



萬洲國際
WH GROUP

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



年報

2015

目錄

公司資料	2
財務概要	4
主席報告	6
董事及高級管理層履歷	8
業務回顧	18
財務回顧	32
五年運營及財務數據	53
企業管治報告	55
董事會報告	64
獨立核數師報告	77
綜合損益及其他全面收益表	78
綜合財務狀況表	80
綜合權益變動表	82
綜合現金流量表	84
綜合財務報表附註	86
詞彙	185



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主板上市

股份代號：288

公司網站

www.wh-group.com

董事

執行董事

萬隆先生(主席兼行政總裁)

郭麗軍先生(常務副總裁兼首席財務官)

張太喜先生(雙匯集團總經理)

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

游牧先生(雙匯發展總裁)

非執行董事

焦樹閣先生(副主席)

獨立非執行董事

黃明先生

李港衛先生

劉展天先生

公司秘書

周豪先生

審核委員會

李港衛先生(主席)

黃明先生

劉展天先生

薪酬委員會

黃明先生(主席)

李港衛先生

焦樹閣先生

提名委員會

萬隆先生(主席)

黃明先生

劉展天先生

環境、社會及管治委員會

郭麗軍先生(主席)

SULLIVAN Kenneth Marc先生

張太喜先生

劉展天先生



食品安全委員會

萬隆先生(主席)
SULLIVAN Kenneth Marc先生
張太喜先生
李港衛先生

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

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

授權代表

萬隆先生
周豪先生

股份過戶登記處

總處

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

香港分處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心17樓1712-1716室

註冊辦事處

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

香港主要營業地點及公司總部

香港
九龍
柯士甸道西1號
環球貿易廣場76樓
7602B-7604A室

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



財務摘要

	二零一五年	二零一四年
主要營運數據		
生豬出欄量(千頭)	19,077	17,685
生豬屠宰量(千頭)	48,335	47,170
生鮮豬肉對外銷量(千公噸)	3,870	3,764
肉製品銷量(千公噸)	3,183	3,227

	二零一五年		二零一四年	
	生物 公允價值 調整前的業績	生物 公允價值 調整後的業績	生物 公允價值 調整前的業績	生物 公允價值 調整後的業績
	百萬美元 (另有說明除外)		百萬美元 (另有說明除外)	
主要財務數據				
營業額	21,209	21,209	22,243	22,243
EBITDA ⁽¹⁾	2,044	1,917	2,113	2,158
經營利潤 ⁽²⁾	1,557	不適用	1,614	不適用
本公司擁有人應佔利潤	866	786	737	766
本公司擁有人應佔核心利潤 ⁽³⁾	866	786	892	921
每股攤薄盈利(美仙)	6.06	5.50	5.88	6.11
每股攤薄核心盈利(美仙) ⁽⁴⁾	6.06	5.50	7.12	7.35
擬派每股股息(港元) ⁽⁵⁾	0.125	0.125	—	—

- 營業額按年下降4.6%
- 經營利潤按年下降3.5%
- 本公司擁有人應佔利潤(生物公允價值調整前)按年增加17.5%
- 本公司擁有人應佔核心利潤(生物公允價值調整前)按年減少2.9%

附註：

- (1) EBITDA指扣除稅項、財務成本、折舊及攤銷前的年度利潤。
- (2) 經營利潤(「經營利潤」)指分部營利的計量，當中並不包括稅項、財務成本、生物公允價值調整、其他未分配至分部的收入/支出，以及分佔聯營公司及合營企業利潤。
- (3) 二零一四年的本公司擁有人應佔核心利潤不包括上市開支31百萬美元，以及與二零一三年收購史密斯菲爾德相關的銀團定期貸款再融資及部分還款有關的財務成本(利息開支及交易成本攤銷)合共124百萬美元。
- (4) 每股攤薄核心盈利是根據本公司擁有人應佔核心利潤而計算得出。
- (5) 董事會建議派付截至二零一五年十二月三十一日止年度的年度股息每股0.125港元(二零一四年：無)。擬派股息在獲得本公司應屆股東週年大會批准後將於二零一六年六月十三日(星期一)或前後向於二零一六年五月二十七日(星期五)營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東派付。

主要工作成果

RECORD YEAR



雙匯發展利潤再創新高

合併槓桿比率(淨負債權益比率)改善至41.4%(較二零一四年減少19.6個百分點)

肉製品



美國和歐洲業務銷量顯著增長(較二零一四年提升7.1%和3.8%)



中國(每公噸494美元,較二零一四年增長22.7%)及美國(每公噸483美元,較二零一四年增長38.6%)的單位利潤均創出新高



在美國前25大食品公司中,史密斯菲爾德品牌肉製品於零售渠道的增長速度排名第二⁽¹⁾



在全球推出905種新產品單品



中國鄭州於二零一五年十二月十八日開始生產史密斯菲爾德品牌的美式肉製品

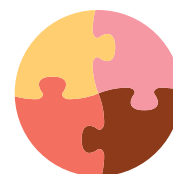
生鮮豬肉



於中國新增約5,000個銷售網點



美國向中國的出口量強勁增長雙位數(90%)



美國業務將所有生鮮豬肉產品品牌統一整合為「史密斯菲爾德」品牌

生豬養殖



美國的單位利潤為0.8美元/頭,遠高於行業平均數⁽²⁾



美國自有農場82%的母豬單體欄轉換為群體欄(較二零一四年增加10%)

資料來源:

(1) Information Resources, Inc.

(2) 愛荷華州立大學

主席報告

萬隆

董事會主席兼行政總裁



各位股東：

二零一五年，宏觀環境和行業形勢充滿挑戰。然而，萬洲國際憑藉產業鏈優勢和有效的國際化經營管理，整體業務表現理想。二零一五年，本集團出欄生豬1,910萬頭，屠宰生豬4,830萬頭，銷售生鮮豬肉390萬公噸，銷售肉製品320萬公噸。合併營業收入及淨利潤分別為212億美元及10億美元。得益於集團強勁的現金流，我們繼續大幅改善資本結構，二零一五年末本集團淨負債權益比率為41%，同比降低20個百分點。公司董事會建議於本年度派付年度股息每股0.125港元，待你們於應屆股東週年大會批准，這將是本公司於二零一四年八月五日於聯交所上市以來首次派付的股息。

作為全球性的食品企業，我們需要時刻關注和應對各個地區業務的不同變化。面對中國宏觀經濟增速放緩及消費轉型的新常態，我們充分利用自身優勢，不斷開發新產品及優化組合以引導市場方向；組織全球採購、旺儲淡銷以降低成本；流程改造、技術創新以提高效益；實現在市場低迷下實現盈利的逆勢提升。在美國，我們大力推進公司由大宗商品供應商向深加工品牌化企業轉變，由多個公司制向四個事業部體制轉變，向「一個史密斯菲爾德」集中管理轉變，釋放產業鏈優勢，提升運營效率，降低成本費用，實現美國業務肉製品銷量和盈利的提升。

我們積極整合集團內部資源，力求發揮最大協同效應，擴大美國豬肉向中國的出口，增加美國業務盈利，降低中國業務成本，引進美國史密斯菲爾德的原料、設備、技術、管理和品牌在中國生產美式肉製品，引領產品結構調整方向，促進產業升級，為中國業務的增長注入新動力。

作為全球行業領導者，我們致力於公司可持續發展。我們始終執行嚴格的食物安全控制體系，為消費者提供優質食品。我們重視動物福利以更好對待畜禽，努力節約能源和防止污染以減輕對環境的影響，亦以回饋經營所在地社區為榮。我們把可持續發展作為長期承諾，並將持續改進以求做的更好。

總體而言，萬洲國際已進入更好的發展壯大歷史新時期，我們對二零一六年以及今後的前景充滿信心。公司會積極參與全球競爭，繼續鞏固和擴大全球市場領導地位，持續為投資者創造價值，與各利益相關方共同發展，再創美好未來。借此機會，本人也謹代表董事會，向全球所有員工的勤奮工作以及對本集團的貢獻，致以衷心感謝。

萬隆

董事會主席兼行政總裁
萬洲國際有限公司



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，75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。彼亦擔任本集團若干附屬公司的董事。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)商業管理專業證書及於一九九九年七月獲河南省經濟系列高級評審委員會頒發高級經濟師專業資格。萬先生為萬洪建先生的父親。

焦樹閣

非執行董事兼副主席

焦樹閣，50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。彼亦擔任本集團若干附屬公司的董事。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。焦先生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。

董事及高級管理層履歷(續)

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，股票代號：02319)非執行董事及自二零一二年四月十二日起擔任獨立非執行董事。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，股票代號：01068)非執行董事，於二零零五年十一月三十日至二零一四年五月十六日擔任中國山水水泥集團有限公司(於聯交所上市的公司，股票代號：00691)非執行董事、自二零零七年九月十二日起擔任九陽股份有限公司(於深圳證券交易所上市的公司，股票代碼：002242)董事及自二零一五年六月起擔任中國南方航空股份有限公司(於聯交所上市的公司，股票代號：1055)獨立非執行董事。

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

郭麗軍

執行董事、常務副總裁兼首席財務官

郭麗軍，45歲，於二零一三年十二月三十一日獲委任為執行董事。彼亦自二零一六年四月起獲委任為本公司常務副總裁兼首席財務官及擔任本集團若干附屬公司的董事。在此之前，郭先生於二零一三年十月至二零一四年一月擔任副行政總裁及於二零一四年一月至二零一六年三月擔任本公司副總裁兼首席財務官。郭先生擁有逾20年工作經驗，負責監督多間公司的財務運營。郭先生於一九九三年六月至一九九六年三月擔任河南省漯河市肉類聯合加工廠財務部會計。郭先生於一九九六年四月至二零零一年二月亦擔任漯河華懋雙匯化工包裝有限公司及漯河華懋雙匯塑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。

張太喜

執行董事；雙匯集團總經理

張太喜，43歲，於二零一三年十二月三十一日獲委任為執行董事。張先生於二零一四年一月獲委任為雙匯集團董事，並自二零一五年九月起一直擔任該公司總經理。彼亦擔任本集團若干附屬公司的董事。於一九九六年至二零零七年九月，張先生擔任漯河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。張先生於二零一二年八月至二零一五年八月擔任雙匯發展總裁，並於二零一四年三月至二零一五年八月擔任雙匯發展董事。張先生於一九九五年七月畢業於洛陽農業高等專科學校並取得食品衛生檢驗專業大專文憑。

SULLIVAN Kenneth Marc

執行董事；史密斯菲爾德總裁兼行政總裁

SULLIVAN Kenneth Marc，52歲，於二零一六年一月二十二日獲委任為執行董事。彼自二零一五年十二月起擔任史密斯菲爾德(為本公司的間接全資附屬公司)的總裁兼行政總裁，及自二零一六年一月起擔任史密斯菲爾德的董事。彼亦擔任本集團若干附屬公司的董事。彼於二零零三年加入史密斯菲爾德，曾在史密斯菲爾德擔任多個其他職位，包括於二零零三年至二零零七年擔任內部審核副總裁、於二零零七年至二零一零年擔任副總裁兼財務總監、於二零一一年至二零一三年擔任高級財務副總裁兼財務總監、於二零一三年十月至二零一五年十月擔任執行副總裁兼首席財務官，以及於二零一五年十月至二零一五年十二月擔任總裁兼首席運營官。Sullivan先生擁有企業策略及財務、資本市場、運營分析和組織領導專長，亦深刻瞭解本集團美國及國際業務分部。加入史密斯菲爾德之前，Sullivan先生曾於多家大型會計和顧問公司任職十二年之久。

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

董事及高級管理層履歷(續)

游牧

執行董事；雙匯發展總裁

游牧，48歲，於二零一六年一月二十二日獲委任為執行董事。彼曾在本集團擔任多個職位。彼自二零一五年八月起擔任雙匯發展(於深圳證券交易所上市的公司，股票代碼：000895，是本公司的附屬公司)董事兼總裁。彼亦擔任本集團若干附屬公司的董事。在此之前，彼二零一四年十一月至二零一五年八月擔任雙匯發展副總裁及肉製品事業部總經理。彼亦於二零零七年七月至二零一四年十一月擔任雙匯集團總經理並於二零一四年一月獲雙匯集團委任為董事。此外，游先生於二零零二年三月至二零零三年二月曾擔任雙匯集團銷售公司杭州分公司經理；於二零零三年二月至二零零四年六月曾擔任雙匯集團銷售公司銷售部長，自二零零四年六月至二零零四年十月為總經理及自二零零四年十月至二零零七年七月為肉製品事業部總經理；及自二零零七年十一月至二零一二年八月擔任雙匯發展董事。

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

黃明

獨立非執行董事

黃明，52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(股票代號：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(股票代號：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(股票代號：00867)擔任獨立非執行董事。此外，彼自二零一一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(股票代號：QIHU)、自二零一一年六月起在國信證券股份有限公司擔任非執行董事，及自二零一四年三月起在美國納斯達克證券交易所上市公司京東商城(股票代號：NASDAQ: JD)擔任獨立董事。黃先生於二零一一年六月至二零一四年七月在德邦證券股份有限公司擔任非執行董事。

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，61歲，於二零一四年七月十六日獲委任為獨立非執行董事(自上市日期起生效)。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(股票代號：00951)、自二零一零年七月起於中國西部水泥有限公司(股票代號：02233)、自二零一零年十二月起於中國現代牧業控股有限公司(股票代號：01117)、自二零一一年三月起於國美電器控股有限公司(股票代號：00493)、自二零一一年三月起於西藏5100水資源控股有限公司(股票代號：01115)、自二零一一年十一月起於中信証券股份有限公司(股票代號：06030)、自二零一二年十一月起於雷士照明控股有限公司(股票代號：02222)及自二零一三年十一月起於雅士利國際控股有限公司(股票代號：01230)擔任獨立非執行董事。李先生過往亦於二零一四年七月至二零一五年九月擔任美麗家園控股有限公司(於聯交所上市的公司，股票代號：01237)非執行董事兼副主席、於二零零九年十月至二零一三年八月在中國太平保險控股有限公司(於聯交所上市的公司，股票代號：00966)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，股票代號：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、澳洲紐西蘭特許會計師公會(前稱澳洲特許會計師公會)會員、英國特許公認會計師公會會員、香港會計師公會會員及澳門註冊會計師公會會員。

董事及高級管理層履歷(續)

劉展天

獨立非執行董事

劉展天，59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，彼亦為越秀房託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地產投資信託基金(於聯交所上市的香港集體投資計劃，股票代碼：00405)。

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

萬洪建

萬洪建，48歲，自二零一六年四月起擔任本公司副總裁。彼負責本集團的國際貿易業務，在此之前，萬先生於一九九零年十月至一九九一年十二月擔任河南省漯河市肉類聯合加工廠熟食車間工人；於一九九二年一月至一九九三年十月擔任雙匯集團銷售部北京辦事處銷售主任；於一九九三年十一月至二零一零年九月擔任雙匯集團外貿處副處長；於二零一二年二月至二零一三年十月擔任羅特克斯副總經理，負責國際貿易業務；及於二零一五年十一月至二零一六年三月擔任本公司國際貿易部總監。萬先生於一九九零年七月在河南廣播電視大學商業企業管理專業畢業，取得大專學歷。他是萬隆先生的兒子。

喬海莉

喬海莉，52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。彼亦擔任本集團若干附屬公司的董事。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兼雙匯發展肉製品分部總經理，於二零零九年八月至二零一二年八月擔任肉製品分部副總經理，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，44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。彼亦擔任本集團若干附屬公司的董事。馬先生於本集團擁有逾19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櫻調味料食品有限公司總經理；自二零零四年四月起擔任漯河天瑞生化有限公司總經理；自二零一二年十月二十三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，48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。彼亦擔任本集團若干附屬公司的董事。王女士於本集團任職逾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。

董事及高級管理層履歷(續)

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，39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。彼亦擔任本集團若干附屬公司的董事。過往，劉先生曾於二零零三年五月至二零一二年八月擔任雙匯集團的財務中心主任；於二零零三年三月至二零零三年五月擔任雙匯發展漯河屠宰分廠的財務部部長及於二零零二年三月至二零零三年三月擔任漯河華意食品有限公司的財務部部長。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授理財學學士學位。

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常務副總裁兼商品對沖總監。自二零一六年二月起，彼擔任首席策略官的額外職銜。彼亦擔任本集團若干附屬公司的董事。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。此外，彼負責制定優化史密斯菲爾德的垂直整合模式的策略。Thamodaran博士於一九九零年八月加入John Morrell & Co.，擔任價格風險管理董事。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，62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。彼亦擔任本集團若干附屬公司的董事。Nowakowski先生自二零零六年六月起擔任我們全資附屬公司Animex Sp. z o.o.的總裁。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。

NUNZIATA Glenn

NUNZIATA Glenn, 42歲，自二零一五年十月起擔任史密斯菲爾德首席財務官。作為首席財務官，Nunziata先生負責領導史密斯菲爾德的財務、會計、資金、風險管理、人力資源和信息科技部門並擔任史密斯菲爾德會計負責人。加入史密斯菲爾德之前，Nunziata先生曾為Ernst & Young LLP (一家跨國專業服務公司) 審計服務合夥人，在Ernst & Young任職19年。彼對財務、資本市場及營運分析以及有關內部監控和企業管治事宜擁有豐富經驗。

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

周豪

周豪，50歲，自二零一四年二月起擔任我們的總法律顧問及公司秘書。彼亦擔任本集團若干附屬公司的董事。周先生於二零一一年四月至二零一四年一月擔任中國熔盛重工集團控股有限公司(現稱中國華榮能源股份有限公司，於聯交所上市，股票代號：01101)的董事長助理，並於二零一零年三月至二零一一年三月擔任恒盛地產控股有限公司(於聯交所上市，股票代號：00845)的董事長助理。周先生擁有逾20年法律經驗。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執業律師，並於二零零六年四月取得中國委托公證人資格。周先生亦於二零零八年九月獲得英格蘭及威爾士的執業律師資格。

業務回顧



行業回顧

中國

中國是全球最大的豬肉消費市場，預期將會進一步增長。中國豬肉行業的增長主要取決於經濟增長速度、城鎮化、人民生活水平改善及消費模式升級的步伐。根據中國國家統計局的資料，二零一五年的豬肉總產量為5,487萬噸，較二零一四年減少3.3%。

自二零一四年起，生豬養殖行業出現虧損，部分豬農退出。因此，母豬及生豬存欄數量持續下降，市場生豬供應開始減少。二零一五年第一季度，鑒於農曆新年後市場需求回軟，生豬價格維持較低水平。然而，由於供應持續縮減，生豬價格於三月末觸底，並於第三季度達到最高位。反之而言，大宗商品價格於二零一五年下半年後期開始下跌，生豬養殖的利潤增加。生豬價格於第四季度高位震盪，豬農補欄積極性提升。

整體而言，中國的豬肉價格於二零一五年呈上升趨勢。二零一五年中國的平均生豬價格為人民幣15.2元每千克(約2.42美元每千克)，較去年增加16.5%。中國生豬價格高昂，抑制生鮮豬肉的整體消費，對海外國家的進口豬肉需求上升。

美國

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

二零一四年，美國受PEDv影響，生豬供應下跌，生豬價格大幅上升。二零一五年，PEDv的傳播受到控制，生豬供應反彈。在低廉而平穩的飼料成本進一步支持下，美國生豬供應更超越PEDv爆發前的水平。根據美國農業部的統計數據，二零一五年十二月一日的國內商品豬存貨為6,230萬頭。這是一九八八年美國農業部開始作出估計以來的最高存貨水平。供應充沛導致生豬價值下跌。二零一五年，美國平均生豬價格為每千克1.12美元，較二零一四年下跌32.5%。

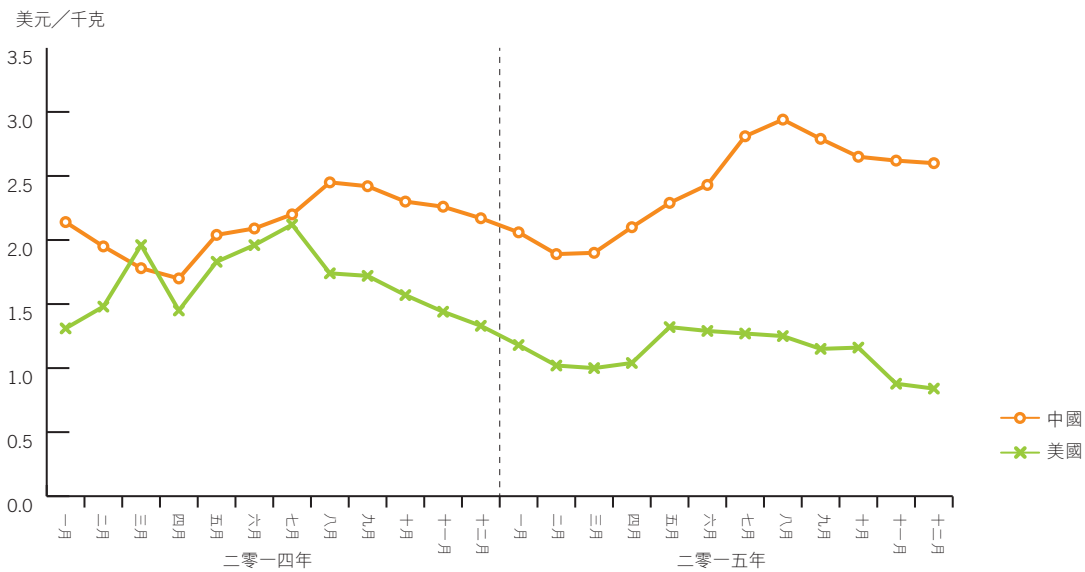


業務回顧(續)

儘管生豬供應量高企及價格便宜為美國出口豬肉的正面因素，美元的強勢削弱了美國豬肉於國際貿易的競爭優勢。猶幸美國與中國的豬價差距懸殊，加上人民幣兌美元貶值相對輕微，致使二零一五年對出口中國的豬肉增加。擁有不含萊克多巴胺產能及能夠進入中國市場的養殖戶及屠宰場從中得益。

