

【表紙】

【提出書類】 有価証券報告書

【根拠条文】 金融商品取引法第24条第1項

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 平成30年6月29日

【事業年度】 2017年度（自 平成29年1月1日 至 平成29年12月31日）

【会社名】 WHグループ・リミテッド(萬洲國際有限公司)
(WH Group Limited)

【代表者の役職氏名】 萬 隆
業務執行取締役・会長兼最高経営責任者
(WAN Long, Executive Director, Chairman and Chief Executive Officer)

【本店の所在の場所】 ケイマン諸島、KY1-1104、グランド・ケイマン、ジョージ・タウン、サウス・チャーチ・ストリート、アグランド・ハウス、メイプルズ・コーポレート・サービスズ・リミテッド 私書箱309
(Maples Corporate Services Limited PO Box 309, Ugland House, South Church Street, George Town, Grand Cayman KY1-1104, Cayman Islands)

【代理人の氏名又は名称】 弁護士 中 村 慎 二

【代理人の住所又は所在地】 東京都千代田区大手町一丁目1番1号 大手町パークビルディング
アンダーソン・毛利・友常法律事務所

【電話番号】 (03)6775-1000

【事務連絡者氏名】 弁護士 濱 崎 友 彦
弁護士 八 坂 俊 輔

【連絡場所】 東京都千代田区大手町一丁目1番1号 大手町パークビルディング
アンダーソン・毛利・友常法律事務所

【電話番号】 (03)6775-1000

【縦覧に供する場所】 該当なし

- (注) 1. 本書に別段の記載のある場合を除き、本書における「香港ドル」および「HK\$」とは、香港の法定通貨を意味し、本書における「米ドル」および「US\$」とは、アメリカ合衆国、その領土、米国の一切の州ならびにコロンビア特別区の法定通貨を意味し、また、本書における「人民元」および「RMB」とは、中華人民共和国の法定通貨を意味する。読者の便宜のため、米ドルによる金額は、本書に別段の記載のある場合を除き、1米ドル=107.84円（株式会社三菱UFJ銀行が提示した2018年4月23日現在の東京の対顧客直物電信売買相場の仲値）の換算レートで日本円に換算されている。
2. 当社の事業年度は、各年の12月31日に終了する。
3. 表における合計と当該表に記載された金額の総和との間の不一致は、四捨五入によるものである。
4. 以下の用語および表現は、文脈上別意に解すべき場合を除き、以下の意味を有する。
- 「2010年株式報酬制度」 当社が2010年11月26日に採用した株式報酬制度で、テーゴイ・リミテッド (Teeroy Limited) が、管理受託者として、チャン・ユンに本制度に従った当社株式のプールの保有を指図している。
- 「2013年株式報酬制度」 当社が2013年10月23日に採用した株式報酬制度で、テーゴイ・リミテッド (Teeroy Limited) が、管理受託者として、ハイ・ゼニスに本制度に従った当社株式のプールの保有を指図している。
- 「当社取締役会」 当社の取締役会
- 「BVI」 英国バージン諸島
- 「チャン・ユン」 2010年4月12日にBVI法に基づき設立されたリミテッド・ライアビリティー・カンパニーで、支配株主の一社であるチャン・ユン・ホールディングス・リミテッド (Chang Yun Holdings Limited)
- 「中国」または「PRC」 中華人民共和国（本書においては、特別行政区の香港およびマカオならびに台湾を含まない。）
- 「当社」 ケイマン諸島法に基づき設立されたリミテッド・ライアビリティー・カンパニーであるWHグループ・リミテッド (WH Group Limited)（萬洲國際有限公司）。当社株式は香港証券取引所のメインボードに上場されている。
- 「支配株主」 香港上場規則に定める意味を有し、文脈上別意に解すべき場合を除き、ライズ・グランド、ヒロイック・ゾーン、チャン・ユン、ハイ・ゼニス、シュア・パスおよびリッチ・マトリックスを指す。
- 「当社取締役」 当社の取締役
- 「ユーロ」または「EUR」 EU加盟国の法定通貨
- 「当社グループ」 当社と当社の全子会社（もしくは文脈上必要な場合においてはそのいずれかを指す。）または文脈上それらの設立前に言及するときは、それぞれの前身が従事し、その後引き継いだ事業
- 「ヒロイック・ゾーン」 2007年7月23日にBVI法に基づき設立されたリミテッド・ライアビリティー・カンパニーで、支配株主の一社である雄域投資有限公司 (Heroic Zone Investments Limited)
- 「ハイ・ゼニス」 2013年9月6日にBVI法に基づき設立されたリミテッド・ライアビリティー・カンパニーで、支配株主の一社であるハイ・ゼニス・リミテッド (High Zenith Limited)
- 「香港」 中華人民共和国香港特別行政区
- 「香港ドル」 香港の法定通貨である香港ドルおよびセント
- 「IFRS」 國際財務報告基準
- 「香港上場」 香港証券取引所に当社株式を上場すること
- 「香港上場日」 当社株式が香港証券取引所のメインボードに上場した日である2014年8月5日
- 「香港上場規則」 香港証券取引所での証券の上場に関する規則（その後の変更、補足その他の改正を含む。）
- 「ノーソン」 メキシコ法に基づき設立されたメキシコの食肉製品製造業および養豚業を営むノーソン・ホールディング (Norson Holding, S. de R.L. de C.V.)。2017年12月31日現在、当社はジョイント・ベンチャーとしてノーソンの持分の50%を保有している。
- 「該当期間」 2017年1月1日から2017年12月31までの期間
- 「リッチ・マトリックス」 2013年9月9日にBVI法に基づき設立されたリミテッド・ライアビリティー・カンパニーで、支配株主の一社である裕基環球有限公司 (Rich Matrix Global Limited)

「ライズ・グランド」	2007年7月3日にBVI法に基づき設立された事業会社であり、支配株主の一社である興泰集團有限公司 (Rise Grand Group Limited)
「人民元」または「RMB」	中華人民共和国の法定通貨
「ロータリー・ボルテックス」	2006年2月28日に香港法に基づき設立されたリミテッド・ライアビリティー・カンパニーで、当社が間接的に100%株式を保有する完全子会社である羅特克斯有限公司 (Rotary Vortex Limited)
「当社株式」	額面価格0.0001米ドルの当社普通株式
「当社株主」	当社株式の保有者
「シャインB」	2006年3月20日にBVI法に基づいて設立されたリミテッド・ライアビリティー・カンパニーであり、元当社株主であったシャイン・ビー・ホールディング・・リミテッド (Shine B Holding I Limited)。2015年7月8日に正式に清算が結了した。
「双匯ディベロップメント」	当社が間接的に株式を保有する子会社（完全子会社ではない）であり、1998年10月15日に中華人民共和国法に基づき設立されたジョイント・ストック・リミテッド・カンパニーであり、深圳証券取引所に上場している河南双匯投資發展股份有限公司 (Henan Shuanghui Investment & Development Co., Ltd.) および、文脈によってはそのいずれの子会社または全ての子会社を意味する。
「双匯グループ」	1994年8月29日に中華人民共和国法に基づいて設立されたリミテッド・ライアビリティー・カンパニーであり、当社が間接的に100%株式を保有する完全子会社である河南省漯河市双匯實業集團有限責任公司 (Henan Luohe Shuanghui Industry Group Co., Ltd.)
「スミスフィールド」	1997年7月25日に米国バージニア州において設立された会社であり、当社が間接的に100%株式を保有する完全子会社であるスミスフィールド・フーズ・インク (Smithfield Foods, Inc.) および、文脈によってはそのいずれの子会社または全ての子会社を意味する。また、文脈上設立前の時期に言及する場合には、同社の現在の複数の子会社（または文脈によってはそのいずれか）の前身が従事し、その後スミスフィールドが引き継いだ事業を意味する。
「シェア・パス」	2013年9月25日にBVI法に基づいて設立されたリミテッド・ライアビリティー・カンパニーであり、支配株主の一社である順通控股有限公司 (Sure Pass Holdings Limited)
「米国」または「US」	アメリカ合衆国 (the United States of America)、その準州、属領、およびすべての管轄地域
「米ドル」または「US\$」	米国の法定通貨
5. 以下の専門用語集は我々の事業について一定の技術的用語を説明するものである。これらの用語と意味は、必ずしも、業界における一般的な意味や用法に合致するものではない。	
「生鮮豚肉」または「生鮮豚肉製品」	と畜後の保管温度に基づき生豚肉、冷蔵豚肉および冷凍豚肉の3種類に主に分類される、加工されていない豚肉をいう。
「冷凍豚肉」	処理されマイナス30度に冷凍された生の豚肉で、約マイナス18度の温度で保管されるものをいう。
「加工食肉製品」	加工された食肉製品をいう。
「生豚肉」	と畜後、冷却過程を経ずに市場で直接販売される生の豚肉をいう。
6. 上記「本店の所在の場所」には当社の登記上の事務所の所在地が記載されている。当社の主たる事業所の所在地は以下のとおりである。	

香港九龍柯士甸道西1号 環球貿易広場76階 7602B号室-7604A号室
(Unit 7602B-7604A, Level 76, International Commerce Centre, 1 Austin Road West, Kowloon, Hong Kong)

第一部【企業情報】

第1【本国における法制等の概要】

1【会社制度等の概要】

(1)【提出会社の属する国・州等における会社制度】

ケイマン諸島会社法の概要

1 はじめに

ケイマン諸島会社法（2018年改訂版）（以下「ケイマン諸島会社法」という。）の大部分は旧英国会社法に基づいている。しかしながら、ケイマン諸島会社法と現行の英国会社法との間には重要な違いが存在する。ケイマン諸島会社法の主要な規定の概要は以下のとおりである。しかしながら、かかる記載は、すべての適用条件および例外を含むものではなく、会社法および課税に関するすべての事項を完全に取り扱うものではない。かかる記載は、関係者がより精通している他の法域における同等の規定と異なる可能性がある。

2 設立

当社は、ケイマン諸島会社法に基づき、2006年3月2日にケイマン諸島にて有限責任免除会社として設立した。そのため、当社の事業は、主にケイマン諸島以外で運営されなければならない。当社は、毎年ケイマン諸島の会社登記官（Registrar of Companies）に年次報告書を提出し、授權株式資本の規模に基づく手数料を支払うことを義務付けられている。

3 株式資本

ケイマン諸島会社法は、会社が普通株式、優先株式、償還株式またはそれらの組み合わせを発行することを認めている。

ケイマン諸島会社法により、会社がプレミアム付きで株式を発行する場合（現金取引またはその他の形態であるかを問わない。）、当該株式についてのプレミアム価格に係る価値の合計額に相当する金額は「株式払込剰余金」と呼ばれる勘定に移動される必要があることが規定されている。会社の選択により、かかる規定は、他社の株式の取得または消却の対価として取決めに従い割り当てられ、プレミアム付きで発行された当該会社の株式についてのプレミアムには適用されない場合がある。ケイマン諸島会社法により、会社の基本定款および付属定款の規定（もしあれば）に従うことを条件に、株式払込剰余金は、会社が適宜定める方法により利用することができる。その中には以下の事項が含まれるが、それらに限られない。

- (a) 株主に対する分配または配当の支払い
- (b) 株主に対し発行可能な会社の未発行株式への全額払込済無償株式としての払込み
- (c) (ケイマン諸島会社法第37条の規定に従った) 株式の償還および買戻し
- (d) 会社の設立準備費用の償却
- (e) 会社の株式もしくは社債の発行に関する費用、手数料または値引きの償却
- (f) 会社の株式もしくは社債の償還または買戻しの際に支払われるプレミアムの提供

分配または配当の支払予定日の翌日に、会社が支払期限の到来する負債を通常の業務過程において支払うことができる場合を除き、いかなる分配または配当も株式払込剰余金から株主に支払うことはできない。

ケイマン諸島会社法により、ケイマン諸島のグランド・コートの承認を得ることを条件に、株式有限責任会社または保証によって責任制限がなされた株式資本を有する会社は、その付属定款に規定されていれば、特別決議によって、いかなる方法によっても株式資本を減少することができる旨が規定されている。

ケイマン諸島会社法の規定に従うことを条件に、株式有限責任会社または保証によって責任制限がなされた株式資本を有する会社は、その付属定款に規定されていれば、会社または株主の選択により償還されるかまたは償還されなければならない株式を発行することができる。さらに、かかる会社は、その付属定款に規定されていれば、自己株式（償還株式を含む。）を購入することができる。当該購入の方法は、付属定款に規定され、または当社の普通決議により承認されなければならない。付属定款により、購入方法を会社の取締役会によって決定することができる旨を規定することができる。会社は、いかなる場合も、全額払込済でない株式を償還または購入することはできない。償還または購入によって株式を保有する会社の株主が存在しなくなる場合には、会社は、株式の償還または購入を行うことはできない。自己株式の償還または購入のための資本金からの支払いは、支払予定日の翌日に、会社が支払期限の到来する負債を通常の業務過程において支払うことができる場合を除き、合法的ではない。

自己株式もしくは持株会社の株式の購入または引受けのために会社が提供する資金援助について、ケイマン諸島においてはいかなる法的制限も存在しない。したがって、会社は、会社の取締役会が、適切な目的のため、また、会社の利益のため、財政援助を適切に与え得ると、注意義務を果たし誠実に行為した上で判断した場合、財政援助を提供することができる。当該援助は対等な関係に基づくものとする。

4 配当および分配

ケイマン諸島会社法第34条を除き、配当の支払いに関して法的規定は存在しない。かかる分野についてケイマン諸島で説得力を有する可能性が高い英國の判例法に基づき、配当は利益からのみ支払可能である。さらに、支払能力検査および会社の基本定款および付属定款の規定（もしあれば）に従い、ケイマン諸島会社法第34条により、株式払込剰余金から配当および分配の支払いを行うことが認められている（詳細については、上記第3項を参照のこと。）。

5 株主訴訟

ケイマン諸島の裁判所は、英國の判例法に従うことが予想される。「フォス対ハーボットル」の判例（Foss v. Harbottle）におけるルール（ならびに、以下の事項について、少数株主が集団訴訟を開始するかまたは会社の名の下に異議を唱えるため株主代表訴訟を開始することを許可する例外：(a)会社の権限を越えるかまたは違法である行為、(b)少数株主に対する詐欺を構成し、当該違法行為をした者が自ら会社を支配している行為および(c)必要とする適切な（または特別の）過半数株主による承認決議が得られていない行為）がケイマン諸島の裁判所によって適用され、遵守されている。

6 少数株主の保護

株式に分割されている株式資本を有する会社（銀行を除く。）の場合、ケイマン諸島のグランド・コートは、会社の発行済株式の少なくとも5分の1を保有する株主の申請を受けて、ケイマン諸島のグランド・コートが指示する方法により会社の状況を検査し、当該状況について報告を行うため検査官を任命することができる。

いかなる会社の株主も、ケイマン諸島のグランド・コートに解散の申立てを行うことができる。ケイマン諸島のグランド・コートは、会社の解散が公正かつ公平であると判断した場合、解散命令を発することができる。

株主による会社に対する請求は、一般的に、ケイマン諸島において適用される契約もしくは不法行為に関する一般法または会社の基本定款および付属定款により規定される株主としての個々の権利に基づいていなければならない。

過半数株主は少数株主に詐欺を犯してはならないという英國の判例法の規則がケイマン諸島の裁判所によって適用され、遵守されている。

7 資産の処分

ケイマン諸島会社法には、会社の資産を処分するための取締役会の権限について明確な制限が含まれていない。一般法の事項として、取締役会は、当該権限の行使において、適切な目的のため、また、会社の利益のため、注意義務を払い、誠実に行為しなければならない。

8 会計および監査の要件

ケイマン諸島会社法は、会社が以下の事項に関して適切な帳簿を保持するよう義務付けている。

- (a) 会社が受領し、支出した金員の一切の金額ならびに受領および支出の要因となった事項
- (b) 会社による商品のすべての販売および購入
- (c) 会社の資産および負債

会社に関する真実かつ公正な状況を示し、取引を説明するために必要な帳簿が保持されていない場合、適切な帳簿が保持されているとはみなされない。

9 株主名簿

免除会社は、その付属定款の規定に従い、取締役会が適宜適切であると考える場所（ケイマン諸島の内外を問わない。）において、主要な株主名簿および支店名簿を保持することができる。ケイマン諸島会社法において、免除会社がケイマン諸島の会社登記官に株主に関する報告を行うことは要求されていない。したがって、株主の氏名および住所は、公的な記録事項ではなく、公衆の縦覧に供されるものではない。

10 帳簿および記録の検査

会社の株主は、ケイマン諸島会社法において、会社の株主名簿または会社の記録を閲覧するかまたはその写しを取得するためのいかなる一般的の権利も有していない。しかしながら、会社の株主は、会社の付属定款に規定される場合、それに従った権利を有する。

11 特別決議

ケイマン諸島会社法により、決議を特別決議として提案する意思を明記した通知が正当に送付されている総会において、本人、または代理人が認められる場合には代理人によって、投票する議決権を有する株主の少なくとも3分の2以上の多数により採択された決議は特別決議である（ただし、会社は付属定款において、決議に必要な多数の水準を3分の2よりも高くすることができ、さらに付属定款において、かかる多数の水準（3分の2を下回らないものとする。）を特別決議による承認を要する事項ごとに異なるものとすることができます。）旨が規定されている。会社の付属定款に規定されている場合には、その時点で投票する権利を有する会社のすべての株主により署名された書面による決議も特別決議として効力を生じる。

12 親会社の株式を保有する子会社

ケイマン諸島会社法は、ケイマン諸島の会社が親会社の株式を取得し、保有することを禁じていない（ただし、当該会社の目的がそれを許可するものとする。）。当該取得を行う子会社の取締役会は、適切な目的のため、また、子会社の利益のため、注意義務を払い、誠実に行為しなければならない。

13 吸収合併及び新設合併

ケイマン諸島会社法により、ケイマン諸島の会社間での吸収合併および新設合併ならびにケイマン諸島の会社とケイマン諸島以外の会社との間の合併および統合が認められている。かかる目的のため、(a)「吸収合併」とは、2社または複数の構成会社が合併し、その事業、財産および債務を存続会社となるそのうちの1社に付与す

ることをいい、(b)「新設合併」とは、2社または複数の構成会社が設立会社へと統合し、その事業、財産および債務を設立会社に付与することをいう。当該吸収合併または新設合併を実施するため、各構成会社の取締役会は、吸収合併または新設合併の計画書を承認しなければならない。当該計画書は、その後、(a)各構成会社の特別決議および(b)当該構成会社の付属定款に規定されるその他の承認（もしあれば）によって承認されなければならない。吸収合併または新設合併の計画書は、設立会社もしくは存続会社の支払能力に関する宣言、各構成会社の資産および債務の一覧表、ならびに吸収合併または新設合併に関する証明書の写しが各構成会社の株主および債権者に送付され、かつ、吸収合併または新設合併に関する通知がケイマン諸島の官報に掲載される旨の保証とともに、ケイマン諸島の会社登録官に提出されなければならない。反対株主は、必要な手続きに従った場合、一定の例外があるが、株主が保有する株式の公正価格（当事者間で合意されなかった場合、ケイマン諸島の裁判所により決定される。）の支払いを受ける権利を有する。吸収合併または新設合併について裁判所の承認は必要とされず、上記法的手続に従い実行される。

14 再建

再建および合併のために招集された総会に出席する株主または（状況に応じて）債権者の価額の75%となる多数数によって承認され、その後ケイマン諸島のグランド・コートの承認を受ける方法の再建および合併を促進する法律上の規定がある。反対株主は、承認が求められている取引が当該株主の株式について公正価格を与えるものではないという見解をケイマン諸島のグランド・コートに表明する権利を有する。しかしながら、経営陣の詐欺または不誠実の証拠がない場合、かかる理由だけでグランド・コートが取引を承認しない可能性は低い。取引が承認され、完了した場合、反対株主は、たとえば米国企業の反対株主に通常付与される株式買取請求権（司法により決定された株式の価額について現金で支払いを受ける権利）に相当するいかなる権利も受けることができない。

15 買収

会社が他社の株式について申込みを行った場合であって、当該申込みの4ヶ月以内に申込みの対象である株式の少なくとも90%の保有者が申込みを受け入れた場合、申込者は、当該4ヶ月が終了してから2ヶ月以内のいつでも、通知を行うことにより、申込みの条件に基づき株式を譲渡するよう反対株主に要求することができる。反対株主は、通知を受けてから1ヶ月以内に、譲渡への異議をケイマン諸島のグランド・コートに申請することができる。グランド・コートが裁量を行使すべきであることを示す責任は反対株主にあるが、少数株主を不当に排除するための方法として申込者と申込みを受け入れた株式の保有者との間で行われた詐欺、不誠実または共謀に関する証拠がない限り、グランド・コートがその裁量を行使する可能性は低い。

16 補償

ケイマン諸島の法律は、会社の付属定款が役員および取締役の補償について規定することができる範囲を制限していない。ただし、当該規定が公序良俗に反するとケイマン諸島の裁判所が判断した範囲については、この限りではない（たとえば、犯罪行為の結果に対する補償の提供等）。

17 清算

会社は、裁判所の命令によって強制的に、または(a)会社が支払能力を有する場合には株主の特別決議によつて、もしくは(b)会社が支払能力を有していない場合には株主の普通決議によって、自発的に、清算を行う場合がある。清算人の義務には、会社の資産（出資者（株主）により支払われるべき金額（もしあれば）を含む。）を回収すること、債権者リストを確定させ、（債務の全額を履行するための資産が不十分である場合には割合的

に)当該債権者に対する会社の債務を履行すること、および出資者リストを確定させ、株式に付随する権利に応じて当該出資者の間で余剰資産(もしあれば)を分配すること、が挙げられる。

18 一般事項

ケイマン諸島の法律に基づく当社の法律顧問であるメイプルズ・アンド・カルダーは、ケイマン諸島会社法の概要を記載した助言に関する書簡を当社に送付した。当該書簡およびケイマン諸島会社法の写しは、香港公募に記載された方法により一定期間に限り閲覧可能である。ケイマン諸島会社法の概要の詳細またはケイマン諸島会社法と自らがより精通している地域の法律との間の違いについての助言を求める者は、独立した法律上の助言を受けることを推奨する。

(2) 【提出会社の定款等に規定する制度】

1 基本定款

基本定款は、2014年7月16日付で、条件付きで採択され、香港上場日である2014年8月5日付で効力を生じた。基本定款には、とりわけ、当社のメンバーの責任は限定されていること、当社の設立の目的は無制限であること、および当社がケイマン諸島会社法またはケイマン諸島のその他の法律によって禁止されていない目的を実行するための完全な権限を有していること、が規定されている。

基本定款は、有価証券報告書に添付される。

2 付属定款

付属定款は、2014年7月16日付で、条件付きで採択され、香港上場日に効力を生じた。付属定款には、以下の規定が含まれている。

2.1 株式の種類

当社の株式資本は普通株式で構成される。付属定款の採択日現在の当社の授権株式資本は、5,000,000米ドルであり、1株当たり0.0001米ドルの普通株式50,000,000,000株に分割される。

2.2 当社取締役

(a) 株式の割当ておよび発行に関する権限

ケイマン諸島会社法ならびに基本定款および付属定款に従うことを条件に、当社取締役は、当社の未発行株式(原資または増資の一部を構成するか否かを問わない。)を自由に使用することができる。当社取締役は、当社取締役が定める者に対し、当社取締役が定める時に、当社取締役が定める対価をもって、当社取締役が定める条件により、当該株式の募集、割当て、オプションの付与または処分を行うことができる。

付属定款および総会における当社の指示に従うことを条件に、また、既存株式の保有者に付与されるかまたはいずれかの種類の株式に付随する特別な権利を侵害することなく、当社取締役が定める優先的、繰延の、制限的またはその他特別な権利または制限(配当、投票、資本の返還またはその他の事項に関するか否かを問わない。)を有する株式を、当社取締役が定める者に対し、当社取締役が定める時に、当社取締役が定める対価をもって、発行することができる。ケイマン諸島会社法および株主に付与されるかまたはいずれかの種類の株式に付随する特別な権利に従うことを条件に、特別決議による承認を受けて、償還されるという条件で、または当社もしくは保有者の選択により償還されるという条件で、株式を発行することができる。

(b) 当社または子会社の資産の処分に関する権限

当社取締役は、当社の事業の経営を行う。当社取締役は、当社の付属定款によって明示的に付与された権限に加えて、当社によって行使されるかまたは行われるもしくは承認される権限および行為であって、当社が総会において行使するかまたは行うことを当社の付属定款またはケイマン諸島会社法によって明示的に命令または要求される権限および行為ではない一切の権限を行使し、かかる一切の行為を行うことができる。ただし、当社取締役は、ケイマン諸島会社法および当社の付属定款、ならびに当社が総会において適宜定める規制であって、ケイマン諸島会社法または当社の付属定款と矛盾しない規制に従うものとする。ただし、そのように定められたいかなる規制も、当該規制が定められなかった場合に有効であったであろう当社取締役の過去の行為を無効にすることはできない。

(c) 失職に対する補償または支払い

失職に対する補償または退任に対する対価としてもしくはこれに関連して、当社取締役または元当社取締役に対し行われる支払い（当社取締役が契約上権利を有する支払いではないもの）は、初めに総会において当社がこれを承認しなければならない。

(d) 当社取締役に対する貸付け

付属定款において、当社取締役またはその関係者に対する貸付けを禁止する旨が規定されている。当該規定は、香港会社条例による制限に相当する。

(e) 株式購入のための資金援助

一切の適用法に従うことを条件に、当社は、当社、その子会社または持株会社もしくは当該持株会社の子会社の当社取締役および従業員に対し、かかる者が当社または当該子会社もしくは持株会社の株式を購入することができるよう、資金援助を行うことができる。さらに、一切の適用法に従うことを条件に、当社は、当社、その子会社、当社の持株会社または当該持株会社の子会社の従業員（定額給当社取締役を含む。）の利益のために保有されるべき、当社の株式または当該子会社もしくは持株会社の株式の取得のための受託者に対し、資金援助を行うことができる。

(f) 当社またはその子会社との契約についての利害の開示

いかなる当社取締役または当社取締役予定者も、その役職についていることにより、販売者、購入者その他として当社と契約を締結する資格を剥奪されることはない。当該契約、または、当社またはその代理人と、当社取締役がそのメンバーであるか利害を有するいずれかの者、会社または組合との間で締結された契約または取決めのいずれも、かかる理由によって回避されるものではない。かかる契約を締結したか、またはかかるメンバーであるかもしくはかかる利害を有するいかなる当社取締役も、当該当社取締役が当該役職を務めるかまたはその役職に基づく信任関係を有することのみを理由として、当該契約または取決めによって取得した利益について、当社に説明を行う義務を負わない。ただし、当該契約または取決めについての利害が重大である場合、当該当社取締役は、取締役会において自らの利害の性質につき開示しなくてはならず、それは当該開示を行うことが実行可能な当社取締役会の最も早い会合において行われなくてはならない。かかる開示は、個別に、または通知により行われ、通知においては当該通知に明記される事実によって、当該当社取締役が当社による特定の記載を有する契約についての利害関係を有するとみなされる旨が記載されたものによって行われる。

当社取締役は、当該当社取締役またはその緊密な関係者が重大な利害を有する契約もしくは取決めまたは他の提案について、当社取締役の決議において投票することはできず、また、定足数に数えられない。当社取締役が投票を行った場合、当該当社取締役の票は数えられず、また、決議の定足数にも数えられない。ただし、かかる禁止規定は、以下の場合には適用されない。

- (i) 当社またはその子会社の要請を受けて、または当社またはその子会社の利益のために、当該当社取締役またはその緊密な関係者が貸し付けた金員またはそれらの者が負ったまたは引き受けた債務について、当該当社取締役またはその関係者に担保または補償を提供する場合
- (ii) 当社取締役またはその緊密な関係者が、保証もしくは補償に基づき、または担保の提供によって、単独でまたは共同で、責任の全部または一部を引き受ける、当社またはその子会社の負債または債務について、第三者に担保または補償を提供する場合
- (iii) 当社の株式、社債もしくはその他有価証券、または当社が引受けもしくは購入について促進するまたは利害を有するその他の会社の株式、社債もしくはその他有価証券の募集に関して提案が行われ、募集の引受けまたは下引受けにおける参加者として当社取締役またはその緊密な関係者が利害を有する場合または有することになるであろう場合
- (iv) 当社またはその子会社の従業員の利益に関する以下の提案または取決めが行われる場合
 - (A) 当社取締役またはその関係者が利益を受ける従業員株式制度または株式報奨制度もしくは株式オプション制度の採用、変更または運用
 - (B) 当社またはその子会社の当社取締役、その緊密な関係者および従業員に関する年金基金もしくは積立基金または退職・死亡・障害給付金制度であって、当該制度または基金に関する者に一般に付与されない特権または利益を、当社取締役またはその関係者について提供することのないものの採用、変更または運用
- (v) 当社取締役またはその関係者が、当社の株式、社債その他有価証券について利害を有することのみを理由に、当社の株式、社債その他有価証券のその他の保有者と同様の方法によって、契約または取決めについて利害を有する場合

(g) **報酬**

当社取締役は、場合に応じて当社取締役が定める金額または総会において当社が適宜定める金額を、役務に対する報酬として受領する権利を有する。（当該金額が定められた決議によって別段の指示が与えられている場合を除き）当該金額は、当社取締役が合意する割合で、当社取締役が合意する方法によって、当社取締役の間で分配され、合意がなされなかった場合には均等に分配される。ただし、当社取締役が役職を務めた期間が、報酬が支払われる期間の全期間を下回る場合、当該当社取締役は、自らが役職を務めた期間に応じて当該分配を受ける。当該報酬は、当社取締役が当社において有する給与の支払いを受ける従業員その他の地位に基づいて受領することができるその他の報酬に付加されるものである。

当社取締役はまた、当社取締役の職務の履行に際しまたは履行に関連して、当社取締役が合理的に負担した旅費等の一切の経費（当社取締役会、委員会または総会に出席し帰還するための旅費を含む。）、または当社の事業に従事していた際にもしくは当社取締役としての職務を遂行する際に負担した一切の経費を受領する権利を有する。

当社取締役は、当社の要請を受けて特別なまたは追加の役務を果たす当社取締役に対し、特別報酬を付与することができる。当該特別報酬は、当社取締役としての通常報酬に加えて、またはそれに代えて当該当社取締役に支払うことができ、合意に応じて給与、手数料、利益分配への参加またはその他の方法により支払われる。

当社執行取締役または当社経営陣のその他の役職に任命された取締役の報酬は、当社取締役により適宜決定される。当該報酬は、給与、手数料、利益分配への参加またはその他の方法により支払われるか、またはそれらの全部もしくは一部の方法により支払われる。当該報酬はまた、当社取締役が適宜定めるその他の給付（株式オプションおよび／または年金および／または謝礼および／またはその他の退職手当を含む。）および手当とともに支払われる。当該報酬は、受領者が当社取締役として受領する権利を有する報酬に付加されるものである。

