年五月三十一日止)及30,000港元(自二零一四年六月一日起計)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。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，於損益內所扣除的約65百萬美元(二零一三年：39百萬美元)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。

36. 股本

| | 股份數目 百萬股 | 金額 百萬美元 |
|--|-------------|------------|
| 每股面值0.0001美元的普通股： | | |
| 法定： | | |
| 於二零一三年一月一日、二零一三年十二月三十一日 及二零一四年十二月三十一日 | 50,000 | 5 |
| 已發行及繳足： | | |
| 於二零一三年一月一日 | 10,526.32 | 1 |
| 發行新股份 | 1,169.59 | +* |
| 於二零一三年十二月三十一日 | 11,695.91 | 1 |
| 全球發售時發行股份(附註a) | 2,567.40 | +* |
| 行使超額配股權時發行股份(附註b) | 385.11 | +* |
| 於二零一四年十二月三十一日 | 14,648.42 | 1 |

附註：

- (a) 本公司的股份於二零一四年八月五日於聯交所上市。本公司根據全球發售以每股6.20港元之價格配發及發行合共2,567,400,000股每股面值0.0001美元之新普通股予公眾，扣除包銷費用及其他有關全球發售的本公司應付相關開支後，已籌集所得款項約15,368百萬港元(相當於約1,983百萬美元)。
- (b) 超額配股權已於二零一四年八月六日行使，以按每股6.20港元發行385,110,000股本公司股份，扣除包銷費用及其他有關全球發售的本公司應付相關開支後，已籌集所得款項約2,336百萬港元(相當於約301百萬美元)。

所得款項淨額已用作償還三年期(於二零一六年八月三十日到期，利率為倫敦銀行同業拆息加3.5%及未償還本金額為2,500百萬美元)的二零一三年銀團貸款。本集團已於全球發售完成後動用所得款項淨額作此用途。

所有年內發行的股份在各方面與現有股份享有同等權益。

37. 股份獎勵計劃

- (a) 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，631,580,000股本公司股份(「獎勵股份」)，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予運昌公司代表(代表本公司及其附屬公司及投資實體的高級管理層)，佔本公司當時已發行股份的6%)。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。

* 少於1百萬美元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

37. 股份獎勵計劃(續)

(a) (續)

於二零一零年股份獎勵計劃的終止日期，倘運昌公司持有任何並無根據二零一零年股份獎勵計劃的條款以本公司任何經選定僱員為受益人撥出的獎勵股份或留有任何未獲動用資金，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。就二零一零年股份獎勵計劃而設立的信託被視為本公司的特別用途實體並據此綜合入賬於本集團。

根據全體董事日期為二零一二年二月九日的一項書面決議案，二零一零年股份獎勵計劃獲修訂，而獎勵股份歸屬的評估期設為二零一二年至二零一四年。截至此等財務報表刊發日期，並無根據二零一零年股份獎勵計劃向本公司管理層或員工授出任何股份，而評估預期將於二零一五年完成。

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 |

本公司管理層估計，所有授出條件將會達成及所有獎勵股份最終將會授出。獎勵股份於授出日期的估計公允價值為128百萬美元。公允價值透過市場法釐定。

- (b) 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。

37. 股份獎勵計劃(續)

(b) (續)

於二零一三年股份獎勵計劃的終止日期，倘High Zenith持有任何並無根據二零一三年股份獎勵計劃的條款以本公司任何經選定僱員為受益人撥出的股份或留有任何未獲動用資金，受託人須根據當時適用的法律及法規按本公司董事會的酌情決定處理。二零一三年股份獎勵計劃終止後，暫定授予某選定僱員但尚未根據二零一三年股份獎勵計劃的條款歸屬的所有股份及其他分派將歸屬於該選定僱員，而並無根據二零一三年股份獎勵計劃的條款歸屬或根據有關條款被沒收的任何股份將根據當時適用法律及法規按本公司董事會酌情決定進行處理。因此，就二零一三年股份獎勵計劃設立的信託據此被視為本集團的特殊目的實體。

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

截至該等財務報表刊發日期，並無根據二零一三年股份獎勵計劃向本公司管理層或員工授出任何股份。

於二零一三年十月二十三日，本公司亦向順通控股有限公司(「順通」)及裕基環球有限公司(「裕基」)(分別為由董事萬隆先生及楊摯君先生全資實益擁有及控制的公司)分別發行573,099,645股及245,614,133股每股面值0.0001美元的新普通股，以表彰及獎勵彼等為收購史密斯菲爾德所作貢獻。順通及裕基所持股份的投票權將按照雄域公司酌情給予的指示行使。於授出日期，該等股份獎勵的估計公允價值達597百萬美元。主要根據市場法釐定。