整體而言，因於二零一五年生豬價格低迷，美國很多豬農都處於盈虧平衡或虧損。然而，受惠於原材料成本降低，下游肉製品生產商的盈利水平更高。

二零一四年及二零一五年的平均生豬價格



資料來源：
美國農業部及內部數據

作為總結，二零一五年對中國及美國而言均充滿挑戰。但憑藉我們的管理團隊的豐富經驗和專業知識，本集團得以在瞬息萬變的市場中有效把控變化，為利益關聯方爭取價值最大化。

經營業績

我們的業務主要包括三個經營分部，分別為肉製品、生鮮豬肉及生豬養殖。

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 ⁽³⁾ 百萬美元	變動 %
營業額 ⁽¹⁾			
— 肉製品	11,240	11,880	(5.4)
— 生鮮豬肉	8,591	9,364	(8.3)
— 生豬養殖	990	587	68.7
— 其他 ⁽²⁾	388	412	(5.8)
總計	21,209	22,243	(4.6)
經營利潤			
— 肉製品	1,499	1,178	27.2
— 生鮮豬肉	226	223	1.3
— 生豬養殖	54	412	(86.9)
— 其他 ⁽²⁾	(222)	(199)	不適用
總計	1,557	1,614	(3.5)
除稅前利潤	1,302	1,420	(8.3)
年內利潤	995	972	2.4

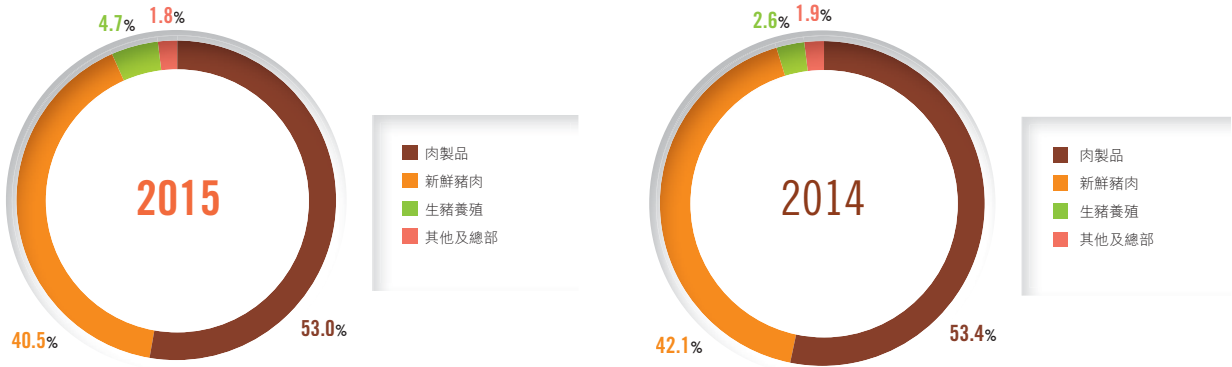
附註：

- (1) 營業額指外部銷售淨額。
- (2) 其他主要指屠宰及銷售家禽、銷售配套產品及服務(如提供物流服務、銷售調味料及內部生產的包裝材料)，以及若干零售及生物製藥業務。本集團的本部開支也計入在內。
- (3) 我們對二零一四年的若干分部營業額和經營利潤進行各分部之間的重分類次，與本集團內部管理報告口徑相保持一致，我們認為這樣的重分類能更好地反映各分部的經營表現。

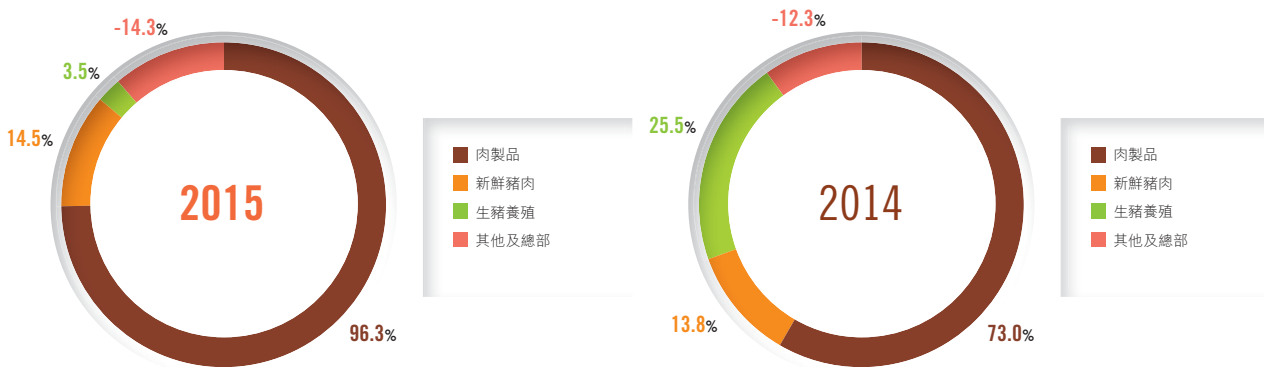
業務回顧(續)

肉製品分部一直是我們的核心業務，二零一五年佔本集團總營業額的53.0%(二零一四年：53.4%)，佔本集團經營利潤更高達96.3%(二零一四年：73.0%)。

按經營分部分類的營業額

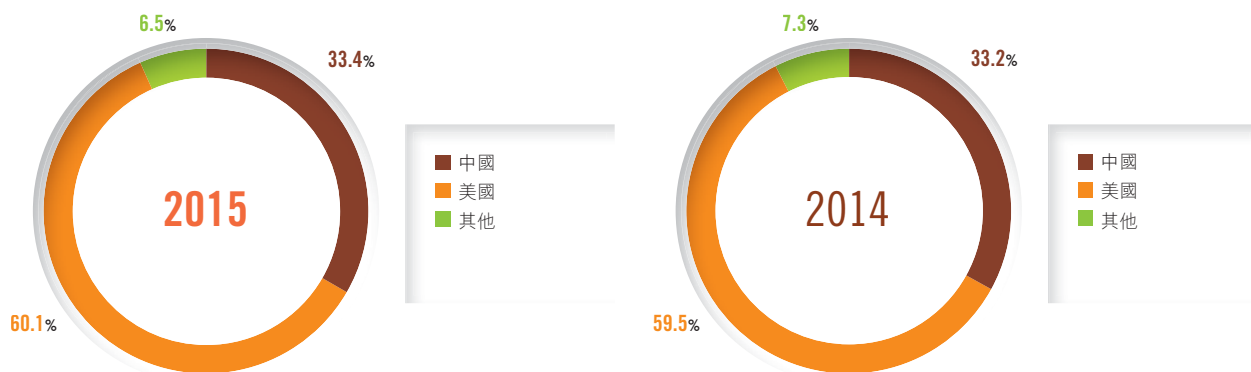


按經營分部分類的經營利潤

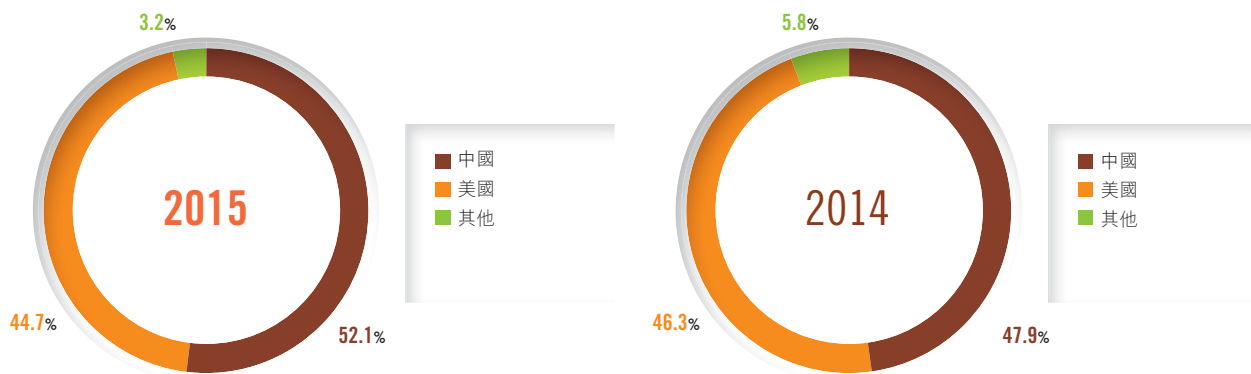


以地域而言，中國業務於二零一五年佔本集團總營業額及經營利潤分別33.4%及52.1%（二零一四年：33.2%及47.9%）。二零一五年，美國業務對本集團總營業額及經營利潤的貢獻分別為60.1%及44.7%（二零一四年：59.5%及46.3%）。

按地理位置分類的營業額



按地理位置分類的經營利潤



業務回顧(續)

肉製品

	二零一五年	二零一四年	變動 %
銷量(千公噸)			
中國	1,583	1,727	(8.3)
美國	1,382	1,290	7.1
其他	218	210	3.8
總計	3,183	3,227	(1.4)
營業額(百萬美元)			
中國	3,559	4,043	(12.0)
美國	7,088	7,173	(1.2)
其他	593	664	(10.7)
總計	11,240	11,880	(5.4)
經營利潤(百萬美元)			
中國	782	695	12.5
美國	668	450	48.4
其他	49	33	48.5
總計	1,499	1,178	27.2

於二零一五年，雖然我們的肉製品銷量比二零一四年微減1.4%，營業額下降5.4%，但經營利潤卻大幅增加27.2%。

肉製品銷量的減少是因為中國的銷量受到宏觀經濟增長放緩及消費模式轉型的影響而下降8.3%。為此，我們正在開發更多新產品，加快調整產品結構。而在美國，我們正持續致力於由大宗商品供應商向品牌肉製品供應商轉變。年內，我們加強了對營銷的投入，擴大市場份額，使眾多主要產品的市場領導地位更加鞏固，美國的銷量因此按年增加7.1%。根據Information Resources, Inc.的報告，史密斯菲爾德的品牌肉製品於零售渠道方面，增長速度位列全美25大食品公司的第二名。



營業額減少的主要原因是中國的銷量下降。其次，雖然美國銷量上升，但生豬價格較低導致肉製品的平均售價下降。

儘管如此，我們二零一五年肉製品的經營利潤增幅可觀。因為中國雖然由於生豬價格高企影響了原材料成本，但我們也受惠於其他大宗商品價格的下跌。同時，我們更擴大了美國豬肉的進口，採取旺儲淡銷的策略並改造業務流程來提高勞動效率，讓中國肉製品的單位利潤達到了歷史新高。而在美國，除了強化營銷令我們的銷量大增外，隨著低豬價導致原材料成本降低，以及實行「一個史密斯菲爾德」內部業務調整而導致效率提高，美國肉製品的經營利潤同比增長了48.4%。

中國鄭州新廠房

「廠房利用了美國的建築、食品及工作安全標準和尖端的加工技術，由雙匯與史密斯菲爾德攜手建成。新廠房會在秉持最高食品安全標準下，將史密斯菲爾德的豬肉加工為美式培根、火腿及香腸產品，為中國消費者提供美味的食品，與家人一同分享。」

— Henry Morris(營運及工程部高級副總裁)

「Smithfield漂洋過海，把原汁原味的培根、火腿、香腸帶到了中國，這是中美飲食文化的融合和典範，具有劃時代和里程碑意義。我們相信，美式產品一定會在神州大地生根發芽、茁壯成長，讓國人足不出戶就能品嚐世界級美味，享受高品質生活！」

— 劉紅生(雙匯發展肉製品事業部總經理)



業務回顧(續)

生鮮豬肉

	二零一五年	二零一四年	變動 %
生豬屠宰量(千頭)			
中國	12,390	15,010	(17.5)
美國	31,307	27,890	12.3
其他	4,638	4,270	8.6
總計	48,335	47,170	2.5
對外銷量(千公噸)			
中國	1,172	1,201	(2.4)
美國	2,330	2,239	4.1
其他	368	324	13.6
總計	3,870	3,764	2.8
營業額(百萬美元)			
中國	3,344	3,168	5.6
美國	4,717	5,540	(14.9)
其他	530	656	(19.2)
總計	8,591	9,364	(8.3)
經營利潤(百萬美元)			
中國	80	147	(45.6)
美國	168	90	86.7
其他	(22)	(14)	不適用
總計	226	223	1.3

於二零一五年，我們的屠宰量上升2.5%，生鮮豬肉的外部銷量增加2.8%，但營業額下降8.3%，經營利潤則與二零一四年相若。

生鮮豬肉的業績與經營所在地的生豬行情有密切關係，我們會不時調整經營策略來應對市場供求的變化。二零一五年，中國的屠宰量及生鮮豬肉對外銷量均呈下降趨勢，主要原因是受宏觀經濟狀況及生豬價格相對較高影響，導致需求放緩。美國的屠宰量及生鮮豬肉對外銷量卻因為PEDv的傳播受控後，全國整體生豬供應量增加而提升。

我們二零一五年生鮮豬肉的營業額低於二零一四年。除了銷量因素，生豬價格也影響我們的營業額。二零一五年中美兩國的生豬價格走勢各異，中國的生豬價格因供應偏少而位於相對高位，美國生豬價格則在PEDv受控後因生豬供應激增導致同比下跌。

在複雜的經營環境下，我們的經營利潤仍然保持與去年相若。中國業務經營利潤下跌的主要原因是市場需求疲弱，經營難度增加。但我們於美國的經營利潤增長彌補了中國的下跌。美國盈利能力上升主要是因為營運效率提升及出口業務擴張而導致肉價的降幅少於生豬價格的降幅。



業務回顧(續)

「一個史密斯菲爾德」

“

「公司整合後，各方面的效益都能夠發揮得淋漓盡致，大力推動我們轉型成為一家包裝消費品企業。」

John Pauley(肉製品部零售銷售執行副總裁)

”

“

「客戶和消費者不斷要求更加可持續的流程和更高的產品透明度。推行『一個史密斯菲爾德』計劃，整合企業架構後，我們便可更深入把握垂直一體化架構的優勢，滿足客戶的需要。」

Collette Kaster(質檢及生豬採購部品質技術服務及採購高級副總裁)

“

「我們的市場份額擴大，盈利能力提升，分銷業務壯大。在『一個史密斯菲爾德』計劃下，公司上下齊心協力，朝著成為包裝消費品龍頭企業的共同目標邁進，相信肉製品業務短期內定可取得傑出表現。」

Chuck Gitkin(肉製品部營銷及研發副總裁)

”

”

“

「我的團隊制訂了進取的未來目標，有了『一個史密斯菲爾德』計劃優化工作流程，這些目標定可一一實現。」

Jerry Lamb(副總裁兼餐飲服務銷售總經理)

”

“

「據我觀察所得，我確信『一個史密斯菲爾德』計劃有助增強我們的競爭力。我們已有一個良好的開端，相信我們必定能夠取得成功。」

Roy Johnson(高級品牌經理)

”

“

「儘管『一個史密斯菲爾德』計劃才剛開始實行，我們已感到我們是幫助公司取得成功的關鍵之一了。」

Kraig Westerbeek(生豬養殖部環境及支援服務副總裁)

”

生豬養殖

	二零一五年	二零一四年	變動 %
出欄量(千頭)			
中國	321	311	3.2
美國	15,958	14,724	8.4
其他	2,798	2,650	5.6
總計	19,077	17,685	7.9
營業額(百萬美元)			
中國	9	7	28.6
美國	940	522	80.1
其他	41	58	(29.3)
總計	990	587	68.7
經營利潤(百萬美元)			
中國	18	4	350.0
美國	12	337	(96.4)
其他	24	71	(66.2)
總計	54	412	(86.9)

我們為世界最大的生豬養殖企業。於二零一五年，我們的生豬出欄量上升7.9%，營業額上升68.7%，但經營利潤大幅下降86.9%。

我們的絕大部份的生豬養殖業務在美國。二零一五年美國的生豬出欄量增加，主要是因為PEDv的負面影響於二零一五年已消除，我們以至全國的生豬出欄量增長均達單位數。而受益於瘦肉豬期貨合約的獲利，我們美國業務的營業額也提升。然而，由於PEDv疫情後的供應過剩，致使美國生豬平均價格同比下跌了32.5%，儘管我們高度有效的對沖計劃使我們的經營整體優於市場，但生豬養殖的盈利能力於二零一五年仍是大幅下降。

其他

除肉製品、生鮮豬肉及生豬養殖外，本集團亦從事若干其他業務，主要包括屠宰及銷售家禽、製造及銷售包裝材料、提供物流服務、經營零售連鎖店、生產調味料和天然腸衣以及銷售生物醫藥材料等。於二零一五年，我們其他業務的營業額為388百萬美元，較二零一四年減少5.8%。

該等其他業務主要用來輔助我們的三大經營分部，以我們中國的物流業務為例，我們於中國14個省份擁有17個物流中心，運輸半徑覆蓋中國大部分地區。我們的產品通過我們的物流在中國除西藏、新疆以外可以做到朝發夕至，保證將我們的肉製品及生鮮豬肉及時安全地付運予客戶。

業務回顧(續)

企業社會責任

本集團積極活躍地融入我們所經營及哺育的社區，對此我們自豪不已。我們相信，我們有責任回饋多年來支持我們並為我們迄今取得的成就作出貢獻的人士及社區。我們矢志參與各個領域，包括動物關懷、社區服務、僱員安全、環境保護、食品安全與產品質量等。

環境

作為豬肉行業的龍頭企業，我們相信建設可持續發展環境對業務發展至關重要。生豬養殖及生豬屠宰業務不可避免地對環境造成影響。因此，為減少業務營運造成的環境影響，我們已於節水、動物廢棄物及溫室氣體等領域採納保護措施，以增強及改善中國、美國及國際業務營運的環境管理體系。我們收集生豬養殖業務營運過程產生的動物廢棄物，並有效再用為有機化肥。於二零一五年三月，史密斯菲爾德位於美國的幾家工廠獲得北美肉食協會(NAMI)頒發共49項獎項，以表彰其在環境方面的成就。商業可持續發展組織Ceres二零一五年五月刊發的最新報告顯示，史密斯菲爾德的水資源管理於一眾領先的肉類企業中名列首位。

動物關懷

我們的動物關懷管理項目在動物生命的各個階段為其提供關懷，促進其安全及整體健康成長。在美國，我們已逐步淘汰公司自有母豬養殖場的單體妊娠欄，並以群體妊娠欄取代。

食品安全

我們的中國及美國業務均已設立嚴格的食品安全內部監控體系，制定並實施一套內部監控標準，涵蓋與我們研發、採購、生產、貯存、運輸以及銷售及分銷活動有關的食品安全問題。

社區建設

我們積極活躍地融入我們所哺育的社區。在中國，我們於過去十年間持續進行捐贈，旨在為貧困青年提供高等教育並實現他們的夢想。在美國，透過長期參與「幫助飢饉家庭」活動，我們每年向美國有需要的家庭捐贈食品。

僱員

我們致力營造一個公平、道德及有益的工作環境。我們為農場及加工設施的僱員提供富競爭力的工資及完善福利待遇，鼓勵僱員在本集團學習及成長。我們極為重視僱員內部晉升，並為僱員提供教育機會，包括內部培訓、獎學金及學費補償，均有助他們發展事業。

為社會創造價值

我們充分尊重及保障供應商及客戶的合法權益，透過持續改進為消費者提供安全產品及優質服務，以保障其合法權益。

我們在公司董事會下已成立食品安全委員會和環境社會及管治委員會，以加強對食品安全的統一管控，並更好的履行社會責任。

前景

儘管二零一五年經營環境不利，本集團的業務表現依然穩健。展望未來，雖然預期全球經濟增長放緩且短期大宗商品價格波動難以完全消除，我們經營的是主要食品業務，未來仍會持續增長。我們將堅定執行我們的企業戰略，追求現有業務的卓越經營，並整合資源，拓展全球平台。作為全球最大的肉類蛋白公司之一，我們致力為消費者提供安全而優質美味的產品。我們亦將繼續竭盡全力進一步鞏固我們的行業領先地位。

財務回顧



整體業績

本集團二零一五年的營業額為21,209百萬美元，同比下降4.6%，經營利潤減少3.5%至二零一五年的1,557百萬美元。本集團的已呈報年度利潤由二零一四年的972百萬美元增加2.4%至995百萬美元。於二零一五年，本公司擁有人應佔年度利潤為786百萬美元，較二零一四年的766百萬美元增加2.6%。

公司於二零一四年度產生上市開支31百萬美元以及與收購史密斯菲爾德相關的銀團定期貸款再融資及部分還款有關的財務成本124百萬美元。剔除該上市開支及財務成本之後，本公司於二零一四年度的核心利潤(「**核心利潤**」)為1,127百萬美元。與之相比，公司二零一五年度利潤995百萬美元同比下降11.7%。

而兩個年度在生物公允價值調整前，(1)二零一五年度公司利潤為1,075百萬美元，與二零一四年的核心利潤1,098百萬美元相比下降2.1%；(2)二零一五年度本公司擁有人應佔利潤為866百萬美元，與二零一四年度本公司擁有人應佔核心利潤相比下降2.9%。

財務回顧(續)

綜合損益及其他全面收益表

	二零一五年			二零一四年		
	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	21,209	-	21,209	22,243	-	22,243
銷售成本	(17,065)	(64)	(17,129)	(18,146)	(682)	(18,828)
毛利	4,144	(64)	4,080	4,097	(682)	3,415
分銷及銷售開支	(1,783)	-	(1,783)	(1,662)	-	(1,662)
行政開支	(740)	-	(740)	(758)	-	(758)
按農產品收穫時的公允價值減 銷售成本產生的(虧損)收益	-	(28)	(28)	-	635	635
因生物資產的公允價值減銷售成本 變動而產生的(虧損)收益	-	(35)	(35)	-	92	92
其他收入	96	-	96	102	-	102
其他收益及虧損	1	-	1	14	-	14
其他開支	(84)	-	(84)	(110)	-	(110)
財務成本	(219)	-	(219)	(371)	-	(371)
分佔聯營公司(虧損)利潤	(1)	-	(1)	18	-	18
分佔合營企業利潤	15	-	15	45	-	45
除稅前利潤	1,429	(127)	1,302	1,375	45	1,420
稅項	(354)	47	(307)	(432)	(16)	(448)
年內利潤	1,075	(80)	995	943	29	972
年內其他全面開支：						
其後不會重新分類至損益的項目：						
一界定福利退休金計劃的重新計量			(12)			(118)

財務回顧(續)

	二零一五年			二零一四年		
	於生物 公允價值	生物 公允價值調整	總計	於生物 公允價值	生物 公允價值調整	總計
	調整前的業績 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			(245)			(231)
—現金流量對沖的公允價值變動			(47)			29
—出售聯營公司的權益解除匯兌儲備的 重新分類調整			36			—
			(256)			(202)
年內其他全面開支，扣除稅項			(268)			(320)
年內全面收入總額			727			652
以下各項應佔年內利潤：						
—本公司擁有人			786			766
—非控股權益			209			206
			995			972
以下各項應佔年內全面收入總額：						
—本公司擁有人			558			470
—非控股權益			169			182
			727			652
每股盈利						
基本(美仙)			5.75			6.44
攤薄(美仙)			5.50			6.11

財務回顧(續)