(h) 退任、選任および解任

当社取締役は、何時でも、また、適宜、欠員補充または既存の当社取締役への追加のためにいずれかの者を当社取締役に選任する権限を有する。そのように選任された当社取締役は、次回の当社総会までの間のみ取締役を務め、当該総会において再選される資格を有する。

当社は、付属定款または当社と当該当社取締役との間の契約におけるいかなる規定にもかかわらず、普通決議によって、任期の満了前に代表取締役またはその他の業務執行取締役を含む。)を解任することができる(ただし、当社取締役としての職位の喪失、またはこれに伴うその他の役職についての職位の喪失に関して支払うべき補償または損害賠償に対する請求を侵害しないものとする。)。当社は、普通決議によって、当該当社取締役の代わりにその他の者を選任することができる。そのように選任された当社取締役は、その代わりとして選任された当社取締役が解任されなかった場合に役職を務めることとなる期間の間のみ当社取締役を務める。当社はまた、普通決議によって、欠員補充または既存の当社取締役への追加のためにいずれかの者を当社取締役に選任することができる。そのように選任された当社取締役は、次回の当社総会までの間のみ取締役を務め、当該総会において再選される資格を有する。当該当社取締役は、当該総会において輪番によって退任する当社取締役を決定する際には考慮に入れられない。当社取締役により推薦されない限り、いかなる者も、総会において当社取締役に選任される資格を有していない。ただし、当該選任に関し設定された総会の招集通知の送付以後に開始し、当該総会の開催日の7日前までに終了する、少なくとも7日間の期間中において、当該総会に出席し、投票する権利を有する当社の株主(推薦される本人ではないものとする。)による書面による通知であって、選任を推薦する意図を記したもの、および推薦される者により署名された書面による通知であって、選任される意思を有することを記したもののが秘書役に送付された場合を除く。

当社取締役についての株式保有要件はない。また、当社取締役に特定の年齢制限はない。

以下の場合には当社取締役は取締役でなくなる。

- (i) 登記上の事務所または香港の主たる事務所における当社宛に書面による通知を送付し、当社取締役が辞任した場合
- (ii) 当社取締役が精神疾患を患っているかもしくはそのおそれがあり、または業務を処理することができないという理由によって、管轄裁判所または当局により命令が発せられ、当社取締役が当該当社取締役の解任を決定した場合
- (iii) 当社取締役が、許可を得ることなく、12ヶ月間連続で取締役会を欠席し(当該当社取締役により選任された代理当社取締役が出席した場合を除く。)、当該当社取締役の解任を他の当社取締役が決定した場合
- (iv) 当社取締役が破産した場合、当社取締役に対し財産管理命令が発せられた場合、支払いが停止された場合、または債権者と広く示談を進める場合。
- (v) 法律または付属定款の規定により、当社取締役が当社取締役でなくなったかまたは当社取締役であることを禁じられた場合
- (vi) その時点で在任する当社取締役(当該当社取締役を含む。)の少なくとも4分の3(または、それが整数でない場合は最も近いそれより下の整数)により署名され、当該当社取締役に送達された書面による通知によって当該当社取締役が解任された場合
- (vii) 当社取締役が、付属定款に基づき、当社の株主の普通決議によって解任された場合

当社の年次総会ごとに、その時点での当社取締役の3分の1、または当社取締役の員数が3もしくは3の倍数でない場合には3分の1に最も近い数(ただし、3分の1を下回らない。)の当社取締役が輪番によって退任する。ただし、すべての当社取締役(特定の期間について選任された当社取締役を含む。)は、少なくとも3年に一度、輪番によって退任しなければならない。退任する当社取締役は、自らが退任する総会が終了するまで当社

取締役の役職にあり、そこで再選される資格を有する。当社は、当社取締役が退任する年次総会において、同じ数の者を当社取締役に選任し、欠員補充を行うことができる。

(i) **借入権限**

当社取締役は、適宜、自らの裁量によって、当社の目的のために金員を調達しもしくは借り入れ、またかかる金員の支払いを確保するための当社のあらゆる権限を行使でき、また、当社の事業、（現在および将来の）財産および資産ならびに未払込資本金またはその一部を担保に供するための当社のあらゆる権限を行使することができる。

(j) **取締役会の議事**

当社取締役は、いかなる場所においても、適切と考えるとおり、事業の遂行のために会合を開き、会合および議事を延期し、その他適宜制限を行うことができる。会合において生じる疑義は、過半数の投票により決定される。賛否同数の場合、会合の議長が2票目または決定票を投じる。

2.3 定款に対する変更

特別決議による場合を除き、基本定款または付属定款についていかなる変更または修正も行うことはできない。

2.4 既存株式または種類株式の権利の変更

当社の株式資本が異なる種類の株式に分割される場合、ケイマン諸島会社法に従うことを条件に、その時点で発行済の株式のいずれかの種類に付随する権利の全部または一部は、（当該種類株式の発行に関する条件において別段の規定がある場合を除き）当該種類の発行済株式の額面価格の4分の3以上の保有者による書面による同意または当該種類株式の保有者の種類株主総会において可決された特別決議による承認を取得して、変更または破棄される。かかるすべての種類株主総会に対して、付属定款の総会に関する一切の規定が準用される。ただし、かかる種類株主総会およびその延会のための定足数は、当該総会の開催日における当該種類の発行済株式の額面価格の3分の1以上を単独または共同で保有する者（または、委任を受けた代理人もしくは正当に権限を付与された代表者）とする。

いずれかの種類株式の保有者に付与される特別な権利は、当該株式に付与された権利または当該株式の発行に関する条件において明示的に別段の定めがある場合を除き、同じ種類の株式の追加の組成または発行によって変更されるとはみなされない。

2.5 資本の変更

当社は、総会において、適宜、その時点で授権されているすべての株式が発行済か否かを問わず、また、その時点で発行済のすべての株式が全額払込済か否かを問わず、普通決議によって、新株の組成により株式資本を増加させることができる。かかる新たな資本は、決議が定める金額とし、また、決議が定める金額の株式に分割される。

当社は、普通決議によって、適宜以下の行為を行うことができる。

- (a) 株式資本の全部または一部を、既存株式より大きい金額の株式へと併合し、分割すること。全額払込済株式の併合およびより大きい金額の株式への分割において、当社取締役は、適切と考える方法によって生じる問題を解決し、とりわけ、（上記の一般性を侵害することなく）併合株式の保有者の間で、いずれの株式を各併合株式に統合するかを決定する。いずれかの者が併合株式の端株を取得することとなった場合、当該端株は、当社取締役によって任命される者により売却することができる。そのように任命された

者は、売却された株式を購入者に引き渡すことができ、当該引渡しの正当性は疑問視されない。当該売却の正味手取金は、（当該売却に関する費用を控除後に）併合株式の端株を取得するはずであった者の間で権利および持分に比例した割合で分配するか、または当社の利益のために当社に支払うことができる。

- (b) ケイマン諸島会社法に従うことを条件に、決議の可決日においていかなる者によっても引き受けられないかまたは引受けが合意されていない株式を無効とし、そのように無効とされた株式の金額に応じて株式資本の金額を減少させること。
- (c) ケイマン諸島会社法に従うことを条件に、株式を基本定款により規定される金額より小さい金額の株式へと更に分割すること。当該株式の分割に係る決議において、当該分割による株式の保有者の間で、1つまたは複数の株式が他の株式に比して優先的その他特別な権利を有すること、または他の株式に比して劣後する権利を有することもしくは制限に従わなければならない旨を決定することができる（これらの権利および制限は、当社が未発行株式または新株に付与する権限を有するものに限る）。

当社は、特別決議によって、ケイマン諸島会社法によって規定される条件に従った承認された方法により、株式資本または資本償還準備金を減少させることができる。

2.6 特別決議 - 必要多数

「特別決議」とは、ケイマン諸島会社法において規定される意味を有すると付属定款に定義されている。特別決議を行うには、必要多数は、投票の4分の3以上とされ、この投票は、決議を特別決議として提案する意図を明記した通知が正当に送付されている総会における、議決権を有する当社の株主による投票であって、個人の場合は本人により、法人の場合には正当に権限を付与された代表者により、代理投票が認められる場合には代理人により行われるものとされる。特別決議には、当社の総会において投票する権利を有する1名または複数の株主によって署名された1通または複数の文書において、当社のすべての当該株主により書面で承認された特別決議が含まれ、当該特別決議の発効日は、当該文書または（複数ある場合には）最後の当該文書が署名された日とする。

これに対し、「普通決議」とは付属定款に定義されており、付属定款に従い開催される総会における単純過半数の投票によって可決された決議とされ、この投票は、議決権を有する当社の株主による投票であって、個人の場合は本人により、法人の場合には正当に権限を付与された代表者により、代理投票が認められる場合には代理人により行われるものとされる。普通決議には、上記の当社のすべての株主により書面で承認された普通決議が含まれる。

2.7 議決権

その時点でいずれかの種類の株式に付随する特別な権利、特権または制限に従うことを条件に、本人（または、株主が法人の場合には正当に権限を付与された代表者）または代理人により総会に出席するすべての株主は、あらゆる総会において、投票の際に、当社の株主名簿に当該株主の名義で登録されている各株式につき1票を有する。

香港上場規則に基づき、株主が、ある特定の決議についての投票を棄権するよう要求されているか、またはある特定の決議に賛成票のみもしくは反対票のみ投じるよう制限されている場合、当該要求または制限に違反して当該株主本人または代理人により投じられた票は無効となる。

共同保有者の場合、当該共同保有者の1名が、保有する株式について、単独で権利を有するかのように、本人または代理人により総会で投票することができる。ただし、当該共同保有者の2名以上が本人または代理人により総会に出席している場合、最も上位であるか、場合によっては、より上位にある当該共同保有者の1名のみが、当該共同保有について投票する権利を有する。この場合、上位性は、当該共同保有に関し、共同保有者の氏名が名簿に記されている順番によって決定される。

管轄裁判所または当局により、当社の株主が精神疾患を患っているかもしくはそのおそれがあり、または業務を処理することができないという命令が発せられた場合、当該株主は、かかる状況において投票する権限を付与された者により投票することができ、かかる者は代理人により投票することができる。

付属定款において明示的に規定される場合または当社取締役が別段に定める場合を除き、正当に登録された当社の株主であって、自らの株式に関し当社に支払うべき一切の金額を支払った者以外、いかなる者も、本人によつてもまたは代理人によつても、総会に出席し、投票することはできず（当社のその他の株主の代理人である場合を除く。）、または定足数に数えられることはできない。

いかなる総会においても、総会の採決にかけられた決議は投票によって決定される。ただし、決議が香港上場規則において規定される手続上または管理上の事項にのみ関するものであり、総会の議長が拳手による議決を認めた場合はこの限りではない。

公認清算機関（またはその名義人）が当社の株主である場合、当該公認清算機関（またはその名義人）は、自らが適切と考える者に対し、当社の総会またはいずれかの種類の当社の株主の総会において代理人または代表者として行為する権限を付与することができる。ただし、2名以上が当該権限を付与された場合、当該権限には、かかるそれぞれの者が権限を付与された株式の数および種類が特定されなければならない。かかる規定により権限を付与された者は、当該権限において特定された数および種類の株式を当該公認清算機関（またはその名義人）が個人の株主として保有すると仮定した場合に行使できるものと同様の権利を（拳手による議決が認められた場合に拳手により個別に投票する権利を含む。）、当該公認清算機関（またはその名義人）の代わりに行使することができる。

2.8 年次総会

当社は、毎年、その他の総会に加えて、年次総会として総会を開催し、招集通知においてかかる旨を明記する。ある年次総会の開催日から次の年次総会の開催日までの期間は15ヶ月（または、香港証券取引所が承認するそれ以上の期間）以内とする。

2.9 会計および監査

当社取締役は、当社の状況に関する真実かつ公正な外観を示すため、および当社の取引を示し説明を行うために必要である、ならびにケイマン諸島会社法に従い必要である会計帳簿を保管させる。

当社取締役は、当社の財務書類および帳簿またはそのいずれかを、当社の株主（当社の役員を除く。）に公開するか否か、また、その程度、時期および場所ならびに条件または規制を適宜定める。ケイマン諸島会社法もしくはその他の関連法令により認められるか、または総会において当社取締役もしくは当社により承認される場合を除き、いかなる株主も、当社の財務書類もしくは帳簿または文書を閲覧する権利を有していない。

当社取締役は、最初の年次総会から、当該期間の損益計算書（最初の計算書の場合は当社の設立以降の期間およびその他の場合は前回の計算書以降の期間）を作成させ、毎年の年次総会において当社の株主に提出する。当社取締役はまた、損益計算書とともに、損益計算書が作成された日付現在の貸借対照表および損益計算書の対象期間についての当社の損益および当該期間の末日現在の当社の状況に関する当社取締役の報告書、当該計算書に係る監査人の報告書ならびに法律により要求されるその他の報告書および計算書を作成させ、毎年の年次総会において当社の株主に提出する。年次総会において当社の株主に提出される当該書類の写しは、付属定款に規定される当社による通知の送達方法によって、当社のすべての株主および当社社債のすべての保有者に対し、総会の開催日の少なくとも21日前に送付される。ただし、当社は、当社が住所を把握していない者または株式もしくは社債の共同保有者のうち2名以上の者に対し当該書類の写しを送付する義務を負わない。

当社は、年次総会において、当社の監査人を任命する。当該監査人は、次回の年次総会まで職を務める。監査人の報酬は、当該監査人が任命された年次総会において、当社により決定される。ただし、当社は、ある特定の年度について、総会において、当該報酬の決定を当社取締役に委任することができる。

2.10 招集通知および審議される議案

年次総会は、少なくとも21日前の書面による通知によって招集され、その他の臨時総会は少なくとも14日前の書面による通知によって招集される。通知は、到着した日または到着したとみなされる日および送付された日を含み、時間、場所および総会の議題、総会において審議される決議の詳細、ならびに、特別議案の場合には当該議案の一般的な性質を明記する。年次総会の招集通知にはその旨を明記し、特別決議の採択のための総会の招集通知には、決議を特別決議として提案する意図を明記する。すべての総会の招集通知が監査人および当社のすべての株主（付属定款または保有する株式の発行に関する条件に基づき、当社から当該通知を受領する権利を有していない者を除く。）に送付される。

当社の総会が上記の期間より短い期間の通知によって招集された場合でも、以下のとおり合意された場合には正當に招集されたとみなされる。

- (a) 年次総会として招集された総会の場合、当該総会に出席し、投票する権利を有する当社のすべての株主またはその代理人によって合意された場合
- (b) その他の総会の場合、当該総会に出席し、投票する権利を有する株主の多数によって合意された場合（多数とは、当該権利を付与する株式の額面額の少なくとも95%を合わせて保有することをいう。）

臨時総会において審議されるあらゆる議案は特別議案であるとみなされる。また、年次総会において審議されるあらゆる議案は、普通議案とみなされる以下の事項を除き、特別議案であるとみなされる。

- (a) 配当の宣言および承認
- (b) 財務書類、貸借対照表および当社取締役および監査人の報告書ならびに貸借対照表への添付が必要なその他の書類の審議および採択
- (c) 退任する当社取締役の代わりの当社取締役の選任
- (d) 監査人の任命
- (e) 当社取締役および監査人の報酬の決定または決定方法の確定
- (f) 既存の発行済株式資本の額面額および下記第(g)項に基づき買い戻された有価証券の数の20%（または、香港上場規則に規定されるその他の割合）を上回らない当社の未発行株式についての募集、割当て、オプションの付与または処分のための権能または権限の、当社取締役に対する付与
- (g) 当社取締役に対する、当社の有価証券の買戻しのための権能または権限の付与

2.11 株式の譲渡

株式の譲渡は、通常の一般的な書式または当社取締役が承認するその他の書式（香港証券取引所により規定される譲渡に関する標準的な書式に一致するもの）による譲渡証書によって実行される。

譲渡証書は、譲渡人および、当社取締役による別段の定めがある場合を除き、譲受人本人またはそれらの代理人によって署名される。譲受人の氏名が当社の株主名簿に記載されるまでの間、譲渡人は、引き続き株式の保有者であるとみなされる。すべての譲渡証書は、当社により保管される。

当社取締役は、全額払込済でない株式または当社が担保を有する株式につき、譲渡の登録を拒否することができる。当社取締役はまた、以下の場合を除き、株式の譲渡の登録を拒否することができる。

- (a) 譲渡証書が、譲渡に関する株式の株券（譲渡の登録に伴い無効とされる。）および譲渡人の権利を示すために当社取締役が合理的に要求するその他の証拠とともに当社に保管されている場合
- (b) 譲渡証書が1つの種類の株式のみに関するものである場合

- (c) 譲渡証書に適切に印紙が貼られている場合（印紙の貼付けが必要な場合）
- (d) 共同保有者に対し譲渡が行われる場合で、株式の譲渡を受ける共同保有者の数が4名を上回らない場合
- (e) 当該株式に当社のための担保が設定されていない場合
- (f) 香港証券取引所が適宜定める支払うべき上限額（または、当社取締役が適宜要求するそれより低い金額）の手数料が譲渡に関し当社に支払われている場合。

当社取締役が株式の譲渡の登録を拒否した場合、当社取締役は、譲渡が当社に申告された日付から2ヵ月以内に、譲渡人および譲受人のそれぞれに対し、当該拒否に関する通知を送付する。

譲渡の登録は、香港証券取引所のウェブサイトに掲載される広告によって、または付属定款に規定される電子的手段を通じた当社による通知の送達方法により行われる電子的伝達によって、または新聞に掲載される広告によって行われる14日前（ライツ・イシューの場合は6営業日前）の通知により、停止することができる。当社の株主名簿は、当社取締役が適宜定める時に、当社取締役が適宜定める期間の間、閉鎖することができる。ただし、譲渡の登録が停止されるか、または株主名簿が閉鎖される期間は、1年で30日（または、当社の株主が普通決議によって決定するそれ以上の期間（ただし、当該期間は1年で60日を超えないものとする。））を超えないものとする。

2.12 自己株式の取得に関する当社の権限

当社は、一定の制限に従うことを条件に、ケイマン諸島会社法および付属定款によって自己株式を取得するための権限を付与されている。当社取締役は、総会におけるその方法に関する株主の承認ならびに香港証券取引所および香港証券先物委員会によって適宜課される適用要件に従うことを条件に、当社の代わりに当該権限を行使することができる。買い戻された株式は、買戻しに伴い消却されたとみなされる。

2.13 株式保有に関する当社の子会社の権限

子会社による株式保有については、付属定款に規定されていない。

2.14 配当およびその他の分配方法

ケイマン諸島会社法および付属定款に従うことを条件に、当社は、総会において、あらゆる通貨によって配当を宣言することができる。ただし、いかなる配当も、当社取締役が提言する金額を超過してはならない。いかなる配当も、分配のために適法に使用可能な当社の利益および剰余金（株式払込剰余金を含む。）以外から宣言され、支払われることはできない。

株式に付随する権利または当該株式の発行条件による別段の定めがある場合を除き、また、それらがある場合はそれらに従うが、（配当の支払い対象となる期間を通じて全額が払い込まれたものではない株式に関する）すべての配当は、配当の支払い対象となる期間の一部または複数の部分の間に株式について払い込まれた金額に比例して分配され、支払われる。この場合、株式払込請求の前に株式について払い込まれたいかなる金額も、株式について払い込まれたとはみなされない。

当社取締役は、当社の利益によれば適切であると当社取締役が判断する場合、中間配当を含む配当を当社の株主に適宜支払うことができる。当社取締役はまた、支払いが分配のために使用可能な利益によって正当化されると考える場合には、半年ごとまたは当社取締役が選択するその他の期間ごとに定額の配当を支払うことができる。

当社取締役は、当社が担保を有する株式について支払うべき配当その他の金員の支払いを留保することができ、また、担保が存在する負債、債務または取決めの支払いにそれらを充てることができる。当社取締役は、配当または当社の株主に支払うべきその他の金員から、請求、割賦またはその他の事由によって当社取締役が当社に現在支払うべき金員（もしあれば）の一切の金額を控除することができる。

いかなる配当も、当社に対し利息を生じないものとする。

当社取締役または当社が総会において、当社の株式資本について配当を支払うかまたは宣言することを決定した場合、当社取締役は、さらに以下の事項を決定することができる。(a)当該割当株式が割当てを受ける者によって保有される株式の種類と同一の種類である場合に、全額払込済の株式の割当ての形式によって、当該配当の全部または一部を支払うこと。ただし、当該割当てを受ける権利を有する当社の株主は、当該割当ての代わりに現金で当該配当（またはその一部）を受領することを選択できるものとする。(b)当社取締役が適切であると判断した場合であって、当該割当株式が割当てを受ける者によって保有される株式の種類と同じ種類である場合に、当該配当を受ける権利を有する当社の株主は、配当の全部または一部の代わりに全額払込済の株式の割当てを受けることを選択することができる。当社は、当社取締役の提言を受けて、普通決議によって、当社のある特定の配当について、上記の規定にかかわらず、当該割当ての代わりに現金で当該配当を受領することを選択できる権利を当社の株主に付与することなく、全額払込済の株式の割当ての形式によって配当の全部を支払うことができる。

配当、利息または株式の保有者に現金で支払うべきその他の金額は、支払いを受ける権利を有する当社の株主の登録住所、もしくは共同保有者の場合には、共同保有に関し当社の株主名簿において最初に氏名が記載されている者の登録住所、または保有者もしくは共同保有者が書面により指示する者および住所宛てに郵送される小切手またはワラントにより支払われることができる。そのように送付されたすべての小切手またはワラントは、保有者、または共同保有者については、当該株式に関し当社の株主名簿において最初に氏名が記載されている保有者に支払われ、当該保有者または共同保有者の責任において送付される。振出しが行われる銀行による当該小切手またはワラントの支払いは、当該小切手またはワラントが盜難に遭うかまたは当該小切手またはワラントに対する裏書きが偽造であったとその後判明した場合であっても、配当および／またはそれによるプレミアムに関する当社の義務の適切な履行となる。当該小切手またはワラントが2回連続して換金されなかった場合、当社は、当該小切手またはワラントの郵送を停止することができる。しかしながら、当社は、1回目に当該小切手またはワラントが未配達で返送された後は、当該小切手またはワラントの送付を停止する権限行使することができる。2名またはそれ以上の共同保有者のうちの1名の保有者は、当該共同保有者が保有する株式に関する配当もしくは支払うべきその他の金員または分配可能な財産についての有効な受領書を発行することができる。

配当が宣言された日付から6年間未請求の配当は、当社取締役がその権利を剥奪することができ、当社に返還されるものとする。

当社取締役は、総会における当社の株主の承認を得て、あらゆる種類の特定資産（とりわけ、払込済株式、社債または他社の有価証券を引き受けるワラント）の分配により配当の全部または一部を支払うよう指示することができる。当該分配に関し問題が生じた場合、当社取締役は、適切と考える方法により当該問題を解決することができる。当社取締役は、とりわけ、端数の権利を無視し、当該権利を四捨五入し、または当該権利が当社の利益のために成立すると規定することができる。当社取締役は、当該特定資産の分配についての価格を設定することができ、あらゆる当事者の権利を調整するため、そのように設定された価格を計算の上、当社の株主に対し現金の支払いが行われるよう決定することができる。当社取締役はまた、適切と考える信託受託者に対し、当該特定資産を付与することができる。

2.15 代理人

当社の総会に出席し、投票する権利を有する当社の株主は、当該株主に代わって総会に出席し、投票するため個人である他の者を任命することができる。かかる代理人は、総会に出席する株主の権利と同様の権利を有する。代理人は当社の株主である必要はない。

委任証書は、通常の書式または当社取締役が適宜承認するその他の書式による。ただし、当該委任証書は、委任状用紙に関する総会において提案される各決議に対し賛成票を投じるか反対票を投じるか（または、指図がな

かった場合もしくは矛盾する指図がなされた場合に自らの裁量を行使すること）を株主が代理人に指図できるものとする。委任証書は、総会に提出された決議の修正について、代理人が適切と考える方法により投票する権限を付与するとみなされる。委任証書は、当該委任証書にこれに反する定めがない限り、当該委任証書に関する総会の延会についても有効とする。ただし、当初の総会が当該日付から12ヶ月以内に開催された場合に限る。

代理人の任命証書は、指名権者または書面で権限を付与された代理人によって署名された文書によるものとする。指名権者が法人の場合には、その社印が付されるか、役員、代理人または署名する権限を付与された代理人によって署名されるものとする。

代理人の任命証書および（当社取締役が要求する場合）署名された委任状（もしあれば）、または公証人によって認証された当該権限に関する写しは、当社の登記上の事務所（または、総会の招集通知もしくは延期された総会の招集通知、またはいずれの場合にも、同封される文書において明記されるその他の場所）に、証書において指名された者が投票する総会または延期された総会の開始予定時刻から48時間以上前に提出されなければならない。総会または延期された総会の開催日の後に投票が行われる場合には、投票の開始予定時刻から48時間以上前に提出されなければならない。それが行われなかつた場合、代理証書は無効とみなされる。いかなる代理人の任命証書も、署名日として指定された日付から12ヶ月間の有効期限を経過した後は無効となる。当社の株主は、代理人の任命証書の提出によって、総会または投票に自ら出席し、投票することを妨げられない。その場合、代理人の任命証書は取り消されたとみなされる。

2.16 株式払込請求および株式の失権

当社取締役は、適宜、株主が保有する株式に関して未払であつて、割当条件により規定の時に支払うものとされていない金員（株式の額面価額またはプレミアムその他の理由か否かを問わない。）について、当社の株主に払込請求を行うことができる。当社の各株主は、（当社が、支払いの時期および場所ならびに支払いを受ける者を明記した通知を少なくとも14日前に送付することを条件として）そのように明記された者に対し、指定された時期および場所において、当該株主が保有する株式に関して払込請求がなされた金額を支払わなければならない。払込請求は、当社取締役の決定に従い、取り消しまたは延期することができる。払込請求がなされた者は、払込請求がなされた株式をその後譲渡したとしても、その支払いについて責任を負うものとする。

払込請求は、一括でまたは分割で支払可能であり、当該払込請求を授権する当社取締役の決議が採択された場合になされたとみなされる。株式の共同保有者は、当該株式に関する払込請求の全部および一部またはそれらに關し支払うべきその他の金員の支払いについて、連帯して責任を負うものとする。

支払期限までに株式に関する払込請求の金額が支払われなかつた場合、支払義務を負う者は、支払期限の日から実際に支払いが行われるまでの間、当社取締役が定める利率（年15%を超えない。）により、未払いの金額に対する利息を支払わなければならない。ただし、当社取締役は、その裁量により、当該利息の支払いの全部または一部を延期することができる。

払込請求または払込請求の分割払いが支払期限の後も未払いとなつてゐる場合、当社取締役は、未払いが生じている期間のいつでも、未払の払込請求または分割請求の金額ならびにその利息および実際の支払日まで発生する利息の支払いを要求する通知を当該株式の保有者に送付することができる。

通知には、その日までに通知により要求される支払いがなされなければならない、将来の日（通知の送達日から14日以降の日とする。）および当該支払いがなされなければならない場所が記載され、指定された日付までに指定された場所において支払いがなされなかつた場合には、払込請求または分割請求がされ未払いとなつてゐる株式は失権する旨が記載される。

当該通知の要求に従わなかつた場合、当該通知が行われた株式は、一切の払込請求または分割請求およびそれらの利息が支払われるまでの間いつでも、当社取締役の決議によって失権処分とすることができます。当該失権に

は、失権した株式に関し宣言された一切の配当およびプレミアム（失権前に実際に支払われていないものを含む。）が含まれる。失権した株式は当社の財産とみなされ、再割当、売却または処分を行うことができる。

持株が失権した者は、失権した株式についての当社の株主ではなくなる。もっとも、失権にかかわらず、同人は、失権の日付において株式に関し同人が当社に支払うべき一切の金員、および（当社取締役がその裁量により要求する場合には）失権の日付から支払いまでの間の当社取締役が定める利率（年15%を超えない。）による利息を当社に支払う責任を引き続き負うものとする。当社取締役は、失権の日付において、失権した株式の価額を斟酌する義務を負うことなく、当該支払いを執行することができる。

2.17 株主名簿の閲覧

当社の株主名簿は、その時点での当社の株主および各株主が保有する株式を常に示す方法により保管される。株主名簿は、香港証券取引所のウェブサイトに掲載される広告によって、または香港上場規則に従い、付属定款に規定される電子的手段を通じた、当社の通知の送達方法による電子的伝達によって、または新聞に掲載される広告によって行われる14日前（ライツ・イシューの場合は6営業日前）の通知により、当社取締役が適宜定める時に当社取締役が適宜定める期間の間、一般的にまたは株式のある種類に関して閉鎖することができる。ただし、株主名簿が閉鎖される期間は、1年で30日（または、当社の株主が普通決議によって決定するそれ以上の期間（ただし、当該期間は1年で60日を超えないものとする。））を超えないものとする。

香港において保管される株主名簿は、通常の営業時間中、（当社取締役が課すことができる合理的な制限に従うことを条件に）当社の株主が無償で閲覧することができ、また、その他の者が2.50香港ドル（または、香港上場規則に基づき適宜認められるそれより高い金額）を超えない当社取締役が各閲覧について定める手数料を支払うことによって閲覧することができる。

2.18 総会および別個の種類株主総会の定足数

総会において、議事日程に入る際に出席者が定足数に満たない場合は、いかなる審議も行われないものとする。ただし、定足数に満たない場合であっても、議事の一部として扱われない議長の任命は妨げられないものとする。

定足数は、当社の2名の株主が本人または代理人により出席することとする。ただし、登録されている当社の株主が1名のみである場合、定足数は、かかる1名の株主が本人または代理人により出席することとする。

当社の株主である法人は、付属定款において、当該法人の取締役会もしくはその他の統治組織の決議によって、または委任状によって、当社の総会または当社のいずれかの種類株主総会において代表者として行為するよう任命されることによって、正当に権限を付与された代表者により代理されている場合、本人により出席しているとみなされる。

当社の別個の種類の株式の保有者の種類株主総会についての定足数は、上記第2.4項に記載されている。

2.19 詐欺または抑圧に関する少数株主の権利

詐欺または抑圧に関する少数株主の権利については、付属定款に規定されていない。

2.20 清算手続

当社が清算に入り、当社の株主の間で分配可能な資産が払込済資本の全部を支払うために十分でない場合、当該資産は、清算の開始時点で、可能な限り、当社の株主がそれぞれ保有する株式について払込済のまたは払込済となる資本に応じて株主が損失を負担するよう分配される。清算において、当社の株主の間で分配可能な資産が清算の開始時点における払込済資本の全部を支払うために十分であった場合、超過分は、清算の開始時点で、当社の株主がそれぞれ保有する株式について払込済の資本に応じて株主の間で分配される。上記の規定は、特別な条項に基づいて発行された株式の保有者の権利を侵害するものではない。