(c) 首次公開發售前購股權

首次公開發售前購股權根據本公司股東於二零一四年一月二十一日通過並於二零一四年四月四日修訂的書面決議案獲採納，以表彰及獎勵計劃的合資格參與者(包括董事、本公司或其附屬公司的全職員工)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1,883百萬港元(相當於約243百萬美元)，有關價值由獨立合資格估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司計量。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

37. 股份獎勵計劃(續)

(c) (續)

該模型的主要輸入數據如下：

| | 二零一四年 |
|-------|--------|
| 股價 | 6.66港元 |
| 行使價 | 6.20港元 |
| 購股權年期 | 10年 |
| 預期波幅 | 42% |
| 無風險利率 | 2.06% |

預期波動乃採用相同行業中經選定可資比較公司之歷史波幅釐定。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團就二零一零年股份獎勵計劃、向萬隆先生及楊摯君先生配發股份以及首次公開發售前購股權計劃確認以股份為基礎付款之開支為78百萬美元(二零一三年：639百萬美元)。

38. 收購附屬公司／業務

(a) 於二零一三年九月二十六日，根據日期為二零一三年五月二十八日與史密斯菲爾德的收購協議及計劃，本集團支付總代價約49億美元以收購史密斯菲爾德的所有股份，現金代價主要為於收購生效時間前持有的每股普通股34美元(「收購代價」)，及所有未付以股份為基礎的薪酬獎勵(已歸屬及未歸屬)均轉換成可收取收購代價(減相關獎勵的行使價)的權利。收購事項完成後，史密斯菲爾德已與Sun Merger Sub, Inc. (「Sun Merger」，一家於美國弗吉尼亞州註冊成立的公司，為本集團全資附屬公司)合併。

Sun Merger已就於二零一三年七月三十一日的收購事項發行二零一八年八月一日到期的本金總額為500百萬美元的5.25%優先票據及二零二一年八月一日到期的本金總額為400百萬美元的5.875%優先票據(統稱「收購事項優先票據」)。收購事項優先票據的所得款項淨額用於為已付總代價撥付部分資金，償還史密斯菲爾德的部分其他未償還負債，及支付有關收購事項的若干其他交易費。

所收購資產及本集團於收購事項中所承擔的負債反映基於管理層分析的公允價值估計，包括第三方估值專家所開展的工作。收購事項已使用收購法入賬。收購相關成本729百萬美元(誠如附註9所載，包括法律及專業費用132百萬美元及以股份為基礎的付款597百萬美元)已於截至二零一三年十二月三十一日止年度在綜合損益及其他全面收益表的「其他開支」內確認為開支。

38. 收購附屬公司／業務(續)

(a) (續)

以下為所收購資產及所承擔負債的公允價值概要：

| | 公允價值 百萬美元 |
|-------------|--------------|
| 物業、廠房及設備 | 2,530 |
| 生物資產－非流動 | 196 |
| 無形資產 | 1,403 |
| 於聯營公司的權益 | 371 |
| 於合營企業的權益 | 124 |
| 生物資產－流動 | 1,184 |
| 存貨 | 1,322 |
| 貿易應收款項 | 765 |
| 預付款項及其他應收款項 | 211 |
| 其他非流動資產 | 144 |
| 銀行結餘及現金 | 251 |
| 貿易應付款項 | (535) |
| 應計費用及其他應付款項 | (547) |
| 借款及融資租賃承擔 | (2,748) |
| 其他長期應付款項 | (161) |
| 遞延稅項負債 | (658) |
| 退休金負債 | (571) |

3,281

收購產生的商譽：

| | 百萬美元 |
|-----------|---------|
| 所轉讓代價 | 4,903 |
| 減：所收購資產淨值 | (3,281) |
| | 1,622 |

收購產生的現金流出淨額：

| | 百萬美元 |
|-----------|---------|
| 所轉讓代價 | (4,903) |
| 加：銀行結餘及現金 | 251 |
| | (4,652) |

綜合財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

38. 收購附屬公司／業務(續)

(a) (續)

於收購日期至二零一三年十二月三十一日期間，史密斯菲爾德向本集團的收益貢獻約3,894百萬美元及向本集團的年內虧損貢獻利潤58百萬美元。

若收購已於二零一三年一月一日完成，年內，本集團的營業額增加10,002百萬美元及利潤增加86百萬美元。該資料僅供說明之用，及未必可用於預示假設收購已於二零一三年一月一日完成本集團將實際可取得的收益及經營業績，亦無意作為未來業績的預測。