綜合財務狀況表

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
非流動資產		
物業、廠房及設備	4,674	4,582
預付租賃款項	215	228
生物資產	200	220
商譽	1,801	1,815
無形資產	1,715	1,746
於聯營公司的權益	63	392
於合營企業的權益	122	147
其他應收款項	45	40
已抵押銀行存款	9	9
遞延稅項資產	146	88
其他非流動資產	98	79
	9,088	9,346
流動資產		
生物資產	865	1,014
存貨	1,748	1,900
貿易應收款項及應收票據	725	845
預付款項、按金及其他應收款項	231	263
預付租賃款項	5	5
可收回稅項	88	65
可供出售投資	397	209
衍生金融資產	-	73
已抵押銀行存款	17	22
銀行結餘及現金	1,137	978
	5,213	5,374
流動負債		
貿易應付款項及應付票據	812	850
應計費用及其他應付款項	1,371	1,457
應付稅項	44	44
衍生金融負債	26	52
借款	594	699
銀行透支	12	20
	2,859	3,122
流動資產淨值	2,354	2,252
總資產減流動負債	11,442	11,598

財務回顧(續)

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
非流動負債		
借款	3,308	3,951
其他應付款項	149	140
融資租賃責任	23	24
遞延稅項負債	810	838
遞延收益	9	6
退休金責任及其他退休福利	440	589
	4,739	5,548
資產淨值	6,703	6,050
資本及儲備		
股本	1	1
儲備	5,762	5,129
本公司擁有人應佔權益	5,763	5,130
非控股權益	940	920
總權益	6,703	6,050

財務回顧(續)

綜合現金流量表

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
經營活動		
除稅前利潤	1,302	1,420
經以下各項調整：		
利息收入	(12)	(18)
財務成本	219	371
分佔聯營公司虧損(利潤)	1	(18)
分佔合營企業利潤	(15)	(45)
物業、廠房及設備折舊	384	353
出售物業、廠房及設備所得虧損	10	5
無形資產攤銷	7	6
出售聯營公司的收益	(1)	-
可供出售投資到期收益	(28)	(24)
預付租賃款項轉入	5	8
存貨撇減	16	3
因生物資產的公允價值減銷售成本變動而產生的虧損(收益)	35	(92)
物業、廠房及設備的減值虧損	4	2
貿易應收款項撥備	- ⁺	4
以股份為基礎的付款	83	78
營運資金變動前的經營現金流量	2,010	2,053
生物資產減少	114	161
存貨減少(增加)	105	(141)
貿易應收款項、應收票據及其他應收款項減少	117	79
貿易應付款項、應付票據及其他應付款項(減少)增加	(145)	128
經營所得現金	2,201	2,280
已付稅項	(373)	(398)
已付利息	(215)	(322)
經營活動所得現金淨額	1,613	1,560
投資活動		
已收利息	7	11
已收聯營公司股息	1	3
已收合營企業股息	15	-
購置物業、廠房及設備	(735)	(699)
出售物業、廠房及設備所得款項	9	11
出售聯營公司所得款項淨額	354	-
預付租賃款項	(2)	(34)
收購業務現金流出淨額	-	(11)
購買可供出售投資	(2,542)	(2,304)
可供出售投資到期所得款項	2,376	2,266
存入已抵押銀行存款	(33)	(30)
提取已抵押銀行存款	36	66
投資活動所用現金淨額	(514)	(721)

+ 少於1百萬美元

財務回顧(續)

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
融資活動		
已付非控股權益股息	(162)	(191)
發行股份所得款項，撇除交易成本	–	2,284
借款所得款項，撇除交易成本	2,347	2,689
償還借款	(3,091)	(5,440)
非控股權益注資	5	6
融資活動所用現金淨額	(901)	(652)
現金及現金等價物增加淨額	198	187
匯率變動的影響	(31)	(28)
於一月一日的現金及現金等價物	958	799
於十二月三十一日的現金及現金等價物	1,125	958
現金及現金等價物結餘分析		
銀行結餘及現金	1,137	978
銀行透支	(12)	(20)
	1,125	958

財務回顧(續)

按經營分部之業績分析

截至二零一五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					
總分部收益	3,559	3,881	86	366	7,892
減：分部間及地區間銷售	–	(537)	(77)	(191)	(805)
外部銷售淨額	3,559	3,344	9	175	7,087
可呈報分部利潤(虧損)	782	80	18	(69)	811
美國					
總分部收益	7,089	7,037	3,069	–	17,195
減：分部間及地區間銷售	(1)	(2,320)	(2,129)	–	(4,450)
外部銷售淨額	7,088	4,717	940	–	12,745
可呈報分部利潤(虧損)	668	168	12	(152)	696
其他					
總分部收益	637	844	447	278	2,206
減：分部間及地區間銷售	(44)	(314)	(406)	(65)	(829)
外部銷售淨額	593	530	41	213	1,377
可呈報分部利潤(虧損)	49	(22)	24	(1)	50
總額					
總分部收益	11,285	11,762	3,602	644	27,293
減：地區間銷售	(45)	(315)	–	–	(360)
分部收益	11,240	11,447	3,602	644	26,933
減：分部間銷售	–	(2,856)	(2,612)	(256)	(5,724)
外部銷售淨額	11,240	8,591	990	388	21,209
可呈報分部利潤(虧損)	1,499	226	54	(222)	1,557
未分配收入淨額					77
生物公允價值調整					(127)
財務成本					(219)
分佔聯營公司虧損					(1)
分佔合營企業利潤					15
除稅前利潤					1,302

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	肉製品 百萬美元 (經重列)	生鮮豬肉 百萬美元 (經重列)	生豬養殖 百萬美元	其他 百萬美元 (經重列)	總計 百萬美元 (經重列)
中國					
總分部收益	4,043	3,760	72	346	8,221
減：分部間及地區間銷售	–	(592)	(65)	(169)	(826)
外部銷售淨額	4,043	3,168	7	177	7,395
可呈報分部利潤(虧損)	695	147	4	(73)	773
美國					
總分部收益	7,173	8,202	3,385	–	18,760
減：分部間及地區間銷售	–	(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					
總分部收益	705	1,042	561	307	2,615
減：分部間及地區間銷售	(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					
總分部收益	11,921	13,004	4,018	653	29,596
減：地區間銷售	(41)	(183)	–	–	(224)
分部收益	11,880	12,821	4,018	653	29,372
減：分部間銷售	–	(3,457)	(3,431)	(241)	(7,129)
外部銷售淨額	11,880	9,364	587	412	22,243
可呈報分部利潤(虧損)	1,178	223	412	(199)	1,614
未分配收入淨額					69
生物公允價值調整					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

財務回顧(續)

主要財務績效指標

		二零一五年	二零一四年	變動
營業額增長率	%/百分點	(4.6)	97.7	(102.3)
經營利潤率	%/百分點	7.3	7.3	-
- 肉製品 ⁽¹⁾	%/百分點	13.3	9.9	3.4
- 生鮮豬肉 ⁽¹⁾	%/百分點	2.0	1.7	0.3
- 生豬養殖 ⁽¹⁾	%/百分點	1.5	10.3	(8.8)
單位經營利潤				
- 肉製品 ⁽²⁾	美元/每公噸/%	471.0	365.0	29.0
- 生鮮豬肉 ⁽³⁾	美元/每頭/%	4.7	4.7	-
- 生豬養殖 ⁽⁴⁾	美元/每頭/%	2.8	23.3	(88.0)
EBITDA利潤率 ⁽⁵⁾	%/百分點	9.6	9.6	-
核心淨利潤率 ⁽⁶⁾	%/百分點	5.1	4.9	0.2
流動比率	%/百分點	182.3	172.1	10.2
資金周轉周期	日	34.8	34.2	0.6
淨負債權益比率	%/百分點	41.4	61.0	(19.6)
總資產回報率 ⁽⁷⁾	%/百分點	6.9	6.7	0.2
股本回報率 ⁽⁸⁾	%/百分點	14.4	20.7	(6.3)

附註：

- (1) 各經營分部的經營利潤率指經營利潤除分部收益(扣除地區間銷售但未扣除分部間銷售)。
- (2) 肉製品的單位經營利潤指每公噸肉製品銷售的經營利潤。
- (3) 生鮮豬肉的單位經營利潤指每屠宰一頭生豬的經營利潤。
- (4) 生豬養殖的單位經營利潤指每頭生豬出欄的經營利潤。
- (5) EBITDA利潤率指未計生物公允價值調整的EBITDA利潤率佔營業額百分比。
- (6) 核心淨利潤率指未計生物公允價值調整的年度核心利潤除以營業額。
- (7) 總資產回報率指淨利潤除以年初及年末總資產結餘之平均值所得比率。
- (8) 股本回報率指年內本公司擁有人應佔淨利潤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。

資本資源分析

流動性

本集團繼續維持穩健的財務狀況。於二零一五年十二月三十一日，我們擁有銀行結餘及現金1,137百萬美元，主要以人民幣、美元、波蘭茲羅提及羅馬尼亞列伊持有。

於二零一五年十二月三十一日，我們亦擁有可供出售投資397百萬美元(二零一四年：209百萬美元)。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，我們會評估回報及風險、購買金額、理財產品類型及交易對手方等。我們目前擁有的投資以中國金融機構發行的12個月內到期的保本理財和信託產品為主。我們主要透過雙匯發展投資理財產品。

我們於二零一五年十二月三十一日的流動比率(綜合總流動資產除以綜合總流動負債所得比率)為1.8:1(二零一四年：1.7:1)。於二零一五年十二月三十一日，我們的未動用銀行融資額度為2,505百萬美元(二零一四年：2,003百萬美元)。

EBITDA及現金流量

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

於二零一五年，我們的EBITDA(生物公允價值調整前)為2,044百萬美元(二零一四年：2,113百萬美元)。我們的經營活動所得現金淨額保持強勁，達1,613百萬美元(二零一四年：1,560百萬美元)。我們於二零一五年的投資活動所用現金淨額為514百萬美元(二零一四年：721百萬美元)，包括購買物業、廠房及設備735百萬美元(二零一四年：699百萬美元)。我們於二零一五年的融資活動所用現金淨額為901百萬美元(二零一四年：652百萬美元)，主要包括向雙匯發展少數股東及其附屬公司派付股息162百萬美元(二零一四年：191百萬美元)以及償還借款淨額744百萬美元(二零一四年：2,751百萬美元)。大幅償還借款展示了本集團管理資本架構的決心。總括而言，我們於二零一五年的現金增加淨額為198百萬美元，而二零一四年則為187百萬美元。

財務回顧(續)

債務狀況

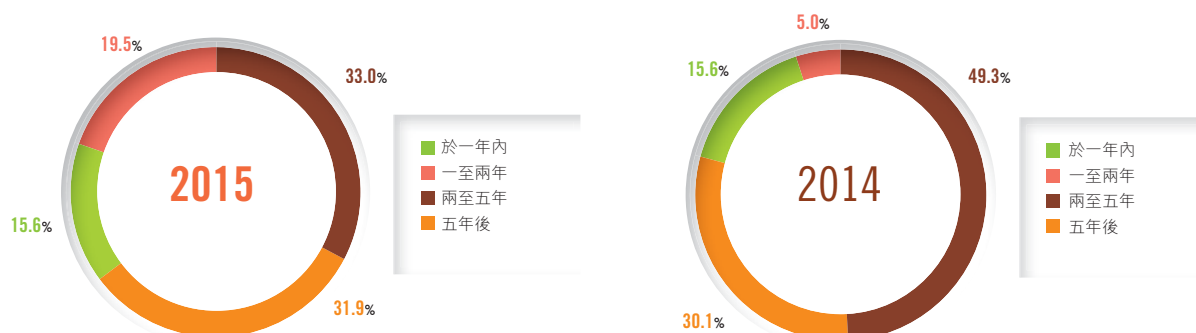
我們在截至所示日期止擁有以下未償還計息銀行借款及其他借款：

	截至 二零一五年 十二月三十一日 百萬美元	截至 二零一四年 十二月三十一日 百萬美元
按性質劃分的借款		
優先無抵押票據	2,142	2,418
銀行借款	1,603	2,227
中期票據	154	-
第三方貸款	3	5
銀行透支	12	20
總計	3,914	4,670
按地區劃分的借款		
美國	2,225	2,652
香港	1,152	1,489
中國	499	479
其他	38	50
總計	3,914	4,670

本集團於二零一五年十二月三十一日的借款本金總額為3,896百萬美元(二零一四年十二月三十一日：4,639百萬美元)。本集團於二零一五年十二月三十一日的借款本金總額的到期情況分析如下：

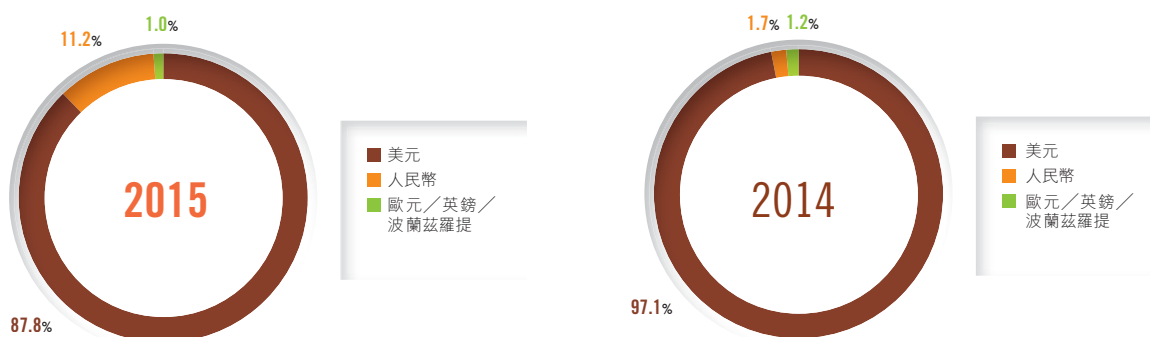
	總計
於二零一六年	16%
於二零一七年	19%
於二零一八年	23%
於二零一九年	9%
於二零二零年	1%
於二零二一年	9%
於二零二二年	23%
總計	100%

按到期日計的借款



我們的借款主要以本集團業務所在地的貨幣計值或配以相同貨幣計值的資產。我們的借款大部分以美元計值。儘管如此，鑒於外幣匯率的波動性增大，我們於二零一五年透過發行人民幣中期票據，在中國增加了以本地貨幣計值的借款。

按貨幣計的借款



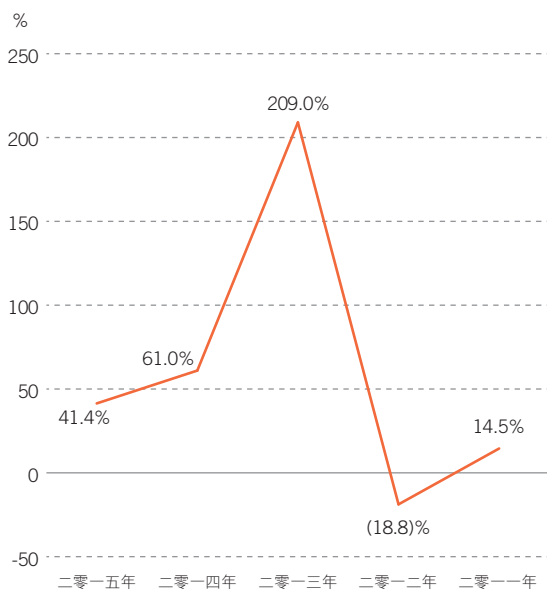
於二零一五年十二月三十一日，我們98.5%的借款為無抵押貸款。若干借款乃以已抵押銀行存款及其他資產作擔保，若干借款包含肯定及否定承諾，該等承諾約定了若干條件及例外情況。本集團於年內並無重大拖欠銀行借款的還款，亦無違反任何有關財務承諾。

財務回顧(續)

槓桿比率

過去本集團的槓桿比率偏高，主要是收購史密斯菲爾德所致。此後，槓桿比率隨時間推移而持續改善。我們的負債權益比率(綜合借款及銀行透支除以綜合總權益所得比率)由二零一四年十二月三十一日的77.2%減至二零一五年十二月三十一日的58.4%。我們的淨負債相對權益比率(綜合借款及銀行透支減銀行結餘及現金除以綜合總權益所得比率)亦由二零一四年十二月三十一日的61.0%減至二零一五年十二月三十一日的41.4%。於二零一五年十二月三十一日，我們的淨負債EBITDA比率(綜合借款及銀行透支減銀行結餘及現金除以未計生物公允價值調整的EBITDA所得比率)為1.4:1(二零一四年：1.7:1)。

由二零一一年至二零一五年的淨負債相對權益(%)



財務成本

於二零一五年，本集團的財務成本為219百萬元。於二零一五年一月，我們就無抵押優先票據進行現金要約收購，收購價總額最高為275百萬美元。由此，我們回購了258.1百萬美元本金，並於財務成本確認債務清償虧損12.8百萬美元。

於二零一四年的財務成本為371百萬美元，其中的124百萬美元是與二零一三年收購史密斯菲爾德相關的銀團定期貸款再融資及部分還款的利息開支及交易成本攤銷。不計入該124百萬美元，我們於二零一四年的核心財務成本為247百萬美元。於二零一五年的財務成本為219百萬美元，較二零一四年的核心財務成本減少28百萬美元。

於二零一五年十二月三十一日，我們約37.1%的借款以浮動利率計息，而借款總額的平均利率為4.9%，二零一四年則為4.8%。

信用狀況

本集團致力於維持有利其長期增長及發展的良好信用狀況。根據中誠信國際信用評級有限公司(「中誠信國際」)的評估，本集團現時的企業評級為AAA級別。雙匯集團亦獲中誠信國際給予AAA級別的企業評級。史密斯菲爾德則獲穆迪及標準普爾分別給予Ba3及BB級別的企業評級。

資本開支

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

二零一五年的資本開支為629百萬美元(二零一四年：952百萬美元)。下表載列所示年度我們按地區劃分的資本開支：

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
中國	224	651
美國	335	253
其他	70	48
總計	629	952

我們於本年度在中國的資本開支與鄭州、上海及遼寧的新生產廠房有關。我們於本年度在美國的資本開支與工廠及養殖場設施改進項目有關，包括以母豬群養欄取代單體欄。

於二零一五年末，我們擁有的肉製品年產能於中國為2.6百萬公噸，美國為1.6百萬公噸；產能利用率於中國及美國分別為71.2%及88.0%。生鮮豬肉年產能於中國為22.5百萬頭，美國為31.0百萬頭；產能利用率於中國及美國分別為61.5%及98.6%。

財務回顧(續)

人力資源

我們繼續着力於關注人才管理及提升員工的積極性。於二零一五年十二月三十一日，我們合共聘有約10.5萬名僱員，其中中國業務部門有約5.5萬名，而美國及歐洲業務部門有約5.0萬名。於二零一五年的薪酬開支總額為3,197百萬美元(二零一四年：2,987百萬美元)。

生物資產

本集團的生物資產為生豬及家禽。於二零一五年十二月三十一日，我們共擁有11,640千頭生豬，包括10,574千頭生豬及1,066千頭種豬，較二零一四年十二月三十一日的11,763千頭減少1.0%。我們亦擁有合共3,317千隻家禽，包括2,862千隻肉雞及455千隻種雞。我們生物資產的公允價值於二零一五年十二月三十一日為1,065百萬美元，而於二零一四年十二月三十一日則為1,234百萬美元。

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

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不一定相同。我們於各期間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。

於二零一五年及二零一四年，該等調整令我們的銷售成本分別增加64百萬美元及增加682百萬美元。此外，農產品收穫時的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減銷售成本變動亦使得我們於二零一五年分別錄得虧損28百萬美元及35百萬美元(二零一四年：分別錄得收益635百萬美元及92百萬美元)。整體而言，二零一五年生物公允價值調整對利潤的影響淨額為虧損80百萬美元，二零一四年則為收益29百萬美元。

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GCM及Norson擁有合資權益。GCM將生豬銷往世界上最大豬肉消費市場之一墨西哥城，而Norson主要養殖生豬以用於其生鮮豬肉業務。於二零一五年十二月三十一日，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。於二零一五年，分佔該等墨西哥合資企業利潤為14.5百萬美元(二零一四年：43.7百萬美元)。

Campofrio

本集團曾持有Campofrio約37%股權。於二零一五年六月，本集團出售於Campofrio的全部37%股權，總現金代價為354百萬美元。有關出售事項的所得款項淨額已用於補充本集團的營運資金及優化其資本結構。詳情請參閱本公司日期為二零一五年六月三日的公告。

或有負債

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

主要風險及其管理

商品價格風險

大宗商品佔本集團投入(成本)及產量(銷售)的顯著部分。本集團於我們的肉製品、生鮮豬肉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肉製品及生鮮豬肉銷售帶動，其次則來自向第三方的生豬銷售。業績受該等大宗商品顯著價格浮動影響。

財務回顧(續)

在中國，我們嘗試通過海外進口、策略性存貨管理及將原材料價格有效轉移至終端顧客，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肉製品及生鮮豬肉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。為應對商品價格風險，本集團會進行各種交易，且大部分該等交易均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。

貨幣及利率風險

本集團於各個營運地區一般採用同種貨幣計算收入及開支、資產及負債，以降低貨幣風險。本集團僅有若干實體的部分銷售、採購、銀行結餘及現金以及借款採用其功能貨幣以外的貨幣計值。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。

我們的借款按固定或浮動利率計息。於二零一五年十二月三十一日，我們的借款中約62.9%(二零一四年：62.3%)為固定利率。我們的管理層繼續根據市況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，我們會不定期地訂立利率掉期合約以對沖風險。

主要附屬公司季度業績分析

雙匯發展及史密斯菲爾德為本集團其中兩家主要附屬公司。雙匯發展為於中國註冊成立及營運的公司，其股份於深圳證券交易所上市。本集團現時擁有雙匯發展約73.26%股權。史密斯菲爾德為於美國註冊成立及主要在美國營運的公司。本集團現時擁有史密斯菲爾德100%股權。

年內，雙匯發展發表其根據中國企業會計準則編製的季度業績。史密斯菲爾德亦發表其根據美國公認會計原則編製的季度業績。下列財務資料採用相關會計準則及報表貨幣列示。閱讀時務須考慮該等會計準則與本集團編製綜合財務報表所用的國際財務報告準則之間的差異。