当社が清算に入った場合、清算人は、当社の特別決議による承認およびケイマン諸島会社法により要求されるその他の承認を得て、当社の資産の全部または一部（類似の種類の財産から構成するか否かを問わない。）を現金でまたは現物で当社の株主の間で分配することができる。清算人は、かかる目的のため、上記のとおり分配される財産について当該清算人が公正であるとみなす価格を設定し、当社の株主または異なる種類の株主の間で当該分配を実施する方法を決定することができる。清算人は、同様の承認を得て、当該資産の全部または一部を、当社の株主を受益者とする、（同様の承認を得て、ケイマン諸島会社法に従うことを条件に）清算人が適切であると判断する信託の受託者に預けることができる。ただし、当社のいかなる株主も、債務のある資産、株式またはその他の有価証券を引き受けるよう強制されないものとする。

2.21 所在不明の株主

当社は、以下の場合に、当社の株主の株式または死亡もしくは破産に伴う承継によるかまたは法律の効果により権利を有する者の株式を売却することができる。(a)当該株式の保有者に現金で支払われるべき小切手またはワラントが、3回以上、12年間現金化されていない場合。(b)当該期間または下記第(d)号に記載される3ヵ月間の終了前に、当社が株主の所在または生存につき指摘を受けなかった場合。(c)12年間に、当該株式に関して少なくとも3回の配当が支払可能となり、当該期間中に配当が株主により請求されていない場合。(d)12年間の終了後に、当社が、新聞または（香港上場規則に従い）付属定款に規定される電子的手段を通じた、当社の通知の送達方法による電子的伝達によって広告を掲載し、当該株式の売却を希望している旨の通知を行い、かつ、当該広告が掲載され、香港証券取引所に当該希望が通知されてから3ヵ月が経過した場合。当該売却の正味手取金は当社に帰属し、当社は、当該正味手取金の受領後に、元株主に対し当該正味手取金に相当する金額を支払う責任を負う。

2【外国為替管理制度】

ケイマン諸島においては、外国為替管理制度および通貨の制限は存在しない。

3【課税上の取扱い】

(1) ケイマン諸島および香港における課税

(a) ケイマン諸島における課税

譲渡についての印紙税

ケイマン諸島の会社の株式の譲渡について、ケイマン諸島の土地に対する持分を有する株式を除き、ケイマン諸島において支払うべき印紙税はない。

課税

ケイマン諸島の租税軽減法（1999年改正）第6条に従い、当社は、内閣における総督から以下の保証を取得した。

(a) ケイマン諸島において制定され、利益、所得、利得または評価増に対し課税するいかなる法律も当社または当社の事業運営に適用されないこと

(b) 加えて、当社は、以下の場合、利益、所得、利得または評価増に対し課税されるいかなる税金も、または遺産税もしくは相続税の性質を有するいかなる税金も支払う義務を負わないこと。

(i) 当社の株式、社債またはその他の債務に関する場合

(ii) 租税軽減法（1999年改正）第6(3)条に定義される支払いの全部または一部の源泉徴収による場合
当該保証は、2006年3月21日から20年間有効である。

現在、ケイマン諸島において、利益、所得、利得または評価増について個人または法人に対し課される税金はない。また、相続税または遺産税の性質を有する税金はない。ケイマン諸島の裁判管轄内において締結されるかまたはケイマン諸島に持ち込まれた一定の証書について適宜適用される一定の印紙税を除き、ケイマン諸島政府により課税され、当社にとって重大となる可能性が高いその他の税金は一切ない。ケイマン諸島は、当社による支払いまたは当社に対する支払いに適用される二重課税条約に加盟していない。

(b) 香港における課税

当社の香港支店構成員登記に登録された当社株式の取引は香港の印紙税の対象となる。当社株式の売買および移転は香港の印紙税の対象となる。買主と売主のそれぞれに課される現在の税率は、取引対価または売却もしくは譲渡された当社株式の価値のうちいずれか高い方の0.1%ずつとされている。当社株式に対して支払われた配当金には香港において源泉徴収税が課されず、キャピタル・ゲインについても香港においては課税されない。ただし、香港において有価証券の取引または売買に関する事業を行っている者が香港における当社株式の取引から得た利得、香港において発生した利得または香港から得られた利得には香港利得税が課税される。2005年収入（廃止遺産税）条例が香港において2006年2月11日に発効した。2006年2月11日以後に死亡した当社株式の保有者に関する遺産譲渡指示には香港遺産税の納税義務はなく、遺産税清算書類は不要である。

(2) 日本における課税

日本の租税に関する詳細については、「第8 - 2 税金」を参照のこと。

当社株式の募集に係る潜在的投資家は、当社株式の申込み、購入、保有、処分、取引または当社株式に付された権利の行使に関する課税上の取扱いに関して疑義がある場合には、自身の税務専門家に相談することを強く推奨する。当社グループは、当社株式の申込み、購入、保有、処分、取引または当社株式に付された権利の行使によるいかなる者の課税上の影響および義務に関して一切の責任を負わない。

4 【法律意見】

当社のケイマン諸島における法律顧問であるメイプルズ・アンド・カルダー(香港)エルエルピーより、大要以下の趣旨の法律意見書が出されている。

- (a) 当社は、ケイマン諸島法に基づき有限責任免除会社として適法に設立され、有効に存続している会社として会社登記官に届出がなされている。
- (b) 本書の記載は、ケイマン諸島法を要約する限りにおいて、真実かつ正確である。

第2【企業の概況】

1【主要な経営指標等の推移】

12月31日現在および12月31日終了事業年度 百万米ドル(その他の記載がある場合を除く)	2017	2016	2015	2014	2013
主要営業データ					
肉豚生産量(百万頭)	20.2	19.2	19.1	17.7	5.5
肉豚処理量(百万頭)	53.8	49.3	48.3	47.2	22.8
加工食肉販売量(百万メートルトン)	3.3	3.2	3.2	3.2	2.2
主要財務データ					
売上高	22,379	21,534	21,209	22,243	11,253
売上高増加率(%)	3.9%	1.5%	-4.6%	97.7%	80.2%
営業利益	1,583	1,788	1,557	1,614	886
営業利益率(%)	7.1%	8.3%	7.3%	7.3%	7.9%
税引前利益	1,501	1,703	1,302	1,420	162
税金	(182)	(465)	(307)	(448)	(229)
当期純利益(損失)	1,319	1,238	995	972	(67)
以下の者に帰属する当期純利益(損失)					
- 当社の所有者	1,133	1,036	786	766	(263)
- 非支配持分	186	202	209	206	196
	1,319	1,238	995	972	(67)
当社の所有者に帰属する生物資産の公正価値調整前利益 (損失)	1,126	1,014	866	737	(289)
基本的1株当たり利益(損失)(米セント)	7.79	7.58	5.75	6.44	(2.62)
資産合計	15,258	13,611	14,301	14,720	14,156
負債合計	(7,036)	(6,573)	(7,598)	(8,670)	(11,018)
純資産	8,222	7,038	6,703	6,050	3,138
当社の所有者に帰属する資本	7,445	6,316	5,763	5,130	2,275
非支配持分	777	722	940	920	863
資本合計	8,222	7,038	6,703	6,050	3,138

2 【沿革】

当社は、2006年3月2日にケイマン諸島にて有限責任免除会社として設立された。
2013年、合併を通して、スミスフィールドが当社の間接完全子会社となった。
当社の株式は、2014年8月5日香港証券取引所のメインボードに上場した。

3 【事業の内容】

当社の主たる業務内容は投資の保有である。当社グループは世界最大の豚肉会社であり、加工食肉、生鮮豚肉および肉豚生産を含む業界バリューチェーンの主要セグメントにわたって世界的なリーダーシップを有している。

当社のセグメントの詳細については、「第3 - 7 財政状態、経営成績及びキャッシュ・フローの状況の分析」を参照のこと。

4 【関係会社の状況】

(1) 親会社

当社には親会社は存在しない。

(2) 子会社

「第6 - 1 財務書類 (5) 連結財務諸表に対する注記」の注記50を参照のこと。

5 【従業員の状況】

当社グループは、引き続き人材管理および従業員エンゲージメントに重点的に取り組んだ。2017年12月31日現在、当社グループは合計約110千名の従業員を擁しており、うち約57千名が中国業務、約41千名が米国業務および約12千名が欧州業務にそれぞれ属している。また、当社グループは、従業員の能力や知識を絶えず向上させるため、従業員向けに研修プログラムを提供している。当社グループは、従業員に対する報酬が、適切かつ当社グループの目標、目的および業績に沿ったものであることを確保することを方針としている。2017年の合計報酬費用は3,669百万米ドルであり(2016年:3,210百万米ドル)、これは固定報酬(基本給、諸手当等)、変動インセンティブ(業績連動賞与等)および長期インセンティブ(株式に基づく報酬等)ならびに退職給付制度からなるものであった。当年度における合計報酬費用の増加は、主に、当社が2013年10月23日に採用した株式報酬制度(「2013年株式報酬制度」)に基づく株式報酬に関して認識された、株式に基づく報酬278百万米ドルに関する一時的費用に起因するものであった。

第3【事業の状況】

1【業績等の概要】

「第3-7 財政状態、経営成績及びキャッシュ・フローの状況の分析」を参照のこと。

2【生産、受注及び販売の状況】

「第3-7 財政状態、経営成績及びキャッシュ・フローの状況の分析」を参照のこと。

3【経営方針、経営環境及び対処すべき課題等】

「第3-7 財政状態、経営成績及びキャッシュ・フローの状況の分析」を参照のこと。

4【事業等のリスク】

重要なりスクとその管理

リスク管理

当社グループのリスク管理システムは、当社グループ全体での堅固かつ一貫したリスク管理および報告プロセスの実行を支えるよう設計されている。当社のリスク管理委員会（「リスク管理委員会」）は、主に当社グループのリスク管理システムの開発および実行を監督する責任を負う。当社グループのリスク管理部門は、リスク管理委員会による、リスク管理プロセスの有効性および経営陣が提出したリスク管理報告書の検討を支援した。リスク管理報告書においては、主要なリスクおよび軽減策がリスク管理委員会に報告された。2017年中、当社グループは、主要なリスクを分析および報告するための2件のリスク評価を実施した後、リスク軽減のための各管理体制を確立した。当社の企業リスク管理（「ERM」）システムの有効性に関し、当社グループのERMシステムは効果的に整備されているとする意見書がリスク管理委員会に提出された。

商品価格リスク

商品は、当社グループの材料（費用）および製品（売上高）のかなりの部分を構成する。当社グループは、加工食肉、生鮮豚肉および肉豚生産業務において、様々な原材料（主に生豚、食肉、トウモロコシおよび大豆ミール）を使用している。当社グループの売上高は、とりわけ加工食肉および生鮮豚肉の販売ならびに、それより少ない度合いではあるが、第三者への肉豚の販売に牽引される。かかる商品における大幅な価格変動は、当社グループの業績に影響を与える。

中国では、当社グループは、海外輸入、戦略的な在庫管理、および最終消費者への原材料価格の効果的な移転を通じて、価格変動による影響を軽減している。米国では、垂直的に統合されたサプライチェーンが、商品価格の変動の自然的なヘッジに寄与している。また、これらの商品は、取引所において活発に取引されている。当社グループは、価格リスクを軽減するために条件が妥当であると判断した場合には、ヘッジを行っている。当社グループのヘッジの主な目的は、肉豚生産に係る利ざやの変動を縮小し、当社グループの加工食肉および生鮮豚肉業務における先売りに伴う商品価格リスクを軽減することである。こうしたヘッジ活動は有利な商品価格の変動に伴う利益を得る当社グループの能力を制限するおそれがあるが、同時に原材料価格の不利な変動による損失のリスクを軽減する。当社グループは、それに特化した専門チームのリーダーシップおよび遂行の下で、すべてのデリバティブ活動の承認および管理について、強固なモニタリング方法を有する。

通貨リスク

当社グループは基本的に、通貨リスクを軽減するため、グループが営業を行う各地域において収益と費用および資産と負債の通貨をそれぞれ一致させている。当社グループの一部の企業に限り、売買、銀行預金および現金ならびに借入金の一部をそれらの機能通貨ではない通貨で行っている。当社グループは常時、グループの為替エクスポージャーを監視している。また当社グループは、必要が生じた場合には、重要な外貨エクスポージャーをヘッジするために為替先渡契約、通貨スワップ契約およびオプション契約を選択的に締結する。

金利リスク

当社グループの借入金には、固定金利または変動金利が付される。2017年12月31日現在、当社グループの借入金（当座借越を除く。）の約80.2%（2016年：82.4%）が固定金利であった。当社グループは、様々な市況に応じ

て、その負債ポートフォリオを隨時監視・制限するとともに、金利エクスポージャーを管理及びヘッジするために必要に応じて金利スワップ契約を締結している。

5 【経営上の重要な契約等】

当社の事業の全部または重要な部分の経営および管理に関して当事業年度中に締結された契約および該当期間中に存続する契約は存在しない。

6 【研究開発活動】

「第3 - 7 財政状態、経営成績及びキャッシュ・フローの状況の分析」を参照のこと。

7 【財政状態、経営成績及びキャッシュ・フローの状況の分析】

(1) 経営成績

当社グループの事業は、主に以下の事業セグメント（加工食肉、生鮮豚肉および肉豚生産）から構成される。

	2017 (百万米ドル)	2016 (百万米ドル)	増減率(%)
売上高 ⁽¹⁾			
加工食肉	11,777	11,074	+6.3
生鮮豚肉	9,526	9,178	+3.8
肉豚生産	572	844	-32.2
その他 ⁽²⁾	504	438	+15.1
	22,379	21,534	+3.9
基礎営業利益（損失）			
加工食肉	1,435	1,475	-2.7
生鮮豚肉	547	545	+0.4
肉豚生産	56	(40)	該当なし
その他 ⁽²⁾⁽³⁾	(177)	(192)	-7.8
	1,861	1,788	+4.1

注記

- (1) 売上高とは、外部売上高純額をいう。
- (2) 売上高の「その他」に主に含まれるのは、付属製品およびサービスの販売である。基礎営業損失の「その他」には一定額の本社費用が含まれる。
- (3) 2017年の基礎営業利益の「その他」の区分には、2013年株式報酬プランに関する278百万米ドルの株式による支給が含まれていない。

加工食肉セグメントは、常に当社グループの主要事業となっている。同セグメントは、2017年における当社グループの売上高の52.6%を占めた（2016年：51.4%）。当社グループの基礎営業利益に対する同セグメントの寄与は、2017年には77.1%となった（2016年：82.5%）。

地理的に言えば、当社グループの中国業務は、2017年における当社グループの売上高および基礎営業利益の33.3%および43.1%にそれぞれ寄与した（2016年：36.0%および46.0%）。2017年における当社グループの売上高および基礎営業利益に対する当社グループの米国業務の寄与は、それぞれ59.3%および49.6%であった（2016年：57.4%および49.7%）。当社グループの残りの売上高および基礎営業利益は、欧州業務から発生した。

加工食肉

	2017	2016	増減率(%)
	(百万米ドル)		
売上高			
中国	3,312	3,344	-1.0
米国	7,807	7,123	+9.6
欧州	658	607	+8.4
	11,777	11,074	+6.3
営業利益			
中国	692	725	-4.6
米国	726	714	+1.7
欧州	17	36	-52.8
	1,435	1,475	-2.7

2017年には、当社グループの加工食肉の販売量は、対前年度で1.5%増加し、3,285千メートルトンとなった。中国では、変革が未だ進行中であったため、当社グループの販売量は、1.4%減少した。プラスの側面として、当社グループの新製品および新たな販売経路は、好調であった。米国では、当社グループの販売量は、3.2%増加した。かかる増加は、Cloughertyの取得（以下に定義する。）の結果、ファーマージョンが当社グループの製品ポートフォリオに加わったことに起因する。欧州では、当社グループの加工食肉の販売量は、対前年度で10.3%増となった。かかる増加は、有機的成長によるところが大きく、Piniの取得（以下に定義する。）により補完された。当社グループの戦略は、生産能力の拡大および製品のイノベーションにより欧州で好調な業績を達成することである。

2017年における当社グループの加工食肉の売上高は、2016年に比べ6.3%増加し、11,777百万米ドルとなった。かかる増加は、主に、販売量の拡大に起因する米国および欧州における売上高の増加に牽引された。また、当社グループは、米国で前年度より高い販売価格を達成したが、これは、ベーコンの価格の高騰による。米国および欧州とは異なり、中国における売上高は、わずかな減少を記録した。かかる減少は全て、現地通貨の下落による。人民元による事業を米ドルで計上する際に適用される為替レートから生じる悪影響を無視すれば、中国における売上高は、販売量の減少にもかかわらず、0.7%増加した。

当年度中、原材料費が上昇した結果、中国および欧州における営業利益が減少し、当社グループの加工食肉の営業利益は、2.7%減少し、1,435百万米ドルとなった。中国では、肉豚価格が低下したにもかかわらず、鶏肉、砂糖および包装材などその他多くの原材料費は、当年度中は比較的高いままであった。安定した営業利益率を維持するため、当社グループは、厳格な購入戦略を通じて、当社グループの原材料費の管理を行った。輸入食肉の加工食肉の生産への割当ても、当社グループが原材料費を管理するために講じる効果的な措置である。欧州では、肉豚価格の上昇に牽引され、原材料費が上昇した。一方で、当社グループの営業利益は、Piniの取得によって発生した特定の統合費用の影響も受けた。これに対し、米国における営業利益は、特にベーコンおよび燻製ソーセージの販売価格の上昇が、これに関連する費用を上回ったことで、1.7%増加した。

生鮮豚肉

	2017 (百万米ドル)	2016 (百万米ドル)	増減率(%)
売上高			
中国	3,888	4,194	-7.3
米国	4,961	4,441	+11.7
欧州	677	543	+24.7
	9,526	9,178	+3.8
営業利益 / (損失)			
中国	103	98	+5.1
米国	433	472	-8.3
欧州	11	(25)	該当なし
	547	545	+0.4

需給の変化およびその結果として生じる肉豚の価格変動に応じて、当社グループは、隨時、利益を最大化するために各市場において、と畜業務の水準を規制し、当社グループの食肉価格を調整する。

2017年に処理された肉豚は、合計53,782千頭となり、これは2016年から9.1%増であった。中国では、市場の需要は、豚肉価格の低下に支えられた。当社グループが販売網を拡大したこと、肉豚の処理量は15.5%増加した。また、当社グループは、現地生産の豚肉および輸入した豚肉を販売することの相乗効果をあげた。特定の戦略的協力計画を通じて、スーパーマーケット、指定の店舗およびケータリング網における当社グループの販売量は、大幅に増加した。当社グループの戦略は、既存施設の稼働率を引き続き高め、販売量を継続的に拡大することにより、市場シェアの拡大を獲得することである。米国では、当社グループの肉豚の処理量は、Cloughertyの取得および市場の需要の拡大の結果、前年度から8.0%増加した。欧州では、処理された肉豚の水準は、約5百万頭で安定していた。

当年度中の生鮮豚肉の外部販売量は、4,489千メートルトンとなり、前年度より8.2%増であった。中国および米国の販売量は、それぞれ11.6%および5.2%増加した一方で、欧州の販売量は、前年度並みであった。米国では、中国に対する輸出量が2017年には減少したにもかかわらず、メキシコおよび韓国での好調な販売により、総輸出量は、前年度に比べ9.0%増加した。

生鮮豚肉の売上高は、米国および欧州の売上高の増加に伴い、3.8%増加して、2017年には9,526百万米ドルとなった。当年度中に販売量および価格のどちらも増加したことにより、米国における売上高は増加した。豚肉価格の上昇に伴い、欧州における売上高は増加した。米国および欧州とは異なり、中国における売上高は、豚肉価格の低下の影響が販売量の増加を上回ったことにより減少した。

2017年における当社グループの生鮮豚肉の営業利益は、547百万米ドルで安定していた。中国では、豚肉価格が下降傾向にある中、好調な消費者需要の好機を捉えて、当社グループが販売量を拡大し、利益性を最大限に高めたことで、当社グループの営業利益は、5.1%増加した。一方で、米国における営業利益は減少した。かかる減少は、主に、2016年に比べ、肉豚価格と豚肉価格の値幅が縮小したことによる。もっとも、当社グループの利益率は、部分肉の標準化など様々な改善計画の恩恵も受けた。欧州では、堅調な市場の需要に起因する有利な価格設定により、2017年に初めて利益が出た。

肉豚生産

	2017	2016	増減率(%)
	(百万米ドル)		
売上高			
中国	11	14	-21.4
米国	510	794	-35.8
欧州	51	36	+41.7
	572	844	-32.2
営業利益 / (損失)			
中国	23	38	-39.5
米国	(68)	(144)	該当なし
欧州	101	66	+53.0
	56	(40)	該当なし

2017年には、肉豚の生産量は、5.4%増加して、20,226千頭となった。当社グループの肉豚生産業務の大部分は、米国および欧州で営まれている。売上高は、米国における肉豚のヘッジ利益の減少および肉豚の外部販売量の減少により、32.2%減少して572百万米ドルとなった。当年度中の当社グループの米国業務における76百万米ドルの営業損失の減少および当社グループの欧州業務における35百万米ドルの営業利益の増加により、56百万米ドルの営業利益（2016年：40百万米ドルの損失）が計上された。米国および欧州の両地域における業績の改善は、主に、それぞれの現地市場における肉豚価格の上昇に牽引された。

その他

加工食肉、生鮮豚肉および肉豚生産に加え、当社グループは、主に、家禽のと畜および販売、包装材の製造および販売、物流サービスの提供、金融会社および小売食料品店チェーンの運営、香料原料および天然ケーシングの生産ならびに生物医薬原料の販売などその他の事業も営んでいる。2017年には、当社グループのその他の事業から発生した売上高は、504百万米ドルとなり、2016年に比べて15.1%増加した。

これらのその他の事業は、当社グループの3つの主要な事業セグメントに付随する。例えば、中国における当社グループの物流事業は現在、国全体の大部分を網羅する14の省にわたって、17の物流センターを所有する。これらの施設により、当社グループの加工食肉および生鮮豚肉を、顧客に適時かつ安全に配送することができる。

(2) 当期の財務分析

重要な財務成績指標

		2017	2016	増減
売上高増加率	% / パーセントポイント	3.9	1.5	+2.4
基礎EBITDA (生物資産の公正 価値調整前) マージン	% / パーセントポイント	10.5	10.4	+0.1

基礎営業利益率	% / パーセントポイント	8.3	8.3	0.0
加工食肉	% / パーセントポイント	12.2	13.3	-1.1
生鮮豚肉	% / パーセントポイント	4.2	4.5	-0.3
肉豚生産	% / パーセントポイント	1.6	(1.2)	+2.8
単位当たり営業利益(損失)				
加工食肉	1メートルトン当たり米ドル	436.9	455.4	-18.5
生鮮豚肉	1頭当たり米ドル	10.2	11.1	-0.9
肉豚生産	1頭当たり米ドル	2.8	(2.1)	+4.9
基礎純利益(生物資産の公正 価値調整前)マージン	% / パーセントポイント	5.7	5.6	+0.1
流動比率	倍	1.6	1.5	+0.1
現金循環日数	日	31.5	31.6	-0.1
負債資本比率	% / パーセントポイント	38.9	40.9	-2.0
負債基礎EBITDA(生物資産の 公正価値調整前)倍率	倍	1.4	1.3	+0.1
総資産利益率	% / パーセントポイント	9.1	8.9	+0.2
株主資本利益率	% / パーセントポイント	16.5	17.2	-0.7

資本の源泉の分析

流動性

当社グループは、引き続き堅固な水準の流動性を維持している。2017年12月31日現在、当社グループが保有する銀行預金および現金は1,371百万米ドルであり、主に人民元(「RMB」)、米国ドル、ポーランド・ズウォティ(「PLN」)およびルーマニア・レイ(「RON」)で保有されている(2016年:1,139百万米ドル)。

当社グループの流動比率(連結流動負債に対する連結流動資産の割合)は、2017年12月31日現在1.6対1である(2016年:1.5対1)。未使用の銀行与信枠は、2017年12月31日現在、総額2,471百万米ドルである(2016年:2,720百万米ドル)。

キャッシュ・フロー

当社グループは、事業資金を主に当社グループの営業活動によるキャッシュ・フロー、銀行借入およびその他の負債性金融商品、投資家からのエクイティ・ファイナンスで調達している。当社グループが必要とする資金は、主として生産および営業活動、事業および資産の取得、期日が到来する負債の返済、資本的支出、利息および配当金の支払いならびに不測の資金需要などに関連するものであった。

2017年の営業活動による正味キャッシュ・フローは、1,512百万米ドルであった(2016年:1,850百万米ドル)。かかる減少は、主に前年度の純受取額に対しての米国所得税純支払額に起因するものであった。2017年の投資活動に使用された正味キャッシュ・フローは、784百万米ドル(2016年:141百万米ドル)であった。かかる変化は、主に事業取得に関する支払いに起因するほか、満期となった売却可能投資の収益が前年度と比べて減少したことによるものであった。2017年の財務活動による正味キャッシュ・フローは、591百万米ドルである(2016年に使用された正味キャッシュ・フロー:1,673百万米ドル)。かかる変化は、主に前年度における多額の借入金の返済および当年度における借入金の増加に起因するものであった。最終的に、当社グループの2017年の現金および現金同等物の純増は、137百万米ドルとなった(2016年:36百万米ドル)。

主要な財務活動

2017年2月1日、当社グループは、元本総額400百万米ドルの2020年満期2.700%優先債、元本総額400百万米ドルの2022年満期3.350%優先債および元本総額600百万米ドルの2027年満期4.250%優先債（総称して「新社債」）からなる、元本総額1,400百万米ドルの無担保優先債券の発行を完了した。

2017年2月17日、当社グループは、棚卸資産を担保とするリボルビング信用枠の借換を行い、1,000百万米ドルの無担保優先リボルビング信用枠および500百万米ドルの無担保優先期限付借入からなる信用契約を銀行グループと締結した（「新信用枠」）。新社債の純収入および新信用枠の期限付借入部分は、2017年、2018年、2021年および2022年満期の元本総額1,786百万米ドルの無担保優先債券の買戻（「1,400百万米ドル借換計画」）の資金として使用された。1,400百万米ドル借換計画により、将来の財務費用の縮小および負債の満期プロファイルの改善が見込まれる。

2017年10月3日には、当社グループは、主に新信用枠の借入金残高の返済を目的として、さらに元本総額400百万米ドルの2021年満期2.650%無担保優先債券を発行した。

債務プロファイル

当社グループは、以下の有利子銀行借入およびその他借入金を各表示日現在において有していた。

	2017年12月31日現在	2016年12月31日現在
	(百万米ドル)	(百万米ドル)
借入金の内訳		
無担保優先債券	1,785	1,882
銀行借入金	1,164	833
ミディアム・ターム・ノート	154	144
第三者からの借入金	3	3
当座借越	92	16
合計	3,198	2,878
地域別借入金		
米国	2,246	1,912
中国	847	896
欧州	105	70
合計	3,198	2,878

当社グループの2017年12月31日現在の借入金残高の元本総額は、3,215百万米ドルであった（2016年12月31日：2,864百万米ドル）。満期プロファイルは、以下のとおり分析される。

	合計
2018年	28%
2019年	4%
2020年	14%
2021年	14%
2022年	21%

2027年

合計

19%
100%
=====

当社グループの借入金は主に、当社グループが事業を行う国の通貨建てであるか、または同一の通貨による資産によって相殺されている。2017年12月31日現在、借入金の73.3%は、米ドル建てであった（2016年12月31日現在：87.0%）。残りの借入金は、人民元、ルーマニア・レイ、香港ドル、ポーランド・ズウォティおよびユーロ建てであった。

2017年12月31日現在、当社グループの借入金の96.6%が無担保であった（2016年12月31日現在：96.8%）。借入金の一部は、担保提供銀行預金およびその他の資産に担保されていた。また借入金の一部には、特定の条件および例外を設けた肯定的誓約および否定的誓約が含まれていた。当年度において、当社グループは銀行借入金の返済において不履行をしたことはなく、関連する財務制限条項に違反したこともない。

レバレッジ・レシオ

2017年12月31日現在、当社グループの負債資本比率（連結資本合計に対する連結借入金および当座借越の比率）および純負債資本比率（連結資本合計に対する連結借入金および当座借越から銀行預金および現金を差し引いた額の比率）は、それぞれ38.9%および22.2%であった（2016年12月31日現在：それぞれ40.9%および24.7%）。2017年12月31日現在、負債基礎EBITDA倍率（基礎EBITDA（生物資産の公正価値調整前）に対する連結借入金および当座借越の倍率）および純負債基礎EBITDA倍率（基礎EBITDA（生物資産の公正価値調整前）に対する連結借入金および当座借越から銀行預金および現金を差し引いた額の倍率）は、それぞれ1.4対1および0.8対1であった（2016年12月31日現在：それぞれ1.3対1および0.8対1）。

財務費用

当社グループの財務費用は、2016年の183百万米ドルから、2017年には198百万米ドルに増加した。かかる増加は主に、1,400百万米ドル借換計画に関連する債券償還による70百万米ドルの損失およびその後の約40百万米ドルの金利負担の軽減の正味の結果であった。2017年12月31日現在、借入金全体の平均金利は3.4%であった（2016年12月31日現在：5.2%）。

信用プロファイル

当社グループは、グループの長期的な成長および発展のために有益な、良好な信用プロファイルを維持することを目指している。フィッチによる当社グループの長期外貨建発行体デフォルト格付（「IDR」）および無担保優先債務格付はBBB+である。スタンダード＆プアーズによる当社グループの長期信用格付はBBBである。ムーディーズによる当社グループの発行体格付はBaa2である。これらの格付の見通しは安定的とされている。

中誠信國際信用評級有限公司による当社グループの完全子会社である河南省漯河市雙匯實業集團有限責任公司的格付は、AAAである。当社グループの完全子会社であるスミスフィールド・フーズ・インク（「スミスフィールド」）は、フィッチからIDRとしてBBB（安定的見通し）を取得した。スタンダード＆プアーズによるスミスフィールドの信用格付はBBB-で、見通しは安定的とされている。2018年3月6日、ムーディーズはスミスフィールドのコーポレート・ファミリー・レーティングをBa2からBa1に引き上げた。格付の見通しは安定的とされている。

資本的支出

当社グループの資本的支出は、主に製造プラントの建設ならびに既存施設の修繕および改修に関連するものである。当社グループは、これらの資本的支出を内部資金、銀行借入および株主資本で賄っている。

2017年における資本的支出は、563百万米ドル（2016年：451百万米ドル）であった。次表は、各表示年度についての当社グループの資本的支出を地理的地域別に記載したものである。

	2017	2016
	(百万米ドル)	
中国	67	80
米国	437	306
欧州	59	65
合計	563	451

当年度における中国での資本的支出は、大部分が瀋陽市の新たな生産施設の建設ならびに清遠市および徳州市の既存の生産施設の修繕に関するものであった。当年度における米国での資本的支出は、主に新たな流通センターの建設、工場・養豚場改善プロジェクトおよびERPシステムの改修に関するものであった。当年度における欧州での資本的支出は、主に生産能力の拡大および既存施設の最適化を目的とするものであった。