收購史密斯菲爾德所產生的商譽是因為就合併支付的代價實際上包括與預期協同效益的利益、收益增長、未來市場發展及史密斯菲爾德的整體人手有關的金額。由於該等利益不符合可識別無形資產的確認標準，故不可與商譽分開確認。

預計該收購產生的商譽概不會視為減稅項目。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團於落實收購事項的購買價分配時，作出淨影響購買會計調整8百萬美元。本公司董事認為，該等調整對綜合財務狀況表而言並不重大，因此，於二零一三年十二月三十一日並無於結餘中追溯應用調整。

- (b) 於二零一四年四月十五日，本集團的美國附屬公司Kansas City Sausage Company, LLC與數名獨立第三方訂立業務採購協議，以代價約11百萬美元採購一個屠宰業務(主要由若干屠宰設施組成)，於本年度內確認商譽為5百萬美元。

39. 經營租賃承擔

本集團作為承租人

本集團根據不可撤銷經營租賃作出下列未來最低租賃付款的到期情況如下：

| | 二零一四年 百萬美元 | 二零一三年 百萬美元 |
|-----------------|---------------|---------------|
| 一年內 | 44 | 43 |
| 第二年至第五年(包括首尾兩年) | 96 | 87 |
| 五年後 | 35 | 33 |
| | 175 | 163 |

經營租賃付款指本集團就其若干倉庫及物業應付的租金。租賃按介乎4至50年的租期磋商。本集團在租期屆滿後無權購買租賃資產。

40. 資本承擔

| | 二零一四年 百萬美元 | 二零一三年 百萬美元 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|
| 有關收購物業、廠房及設備的已授權但未訂約的資本開支 | 147 | 127 |
| 有關收購物業、廠房及設備的已訂約但未於綜合財務報表內撥備的資本開支 | 367 | 266 |

41. 資產抵押

就獲得授予本集團的銀行及貿易融資以及來自第三方的貸款而抵押予銀行的本集團資產賬面值分析如下：

| | 二零一四年 百萬美元 | 二零一三年 百萬美元 |
|--------|---------------|---------------|
| 抵押銀行結餘 | 25 | 66 |

於兩個年度，質押銀行結餘的剩餘部分主要為美國工人的補償保險索賠所抵押。

本集團所持有若干附屬公司的股份已為二零一三年銀團貸款作抵押，但其後於二零一四年本集團悉數償付二零一三年銀團貸款後已獲解除。於二零一四年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日，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)承擔存貨循環信貸項下的責任，而該等責任已由若干財產(包括現金及現金等價物、儲蓄賬戶、存貨、知識產權及若干股權)的優先留置權作抵押。

Smithfield Receivables Funding, LLC為本集團全資附屬公司，擁有於二零一六年五月到期證券化融資。作為該安排一部分，史密斯菲爾德的主要豬肉分部附屬公司的所有應收賬款出售予一家全資「破產隔離」特殊目的公司(「特殊目的公司」)。特殊目的公司質押應收款項作為貸款及信用證的擔保。特殊目的公司已計入本集團的綜合財務報表，因此，特殊目的公司擁有的應收賬款已計入本集團的綜合財務狀況表。然而，倘史密斯菲爾德須予破產，則特殊目的公司擁有的應收賬款將獨立並有別於其他資產，且不得供史密斯菲爾德的其他債權人享有。於二零一四年十二月三十一日，特殊目的公司持有661百萬美元(二零一三年：539百萬美元)的應收賬款，且於證券化融資下並無未償還借款(二零一三年：105百萬美元)。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

42. 或有負債

史密斯菲爾德受美國聯邦、州及其他政府機構所實施的多項法律及法規所規限，包括美國國家環境保護局(United States Environmental Protection Agency)及相關州屬機構以及美國農業部(United States Department of Agriculture)、美國穀物檢驗、包裝及牲畜飼養場管理局(Grain Inspection, Packers and Stockyard Administration)、美國食品藥品監督管理局(United States Food and Drug Administration)、美國職業安全和衛生局(United States Occupational Safety and Health Administration)、美國大宗商品期貨交易委員會(Commodities and Futures Trading Commission)及業內其他參與者所在外國的類似機構。