雙匯發展

	截至 二零一五年 三月三十一日 止三個月	截至 二零一五年 六月三十日 止六個月	截至 二零一五年 九月三十日 止九個月	截至 二零一五年 十二月 三十一日 止十二個月
	人民幣百萬元(除非另有說明)			
生豬屠宰量(百萬頭)	3.37	6.20	8.98	12.39
生鮮豬肉對外銷量(百萬公噸)	0.29	0.54	0.82	1.17
肉製品銷量(百萬公噸)	0.35	0.75	1.18	1.58
經營收入總額	9,931	20,354	32,205	44,697
經營利潤	1,181	2,545	4,001	5,410
利潤總額	1,202	2,637	4,162	5,675
淨利潤	950	2,055	3,237	4,416
全面收入總額	950	2,055	3,237	4,416
每股盈利：				
(1) 每股基本盈利(人民幣元)	0.4184	0.6007	0.9450	1.2892
(2) 每股攤薄盈利(人民幣元)	0.4184	0.6007	0.9450	1.2892

	截至 二零一四年 三月三十一日 止三個月	截至 二零一四年 六月三十日 止六個月	截至 二零一四年 九月三十日 止九個月	截至 二零一四年 十二月 三十一日 止十二個月
	人民幣百萬元(除非另有說明)			
生豬屠宰量(百萬頭)	3.91	7.67	11.22	15.01
生鮮豬肉對外銷量(百萬公噸)	未有披露	未有披露	未有披露	1.20
肉製品銷量(百萬公噸)	0.40	0.82	1.28	1.73
經營收入總額	10,242	21,043	33,154	45,696
經營利潤	1,326	2,712	3,979	5,109
利潤總額	1,412	2,901	4,188	5,372
淨利潤	1,123	2,291	3,303	4,215
全面收入總額	1,123	2,291	3,303	4,215
每股盈利：				
(1) 每股基本盈利(人民幣元)	0.4897	0.6657	0.9581	1.2239
(2) 每股攤薄盈利(人民幣元)	0.4897	0.6657	0.9581	1.2239

財務回顧(續)

史密斯菲爾德

	截至 二零一五年 三月三十一日 止三個月	截至 二零一五年 六月二十八日 止六個月	截至 二零一五年 九月二十七日 止九個月	截至 二零一六年 一月三日 止十二個月
	百萬美元(除非另有說明)			
美國生豬出欄量(百萬頭)	4.0	7.8	11.5	15.9
美國生豬屠宰量(百萬頭)	7.7	15.1	22.2	30.5
美國肉製品銷量(百萬公噸)	0.33	0.64	0.94	1.36
銷售額	3,616.5	7,103.1	10,509.2	14,438.4
經營利潤	188.2	374.3	528.0	793.8
除所得稅前收入	140.7	296.0	417.4	647.9
收入淨額	97.0	201.2	284.5	452.3
全面收入	37.9	199.3	240.7	293.2

	截至 二零一四年 三月三十一日 止三個月	截至 二零一四年 六月二十九日 止六個月	截至 二零一四年 九月二十八日 止九個月	截至 二零一四年 十二月 二十八日 止十二個月
	百萬美元(除非另有說明)			
美國生豬出欄量(百萬頭)	未有披露	未有披露	10.8	14.7
美國生豬屠宰量(百萬頭)	未有披露	未有披露	19.6	27.9
美國肉製品銷量(百萬公噸)	未有披露	未有披露	0.86	1.27
銷售額	3,422.1	7,236.1	10,938.4	15,031.3
經營利潤	196.4	456.6	706.7	931.6
除所得稅前收入	156.7	376.5	587.3	773.1
收入淨額	105.3	248.2	403.5	556.1
全面收入/(虧損)	(26.7)	148.9	230.5	298.5

註：

上述雙匯發展及史密斯菲爾德的季度業績未經審核。

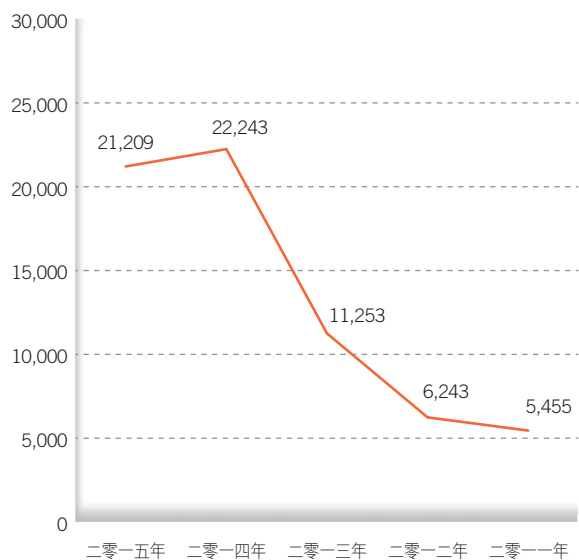
五年運營及財務數據

於及截至十二月三十一日止年度
百萬美元(除非另有說明)

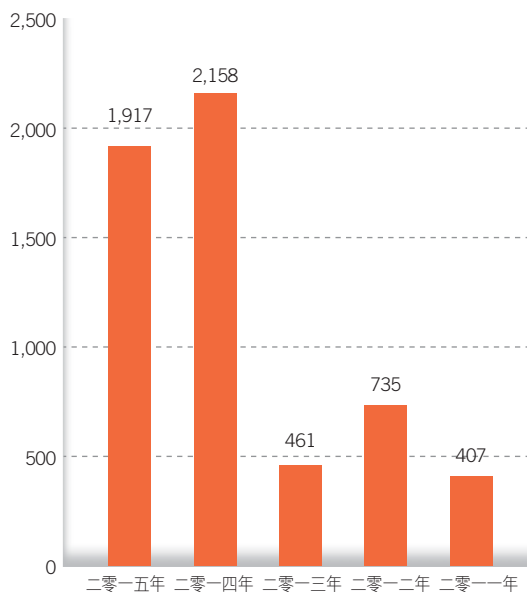
	二零一五年	二零一四年	二零一三年	二零一二年	二零一一年
主要營運數據					
生豬出欄量(千頭)	19,077	17,685	5,460	300	298
生豬屠宰量(千頭)	48,335	47,170	22,772	11,419	10,006
肉製品銷售量(千公噸)	3,183	3,227	2,169	1,558	1,454
主要財務數據					
營業額	21,209	22,243	11,253	6,243	5,455
營業額增長率(%)	-4.6%	97.7%	80.2%	14.4%	5.3%
經營利潤	1,557	1,614	886	567	254
經營利潤率(%)	7.3%	7.3%	7.9%	9.1%	4.7%
除稅前利潤	1,302	1,420	162	602	259
稅項	(307)	(448)	(229)	(134)	(71)
年內利潤(虧損)	995	972	(67)	468	188
以下各項應佔年內利潤(虧損)：					
– 本公司擁有人	786	766	(263)	325	129
– 非控股權益	209	206	196	143	59
	995	972	(67)	468	188
未計生物公允價值調整前的 本公司擁有人應佔利潤(虧損)	866	737	(289)	326	125
每股基本盈利(虧損)(美仙)	5.75	6.44	(2.62)	3.28	1.30
總資產	14,301	14,720	14,156	3,497	3,882
總負債	(7,598)	(8,670)	(11,018)	(947)	(1,749)
資產淨值	6,703	6,050	3,138	2,550	2,133
本公司擁有人應佔權益	5,763	5,130	2,275	1,789	1,548
非控股權益	940	920	863	761	585
總權益	6,703	6,050	3,138	2,550	2,133

五年運營及財務數據(續)

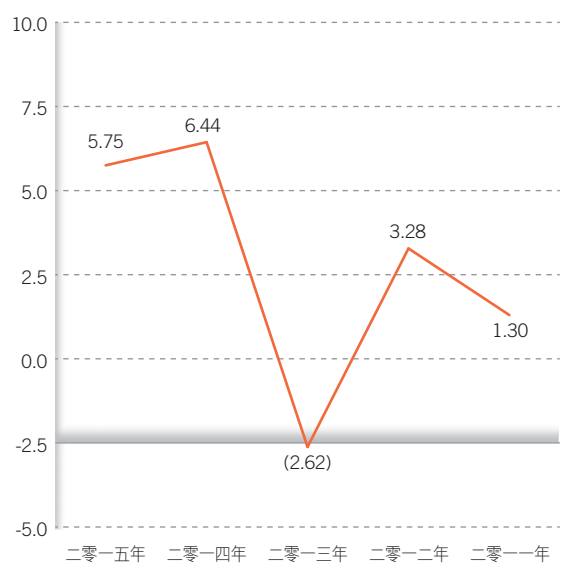
營業額(百萬美元)



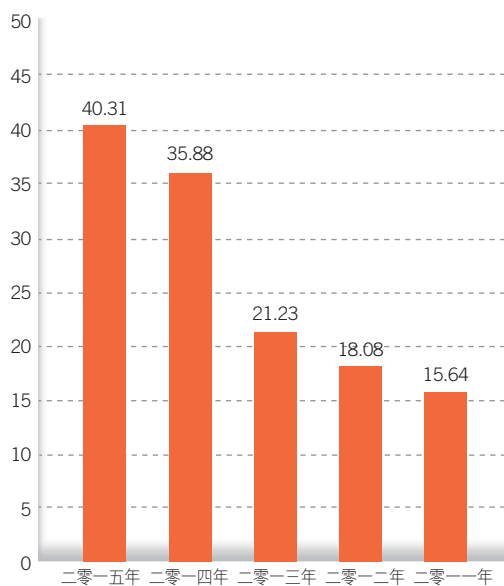
EBITDA(百萬美元)



每股基本盈利(虧損)(美仙)



每股資產淨值(美仙)



董事會欣然提呈本公司於截至二零一五年十二月三十一日止年度的企業管治報告。

企業管治承諾

本集團董事會及管理層致力於實現並維持高標準的企業管治，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，本公司於回顧期間一直遵守上市規則附錄十四所載企業管治守則條文。

董事的證券交易

本公司已就董事進行證券交易採納一套條款不遜於上市規則附錄十所載的標準守則的行為守則。本公司已向各董事作出具體查詢並獲各董事確認，其於回顧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。

企業管治報告(續)

董事會組成

截至二零一五年十二月三十一日止年度及直至本報告日期，董事會成員如下：

執行董事：

萬隆先生	(主席、行政總裁以及提名委員會及食品安全委員會主席)
郭麗軍先生	(常務副總裁、首席財務官及環境、社會及管治委員會主席)
張太喜先生	(環境、社會及管治委員會及食品安全委員會成員；雙匯集團總經理)
楊摯君先生	(自二零一五年五月二十二日舉行的股東週年大會結束起退任；前任副總裁)
POPE C. Larry先生	(自二零一五年十二月三十一日起退任；前任史密斯菲爾德總裁兼行政總裁，以及前任環境、社會及管治委員會及食品安全委員會成員)
SULLIVAN Kenneth Marc先生	(於二零一六年一月二十二日獲委任；史密斯菲爾德總裁兼行政總裁，以及環境、社會及管治委員會及食品安全委員會成員)
游牧先生	(於二零一六年一月二十二日獲委任；雙匯發展總裁)

非執行董事：

焦樹閣先生	(副主席兼薪酬委員會成員)
-------	---------------

獨立非執行董事：

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

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

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

(i) 主席及行政總裁

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

(ii) 非執行董事及獨立非執行董事

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

本公司已收到三名獨立非執行董事各自根據上市規則第3.13條就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，並按章程細則的規定或根據上市規則於本公司股東大會上可獲重新提名及重選。

會議

董事會定期及按業務所需不時舉行會議。於回顧期間，董事會為批准中期及年度業績公告及財務報告召開四次會議，藉以建議或宣派股息、討論整體策略及監察本公司的財務及營運表現。

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

企業管治報告(續)

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

董事附註	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	4/4	不適用	不適用	1/1	不適用	2/2	1/1	不適用
郭麗軍	4/4	不適用	不適用	不適用	2/2	不適用	1/1	不適用
楊摯君(自二零一五年 五月二十二日舉行的 股東週年大會結束起退任)	1/4	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	0/1	不適用
POPE C. Larry (自二零一五年 十二月三十一日起退任)	4/4	不適用	不適用	不適用	2/2	2/2	0/1	不適用
張太喜	4/4	不適用	不適用	不適用	2/2	2/2	0/1	不適用
焦樹閣	4/4	不適用	1/1	不適用	不適用	不適用	0/1	不適用
黃明	3/4	3/3	1/1	1/1	不適用	不適用	0/1	不適用
李港衛	4/4	3/3	1/1	不適用	不適用	2/2	1/1	不適用
劉展天	4/4	3/3	不適用	1/1	2/2	不適用	1/1	不適用

附註： Sullivan Kenneth Marc先生及游牧先生均自二零一六年一月二十二日起獲委任為董事。因此，彼等於回顧期間並無出席任何董事會會議及董事會委員會會議。

董事培訓

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

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

本公司向董事安排及提供持續專業發展(「持續專業發展」)培訓及相關閱讀資料，以確保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。

於回顧期間，董事參與的培訓如下：

董事姓名	持續專業發展 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／或會議的培訓
執行董事兼行政總裁 萬隆先生	✓
執行董事* 郭麗軍先生 楊摯君先生 (自二零一五年五月二十二日舉行的股東週年大會結束起退任) POPE C. Larry先生 (自二零一五年十二月三十一日起退任) 張太喜先生	✓ — ✓ ✓
非執行董事 焦樹閣先生	✓
獨立非執行董事 黃明先生 李港衛先生 劉展天先生	✓ ✓ ✓

* Sullivan Kenneth Marc先生及游牧先生均自二零一六年一月二十二日起獲委任為董事。因此，上述並不包括他們的培訓記錄。

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。於回顧期間，本公司董事及高級職員並無遭遇任何索償。

董事委員會

本公司的企業管治乃透過具組織的層級系統推行，包括董事會及董事會轄下的五個委員會，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。董事委員會的職權範圍於「披露易」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) 制訂、檢討及實施本公司企業管治政策及常規；
- (b) 檢討及監察董事及高級管理層的培訓及持續專業發展；
- (c) 檢討及監察本公司遵守法律與監管規定方面的政策及常規；
- (d) 制訂、檢討及監察適用於僱員及董事的行為守則；及
- (e) 檢討本公司遵守不時修訂的企業管治守則的情況及在企業管治報告中的相關披露。

企業管治報告(續)

董事委員會的角色及功能的進一步詳情載列如下。

審核委員會

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

審核委員會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(包括本集團的中期及全年業績)的誠實性、審閱本集團的財務與會計政策和慣例，以及監察內部審核職能的有效性。審核委員會亦監督及管理與本集團外聘核數師的關係，包括檢討及監察外聘核數師的獨立性與客觀性，以及按適用準則進行的審核程序是否有效。

薪酬委員會

於整段回顧期間，薪酬委員會由三名成員組成，即黃明先生(委員會主席)、李港衛先生及焦樹閣先生。薪酬委員會於回顧期間共舉行一次會議。

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建議，及參考董事會不時批准的公司目標，審閱及批准按本公司業績及表現釐定的薪酬。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「披露易」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。董事於回顧期間內的酬金詳情載於綜合財務報表附註12。於回顧期間內向高級管理層(包括在回顧期間為高級管理層成員的SULLIVAN Kenneth Marc先生和游牧先生，但不包括在回顧期間之後被委任的萬洪建先生)支付或應付的酬金介乎以下範圍：

	高級管理層 人數
3,000,001港元至3,500,000港元	1
6,000,001港元至6,500,000港元	1
7,000,001港元至7,500,000港元	1
9,500,001港元至10,000,000港元	1
11,000,001港元至11,500,000港元	1
12,000,001港元至12,500,000港元	2
39,500,001港元至40,000,000港元	1
47,500,001港元至48,000,000港元	1
63,500,001港元至64,000,000港元	1

提名委員會

於整段回顧期間，提名委員會由三名成員組成，即執行董事萬隆先生以及兩名獨立非執行董事黃明先生與劉展天先生。萬隆先生為委員會主席。提名委員會於回顧期間共舉行一次會議。

提名委員會的主要職責為審閱董事會的架構、組成規模及多元化並就此向董事會提出推薦建議、監督對潛在董事候選人的物色及評估過程、監導董事的繼任計劃並就此作出指示，以及釐定董事委員會的組成。

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

POPE C. Larry先生於二零一五年十二月三十一日退任環境、社會及管治委員會(「環境、社會及管治委員會」)成員後，環境、社會及管治委員會由郭麗軍先生(委員會主席)、張太喜先生及劉展天先生組成。於二零一六年一月二十二日，SULLIVAN Kenneth Marc先生獲委任為執行董事及環境、社會及管治委員會成員。環境、社會及管治委員會於回顧期間共舉行兩次會議。

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

POPE C. Larry先生於二零一五年十二月三十一日退任食品安全委員會成員後，食品安全委員會由萬隆先生(委員會主席)、張太喜先生及李港衛先生組成。於二零一六年一月二十二日，SULLIVAN Kenneth Marc先生獲委任為執行董事及食品安全委員會成員。食品安全委員會於回顧期間共舉行兩次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、適時向股東及市場發布有關本集團的資料。

公司秘書於回顧期間共參與不少於15小時的相關專業培訓。

問責及審核

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

本公司獨立核數師就彼等對本公司截至二零一五年十二月三十一日止年度的財務報表的申報責任及意見所發出的聲明載於本報告第77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，負責審核本集團的年度綜合財務報表並就此提供獨立意見。

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

核數師薪酬

以下載列於回顧期間，與本集團外聘核數師服務有關的已付／應付費用總額：

已提供服務	已付／應付費用 (百萬美元)
審計服務	5
非審計服務 ^(附註)	1

附註： 非審計服務主要包括稅務及其他諮詢服務。

股東權利及交流

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

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

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

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

投資者關係

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

憲章文件

本公司的公司章程大綱及章程細則於回顧期間並無變動。本公司的公司章程大綱及章程細則的副本於本公司網站及「披露易」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二零一五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。

業務回顧

本集團的業務回顧載於本報告第18至31頁。

業績

本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度的業績載於本報告第78至184頁的綜合損益及其他全面收益表。

股息

董事會建議以現金向股東派付截至二零一五年十二月三十一日止年度的年度股息0.125港元(二零一四年：零)(相等於約0.016美元)，總額為約18.31億港元(二零一四年：零)(相等於約2.36億美元)。年度股息有待股東在二零一六年五月二十三日舉行的應屆股東週年大會(「二零一六年股東週年大會」)上批准。

股東在二零一六年股東週年大會上批准後，年度股息將於二零一六年六月十三日或前後，向於二零一六年五月二十七日名列本公司股東名冊的股東派付。

暫停辦理股東登記手續

本公司將由二零一六年五月三十日至二零一六年六月一日(包括首尾兩日)止期間暫停辦理股東登記手續，期間內亦不會辦理本公司股份過戶登記手續。為符合資格獲派建議之年度股息，所有本公司股份的過戶文件連同有關股票及適當的過戶表格，最遲須於二零一六年五月二十七日(星期五)下午四時三十分交回本公司於香港的股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖，辦理登記。

股份溢價及儲備

本集團股份溢價及儲備於本年度的變動載於第82至83頁綜合權益變動表。

可供分派儲備

本公司於二零一五年十二月三十一日的可供分派儲備總額為3,234百萬美元。

捐款

年內，本集團的慈善捐款少於1百萬美元(二零一四年：1百萬美元)。

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17。

股本

本公司股本於本年度及截至二零一五年十二月三十一日的變動載於綜合財務報表附註37。

借款及利率資本化

借款詳情載於綜合財務報表附註33。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。

遵守法律及法規

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

與僱員、客戶及供應商的關係

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

本集團薪酬政策及退休福利

有關本集團的薪酬政策，請參閱「財務回顧」中「人力資源」一節。

於美國經營的集團實體為所有合資格僱員提供退休金福利，並透過界定福利退休金計劃實施。計劃資產的最新精算估值及界定福利責任的現值乃由達美國精算師學會資格標準的合資格精算師(Mercer (US), Inc.)於二零一五年十二月三十一日進行及計算。於二零一五年十二月三十一日，計劃資產的公允價值為本集團在有關界定福利計劃下的退休金福利責任約74.14%。本集團一般按美國政府法規規定的最低金額向該等界定福利計劃供款。基於上述原因，截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團已就該等界定福利計劃下的責任達致或超出所需資金要求。

有關該等界定福利計劃及本集團其他退休福利計劃進一步的詳情，請參閱本報告所載的綜合財務報表附註36。

董事會報告(續)

釐定董事薪酬的基準

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

財務回顧

本集團財務概要載於本報告第4頁，而本集團財務回顧載於本報告第32至52頁。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

回顧期間內，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

董事

於回顧期間及截至本報告日期董事會成員的若干資料載於本報告第56頁。

根據章程細則第16.18條，郭麗軍先生、張太喜先生及李港衛先生將於二零一六年股東週年大會上輪席退任董事職務，均合資格並願意膺選連任。

根據章程細則第16.2條，SULLIVAN Kenneth Marc先生及游牧先生將於二零一六年股東週年大會上退任董事職務，均合資格並願意膺選連任。

董事及高級管理層簡要履歷詳情載於本報告第8至17頁。

董事服務合約

擬於二零一六年股東週年大會上膺選連任的董事，概無與本集團任何成員公司訂立本集團不可於一年內終止而毋須支付補償(法定補償除外)的服務合約。

董事於重大合約的權益

於回顧財政年度結算日或於回顧期間任何時間，本公司、其任何附屬公司或其同系附屬公司並無訂立任何本公司董事直接或間接擁有重大權益的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

除根據下文所載根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權外，於回顧期間任何時間，本公司或其任何附屬公司概無參與任何安排，致令董事透過購入本公司或任何其他法人團體股份或債權證獲益，而董事或任何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。

董事履歷變更

根據上市規則第13.51B(1)條，自本公司二零一五年中期報告日期以來董事履歷有所變更。Pope C. Larry先生已由二零一五年十二月三十一日起退任執行董事。Sullivan Kenneth Marc先生及游牧先生均自二零一六年一月二十二日起獲委任為執行董事。

權益披露

董事

截至二零一五年十二月三十一日，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%
張太喜先生	信託受益人 ⁽⁴⁾	1,013,590	0.0069%
游牧先生 ⁽⁵⁾	信託受益人 ⁽⁶⁾	10,382,709	0.0709%