生物資産

2017年12月31日現在、当社グループは、2016年12月31日現在の12,103千頭から1.9%増加し、11,231千頭の生豚と1,106千頭の種畜からなる合計12,337千頭の肉豚を有していた。また、当社グループは、4,245千羽のブロイラーおよび517千羽の種畜からなる合計4,762千羽の家禽を有していた。当社グループの生物資産の公正価値は、2016年12月31日現在の1,119百万米ドルに対し、2017年12月31日現在では1,171百万米ドルであった。

当社グループの業績は、当社グループの生物資産の公正価値の変動による影響を受けてきたが、今後も受け続けるであろう。当社グループの生物資産の公正価値は、市場価格、種類、生育状態、発生コストおよび専門家の評価を参考して決定される。当社グループは、年間ベースでの当社グループの当該公正価値の測定を、独立した鑑定会社であるジョーンズ・ラング・ラサール・コーポレート・アプレイザル・アンド・アドバイザリー・リミテッドに委託した。

当社グループの利益に対する生物資産の公正価値調整の正味の影響は、前年には22百万米ドルの利得であったのに対し、2017年には6百万米ドルの利得となった。

重要な投資持分

子会社の取得

2017年1月3日、当社グループは、「ファーマージョン」を含む様々なブランドを運営する米国の豚肉製品総合生産処理会社の取得（「Cloughertyの取得」）を完了した。Cloughertyの取得は、既存の利益性の高い生鮮豚肉および加工食肉事業により、当社グループの垂直的に統合されたサプライチェーンを拡大および強化するもの

である。また、ファーマージョンはカリフォルニア州のベーコンおよび生ソーセージの主要ブランドであるため、Cloughertyの取得により、当社グループは米国西海岸市場に直ちに参入することができ、高級豚肉製品の生産処理会社としての当社グループのイメージはさらに強固なものとなる。

2017年6月1日、当社グループは、ポーランドの食肉会社3社の取得を完了した。これには、食肉の処理加工工場、ケースレディーの食肉の工場、および現在開発中の鶏肉処理に関する投資プロジェクトの取得が含まれた。2017年7月28日には、当社グループはさらにポーランドの肉豚と畜会社に対する持分の33.5%を取得し、(規制当局の承認を条件として)残りの66.5%も取得することに合意した(「Piniの取得」)。Piniの取得は、当社グループの資源の豊富な地域における垂直的に統合されたサプライチェーンの強化および高品質な加工食肉製品の生産量増加という点で、当社グループの戦略的成長計画に合致している。Piniの取得は、欧州および世界全体における競争力を高めるための当社グループのポーランドにおける事業の一助となるものと見込まれている。

2017年6月22日、当社グループは、バイオ医薬品会社に対する持分の100%の取得を完了した(「Celsusの取得」)。Celsusの取得は、食肉生産工程における副産物を医薬品、栄養補助食品および医療機器ソリューションの開発に利用する戦略基盤である当社グループの新たなバイオサイエンス・グループの一部を構成する。

2013年、スミスフィールドは、アイオワ州およびミズーリ州において事業を展開する米国の死後硬直前加工ソーセージの大手生産処理会社とのジョイント・ベンチャーを設立し、加工食肉に関する事業およびブランドの拡大に成功した。2017年8月14日には、当社グループは、残っていた50%の持分を取得した(「Kansas City Sausageの取得」)。Kansas City Sausageの取得は、当社グループの垂直的に統合されたサプライチェーンを強化するとともに、当社グループの畜産能力と処理能力とをさらに調和させるものである。当社グループは、死後硬直前加工のブランド豚肉製品にさらなる重点を置き、当社グループの広範な販売・流通ネットワークを活かしてこれらの高級製品をより多くの消費者に提供していく。

2017年9月25日、当社グループは、3つの加工食肉生産施設、5つの流通センターおよび関連資産を有するルーマニアの会社2社との間で、両社の資本株式の100%を取得する契約を締結した。両社は、全国的な流通ネットワークに向けたブランド加工食肉の生産・販売を行っている(「ElitおよびVericomの取得」)。ElitおよびVericomの取得により、当社グループは、利益率の高い既存の販売経路を通じて販売される製品のブランド・ポートフォリオを利用してルーマニアの加工食肉市場をリードする地位を得られると見込んでいる。この取引は、2018年1月に完了した。

メキシコにおけるジョイント・ベンチャー

当社グループは、メキシコにおいて、グランハス・キャロル・ド・メヒコ(「GCM」)およびノーソン・ホールディングス(「ノーソン」)という豚肉会社のジョイント・ベンチャーを2社保有している。GCMは、世界最大級の豚肉消費市場であるメキシコ・シティ市場向けに生豚を販売している。ノーソンは、主として同社の生鮮豚肉業務で使用する肉豚を生産している。2017年12月31日現在、GCMおよびノーソンは、ペラカルス州、プエブラ州およびソノラ州の豚舎に合計約136千頭の繁殖用雌豚を有している。2017年の、メキシコにおけるジョイント・ベンチャーによる利益に対する持分は、14百万米ドル(2016年:25百万米ドル)であった。GCMおよびノーソンは、引き続き当社グループのメキシコにおける重要な投資先となり、当社グループに利益をもたらす見込みである。

偶発負債

当社グループの営業活動は、様々な個別の現地当局により施行される様々な法令の対象となっている。当社グループは、法令遵守に関する通知および問合せをこれらの当局から時々に受領する。当社グループの経営陣は、こうした偶発負債を査定・監視している。当社グループは、こうした偶発負債による財務上および経営上の影響はグループにとって重要なものとはならないと考えている。

将来の見通し

経済成長、消費者の嗜好、業界のサイクルおよび疫病を要因とする経営環境は、今後も引き続き当社グループの事業に影響を及ぼす。これらの困難に対処し、競争力のより力強い増加を達成するため、当社グループは積極的に対策を講じる。

中国では、当社グループは、加工食肉販売量の増加に向けて製品ポートフォリオの最適化を強化し、販売経路を開拓し、マーケティングへの投資を拡大する。また、当社グループは、業界再編および当社グループの既存の施設によってもたらされる機会を獲得するために肉豚と畜市場のシェアを拡大する。米国では、当社グループは、引き続き垂直的に統合された事業の完全な価値の実現に重点を置く。また、より強固な消費者ブランドを築き、利ざやの増大を達成するために経営効率を改善する。欧州では、当社グループは、規模の拡大および収益性の向上に向けて、新たに取得した事業の統合および既存事業の改良に取り組む。

消費者製品企業として、当社グループは引き続き、ブランド加工食肉をグループの中核事業としていく。当社グループは、顧客に対し、厳しい品質管理および食品安全制度に伴う高品質の製品の提供を保証する。当社グループはまた、統制された事業取得を通じて世界的な競争力の強化に努める。当社グループは、グループの戦略を絶え間なく追求することが、持続可能な成長につながり、グループの世界的リーダーシップを強固なものにし、また、当社グループの株主、従業員および地域社会の長期的な価値を生み出すものと考えている。

第4【設備の状況】

1【設備投資等の概要】

当グループは、中国、米国および欧州の一部に最先端の設備を備えた生産施設を有している。2017年末現在、中国、米国および欧州における当社グループの加工食肉年間生産能力はそれぞれ約2.34百万メートルトン、約1.76百万メートルトンおよび約0.20百万メートルトンで、施設稼働率はそれぞれ72.8%、81.7%および126.9%であった。中国、米国および欧州における生産豚肉年間生産能力は、それぞれ約23.68百万頭、約33.07百万頭および約5.51百万頭で、施設稼働率はそれぞれ60.9%、103.0%および91.8%であった。

上記生産能力は、当社グループが2017年に行った事業取得により追加された能力を含むものである。Cloughertyの取得により、当社グループに約1.92百万頭の加工能力および0.09百万メートルトンの加工食肉生産能力がもたらされた。また、Piniの取得のうち既に完了した部分により、当社グループに合計約0.07百万メートルトンの加工食肉生産能力がもたらされた。

2【主要な設備の状況】

当社グループの設備の変動の詳細については、「第6-1 財務書類（5）連結財務諸表に対する注記」の注記15を参照のこと。

3【設備の新設、除却等の計画】

「第3-7 財政状態、経営成績及びキャッシュ・フローの状況の分析」を参照のこと。

第5【提出会社の状況】

1【株式等の状況】

(1)【株式の総数等】

【株式の総数】

(2017年12月31日現在)

授 権 株 数(株)	発 行 溢 株 式 総 数(株)	未 発 行 株 式 数(株)
50,000,000,000	14,664,229,111	35,335,770,889

【発行済株式】

(2017年12月31日現在)

記名・無記名の別及び 額面・無額面の別	種 類	発 行 数(株)	上場証券取引所名又は 登録認可金融商品 取引業協会名	内 容
記名式額面株式 (額面金額0.0001米ドル)	普通株式	14,664,229,111	香港証券取引所	額面金額0.0001米ドルの当社普通株式
計	-	14,664,229,111	-	-

(2)【行使価額修正条項付新株予約権付社債券等の行使状況等】

該当なし。

(3)【発行済株式総数及び資本金の状況】

2011年1月時点で、当社の資本金は105万2,632米ドルであり、これが105億2,632万株に分割されていた。

(2017年12月31日現在)

年月日	発行済株式総数(株)		資本金(米ドル)		摘要
	増減数	残高数	増減額	残 高	
2013年10月23日	1,169,591,111	11,695,911,111	116,959.1111	1,169,591.1111	第三者割当て (注1)
2014年8月11日	2,952,510,000	14,648,421,111	295,251	1,464,842.1111	香港証券取引所 上場に伴う グローバル・オ ファーリング
2016年10月	2,388,000	14,650,809,111	238.8	1,465,080.9111	IPO前株式オプ ションスキーム に基づく株式オ プションの行使 (注2)
2016年12月	260,000	14,651,069,111	26	1,465,106.9111	
2017年5月	11,500	14,651,080,611	1.15	1,465,108.0611	
2017年6月	1,734,500	14,652,815,111	173.45	1,465,281.5111	
2017年7月	52,500	14,652,867,611	5.25	1,465,286.7611	
2017年8月	2,003,000	14,654,870,611	200.3	1,465,487.0611	
2017年9月	3,101,000	14,657,971,611	310.1	1,465,797.1611	
2017年10月	872,500	14,658,844,111	87.25	1,465,884.4111	
2017年11月	800,000	14,659,644,111	80	1,465,964.4111	
2017年12月	4,585,000	14,664,229,111	458.5	1,466,422.9111	

(注1) シュア・パス(当社取締役が所有する会社)、リッチ・マトリックス(当社取締役が所有する会社)およびハイ・ゼニス(2013年株式報酬制度に基づく)に対する割当。

(注2) IPO前株式オプションの詳細については「第6-1 財務書類 (5) 連結財務諸表に対する注記」の注記39を参照のこと。

(4) 【所有者別状況】

「第5-1(5)大株主の状況」を参照のこと。

(5) 【大株主の状況】

以下は、2017年12月31日現在当社に知れている大株主である。

名称	所在国	保有する普通株式	
		保有株式数(株)	保有割合
ヒロイック・ゾーン	英國バージン諸島	3,473,820,000	23.69%
合計		3,473,820,000	23.69%

2 【配当政策】

当社取締役会は2018年3月26日、当社株主に対して2017年12月31日終了事業年度に関する最終配当として1株当たり0.22香港ドル(2016年は0.21香港ドル)の現金による支払いを推奨することを提案した。2017年10月6日に支払われた1株当たり0.05香港ドルの中間配当を考慮すると、2017年12月31日終了事業年度に関する配当の合計額は1株当たり0.27香港ドル(2016年は0.26香港ドル)、支払総額は約3,961百万香港ドル(505百万米ドルに相当)(2016年は約3,809百万香港ドル(491百万米ドルに相当))となる。最終配当は2018年6月4日に開催された年次総会において承認され、2018年6月8日現在当社の株主名簿に氏名が記載されている当社株主に対して2018年6月27日に支払われた。

2017年12月31日現在の当社の分配可能積立金の総額は、約3,684百万米ドルである。

3 【株価の推移】

当社は2014年8月5日に当社株式を香港証券取引所に上場した。同日前の株価は存在しない。

(1) 【最近5年間の事業年度別最高・最低株価】

決算年月	2014年	2015年	2016年	2017年
最高(香港ドル)	6.98	6.06	7.21	9.31
最低(香港ドル)	3.80	3.84	3.96	5.66

(2) 【当該事業年度中最近6月間の月別最高・最低株価】

月別	7月	8月	9月	10月	11月	12月
最高(香港ドル)	7.95	8.45	8.50	8.65	8.40	9.31
最低(香港ドル)	7.30	7.32	7.79	7.54	7.59	7.96

4 【役員の状況】

（1）当社取締役および当社上級経営陣

当社取締役

当社取締役会は、9名の取締役から構成されており、うち5名が業務執行取締役、1名が非業務執行取締役、残りの3名が独立非業務執行取締役である。

萬隆 (Wan Long)

業務執行取締役、会長兼最高経営責任者

萬隆 (Wan Long) (77歳) は、2007年10月16日に当社取締役に任命され、2010年11月26日より当社取締役会の会長を務めている。同氏は、当グループの様々な子会社においても取締役を務めている。同氏は、2013年12月31日に当社の業務執行取締役に指名され、2013年10月より当社の最高経営責任者を務めている。萬氏は、2012年8月20日より双匯ディベロップメント（深圳証券取引所の上場企業である当社子会社。証券コード：000895）の取締役会会長を務めている。同氏は、1968年5月に河南省漯河市肉類聯合加工廠（Henan Luohe Meat Products Processing United Factory）に入社し、1984年には工場統括マネジャーとなった。萬氏の監督の下、当社事業は河南省における一国有現地企業から、世界各国に事業を拡大する国際的企業へと成長した。萬氏は、食肉加工業界において40年を超える経験を有している。同氏は、1998年、2003年、2008年および2013年に、第9期から第12期の中華人民共和国全国人民代表大会（China's National People's Congress）の代表を務め、2001年には、中国肉類協会（China Meat Association）の上級顧問に任命され、2006年12月から2011年12月まで中国肉類協会（China Meat Association）の業務執行取締役に任命された。萬氏は、1991年5月、河南牧業經濟学院（Henan University of Animal Husbandry and Economy）（旧河南商業専科学校（The Henan Business College））にて経営管理の職業証書を取得し、1999年7月に河南省經濟系列高級評審委員会（經濟分野）（Henan Province Advanced Professional Titles Adjudication Committee (Economic Disciplines)）より上級エコノミストの職業資格を授与された。萬氏は、萬洪建氏の父親である。

焦樹闊 (Jiao Shuge)

非業務執行取締役兼副会長

焦樹闊 (Jiao Shuge) (52歳) は、2006年4月28日に当社取締役に、2010年11月26日に当社取締役会の副会長に任命された。同氏は、当グループの様々な子会社においても取締役を務めている。同氏は、2013年12月31日に非業務執行取締役に指名された。焦氏は、2012年8月20日より双匯ディベロップメント(深圳証券取引所の上場企業である当社子会社。証券コード: 000895)の取締役を務めている。同氏は、CDHチャイナ・マネジメント・カンパニー・リミテッドの取締役兼マネジング・パートナーも現在務めている。

焦氏は、1989年8月から1995年1月まで中国航天科技集団公司第710研究所 (China Aerospace Service and Technology Corporation) の研究員であった。同氏は、1995年12月から2002年8月まで中国国際金融有限公司 (China International Capital Corporation Ltd.) の直接投資部門の副統括マネジャーを務めた。同氏は、中国蒙牛乳業有限公司 (China Mengniu Dairy Co., Ltd.) (香港証券取引所上場企業。証券コード: 02319) において2004年2月18日から2012年4月12日まで非業務執行取締役を、2012年4月12日より独立非業務執行取締役を務めるなど、多くの上場企業において取締役を務めた幅広い経験を有している。同氏は、また、2005年4月13日から2012年9月22日まで中国雨潤食品集團有限公司 (China Yurun Food Group Limited) (香港証券取引所上場企業。証券コード: 01068) の非業務執行取締役を、2005年11月30日から2014年5月16日まで中国山水水泥集團有限公司 (China Shanshui Cement Group Co., Ltd.) (香港証券取引所上場企業。証券コード: 00691) の非業務執行取締役を、2007年9月12日より九₃₃⁹⁶股份有限公司 (Joyoung Company Limited) (深圳証券取引所上場企業。証券コード: 002242) の取締役を、2015年6月より中国南方航空株式会社 (China Southern Airlines Company Limited) (香港証券取引所上場企業。証券コード: 1055) の独立非業務執行取締役も務めている。

同氏は、1986年7月に数学の学士号を取得して山東大学 (Shandong University) を卒業し、1989年10月に中国航空宇宙工学部第2研究所 (No. 2 Research Institute of Ministry of Aeronautics and Astronautics of China) にて工学の修士号を取得した。

郭麗軍 (Guo Lijun)

業務執行取締役、執行副総裁兼最高財務責任者

郭麗軍 (Guo Lijun) (47歳) は、2013年12月31日に業務執行取締役に任命された。郭氏は、2016年4月より当社の執行副総裁兼最高財務責任者も務めている。また、同氏は、当グループの様々な子会社においても取締役を務めている。それ以前は、2013年10月から2014年1月まで当社の副最高経営責任者を、2014年1月から2016年3月まで当社の副総裁兼最高財務責任者を務めていた。同氏は、多くの企業の財務業務の監督について20年以上の経験を有している。同氏は、1993年6月から1996年3月まで、河南省漯河市肉類聯合加工廠 (Henan Luohe Meat Products Processing United Factory) の財務部において、会計士として勤務していた。同氏は、また、1996年4月から2001年2月まで、漯河華懋双匯化工包装有限公司 (Luohe Chinachem Shuanghui Packaging Industry Co., Ltd.) および漯河華懋双匯塑料工程有限公司 (Luohe Chinachem Shuanghui Plastic Processing Co., Ltd.) の会計監査役を務めた。郭氏は、2001年3月から2012年8月まで、双匯グループの財務部の副部長、部長および最高財務責任者など、双匯グループにおいて様々な役職に就いた。さらに、郭氏は、2012年8月から2013年10月まで、双匯ディベロップメント (深圳証券取引所の上場企業である当社子会社。証券コード: 000895) の執行副総裁も務めた。

郭氏は、1994年7月に河南廣播電視大学 (Henan Radio and Television University) の財務会計において成人高等教育ディプロマを取得し、2004年12月に中国科学院大学 (Graduate School of Renmin University) において企業経営プログラム修士の修了証書を取得した。郭氏は、1994年10月に中華人民共和国人事部 (PRC Ministry of Personnel) から会計士補証書を授与された。

張太喜 (Zhang Taixi)

業務執行取締役、双匯グループの統括マネジャー

張太喜 (Zhang Taixi) (45歳) は、2013年12月31日に業務執行取締役に任命され、次回の当社年次総会の終結をもって、業務執行取締役を退任する。張氏は、2014年1月より、双匯グループの取締役に任命されており、2015年9月より、同グループの統括マネジャーを務めている。同氏は、当グループの様々な子会社においても取締役を務めている。また1996年から2007年9月まで、漯河雙匯罐頭食品股份有限公司 (Luohe Shuanghui Canned Foods Company Limited) の研修マネジャー、双匯ディベロップメント肉製品分廠 (Shuanghui Development Meat Products Divison Factory) の管理センター副センター長、研修マネジャーおよび副工場長、ならびに双匯ディベロップメント火腿腸分廠 (Ham Sausage Factory of Shuanghui Development) の統括マネジャーを務めた。さらに同氏は、2008年7月から2008年9月まで唐山双匯食品有限責任公司 (Tangshan Shineway Food Co., Ltd.) の、2008年10月から2011年5月まで江蘇淮安双匯食品有限責任公司 (Jiangsu Huai'an Shuanghui Food Co., Ltd.) の、それぞれ統括マネジャーを務め、2011年6月から2012年8月まで、双匯ディベロップメント (深圳証券取引所の上場企業である当社子会社。証券コード: 000895) の事業部統括マネジャーを務めた。張氏は、2012年8月から2015年8月まで双匯ディベロップメントの総裁を、2014年3月から2015年8月まで双匯ディベロップメントの取締役を務めた。同氏は、1995年7月に洛陽農業高等専科学校 (Luoyang Agricultural College) を卒業し、食品衛生検査の準学士号を取得した。

サリヴァン・ケネス・マーク

業務執行取締役、スミスフィールドの社長兼最高経営責任者

サリヴァン・ケネス・マーク（54歳）は、2016年1月22日に業務執行取締役に任命された。同氏は、2015年12月よりスミスフィールド（当社の間接的完全所有子会社）の社長兼最高経営責任者を、2016年1月よりスミスフィールドの取締役を務めている。同氏は、当グループの様々な子会社においても取締役を務めている。2003年にスミスフィールドに入社以来、同氏は、同社において他の様々な役職（内部監査部の副部長（2003年から2007年まで）、副社長兼最高会計責任者（2007年から2010年まで）、財務部上級副部長兼最高会計責任者（2012年から2013年まで）、執行副総裁兼最高財務責任者（2013年10月から2015年10月まで）および社長兼最高執行責任者（2015年10月から2015年12月まで）を含む。）を務めた。サリヴァン氏は、企業戦略ならびに財務、資本市場、業務分析および組織のリーダーシップの専門知識を有しており、当グループの米国業務セグメントおよび国際業務セグメントに関する深い知識を有している。スミスフィールドに入社する以前は、同氏は12年間多くの大規模な会計事務所およびコンサルティングファームに務めていた。

サリヴァン氏は、1993年4月に米国バージニア州の公認会計士となった。また1988年8月に、バージニア・モンウェルズ大学経営学部において理学の学士号を取得した。

游牧（You Mu）

業務執行取締役、双匯ディベロップメントの副総裁

游牧（You Mu）（50歳）は、2016年1月22日に業務執行取締役に任命され、次回の当社年次総会の終結をもって、業務執行取締役を退任する。同氏は、当社グループ内の様々な役職を務めてきた。同氏は、2015年8月より、双匯ディベロップメント（深圳証券取引所の上場企業である当社子会社。証券コード：000895）の取締役を、2017年12月25日より、双匯ディベロップメントの副総裁を務めている。同氏は、当グループの様々な子会社においても取締役を務めている。

過去には、2015年8月27日から2017年12月24日まで双匯ディベロップメントの総裁を務めた。同氏は、2014年11月から2015年8月まで双匯ディベロップメントの副総裁および同社食肉製品部門の統括マネジャーを務めた。同氏は、2007年7月から2014年11月まで双匯グループの統括マネジャーも務め、2014年1月以降、双匯グループの取締役に選任されている。さらに、游牧氏は、2002年3月から2003年2月まで双匯集團銷售公司（Shuanghui Group Sales Company）の杭州支店のマネジャー、2003年2月から2004年6月まで双匯集團銷售公司の営業部長、2004年6月から2004年10月まで統括マネジャーおよび2004年10月から2007年7月まで食肉製品部門の統括マネジャーならびに2007年11月から2012年8月まで双匯ディベロップメントの取締役を務めた。

游牧氏は、1991年7月に企画及び統計学を専攻して河南商業専科学校を卒業し、その後2005年3月に中国人民大学研究生院（Graduate School of Renmin University）において企業経営プログラム修士の修了証書を取得した。游牧氏は、1994年10月に中華人民共和国財務部（Ministry of Finance of the PRC）から会計士補証書を、2000年11月に中華人民共和国人事部（Ministry of Personnel of PRC）から企業マーケティング・エコノミスト証書を授与された。

黄明 (Huang Ming)

独立非業務執行取締役

黄明 (Huang Ming) (54歳) は、2014年7月16日に独立非業務執行取締役に任命され、香港上場日付で就任の効力が発生する。黄氏は、1996年4月から1998年6月までシカゴ大学経営大学院において金融学担当助教を、スタンフォード大学経営大学院において1998年7月から2001年8月まで金融学担当助教、2001年9月から2005年6月まで准教授を、また長江商学院 (Cheung Kong Graduate School of Business) において2004年7月から2005年6月まで金融学部副学部長兼教授、2008年7月から2010年6月まで同学部の教授を務めた。同氏はまた、2006年4月から2009年4月まで、上海財経大学 (Shanghai University of Finance and Economics) 金融学部の学部長を務めた。さらに、2005年7月よりコーネル大学の金融学担当終身教授を、2010年7月より中欧国際工商学院 (China Europe International Business School) の金融学担当主任教授を務めている。

黄氏は、2008年8月よりインリ・グリーン・エナジー・ホールディング・カンパニー・リミテッド (Yingli Green Energy Holding Company Limited) (ニューヨーク証券取引所上場企業。証券コード: YGE) の、また2009年10月よりファンタジア・ホールディングス・グループ・カンパニー・リミテッド (香港証券取引所上場企業。証券コード: 01777) の、それぞれ独立非業務執行取締役を務めている。さらに、2014年3月よりジェー・ディー・ドット・コム・インク (JD.com, Inc.) (米国NASDAQ証券取引所上場企業。NASDAQ証券コード: JD) の、また2018年2月より360・セキュリティ・テクノロジー・インク (360 Security Technology Inc.) (上海証券取引所上場企業。証券コード: 601360) ((旧エスジェーイーシー・コーポレーション (SJEC Corporation)) (上海証券取引所上場企業。証券コード: 601313)) の、それぞれ独立取締役を務めている。黄氏は、2011年6月から2014年7月まで徳邦証券股份有限公司 (Tebon Securities Co., Ltd.) の、2011年3月から2016年7月までキフ360・テクノロジー・カンパニー・リミテッド (Qihoo 360 Technology Co. Ltd.) (証券コード: QIHUでニューヨーク証券取引所に上場していたが、2016年7月18日に上場廃止となった企業。) の、また2011年6月から2017年12月まで國信證券股份有限公司 (Guosen Securities Co. Ltd.) の、それぞれ非業務執行取締役を務めた。同氏は、2013年10月から2017年12月までチャイナ・メディカル・システム・ホールディングス・リミテッド (香港証券取引所上場企業。証券コード: 00867) の独立非業務執行取締役を務めた。

黄氏は、1985年7月に北京大学にて物理学の学士号を、1991年7月にコーネル大学にて物理学の博士号を、また1996年8月にスタンフォード大学にて金融学の博士号を取得した。

李港衛 (Lee Conway Kong Wai)

独立非業務執行取締役

李港衛 (Lee Conway Kong Wai) (63歳) は、2014年7月16日に独立非業務執行取締役に任命され、香港上場日付で就任の効力が発生する。李氏は、上場企業の独立非業務執行取締役として幅広い経験を有しており、現在は、香港証券取引所メインボードに上場している下記各社の独立非業務執行取締役を務めている。

会社名	就任時期
超威動力控股有限公司 (Chaowei Power Holdings Limited) (証券コード: 00951)	2010年7月
中国西部水泥有限公司 (West China Cement Limited) (証券コード: 02233)	2010年7月
チャイナ・モダン・デアリー・ホールディングス・リミテッド (証券コード: 01117)	2010年12月
国美電器控股有限公司 (Gome Electrical Appliances Holding Limited) (証券コード: 00493)	2011年3月
西藏5100水資源控股有限公司 (Tibet 5100 Water Resources Holdings Ltd.) (証券コード: 01115)	2011年3月
惠州雷士光電科技有限公司 (NVC Lighting Holding Limited) (証券コード: 02222)	2012年11月
雅士利国际控股有限公司 (Yashili International Holdings Ltd.) (証券コード: 01230)	2013年11月
協鑫新能源控股有限公司 (GCL New Energy Holdings Limited) (証券コード: 0451)	2014年5月
中國潤東汽車集團有限公司 (China Rundong Auto Group Limited) (証券コード: 1365)	2014年8月
国泰君安証券股份有限公司 (Guotai Junan Securities Co., Ltd.) (「GTJA」) (証券コード: 02611)	2017年4月

李氏は、2017年4月より、GTJA (上海証券取引所上場企業。証券コード: 601211) の独立取締役も務めている。また過去に、李氏は、2014年7月から2015年9月まで美麗家園控股有限公司 (Merry Garden Holdings Limited) (香港証券取引所上場企業。証券コード: 01237) の非業務執行取締役兼副会長、2009年10月から2013年8月まで中国太平保険控股有限公司 (China Taiping Insurance Holdings Company Limited) (香港証券取引所上場企業。証券コード: 00966) の、2009年10月から2011年12月までシノ・バナジウム・インク (トロント証券取引所上場企業。証券コード: SVX) の、2011年11月から2016年5月まで中信証券股份有限公司 (CITIC Securities Company Limited) (証券コード: 06030) の、それぞれ独立非業務執行取締役を務めていた。また同氏は、1980年9月から2009年9月まで、アーンスト・アンド・ヤング (香港) のパートナーを務めていた。

李氏は、2008年から2017年まで、中国湖南省の中国政治協商會議のメンバーを務めていた。同氏は、1980年7月にロンドンのキングストン大学 (旧キングストン・ポリテクニック) にて文学の学士号を取得し、その後1988年2月にオーストラリアのカーティン工科大学にて経営学の修士号を取得した。現在、英國勅許会計士協会、オーストラリア・ニュージーランド勅許会計士協会 (旧オーストラリア勅許会計士協会) 、香港勅許会計士協会およびマカオ会計士協会の会員となっている。

劉展天 (Lau, Jin Tin Don)

独立非業務執行取締役

劉展天 (Lau, Jin Tin Don) (61歳) は、2014年7月16日に独立非業務執行取締役に任命され、香港上場日付で就任の効力が発生する。劉氏は、2013年4月から2017年5月まで、春泉産業信託 (Spring Real Estate Investment Trust : 香港証券取引所上場の香港集団投資スキーム。証券コード : 01426) の運営のみを目的として香港において設立された会社である春泉資産管理有限公司 (Spring Asset Management Limited) の業務執行取締役兼責任役員を務めた。2013年に春泉資産管理有限公司に入社する以前は、越秀地産有限公司 (Yuexiu Property Company Limited : 香港証券取引所上場企業。証券コード : 00123) の副グループ財務責任者を務めた。2005年から2010年には、越秀房地産投資信託基金 (Yuexiu Real Estate Investment Trust : 香港証券取引所上場の香港集団投資スキーム。証券コード : 00405) の資産管理を行う越秀房託資産管理有限公司 (Yuexiu REIT Asset Management Limited) の副最高経営責任者、コンプライアンス・マネジャーおよび責任役員の1人を務めた。

劉氏は、マッコーリー大学にて応用ファイナンスの修士号を取得した。

上級経営陣

当社上級経営陣は、当社事業を日々管理する責任を有する。

萬洪建 (Wan Hongjian)