史密斯菲爾德不時接到監管機關及其他指稱史密斯菲爾德不符合相關法律及法規的通知及查詢。在某些情況下會引致訴訟，個人可能對史密斯菲爾德提起訴訟。

北卡羅來納州滋擾訴訟

二零一四年八月、九月及十月，515名個人原告針對史密斯菲爾德及其全資附屬公司Murphy-Brown向北卡羅來納州東區提出25項控訴，指控訴訟原因滋擾及相關索賠。控訴起源於早前在維克郡高級法院提交的養殖場滋擾糾紛通知及滋擾案件進行訴訟前仲裁。於二零一五年二月二十三日，所有25項訴訟獲修訂，一項控訴被分成兩項法律行動進行處理。代表541名原告提出的26項目前未決的訴訟涉及約13家公司自有養殖場及74個承包養殖場。所有26項控訴包括就臨時滋擾、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以及未有指明的禁令及合理救濟。

Murphy-Brown現正回應所有26項控訴。本公司董事相信，有關申索毫無根據並擬提出強烈抗辯。

本集團建立或有負債的應計項目及披露的政策載於附註3。本集團已於收購事項日期當日的綜合財務狀況表上建立估計對該等及類似潛在申索進行辯護的開支的撥備。因此，後繼期間與該等申索有關的開支及其他負債將不會影響利潤或虧損，除非該儲備證明為不足或過多。然而，史密斯菲爾德及其附屬公司對申索進行抗辯所產生的法律費用及因不利裁決或其他而向原告作出的任何付款，將會對現金流量及流動資金狀況造成不利影響。由於該事項正處於最初階段及鑒於該等及類似潛在申索的結果具有內在不確定性，本集團的管理層無法估計就對有關申索進行抗辯將產生的除開支以外的合理可能損失或該等或有損失的範圍。本集團的管理層將繼續檢討是否需建立額外應計項目，及史密斯菲爾德是否有能力估計該等事項的合理可能損失或損失範圍。

43. 關聯方交易

(a) 本集團於兩個年度內均與聯營公司／合營公司進行以下重大交易：

| | 二零一四年 百萬美元 | 二零一三年 百萬美元 |
|-----------|---------------|---------------|
| 向聯營公司銷售貨品 | 8 | 11 |
| 自聯營公司購買貨品 | 47 | 47 |
| 自合營公司購買貨品 | 21 | - |

(b) 於兩個年度結束時與聯營公司／合營公司的結餘如下：

| | 二零一四年 百萬美元 | 二零一三年 百萬美元 |
|--------------------|---------------|---------------|
| 計入： | | |
| 貿易應收款項及應收票據(附註) | 2 | 3 |
| 預付款項、按金及其他應收款項(附註) | 1 | 3 |
| 應計開支及其他應付款項(附註) | 9 | 8 |

附註： 應收／應付聯營公司／合營公司款項為無抵押、免息及須按要求償還。

(c) 主要管理人員薪酬

年內，主要管理人員及董事薪酬(指董事薪酬及五名最高薪酬人士的薪酬)載於附註12內。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

44. 本公司的財務狀況表

| | 於十二月三十一日 | |
|-----------------|----------------|----------------|
| | 二零一四年 百萬美元 | 二零一三年 百萬美元 |
| 非流動資產 | | |
| 於非上市附屬公司的權益(附註) | 5,000 | 4,355 |
| 流動資產 | | |
| 應收附屬公司款項 | 234 | 102 |
| 預付款項、按金及其他應收款項 | — ⁺ | — ⁺ |
| 銀行結餘及現金 | 20 | 42 |
| | 254 | 144 |
| 流動負債 | | |
| 其他應付款項 | 5 | 9 |
| 借款 | 197 | 229 |
| | 202 | 238 |
| 流動資產(負債)淨額 | 52 | (94) |
| 資產總額見流動負債 | 5,052 | 4,261 |
| 借款—非流動 | 1,292 | 3,703 |
| 資產淨額 | 3,760 | 558 |
| 資本及儲備 | | |
| 股本 | 1 | 1 |
| 股份溢價 | 2,902 | 581 |
| 匯兌儲備 | 61 | 61 |
| 其他儲備 | 759 | — |
| 保留利潤 | 37 | (85) |
| 總權益 | 3,760 | 558 |