附註：

- 萬隆先生全資擁有順通，而順通則擁有573,099,645股股份。因此，萬隆先生被視為於順通持有的573,099,645股股份中擁有權益。
- 萬隆先生為雄域持股計劃其中一名參與者，彼透過此計劃持有與興泰集團實益權益約14.98%，而興泰集團則全資擁有雄域公司。因此，萬隆先生被視為於雄域公司擁有權益的746,452,069股股份中擁有權益。
- 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興泰集團實益權益約1.26%，而興泰集團則全資擁有雄域公司。因此，郭麗軍先生被視為於雄域公司擁有權益的62,785,688股股份中擁有權益。
- 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興泰集團實益權益約0.02%，而興泰集團則全資擁有雄域公司。因此，張太喜先生被視為於雄域公司擁有權益的1,013,590股股份中擁有權益。
- 游牧先生自二零一六年一月二十二日起獲委任為執行董事。
- 游牧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興泰集團實益權益約0.21%，而興泰集團則全資擁有雄域公司。因此，游牧先生被視為於雄域公司擁有權益的10,382,709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 ⁽²⁾	實益權益	40,000,000	0.2626%
張太喜先生	實益權益	40,000,000	0.2626%
Sullivan Kenneth Marc先生 ⁽³⁾	實益權益	12,000,000	0.0788%
游牧先生 ⁽⁴⁾	實益權益	3,674,969	0.0241%

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。
- (2) Pope C. Larry先生已由二零一五年十二月三十一日起退任執行董事。
- (3) Sullivan Kenneth Marc先生自二零一六年一月二十二日起獲委任為執行董事。
- (4) 游牧先生自二零一六年一月二十二日起獲委任為執行董事。

(iii) 於相聯法團的權益

董事／行政總裁姓名	相聯法團名稱	身份／權益性質	擁有權益的 股份數目	概約持股 百分比
萬隆先生	雙匯發展	實益權益	301,736	0.009%
張太喜先生	雙匯發展	實益權益	15,000	0.000%
游牧先生 ⁽¹⁾	雙匯發展	配偶權益 ⁽²⁾	15,000	0.000%

附註：

- (1) 游牧先生自二零一六年一月二十二日起獲委任為執行董事。
- (2) 陳玲花女士為游牧先生之配偶，並為雙匯發展15,000股股份之實益擁有人。根據證券及期貨條例第XV部所界定，游牧先生被視為擁有該15,000股權益。

除上文所披露者外，於二零一五年十二月三十一日，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

截至二零一五年十二月三十一日，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%
雄域公司 ⁽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：

- 作為雄域公司的唯一股東，興泰集團被視為為雄域公司所持的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託人(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公司(興泰集團的全資附屬公司)如何行使其於本公司所持股份所附的權利(包括投票權)。員工持股委員會的成員經雄域持股計劃參與者的股東大會挑選。自其設立以來，員工持股委員會由五名成員組成。有關雄域持股計劃的進一步詳情，請參閱招股章程「歷史、發展及公司架構—股權變動—往績記錄期的股權架構」一節。
- 運昌公司、High Zenith、順通及裕基須按照雄域公司的全權酌情指示行使彼等各自所持股份所附的投票權。因此雄域公司被視為為運昌公司、High Zenith、順通及裕基合共所持的1,801,171,111股股份中擁有權益。有關運昌公司、High Zenith、順通及裕基投票權的進一步詳情，請參閱招股章程「歷史、發展及公司架構—我們的歷史—我們中國業務的歷史—向運昌公司發行及轉讓股份」及「歷史、發展及公司架構—股權變動—往績記錄期的股權變動—High Zenith」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(有限公司)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，截至二零一五年十二月三十一日，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(於二零一四年四月四日修訂)。

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

購股權數目

承授人	授出日期	於二零一五年			於二零一五年			行使價 (港元)	行使期
		一月一日	已行使	已註銷	已失效	十二月三十一日			
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	
SULLIVAN Kenneth Marc	二零一四年七月十日	12,000,000	-	-	-	12,000,000	6.20	附註	
游牧	二零一四年七月十日	3,674,969	-	-	-	3,674,969	6.20	附註	
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	
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	
馬相杰	二零一四年七月十日	9,922,417	-	-	-	9,922,417	6.20	附註	
喬海莉	二零一四年七月十日	9,922,417	-	-	-	9,922,417	6.20	附註	
王玉芬	二零一四年七月十日	9,922,417	-	-	-	9,922,417	6.20	附註	
劉松濤	二零一四年七月十日	5,879,951	-	-	-	5,879,951	6.20	附註	
COLE, Michael H.	二零一四年七月十日	2,000,000	-	-	-	2,000,000	6.20	附註	
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	

董事會報告(續)

承授人	授出日期	於二零一五年			於二零一五年		行使價 (港元)	行使期
		一月一日	已行使	已註銷	已失效	十二月三十一日		
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
賀聖華	二零一四年七月十日	1,500,000	-	-	-	1,500,000	6.20	附註
THAMODARAN Dhamu R.	二零一四年七月十日	7,000,000	-	-	-	7,000,000	6.20	附註
NOWAKOWSKI Dariusz	二零一四年七月十日	4,000,000	-	-	-	4,000,000	6.20	附註
周豪	二零一四年七月十日	3,500,000	-	-	-	3,500,000	6.20	附註
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	132,469,288	-	-	5,929,833	126,539,455	6.20	附註
合計		583,495,555	-	-	19,045,799	564,449,756		

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)。

* Sullivan Kenneth Marc先生及游牧先生均自二零一六年一月二十二日起獲委任為董事。

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公司取得631,580,000股股份，佔本公司當時經擴大已發行股本的6.00%。運昌公司持有的股份包括(i)自星輝B間接轉讓予受託人的10,526股每股面值1.00美元的股份，其後被拆細為105,260,000股股份，及(ii)本公司按受託人支付的代價52,632美元配發及發行的526,320,000股股份。

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

二零一二年十二月二十六日，我們通知本集團的部分員工，包括但不限於我們的兩名董事郭麗軍先生及張太喜先生以及楊摯君先生(彼當時為執行董事，直至於二零一五年五月二十二日舉行的股東週年大會結束時退任)，受限於董事會主席決定的條款及條件、並且在本公司已經實現二零一二年至二零一四年的一系列業績目標的前提下，我們將考慮根據二零一零年股份獎勵計劃向相關員工授予最多不超過一定數量的股份。該等通知中確認接受通知的人士未被賦予任何權利或利益。對於郭麗軍先生、張太喜先生以及楊摯君先生，相關通知中列明我們在二零一四年十二月三十一日之後可能授予他們的最多股份分別為34,736,901股股份、53,684,301股股份以及34,736,901股股份；具體授予的股份數量將取決於本公司從二零一二年至二零一四年的實際業績。該等通知還要求每一名接受通知的人士同意，在接受二零一零年股份獎勵計劃項下授予的任何股份時，將提供一份不可撤銷的承諾，許可雄域公司行使任何所授予股份的投票權。每一名接受通知的人士(包括但不限於郭麗軍先生、張太喜先生以及楊摯君先生)都確認並同意了該等通知的要求。我們目前預期二零一零年股份獎勵計劃項下所有授出條件將獲達成，而所有有關股份最終將授出。

在二零一零年股份獎勵計劃項下的相關股份被授予之前，運昌公司有義務根據本公司不時發出的指示行使相關股份的表決權。二零一零年十一月二十六日，本公司指示運昌公司根據興泰集團的全資附屬公司雄域公司全權發出的指示行使有關表決權。由於興泰集團獲得對本公司及最終對雙匯發展的控制權，根據中國法律及法規，興泰集團須向雙匯發展所有公眾股東作出股份收購要約。興泰集團於收購要約中宣佈，於二零一一年十一月二十一日至二零一一年十二月二十日期間，收購要約乃根據中國法律及法規的規定作出，且其不擬將雙匯發展私有化。因此，並無任何公眾股東要求雙匯發展收購其持有的股份。

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

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根據雄域公司全權酌情發出的指示行使有關投票權。

二零一三年股份獎勵計劃將於二零二三年十月二十三日或董事會釐定的任何較早日期終止。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公司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，請參閱本公司招股章程。

優先購股權

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

稅務寬減

本公司概不知悉有任何因股東持有股份而向彼等提供的任何稅務寬減。

競爭權益

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

有關不競爭承諾的企業管治常規

興泰集團、雄域公司、運昌公司、High Zenith、順通及裕基(統稱「**契諾人**」)於二零一四年七月十八日訂立以本公司為受益人的不競爭承諾契據(「**不競爭承諾契據**」)。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。於回顧期間，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契諾人收到回顧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

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

主要供應商及客戶

截至二零一五年十二月三十一日止年度，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本公司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。

經向本公司全體董事作出特定查詢後，全體董事確認，彼等於回顧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上市規則所規定本公司已發行股份25%的足夠公眾持股量。

關連交易

於相關期間，本集團概無任何根據上市規則第14A章須予以披露的關連交易。

報告期間結算日後事項

報告期末後發生的重大事項詳情載於綜合財務報表附註47。

核數師

截至二零一五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表已由德勤•關黃陳方會計師行審核，其將於二零一六年股東週年大會退任，並合資格且願意膺選連任。

代表董事會

董事會主席兼行政總裁

萬隆

香港，二零一六年三月二十九日

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78至184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二零一五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 貴集團於二零一五年十二月三十一日的財務狀況及其截至該日止年度的財務表現及現金流量，並已遵照香港《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
二零一六年三月二十九日

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	附註	二零一五年			二零一四年		
		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	21,209	-	21,209	22,243	-	22,243
銷售成本		(17,065)	(64)	(17,129)	(18,146)	(682)	(18,828)
毛利		4,144	(64)	4,080	4,097	(682)	3,415
分銷及銷售開支		(1,783)	-	(1,783)	(1,662)	-	(1,662)
行政開支		(740)	-	(740)	(758)	-	(758)
按農產品收穫時的公允價值減 銷售成本產生的(虧損)收益		-	(28)	(28)	-	635	635
因生物資產的公允價值減銷售成本 變動而產生的(虧損)收益		-	(35)	(35)	-	92	92
其他收入	7	96	-	96	102	-	102
其他收益及虧損	8	1	-	1	14	-	14
其他開支	9	(84)	-	(84)	(110)	-	(110)
財務成本	10	(219)	-	(219)	(371)	-	(371)
分佔聯營公司(虧損)利潤		(1)	-	(1)	18	-	18
分佔合營企業利潤		15	-	15	45	-	45
除稅前利潤	11	1,429	(127)	1,302	1,375	45	1,420
稅項	13	(354)	47	(307)	(432)	(16)	(448)
年內利潤		1,075	(80)	995	943	29	972
年內其他全面開支：	46						
其後不會重新分類至損益的項目：							
— 界定福利退休金計劃的重新計量				(12)			(118)
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				(245)			(231)
— 現金流量對沖的公允價值變動				(47)			29
— 出售聯營公司的權益解除匯兌儲 備的重新分類調整				36			-
				(256)			(202)

綜合損益及其他全面收益表(續)

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	附註	二零一五年			二零一四年		
		於生物 公允價值 調整前的業績	生物 公允價值調整	總計	於生物 公允價值 調整前的業績	生物 公允價值調整	總計
		百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
年內其他全面開支，扣除稅項				(268)		(320)	
年內全面收入總額				727		652	
以下各項應佔年內利潤：							
— 本公司擁有人				786		766	
— 非控股權益				209		206	
				995		972	
以下各項應佔年內全面收入總額：							
— 本公司擁有人				558		470	
— 非控股權益				169		182	
				727		652	
每股盈利	16						
— 基本(美仙)				5.75		6.44	
— 攤薄(美仙)				5.50		6.11	

綜合財務狀況表

於二零一五年十二月三十一日

	附註	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
非流動資產			
物業、廠房及設備	17	4,674	4,582
預付租賃款項	18	215	228
生物資產	19	200	220
商譽	20	1,801	1,815
無形資產	21	1,715	1,746
於聯營公司的權益	22	63	392
於合營企業的權益	23	122	147
其他應收款項	26	45	40
已抵押銀行存款	29	9	9
遞延稅項資產	34	146	88
其他非流動資產		98	79
		9,088	9,346
流動資產			
生物資產	19	865	1,014
存貨	24	1,748	1,900
貿易應收款項及應收票據	25	725	845
預付款項、按金及其他應收款項	26	231	263
預付租賃款項	18	5	5
可收回稅項		88	65
可供出售投資	27	397	209
衍生金融資產	28	-	73
已抵押銀行存款	29	17	22
銀行結餘及現金	29	1,137	978
		5,213	5,374
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	30	812	850
應計費用及其他應付款項	31	1,371	1,457
應付稅項		44	44
衍生金融負債	28	26	52
借款	33	594	699
銀行透支	33	12	20
		2,859	3,122
流動資產淨值		2,354	2,252
總資產減流動負債		11,442	11,598

綜合財務狀況表(續)

於二零一五年十二月三十一日

	附註	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
非流動負債			
借款	33	3,308	3,951
其他應付款項	31	149	140
融資租賃責任	32	23	24
遞延稅項負債	34	810	838
遞延收益	35	9	6
退休金責任及其他退休福利	36	440	589
		4,739	5,548
資產淨值		6,703	6,050
資本及儲備			
股本	37	1	1
儲備		5,762	5,129
本公司擁有人應佔權益		5,763	5,130
非控股權益		940	920
總權益		6,703	6,050

董事會於二零一六年三月二十九日批准及授權刊發載於第78頁至第184頁之綜合財務報表，並由代表簽署：

萬隆先生
董事

郭麗軍先生
董事

綜合權益變動表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔								非控股 權益 百萬美元	總計 百萬美元
	股本 百萬美元	股份溢價 百萬美元	資本儲備 百萬美元 (附註(a))	匯兌儲備 百萬美元	其他儲備 百萬美元 (附註(46))	*中國 法定儲備 百萬美元 (附註(b))	保留利潤 百萬美元	總計 百萬美元		
於二零一四年一月一日	1	581	(55)	258	674	170	646	2,275	863	3,138
年內利潤	-	-	-	-	-	-	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
年內全面收入總額	-	-	-	(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
年內利潤	-	-	-	-	-	-	786	786	209	995
換算海外業務產生之匯兌差額	-	-	-	(205)	-	-	-	(205)	(40)	(245)
出售聯營公司的權益解除匯兌儲備的重新分類調整	-	-	-	36	-	-	-	36	-	36
重新計量界定福利退休金計劃	-	-	-	-	(12)	-	-	(12)	-	(12)
現金流量對沖公允價值變動	-	-	-	-	(47)	-	-	(47)	-	(47)
年內全面收入總額	-	-	-	(169)	(59)	-	786	558	169	727
向非控股權益支付的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(162)	(162)
由非控股權益出資	-	-	-	-	-	-	-	-	5	5
股份為基礎的付款	-	-	-	-	75	-	-	75	8	83
轉讓	-	-	-	-	-	29	(29)	-	-	-
	-	-	-	-	75	29	(29)	75	(149)	(74)
於二零一五年十二月三十一日	1	2,902	(55)	(118)	665	229	2,139	5,763	940	6,703

+ 少於1百萬美元。

* 中國指中國內地。

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. 中國法定儲備

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

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

綜合現金流量表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	附註	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
經營活動			
除稅前利潤		1,302	1,420
經以下各項調整：			
利息收入		(12)	(18)
財務成本		219	371
分佔聯營公司虧損(利潤)		1	(18)
分佔合營企業利潤		(15)	(45)
物業、廠房及設備折舊		384	353
出售物業、廠房及設備所得虧損		10	5
無形資產攤銷		7	6
出售聯營公司的收益		(1)	-
可供出售投資到期收益		(28)	(24)
預付租賃款項轉入		5	8
存貨撇減		16	3
因生物資產的公允價值減銷售成本變動而產生的虧損(收益)		35	(92)
物業、廠房及設備的減值虧損		4	2
貿易應收款項撥備		+	4
以股份為基礎的付款		83	78
營運資金變動前的經營現金流量		2,010	2,053
生物資產減少		114	161
存貨減少(增加)		105	(141)
貿易應收款項、應收票據及其他應收款項減少		117	79
貿易應付款項、應付票據及其他應付款項(減少)增加		(145)	128
經營所得現金		2,201	2,280
已付稅項		(373)	(398)
已付利息		(215)	(322)
經營活動所得現金淨額		1,613	1,560
投資活動			
已收利息		7	11
已收聯營公司股息		1	3
已收合營企業股息		15	-
購買物業、廠房及設備		(735)	(699)
出售物業、廠房及設備所得款項		9	11
出售聯營公司所得款項淨額	15	354	-
預付租賃款項		(2)	(34)
收購業務現金流出淨額		-	(11)
購買可供出售投資		(2,542)	(2,304)
可供出售投資到期所得款項		2,376	2,266
存入已抵押銀行存款		(33)	(30)
提取已抵押銀行存款		36	66
投資活動所用現金淨額		(514)	(721)

+ 少於1百萬美元。

綜合現金流量表(續)

截至二零一五年十二月三十一日止年度

附註	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
融資活動		
已付非控股權益股息	(162)	(191)
發行股份所得款項，撇除交易成本	-	2,284
借款所得款項，撇除交易成本	2,347	2,689
償還借款	(3,091)	(5,440)
非控股權益出資	5	6
融資活動所用現金淨額	(901)	(652)
現金及現金等價物增加淨額	198	187
匯率變動的影響	(31)	(28)
於一月一日的現金及現金等價物	958	799
於十二月三十一日的現金及現金等價物	1,125	958
現金及現金等價物結餘分析		
銀行結餘及現金	1,137	978
銀行透支	(12)	(20)
	1,125	958

綜合財務報表附註

截至二零一五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。本公司截至二零一五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。

本公司的功能貨幣為美元(「美元」)，原因為本集團大多數收益均以美元產生，而美元則為本集團主要營運附屬公司經營所在主要經濟環境的貨幣。

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)

於本年度，本集團已首次採納下列由國際會計準則委員會發佈的國際財務報告準則修訂：

國際會計準則第19號(修訂)	界定福利計劃：僱員供款
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
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

於本年度應用該等國際財務報告準則修訂，並無對載於該等綜合財務報表的本年度及過往年度財務表現及狀況及／或披露資料構成重大影響。

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 ¹
國際財務報告準則第16號	租賃 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 ⁴
國際會計準則第1號(修訂)	披露計劃 ⁴
國際會計準則第7號(修訂)	披露計劃 ⁶
國際會計準則第12號(修訂)	未變現虧損確認遞延稅項資產 ⁶
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 ⁴
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 ⁴
國際會計準則第27號(修訂)	單獨財務報表之權益法 ⁴
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 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 ⁴

¹ 於二零一八年一月一日或之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 於二零一九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。

⁵ 於待定期限或之後開始的年度期間生效。

⁶ 於二零一七年一月一日或之後開始的年度期間生效。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一五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號時，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融負債而言，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號已頒布，其制定一項單一全面模式供實體用作將來自客戶合約所產生的收益入賬。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)

截至二零一五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。該等修訂乃前瞻應用。

國際財務報告準則第7號修訂本提供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號的修訂澄清退休後福利責任的貼現率應於報告期末參考優質公司債券的市場收益率釐定。優質公司債券市場的深度評估應為貨幣層面(即與將予支付福利相同的貨幣)。倘該貨幣的優質公司債券並無深入市場，則須使用以該貨幣計值的政府債券於報告期末的市場收益率。

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(「上市規則」)及香港公司條例(「公司條例」)規定的適用披露。

上市規則所載有關年度賬目之披露規定已參考新香港公司條例(香港法例第622章)有關編製賬目及董事會報告及審核之條文而修訂並藉此與國際財務報告準則精簡一致。因此，截至二零一五年十二月三十一日止財政年度之綜合財務報表內之資料呈列及披露已予更改以遵守此等新規定。有關截至二零一四年十二月三十一日止財政年度之比較資料已根據新規定於綜合財務報表內呈列或披露。根據舊公司條例或上市規則在以往須予披露但根據新公司條例或經修訂上市規則毋須披露之資料，在本綜合財務報表中已再無披露。

綜合財務報表已按歷史成本法編製，惟生物資產除外，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。在估計一項資產或負債的公允價值時，本集團會考慮該等市場參與者於計量日期對資產或負債定價時所考慮的資產或負債的特點。於本綜合財務報表中作計量及／或披露用途的公允價值乃按此基準釐定，惟屬於國際財務報告準則第2號*股份為基礎的付款*範疇的以股份為基礎付款交易、屬於國際會計準則第17號*租賃*範疇的租賃交易以及其計量與公允價值存在一些相似之處但並非公允價值(例如國際會計準則第2號*存貨*的可變現淨值或國際會計準則第36號*資產減值*的使用價值)除外。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一五年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策(續)

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。

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。

3. 重大會計政策(續)

綜合基準(續)

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，收益或虧損於損益中確認，並按下列兩者之間的差額計算：(i)已收代價的公允價值與任何保留權益的公允價值的總和及(ii)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附屬公司相關資產或負債的方法入賬(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。

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。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一五年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策(續)

業務合併(續)

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

屬現時擁有權益且於清盤時賦予其持有人按比例分佔實體資產淨值的非控股權益可初步按公允價值或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號於後續報告日期重新計量，相應的盈虧於損益內確認。

3. 重大會計政策(續)

商譽

收購業務而產生的商譽乃按成本(於收購業務當日確定)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」)(或現金產生單位組別)。

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。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一五年十二月三十一日止年度

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。

由被投資公司成為聯營公司或合營企業當日起，對聯營公司或合營企業之投資採用權益法入賬。於收購聯營公司或合營企業之投資時，投資成本超出本集團分佔被投資公司的可識別資產、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，於重估後即時於收購該投資的期間的損益內確認。

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

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。

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公司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為開支。

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。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一五年十二月三十一日止年度

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。

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(指生豬及家禽，其分為五類：乳豬、幼豬、育肥豬、肉雞以及種豬及種雞於初步確認時及於各報告期末按其公允價值減銷售成本計量。按公允價值減銷售成本初步確認生物資產所產生的盈虧及因生物資產公允價值減銷售成本變動而產生的盈虧均於其產生的期間計入損益。

自生物資產收穫的農產品(如畜體)按其於收穫時的公允價值減銷售成本計量。該計量是於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。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一五年十二月三十一日止年度

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。

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。

債務工具之利息收入按實際利率法確認。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一五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)

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，金融資產會就其是否有減值跡象進行評估。當有客觀證據顯示金融資產的估計未來現金流量因於初步確認該金融資產後發生的一項或多項事件而受到影響時，該金融資產將被視為出現減值。

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

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：

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

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。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一五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

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

股本工具

股本工具乃證明實體資產經扣除其所有負債後的剩餘權益的任何合約。本公司發行的股本工具按已收所得款項(扣除直接發行成本)列賬。

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。

實際利率法

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

衍生金融工具

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

對沖會計

本集團指定若干衍生工具為公允價值及現金流量對沖工具。

於對沖關係開始時，本集團會記錄對沖工具與對沖項目之間的關係，及進行各類對沖交易的管理目標及其策略。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(應佔對沖風險)是否高度有效。

公允價值對沖

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

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

3. 重大會計政策(續)

金融工具(續)

衍生金融工具(續)