萬洪建 (Wan Hongjian) (49歳) は、次回の当社年次総会の終結をもって、当社取締役会により業務執行取締役に任命される。同氏は、2016年4月より当社の副総裁も務めている。同氏は、当グループの国際貿易業務を担当している。萬氏は、過去に、1990年10月から1991年12月まで河南省漯河市肉類聯合加工廠 (Henan Luohe Meat Products Processing United Factory) にて調理済み食品工場作業員を、1992年1月から1993年10月まで双匯グループの北京営業支店の営業責任者を、1993年11月から2010年9月まで双匯グループの外国貿易部の副部長を、2012年2月から2013年10月までロータリー・ボルテックスの国際貿易業務担当の副統括マネジャーを、2015年11月から2016年3月まで当社の国際貿易部の部長を務めた。萬氏は、1990年7月に、商業経営の準学士号を取得し、河南廣播電視大学 (Henan Radio and Television University) を卒業した。同氏は、萬隆氏の息子である。

馬相傑 (Ma Xiangjie)

馬相傑 (Ma Xiangjie) (46歳) は、次回の当社年次総会の終結をもって、当社取締役会により業務執行取締役に任命される。同氏は、2017年12月26日より、双匯ディベロップメント (深圳証券取引所の上場企業である当社子会社。証券コード : 000895) の総裁も務めている。同氏は、過去には、2012年8月25日から2017年12月25日まで、双匯ディベロップメントの副総裁および同社生鮮食品部門の統括マネジャーも務めた。当グループの様々な子会社においても取締役を務めている。当社グループでの職歴は21年に及ぶ。馬氏は、2008年9月から2010年9月まで双匯ディベロップメントの鮮肉製品部門の副部長を務めたほか、2010年9月から2012年4月まで、双匯グループの総合事業開発部門の統括マネジャーを務めた。

さらに、2001年5月から双匯發展香輔料分廠 (Shuanghui Development Ingredients Factory) の工場長を、2003年8月から漯河双匯海桜調味料食品有限公司 (Luohe Shineway Haiying Seasoning Food Co., Ltd.) の統括マネジャーを、2004年4月から漯河天瑞生化有限公司 (Luohe Tianrui Biochemicals Co., Ltd.) の統括マネジャーを、2012年10月26日から漯河双匯食品銷售有限公司 (Luohe Shuanghui Food Sales Co., Ltd.) の業務執行取締役を、2013年2月22日から阜新双匯肉類加工有限公司 (Fuxin Shuanghui Meat Processing Co., Ltd.) の取締役を、2013年2月22日から黒龍江寶泉嶺双匯北大荒食品有限公司 (Heilongjiang Baoquanling Shuanghui Beidahuang Food Co., Ltd.) の取締役を、また2013年11月19日から陝西双匯食品有限公司 (Shaanxi Shuanghui Food Co., Ltd.) の取締役を務めている。

同氏は、1996年7月に河南農業大学 (Henan Agricultural University) の農産物貯蔵加工学部を卒業し、2005年3月に中国大学研究生院 (Graduate School of Renmin University) にて経営学修士課程の修了証を取得し、2010年6月に西北農林科技大学 (Northwest A&F University) にて食品工学の修士号を取得した。また同氏は、2003年6月に漯河市人民政府が発行する軽工業技師の資格証明書を取得した。

喬海莉 (Qiao Haili)

喬海莉 (Qiao Haili) (53歳) は、当社グループ内の様々な役職を務めてきた。喬氏は、2014年11月以降、双匯ディベロップメント (深圳証券取引所の上場企業である当社子会社。証券コード : 000895) の製造部門および

営業部門の副総裁を務めており、双匯ディベロップメントの製造および営業の作業工程の監督を担当し、また2016年11月以降、双匯ディベロップメントの品質管理部門の副総裁を務めている。同氏は、当グループの様々な子会社においても取締役を務めている。また同氏は、2012年9月から2014年10月までは同社精肉部門の副総裁兼統括マネジャーを、2009年8月から2012年8月までは同社肉製品部門の副統括マネジャーを務め、肉製品の生産業務全般を主に担当している。同氏は、1986年8月から1995年9月まで、双匯グループの衛生検査部副部長兼研修マネジャーを務めていた。また1995年9月から1998年2月まで、双匯グループの衛生検査部および第三事業部の部長を務めた。さらに、1998年2月から2004年10月まで漯河双匯罐頭食品股份有限公司 (Luohe Shuanghui Canned Foods Company Limited) の統括マネジャーを、2001年11月から2004年10月まで双匯ディベロップメントの取締役を、2004年11月から2009年8月まで双匯発展肉製品分廠 (Shuanghui Development Meat Processing Division Factory) の統括マネジャーを務めていた。

同氏は、1986年7月に鄭州畜牧獸醫專科學校 (Zhengzhou Junior College of Animal Husbandry and Veterinary Medicine) にて獸醫師の準学士号を取得した。また、2005年3月に中国农业大学研究生院 (Graduate School of Renmin University) の経営学修士課程の修了証書を取得し、1998年12月に漯河市人民政府が発行する公認獸醫師証を受領した。

王玉芬 (Wang Yufen)

王玉芬 (Wang Yufen) (50歳) は、2012年9月より、双匯ディベロップメント (深圳証券取引所の上場企業である当社子会社。証券コード: 000895) の副総裁を務め、技術調査を預かっており、1998年3月より18年超にわたり同社の主任技師も務めている。同氏は、当グループの様々な子会社においても取締役を務めている。王氏の当社グループにおける職歴は26年を超える。同氏は、1987年10月から1991年8月まで河南省漯河肉聯廠肉製品分廠 (Henan Luohe Meat Products Processing United Factory Meat Product Branch) の技術者を、1991年8月から1992年9月まで河南省漯河肉聯廠肉製品分廠 (Henan Luohe Meat Products Processing United Factory Meat Product Branch) の工場長を、1992年9月から1993年3月まで河南省漯河肉聯廠肉製品分廠 (Henan Luohe Meat Products Processing United Factory Meat Product Branch) の副工場長を務めた。1993年3月から1998年3月まで河南省漯河肉聯廠食品研究所 (Henan Luohe Meat Products Processing United Factory Food Institute) の理事を務めた。王氏は、1998年3月から2001年11月まで双匯グループの技術センターのセンター長を務めた。

同氏は、1997年6月に鄭州輕工業學院 (Zhengzhou University of Light Industry) にて食品工学の通信教育を修了し、2002年5月に河南省人民政府の発行する食品研究上級技師の証明書を取得し、また2005年3月に中國人民大學研究生院 (Graduate School of Renmin University) の経営学修士課程の修了証書を取得した。

劉松濤 (Liu Songtao)

劉松濤 (Liu Songtao) (41歳) は、2012年8月より双匯ディベロップメント (深圳証券取引所の上場企業である当社子会社。証券コード: 000895) の副総裁を務め、財務、情報技術および金融会社を担当している。同氏は、当グループの様々な子会社においても取締役を務めている。これに先立ち、劉氏は、2003年5月から2012年8月まで双匯グループの財務部部長を、2003年3月から同年5月まで双匯発展漯河屠宰分廠 (Shuanghui Development Luohe Slaughter Factory) の財務部部長を、2002年3月から2003年3月まで漯河華意食品有限公司 (Luohe Huayi Food Co., Ltd.) の財務部部長を務めた。劉氏は、2000年7月、河南大学 (Henan University) にて理財学の学士号を取得した。

サモダラン・ダーム・R

サモダラン・ダーム・R (62歳) は、1995年8月にスミスフィールドに入社し、2011年7月よりスミスフィールドの執行副社長および商品ヘッジ最高責任者を務めている。2016年2月より同氏は、スミスフィールドの最高戦略責任者の役職も兼任している。同氏は、事業上の商品価格変動のヘッジングおよび緩和に責任を負うほか、スミスフィールドの国際経済商品調査分析チームのリーダーを務めている。さらに、同氏は、スミスフィールドの垂直的に統合されたモデルを最適化するための戦略の策定を担当している。サモダラン博士は、1990年に価格リスク管理部門のディレクターとしてジョン・モレル・アンド・カンパニーに入社した。同博士は1995年8月に価格リスク管理部門のディレクターとしてスミスフィールドに入社し、1996年5月に価格リスク管理部門の副部長に昇進し、2008年6月には上級副部長兼商品ヘッジ最高責任者に昇進した。ジョン・モレル・アンド・カンパニー入社前は、ファームランド・インダストリーズに5年間勤務していた。

サモダラン博士は、1978年にインドのタミル・ナードゥ農業大学にて農学の理学士号を、インド農業研究所にて農業経済学の理学博士号を、また1983年に米国のアイオワ州立大学にて経済学の博士号を取得した。

ノバコフスキ・ダリウス

ノバコフスキ・ダリウス (64歳) は、スミスフィールドの欧州部門の部長であり、国際部門の大部分を構成する、欧州におけるスミスフィールドの全額出資子会社全般を担当している。同氏は、当グループの様々な子会社においても取締役を務めている。ノバコフスキ氏は、2006年6月より、当社の100%保有子会社であるAnimex Sp. Z.o.o. の社長を務めている。ノバコフスキ氏は、カナダおよび米国で25年間の職歴を有しており、2006年にスミスフィールド・グループに入社する前は、コンアグラ・フーズ、メイプル・リーフ・フーズといったカナダおよび米国の大手食品会社に勤務していた。同氏は、1980年にクラクフ農業大学にて動物科学の科学修士号を、1986年にカナダのサスカチュワン大学にて食品科学の科学修士号を取得した。

ナンツィアータ・グレン

ナンツィアータ・グレン(44歳)は、2015年10月よりスミスフィールドの執行副社長兼最高財務責任者を務めている。最高財務責任者として、ナンツィアータ氏は、スミスフィールドの財務、会計財務、リスク管理、人事および情報技術機能を指揮し、スミスフィールドの首席会計責任者を務めている。スミスフィールドに入社以前は、多国間の専門サービス会社であるアーンスト・アンド・ヤング・エルエルピーの保険業務のパートナーを務めており、同社で19年間勤務した。同氏は、財務、資本市場および業務分析ならびに内部統制およびコーポレート・ガバナンスに関連する事項について、豊富な経験を有している。

ナンツィアータ氏は、2000年3月より米国ニューヨーク州の、2005年6月より米国バージニア州の公認会計士資格を取得した。同氏は、1995年5月に、ジェームズ・マディソン大学経営学部において理学の学士号を、1996年5月にジェームズ・マディソン大学会計学部において理学の修士号を取得した。

周豪 (Chau Ho)

周豪(Chau Ho)(52歳)は、2014年2月より最高法務責任者兼秘書役を務めている。同氏は、当グループの様々な子会社においても取締役を務めている。周氏は、2011年4月から2014年1月まで中国熔盛重工集団控股有限公司(China Rongsheng Heavy Industries Group Holdings Limited)(現在は中國華榮能源股份有限公司に改称。香港株式市場上場企業。証券コード:01101)の会長補佐を、2010年3月から2011年3月までグロリアス・プロパティ・ホールディングス・リミテッド(香港証券取引所上場企業。証券コード:00845)の会長補佐を務めていた。また同氏は、20年を超える法務分野での経験も有しており、1994年10月から2010年2月まで、法律事務所のクー・アンド・パートナーズ(後にポール・ヘイステイングス・ヤノフスキー・アンド・ウォーカー(現在はポール・ヘイステイングスに改称)と合併した。)において、アソシエイト、後にパートナーとして勤務していた。同氏は、1991年11月に法学の学士号を、1992年11月に法学の修士号を、それぞれ香港城市大学(旧香港城市理工学院)にて取得し、2003年1月に清華大学にて法学の学士号を取得した。1994年8月には香港事務弁護士資格を、2006年4月には中国認証担当官の資格を取得し、2008年9月には、英国事務弁護士資格も取得している。

(2) 取締役および経営陣への報酬

下記「5-(1) コーポレート・ガバナンスの状況」を参照のこと。

5 【コーポレート・ガバナンスの状況等】

（1）【コーポレート・ガバナンスの状況】

コーポレート・ガバナンスに関する取組み

当社グループの取締役会および経営陣は、当社グループの事業の整合性を保護し、当社への投資家の信頼を維持する上で不可欠であると考える高い基準のコーポレート・ガバナンスの達成および維持に力を注いでいる。当社グループの経営陣はまた、中国、香港および海外におけるコーポレート・ガバナンス関連の最新の動向を積極的に遵守している。本項では、取締役会が株主に長期的な価値をもたらし、かつ当社グループの発展を促すためにどのように事業を経営しているかを含む、当社のコーポレート・ガバナンスに関する原則および慣行について解説する。

コーポレート・ガバナンスの慣行

コーポレート・ガバナンスの慣行は、コーポレート・ガバナンス規則の原則および規定に基づいている。取締役会は、本項「取締役会 取締役会の構成 (i)会長兼最高経営責任者」において開示する例外を除き、当社が対象年度を通じて香港上場規則別表14に規定されるコーポレート・ガバナンス規則の規定を遵守していたと考えている。

取締役による証券取引

当社は、取締役による証券取引に関して、香港上場規則別表10のモデル規範に規定された必要基準を下回らない厳格な条件による行動規範を採用している。当社は各取締役に個別に照会し、各取締役から対象年度中、モデル規範および行動規範に規定される必要基準をすべて遵守していた旨の確認を得た。

取締役会

役割および責任

萬隆氏の主導する取締役会は、当社グループ全体としての戦略・方針、年度予算および事業計画を決定および監視し、当社グループの業績を評価し、また当社グループの経営を監督している。

取締役会は、当社の長期的な業績について当社株主に対する責任を負うとともに、当社の戦略目標を指示し、事業の経営を監督する責任を有する。取締役は、当社の成功を促し、当社の最善の利益となる意思決定を行う任務を負っている。取締役会は、当社の事業のあらゆる側面において高い基準のガバナンスが維持されることを確保し、当社グループの戦略的方向性を定め、かつ当社グループの経営陣との関係においてレビュー、説明要求および助言に関する適切な水準を維持することで、これらの義務を果たしている。取締役会はまた、当社グループにとって重大とされるあらゆる事項に関する最終的な意思決定機関であり、総合的な機関として、その役割を効果的に果たすために適切な能力、知識および経験を有することを確保する責任を負っている。当社グループの日常業務に関する事項は、経営陣に委任されている。委任された役割、権限および任務については、これらが常に適切であることを確保するために定期的なレビューが行われている。

取締役会の構成

2017年12月31日に終了した年度中および本書の日付現在の取締役は、以下のとおりである。

業務執行取締役：

萬隆氏 (会長、最高経営責任者、指名委員会・食品安全性委員会・リスク管理委員会委員長)
郭麗軍氏 (執行副社長、最高財務責任者、環境、社会およびガバナンス委員会委員長、リスク管理委員会委員)
張太喜氏 (双匯グループ統括マネジャー、環境、社会およびガバナンス委員会・食品安全性委員会委員)
サリヴァン・ケネス・マーク氏 (スミスフィールド社長兼最高経営責任者、環境、社会およびガバナンス委員会・食品安全性委員会・リスク管理委員会委員)
游牧氏 (双匯ディベロップメント副総裁、リスク管理委員会委員)

非業務執行取締役：

焦樹闇氏 (副会長、報酬委員会委員)

独立非業務執行取締役：

黄明氏 (報酬委員会委員長、監査委員会・指名委員会委員)
李港衛氏 (監査委員会委員長、報酬委員会・食品安全性委員会・リスク管理委員会委員)
劉展天氏 (監査委員会・指名委員会・環境、社会およびガバナンス委員会委員)

取締役らは、幅広い経験と業界における豊富な経験を備え、適切な専門的資格を有している。取締役の経験について、**「第5-4 役員の状況」**を参照のこと。

「**第5-4 役員の状況**」において開示したものを受け、取締役間にはいかなる金銭的関係、ビジネス上の関係、親族関係またはその他重要な／開示すべき関係も存在しない。

() 会長兼最高経営責任者

当社の会長および最高経営責任者の役割はいずれも萬隆氏が務めており、コーポレート・ガバナンス規則第A.2.1条により求められるように分離されてはいない。当社は、萬氏が当社の会長および最高経営責任者の両方を務めることで、当社に強固で一貫したリーダーシップがもたらされ、当社のより効果的な計画立案および経営が可能になると考えている。さらに、取締役会は、萬氏の業界における幅広い経験、個人的経験、ならびに当社グループおよび当社グループのこれまでの発展における役割を鑑みて、萬氏が引き続き当社の会長および最高経営責任者の両方を務めることが当社グループの事業の展望のために有益であると考えている。

() 非業務執行取締役および独立非業務執行取締役

対象年度中、取締役会は、取締役会の3分の1に当たる3名の独立非業務執行取締役を擁しており、少なくとも3名の独立非業務執行取締役を選任し、うち1名は適切な専門的資格または会計もしくはこれに関連する財務管理の専門知識を有する者でなければならないという香港上場規則の要件を常時満たしていた。

当社は、3名の独立非業務執行取締役のそれぞれから、香港上場規則のルール3.13に基づく独立性に関する年1回の確認を得た。当社は、すべての独立非業務執行取締役が、香港上場規則のルール3.13に従い独立していると考えている。

取締役の選任、再選および解任

当社は、新たな取締役の選任に関して正式で透明性のある手続きを踏んでいる。取締役会は、指名委員会から新たな取締役の選任に関する提言を受ける。その後、取締役会は、かかる提言を慎重に検討した上で承認する。

非業務執行取締役および各独立非業務執行取締役は、3年という特定の任期で選任されているが、付属定款または香港上場規則の定めにより当社株主総会において再指名および再選される場合がある。

会合

取締役会は、定期的、および業務上の必要に応じて臨時的に会合を持っている。対象年度中、取締役会は、中間決算報告書、年次決算報告書および財務報告書の承認のため、配当金に関する提言および宣言のため、ならびに当社の全体的な戦略を検討し、財務成績および営業成績を監督するために5回の会合を開いた。

定例取締役会のほかに、取締役会会長は、他の業務執行取締役の出席なしに、すべての独立非業務執行取締役および非業務執行取締役と会合を持った。

対象年度中の取締役会、取締役会委員会、年次総会および臨時総会への各取締役の出席状況は、下表に示すとおりである。

取締役	出席回数 / 開催回数									
	取締役会	監査委員会	報酬委員会	指名委員会	環境、社会およびガバナンス委員会	食品安全委員会	リスク管理委員会	年次総会	臨時総会	
萬隆	5/5	N/A	N/A	1/1	N/A	2/2	1/1	1/1	N/A	
郭麗軍	5/5	N/A	N/A	N/A	2/2	N/A	1/1	1/1	N/A	
張太喜	5/5	N/A	N/A	N/A	2/2	2/2	N/A	0/1	N/A	
サリヴァン・ケネス・マーク	5/5	N/A	N/A	N/A	2/2	2/2	1/1	0/1	N/A	
游牧	5/5	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0/1	0/1	N/A	
焦樹閣	5/5	N/A	1/1	N/A	N/A	N/A	N/A	0/1	N/A	
黃明	5/5	3/3	1/1	1/1	N/A	N/A	N/A	0/1	N/A	
李港衛	4/5	3/3	1/1	N/A	N/A	2/2	1/1	1/1	N/A	
劉展天	5/5	3/3	N/A	1/1	2/2	N/A	N/A	1/1	N/A	

N/A - 該当なし

取締役の研修

取締役は、取締役に選任された際に、当社グループからオリエンテーション資料のパッケージを受領するとともに、上級経営者から当社グループの事業に関する包括的な就任ガイダンスを受ける。

新たに選任されたすべての取締役が、それぞれが選任された日またはその直前に、就任ガイダンスプログラム、ならびに当社グループの外部法律顧問により用意され、実施されたコーポレート・ガバナンスおよび規制要件に関する取締役の職務および義務についてのブリーフィングを受けた。

当社は、当社グループが事業を行う商業環境、法的環境および規制環境の最新の動向について取締役が知らされていることを確保するための一助として、ならびに上場会社の取締役の役割、職務および任務に関する取締役の知識および能力を新たにするために、継続能力開発（「CPD」）研修およびこれに関連する資料を取りまとめ、取締役に提供する。また、関連する議題に関する外部のフォーラムやブリーフィング・セッションへの出席（スピーチの実施を含む。）もCPD研修の一環とされる。

CPD研修

取締役氏名	規制およびガバナンスの最新動向に関するブリーフィング、セミナーおよび／または会議の内容の精読またはこれらへの出席
業務執行取締役兼最高経営責任者	

萬隆氏

P

業務執行取締役

郭麗軍氏
張太喜氏
サリヴァン・ケネス・マーク氏
游牧氏

P
P
P
P

非業務執行取締役

焦樹閣氏

P

独立非業務執行取締役

黃明氏
李港衛氏
劉展天氏

P
P
P

取締役および役員の賠償責任保険および補償

当社は、企業活動に起因する責任について取締役および役員を補償するために適切な賠償責任保険を付保している。対象年度中は、当社の取締役および役員に対していかなる請求もなされていない。

取締役会委員会

当社のコーポレート・ガバナンスは、取締役会と取締役会の6つの委員会（監査委員会、報酬委員会、指名委員会、環境、社会およびガバナンス委員会、食品安全性委員会ならびにリスク管理委員会）を含む階層構造を通じて実施されている。取締役会委員会の運営規約は、香港証券取引所および当社のウェブサイトから入手することができる。取締役会委員会は、任務を果たすために十分な資源を与えられており、また合理的な要求により、適切な状況において、当社の費用負担で独立した専門家に助言を求めることができる。

取締役会は、コーポレート・ガバナンスに関する以下を含む任務を果たすことについて共同で責任を負う。

- (a) コーポレート・ガバナンスに関する当社の方針および慣行を、策定、検討および実施すること
- (b) 取締役および上級経営者向けの研修および継続能力開発を、検討および監視すること
- (c) 法的要件および規制要件の遵守に関する当社の方針および慣行を、検討および監視すること
- (d) 従業員および取締役に適用される行動規範を、策定、検討および監視すること
- (e) 当社による、隨時改正されるコーポレート・ガバナンス規則の遵守状況および当社のコーポレート・ガバナンス報告書における開示内容を、検討すること

以下に、取締役会委員会の役割および職務に関するさらなる詳細について記載する。

監査委員会

対象年度を通して、監査委員会は、独立非業務執行取締役3名（李港衛氏、黃明氏および劉展天氏）で構成された。会計の専門的資格を有する李港衛氏が、監査委員会の委員長を務めている。監査委員会は、対象年度中に3回の委員会を開催した。委員会における討議には、当社の業務執行取締役、上級経営者および外部監査人が招かれ参加した。

対象年度中に監査委員会が果たした主要な任務は、当社グループの財務報告体制および内部統制手続きの監督、当社の財務情報（当社グループの四半期決算、中間決算および年度決算を含む。）の作成における整合性の監視、当社グループの財務・会計に関する方針・慣行の検討、ならびに内部統制機能の有効性の監視であった。監査委員会はまた、外部監査人の独立性および客觀性ならびに適用ある基準に従った監査手続きの有効性についての検討および監視を含む、当社グループの外部監査人との関係の監督および管理を行った。

報酬委員会

対象年度を通して、報酬委員会は、独立非業務執行取締役 2名（黄明氏（委員長）および李港衛氏）と非業務執行取締役 1名（焦樹閣氏）の3名で構成された。報酬委員会は、当社の取締役および上級経営者向けの報酬パッケージおよび総合的な給付を検討するために、対象年度中に1回の委員会を開催した。

報酬委員会の主要な任務は、取締役会に対して報酬の方針に関する提言および提案を行い、かつ当社の成績および業績に基づいて決定される報酬を、取締役会が隨時承認する当社の目標に照らして検討し、承認することである。対象年度中、報酬委員会は、同委員会による業務執行取締役の報酬案について会長兼最高経営責任者と協議し、業務執行取締役の業績の評価を行っており、また委員会の任務を果たす上で十分な資源を与えられている。報酬委員会は、必要に応じて独立した専門家からも助言を得ることができる。

また、取締役の報酬は、彼らの経験、資格、当社における職務および市況を考慮して決定される。対象年度における取締役の報酬の詳細については、連結財務諸表に対する注記11に記載されている。対象年度において上級経営者に支払われた／支払われるべき報酬の範囲は、以下のとおりである。

上級経営者の人数	
4,000,001香港ドルから4,500,000香港ドル	1
6,000,001香港ドルから6,500,000香港ドル	2
7,000,001香港ドルから7,500,000香港ドル	2
8,000,001香港ドルから8,500,000香港ドル	1
35,000,001香港ドルから40,000,000香港ドル	1
55,000,001香港ドルから60,000,000香港ドル	1
85,000,001香港ドルから90,000,000香港ドル	1

指名委員会

対象年度を通して、指名委員会は、業務執行取締役 1名（萬隆氏）と独立非業務執行取締役 2名（黄明氏および劉展天氏）の3名で構成された。萬氏が委員会の委員長を務めている。指名委員会は、取締役会の構成、2017年5月23日に開催された当社年次総会における当社株主による再選の候補者として指名される取締役、および独立非業務執行取締役 3名の独立性を検討するために、対象年度中に1回の委員会を開催した。

指名委員会の主要な任務は、取締役会の構造、規模、構成および多様性についての検討および取締役会への提言、潜在的な取締役候補者の特定および評価についての監督、取締役の後継者育成計画に関する監督および指示ならびに取締役会委員会の構成の決定である。当社は、2014年7月17日に取締役会によって採択された取締役会の多様性に関する方針を遵守しており、かかる方針は当社のウェブサイトから入手することができる。取締役会の多様性に関する方針の下で、候補者の選定は、性別、年齢、文化的背景、学歴、民族性、職歴、能力、知識および勤続年数を含むがこれに限られない多様性に関する様々な観点に基づいて行われる。最終的な決定は、選定された候補者が取締役会にもたらすメリットや貢献に基づいて下される。

指名委員会による取締役の選定、および取締役の選任のための取締役会への提言に関する手続きおよび基準は、コーポレート・ガバナンスの高い基準を満たすように設計されている。かかる手続きは、全取締役が上場発行会社の取締役としての立場に必要な特徴、経験および誠実さを備え、かかる立場にふさわしい基準の適性を示していることを確保し、また独立非業務執行取締役の指名の検討段階においては、香港上場規則のルール3.13の要件を満たしていることを確保するという香港証券取引所の要件を満たすか、またはかかる要件よりも厳格なものとなっている。

環境、社会およびガバナンス委員会

対象年度を通して、環境、社会およびガバナンス委員会（「ESG委員会」）は、業務執行取締役3名（郭麗軍氏（委員長）、張太喜氏およびサリヴァン・ケネス・マーク氏）および独立非業務執行取締役1名（劉展天氏）の4名で構成されていた。ESG委員会は、環境、社会およびガバナンスに関する事項であって、当社グループの事業に関連し、重要であるものについて検討するため、対象年度中に2回の委員会を開催した。

ESG委員会の主要な任務は、以下を含むが、これに限られない。

- (i) 環境、社会ならびにガバナンスに関する事項であって、当社グループの事業に関連し、重要であるものならびに／または株主およびその他主要な利害関係者に影響を及ぼすもの（「主要ESG関連事項」）（職場の質、環境保護、業務上の慣行、地域社会への貢献および動物保護を含む。）を特定すること
- (ii) 主要ESG関連事項の有効性について検討し、取締役会に提言すること
- (iii) 当社グループが主要ESG関連事項に関して設定した基準および達成した実績を監視すること
- (iv) 利害関係者の意見を理解し、これに適切な方法で対応するために、利害関係者を特定し、利害関係者と関わること

当社グループは、慣習として、事業を行う地域社会のための取組みに力を注いでおり、また事業の長期的な持続可能性に関する取組みにも力を注いでいる。ESG委員会は引き続き、グループ規模で実施可能な公式ガイドラインやイニシアティブを策定していく。

食品安全性委員会

対象年度を通して、食品安全性委員会は、業務執行取締役3名（萬隆氏（委員長）、張太喜氏およびサリヴァン・ケネス・マーク氏）および独立非業務執行取締役1名（李港衛氏）の4名で構成されていた。食品安全性委員会は、食品の品質および安全性に関する事項の効果的な管理について検討するため、対象年度中に2回の委員会を開催した。

食品安全性委員会の主要な任務は、以下を含むが、これに限られない。

- (i) 関連する法規制を遵守するために、食品の品質および安全性に関する当社の方針、慣行および実績について取締役会に提言を行うこと
- (ii) 食品安全性に関する内部統制の基準および当社グループの製品のトレーサビリティについて評価、検討、監視および取締役会への提言を行うこと

リスク管理委員会

対象年度を通して、リスク管理委員会は、業務執行取締役4名（萬隆氏（委員長）、郭麗軍氏、サリヴァン・ケネス・マーク氏および游牧氏）と独立非業務執行取締役1名（李港衛氏）の5名で構成されていた。リスク管理委員会は、対象年度中に1回の委員会を開催した。

リスク管理委員会の主要な任務は、以下を含むが、これに限られない。

- (i) リスク管理委員会がリスク管理の枠組みを検討し、策定するためのリスク管理制度を構築し、監督するとともに、当社グループが直面している重要なリスク（戦略、財務、経営、法律および規制に関するリスクを含むが、これに限られない。）の特定、評価および管理のための手続きを設定して、リスク管理に関する指針を経営陣に提示すること

- (ii) リスクの特定、評価および管理のために、当社グループのリスク管理の枠組み、リスク管理に関する内部統制制度ならびにリスク管理に関する方針および手続きの十分性および有効性について、定期的に検討および評価を行うとともに、これらの効果的な運用、実施および維持を監督し、確保すること
- (iii) 取締役会から委任を受けて、または自発的に、リスク管理および内部統制に関連する事項に関する主要な調査結果、ならびにかかる結果に対する経営陣の対応を検討すること
- (iv) リスク管理に関する重要な問題を取締役会に報告するとともに、当社のコンプライアンスおよびリスク管理の改善について提言し、解決策を打ち出すこと

秘書役

当社の秘書役（「秘書役」）は、取締役会の手続きが適用あるすべての法律、規則および規制を遵守していることを確保し、かつコーポレート・ガバナンスに関する事項について取締役会に助言することについて、取締役会に対して責任を負っている。秘書役は、香港上場規則、規制上の要件および当社内の行動規範に関する最新の情報について全取締役が常に把握しているようにする責任を有する。

秘書役はまた、香港上場規則の定める期限内に年次報告書および中間報告書を作成、公表および送付すること、ならびに当社グループに関する情報を当社株主および市場に適時に伝達することを含め、当社グループが香港上場規則および買収・合併・自社株式の買戻しに関する規定に基づくすべての義務を果たすことについて直接責任を負う。

対象年度中、秘書役は、関連する専門的研修を15時間以上受けた。

説明責任および監査

取締役は、財務報告書を作成し、年次報告書および中間報告書の連結財務諸表、その他の内部情報の公告ならびに香港上場規則により義務付けられるその他の財務情報の開示において、公正かつ明確で理解しやすい評価を提示するとともに、法定要件に基づき必要な情報を規制当局に報告し、また開示する責任を認識している。取締役が、当社が継続企業であり続ける能力に著しい悪影響を及ぼすおそれのある事象や状況に関する重大な懸念事項を認識した際には、かかる懸念事項は本コーポレート・ガバナンス報告書において明確かつ明瞭に提示され、論じられる。