附註：結餘指按成本計算於附屬公司非上市股份中的投資。

45. 擁有重大非控股權益的非全資附屬公司詳情

下表呈列於各報告期末擁有重大非控股權益的本集團非全資附屬公司的詳情：

| 附屬公司名稱 | 註冊成立國家 及主要營業地點 | 擁有權益比例及 非控股權益所持投票權 | | 分配至 非控股權益利潤(虧損) | | 累計 非控股權益 | |
|----------------------------|-------------------|-----------------------|--------|--------------------|-------|-------------|-------|
| | | 二零一四年 | 二零一三年 | 二零一四年 | 二零一三年 | 二零一四年 | 二零一三年 |
| | | 百萬美元 | | 百萬美元 | | 百萬美元 | |
| 河南雙匯投資發展股份有限公司 (「雙匯發展」) | 中國 | 26.74% | 26.74% | 204 | 202 | 806 | 742 |
| 擁有非控股權益的個別上 不被視為重大附屬公司 | | | | 2 | (6) | 114 | 121 |
| | | | | 206 | 196 | 920 | 863 |

有關擁有重大非控股權益的雙匯發展的財務資料概要載列如下。下文財務資料概要即進行集團內公司間撇減的金額。

| | 於十二月三十一日 | |
|-----------------|---------------|---------------|
| | 二零一四年 百萬美元 | 二零一三年 百萬美元 |
| 非流動資產 | 2,168 | 1,782 |
| 流動資產 | 1,375 | 1,480 |
| 流動負債 | (897) | (773) |
| 非流動負債 | (8) | (10) |
| 雙匯發展擁有人應佔股權 | 2,498 | 2,370 |
| 雙匯發展的附屬公司的非控股權益 | 140 | 109 |
| 雙匯發展的非控股權益 | 666 | 633 |
| | 806 | 742 |

綜合財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

45. 擁有重大非控股權益的非全資附屬公司詳情(續)

| | 截至十二月三十一日止年度 | |
|--------------------|---------------|---------------|
| | 二零一四年 百萬美元 | 二零一三年 百萬美元 |
| 收益 | 7,415 | 7,308 |
| 開支總額 | (6,730) | (6,647) |
| 年內利潤及年內全面收入總額 | 685 | 661 |
| 應佔本公司擁有人利潤 | 481 | 459 |
| 應佔雙匯發展附屬公司的非控股權益利潤 | 28 | 34 |
| 應佔雙匯發展的非控股權益利潤 | 176 | 168 |
| | 685 | 661 |
| 已付雙匯發展附屬公司非控股權益的股息 | 2 | 59 |
| 經營業務現金流入淨額 | 851 | 629 |
| 投資業務現金流出淨額 | (600) | (323) |
| 融資業務現金流出淨額 | (395) | (352) |
| 現金流出淨額 | (144) | (46) |

46. 其他全面(開支)收入

| | 二零一四年 百萬美元 | 二零一三年 百萬美元 |
|-------------------|---------------|---------------|
| 其他全面(開支)收入包括： | | |
| 將不會重新分類至損益的項目： | | |
| 因換算為呈列貨幣而產生的匯兌差額 | - | 52 |
| 界定福利退休金計劃的重新計量 | (193) | 29 |
| 減：界定福利退休金計劃的所得稅 | 75 | (11) |
| | (118) | 70 |
| 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 | (231) | 91 |
| 現金流量對沖的公允價值變動 | 46 | (7) |
| 減：現金流量對沖的所得稅 | (17) | 2 |
| | (202) | 86 |
| 其他全面(開支)收入(扣除所得稅) | (320) | 156 |

47. 報告期末後事項

於報告期末隨後發生以下重大事項：

於二零一五年一月，本集團就其優先票據開始進行現金收購要約(「二零一五年收購要約」)，惟須受最高購買價總額275百萬美元所限。二零一五年收購要約已於二零一五年二月屆滿。

由於二零一五年收購要約，本集團已支付275百萬美元購回為數258百萬美元的本金。由於該等購回，本集團於二零一五年第一季度確認債務清償虧損約12百萬美元，包括撤銷相關未攤銷溢價及債務發行成本。

48. 主要附屬公司

本公司的主要附屬公司於二零一四年十二月三十一日及二零一三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 |
|-----------------|------------------|--------------------------|--------------------------------|---------|---|
| | | | 二零一四年 | 二零一三年 | |
| 羅特克斯有限公司 | 香港 | 普通股— 16,515,000,000港元 | 100.00% | 100.00% | 投資控股及貿易 |
| 雙匯發展(附註1) | 中國 | 股份— 人民幣2,200,578,448元 | 73.26% | 73.26% | 投資控股、 牲畜養殖、 牲畜屠宰、 包裝材料及肉製品 的生產、銷售 |
| 史密斯菲爾德食品公司(附註2) | 美國 | 附註3 | 100.00% | 100.00% | 投資控股、 牲畜養殖、 牲畜屠宰、 肉製品的生產、銷售 |