現金流量對沖

被指定及符合資格作為現金流量對沖的衍生工具的公允價值變動的有效部分乃在其他全面收入確認並在對沖儲備累計。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影響損益期間重新分類至損益，與已於綜合損益及其他全面收益表確認被對沖項目一致。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。倘本集團並無轉讓或保留擁有權絕大部分風險及回報，並繼續控制已轉讓資產，則本集團就其可能須支付的金額確認其於資產及相關負債的保留權益。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確認所得款項為一項已抵押借款。

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。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一五年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策(續)

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。確認撥備的金額為於報告期末對解決當前責任所需代價的最佳估計，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。

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。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。

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。

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

稅項

所得稅開支指即期應付稅項與遞延稅項的總和。

即期應付稅項乃根據年內應課稅利潤計算。由於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。

3. 重大會計政策(續)

稅項(續)

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。

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。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一五年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策(續)

外幣(續)

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。

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

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。

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。

3. 重大會計政策(續)

退休福利成本及離職福利

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

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

綜合財務報表附註(續)

截至二零一五年十二月三十一日止年度

4. 估計不明朗因素的主要來源

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

生物資產

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。於二零一五年十二月三十一日，生物資產的賬面值為1,065百萬美元(二零一四年：1,234百萬美元)(見附註19)。

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。

於二零一五年十二月三十一日，商譽的賬面值為1,801百萬美元(二零一四年：1,815百萬美元)。計算可收回金額的詳情於附註20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。

於二零一五年十二月三十一日，無形資產的賬面值為1,715百萬美元(二零一四年：1,746百萬美元)(見附註21)。

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。於二零一五年十二月三十一日，存貨的賬面值為1,748百萬美元(二零一四年：1,900百萬美元)(見附註24)。

貿易應收款項及應收票據

本集團根據對貿易應收款項及應收票據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，考慮貿易應收款項及應收票據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。於二零一五年十二月三十一日，扣除呆壞賬撥備後的貿易應收款項及應收票據賬面值為725百萬美元(二零一四年：845百萬美元)(見附註25)。

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。截至二零一五年十二月三十一日止年度內，除稅後的精算虧損為12百萬美元，於產生的期間內直接在權益確認(二零一四年：118百萬美元)(見附註36)。

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38(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。於截至二零一五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83百萬美元(二零一四年：36百萬美元)。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一五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33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

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
本集團		
金融資產		
可供出售投資	397	209
衍生金融資產	–	73
其他非流動資產	71	69
	468	351
貸款及應收款項：		
貿易應收款項、應收票據及其他應收款項	801	901
已抵押銀行存款	26	31
銀行結餘及現金	1,137	978
	1,964	1,910
金融負債		
按攤銷成本：		
貿易應付款項、應付票據及其他應付款項	1,277	1,496
借款(固定及浮動利率)	3,902	4,650
銀行透支	12	20
	5,191	6,166
衍生金融負債	26	52

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

若干集團實體擁有若干以美元和歐元(「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：

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
資產		
美元		
銀行結餘及現金	6	9
貿易應收款項、應收票據及其他應收款項	6	2
歐元		
銀行結餘及現金	5	1
貿易應收款項、應收票據及其他應收款項	23	21

綜合財務報表附註(續)

截至二零一五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)

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
負債		
美元		
貿易應付款項、應付票據及其他應付款項	13	17
借款	163	380
歐元		
貿易應付款項、應付票據及其他應付款項	14	16
借款	2	2

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各集團公司的功能貨幣的風險所影響，本公司董事認為與歐元影響有關的風險並不重大。

下表詳述本集團對美元兌各集團公司的功能貨幣匯率上升及下降5%(二零一四年：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%(二零一四年：5%)的外幣匯率變動調整將其換算為各集團公司功能貨幣的情況。以下的正數(負數)表示當美元兌相關幣種升值5%(二零一四年：5%)，除稅後利潤的增加(減少)。美元兌相關幣種貶值5%(二零一四年：5%)，則對利潤將構成等值及相反的影響，而以下結餘將為負數(正數)。

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
美元影響	(5)	(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27及33)。本集團目前並無訂立任何衍生合約對沖其面對的可供出售投資公允價值變動及固息借款風險。然而，本集團管理層將於必要時考慮對沖重大利率風險。

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29及33)。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。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一五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)

利率風險管理(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，則其於除稅後利潤的潛在影響如下：

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
除稅後利潤增加	-+	2

若增加27個基點(在中國境內)或25個基點(在中國境外)，則對除稅後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、可供出售投資、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。

可供出售投資、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。

+ 少於1百萬美元

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。

於二零一五年十二月三十一日，本集團可用的未動用銀行融資約為2,505百萬美元(二零一四年：2,003百萬美元)。

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。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一五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(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
於二零一五年								
十二月三十一日								
貿易應付款項及應付票據	-	810	2	-	-	-	812	812
其他應付款項	-	465	-	-	-	-	465	465
融資租賃承擔	0.30	+ ⁺	1	1	3	19	24	24
銀行透支	4.35	12	-	-	-	-	12	12
固息借款	5.05	139	1	507	716	1,661	3,024	2,456
浮息借款	2.77	112	388	342	715	-	1,557	1,446
		1,538	392	850	1,434	1,680	5,894	5,215
衍生金融負債－淨額結算		26	-	-	-	-	26	26
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

+ 少於1百萬美元。

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。倘於二零一五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／增加少於1百萬美元(二零一四年：1百萬美元)。

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。

	二零一五年			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	
可供出售投資	-	397	-	397
其他非流動資產	-	71	-	71
	-	468	-	468
衍生金融負債	7	19	-	26

綜合財務報表附註(續)

截至二零一五年十二月三十一日止年度

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

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每日資產單位價值計算退保現金價值(根據相關證券的市場價格報價及分類為第二級)的保險合約。

公允價值計量及估值過程

本集團的部分資產及負債就財務呈報而言按公允價值計量。

在估計一項資產或負債的公允價值時，本集團使用市場可觀察數據(倘可取得)。倘無法取得第一級輸入數據，本集團會委聘第三方合資格估值師進行估值。本公司管理層與合資格外部估值師緊密合作，以為模型建立恰當的估值技巧及輸入數據。

可予抵銷的金融資產及金融負債、可執行之總淨額結算安排及類似協議

下表所載披露的有關金融資產及金融負債：

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

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

5. 資本風險管理及金融工具(續)

可予抵銷的金融資產及金融負債、可執行之總淨額結算安排及類似協議(續)

於二零一五年十二月三十一日

	於綜合財務 狀況表抵銷		於綜合財務 狀況表呈列 的金融資產 淨額	未有於綜合財務狀況表 抵銷的相關金額		淨額
	已確認 金融資產 的總金額 百萬美元	的已確認 金融負債 總金額 百萬美元		金融抵押物 百萬美元	已收現金 抵押物 百萬美元	
按對沖會計法入賬的衍生工具	12	(12)	-	-	-	-
非按對沖會計法入賬的衍生工具	11	(11)	-	-	-	-
總計	23	(23)	-	-	-	-

於二零一五年十二月三十一日

	於綜合財務 狀況表抵銷		於綜合財務 狀況表呈列 的金融負債 淨額	未有於綜合財務狀況表 抵銷的相關金額		淨額
	已確認 金融負債 的總金額 百萬美元	的已確認 金融資產 總金額 百萬美元		金融抵押物 百萬美元	已抵押的 現金抵押物 百萬美元	
按對沖會計法入賬的衍生工具	33	(12)	21	-	-	21
非按對沖會計法入賬的衍生工具	16	(11)	5	-	-	5
總計	49	(23)	26	-	-	26

綜合財務報表附註(續)

截至二零一五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：

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元 (經重列)
銷售肉製品	11,240	11,880
銷售生鮮豬肉	8,591	9,364
生豬養殖	990	587
其他	388	412
	21,209	22,243

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進一步分析)。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的(虧損)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：

截至二零一五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					
總分部收益	3,559	3,881	86	366	7,892
減：分部間及地區間銷售	-	(537)	(77)	(191)	(805)
外部銷售淨額	3,559	3,344	9	175	7,087
可呈報分部利潤(虧損)	782	80	18	(69)	811
美國					
總分部收益	7,089	7,037	3,069	-	17,195
減：分部間及地區間銷售	(1)	(2,320)	(2,129)	-	(4,450)
外部銷售淨額	7,088	4,717	940	-	12,745
可呈報分部利潤(虧損)	668	168	12	(152)	696
其他					
總分部收益	637	844	447	278	2,206
減：分部間及地區間銷售	(44)	(314)	(406)	(65)	(829)
外部銷售淨額	593	530	41	213	1,377
可呈報分部利潤(虧損)	49	(22)	24	(1)	50
總額					
總分部收益	11,285	11,762	3,602	644	27,293
減：地區間銷售	(45)	(315)	-	-	(360)
分部收益	11,240	11,447	3,602	644	26,933
減：分部間銷售	-	(2,856)	(2,612)	(256)	(5,724)
外部銷售淨額	11,240	8,591	990	388	21,209
可呈報分部利潤(虧損)	1,499	226	54	(222)	1,557
淨未分派收入					77
生物公允價值調整					(127)
財務成本					(219)
分佔聯營公司虧損					(1)
分佔合營企業利潤					15
除稅前利潤					1,302

綜合財務報表附註(續)

截至二零一五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)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	肉製品 百萬美元 (經重列)	生鮮豬肉 百萬美元 (經重列)	生豬養殖 百萬美元	其他 百萬美元 (經重列)	總計 百萬美元 (經重列)
中國					
總分部收益	4,043	3,760	72	346	8,221
減：分部間及地區間銷售	–	(592)	(65)	(169)	(826)
外部銷售淨額	4,043	3,168	7	177	7,395
可呈報分部利潤(虧損)	695	147	4	(73)	773
美國					
總分部收益	7,173	8,202	3,385	–	18,760
減：分部間及地區間銷售	–	(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					
總分部收益	705	1,042	561	307	2,615
減：分部間及地區間銷售	(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					
總分部收益	11,921	13,004	4,018	653	29,596
減：地區間銷售	(41)	(183)	–	–	(224)
分部收益	11,880	12,821	4,018	653	29,372
減：分部間銷售	–	(3,457)	(3,431)	(241)	(7,129)
外部銷售淨額	11,880	9,364	587	412	22,243
可呈報分部利潤(虧損)	1,178	223	412	(199)	1,614
淨未分派收入					69
生物公允價值調整					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

6. 營業額及分部資料(續)**分部資料(續)**

於兩個年度內，並無客戶單獨佔營業總額的10%以上。

於披露截至二零一四年十二月三十一日止年度的業績後，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分部資料時已更改呈列方式。

截至二零一四年十二月三十一日止年度的若干分部收益、分部間銷售金額及可呈報分部利潤(虧損)已重列，致使下列項目：1)部份生鮮豬肉的外部銷售淨額重新分類至肉製品分部；2)中國及其後的肉製品、生鮮豬肉及其他分部的可呈報分部利潤重新分類，以符合本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表所採用的呈列方式。地區間銷售資料亦已計入截至二零一四年十二月三十一日止年度，以符合截至二零一五年十二月三十一日止年度的呈列。

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。

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
非流動資產		
— 中國	2,915	2,850
— 美國	4,877	5,254
— 其他	1,025	1,036
	8,817	9,140

7. 其他收入

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
直接計入收入的政府補貼	55	55
利息收入	12	18
銷售原材料的收入	10	15
租金收入	11	4
其他	8	10
	96	102

綜合財務報表附註(續)

截至二零一五年十二月三十一日止年度

8. 其他損益

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
可供出售投資到期時收益	28	24
出售物業、廠房及設備的虧損	(10)	(5)
匯兌虧損淨值	(26)	(8)
其他	9	3
	1	14

9. 其他開支

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
以股份為基礎的付款	(83)	(78)
上市開支	-	(31)
捐贈	+ ⁺	+ ⁺
其他	(1)	(1)
	(84)	(110)

10. 融資成本

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
交易成本攤銷	(8)	(72)
優先無抵押票據的利息	(136)	(135)
中期無抵押票據的利息	(2)	-
銀行及其他借款的利息	(73)	(165)
減：於合資格資產成本資本化的金額	+ ⁺	1
	(219)	(371)

+ 少於1百萬美元。

11. 除稅前利潤

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 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	5	4
— 非核數服務	1	2
物業、廠房及設備折舊	384	353
計入行政開支的無形資產攤銷	7	6
就物業、廠房及設備的減值虧損	4	2
預付租賃款項轉入	5	8
計入銷售成本的撇減存貨	16	3
貿易應收款項撥備	— ⁺	4
已承租物業的經營租賃租金	82	76
研發開支	87	75
員工成本	3,122	2,939
且經計入以下項目：		
出售聯營公司的收益	1	—
可供出售投資到期時收益	28	24

銷售成本指於兩個年度內在損益確認的存貨成本。

12. 董事及僱員薪酬

截至二零一五年十二月三十一日止年度，萬隆先生、郭麗軍先生及張太喜先生為本公司的執行董事。於二零一五年五月二十二日及二零一五年十二月三十一日，楊摯君先生及C. Larry Pope先生退任本公司董事。

李港衛先生、黃明先生及劉展天先生為本公司獨立非執行董事。

⁺ 少於1百萬美元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一五年十二月三十一日止年度

12. 董事及僱員薪酬(續)

董事及最高行政人員的薪酬(包括本公司之最高行政人員之酬金)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，根據適用上市規則及公司條例披露如下：

董事姓名	基本薪金		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	其他支付 百萬美元	二零一五年 總額 百萬美元
	袍金 百萬美元	及津貼 百萬美元						
A) 執行董事								
萬隆先生	-	2	+*	-	20	-	-	22
郭麗軍先生	-	1	+*	-	5	+*	-	6
楊摯君先生 (於二零一五年五月 二十二日退任)	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Larry Pope先生 (於二零一五年十二月 三十一日退任)	-	2	7	1	16	6	10	42
張太喜先生	-	+*	+*	-	5	+*	-	5
小計	-	5	7	1	46	6	10	75
上文所列的執行董事酬金，主要與彼等就管理本公司及本集團的事務作出的服務有關。								
B) 非執行董事								
焦樹閣先生	-	-	-	-	-	-	-	-
小計	-	-	-	-	-	-	-	-
上文所列的非執行董事酬金，主要與彼等擔任本公司或其附屬公司董事有關。								
C) 獨立非執行董事								
李港衛先生	+*	-	-	-	-	-	-	+*
黃明先生	+*	-	-	-	-	-	-	+*
劉展天先生	+*	-	-	-	-	-	-	+*
小計	+*	-	-	-	-	-	-	+*
上文所列的獨立非執行董事酬金，主要與彼等擔任本公司董事有關。								
截至二零一五年 十二月三十一日止年度 總計								75

+ 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	二零一四年 總額 百萬美元
A) 執行董事							
萬隆先生	-	2	- ⁺	-	9	-	11
郭麗軍先生	-	- ⁺	- ⁺	-	5	-	5
楊摯君先生 (於二零一五年 五月二十二日退任)	-	1	-	-	2	- ⁺	3
C. Larry Pope先生 (於二零一五年 十二月三十一日退任)	-	4	9	1	3	6	23
張太喜先生	-	- ⁺	- ⁺	-	6	- ⁺	6
小計	-	7	9	1	25	6	48
上文所列的執行董事酬金，主要與彼等就管理本公司及本集團的事務作出的服務有關。							
B) 非執行董事							
焦樹閣先生	- ⁺	-	-	-	-	-	- ⁺
小計	- ⁺	-	-	-	-	-	- ⁺
上文所列的非執行董事酬金，主要有關彼等擔任本公司或其附屬公司董事。							
C) 獨立非執行董事							
李港衛先生	- ⁺	-	-	-	-	-	- ⁺
黃明先生	- ⁺	-	-	-	-	-	- ⁺
劉展天先生	- ⁺	-	-	-	-	-	- ⁺
小計	- ⁺	-	-	-	-	-	- ⁺
上文所列的獨立非執行董事酬金，主要有關彼等擔任本公司董事。							
截至二零一四年 十二月三十一日 止年度總計							48

⁺ 少於1百萬美元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一五年十二月三十一日止年度

12. 董事及僱員薪酬(續)

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) 於截至二零一五年十二月三十一日及二零一四年十二月三十一日止年度，概無董事或最高行政人員放棄收取任何薪酬。
- (iii) 截至二零一五年十二月三十一日及二零一四年十二月三十一日止年度，萬隆先生亦為行政總裁。

於截至二零一五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(二零一四年：兩名)董事，其薪酬詳情載於上文。其餘三名(二零一四年：三名)最高薪酬人士於年內的薪酬如下：

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
僱員		
— 基本薪金及津貼	3	2
— 表現花紅	10	9
— 保留花紅	2	3
— 以股份為基礎付款	2	— ⁺
— 退休福利計劃供款	6	9
	23	23

其餘最高薪酬人士的酬金介乎下列範圍：

	僱員數目	
	二零一五年	二零一四年
47,500,001港元至48,000,000港元	1	—
51,000,001港元至51,500,000港元	—	1
55,000,000港元至55,500,000港元	—	1
63,500,001港元至64,000,000港元	1	—
65,000,001港元至65,500,000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解除職位補償。

⁺ 少於1百萬美元。

13. 稅項

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
中國企業所得稅	(209)	(183)
美國及其他海外所得稅	(130)	(154)
預扣稅	(21)	(26)
遞延稅項	53	(85)
	(307)	(448)

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「企業所得稅法」)以及企業所得稅法實施條例，中國附屬公司的稅率為25%，惟以下各項例外：

- (i) 根據企業所得稅法實施條例以及《財政部、國家稅務總局關於發布享受企業所得稅優惠政策的農產品初加工範圍(試行)的通知》(財稅[2008]149號)文件中免徵企業所得稅的規定，以及企業所得稅法實施條例第86條的規定，本公司多間中國附屬公司的農產品初加工所得收入免徵企業所得稅。
- (ii) 根據企業所得稅法實施條例相關規定，本公司從事牧畜及家禽飼養項目的多間中國附屬公司於兩個年度內所得收入免徵企業所得稅。
- (iii) 根據財政部、海關總署及國家稅務總局聯合下發的《關於深入實施西部大開發戰略有關稅收政策問題的通知》(財稅[2012]58號)的相關規定，本公司的多間中國附屬公司於兩個年度內享有15%的優惠所得稅率。
- (iv) 根據企業所得稅法實施條例以及《國家稅務總局關於實施高新技術企業所得稅優惠有關問題的通知》(國稅函[2009]203號)，高新技術企業按15%稅率繳納企業所得稅。本公司多間中國附屬公司於兩個年度內享有15%的優惠所得稅率。

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

綜合財務報表附註(續)

截至二零一五年十二月三十一日止年度

13. 稅項(續)

美國所得稅開支包括聯邦所得稅(按於美國註冊成立的本公司附屬公司的估計應課稅利潤的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利潤0%至9.8%的稅率計算)。

其他海外稅項乃按有關司法權區現行的稅率計算。

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。

兩個年度內的稅項支出與除稅前利潤對賬如下：

	二零一五年		二零一四年	
	百萬美元	%	百萬美元	%
除稅前利潤	1,302		1,420	
按適用稅率計稅(附註)	(370)	(28.4)	(429)	(30.2)
應佔聯營公司利潤的稅務影響	1	0.1	5	0.3
應佔合營企業利潤的稅務影響	–	–	12	0.8
釐定本年度應課稅利潤時				
毋須課稅收入的稅務影響	39	3.0	37	2.6
釐定本年度應課稅利潤時				
不可扣減開支的稅務影響	(23)	(1.8)	(41)	(2.9)
未確認稅務虧損的稅務影響	(1)	(0.1)	(3)	(0.2)
動用之前未確認的稅務虧損	11	0.8	3	0.2
授予中國附屬公司稅項豁免及優惠稅率的影響	35	2.7	35	2.5
授予美國附屬公司稅項豁免及優惠稅率的影響	11	0.8	7	0.5
因適用稅率提高而產生的期初				
遞延稅項負債減少(增加)	1	0.1	(2)	(0.1)
關於附屬公司未分派盈利的預扣稅	(34)	(2.6)	(22)	(1.6)
有關之前未確認的附屬公司				
未分配盈利的預扣稅	–	–	(2)	(0.1)
(撥回)利息收入的預扣稅	30	2.3	(42)	(3.0)
過往年度撥備不足	(7)	(0.5)	(6)	(0.4)
年度稅項支出及實際稅率	(307)	(23.6)	(448)	(31.6)

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

有關已確認且尚未計提撥備的遞延稅項的詳情載於附註34。

14. 股息

董事會建議截至二零一五年十二月三十一日止年度派付末期股息每股0.125港元(二零一四年：無)。

15. 出售聯營公司

於二零一五年六月三日，SFDS Global Holdings B.V.(「SFDS Global」)、Cold Field Investments LLC.(「Cold Field」)及Smithfield Insurance Co. Ltd.(「Smithfield Insurance」)(均為本公司的間接全資附屬公司且本公司透過該等附屬公司持有其於Campofrio Food Group, S.A.(「Campofrio」)的權益)與本公司獨立第三方Alfa, S.A.B. de C.V.(「Alfa」)訂立股份購買協議(「股份購買協議」)，根據股份購買協議，SFDS Global、Cold Field及Smithfield Insurance各方均同意出售而Alfa同意購買合共37,817,172股股份，佔Sigma & WH Food Europe, S.L.(「Sigma & WH Food」，為Campofrio的直接控股公司)全部已發行股本約37%，總現金代價為354百萬美元。該出售於二零一五年六月三日完成，本集團不再持有任何Campofrio的權益，而Campofrio不再為本集團的聯營公司。該出售的收益分析如下：

	百萬美元
出售的收益：	
已收代價	354
已出售投資的賬面值	(299)
Sigma & WH Food的淨資產由權益重新分類為損益產生的累計匯兌差額	(54)
出售的收益	1
出售所得現金流入淨額：	
已收現金代價	354
減：已付交易成本	— ⁺
	354

於出售聯營公司後，先前就匯兌差額作出撥備並於權益確認的稅務影響18百萬美元已轉入。

+ 少於1百萬美元

綜合財務報表附註(續)

截至二零一五年十二月三十一日止年度

16. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
盈利		
就每股基本及攤薄盈利而言的本公司擁有人 應佔年度利潤	786	766
股份數目	百萬股	百萬股
計算每股基本盈利所用的普通股加權平均數目(附註)	13,665.96	11,904.31
具有潛在攤薄作用的普通股的影響：		
獎勵股份	631.58	631.58
超額配股權	—	0.01
計算每股攤薄盈利所用的普通股加權平均數目	14,297.54	12,535.90