2017年12月31日に終了した年度における当社の財務諸表に関する当社の独立監査人の報告義務および意見に関するステートメントは、本書の監査報告書に記載されている。

リスク管理および内部統制

取締役会は、当社グループのリスク管理制度および内部統制制度の監督について最終的な責任を負っている。取締役会は、リスク管理委員会および監査委員会に、それぞれ当社グループのリスク管理制度および内部統制制度の継続的な監督、ならびにこれらの制度の有効性の検討のほか、内部統制に関する重要な欠陥の解消を委任している。これらの制度は、事業目標を達成できなくなるリスクを、排除するのではなく管理することを目的として設計されており、重要な虚偽表示や損失に対し、絶対的な保証ではなくあくまで合理的な保証を提供するものである。

当社グループのリスク管理制度は、当社グループのグループ全体での堅固かつ一貫したリスク管理および報告手続きの実施を支える目的で設計されている。当社グループのリスク管理部門は、リスク管理手続きの有効性お

より経営陣が提出したリスク管理報告書の検討を行った。主要なリスクおよび軽減策についてはリスク管理委員会に報告がなされ、同委員会は当社グループのリスク管理制度の策定および実施の監督を行った。

当社グループの内部統制は、グループの資産および情報の保護を支える目的で設計されている。内部統制の存在により、当社グループは厳しいビジネス環境の中で最善のビジネス慣行を実施することが可能になる。当社グループの内部統制は、多くの社内手続きおよび社内方針に及んでおり、とりわけ、関連する財務、事業およびコンプライアンス関連の統制ならびにリスク管理機能を含む。当社グループのリスク管理部門は、リスク・ベースの監査を実施し、主要な監査結果および経営行動計画について監査委員会に報告した。監査委員会は、当社グループのリスク管理制度および内部統制制度を検討し、取締役会への報告を年に2回行った。対象年度中、こうした検討が行われた。

取締役会は、当社グループのリスク管理制度および内部統制制度が有効かつ十分であると認識した。

独立監査人

公認会計士事務所であるデロイト・トウシュ・トーマツは、2017年5月23日（火曜日）の当社年次総会の閉会をもって当社グループの監査人を退任した。デロイト・トウシュ・トーマツの退任を受けて、アーンスト・アンド・ヤングが、2017年度年次総会閉会時から2018年度年次総会閉会時までを任期として当社グループの独立監査人に任命された。独立監査人は、当社グループの年次連結財務諸表を監査し、それに関して独立した立場での意見をまとめる責任を有する。

監査委員会は、外部監査人の独立性および客觀性ならびに監査手続きの有効性を検討し、監視している。同委員会は毎年、外部監査人からその独立性および客觀性を確認する報告書を受領するとともに、外部監査人の代表者との間で、監査の範囲を検討し、外部監査人の報酬ならびに外部監査人の提供する非監査業務（もしあれば）の範囲および適切性を承認するための会合を持つ。監査委員会はまた、取締役会に対し、外部監査人の選任および維持に関する提言を行う。

監査人の報酬

対象年度中、当社グループの外部監査人により提供されたサービスに関して支払われた／支払われるべき報酬の総額は、以下のとおりである。

提供されたサービス	支払われた／支払われるべき報酬額 (百万米ドル)
監査サービス	3
非監査サービス（注）	*

注記：非監査サービスは、主に税金およびその他に関するアドバイザリー・サービスを示す。

* 1百万米ドル未満

株主の権利およびコミュニケーション

当社株主の利益および権利を保護する方策の一つとして、各取締役の選任を含むあらゆる重要な事項は、当社株主による検討および議決を受けるために株主総会において個別の決議案として付議される。さらに、当社は年次総会および臨時総会を重要な行事と捉えており、取締役、各取締役会委員会の委員長、上級経営者および外部監査人は、当社の年次総会および臨時総会に出席し、当社株主からの質問に答えることができるよう努める。株

主総会に付議されるすべての決議案は、投票によって採決される。投票結果は、総会の当日中に香港証券取引所（www.hkexnews.hk）および当社（www.wh-group.com）のウェブサイトに掲載される。

臨時総会は、付属定款第12.3条に従い、当社の払込済資本の10分の1以上を保有する当社株主の要求に応じて取締役会がこれを招集できる。かかる要求は、総会の目的を明記し、要求者の署名を付した上で当社の主たる事務所または香港の登記上の事務所に提出されなければならない。当社株主は、臨時総会の開催に関して付属定款に定められた要件および手続きに従う必要がある。

当社株主は、取締役会へ問い合わせを行う権利を有する。あらゆる問い合わせは、書面により、当社の香港の主たる事務所（秘書役気付）宛てに郵便で行うものとする。

当社は、財務書類の開示に関して高い基準に準拠している。当社は、最新情報を適時に提供し、また当社株主および公衆の両方とのコミュニケーションを強化するための手段として、当社ウェブサイトを最大限活用する取組みに力を注いでいる。

投資家向け広報

当社は、当社の中間報告書および年次報告書、通知、公告、コーポレート・ガバナンスの慣行ならびに当社ウェブサイト（www.wh-group.com）を含む様々な手段を通じて、当社株主および投資家との継続的な対話を維持している。当社はまた、プレスカンファレンスを隨時開催し、これには当社グループの業務執行取締役および上級経営者が出席してグループの事業および業績に関する質問に回答する。

定款

対象年度中、当社の基本定款および付属定款の変更は生じていない。当社の基本定款および付属定款の写しは、当社および香港証券取引所のウェブサイトから入手することができる。

(2) 【監査報酬の内容等】

【外国監査公認会計士等に対する報酬の内容】

区分	最近連結会計年度の前連結会計年度		最近連結会計年度	
	監査証明業務に基づく報酬(百万米ドル)	非監査業務に基づく報酬(百万米ドル)	監査証明業務に基づく報酬(百万米ドル)	非監査業務に基づく報酬(百万米ドル)
提出会社	1未満	-	1未満	-
連結子会社	4	2	3	1未満
計	4	2	3	1未満

【その他重要な報酬の内容】

該当なし。

【外国監査公認会計士等の提出会社に対する非監査業務の内容】

2016年：税金およびその他に関するアドバイザリー・サービス

2017年：税金およびその他に関するアドバイザリー・サービス

【監査報酬の決定方針】

当社は外国監査公認会計士等に対する報酬の額の決定に関する方針を特に定めていない。

第6【経理の状況】

a. 本書記載の当社および子会社（「当社」）の邦文の財務書類（「邦文の財務書類」）は、香港上場規則が財務書類の作成のための会計基準として定める香港財務報告基準または国際財務報告基準のうち国際財務報告基準に準拠して作成された2017年12月31日に終了した事業年度の原文の財務書類（「原文の財務書類」）の翻訳に、下記の円換算額を併記したものである。原文の財務書類は、香港において開示されている。当社グループの財務書類の日本における開示については、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」（昭和38年大蔵省令第59号。「財務諸表等規則」）第131条第2項の規定が適用される。

邦文の財務書類には、財務諸表等規則に基づき、原文の財務書類中の米ドル表示の金額のうち主要なものについて円換算額が併記されている。日本円への換算には、1米ドル=107.84円（株式会社三菱UFJ銀行が提示した2018年4月23日現在の東京の対顧客直物電信売買相場の仲値）の換算レートが使用されている。金額は百万円単位で四捨五入して表示されている。

なお、財務諸表等規則に基づき、国際財務報告基準と日本における会計処理の原則および手続ならびに表示方法の主要な相違については、第6の「4 国際財務報告基準と日本における会計原則及び会計慣行の主要な相違」に記載されている。

円換算額および第6の「2 主な資産・負債及び収支の内容」から「4 国際財務報告基準と日本における会計原則及び会計慣行の主要な相違」までの事項は原文の監査済財務情報には記載されておらず、当該事項における原文の監査済財務情報への参照事項を除き、下記bの監査証明に相当すると認められる証明の対象になっていない。

b. 原文の財務書類は、外国監査法人等（「公認会計士法」（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定されている外国監査法人等をいう。）である香港における公認会計士事務所であるアーンスト・アンド・ヤングから、「金融商品取引法」（昭和23年法律第25号）第193条の2第1項第1号に規定されている監査証明に相当すると認められる証明を受けている。その監査報告書の原文及び訳文は、本書に掲載されている。

1 【財務書類】

(1) 連結純損益およびその他の包括利益計算書

注記	12月31日終了年度					
	2017年			2016年		
	生物資産の 公正価値 調整前の 損益	生物資産の 公正価値 調整	合計	生物資産の 公正価値 調整前の 損益	生物資産の 公正価値 調整	合計
注記	百万米ドル	百万米ドル	百万米ドル	百万米ドル	百万米ドル	百万米ドル
収益	5	22,379	-	22,379	21,534	-
売上原価		(17,766)	(295)	(18,061)	(17,182)	(145)
売上総利益		4,613	(295)	4,318	4,352	(145)
販売費		(1,930)	-	(1,930)	(1,794)	-
一般管理費		(823)	-	(823)	(748)	-
農産物の収穫時点における売却コスト控除後の公正価値測定による利得		-	305	305	-	180
生物資産の売却コスト控除後の公正価値の変動による利得（損失）		-	13	13	-	(10)
その他の収益	6	113	-	113	107	-
その他の利得および損失	7	7	-	7	(40)	-
その他の費用	8	(326)	-	(326)	(49)	-
財務費用	9	(198)	-	(198)	(183)	-
関連会社の純利益に対する持分		8	-	8	8	-
共同支配企業の純利益に対する持分		14	-	14	25	-
税引前利益	10	1,478	23	1,501	1,678	25
税金	12	(165)	(17)	(182)	(462)	(3)
当期純利益		1,313	6	1,319	1,216	22
						1,238

12月31日終了年度						
	2017年			2016年		
	生物資産の 公正価値 調整前の 損益	生物資産の 公正価値 調整	合計	生物資産の 公正価値 調整前の 損益	生物資産の 公正価値 調整	合計
注記	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円
収益	5	2,413,351	-	2,413,351	2,322,227	-
売上原価		(1,915,885)	(31,813)	(1,947,698)	(1,852,907)	(15,637)
売上総利益		497,466	(31,813)	465,653	469,320	(15,637)
販売費		(208,131)	-	(208,131)	(193,465)	-
一般管理費		(88,752)	-	(88,752)	(80,664)	-
農産物の収穫時点における売却コスト控除後の公正価値測定による利得		-	32,891	32,891	-	19,411
生物資産の売却コスト控除後の公正価値の変動による利得(損失)		-	1,402	1,402	-	(1,078)
その他の収益	6	12,186	-	12,186	11,539	-
その他の利得および損失	7	755	-	755	(4,314)	-
その他の費用	8	(35,156)	-	(35,156)	(5,284)	-
財務費用	9	(21,352)	-	(21,352)	(19,735)	-
関連会社の純利益に対する持分		863	-	863	863	-
共同支配企業の純利益に対する持分		1,510	-	1,510	2,696	-
税引前利益	10	159,388	2,480	161,868	180,956	2,696
税金	12	(17,794)	(1,833)	(19,627)	(49,822)	(324)
当期純利益		141,594	647	142,241	131,133	2,372
						133,506

注記	12月31日終了年度					
	2017年			2016年		
	生物資産の 公正価値 調整前の 損益	生物資産の 公正価値 調整	合計	生物資産の 公正価値 調整前の 損益	生物資産の 公正価値 調整	合計
注記	百万米ドル	百万米ドル	百万米ドル	百万米ドル	百万米ドル	百万米ドル
当期その他の包括利益（損失）：						
48						
その後に純損益に振り替えられることのない項目：						
- 確定給付年金制度に係る再測定			(75)			(31)
- その他の包括利益（損失）						
累計額に計上された金額に関連する繰延税金資産に係る再測定			(30)			-
			(105)			(31)
その後に純損益に振り替えられる可能性のある項目：						
- 在外営業活動体の換算による為替差額			333			(251)
- キャッシュ・フロー・ヘッジの公正価値変動額			(11)			18
			322			(233)
当期その他の包括利益（損失）（税効果考慮後）			217			(264)
当期包括利益合計			1,536			974
以下に帰属する当期純利益						
- 当社の所有者			1,133			1,036
- 非支配持分			186			202
			1,319			1,238
以下に帰属する当期包括利益合計						
- 当社の所有者			1,301			827
- 非支配持分			235			147
			1,536			974
1株当たり利益	14					
- 基本的（米セント）			7.79			7.58
- 希薄化後（米セント）			7.76			7.25

注記	12月31日終了年度					
	2017年			2016年		
	生物資産の 公正価値 調整前の 損益	生物資産の 公正価値 調整	合計	生物資産の 公正価値 調整前の 損益	生物資産の 公正価値 調整	合計
注記	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円
当期その他の包括利益（損失）：						
48						
その後に純損益に振り替えられることのない項目：						
- 確定給付年金制度に係る再測定				(8,088)		(3,343)
- その他の包括利益（損失）累計額に計上された金額に関連する繰延税金資産に係る再測定				(3,235)		-
	_____	_____	_____	(11,323)	_____	(3,343)
その後に純損益に振り替えられる可能性のある項目：						
- 在外営業活動体の換算による為替差額				35,911		(27,068)
- キャッシュ・フロー・ヘッジの公正価値変動額				(1,186)		1,941
	_____	_____	_____	34,724	_____	(25,127)
当期その他の包括利益（損失）（税効果考慮後）				23,401		(28,470)
当期包括利益合計				165,642		105,036
以下に帰属する当期純利益						
- 当社の所有者				122,183		111,722
- 非支配持分				20,058		21,784
	_____	_____	_____	142,241	_____	133,506
以下に帰属する当期包括利益合計						
- 当社の所有者				140,300		89,184
- 非支配持分				25,342		15,852
	_____	_____	_____	165,642	_____	105,036
1株当たり利益	14					
- 基本的（円）				8.40		8.17
- 希薄化後（円）				8.37		7.82

[次へ](#)

(2) 連結財政状態計算書

注記	12月31日現在			
	2017年		2016年	
	百万米ドル	百万円	百万米ドル	百万円
非流動資産				
有形固定資産	15	5,037	543,190	4,529
前払リース料	16	197	21,244	195
生物資産	17	181	19,519	186
のれん	18	1,838	198,210	1,784
無形資産	19	1,742	187,857	1,681
関連会社に対する持分	20	155	16,715	62
共同支配企業に対する持分	21	140	15,098	119
その他の債権	24	41	4,421	47
売却可能投資	25	7	755	5
担保提供預金	27	5	539	8
繰延税金資産	32	58	6,255	28
その他の非流動資産		191	20,597	124
		9,592	1,034,401	8,768
				945,541
流動資産				
生物資産	17	990	106,762	933
棚卸資産	22	1,905	205,435	1,678
売掛金および受取手形	23	989	106,654	793
前払金、保証金およびその他の債権	24	222	23,940	228
前払リース料	16	5	539	5
未収税金		115	12,402	16
担保提供/制限付預金	27	69	7,441	51
銀行預金および現金	27	1,371	147,849	1,139
		5,666	611,021	4,843
				522,269
流動負債				
買掛金および支払手形	28	1,076	116,036	854
未払費用およびその他の債務	29	1,472	158,740	1,422
未払税金		50	5,392	36
借入金	31	809	87,243	995
当座借越	31	92	9,921	16
		3,499	377,332	3,323
				358,352
正味流動資産		2,167	233,689	1,520
流動負債控除後資産合計		11,759	1,268,091	10,288
				1,109,458
非流動負債				
借入金	31	2,297	247,708	1,867
その他の債務	29	199	21,460	162
ファイナンス・リース債務	30	23	2,480	23
繰延税金負債	32	639	68,910	887
繰延収益	33	11	1,186	8
年金負債およびその他の退職給付	34	368	39,685	303
		3,537	381,430	3,250
				350,480
純資産		8,222	886,660	7,038
資本金および剰余金				758,978
株式資本	37	1	108	1
剰余金		7,444	802,761	6,315
当社の所有者に帰属する資本		7,445	802,869	6,316
非支配持分		777	83,792	722
資本合計		8,222	886,660	7,038
				758,978

63ページから161ページ(訳者注: 原文のページ)の連結財務諸表については、2018年3月26日に取締役会がその発行を承認し、取締役会を代表して以下の者が署名した。

萬隆 (Mr. Wan Long)
取締役

郭麗軍 (Mr. Guo Lijun)
取締役

(3) 連結持分変動計算書

	当社の所有者に帰属									
	株式資本 百万 米ドル	株式払込 剩余金 百万 米ドル	資本 剩余金 百万 米ドル (注(a))	為替換算 剩余金 百万 米ドル (注48)	その他の 剩余金 百万 米ドル (注(b))	法定準備 金 百万 米ドル	利益 剩余金 百万 米ドル	合計 百万 米ドル	非支配 持分 百万 米ドル	資本合計 百万 米ドル
2016年1月1日現在	1	2,902	(55)	(118)	665	229	2,139	5,763	940	6,703
当期純利益	-	-	-	-	-	-	1,036	1,036	202	1,238
在外営業活動体の換算により生じた為替差額	-	-	-	(196)	-	-	-	(196)	(55)	(251)
確定給付年金制度に係る再測定	-	-	-	-	(31)	-	-	(31)	-	(31)
キャッシュ・フロー・ヘッジの公正価値変動額	-	-	-	-	18	-	-	18	-	18
当期包括利益(損失)合計	-	-	-	(196)	(13)	-	1,036	827	147	974
子会社持分の追加取得	-	-	(10)	-	-	-	-	(10)	(23)	(33)
非支配持分への配当金支払額	-	-	-	-	-	-	-	-	(347)	(347)
配当金(注記13)	-	-	-	-	22	-	(330)	(308)	-	(308)
株式に基づく報酬	-	-	-	-	42	-	-	42	5	47
株式オプションの行使による	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
株式の発行	- +	3	-	-	(1)	-	-	2	-	2
振替	-	-	-	-	-	9	(9)	-	-	-
	- +	3	(10)	-	63	9	(339)	(274)	(365)	(639)
2016年12月31日現在	1	2,905	(65)	(314)	715	238	2,836	6,316	722	7,038
当期純利益	-	-	-	-	-	-	1,133	1,133	186	1,319
在外営業活動体の換算により生じた為替差額	-	-	-	284	-	-	-	284	49	333
確定給付年金制度に係る再測定	-	-	-	-	(75)	-	-	(75)	-	(75)
その他の包括利益(損失)	-	-	-	-	(30)	-	-	(30)	-	(30)
累計額に計上された金額に関連する繰延税金資産に係る再測定	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
キャッシュ・フロー・ヘッジの公正価値変動額	-	-	-	-	(11)	-	-	(11)	-	(11)
当期包括利益(損失)合計	-	-	-	284	(116)	-	1,133	1,301	235	1,536
子会社持分の追加取得	-	-	(4)	-	-	-	-	(4)	(3)	(7)
非支配持分への配当金支払額	-	-	-	-	-	-	-	-	(174)	(174)
配当金(注記13)	-	-	-	-	-	-	(489)	(489)	-	(489)
株式に基づく報酬	-	-	-	-	310	-	-	310	3	313
株式オプションの行使による	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
株式の発行	- +	16	-	-	(5)	-	-	11	-	11
子会社の清算	-	-	-	-	-	-	-	-	(12)	(12)
非支配持分からの拠出	-	-	-	-	-	-	-	-	6	6
	- +	16	(4)	-	305	-	(489)	(172)	(180)	(352)
2017年12月31日現在	1	2,921	(69)	(30)	904	238	3,480	7,445	777	8,222

+ 1 百万米ドル未満

	当社の所有者に帰属								非支配 持分 百万円	資本合計 百万円
	株式資本 百万円	株式払込 額 百万円	資本 剩余金 百万円 (注(a))	為替換算 額 百万円	その他の 資本 剩余金 百万円 (注48)	法定準備 金 百万円 (注(b))	利益 剩余金 百万円	合計 百万円		
2016年1月1日現在	108	312,952	(5,931)	(12,725)	71,714	24,695	230,670	621,482	101,370	722,852
当期純利益	-	-	-	-	-	-	111,722	111,722	21,784	133,506
在外営業活動体の換算に より生じた為替差額	-	-	-	(21,137)	-	-	-	(21,137)	(5,931)	(27,068)
確定給付年金制度に係る 再測定	-	-	-	-	(3,343)	-	-	(3,343)	-	(3,343)
キャッシュ・フロー・ ヘッジの公正価値変動 額	-	-	-	-	1,941	-	-	1,941	-	1,941
当期包括利益(損失)合 計	-	-	-	(21,137)	(1,402)	-	111,722	89,184	15,852	105,036
子会社持分の追加取得	-	-	(1,078)	-	-	-	-	(1,078)	(2,480)	(3,559)
非支配持分への配当金支 払額	-	-	-	-	-	-	-	-	(37,420)	(37,420)
配当金(注記13)	-	-	-	-	2,372	-	(35,587)	(33,215)	-	(33,215)
株式に基づく報酬	-	-	-	-	4,529	-	-	4,529	539	5,068
株式オプションの行使に よる										
株式の発行	- +	324	-	-	(108)	-	-	216	-	216
振替	-	-	-	-	-	971	(971)	-	-	-
	- +	324	(1,078)	-	6,794	971	(36,558)	(29,548)	(39,362)	(68,910)
2016年12月31日現在	108	313,275	(7,010)	(33,862)	77,106	25,666	305,834	681,117	77,860	758,978
当期純利益	-	-	-	-	-	-	122,183	122,183	20,058	142,241
在外営業活動体の換算に より生じた為替差額	-	-	-	30,627	-	-	-	30,627	5,284	35,911
確定給付年金制度に係る 再測定	-	-	-	-	(8,088)	-	-	(8,088)	-	(8,088)
その他の包括利益(損 失)累計額に計上され た金額に関連する繰延 税金資産に係る再測定	-	-	-	-	(3,235)	-	-	(3,235)	-	(3,235)
キャッシュ・フロー・ ヘッジの公正価値変動額	-	-	-	-	(1,186)	-	-	(1,186)	-	(1,186)
当期包括利益(損失)合 計	-	-	-	30,627	(12,509)	-	122,183	140,300	25,342	165,642
子会社持分の追加取得	-	-	(431)	-	-	-	-	(431)	(324)	(755)
非支配持分への配当金支 払額	-	-	-	-	-	-	-	-	(18,764)	(18,764)
配当金(注記13)	-	-	-	-	-	-	(52,734)	(52,734)	-	(52,734)
株式に基づく報酬	-	-	-	-	33,430	-	-	33,430	324	33,754
株式オプションの行使に よる										
株式の発行	- +	1,725	-	-	(539)	-	-	1,186	-	1,186
子会社の清算	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,294)	(1,294)
非支配持分からの拠出	-	-	-	-	-	-	-	-	647	647
	- +	1,725	(431)	-	32,891	-	(52,734)	(18,548)	(19,411)	(37,960)
2017年12月31日現在	108	315,001	(7,441)	(3,235)	97,487	25,666	375,283	802,869	83,792	886,660

+ 1 百万米ドル未満

注：

a. 資本剰余金

資本剰余金は、既存の子会社に対する当社グループの所有持分の変動による非支配持分の修正額と支払ったまたは受け取った対価の公正価値との差額を表している。

b. 法定準備金

中国本土の関連規定および中国本土で登録している当社グループ内の子会社の定款に従い、各社は、法定準備金が登録資本の累計50%になるまで、中国の会計規則に準拠して算定された純利益の10%を法定準備金に振り替えることを要求されている。この準備金への振替は、株主への配当の分配前に行わなければならない。

法定準備金は、前年度の損失を補填するか、関連する会社の資本を増加させる場合にのみ使用される。株主総会決議による承認後、各関連する会社は、かかる事由後の法定準備金の残高が登録資本の25%以上であることを条件に、法定準備金を資本に組み入れることができる。

(4) 連結キャッシュ・フロー計算書

	12月31日終了年度			
	2017年	2016年	百万米ドル	百万円
営業活動				
税引前利益	1,501	161,868	1,703	183,652
調整：				
受取利息	(12)	(1,294)	(10)	(1,078)
財務費用	198	21,352	183	19,735
関連会社の純利益に対する持分	(8)	(863)	(8)	(863)
共同支配企業の純利益に対する持分	(14)	(1,510)	(25)	(2,696)
有形固定資産減価償却費	382	41,195	363	39,146
有形固定資産処分(利得)損失	(8)	(863)	16	1,725
無形資産償却費	7	755	9	971
売却可能投資の満期による利得	(8)	(863)	(14)	(1,510)
前払リース料の振戻し	5	539	5	539
棚卸資産の評価損	49	5,284	24	2,588
生物資産の売却コスト控除後の 公正価値の変動による(利得)損失	(13)	(1,402)	10	1,078
有形固定資産減損損失	12	1,294	47	5,068
売掛金に対する貸倒引当金	1	108	1	108
その他の非流動資産減損損失	13	1,402	-	-
株式に基づく報酬	313	33,754	47	5,068
子会社の処分による利得	(4)	(431)	-	-
運転資本増減考慮前営業活動による キャッシュ・フロー				
生物資産の減少(増加)	2,414	260,326	2,351	253,532
棚卸資産の(増加)減少	8	863	(79)	(8,519)
売掛金および受取手形ならびにその他の 債権の増加	(186)	(20,058)	9	971
買掛金および支払手形ならびにその他の 債務の増加	(169)	(18,225)	(84)	(9,059)
営業活動からのキャッシュ 税金支払額	26	2,804	9	971
利息支払額	2,093	225,709	2,206	237,895
営業活動からの正味キャッシュ 投資活動	(438)	(47,234)	(171)	(18,441)
有形固定資産の購入	(143)	(15,421)	(185)	(19,950)
売却可能投資の購入	1,512	163,054	1,850	199,504
売却可能投資の処分による収入	(530)	(57,155)	(514)	(55,430)
担保提供/制限付預金の設定	(559)	(60,283)	(1,348)	(145,368)
担保提供/制限付預金の引出し	540	58,234	1,730	186,563
有形固定資産の処分による収入	(64)	(6,902)	(69)	(7,441)
利息受取額	54	5,823	33	3,559
利息受取額	40	4,314	8	863
関連会社からの配当金受取額	12	1,294	6	647
共同支配企業からの配当金受取額	7	755	6	647
関連会社に対する投資原価の払戻	-	-	5	539
子会社取得に係る正味現金支出額	-	-	2	216
関連会社の資本持分の取得	(147)	(15,852)	-	-
子会社の清算に係る正味現金支出額	(88)	(9,490)	-	-
子会社取得に関する条件付対価の決済	(10)	(1,078)	-	-
有形固定資産に係る保険の請求	(58)	(6,255)	-	-
投資活動において使用された正味キャッシュ ユ	19	2,049	-	-
投資活動において使用された正味キャッシュ ユ	(784)	(84,547)	(141)	(15,205)

12月31日終了年度			
	2017年	2016年	

	百万米ドル	百万円	百万米ドル	百万円
財務活動				
借入による収入 - 取引コスト控除後	4,181	450,879	3,024	326,108
借入金の返済	(4,117)	(443,977)	(4,028)	(434,380)
非支配持分への配当金支払額	(179)	(19,303)	(330)	(35,587)
配当金支払額	(489)	(52,734)	(308)	(33,215)
子会社持分の追加取得	(4)	(431)	(33)	(3,559)
株式発行による収入	11	1,186	2	216
非支配持分による資本拠出	6	647	-	-
財務活動において使用された				
正味キャッシュ	(591)	(63,733)	(1,673)	(180,416)
現金および現金同等物の純増加額	137	14,774	36	3,882
為替レートの変動の影響	19	2,049	(38)	(4,098)
現金および現金同等物の期首残高	1,123	121,104	1,125	121,320
現金および現金同等物の期末残高	1,279	137,927	1,123	121,104
現金および現金同等物の残高内訳				
銀行預金および現金	1,371	147,849	1,139	122,830
当座借越	(92)	(9,921)	(16)	(1,725)
	1,279	137,927	1,123	121,104

[次へ](#)

(5) 連結財務諸表に対する注記

1. 企業およびグループの情報

WHグループ・リミテッド(「当社」)は、ケイマン諸島において、ケイマン諸島会社法に基づき設立登記された有限责任免除会社である。当社の直接の持株会社は、ヒロイック・ゾーン・インベストメンツ・リミテッド(「ヒロイック・ゾーン」)であり、同社は英領ヴァージン諸島で法人設立された。また、当社の最終的な持株会社は、ライズ・グランド・グループ・リミテッドで、同社も英領ヴァージン諸島で法人設立された。当社の株式は、2014年8月5日に香港証券取引所(「証券取引所」)のメインボードに上場した。

当社の登録事務所の住所および主たる事業所の住所は、年次報告書(訳者注: 原文の財務書類が掲載されている年次報告書)の「会社の情報」のセクションに記載されている。

当社は投資持株会社である。2017年12月31日終了事業年度の当社の連結財務諸表は、当社およびその子会社(当社グループが支配する組成された企業を含む。)(総称して「当社グループ」)、ならびに当社グループの関連会社に対する持分および共同支配企業に対する持分で構成されている。当社グループは、主に加工食肉および生鮮豚肉の製造および販売ならびに肉豚生産に従事している。主要な子会社の主要な事業内容については、注記50に記載されている。

当社の機能通貨は、米ドルである。これは、当社グループの収入の大部分が米ドルで発生し、当社グループの主要営業子会社が営業を行う主な経済環境の通貨であるためである。

2.1 作成の基礎

当連結財務諸表は、国際会計基準審議会(「IASB」)によって公表された「国際財務報告基準」(「IFRS」)および香港の「会社条例」の開示に関する要求事項に準拠して作成された。

当連結財務諸表は、生物資産、公正価値で測定される一定の非流動資産ならびにデリバティブ金融資産および負債を除き、取得原価主義で作成されている。当財務諸表は、別途の記載がない限り、米ドルで表示されており、百万ドル未満は四捨五入(「百万米ドル」)している。

2.2 連結の基礎

当連結財務諸表は、当社およびそのグループ会社(当社グループが支配する組成された企業を含む。)の2017年12月31日終了事業年度における財務諸表で構成されている。当社グループが投資先への関与により生じる変動リターンへのエクスポージャーまたは権利を有し、投資先に対するパワーを通してリターンに影響を及ぼす能力がある場合に、支配が獲得される。特に、当社グループは、当社グループが以下を有している場合に、かつ、その場合にのみ、投資先を支配する。

- (a) 投資先に対するパワー(すなわち、投資先の関連する活動を左右する現在の能力をもたらす既存の権利)
- (b) 投資先への関与による変動リターンに対するエクスポージャーまたは権利
- (c) 投資先に対するパワーをリターンに影響を及ぼすように用いる能力

通常、議決権の過半数を有することにより、支配する力が与えられるという推定がある。その推定を根拠付けるために、また、当社グループが投資先の議決権または類似の権利の過半数を有していない場合に、投資先へのパワーを有するかを判断するには、以下を含むすべての関連する事実および状況を考慮する。