附註1：該公司於深圳證券交易所A股市場上市。

附註2：此公司於紐約證券交易所上市並於二零一三年九月二十六日緊隨由本集團收購後從交易所市場除牌，並根據美國證券交易委員會繼續為註冊人。

附註3：此附屬公司的該等普通股面值為零。

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

財務概要

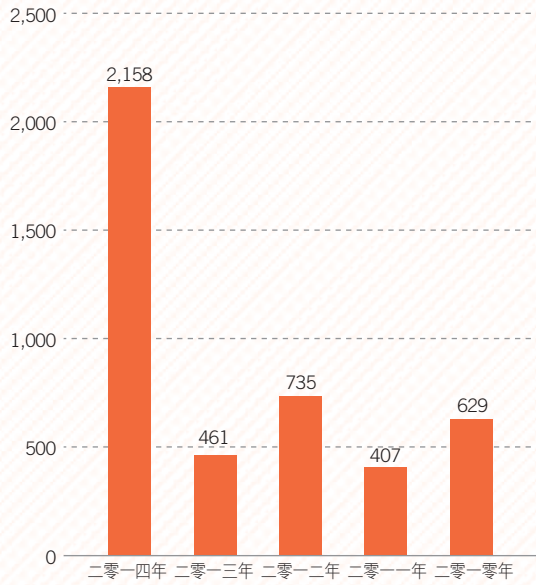
於及截至十二月三十一日止年度

百萬美元(除非另有說明)

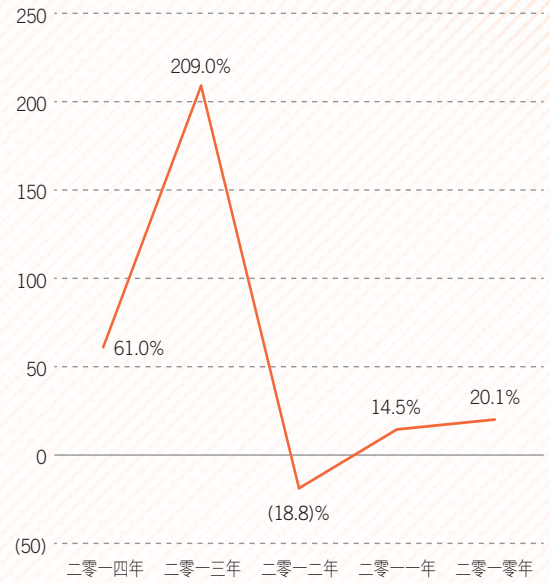
二零一四年 二零一三年 二零一二年 二零一一年 二零一零年

| | 二零一四年 | 二零一三年 | 二零一二年 | 二零一一年 | 二零一零年 |
|-----------------|---------|----------|--------|---------|---------|
| 業績 | | | | | |
| 營業額 | 22,243 | 11,253 | 6,243 | 5,455 | 5,182 |
| 營業額增長率(%) | 97.7% | 80.2% | 14.4% | 5.3% | 31.6% |
| 經營利潤 | 1,614 | 886 | 567 | 254 | 551 |
| 經營利潤率(%) | 7.3% | 7.9% | 9.1% | 4.7% | 10.6% |
| 除稅前利潤 | 1,420 | 162 | 602 | 259 | 565 |
| 稅項 | (448) | (229) | (134) | (71) | (129) |
| 年內利潤(虧損) | 972 | (67) | 468 | 188 | 436 |
| 以下各項應佔年內利潤(虧損)： | | | | | |
| – 本公司擁有人 | 766 | (263) | 325 | 129 | 319 |
| – 非控股權益 | 206 | 196 | 143 | 59 | 117 |
| | 972 | (67) | 468 | 188 | 436 |
| 未計生物公允價值調整前的 | | | | | |
| 本公司擁有人應佔利潤 | 737 | (289) | 326 | 125 | 319 |
| 每股基本盈利(虧損)(美仙)： | 6.44 | (2.62) | 3.28 | 1.30 | 3.22 |
| 資產及負債 | | | | | |
| 總資產 | 14,720 | 14,156 | 3,497 | 3,882 | 3,450 |
| 總負債 | (8,670) | (11,018) | (947) | (1,749) | (1,571) |
| 資產淨值 | 6,050 | 3,138 | 2,550 | 2,133 | 1,879 |
| 本公司擁有人應佔權益 | 5,130 | 2,275 | 1,789 | 1,548 | 1,364 |
| 非控股權益 | 920 | 863 | 761 | 585 | 515 |
| 總權益 | 6,050 | 3,138 | 2,550 | 2,133 | 1,879 |
| 營運數據 | | | | | |
| 生豬出欄量(千頭) | 17,685 | 5,460 | 300 | 298 | 232 |
| 加工生豬(千頭) | 47,170 | 22,772 | 11,419 | 10,006 | 13,592 |
| 肉製品銷售量(千公噸) | 3,227 | 2,169 | 1,558 | 1,454 | 1,735 |