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(「運昌公司」)及High Zenith Limited(「High Zenith」)根據本公司股份獎勵計劃(見附註38(a)及38(b))所持股份。

計算截至二零一五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，並無假設本公司購股權獲得行使(見附註38(c))。

17. 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						
於二零一四年一月一日	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	-	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
幣值調整	(8)	(72)	(4)	(70)	(5)	(159)
添置	-	-	3	21	603	627
轉撥	2	146	7	408	(563)	-
出售時撇銷	(1)	(5)	(8)	(33)	-	(47)
於二零一五年十二月三十一日	479	2,120	146	2,777	282	5,804
折舊與減值						
於二零一四年一月一日	-	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
幣值調整	-	(10)	(2)	(19)	-	(31)
年度撥備	-	97	19	268	-	384
已確認減值虧損	-	-	-	4	-	4
出售時撇銷	-	(3)	(7)	(18)	-	(28)
於二零一五年十二月三十一日	-	327	69	734	-	1,130
賬面值						
於二零一五年十二月三十一日	479	1,793	77	2,043	282	4,674
於二零一四年十二月三十一日	486	1,808	89	1,952	247	4,582

綜合財務報表附註(續)

截至二零一五年十二月三十一日止年度

17. 物業、廠房及設備(續)

本集團於二零一五年十二月三十一日造價為987百萬美元(二零一四年：1,007百萬美元)的若干樓宇，乃豎立於在中國持有的土地上，而剩餘樓宇則豎立於在美國的永久業權土地上。

於二零一五年十二月三十一日，有關獲取賬面值合共約336百萬美元(二零一四年：273百萬美元)的樓宇的所有權證書的申請仍在辦理中。

於二零一五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24百萬美元(二零一四年：25百萬美元)。

賬面值約為4百萬美元的物業、廠房及設備已悉數減值並已於截至二零一五年十二月三十一日止年度的損益中確認(二零一四年：2百萬美元)。

18. 預付租賃款項

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
成本		
於一月一日	264	236
幣值調整	(11)	(6)
添置	2	34
於十二月三十一日	255	264
攤銷		
於一月一日	31	23
幣值調整	(1)	— ⁺
年內轉入	5	8
於十二月三十一日	35	31
賬面值		
於十二月三十一日	220	233
為呈報而分析為：		
流動	5	5
非流動	215	228
	220	233

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。

19. 生物資產

本集團農業活動的性質

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

	二零一五年 (千頭)	二零一四年 (千頭)
生豬		
— 乳豬	1,555	1,484
— 幼豬	2,203	2,132
— 育成豬	6,816	7,086
	10,574	10,702
種豬	1,066	1,061
	11,640	11,763
肉雞	2,862	—
種雞	455	—
	3,317	—

生豬

一般而言，母豬一旦受精將孕育114天期間。新生生的生豬被分類為「乳豬」。乳豬將與母豬生活三至四個星期，此時他們將會斷奶。乳豬一旦斷奶並重約為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。

家禽

一般而言，當母雞生蛋時，其雞蛋會被送往孵化場，並需要約28日方可孵化。已孵化的雛雞會被送往肉雞農場。

這些雛雞餵以一系列特殊配方飼料，以滿足其營養需要。雛雞留在肉雞農場約35至42日，並需成長至約2.4公斤重，方被認為具有市場價值。

一旦肉雞達到市場重量，將被裝上特製卡車並運往加工設施。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一五年十二月三十一日止年度

19. 生物資產(續)

本集團農業活動的性質(續)

本集團承受有關其生物資產的多項風險。本集團承受下列經營風險：

(i) 監管及環境風險

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

(ii) 氣候、疾病及其他自然風險

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

本集團生物資產的賬面值

	生豬		種豬		肉雞		種雞		總計	
	二零一五年	二零一四年	二零一五年	二零一四年	二零一五年	二零一四年	二零一五年	二零一四年	二零一五年	二零一四年
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	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	1,014	1,116	220	204	-	-	-	-	1,234	1,320
幣值調整	(15)	(15)	(5)	(2)	- ⁺	-	- ⁺	-	(20)	(17)
加：餵養成本	7,075	7,807	168	209	45	-	6	-	7,294	8,016
因生物資產公允價值減銷售 成本變動而產生的(虧損)收益	(38)	70	6	22	(1)	-	(2)	-	(35)	92
收穫時轉撥至存貨	(6,971)	(7,752)	(158)	(182)	(38)	-	(1)	-	(7,168)	(7,934)
因折舊而減少	-	-	(2)	(3)	-	-	-	-	(2)	(3)
因屠宰而減少	(204)	(212)	(31)	(28)	(2)	-	(1)	-	(238)	(240)
於十二月三十一日的賬面值	861	1,014	198	220	4	-	2	-	1,065	1,234

生物資產公允價值減銷售成本變動包括於兩個年度末生豬及家禽的公允價值變動。本集團的生物資產由獨立合資格估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司(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。

+ 少於一百萬美元

19. 生物資產(續)

本集團生物資產的賬面值(續)

為呈報而分析為：

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
流動	865	1,014
非流動	200	220
	1,065	1,234

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
於二零一五年十二月三十一日				
生物資產				
— 生豬	—	—	861	861
— 種豬	—	—	198	198
— 肉雞	—	—	4	4
— 種雞	—	—	2	2
	—	—	1,065	1,065
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/雞	—	—	220	220
	—	—	1,234	1,234

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

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

綜合財務報表附註(續)

截至二零一五年十二月三十一日止年度

19. 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：

	二零一五年	二零一四年
中國		
種豬		
每頭市價 ⁽¹⁾ (人民幣)	2,018	2,141
乳豬		
每頭成本 ⁽²⁾ (人民幣)	57	67
育成豬		
每頭市價 ⁽³⁾ (人民幣)	1,467	1,328
飼養至育成豬所需的每頭每周平均飼養成本 ⁽⁴⁾ (人民幣)：	40	42
種雞		
每隻市價 ⁽¹⁾ (人民幣)	25	—
肉雞		
每隻市價 ⁽³⁾ (人民幣)	16	—
飼養至肉雞所需的每隻平均飼養成本 ⁽⁴⁾ (人民幣)	17	—
美國		
種豬—母豬		
每頭市價 ⁽¹⁾ (美元)	186	206
種豬—公豬		
每頭市價 ⁽¹⁾ (美元)	96	109
乳豬		
每頭成本 ⁽²⁾ (美元)	31	30
育成豬		
每頭市價 ⁽³⁾ (美元)	129	173
飼養至育成豬所需的每頭每周平均飼養成本 ⁽⁴⁾ (美元)：	5.2	5.9

附註：

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

20. 商譽

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
成本		
於一月一日	1,815	1,835
幣值調整	(14)	(17)
添置	-	5
購買會計調整	-	(8)
於十二月三十一日	1,801	1,815
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	1,801	1,815

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：

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
分配至以下各項：		
生鮮豬肉－中國	51	53
肉製品－中國	147	153
生鮮豬肉－美國	31	31
肉製品－美國	1,504	1,504
生鮮豬肉及肉製品－其他	68	74
	1,801	1,815

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二零一五年十二月三十一日及二零一四年十二月三十一日止兩個年度進行的估值，使用現金流量預測推算通過使用價值法釐定。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一五年十二月三十一日止年度

20. 商譽(續)

商譽減值測試(續)

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

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

	中國		美國	
	二零一五年 %	二零一四年 %	二零一五年 %	二零一四年 %
收益增長率(附註i)	16.42–25.65	13.20–32.01	(1.9)–5.2	0.1–0.7
長期增長率(附註ii)	2	2	2	2
貼現率(附註iii)	14	9	8	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	
	二零一五年 %	二零一四年 %	二零一五年 %	二零一四年 %
收益增長率(附註i)	16.00–19.64	8.64–21.39	0.8–6.2	0.8–4.4
長期增長率(附註ii)	2	2	2	2
貼現率(附註iii)	14	9	8	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：

	二零一五年 %	二零一四年 %
	收益增長率(附註i)	2.5–5.9
長期增長率(附註ii)	3	3
貼現率(附註iii)	9	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。

21. 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							
於二零一四年一月一日	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
幣值調整	(24)	-	-	- ⁺	-	- ⁺	(24)
於二零一五年十二月三十一日	1,627	5	1	54	40	3	1,730
攤銷及減值							
於二零一四年一月一日	-	-	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
幣值調整	-	-	-	- ⁺	-	- ⁺	- ⁺
年度撥備	-	-	-	5	2	- ⁺	7
於二零一五年十二月三十一日	-	-	1	10	4	- ⁺	15
賬面值							
於二零一五年十二月三十一日	1,627	5	-	44	36	3	1,715
於二零一四年十二月三十一日	1,651	5	-	49	38	3	1,746

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年的估計可使用年期內攤銷。

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

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

+ 少於1百萬美元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一五年十二月三十一日止年度

21. 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：

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
分配至以下各項		
生鮮豬肉－中國	50	53
肉製品－中國	299	315
生鮮豬肉－美國	235	235
肉製品－美國	965	965
生鮮豬肉及肉製品－其他	83	88
	1,632	1,656

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。於截至二零一五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	
	二零一五年 %	二零一四年 %	二零一五年 %	二零一四年 %
收益增長率(附註i)	16.42–25.65	13.20–32.01	(1.9)–5.2	0.1–0.7
長期增長率(附註ii)	2	2	2	2
貼現率(附註iii)	17	12	10	11

21. 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	
	二零一五年 %	二零一四年 %	二零一五年 %	二零一四年 %
收益增長率(附註i)	16.00–19.64	8.60–21.39	0.8–6.2	0.8–12.9
長期增長率(附註ii)	2	2	2	2
貼現率(附註iii)	17	12	10	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：

	二零一五年 %	二零一四年 %
收益增長率(附註i)	2.5–5.9	5.8–5.9
長期增長率(附註ii)	3	3
貼現率(附註iii)	11	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)

截至二零一五年十二月三十一日止年度

22. 於聯營公司的權益

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
本集團分佔聯營公司的權益 未上市	49	367
分佔收購後利潤及其他全面收入(扣除已收股息)	14	25
	63	392

截至二零一五年十二月三十一日及二零一四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
		二零一五年	二零一四年	
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)	西班牙	—	37%	肉製品生產及銷售
Sigma & WH Food Europe, S.L. (「Sigma & WH Europe」)(附註)	西班牙	—	37%	Campofrio投資控股

附註： Campofrio及Sigma & WH Europe於二零一五年六月三日獲出售予本公司的一名獨立第三方(見附註15)。

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。

22. 於聯營公司的權益(續)**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

Sigma Alimentos, S.A. De C.V. (「Sigma」) 為曾擁有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所持有股份的份數額。於二零一五年六月三日，本集團出售於Sigma & WH Europe的所有權益，而Sigma & WH Europe不再為本集團的聯營公司。有關出售聯營公司，請參閱附註15。

	Sigma & WH Europe 二零一四年 百萬美元
流動資產	913
非流動資產	2,046
流動負債	(1,047)
非流動負債	(1,022)

	Sigma & WH Europe	
	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
收益	677	2,561
期間／年內(虧損)利潤	(14)	30
期間／年內其他全面收入	4	2
期間／年內全面(虧損)收入總額	(10)	32
期間／年內自聯營公司收取的股息	-	-

綜合財務報表附註(續)

截至二零一五年十二月三十一日止年度

22. 於聯營公司的權益(續)

Sigma & WH Europe(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
資產淨值	890
本集團所有權權益比例	37%
本集團權益的賬面值	330

並非個別重大的聯營公司的匯總資料載列如下：

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
本集團分佔該等聯營公司的年內利潤	4	7
本集團分佔其他全面收入	-	1
本集團分佔全面收入總額	4	8

23. 於合營企業的權益

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
於非上市合營企業的投資成本	111	111
分佔收購後利潤及其他全面收入(扣除已收股息)	11	36
	122	147

本公司間接持有50%權益的本集團主要合營企業於二零一五年十二月三十一日及二零一四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。

24. 存貨

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
原材料	696	695
在製品	76	76
製成品	976	1,129
	1,748	1,900

綜合財務報表附註(續)

截至二零一五年十二月三十一日止年度

25. 貿易應收款項及應收票據

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
貿易應收款項	727	848
減：呆壞賬撥備	(7)	(7)
	720	841
應收票據	5	4
	725	845

本集團於中國業務中向其客戶授出的信用期一般為30天以內。而在美國和其他業務，信貸條款各不相同，視乎銷售管道與客戶而定。以下為按交付貨物日期(與確認收益的有關日期相若)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：

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
賬齡		
0至30天	647	773
31至90天	62	64
91至180天	16	8
	725	845

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。

於二零一五年十二月三十一日，本集團的貿易應收款項結餘包括合共賬面值為78百萬美元(二零一四年：72百萬美元)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。該等應收款項於二零一五年十二月三十一日的平均賬齡為75天(二零一四年：68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。

25. 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。

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
於一月一日	(7)	(3)
年內已確認(附註11)	+	(4)
於十二月三十一日	(7)	(7)

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。

26. 預付款項、按金及其他應收款項

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
貸款應收款項	38	55
向供應商支付按金	20	29
存放於金融機構的存款	43	54
增值稅應收款項	96	79
預付款項	30	36
應收聯營公司款項	-	1
其他	49	49
	276	303
為呈報而分析為：		
流動	231	263
非流動	45	40
	276	303

+ 少於1百萬美元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一五年十二月三十一日止年度

27. 可供出售投資

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
金融產品	397	209

於二零一五年十二月三十一日，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2.1%至4.1%(二零一四年：4.6%至5.8%)。

28. 衍生金融工具

按對沖會計法入賬的衍生工具

	二零一五年		二零一四年	
	資產 百萬美元	負債 百萬美元	資產 百萬美元	負債 百萬美元
公允價值對沖				
— 穀物合約	1	—	+*	2
現金流量對沖				
— 外匯期貨	—	1	+*	+*
— 穀物合約	—	32	5	23
— 牲畜合約	11	—	60	+*
— 利率合約	—	+*	—	—
	12	33	65	25

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		
於二零一五年十二月三十一日				
商品合約				
— 玉米	1,825,000	11,285,000	蒲式爾	直至二零一七年五月
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

截至二零一五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(二零一四年：少於1百萬美元)調整並將其計入損益，而衍生工具亦於該兩個年度同時計入損益。

* 少於1百萬美元。

28. 衍生金融工具(續)**現金流量對沖：**

於二零一五年十二月三十一日及二零一四年十二月三十一日，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。

於二零一五年十二月三十一日，權益的遞延虧損淨額為23百萬美元(二零一四年：收益淨額為24百萬美元)，扣除已計入其他儲備的稅項抵免30百萬美元(二零一四年：扣除稅項開支17百萬美元)。

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

衍生工具	名義量		計量	到期日
	最低	最高		
於二零一五年十二月三十一日				
商品合約				
— 瘦肉型生豬	—	1,006,440,000	鎊	直至二零一六年七月
— 玉米	56,855,000	81,685,000	蒲式爾	直至二零一六年十二月
— 豆粕	433,800	730,300	噸	直至二零一六年十二月
利率合約	17,360,681	19,493,720	美元	直至二零一九年十一月
外匯期貨合約	16,252,934	53,993,260	各種貨幣	直至二零一六年十一月
於二零一四年十二月三十一日				
商品合約				
— 瘦肉型生豬	103,280,000	1,847,680,000	鎊	直至二零一五年八月
— 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
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

截至二零一五年十二月三十一日止年度，公允價值虧損47百萬美元(二零一四年：公允價值收益29百萬美元)已於其他全面開支確認。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一五年十二月三十一日止年度

28. 衍生金融工具(續) 並非按對沖會計法入賬的衍生工具

	二零一五年		二零一四年	
	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	-	- ⁺	1	- ⁺
穀物合約	3	-	1	8
牲畜合約	8	-	6	9
能源合約	-	16	-	10
	11	16	8	27

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		
於二零一五年十二月三十一日				
商品合約				
—小麥	60,000	3,805,000	蒲式爾	直至二零一六年七月
—豆粕	2,700	25,400	噸	直至二零一六年八月
—瘦肉型生豬	5,910,000	266,440,000	鎊	直至二零一六年十月
—玉米	3,960,000	24,320,000	蒲式爾	直至二零一七年三月
—大豆	50,000	3,125,000	蒲式爾	直至二零一七年三月
天然氣	7,460,000	11,000,000	MMBTU	直至二零一七年十二月
活牛	-	15,360,000	磅	直至二零一六年四月
燃料油	2,016,000	3,276,000	加侖	直至二零一六年十二月
原油	36,000	72,000	桶	直至二零一六年十二月
柴油	3,948,000	7,112,000	加侖	直至二零一六年十二月
外匯期貨合約	4,694,854	56,532,851	各種貨幣	直至二零一六年七月
於二零一四年十二月三十一日				
商品合約				
—小麥	-	85,000	蒲式爾	直至二零一五年七月
—豆粕	-	18,500	噸	直至二零一六年一月
—瘦肉型生豬	600,000	414,600,000	鎊	直至二零一六年二月
—大豆	75,000	3,545,000	蒲式爾	直至二零一六年十一月
—玉米	490,000	24,640,000	蒲式爾	直至二零一六年十二月
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

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。

29. 已抵押銀行存款及銀行結餘及現金

於二零一五年十二月三十一日，銀行結餘按介乎每年0.01%至4.80%(二零一四年：0.06%至4.34%)的市場利率計息。已抵押銀行存款按介乎每年0.01%至3.90%(二零一四年：0.01%至3.60%)的固定利率計息。

於二零一五年十二月三十一日，已抵押銀行存款為18百萬美元(二零一四年：21百萬美元)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3百萬美元(二零一四年：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。

30. 貿易應付款項及應付票據

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

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
貿易應付款項	812	850
應付票據	-	+*
	812	850

以下為貿易應付款項按發票日期的分析：

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
賬齡		
0至30天	786	646
31至90天	22	170
91至180天	2	28
181至365天	2	6
	812	850

* 少於1百萬美元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一五年十二月三十一日止年度

31. 應計開支及其他應付款項

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
應計員工成本	394	378
按金收入	206	156
應付銷售回扣	193	140
收購物業、廠房及設備的應付款項	189	297
應付保險	113	114
應付利息	62	70
有關收購附屬公司的或然代價結餘	54	50
應付養殖戶的款項	35	41
遞延賠償	32	37
應計租金及公用設施	30	31
退休金負債(附註36)	31	27
應計專業費用	25	35
應計廣告費用	26	34
應付聯營公司款項(附註43(b))	4	9
遞延收益(附註35)	2	2
應付經紀	+	34
融資租賃責任(附註32)	1	1
其他應付款項	123	141
	1,520	1,597
為呈報而分析為：		
流動	1,371	1,457
非流動	149	140
	1,520	1,597

+ 少於1百萬美元。

32. 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。於二零一五年十二月三十一日，租期為2至25年(二零一四年：2至26年)。截至二零一五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%(二零一四年：每年0.3%)。

	最低租賃款項		最低租賃款項現值	
	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元	二零一五年 百萬美元	二零一四年 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	19	20	19	20
	24	25	24	25
減：未來財務支出	- ⁺	- ⁺		
租賃責任現值	24	25		
減：於一年內到期償還並列入流動負債的款項(計入附註31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			23	24

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)

截至二零一五年十二月三十一日止年度

33. 借款

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 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	900	1,014
於二零一七年七月到期的7.750%優先無抵押票據	447	520
於二零一八年八月到期的5.250%優先無抵押票據	446	492
於二零二一年八月到期的5.875%優先無抵押票據	349	392
	2,142	2,418
中期無抵押票據	154	–
銀行貸款(附註i)：		
有抵押	59	83
無抵押	1,544	2,144
來自第三方貸款(附註ii)：		
有抵押	1	1
無抵押	2	4
	3,902	4,650
銀行透支(附註iii)	12	20
銀行透支以外的借款按以下方式償還(附註iv)：		
一年內	594	699
一年至兩年	777	230
兩年至五年	1,278	2,310
五年後	1,253	1,411
	3,902	4,650
減：列入流動負債於一年內到期的款項	(594)	(699)
於一年後到期的款項	3,308	3,951
借款總額：		
固息	2,456	2,899
浮息	1,446	1,751
	3,902	4,650
按貨幣分析借款：		
以美元計值	3,436	4,536
以人民幣計值	426	60
以歐元計值	2	4
以英鎊(「英鎊」)計值	3	4
以波蘭茲羅提(「波蘭茲羅提」)計值	29	46
以羅馬尼亞列伊(「羅馬尼亞列伊」)計值	6	–
	3,902	4,650

33. 借款(續)

附註：

- i. 於二零一五年十二月三十一日，固息銀行貸款按介乎每年2.67%至5.25%(二零一四年：1.6%至5.5%)的固定利率及按每年LIBOR + 0.68%至LIBOR + 3.25%的浮動利率計息(二零一四年：LIBOR + 2.5%至LIBOR + 4.0%)。
- ii. 於二零一五年十二月三十一日來自第三方的貸款按每年0.9%的固定利率計息(二零一四年：0.6%至0.9%)。
- iii. 於二零一五年十二月三十一日的銀行透支按每年4.35%計息(二零一四年：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(視乎本集團於兩個年度的槓桿比率而定)。

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、派付股息或就其存貨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。截至二零一五年十二月三十一日及二零一四年十二月三十一日止年度，本集團的銀行借款並無拖欠付款現象，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)

截至二零一五年十二月三十一日止年度

34. 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：

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
遞延稅項資產	146	88
遞延稅項負債	(810)	(838)
	(664)	(750)

以下為本集團於年內確認的主要遞延稅項資產／負債及其變動：

可扣減暫時差額的稅務影響：

	物業、廠房 及設備的 減值虧損		存貨	存貨撇減	稅項虧損	生物資產			總計	
	壞賬撥備	及加速 會計折舊				未變現利潤	未付 員工福利	產生的 公允價值變動		其他可扣減 暫時差額
於二零一四年一月一日	+	4	18	+	79	191	-	24	316	
幣值調整	-	+	+	+	(1)	+	-	(3)	(4)	
收購附屬公司產生	-	-	1	-	-	-	-	-	1	
於損益內(扣除)計入	+	(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	
幣值調整	+	+	+	+	(1)	+	-	(1)	(2)	
於損益內計入(扣除)	+	+	4	+	49	(59)	15	(9)	+	
於股權內計入	-	-	-	-	-	10	-	33	43	
於二零一五年十二月三十一日	+	3	13	+	167	198	15	23	419	

+ 少於1百萬美元。

34. 遞延稅項(續)