- (a) 投資先の他の議決権保有者との契約上の取決め
- (b) 他の契約上の取決めから生じる権利
- (c) 当社グループの議決権および潜在的議決権

当社グループは、事実または状況により支配の3つの要素のいずれかに変化があったことが示されている場合には、投資先を支配しているかどうかを再評価する。子会社の連結は、当社グループが子会社に対する支配を獲得したときから開始され、当社グループが子会社に対する支配を喪失したときに中止される。期中に取得または処分した子会社の資産、負債、収益および費用は、当社グループが支配を獲得した日から当社グループが子会社の支配を喪失した日まで、連結財務諸表に含められる。

たとえ非支配持分が負の残高になるとしても、損益およびその他の包括利益の各項目は当社の所有者および非支配持分に属する。必要な場合には、子会社の会計方針を当社グループの会計方針に合わせるよう、子会社の財務諸表に修正がなされる。グループ企業内のすべての資産、負債、資本、収益、費用およびグループ内の取引に関連するキャッシュ・フローは、連結の際に全額相殺消去される。

既存の子会社に対する当社グループの所有者持分の変動のうち、当社グループの子会社に対する支配の喪失となるものは、資本取引として会計処理される。当社グループの剰余金を含む関連する資本項目および非支配持分の帳簿価額は、子会社に対する関連持分の変動を反映して修正される。非支配持分の修正金額（関連する資本の構成要素の再配分後）と支払われたまたは受け取った対価の公正価値との差額は直接資本に認識され、当社の所有者に帰属する。

当社グループが子会社に対する支配を喪失する場合、利得または損失が、()受け取った対価の公正価値および留保持分の公正価値の総額と、()当社の所有者に帰属する子会社の資産（のれんを含む。）および負債の帳簿価額との差額として計算され、純損益に認識される。当該子会社に関連して以前にその他の包括利益に認識されたすべての金額は、当社グループが当該子会社の関連する資産または負債を直接処分したかのように会計処理される（すなわち純損益に振り替えられるか、または直接利益剰余金に振り替えられる。）。支配喪失日現在の旧子会社に残存する投資の公正価値はIAS第39号「金融商品：認識及び測定」に基づき、その後の会計処理に関しては当初認識時の公正価値、該当する場合は、関連会社または共同支配企業に対する投資の当初認識時の原価とみなされる。

2.3 会計方針の変更および開示

当期において強制適用されたIFRSの修正

当社グループは、当期の財務諸表において、以下の改訂されたIFRSを初めて適用した。

IAS第7号の修正	「開示イニシアティブ」
IAS第12号の修正	「未実現損失に係る繰延税金資産の認識」
「年次改善2014-2016年サイクル」に含まれる	「他の企業への関与の開示：IFRS第12号の範囲の明確化」
IFRS第12号の修正	

以上のIFRSの修正による、当財務諸表への重要な金額的影響はなかった。IAS第7号の修正により、企業は、財務活動から生じた負債の変動（キャッシュ・フローから生じた変動と非資金変動の両方を含む）を財務諸表利用者が評価できるようにする開示を提供することが必要であり、当財務諸表の注記36にてIAS第7号の修正を適用した開示を行った。

2.4 公表済みであるが未発効の国際財務報告基準

当社グループは、公表済みであるが未発効の以下の新規および改訂されたIFRSを、財務諸表において適用していない。

IFRS第2号の修正	「株式報酬取引の分類及び測定」 ¹
IFRS第4号の修正	IFRS第9号「金融商品」のIFRS第4号「保険契約」との適用 ¹
IFRS第9号	「金融商品」 ¹

IFRS第9号の修正	「負の補償を伴う期限前償還特性」 ²
IFRS第10号およびIAS第28号の修正	「投資者と関連会社又はジョイント・ベンチャーとの間の資産の売却又は拠出」
IFRS第15号	「顧客との契約から生じる収益」 ¹
IFRS第15号の修正	IFRS第15号「顧客との契約から生じる収益」の明確化 ¹
IFRS第16号	「リース」 ²
IFRS第17号	「保険契約」 ³
IAS第19号の修正	「制度改訂、縮小又は清算」 ²
IAS第28号の修正	「関連会社およびジョイント・ベンチャーに対する投資」 ²
IAS第40号の修正	「投資不動産の振替」 ¹
IFRIC第22号	「外貨建取引と前渡・前受対価」 ¹
IFRIC第23号	「法人所得税務処理に関する不確実性」 ²
「年次改善2014-2016年サイクル」	IFRS第1号とIAS第28号の修正 ¹
「年次改善2015-2017年サイクル」	IFRS第3号、IFRS第11号、IAS第12号およびIAS第23号の修正 ²

1 2018年1月1日以後開始する事業年度から適用。

2 2019年1月1日以後開始する事業年度から適用。

3 2021年1月1日以後開始する事業年度から適用。

4 強制適用日は未定であるが、早期適用が可能。

適用時に当社グループに影響を与えると予測されるIFRSに関する詳細については以下の通りである。一方、経営者は当社グループにとって現在利用できる情報に基づき、これらの基準について見積られた影響の評価を行った。なお、実際の影響は、基準適用時に利用できる追加的で合理的な根拠情報により、以下と異なる可能性がある。

IFRS第9号「金融商品」

IFRS第9号は、金融資産および金融負債の分類および測定、ヘッジ会計ならびに金融資産の減損に関する新たな要求事項を導入している。

分類および測定

当社グループは、IFRS第9号の適用が当社グループの金融資産の分類および測定に重大な影響を及ぼすとは見込んでいない。当社グループは、現在は公正価値で保有されているすべての金融資産を引き続き公正価値により測定すると見込んでいる。投資を予測可能な将来に保有し続ける意思があり、また公正価値の変動をその他包括利益に計上するオプションを適用する見込みであるため、現在当社グループが売却可能として保有する持分投資は、その他の包括利益を通じて公正価値で測定される。当該持分投資に関してその他の包括利益に計上された損益は、当該持分投資の認識が中止される場合でも、純損益へ振り替える（リサイクル）ことはできない。

減損

IFRS第9号は、償却原価またはその他の包括利益を通じた公正価値で測定される負債性金融商品、リース債権、ローンコミットメントおよび金融保証契約（IFRS第9号に従い純損益を通じた公正価値で測定されるものを除く）については、12か月基準または全期間基準に基づいた予想信用損失モデルにより減損を計上することを求めている。当社グループは、単純化したアプローチを採用し、すべての売掛金の残存期間におけるすべてのキャッシュ不足額の現在価値に基づき見積られる全期間の予想損失を計上する。また、当社グループは一般的なアプローチを採用し、その他の債権について今後12か月以内に生じ得る債務不履行事象に基づき見積もられる12か月の予想信用損失を計上する。

一般に、IFRS第9号の予想信用損失モデルを採用することにより、IFRS第9号の適用に際し償却原価で測定される金融資産および減損規定の適用対象となるその他の項目に関して、未発生の信用損失を早期に引当計上する結果となると当社の取締役は予測している。

当社の取締役の評価によると、予想信用損失モデルを採用する場合の2018年1月1日における当社グループの減損損失の累計金額は、IAS第39号に従って計上された累計金額を上回る見込みである。これは主に、売掛金の予想

信用損失の引当によるものである。当該予想信用損失モデルにより増加した減損により、2018年1月1日時点の期首繰越利益剰余金は減少し、繰延税金資産は増加する。

ヘッジ会計

新しいヘッジ会計の要求事項と当社グループのリスク管理方針はより密接に整合するため、一般的にヘッジ手段とヘッジ対象がより有効となることから、当社グループの現在のヘッジ関係に係る評価は、IFRS第9号適用時においても、ヘッジ関係が引き続き有効であることを示している。したがって、当社の取締役は、新しいヘッジの要求事項の適用は、当社グループの現在のヘッジ指定およびヘッジの会計処理に重要な影響を及ぼさないと予想している。

IFRS第15号「顧客との契約から生じる収益」

企業が顧客との契約から生じる収益を会計処理する際に使用する単一の包括的なモデルを確立したIFRS第15号が公表された。IFRS第15号の発効により、IAS第18号「収益」、IAS第11号「工事契約」および関連する解釈指針を含む現行の収益認識に関するガイダンスは代替される。

IFRS第15号の中核となる原則は、企業が、顧客への約束した財またはサービスの移転を、当該財またはサービスとの交換で権利を得ると見込んでいる対価を反映する金額で描写するように収益を認識しなければならないというものである。具体的には、当該基準は、以下の収益認識への5つのステップのアプローチを導入している。

- ・ ステップ1：顧客との契約を識別する
- ・ ステップ2：契約における履行義務を識別する
- ・ ステップ3：取引価格を決定する
- ・ ステップ4：契約における履行義務に取引価格を配分する
- ・ ステップ5：企業による履行義務の充足時に（または充足するにつれて）収益を認識する

IFRS第15号に基づき、企業は、履行義務の充足時（または充足するにつれて）、すなわち、別個の履行義務の基礎となる財またはサービスの「支配」が顧客に移転した時点で収益を認識する。特定のシナリオを扱うために、さらに規定的なガイダンスがIFRS第15号に追加された。また、拡充された開示がIFRS第15号により要求されている。

2016年度に、IASBは、履行義務の識別、本人か代理人かの検討、およびライセンス供与の適用に関する指針に関するIFRS第15号の明確化を公表した。

2017年12月31日現在の当社グループのビジネス・モデルに基づき、当社の取締役は将来のIFRS第15号の適用により、より多くの開示が必要となる可能性があるが、IFRS第15号の適用は収益の認識時期および金額に重要な影響を及ぼさないと予想している。

IFRS第16号「リース」

IFRS第16号は、貸手と借手の両方について、リース契約の識別および会計処理に関する包括的なモデルを導入している。IFRS第16号が発効するとIAS第17号「リース」および関連する解釈指針を置き換えることになる。

IFRS第16号は、特定された資産が顧客によって支配されるかどうかに基づきリースおよびサービス契約を区別している。オペレーティング・リースとファイナンス・リースの区別はリース会計から削除され、使用権資産および対応する負債を借手によるすべてのリース（短期・少額リースを除く）について認識しなければならないモデルに置き換えられている。

使用権資産は取得原価で当初測定され、減価償却累計額および減損損失累計額控除後の取得原価で事後測定され（一定の例外の対象となる）、リース負債の再測定に関して調整される。（ただし、IAS第40号の投資不動産の定義を満たす使用権資産、または再評価モデルを適用する有形固定資産のクラスに関するものを除く。）リース負債は、同日現在で支払われていないリース料の現在価値で当初測定される。その後、リース負債は金利およびリース料に関して修正され、特にリースの条件変更の影響に関しても修正される。キャッシュ・フローの分類に関しては、当社グループは現在、自己使用の賃借土地に関する前払リース料を投資キャッシュ・フローとして表示している。一方で他のオペレーティング・リース料は営業キャッシュ・フローとして表示している。IFRS第16号適用時に、リース負債に関するリース料は、元本部分と財務キャッシュ・フローとして表示される金利部分に配分されることになる。

IAS第17号に基づき、当社グループはすでにファイナンス・リース契約に関する資産および関連するファイナンス・リース負債、ならびに当社グループが借手の賃借土地に関する前払リース料を認識している。IFRS第16号の適用は、当社グループが使用権資産を別個に表示するか、または所有していた場合に基礎となる対応する資産を表示するのと同一の勘定科目内に表示するかに応じて、これらの資産の分類に変更が生じる可能性がある。

借手の会計処理とは対照的に、IFRS第16号は、IAS第17号の貸手の会計処理の要求事項を実質的に踏襲しており、引き続きリースをオペレーティング・リースまたはファイナンス・リースとして分類することを貸手に要求している。

さらに、IFRS第16号によって広範囲な開示が要求されている。

2017年12月31日現在、注記41に開示のとおり、当社グループは解約不能オペレーティング・リース契約を265百万ドル有している。暫定的な評価によれば、これらの契約はIFRS第16号に基づくリースの定義を満たすため、当社グループは、IFRS第16号の適用時に少額・短期リースに適格でない限り、これらのリースに関して使用権資産および対応する負債を認識する予定である。さらに、新たな要求事項の適用により、上記のとおり、測定、表示および開示に変更が生じる可能性がある。しかし、取締役が詳細なレビューが完了するまで、財務上の影響の合理的な見積りを提供することはできない。

3.重要な会計方針の要約

企業結合およびのれん

企業の取得は、取得法を用いて会計処理される。企業結合で移転された対価は公正価値で測定され、当該公正価値は、被取得企業に対する支配と交換に当社グループが移転した資産、当社グループに発生した被取得企業の旧所有者に対する負債および当社グループが発行した資本持分の取得日公正価値の合計額として計算される。取得関連コストは発生時に純損益に認識される。

取得日現在、識別可能な取得資産および引受負債は公正価値で認識される。ただし、以下を除く。

- ・ 繰延税金資産または繰延税金負債および従業員給付契約に関する負債または資産は、それぞれIAS第12号「法人所得税」およびIAS第19号「従業員給付」に準拠して認識および測定される。
- ・ 被取得企業の株式に基づく報酬契約または被取得企業の株式に基づく報酬契約と置き換えるために締結された当社グループの株式に基づく報酬契約に関する負債または資本性金融商品は、IFRS第2号「株式に基づく報酬」に準拠して取得日に測定される（以下の会計方針参照。）。
- ・ IFRS第5号「売却目的で保有する非流動資産及び非継続事業」に準拠して、売却目的保有として分類される資産（または処分グループ）は同基準に準拠して測定される。

のれんは、移転された対価、被取得企業に対する非支配持分の金額および取得企業がこれまでに保有していた被取得企業に対する資本持分がある場合にはその公正価値の総額が、識別可能な取得資産および引受負債の取得日現在の正味金額を超過する金額として測定される。再評価後に、識別可能な取得資産および引受負債の取得日現在の正味金額が、移転された対価、被取得企業に対する非支配持分の金額および取得企業がこれまでに保有していた被取得企業に対する持分がある場合にはその公正価値の総額を超過する場合、その超過額は割安購入益として直ちに純損益に認識される。

非支配持分のうち現在の所有者持分であり清算時の関連する子会社の純資産に対する比例的な取り分を保有者に与えているものは、当初公正価値または被取得企業の識別可能純資産の認識額に対する非支配持分の比例的な取り分のいずれかで測定する。測定基準の選択は取引ごとに行われる。

企業の取得時に生じたのれんは、当該企業の取得日（上記の会計方針を参照）に設定された取得原価から減損損失累計額（存在する場合）を控除した金額で計上される。

減損テストの目的上、のれんは、企業結合のシナジーから便益を得ると見込まれる、当社グループの各資金生成単位（「CGU」）（またはCGUのグループ）に配分される。これは、内部管理目的でのれんを監視する最小の水準かつ事業セグメントよりも大きくない水準を表している。

のれんが配分されたCGU（またはCGUのグループ）には、年に一回、またはその単位が減損している兆候がある場合にはより頻繁に減損テストが行われる。報告期間中の取得時に生じるのれんに関しては、のれんが配分されたCGU（またはCGUのグループ）にはその報告期間の末日より前に減損テストが行われる。回収可能価額が帳簿価額を下回る場合、減損損失は、最初にのれんの帳簿価額を減額するように配分され、その後単位（またはCGUのグループ）内の各資産の帳簿価額に基づく比例按分でその他の資産に配分される。

関連するCGUの処分時には、帰属するのれんの金額は、処分損益の金額の算定に含まれる。

公正価値測定

公正価値は、測定日における市場参加者間での秩序ある取引において、資産を売却するために受け取るであろう価格または負債を移転するために支払うであろう価格であり、その価格が直接観察可能であるのか、または他の評価技法を用いて見積られるのかには関係がない。資産または負債の公正価値を見積る際、市場参加者が測定日において資産または負債の価格を決定するときに資産または負債の特徴を考慮に入れる場合には、当社グループはそれらの特徴を考慮に入れる。当連結財務諸表における測定および／または開示目的の公正価値はこのような基準で決定される。ただし、IFRS第2号「株式に基づく報酬」の範囲内の株式に基づく報酬取引、IAS第17号「リース」の範囲内のリース取引、IAS第2号「棚卸資産」における正味実現可能価額またはIAS第36号「資産の減損」における使用価値などの公正価値と何らかの類似性はあるが公正価値ではない測定を除く。

非金融資産の公正価値測定には、当該資産の最有效使用を行うことまたは当該資産を最有效使用するであろう他の市場参加者に売却することにより、市場参加者が経済的便益を生み出す能力を考慮に入れる。

当社グループは、公正価値を測定するために、状況に適合し、十分なデータが利用可能な評価技法を使用する。その際、関連性のある観察可能なインプットの使用を最大限にし、観察可能でないインプットの使用を最小限にする。

当財務諸表において公正価値を測定または開示したすべての資産および負債は、公正価値測定全体にとって重大なインプットのうち最も低いレベルのインプットに基づき、以下に記載されている公正価値ヒエラルキーに分類される。

レベル1 - 同一の資産または負債に関する活発な市場における相場価格（無調整）に基づく。

レベル2 - 公正価値測定にとって重大なインプットのうち最も低いレベルの、直接または間接に観察可能なインプットを用いた評価技法に基づく。

レベル3 - 公正価値測定にとって重大なインプットのうち最も低いレベルの、観察可能でないインプットを用いた評価技法に基づく。

当財務諸表において経常的に認識されている資産および負債については、当社グループは各報告期間の末日現在で分類（公正価値測定全体にとって重大なインプットのうち最も低いレベルのインプットに基づく）を再評価し、ヒエラルキーの異なるレベル間の振替が生じたか否かを決定する。

関連会社および共同支配企業に対する持分

関連会社とは、当社グループが重要な影響力を有している企業をいう。重要な影響力とは、投資先の財務および営業の方針決定に参加するパワーであるが、当該方針に対する支配または共同支配ではないものをいう。

共同支配企業とは、取決めに対して共同支配を有する当事者が当該共同支配の取決めの純資産に対する権利を有している場合の共同支配の取決めをいう。共同支配とは、取決めに対する契約上合意された支配の共有をいい、関連性のある活動に関する意思決定が、支配を共有している当事者の全員一致の合意を必要とする場合にのみ存在する。

関連会社および共同支配企業の損益ならびに資産および負債は、持分法を用いて当連結財務諸表に織り込まれている。持分法会計目的で使用される関連会社または共同支配企業の財務諸表は、類似の状況における同様の取引および事象に関し、当社グループの会計方針と統一した会計方針を用いて作成される。持分法に基づき、関連会社または共同支配企業に対する投資は、当初連結財政状態計算書に取得原価で認識され、その後は関連会社または共同支配企業の純損益およびその他の包括利益に対する当社グループの持分を認識するために修正される。関連会社または共同支配企業の損失に対する当社グループの持分が同関連会社または共同支配企業に対する当社グループの持分（当該関連会社または共同支配企業に対する当社グループの正味投資の一部を実質的に構成する長期の持分を含む。）を超過する場合、当社グループはそれ以上の損失についての持分の認識を中止する。追加的な損失は、当社グループに法的債務もしくは推定的債務が生じている範囲または当社グループが関連会社または共同支配企業に代わって支払った金額の範囲でのみ認識される。

関連会社および共同支配企業に対する投資は、当該投資先が関連会社または共同支配企業になった日から持分法を用いて会計処理される。関連会社または共同支配企業に対する投資の取得時に、投資の取得原価が投資先の識別可能な資産および負債の正味公正価値に対する当社グループの持分を上回る超過額は、のれんとして認識され、これは投資の帳簿価額に含められる。

再評価後に識別可能な資産、負債および偶発負債の正味公正価値に対する当社グループの持分が取得原価を上回る超過額は、当該投資を取得した期間に直ちに純損益に認識される。

関連会社または共同支配企業に対する当社グループの投資に関連して減損損失を認識する必要があるかどうかを決定するためにIAS第39号の要求事項を適用する。必要がある場合、投資全体の帳簿価額（のれんを含む。）について、回収可能価額（使用価値または売却コスト控除後の公正価値のいずれか高い方）をその帳簿価額と比較することにより、単一の資産としてIAS第36号「資産の減損」に準拠した減損テストを行う。認識された減損損失は投資の帳簿価額の一部を構成する。当該減損損失の戻入は、投資の回収可能価額がその後に増加した範囲で、IAS第36号に準拠して認識される。

当社グループの関連会社に対する重要な影響力または共同支配企業に対する共同支配が終了する場合、投資先に対する持分全体の売却として会計処理され、その結果生じた利得または損失は純損益に認識される。関連会社または共同支配企業の帳簿価額と、残余持分の公正価値および関連会社または共同支配企業に対する持分の売却収入との差額は、関連会社または共同支配企業の処分損益の決定に含まれる。さらに当社グループは、以前に関連会社または共同支配企業に関連してその他の包括利益に認識されていたすべての金額を、関連会社または共同支配企業が関連する資産または負債を直接処分した場合に要求されるのと同様の基準で会計処理する。したがって、以前に関連会社または共同支配企業によってその他の包括利益に認識されていた利得または損失が、関連する資産または負

債の売却時に純損益に振り替えられる場合、当社グループは、持分法が中止された際に、当該利得または損失を資本から純損益に（組替調整として）振り替える。

グループ企業は当社グループの関連会社または共同支配企業と取引を行う際に、関連会社または共同支配企業との取引から生じる損益は、当社グループとは関連のない関連会社に対する持分の範囲でのみ当連結財務諸表に認識される。

収益認識

収益は、受領したまたは受領予定の対価の公正価値で測定される。割引および売上に関連する税金については収益から控除する。

収益は、収益の金額を信頼性をもって測定できる場合に認識される。すなわち、将来の経済的便益が当社グループに流入する可能性が高く、下記のように当社グループの各活動に関する特定の基準を満たした場合に認識される。

財の販売による収益は、財が引き渡され、権利が移転したときに認識される。サービスの提供により生じる収益はサービスが提供されたときに認識される。

投資による配当収益は、株主の支払を受ける権利が確定したときに認識される。

利息収益は、元本残高および適用可能な実効金利を参照して、時間基準で未収計上される。実効金利は、当該金融資産の予想残存期間を通じての将来の現金受領額の見積額を、当初認識時における当該資産の正味帳簿価額まで正確に割り引く利率をいう。

当社グループのオペレーティング・リースに関する会計方針は、以下の会計方針に記載されている。

リース

リースは、リースの条件により所有に伴うリスクおよび経済価値がほとんどすべて借手に移転する場合にはいつでも、ファイナンス・リースとして分類される。他のリースはすべてオペレーティング・リースに分類される。

当社グループが貸手

オペレーティング・リースによる賃貸収益は、関連するリース期間にわたり定額法で純損益に認識される。オペレーティング・リースの交渉および契約締結において発生した初期直接コストは、リース資産の帳簿価額に加えられ、賃貸収益と同じ基準でリース期間にわたり認識される。変動リース料は獲得した期において、収益として認識される。

当社グループが借手

ファイナンス・リースに基づき保有される資産は、当社グループの資産として、リース開始日現在の公正価値または最低リース料総額の現在価値のいずれか低い金額で認識される。対応する貸手に対する負債は、連結財政状態計算書にファイナンス・リース債務として含められる。

リース料は、負債残高に対して一定の利子率となるように、金融費用とリース債務の返済部分とに配分される。金融費用は直ちに財務費用として純損益に認識される。ただし、当該費用が直接適格資産に起因しており、当社グループの借入コストに関する一般的な会計方針（下記の会計方針参照。）に従って資産化されることになる場合を除く。

オペレーティング・リースの支払リース料は、リース期間にわたり定額法で営業費用として認識される。ただし、他の規則的な方法によりリース資産からの経済的便益が費消される時間的パターンがより適切に表される場合を除く。

有形固定資産

財またはサービスの生産または供給に使用する目的、または管理目的で保有される建物を含む有形固定資産（下記の建設仮勘定を除く。）は、連結財政状態計算書に、取得原価から取得後の減価償却累計額および減損損失累計額を控除した金額で計上される。

自社保有土地は減価償却されない。

減価償却費は、有形固定資産項目（自社保有土地および建設仮勘定を除く。）の取得原価から残存価額を控除した額を、見積耐用年数にわたり定額法により償却するように認識される。見積耐用年数、残存価額および減価償却方法は各報告期間の末日において見直され、見積りの変更による影響は以下の基準で会計処理される。

建物	10年から40年
車両	3年から10年
工場、機械および備品	5年から25年

生産目的、供給目的または管理目的の建設仮勘定は、取得原価から認識された減損損失を控除した金額で計上される。取得原価には専門家報酬が含まれ、適格資産については、当社グループの会計方針に従って資産化された借入コストも含まれる。このような資産は、完成して意図した使用が可能となったときに有形固定資産の適切な区分に分類される。当該資産の減価償却は、他の有形固定資産と同じ基準に基づき、当該資産の意図した使用が可能となったときに開始する。

ファイナンス・リースに基づき保有される資産は、所有資産と同じ基準に基づき、見積耐用年数にわたり減価償却される。ただし、リース期間の終了時までに所有権を取得するという合理的な確実性がない場合には、資産はリース期間と耐用年数のいずれか短い方の期間にわたって減価償却される。

有形固定資産項目は、処分時または将来の経済的便益が当該資産の継続的使用から生じると見込まれなくなった時点で認識が中止される。当該有形固定資産項目の認識の中止により生じる利得または損失は、当該資産の売却収入額と帳簿価額の差額として算定され、純損益に認識される。

借入コスト

意図した使用または販売が可能となるために相当の期間を要する資産である適格資産の取得、建設または生産に直接起因する借入コストは、当該資産が意図した使用または販売が実質的に可能となるまで、当該資産の原価に含められる。

他のすべての借入コストは、発生した期間において純損益に認識される。

生物資産

生物資産は生豚および家禽を表しており、哺乳豚、幼豚、出荷肉豚、プロイラーおよび種畜（豚および家禽）の5種類に分類される。生豚および家禽は当初認識時および各報告期間の末日において、売却コスト控除後の公正価値で測定される。生物資産の売却コスト控除後の公正価値による当初認識時に生じる利得または損失および生物資産の売却コスト控除後の公正価値の変動による利得または損失は、発生した期間の純損益に含められる。

生物資産から収穫した農産物（すなわち、枝肉）は、収穫時点において売却コスト控除後の公正価値で測定される。当該測定値が当初認識時にIAS第2号「棚卸資産」を適用する際の同日現在の原価となる。農産物の収穫時点における売却コスト控除後の公正価値測定による利得または損失は、発生した期間の純損益に含められる。

無形資産

企業結合で取得した無形資産

企業結合で取得してのれんとは区別して認識された無形資産は、当初取得日現在の公正価値（これらの原価とみなされる。）で認識される。

企業結合で取得した無形資産で耐用年数を確定できるものは、個別に取得した無形資産と同様の基準で、当初認識後、取得原価から償却累計額および減損損失累計額を控除した金額で報告される。また、企業結合で取得した無形資産で耐用年数が確定できないものは、取得原価から減損損失累計額を控除した金額で計上される（以下の有形資産および無形資産の減損損失に関する会計方針を参照。）。

個別に取得した無形資産

個別に取得した無形資産で耐用年数を確定できるものは、取得原価から償却累計額および減損損失累計額を控除した金額で計上される。耐用年数を確定できる無形資産の償却費は、見積耐用年数にわたり定額法で認識される。見積耐用年数および償却方法は各報告期間の末日において見直され、見積りの変更による影響は将来に向かって会計処理される。

自己創設無形資産 - 研究開発費

研究活動に係る支出は、発生した期間において費用として認識される。

開発活動（または内部プロジェクトの開発局面）から生じる自己創設無形資産は、次のすべてを立証できる場合に、かつ、その場合にのみ認識される。

- 使用または売却に利用できるように無形資産を完成させることの技術上の実行可能性。
- 無形資産を完成させる意図ならびに使用するかまたは売却する能力および意図。
- 無形資産が蓋然性の高い将来の経済的便益をどのように創出するのか。
- 開発を完成させて、無形資産を使用するかまたは売却するためには必要となる、適切な技術上、財務上およびその他の資源の利用可能性。
- 開発期間中の無形資産に起因する支出を信頼性をもって測定できる能力。

自己創設無形資産について当初認識された金額は、無形資産が最初に上記の認識要件を満たした日から発生した支出の総額である。自己創設無形資産を認識することができない場合、開発に係る支出は、発生した期間において純損益に認識される。

無形資産の認識の中止

無形資産は、処分時または将来の経済的便益が使用または処分から生じると見込まれなくなった時点で認識が中止される。無形資産の認識の中止により生じる利得および損失（当該資産の正味処分収入額と帳簿価額との差額として測定される。）は、当該資産の認識が中止されたときに純損益に認識される。

棚卸資産

棚卸資産は、生物資産から収穫した農産物の原価またはみなし原価と正味実現可能価額とのいずれか低い方で計上される。原価は加重平均法で計算される。

有形資産および無形資産（のれんを除く）の減損（のれんについては上記会計方針を参照のこと。）

当社グループは、各報告期間の末日に、有形資産および耐用年数を確定できる無形資産の帳簿価額を見直し、当該資産に減損損失が生じている兆候の有無を判定している。そのような兆候が存在する場合には、減損損失の程度を決定するために当該資産の回収可能価額が見積られる。当社グループは、個別資産の回収可能価額を見積ることができない場合には、当該資産が属するCGUの回収可能価額を見積っている。全社資産を配分する合理的かつ首尾一貫した基準を識別できる場合には、全社資産も各CGUに配分し、そうでない場合には、合理的かつ首尾一貫した基準を識別することができる最小のCGUグループに配分している。

耐用年数を確定できない無形資産および未だ使用可能ではない無形資産については、少なくとも年一回、また当該資産が減損している可能性を示す兆候がある場合にはその都度、減損テストを実施している。

回収可能価額とは、処分コスト控除後の公正価値と使用価値のいずれか高い金額をいう。使用価値の算定にあたっては、見積将来キャッシュ・フローを税引前割引率で現在価値に割り引いているが、この割引率は、貨幣の時間価値、および当該資産に固有のリスクのうち、それについて将来キャッシュ・フローの見積りを調整していないものに関する現在の市場評価を反映した利率となっている。

資産（またはCGU）の回収可能価額が帳簿価額を下回ると見積られた場合には、当該資産（またはCGU）の帳簿価額を回収可能価額まで減額している。減損損失を配分する際には、最初に、のれんの帳簿価額を減額するよう減損損失を配分し（該当ある場合）、次に、当該単位の他の資産に、各資産の帳簿価額に基づいて比例配分する。資産の帳簿価額は、処分コスト控除後の公正価値（測定可能な場合）、使用価値（算定可能な場合）およびゼロのうち最も高い価額を下回るように減額してはならない。上記に該当していなければ当該資産に配分されていたであろう減損損失の金額は、当該単位の他の資産に比例配分される。減損損失は直ちに純損益に認識している。

減損損失をその後、戻し入れる場合には、当該資産（またはCGU）の帳簿価額を見直し後の回収可能価額まで増額する。ただし、当該増額後の帳簿価額は、過年度において当該資産（またはCGU）について認識した減損損失がなかったとした場合の帳簿価額を超過することはない。減損損失の戻入は直ちに純損益に認識している。