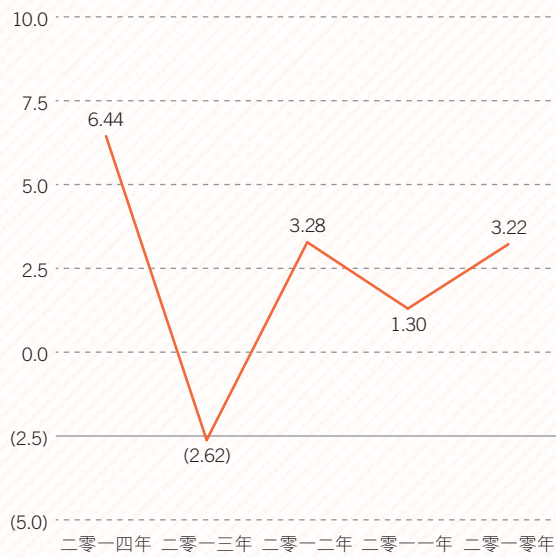
EBITDA(百萬美元)



淨借貸相對權益(%)



每股基本盈利(虧損)(美仙)



每股資產淨值(美仙)



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「董事會報告書－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「董事會報告書－二零一三年股份獎勵計劃」一節 |
| 「審核委員會」 | 指 | 董事會審核委員會 |
| 「董事會」 | 指 | 本公司董事會 |
| 「英屬處女群島」 | 指 | 英屬處女群島 |
| 「Campofrio」 | 指 | Campofrio Food Group, S.A.，一家根據西班牙法律成立的歐洲肉製品公司。截至二零一四年十二月三十一日，本公司持有Campofrio約37%的普通股 |
| 「CDH股東」 | 指 | CDH Shine、CDH Shine II Limited、CDH Shine III Limited、CDH Shine IV Limited、CDH Shine V Limited、CDH V Sunshine I Limited及CDH V Sunshine II Limited |
| 「CDH Shine」 | 指 | CDH Shine Limited，一家於二零零六年二月二十七日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司，由China Shine Group Limited(一家根據開曼群島法律註冊成立的有限公司)全資擁有 |
| 「企業管治守則」 | 指 | 載於上市規則附錄十四的企業管治守則 |
| 「運昌公司」 | 指 | 運昌控股有限公司，一家於二零一零年四月十二日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司，為控股股東之一 |
| 「中國」 | 指 | 中華人民共和國，就本報告而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣 |
| 「行為守則」 | 指 | 本公司所採納有關董事進行證券交易的行為守則 |
| 「本公司」 | 指 | 萬洲國際有限公司，一家根據開曼群島法律註冊成立的有限公司，其股份於聯交所主板上市 |

| | | |
|------------------------|---|--|
| 「關連人士」 | 指 | 具有上市規則賦予該詞的涵義 |
| 「關連交易」 | 指 | 具有上市規則賦予該詞的涵義 |
| 「控股股東」 | 指 | 具有上市規則賦予該詞的涵義，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、裕基、China Diamond Holdings Company Limited、CDH Shine、CDH Shine II Limited、CDH Shine III Limited、CDH Shine IV Limited、CDH Shine V Limited、CDH V Sunshine I Limited及CDH V Sunshine II Limited |
| 「董事」 | 指 | 本公司董事 |
| 「環境、社會及管治委員會」 | 指 | 董事會環境、社會及管治委員會 |
| 「歐元」 | 指 | 歐盟成員國法定貨幣 |
| 「食品安全委員會」 | 指 | 董事會食品安全委員會 |
| 「國內生產總值」 | 指 | 國內生產總值 |
| 「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 |
| 「HACCP」 | 指 | 美國農業部頒佈的危害分析與關鍵控制點，一種系統地減少及預防病原體的方法 |
| 「雄域公司」 | 指 | 雄域投資有限公司，一家於二零零七年七月二十三日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司，為我們的控股股東之一 |
| 「雄域持股計劃」 | 指 | 日期為二零零九年十二月二十五日及於二零一二年十二月十七日修訂的股份計劃，據此，雙匯發展及其聯營實體的僱員群體持有興泰集團的全部實益權益，從而持有雄域公司的全部股權 |
| 「High Zenith」 | 指 | High Zenith Limited，一家於二零一三年九月六日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司，為我們的控股股東之一 |
| 「港元」或「港仙」分別 | 指 | 香港法定貨幣港元及港仙 |
| 「香港」 | 指 | 中國香港特別行政區 |