應課稅暫時差額的稅務影響：

	加速稅項折舊 百萬美元	附屬公司 的未分派盈利 百萬美元	因業務		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		
於二零一四年一月一日	(540)	(20)	(521)	(15)	(2)	(1,098)
幣值調整	- ⁺	- ⁺	5	-	9	14
收購附屬公司產生	-	-	48	-	-	48
於損益內計入(扣除)	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)
幣值調整	- ⁺	- ⁺	- ⁺	-	10	10
於損益內(扣除)計入	(6)	(13)	14	31	27	53
於股權內扣除	-	-	-	-	(18)	(18)
於二零一五年十二月三十一日	(537)	(31)	(473)	-	(42)	(1,083)

於二零一五年十二月三十一日，本集團擁有可用於抵銷未來利潤的未動用稅項虧損577百萬美元(二零一四年：456百萬美元)，其中已就509百萬美元(二零一四年：359百萬美元)的有關虧損確認遞延稅項資產。並無就有關虧損68百萬美元(二零一四年：97百萬美元)確認遞延稅項資產，原因是無法預測未來的利潤來源。除於二零一五年十二月三十一日的未確認稅項虧損28百萬美元(二零一四年：44百萬美元)可無限期結轉外，其他虧損將於二零一六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)

截至二零一五年十二月三十一日止年度

34. 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：

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
於以下年末前		
二零一五年	–	8
二零一六年	4	6
二零一七年	3	9
二零一八年	3	6
二零一九年後	30	24
	40	53

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881百萬美元(二零一四年：691百萬美元)。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營運附屬公司的利潤部分將由該等附屬公司保留，且將不會於可預見未來分派，故並無就該等差異予以確認任何負債。因此，該等差異可能不會於可預見未來撥回。

35. 遞延收益

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 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31)	2	2
— 非流動	9	6
	11	8

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

36. 退休金責任及其他退休福利

界定福利計劃

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

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

根據該計劃，僱員於達到退休年齡65歲時，享有介乎最終薪金40%至45%不等的退休福利。並無向該等僱員提供其他退休後福利。

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

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.於二零一五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)

截至二零一五年十二月三十一日止年度

36. 退休金責任及其他退休福利(續)

界定福利計劃(續)

就精算估值目的所使用的主要假設如下：

	於十二月三十一日的估值	
	二零一五年	二零一四年
貼現率	4.70%	4.30%
預期薪酬增長率	4%	4%

精算估值顯示，計劃資產的市值為1,322百萬美元(二零一四年：1,214百萬美元)。

就該等界定福利計劃於損益內確認的金額如下：

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
服務成本：		
現時服務成本	58	49
過往服務成本	(15)	—
利息開支淨額	20	24
總計	63	73

36. 退休金責任及其他退休福利(續)**界定福利計劃(續)**

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：

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 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)	(68)	61
財務假設變動產生的精算收益(虧損)	48	(254)
	(20)	(193)
減：稅項(附註46)	8	75
總計	(12)	(118)

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：

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
基金界定福利責任的現值	1,783	1,816
計劃資產的公允價值	(1,322)	(1,214)
基金狀況及界定福利責任產生的負債淨額	461	602
其他退休福利	10	14
	471	616
分析為：		
流動(附註31)	31	27
非流動	440	589
	471	616

綜合財務報表附註(續)

截至二零一五年十二月三十一日止年度

36. 退休金責任及其他退休福利(續)

界定福利計劃(續)

本年度界定福利責任的現值變動如下：

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
於一月一日界定福利責任	1,816	1,653
現時服務成本	58	49
過往服務成本	(15)	-
利息成本	78	84
已付福利	(110)	(224)
重新計量虧損：		
財務假設變動產生的精算(收益)虧損	(44)	254
於十二月三十一日界定福利責任	1,783	1,816

本年度計劃資產的現值變動如下：

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
於一月一日計劃資產公允價值	1,214	1,126
利息收入	58	60
來自僱主的供款	228	191
已付福利	(110)	(224)
重新計量(虧損)收益：		
計劃資產的回報(不包括計入利息開支淨額的金額)	(68)	61
於十二月三十一日計劃資產公允價值	1,322	1,214

36. 退休金責任及其他退休福利(續)

界定福利計劃(續)

各類別於報告期末的計劃資產公允價值如下：

	於十二月三十一日 的計劃資產公允價值	
	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
現金及現金等價物	87	97
股本證券：		
優先股	—	3
美國普通股：		
醫療	35	31
金融服務	43	44
零售及消費者產品	29	36
能源	15	9
信息科技	51	75
製造業及工業	29	26
電信業	9	5
國際普通股	132	128
互惠基金：		
國際	143	75
國內小盤	15	26
固定收益：		
互惠基金	11	14
資產抵押證券	7	17
新興市場證券	20	23
企業債務證券	382	297
政府債務證券	208	204
另類投資：		
分散投資基金	56	60
有限合夥	41	36
保險合約	1	1
公允價值總額	1,314	1,207
未結算交易，淨額	8	7
計劃資產總額	1,322	1,214

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。於二零一五年十二月三十一日，460百萬美元、812百萬美元及42百萬美元的計劃資產(二零一四年：455百萬美元、715百萬美元及37百萬美元)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)

截至二零一五年十二月三十一日止年度

36. 退休金責任及其他退休福利(續)

界定福利計劃(續)

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

- 倘貼現率提高(下降)50個基點，界定福利責任將減少124百萬美元(增加124百萬美元)。

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。退休金計劃的股本目標如下表所示。固定收益證券的到期經管理，有充足的流動資金以滿足短期福利支付責任。該等計劃聘有外部投資顧問，按計劃受託人確定的參數管理計劃投資。

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

資產分類：

	於二零一五年 十二月三十一日		於二零一四年 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	94	0-4%	102	0-4%
股本證券	502	30-50%	459	30-50%
債務證券	628	33-55%	555	33-55%
另類資產	98	5-20%	98	5-20%
總計	1,322		1,214	

本集團預期於下一財政年度向界定福利計劃作出155百萬美元的供款(二零一四年：27百萬美元)。

36. 退休金責任及其他退休福利(續)

界定福利計劃(續)

下文描述用於計量以公允價值列賬的退休金計劃資產的估值方法及主要輸入數據：

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

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

- **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。

36. 退休金責任及其他退休福利(續)

界定福利計劃(續)

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

界定供款計劃

本集團的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。強積金資產在受託人的控制下與本集團的資產分開存入基金中。根據香港強積金計劃，僱主及其僱員須按僱員有關收入的5%向計劃供款，以每月有關收入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。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，於損益內所扣除的約76百萬美元(二零一四年：65百萬美元)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。

37. 股本

	股份數目 百萬股	金額 百萬美元
每股面值0.0001美元的普通股：		
法定：		
於二零一四年一月一日、二零一四年十二月三十一日 及二零一五年十二月三十一日	50,000	5
已發行及繳足：		
於二零一四年一月一日	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及二零一五年十二月三十一日	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於二零一三年訂立的三年期銀團貸款。該貸款於二零一六年八月三十日到期，利率為LIBOR加3.5%，而於清償前未償還本金額為2,500百萬美元。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。

38. 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，本公司其中一名股東Shine D Holding Limited已根據二零一零年股份獎勵計劃轉讓631,580,000股本公司股份(「獎勵股份」)，佔本公司當時已發行股份的6%)予運昌公司(代表本公司及其附屬公司及投資實體的高級管理層)。該等決議案亦批准本公司委聘卓佳專業商務有限公司就二零一零年股份獎勵計劃提供信託服務，而Teeroy Limited已獲卓佳專業商務有限公司指定為二零一零年股份獎勵計劃的受託人(「受託人」)。運昌公司將根據本公司股東之一雄域公司作出的指示行使所持獎勵股份的投票權。

+ 少於1百萬美元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一五年十二月三十一日止年度

38. 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。二零一零年股份獎勵計劃終止後，若經選定僱員臨時獲授的所有獎勵股份及其他分派根據二零一零年股份獎勵計劃的條款尚未歸屬，應歸屬於有關經選定僱員；而根據二零一零年股份獎勵計劃的條款並無歸屬或根據二零一零年股份獎勵計劃的條款被沒收的任何獎勵股份，應根據當時適用的法律及法規按本公司董事會的酌情決定處理。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，而評估預期將於二零一六年完成。

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。

38. 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)

截至二零一五年十二月三十一日止年度

38. 股份獎勵計劃(續)

(c) 首次公開發售前購股權(續)

該模型的主要輸入數據如下：

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

預期波動乃採用相同行業中經選定可資比較公司之歷史波幅釐定。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團確認就首次公開發售前購股權計劃以股份為基礎付款之開支為83百萬美元(二零一四年：78百萬美元，有關二零一零年股份獎勵計劃及首次公開發售前購股權計劃)。

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：

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
一年內	52	44
第二年至第五年(包括首尾兩年)	137	96
五年後	93	35
	282	175

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

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
有關收購物業、廠房及設備的已訂約但未於綜合財務報表內撥備的資本開支	70	367

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：

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
抵押銀行結餘	21	25

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。

於二零一五年十二月三十一日及二零一四年十二月三十一日，本集團的主要美國附屬公司共同及個別地(作為主要債務人)承擔若干銀行融資項下的責任，而該等責任已由若干財產(包括現金及現金等價物、儲蓄賬戶、存貨及知識產權)的優先留置權作抵押。

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貿易應收款項出售予一家全資「破產隔離」特殊目的公司(「特殊目的公司」)。特殊目的公司作為貸款及信用證的擔保。特殊目的公司已計入本集團的綜合財務報表，因此，特殊目的公司擁有的貿易應收款項已計入本集團的綜合財務狀況表。然而，倘史密斯菲爾德須予破產，則特殊目的公司擁有的貿易應收款項將獨立並有別於其他資產，且不得供史密斯菲爾德的其他債權人享有。於二零一五年十二月三十一日，特殊目的公司持有627百萬美元(二零一四年：661百萬美元)的貿易應收款項，且於證券化融資下並無未償還借款(二零一四年：無)。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一五年十二月三十一日止年度

42. 或有負債

本集團的全資附屬公司史密斯菲爾德食品公司(「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的全資附屬公司Murphy-Brown LLC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，而多個原告額外加入，致使原告總人數增加至541名。於二零一五年六月二十九日，法院核准Murphy-Brown撤銷申訴中的若干指控的動議，而原告其後根據法院命令修訂全部26項申訴。十名原告在不造成影響的原則下撤銷其索賠。Murphy-Brown於二零一五年八月三十一日就全部26項申訴提交其答辯及積極抗辯，而當事人均正在提出證據。於提出證據過程中，多名額外原告已撤銷其索賠。26項目前未決的申訴包括涉及代表516名原告的索賠以及約14家公司自有養殖場及75個承包養殖場。所有26項控訴包括就臨時滋擾及過失列為訴訟因由，並尋求收回金額不詳的補償性、特殊性及懲罰性賠償金。本集團相信有關索賠為無根據，並將就起訴奮力抗辯。

本集團建立或有負債的應計項目及披露的政策載於附註3。本集團已於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：

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
向聯營公司銷售貨品	13	8
向合營公司銷售貨品	21	-
自聯營公司購買貨品	37	47
自合營公司購買貨品	16	21

(b) 於兩個年度結束時與聯營公司／合營公司的結餘如下：

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
計入：		
貿易應收款項及應收票據	1	2
預付款項、按金及其他應收款項	-	1
應計開支及其他應付款項	4	9

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)

截至二零一五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	
	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
非流動資產		
於非上市附屬公司的權益(附註)	5,055	5,000
流動資產		
應收附屬公司款項	126	234
預付款項、按金及其他應收款項	-+	-+
銀行結餘及現金	12	20
	138	254
流動負債		
應付附屬公司款項	1	-
其他應付款項	1	5
借款	198	197
	200	202
流動(負債)資產淨額	(62)	52
資產總額減流動負債	4,993	5,052
借款－非流動	916	1,292
資產淨額	4,077	3,760
資本及儲備		
股本	1	1
股份溢價	2,902	2,902
匯兌儲備	61	61
其他儲備	842	759
保留利潤	271	37
總權益	4,077	3,760

附註：結餘指按成本計算於附屬公司非上市股份中的投資。

+ 少於一百萬美元。

44. 本公司的財務狀況表(續)

本公司儲備的變動

	股息	股份溢價	匯兌儲備	其他儲備	保留利潤	總計
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
於二零一四年一月一日	1	581	61	681	(85)	1,239
利潤及年內其他全面收入	-	-	-	-	122	122
發行股份	- ⁺	2,361	-	-	-	2,361
發行股份應佔交易成本	-	(40)	-	-	-	(40)
股份為基礎的付款	-	-	-	78	-	78
	- ⁺	2,321	-	78	122	2,521
於二零一四年十二月三十一日	1	2,902	61	759	37	3,760
利潤及年內其他全面收入	-	-	-	-	234	234
股份為基礎的付款	-	-	-	83	-	83
	-	-	-	83	234	317
於二零一五年十二月三十一日	1	2,902	61	842	271	4,077

⁺ 少於1百萬美元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一五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

下表呈列於各報告期末擁有重大非控股權益的本集團非全資附屬公司的詳情：

附屬公司名稱	註冊成立國家 及主要營業地點	擁有權益比例及 非控股權益所持投票權		分配至 非控股權益利潤		累計 非控股權益	
		二零一五年	二零一四年	二零一五年	二零一四年	二零一五年	二零一四年
		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%	207	204	829	806
擁有非控股權益的個別上 不被視為重大附屬公司				2	2	111	114
				209	206	940	920

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	
	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
非流動資產	2,151	2,168
流動資產	1,372	1,375
流動負債	(788)	(897)
非流動負債	(12)	(8)
雙匯發展擁有人應佔股權	2,586	2,498
雙匯發展的附屬公司的非控股權益	138	140
雙匯發展的非控股權益	691	666
	829	806

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	
	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
收益	7,114	7,415
開支總額	(6,411)	(6,730)
年內利潤及年內全面收入總額	703	685
應佔本公司擁有人利潤	496	481
應佔雙匯發展附屬公司的非控股權益利潤	26	28
應佔雙匯發展的非控股權益利潤	181	176
	703	685
已付雙匯發展附屬公司非控股權益的股息	25	2
經營業務現金流入淨額	918	851
投資業務現金流出淨額	(523)	(600)
融資業務現金流出淨額	(473)	(395)
現金流出淨額	(78)	(144)

綜合財務報表附註(續)

截至二零一五年十二月三十一日止年度

46. 其他全面收入

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(虧絀)盈餘。

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
其他全面開支包括：		
將不會重新分類至損益的項目：		
界定福利退休金計劃的重新計量	(20)	(193)
減：界定福利退休金計劃的所得稅	8	75
	(12)	(118)
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	(245)	(231)
出售聯營公司的權益解除匯兌儲備的重新分類調整	36	-
現金流量對沖的公允價值變動	(77)	46
現金流量對沖的所得稅	30	(17)
	(256)	(202)
其他全面開支(扣除所得稅)	(268)	(320)

47. 報告期末後事項

於二零一六年一月，本集團的全資附屬公司史密斯菲爾德投入125百萬美元自願性供款以充實其合資格退休金計劃，本集團正在就相關供款進行財務評估。

於二零一二年，雙匯發展就一項合約條件作出保證，作為進行資產重組的前提。雙匯發展協定全部23個在建工程項目將於二零一四年十二月三十一日或之前完成。於二零一四年十二月三十一日，其中一個指定項目(本公司的間接全資附屬公司上海雙匯大昌有限公司的200公噸低溫肉製品項目)尚未完成或開始投產，因而未能符合上述要求，並觸發所協定的回購機制。因此，雙匯發展應以名義代價人民幣1.00元向羅特克斯有限公司(「羅特克斯」)回購合共1,309,388股雙匯發展股份。回購後，本公司持有雙匯發展的股權比例會由73.26%減至73.25%。該股份回購事項於二零一六年三月二十八日由雙匯發展董事會決定，及須待在雙匯發展即將召開的股東會上取得雙匯發展股東批准。本公司董事預期該回購事項不會對本集團財務狀況造成重大影響。

48. 主要附屬公司

本公司的主要附屬公司於二零一五年十二月三十一日及二零一四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
			二零一五年	二零一四年	
羅特克斯	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3,300,867,672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(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，並於美國證券交易委員會繼續為註冊人。

附註3：此附屬公司的該等普通股面值為零。

上表列示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。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一五年十二月三十一日止年度

48. 主要附屬公司(續)

於報告期末，本公司有其他對本集團而言不重大的其他附屬公司。該等附屬公司的主要業務概述如下：

主要業務	主要營業地點	附屬公司的數目	
		二零一五年	二零一四年
生豬養殖	中國	3	3
	美國	4	4
	波蘭	4	4
	羅馬尼亞	2	2
製作、生產及銷售生鮮豬肉、肉製品以及配套產品及服務	中國	84	88
	美國	17	16
	波蘭	2	2
	羅馬尼亞	2	2
投資控股或非活躍	香港	1	1
	中國	6	4
	美國	37	35
	波蘭	20	19
	英屬處女群島	2	2
	開曼群島	5	–
	盧森堡	1	1
	馬耳他	1	1
其他	美國	22	21
	波蘭	1	–
	羅馬尼亞	3	4
		217	209

49. 比較數字

為符合本年度的呈列方式，入賬列為銷售成本的截至二零一四年十二月三十一日止年度151百萬美元開支已重新分類至分銷及銷售開支。

「二零一零年股份獎勵計劃」	指	本公司於二零一零年十一月二十六日採納的股份獎勵計劃，根據該計劃，Teeroy Limited(作為受託人管理本股份獎勵計劃)指示運昌公司持有本股份獎勵計劃項下的股份；本股份獎勵計劃的主要條款概要載於「董事會報告—二零一零年股份獎勵計劃」一節
「二零一三年股份獎勵計劃」	指	本公司於二零一三年十月二十三日採納的股份獎勵計劃，根據該計劃，Teeroy Limited(作為受託人管理本股份獎勵計劃)指示High Zenith持有本股份獎勵計劃項下的股份；本股份獎勵計劃的主要條款概要載於「董事會報告—二零一三年股份獎勵計劃」一節
「股東週年大會」	指	本公司股東週年大會
「章程細則」	指	本公司目前生效的公司章程細則
「董事會」	指	本公司董事會
「董事會委員會」	指	審核委員會、薪酬委員會、提名委員會、環境、社會及管治委員會及食品安全委員會的統稱
「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。本公司曾持有Campofrio約37%的普通股，並於二零一五年六月三日將該等權益悉數出售
「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

詞彙(續)

「行為守則」	指	本公司所採納有關董事進行證券交易的行為守則
「本公司」	指	萬洲國際有限公司，一家根據開曼群島法律註冊成立的有限公司，其股份於聯交所主板上市
「關連人士」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「控股股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義，除非文義另有所指，否則指興泰集團、雄域公司、運昌公司、High Zenith、順通、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
「歐元」	指	歐元，歐盟成員國法定貨幣
「英鎊」	指	英國法定貨幣英鎊
「GCM」	指	Granjas Carroll de Mexico S. de R.L. de C.V.，一家根據墨西哥法律註冊成立的墨西哥生豬養殖公司。本公司於二零一五年十二月三十一日間接持有合營企業GCM 50%的權益
「集團」、「本集團」、「我們」或「萬洲國際」	指	本公司及其所有附屬公司或其中任何一家公司(視文義而定)，或(如文義指其註冊成立前任何時間)其前身公司或其現有附屬公司的前身公司或其中任何一家公司(視文義而定)從事及其後由其取得的業務
「雄域公司」	指	雄域投資有限公司，一家於二零零七年七月二十三日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司，為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，而興泰集團則持有雄域公司的全部股權
「High Zenith」	指	High Zenith Limited，一家於二零一三年九月六日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司，為我們的控股股東之一
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區

「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則
「上市」	指	股份於聯交所主板上市
「上市日期」	指	二零一四年八月五日，即股份於聯交所主板上市之日
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「Norson」	指	Norson Holding, S. de R.L. de C.V.，一家根據墨西哥法律註冊成立的墨西哥肉製品生產商及生豬養殖公司。本公司於二零一五年十二月三十一日持有合營企業Norson約50%的權益
「PEDv」	指	豬流行性腹瀉病毒
「波蘭茲羅提」	指	波蘭共和國法定貨幣波蘭茲羅提
「百分點」	指	百分點
「首次公開發售前購股權」	指	根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權
「首次公開發售前購股權計劃」	指	本公司於二零一四年一月二十一日以本公司或我們任何附屬公司的任何董事、僱員、顧問、諮詢人員、分銷商、承包商、客戶、供應商、代理、業務夥伴、合資企業合夥人或服務提供商的利益批准及採納的首次公開發售前購股權計劃(於二零一四年四月四日經修訂)，主要條款概述於「董事會報告—首次公開發售前購股權計劃」一節
「招股章程」	指	本公司日期為二零一四年七月二十四日有關上市的招股章程
「回顧期間」	指	自二零一五年一月一日至二零一五年十二月三十一日期間
「裕基」	指	裕基環球有限公司，一家於二零一三年九月九日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司，為控股股東之一
「興泰集團」	指	興泰集團有限公司，一家於二零零七年七月三日根據英屬處女群島法律註冊成立的英屬處女群島業務公司，為控股股東之一
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「羅特克斯」	指	羅特克斯有限公司，一家於二零零六年二月二十八日根據香港法例註冊成立的有限公司，為本公司間接全資附屬公司

詞彙(續)

「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.0001美元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「星輝B」	指	Shine B Holding I Limited，一家於二零零六年三月二十日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司，其於二零一五年七月八日正式解散，為本公司的前股東
「雙匯發展」	指	河南雙匯投資發展股份有限公司，為本公司的間接非全資附屬公司，一家於一九九八年十月十五日根據中國法律成立的股份制有限責任公司(其股份於中國深圳證券交易所上市)及(按文義所指)其全部或任何附屬公司
「雙匯集團」	指	河南省漯河市雙匯實業集團有限責任公司，一家於一九九四年八月二十九日根據中國法律成立的有限責任公司，為本公司的間接全資附屬公司
「史密斯菲爾德」	指	史密斯菲爾德食品公司，一家於一九九七年七月二十五日在美國弗吉尼亞州註冊成立的公司，為本公司間接全資附屬公司及(按文義所需)其所有或任何附屬公司，或當文義指其註冊成立前的任何時間，則指其前身公司或現有附屬公司的前身公司(按文義所需或其中一方)曾從事而其後由其承擔的業務
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「順通」	指	順通控股有限公司，一家於二零一三年九月二十五日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司，為控股股東之一
「美國」	指	美利堅合眾國
「美國農業部」	指	美國農業部
「美元」	指	美國法定貨幣美元



香港九龍柯士甸道西1號
環球貿易廣場76樓
7602B-7604A室

www.wh-group.com



Smithfield