詞彙(續)

| | | |
|----------------|---|---|
| 「香港公司條例」 | 指 | 香港法例第622章《公司條例》(及其不時修訂、補充或以其他方式修改) |
| 「國際財務報告準則」 | 指 | 國際財務報告準則 |
| 「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(及其不時修訂、補充或以其他方式修改) |
| 「提名委員會」 | 指 | 董事會提名委員會 |
| 「超額配股權」 | 指 | 本公司向國際承銷商授出的購股權，可要求本公司按每股發售股份6.20港元的發售價配發及發行最多385,110,000股額外股份(最多佔全球發售項下初步可供認購發售股份總數15%)，以(其中包括)補足國際發售的超額分配(如有) |
| 「首次公開發售前購股權」 | 指 | 根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權 |
| 「首次公開發售前購股權計劃」 | 指 | 本公司於二零一四年一月二十一日以本公司或我們任何附屬公司的任何董事、僱員、顧問、諮詢人員、分銷商、承包商、客戶、供應商、代理、業務夥伴、合資企業合夥人或服務提供商的利益批准及採納(於二零一四年四月四日經修訂)的購股權計劃，主要條款概述於「董事會報告書—首次公開發售前購股權計劃」一節 |
| 「招股章程」 | 指 | 本公司日期為二零一四年七月二十四日有關上市的招股章程 |
| 「薪酬委員會」 | 指 | 董事會薪酬委員會 |
| 「相關期間」 | 指 | 自二零一四年八月五日至二零一四年十二月三十一日 |
| 「裕基」 | 指 | 裕基環球有限公司，一家於二零一三年九月九日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司，為控股股東之一 |
| 「興泰集團」 | 指 | 興泰集團有限公司，一家於二零零七年七月三日根據英屬處女群島法律註冊成立的英屬處女群島業務公司，為控股股東之一 |
| 「人民幣」 | 指 | 中國法定貨幣人民幣 |

| | | |
|-----------|---|--|
| 「羅特克斯」 | 指 | 羅特克斯有限公司，一家於二零零六年二月二十八日根據香港法律註冊成立的有限公司，為本公司間接全資附屬公司 |
| 「證券及期貨條例」 | 指 | 香港法例第571章《證券及期貨條例》(及其不時修訂、補充或以其他方式修改) |
| 「股份」 | 指 | 本公司股本中每股面值0.0001美元的普通股 |
| 「股東」 | 指 | 股份持有人 |
| 「星輝B」 | 指 | Shine B Holding I Limited(清算中)，一家於二零零六年三月二十日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司，並為本公司的前股東 |
| 「雙匯發展」 | 指 | 河南雙匯投資發展股份有限公司，為本公司的間接非全資附屬公司，一家於一九九八年十月十五日根據中國法律成立的股份制有限責任公司(其股份於中國深圳證券交易所上市)及(按文義所指)其全部或任何附屬公司 |
| 「雙匯集團」 | 指 | 河南省漯河市雙匯實業集團有限責任公司，一家於一九九四年八月二十九日根據中國法律成立的有限責任公司，為本公司的間接全資附屬公司 |
| 「史密斯菲爾德」 | 指 | 史密斯菲爾德食品公司，一家於一九九七年七月二十五日在美國弗吉尼亞州註冊成立的公司，為本公司間接全資附屬公司及(按文義所需)其所有或任何附屬公司或，當文義指其註冊成立前的任何時間，則指其前身公司或現有附屬公司的前身公司(按文義所需或其中一方)曾從事，而其後由其承擔的業務 |
| 「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例註冊成立的有限公司，為控股股東之一 |

詞彙(續)

| | | |
|----------|---|--|
| 「銀團定期貸款」 | 指 | 由(其中包括)本公司與多家金融機構(中國銀行(香港)有限公司作為貸款代理行)訂立的日期為二零一三年八月三十日的40億美元定期貸款融資協議下提供的貸款 |
| 「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 |
| 「美元」 | 指 | 美國法定貨幣美元 |



萬洲國際 WH GROUP



香港九龍柯士甸道西1號
環球貿易廣場76樓
7602B-7604A室

www.wh-group.com