金融商品

金融資産および金融負債については、グループ企業が金融商品の契約条項の当事者となった時点で認識している。

金融資産および金融負債は、当初公正価値で測定される。当初認識時に、金融資産および金融負債（純損益を通じて公正価値で測定する金融資産または金融負債を除く。）の取得または発行に直接起因する取引コストは、金融資産または金融負債の公正価値に適宜加算または減算される。純損益を通じて公正価値で測定する金融資産または金融負債の取得に直接起因する取引コストについては、直ちに純損益に認識している。

金融資産

金融資産は、売却可能金融資産、ならびに貸付金および債権のいずれかに分類される。分類は、金融資産の性質および目的に応じて、当初認識時に決定される。通常の方法による金融資産の売買はすべて取引日ベースで認識され、また認識が中止される。通常の方法による金融資産の売買とは、市場における規則または慣行により設定されている期間内での資産の引渡しを要求する金融資産の売買である。

実効金利法

実効金利法とは、負債性金融商品の償却原価を計算し、報告期間にわたり利息収益を配分する方法である。実効金利とは、負債性金融商品の予想残存期間（場合によっては、より短い期間）を通じて、将来の現金受取額の見積額（実効金利の不可分の一部である授受されるすべての手数料、取引コスト、およびその他のプレミアムまたはディスカウントを含む。）を、当初認識時における正味帳簿価額まで正確に割り引く利率である。

売却可能（「AFS」）金融資産

AFS金融資産とは、デリバティブ以外の金融資産のうち、売却可能に指定されたもの、または(a)貸付金および債権、(b)満期保有投資、または(c) 損益を通じて公正価値で測定する金融資産に分類されないものである。当社グループの非上場の持分証券はAFS金融資産に分類される。

当社グループが保有する持分証券および債務証券で、売却可能金融資産として分類され、活発な市場で取引されるものは、各報告期間の末日の公正価値で測定される。実効金利法を使用して算定した利息収益に関連するAFS貨幣性金融資産の帳簿価額の変動は純損益に認識される。AFS持分投資に係る配当は、当社グループの配当を受け取る権利が確定した時点で純損益に認識される。

活発な市場における市場相場価格のないAFS持分投資で、公正価値を信頼性をもって測定できないもの、およびこのような相場価格のない持分投資と連動し当該持分投資の受渡によって決済しなければならないデリバティブは、各報告期間の末日において識別された減損損失控除後の取得原価で測定される（以下の金融資産の減損に関する会計方針を参照。）。

貸付金および債権

貸付金および債権とは、支払額が固定または決定可能な、デリバティブ以外の金融資産のうち、活発な市場での相場価格がないものである。当初認識後、貸付金および債権（売掛金、受取手形およびその他の債権、担保提供/制限付預金ならびに預金および現金を含む。）は、識別した減損損失控除後の実効金利法による償却原価で測定される（金融資産の減損については下記会計方針を参照のこと。）。

償却原価は、取得時におけるディスカウントまたはプレミアムおよび実効金利の不可分な一部である手数料またはコストを考慮することにより計算される。実効金利法による償却は純損益に含められる。減損により発生した損失は、貸付金の場合には財務費用として、債権の場合には売上原価またはその他の利得または損失として純損益に認識される。

金融資産の減損

金融資産について、各報告期間の末日に、減損の兆候の判定を行っている。金融資産の当初認識後に発生した1つ以上の事象の結果、当該金融資産の見積将来キャッシュ・フローに影響が生じている客観的証拠がある場合に、当該金融資産は減損しているとみなされる。

AFS持分投資については、当該有価証券の公正価値の取得原価を下回る著しいまたは長期にわたる下落は、減損の客観的証拠とみなされる。

その他のすべての金融資産に関する減損の客観的証拠には以下が挙げられる。

- 発行体または契約相手の著しい財政困難。
- 利息または元本の支払不履行または遅滞などの契約違反。
- 借手が破産または財務的再編を行う可能性が高くなったこと。

- 当該金融資産についての活発な市場が財政的困難により消滅したこと。

債権ポートフォリオに係る減損の客観的証拠としては、当社グループの過去の回収実績、平均与信期間である30日を超過したポートフォリオの支払遅延件数の増加、および債権の貸倒れと相關する全国的または地域的な経済情勢の観察可能な変化等が挙げられる。

償却原価で計上する金融資産の場合、認識される減損損失の金額は、当該金融資産の帳簿価額と、当該金融資産の当初の実効金利で割り引いた見積将来キャッシュ・フローの現在価値との差額となる。

取得原価で計上する金融資産の場合、減損損失の金額は、資産の帳簿価額と、類似する金融資産の現在の市場利回りで割り引いた見積将来キャッシュ・フローの現在価値との差額として測定される。当該減損損失は、その後の期間に戻し入れされることはない。

引当金を用いて帳簿価額が減額される売掛金を除いたすべての金融資産に関して、減損損失は帳簿価額から直接減額される。売掛金は回収不能とみなされた時点で、引当金を相手勘定として償却される。過去に償却された金額のその後の回収は、引当金（貸方）を相手勘定として計上される。引当金の帳簿価額の増減額は、純損益に認識される。

売却可能金融資産が減損しているとみなされた場合には、その他の包括利益にこれまで認識していた利得または損失累計額は、当該減損が生じた期間に純損益に振り替えられる。

償却原価で測定する金融資産に関して、その後の期間において減損損失の額が減少し、その減少を減損損失認識後に発生した事象に客観的に関連付けることができる場合には、これまでに認識した減損損失を、減損を戻し入れる日の当該資産の帳簿価額が減損を認識していなかったとした場合の償却原価を超過しない範囲で純損益を通じて戻し入れる。

金融負債および資本性金融商品

グループの企業が発行した負債性金融商品および資本性金融商品は、契約の実質ならびに金融負債および資本性金融商品の定義に従い、金融負債または資本のいずれかに分類される。

資本性金融商品

資本性金融商品とは、企業のすべての負債を控除した後の資産に対する残余持分を表す契約である。当社が発行した資本性金融商品は、直接発行コスト控除後の、受領した収入金額で計上される。

償却原価で測定される金融負債

金融負債（借入金、当座借越、買掛金、支払手形およびその他の債務を含む。）は実効金利法による償却原価で事後測定される。

実効金利法

実効金利法とは、金融負債の償却原価を計算し、年間に金利費用を配分する方法である。実効金利とは、金融負債の予想残存期間または適切な場合はそれより短い期間を通じて、将来の現金支払額の見積額（実効金利の不可分の一部である授受されるすべての手数料とポイント、取引コスト、およびその他のプレミアムまたはディスカウントを含む。）を、当初認識時における正味帳簿価額まで正確に割り引く利率である。支払利息を実効金利法により認識している。

デリバティブ金融商品

デリバティブは、デリバティブ契約の締結日に公正価値で当初認識され、その後は報告期間の末日において公正価値に再測定される。結果として生じる利得または損失は、直ちに純損益に認識される。ただし、デリバティブがヘッジ手段として指定され、かつ有効な場合には、純損益への認識時期はヘッジ関係の性質によって決定する。

ヘッジ会計

当社グループは、一定のデリバティブを公正価値ヘッジおよびキャッシュ・フロー・ヘッジのヘッジ手段として指定している。

ヘッジ関係の開始時点において、当社グループは、多様なヘッジ取引を行うためのリスク管理目的および戦略に加え、ヘッジ手段とヘッジ対象の関係を文書化している。また、当社グループは、ヘッジの開始時点および継続的に、ヘッジ手段が、ヘッジされたリスクに起因するヘッジ対象の公正価値またはキャッシュ・フローの変動の相殺に非常に有効であるかどうかについても文書化を行っている。

公正価値ヘッジ

公正価値ヘッジに指定され、その要件を満たすデリバティブの公正価値の変動は、ヘッジされたリスクに起因するヘッジ対象の資産または負債の公正価値の変動とともに、直ちに純損益に認識される。ヘッジ手段の公正価値の変動、およびヘッジされたリスクに起因するヘッジ対象の変動は、純損益のヘッジ対象に関連する科目に認識される。

当社グループがヘッジ関係を取り消した場合、ヘッジ手段が失効、売却、終結もしくは行使された場合、またはヘッジ会計の要件をもはや満たさなくなった場合には、ヘッジ会計は中止される。ヘッジされたリスクから生じる、ヘッジ対象の帳簿価額に対する公正価値の調整は、その日から純損益に認識される。

キャッシュ・フロー・ヘッジ

キャッシュ・フロー・ヘッジに指定され、その要件を満たすデリバティブの公正価値の変動のうち、有効部分は、その他の包括利益に認識され、その他の剩余金に累積される。非有効部分に係る利得または損失は、直ちに純損益に認識され、「その他の利得または損失」の科目に含まれる。

これまでその他の包括利益に認識され資本（その他の剩余金）に累積された金額は、ヘッジ対象が純損益に影響を及ぼす期間に、ヘッジ対象が認識された連結純損益およびその他の包括利益計算書の同じ科目で純損益に振り替えられる。

当社グループがヘッジ関係を取り消した場合、ヘッジ手段が失効、売却、終結もしくは行使された場合、またはヘッジ会計の要件をもはや満たさなくなった場合には、ヘッジ会計は中止される。この時点でその他の包括利益に認識され、資本に累積された利得または損失は引き続き資本に計上され、予定取引が最終的に純損益に認識された時点で、純損益に認識される。予定取引の発生が見込まれなくなった場合には、資本に累積された利得または損失は直ちに純損益に認識される。

認識の中止

当社グループは、金融資産からのキャッシュ・フローに対する契約上の権利が消滅した場合、または金融資産を他の企業に譲渡し、当該資産の所有に伴うリスクと経済価値のほとんどすべてを移転した場合に限り、当該金融資産の認識を中止している。金融資産全体の認識を中止した時点で、当該金融資産の帳簿価額と、受領したおよび受領する予定の対価の合計額との差額を純損益に認識する。

当社グループは、当社グループの債務が免責、取消、または失効となった場合に限り、金融負債の認識を中止している。認識を中止した金融負債の帳簿価額と、支払ったおよび支払う予定の対価との差額を、純損益に認識している。

引当金

当社グループが過去の事象の結果として現在の債務（法的または推定的）を有しており、当社グループが当該債務を決済することになる可能性が高く、かつ当該債務の金額につき信頼性のある見積りが可能な場合に、引当金が認識される。引当金として認識される金額は、報告期間の末日における現在の債務を決済するために必要な対価の最善の見積りであり、当該債務を取り巻くリスクおよび不確実性を考慮に入れている。引当金が、現在の債務の決済に見込まれるキャッシュ・フローを用いて測定される場合、その帳簿価額は当該キャッシュ・フローの現在価値になる（貨幣の時間価値の影響に重要性がある場合）。

引当金の決済に必要な経済的便益の一部または全部が第三者から回収される見込みである場合、回収がほぼ確実で、当該回収額につき信頼性のある測定が可能な場合には、当該回収可能額が資産として認識される。

株式に基づく報酬契約

従業員に付与される株式報酬/株式オプション

特定の権利確定条件の充足が条件である株式/株式オプションの付与に関して、受け取ったサービスの公正価値は、付与日現在で付与された株式/株式オプションの公正価値を参照して算定され、権利確定期間にわたり定額法で費用計上するとともに、資本（その他の剰余金）を同額増加している。付与日に直ちに権利確定する株式/株式オプションの付与については、付与された株式の公正価値は直ちに純損益に認識される。

報告期間の末日において、当社グループは、株式オプションのうち最終的に権利確定が見込まれる株式数を見直している。費用の累計額が見直し後の見積りを反映した額となるよう、当初見積りの見直しによる影響額を純損益に認識するとともに、その他の剰余金を同額調整している。

株式オプションが行使される際に、これまでその他の剰余金に認識されていた金額が、株式払込剰余金に振り替えられる。株式オプションが権利確定日後に失効するか、または行使期日に未だ行使されていない場合、これまでその他の剰余金に認識されていた金額は利益剰余金に振り替えられる。

税金

法人所得税費用は、納付すべき当期の税額と繰延税金の合計である。

納付すべき当期の税額は、当期の課税所得に基づいている。課税所得は、当期以外の期間に益金算入または損金算入される収益または費用項目および永久に益金算入または損金算入されない項目のために、純損益に報告されている「税引前利益」とは異なる。当社グループの当期税金負債は、報告期間の末日までに制定または実質的に制定されている税率を用いて計算される。

繰延税金は、当連結財務諸表上の資産および負債の帳簿価額と、課税所得の算定に用いた対応する税務基準額との間の一時差異について認識される。通常すべての将来加算一時差異について繰延税金負債が認識される。繰延税金資産は、通常は利用可能なすべての将来減算一時差異について認識している。このような繰延税金資産および繰延税金負債は、一時差異が課税所得にも会計上の利益にも影響を与えない取引における他の資産および負債の当初認識（企業結合を除く。）から生じている場合は認識されない。

繰延税金負債は、子会社、関連会社および共同支配企業に対する投資に関連する将来加算一時差異について認識される（ただし、当社グループが当該一時差異の解消をコントロールでき、かつ一時差異が予測可能な期間内に解消しない可能性が高い場合を除く。）。当該投資および持分に関連する将来減算一時差異から生じる繰延税金資産は、当該一時差異の便益を活用できる十分な課税所得が生じる可能性が高く、かつ予測可能な期間内に当該一時差異が解消する可能性が高い範囲内に限り認識される。

繰延税金資産の帳簿価額は、各報告期間の末日に見直され、繰延税金資産の全額または一部を回収するのに十分な課税所得を稼得できる可能性がもはや高くなつた範囲で減額される。未認識の繰延税金資産は、各報告日に再検討され、将来の課税所得が繰延税金資産の回収を可能にする可能性が高くなつた範囲で認識される。

繰延税金資産および繰延税金負債は、報告期間の末日までに制定または実質的に制定されている税率（および税法）に基づき、当該負債が決済されるまたは当該資産が実現する期間に適用が見込まれる税率で測定される。

繰延税金負債および繰延税金資産の測定には、当社グループが、報告期間の末日において、その資産および負債の帳簿価額の回収または決済を見込んでいる方法から生じる税務上の帰結が反映される。

当期税金または繰延税金は純損益に認識される。ただし、その他の包括利益または直接資本に認識される項目に関連する当期税金または繰延税金については、それぞれその他の包括利益または直接資本に認識される。

外貨

個々のグループ企業の財務諸表を作成するにあたり、当該企業の機能通貨以外の通貨（外貨）による取引は、取引日の為替レートで計上される。報告期間の末日において、外貨建貨幣性項目は同日の為替レートで換算替えされる。外貨による取得原価で測定される非貨幣性項目については、換算替えを行っていない。

貨幣性項目の決済および貨幣性項目の換算から生じる為替差額は、それらが発生した期間の純損益に認識される。

当連結財務諸表の表示上、当社グループの外貨建資産および負債は、各報告期間の末日の為替レートで当社グループの表示通貨（米ドル）に換算される。収益項目および費用項目は、期中平均為替レートで換算される。為替差額が生じた場合は、その他の包括利益に認識され、為替換算剰余金の科目で資本に累積される（該当する場合は非支配持分に帰属する）。

在外営業活動体の処分時には、当社の所有者に帰属する、当該在外営業活動体に関連して資本に累積されていた為替差額の全額が、純損益に振り替えられる。

政府補助金

政府補助金は、当社グループが当該補助金に付帯する条件を遵守すること、および当該補助金を受け取ることに關して合理的な保証が得られる場合に認識される。

政府補助金は、当該補助金で補償することを意図している関連コストを当社グループが費用として認識する期間にわたり規則的に純損益に認識される。具体的には、当社グループが非流動資産を購入、建設またはその他の方法で取得することを主要な条件としている政府補助金は、連結財政状態計算書上繰延収益として認識され、関連する資産の耐用年数にわたり規則的かつ合理的に純損益に振り替えられる。

既に発生した費用または損失に対する補償として、または当社グループに緊急に財政的支援を与える目的で受け取る予定の政府補助金のうち将来の関連コストを伴わないものについては、受け取ることになった期間の純損益に認識される。

現金および現金同等物

連結キャッシュ・フロー計算書の目的からは、現金および現金同等物には手許現金、要求払預金および短期の流動性の高い投資が含まれる。これらは、容易に一定の金額に換金可能であり、価値の変動について僅少なリスクしか負わず、満期が取得日から3か月以内といった短期である必要がある。ただし、要求払債務であり、当社グループの資金管理の不可分な一部となっている当座借越は控除される。

連結財政状態計算書の目的からは、現金および現金同等物には手許現金、預金（定期預金を含む）およびその性質が現金と同じであり、その使用に関して制限が課せられていない資産が含まれている。

退職給付費用および解雇給付

確定給付退職給付制度に係る給付支給費用は、予測単位積増方式を用いて、報告期間の末日現在で数理計算上の評価を行うことにより算定される。

確定給付費用は以下のように区分される。

- ・ 勤務費用（当期勤務費用、過去勤務費用、ならびに縮小および清算による利得および損失を含む。）
- ・ 利息費用または利息収益純額
- ・ 再測定

当社グループは、上記確定給付費用の最初の2つの構成要素を、従業員給付費用として純損益に表示している。縮小による利得および損失は過去勤務費用として会計処理される。過去勤務費用は、制度改訂が行われた期間の純損益に認識される。利息純額は、期首時点の割引率を確定給付負債または資産の純額に適用することにより計算される。

再測定（数理計算上の差益および差損、資産上限額の変動の影響（該当する場合）、ならびに制度資産に係る収益（利息を除く。）から構成される。）は、連結財政状態計算書上直ちに反映され、発生した期間のその他の包括利益の借方または貸方に認識される。その他の包括利益に認識した再測定は利益剰余金に直ちに反映され、純損益に振り替えられることはない。

連結財政状態計算書に認識される退職給付債務は、当社グループの確定給付制度における実際の積立不足または積立超過を表している。この計算から生じる積立超過額は、返還または当該制度への将来掛金の減額の形で利用可能な経済的便益の現在価値が上限となっている。

中国および香港の当社グループの従業員は、それぞれ、公的退職給付制度および強制積立基金制度（「MPF」）の加入者である。これらの制度に基づく当社グループの債務は、確定拠出退職給付制度から生じる債務に相当する。公的退職給付制度およびMPFへの掛金は、従業員が当該掛金に対する権利を生じさせる勤務を提供した時点で、費用として認識される。

確定拠出退職給付制度への支払額は、従業員が当該掛金に対する権利を生じさせる勤務を提供した時点で、費用として認識される。

解雇給付に関する負債は、グループ企業がもはや当該解雇給付の申し出を撤回できなくなった時、または関連するリストラクチャリングのコストを認識する時のいずれか早い時点で認識される。

4. 見積りの不確実性の主要な発生要因

以下は、報告期間の末日現在における、将来に関する主な仮定および見積りの不確実性のその他の主要な発生要因のうち、次の事業年度内に、資産および負債の帳簿価額に重要性のある修正を生じさせる重要なリスクがあるものである。

生物資産に含まれる生豚の公正価値測定

当社グループは、各報告期間の末日現在の生豚の評価を実施するため独立の資格を有する評価会社と契約している。売却コスト控除後の公正価値は、経営者によって承認された最新の予算を参照することにより、活発に取引される市場における豚の価格から、豚が食肉処理されるまでの飼育に要した飼育費用および飼育者が要求するマージ

ンを減額し、売却コストを控除した金額に基づき決定される。この決定には、重要な判断と見積りが伴う。実際の結果が、経営者が行った当初の見積額と異なる場合、この当初見積額との差額は、報告期間の純損益に認識される公正価値の変動額に影響を及ぼすことになる。生豚の帳簿価額は、2017年12月31日現在985百万米ドル（2016年：927百万米ドル）である（注記17を参照のこと）。

のれん

のれんが減損しているか否かの判定には、のれんが配分されているCGUの回収可能価額を見積る必要がある。これは、使用価値と処分コスト控除後の公正価値のいずれか高い金額である。使用価値の計算にあたっては、当社グループの経営者による当該CGUから発生が見込まれる将来キャッシュ・フローの見積りと、現在価値を計算するための適切な割引率が必要となる。将来キャッシュ・フローの実績が予想を下回る場合、重要性がある減損損失が生じる可能性がある。

のれんの帳簿価額は、2017年12月31日現在1,838百万米ドル（2016年：1,784百万米ドル）である。回収可能価額の計算についての詳細は注記18に開示されている。

無形資産

無形資産の会計処理にあたり、当社グループの経営者は、回収可能価額に基づき減損の可能性を検討している。耐用年数を確定できる無形資産については、事象または状況が、帳簿価額を回収できない可能性を示唆している場合に減損が検討され、耐用年数を確定できない無形資産については、減損の兆候の有無にかかわらず年一回は減損が検討される。減損の兆候を示す要因としては、技術の著しい変化、および当該無形資産に関連する営業損失が挙げられるが、これらに限定されない。

無形資産が減損しているか否かの判定には、無形資産が配分されているCGUの回収可能価額を見積る必要がある。各報告期間の末日現在のCGUの回収可能価額は、処分コスト控除後の公正価値と使用価値のいずれか高い金額に基づいており、使用価値の計算にあたっては、当社グループの経営者による当該CGUから発生が見込まれる将来キャッシュ・フローの見積りと、現在価値を計算するための適切な割引率が必要となる。将来キャッシュ・フローの実績が予想を下回る場合、重要性がある減損損失が生じる可能性がある。

無形資産の帳簿価額は、2017年12月31日現在1,742百万米ドル（2016年：1,681百万米ドル）である（注記19を参照のこと。）。

棚卸資産

棚卸資産は、生物資産から収穫した農産物の原価またはみなし原価と正味実現可能価額とのいずれか低い方で計上される。正味実現可能価額とは、通常の事業の過程における見積売価から、完成までの費用および販売費の見積額を控除した額である。

当社グループの経営者は、滞留、陳腐化または市場価格の下落に関して棚卸資産を定期的に見直している。この確認の際に、将来の需要および市況に関する仮定に基づいた正味実現可能価額の見積りが必要となる。正味実現可能価額の見積額が棚卸資産の原価を下回る場合、当社グループは、当該原価と正味実現可能価額との差額について棚卸資産の評価損を計上することになり、これにより売上原価が同額増加することになる。正味実現可能価額が帳簿価額を下回る場合、棚卸資産の評価減が必要となることがある。棚卸資産の帳簿価額は、2017年12月31日現在1,905百万米ドル（2016年：1,678百万米ドル）である（注記22を参照のこと。）。

確定給付制度に関する債務の評価

確定給付制度に関する債務を決定する際に、当社グループは、年金資産、確定給付債務の現在価値ならびに使用される主要な仮定（割引率、予想昇給率および死亡率を含む）の数理計算上の評価を実施するために、年金数理の専門家と契約している。割引率の仮定は、報告期間の末日時点における適切な期間および通貨の優良社債の利回り

および国債の利回りを参照して決定される。制度資産に係る期待収益は、将来の市況および経済状況を考慮した過去の収益率および資産配分に基づいて決定される。予想昇給率は、経営者が計画している給与水準を参照し、死亡率は人口統計の市場データを参照する。

2017年12月31日に終了する年度において、合計105百万米ドルの再測定に係る損失（税効果考慮後）を、発生した期間に直接資本に認識している（2016年：31百万米ドル）。2017年12月31日現在の当社グループの年金負債純額に関する債務は合計362百万米ドル（2016年：321百万米ドル）であった。（注記34を参照のこと。）。

[次へ](#)

5. 収益およびセグメント情報

収益は、当社グループが外部顧客に対して販売した財および提供したサービスに関して受け取ったかまたは受け取る予定の金額から当年度の売上税を控除した後の純額を示しており、その内訳は以下の通りである。

	2017年 百万米ドル	2016年 百万米ドル
加工食肉	11,777	11,074
生鮮豚肉	9,526	9,178
肉豚生産	572	844
その他	504	438
	22,379	21,534

セグメント情報

当社グループは、最高経営意思決定者でもある業務執行取締役が検討する、戦略的意思決定を下すために使用される報告に基づいて、事業セグメントを決定している。当社グループの報告セグメントは、事業セグメントでもあり、中国、米国、欧州等の事業の所在地に基づいて分類され、さらに事業の内容に基づき()加工食肉、()生鮮豚肉、()肉豚生産および()その他に分けられている。

当社グループの事業活動の詳細は、以下の通りである。

- | | |
|----------|---|
| () 加工食肉 | - 低温および高温食肉製品の生産、卸売販売および小売販売を示す。 |
| () 生鮮豚肉 | - と畜、生鮮食肉および冷凍食肉の卸売販売および小売販売を示す。 |
| () 肉豚生産 | - 養豚を示す。 |
| () その他 | - 家禽のと畜および販売、物流サービスの提供、香味原料、内部で製造した包装材の販売に加え、ファイナンス会社の運営、小売事業および生物医薬品の販売等の付随的製品・サービスの販売、食肉関連製品の小売、ならびに当社グループが負担した本社費用を示す。 |

各報告セグメントは、製品の販売およびサービスの提供による収益を、事業の所在地に基づいて算出している。それぞれのセグメントに異なる生産および販売戦略が必要なことから、これらは別々に管理されている。

セグメント業績は、各セグメントが稼得した利益（生物資産の公正価値調整前）を示しており、各セグメントに帰属しないその他の収益、その他の利得および損失、財務費用、ならびに関連会社および共同支配企業の純利益に対する持分は配分されていない。これは、資源配分およびセグメント業績の評価を目的として最高経営意思決定者に報告される測定値である。

セグメント間収益は、コストプラス法で計上された。

以下は、当社グループの収益および業績に関する報告セグメント別の分析である。

2017年12月31日終了年度

	加工食肉 百万米ドル	生鮮豚肉 百万米ドル	肉豚生産 百万米ドル	その他 百万米ドル	合計 百万米ドル
中華人民共和国（「中国」）					
セグメント収益総額	3,312	4,491	75	456	8,334
控除：セグメント間収益	-	(603)	(64)	(221)	(888)
収益	3,312	3,888	11	235	7,446
報告セグメント利益（損失）	692	103	23	(293)	525
アメリカ合衆国（「米国」）					
セグメント収益総額	7,810	7,916	2,854	-	18,580
控除：セグメント間収益	(3)	(2,955)	(2,344)	-	(5,302)
収益	7,807	4,961	510	-	13,278
報告セグメント利益（損失）	726	433	(68)	(168)	923
欧州					
セグメント収益総額	696	1,143	636	354	2,829
控除：セグメント間収益	(38)	(466)	(585)	(85)	(1,174)
収益	658	677	51	269	1,655
報告セグメント利益	17	11	101	6	135
合計					
セグメント収益総額	11,818	13,550	3,565	810	29,743
控除：セグメント間収益	(41)	(4,024)	(2,993)	(306)	(7,364)
収益	11,777	9,526	572	504	22,379
報告セグメント利益（損失）	1,435	547	56	(455)	1,583
配分されない利益純額					71
生物資産の公正価値調整					23
財務費用					(198)
関連会社の純利益に対する持分					8
共同支配企業の純利益に対する持分					14
税引前利益					1,501

2016年12月31日終了年度

	加工食肉 百万米ドル	生鮮豚肉 百万米ドル	肉豚生産 百万米ドル	その他 百万米ドル	合計 百万米ドル
中国					
セグメント収益総額	3,344	4,757	92	394	8,587
控除：セグメント間収益	-	(563)	(78)	(191)	(832)
収益	3,344	4,194	14	203	7,755
報告セグメント利益（損失）	725	98	38	(38)	823
米国					
セグメント収益総額	7,125	7,029	2,702	-	16,856
控除：セグメント間収益	(2)	(2,588)	(1,908)	-	(4,498)
収益	7,123	4,441	794	-	12,358
報告セグメント利益（損失）	714	472	(144)	(154)	888
欧州					
セグメント収益総額	652	896	518	309	2,375
控除：セグメント間収益	(45)	(353)	(482)	(74)	(954)
収益	607	543	36	235	1,421
報告セグメント利益（損失）	36	(25)	66	- +	77
合計					
セグメント収益総額	11,121	12,682	3,312	703	27,818
控除：セグメント間収益	(47)	(3,504)	(2,468)	(265)	(6,284)
収益	11,074	9,178	844	438	21,534
報告セグメント利益（損失）	1,475	545	(40)	(192)	1,788
配分されない利益純額					40
生物資産の公正価値調整					25
財務費用					(183)
関連会社の純利益に対する持分					8
共同支配企業の純利益に対する持分					25
税引前利益					1,703

+ 1百万米ドル未満

両年度において、単独で収益全体の10%超を占める顧客はいない。

セグメント資産およびセグメント負債は、定期的に最高経営意思決定者に報告されるものではないため、開示されていない。

地域別情報

上記の当社グループの収益に関する情報は、事業の地理的所在地に基づいて表示されている。

下記の当社グループの非流動資産に関する情報は、事業の地理的所在地に基づいて表示されている。

	2017年 百万米ドル	2016年 百万米ドル
非流動資産		
- 中国	2,636	2,567
- 米国	5,318	4,983
- 欧州	1,397	1,033
	9,351	8,583

6. その他の収益

	2017年 百万米ドル	2016年 百万米ドル
収益に直接貸方計上された政府補助金	47	63
受取利息	12	10
原材料の販売による収益	9	9
賃貸収益	7	6
その他	38	19
	113	107

7. その他の利得および損失

	2017年 百万米ドル	2016年 百万米ドル
非適格退職制度資産による利得	14	5
売却可能投資の満期による利得	8	14
子会社の処分による利得	4	-
有形固定資産の処分による利得（損失）	8	(16)
その他の非流動資産に係る減損損失	(13)	-
有形固定資産に関して認識された減損損失	(12)	(47)
純為替差益（差損）	(9)	4
その他	7	(- +)
	7	(40)

+ 1百万米ドル未満

8. その他の費用

	2017年 百万米ドル	2016年 百万米ドル
株式に基づく報酬	(313)	(47)
寄付金	(- +)	(1)
その他	(13)	(1)
	(326)	(49)

+ 1百万米ドル未満

9. 財務費用

	2017年 百万米ドル	2016年 百万米ドル
取引コストの償却費	(4)	(14)
優先無担保債券に係る利息	(64)	(117)
無担保ミディアム・ターム・ノートに係る利息	(6)	(6)
銀行およびその他の貸付に係る利息	(55)	(47)
債務の償還に係る損失	(70)	-
控除：適格資産の取得原価に含まれる資産化された金額	1	1
	(198)	(183)

10. 税引前利益

税引前利益は、以下を借方計上後に算出されている。

	2017年 百万米ドル	2016年 百万米ドル
監査報酬		
- 監査サービス	3	4
- 非監査サービス	- +	2
有形固定資産減価償却費	382	363
一般管理費に含まれる無形資産償却費	7	9
前払リース料の振戻し	5	5
売上原価に含まれる棚卸資産評価損	49	24
売掛金に係る貸倒引当金純額	1	1
賃貸不動産に関するオペレーティング・リース料	121	112
研究開発費	99	84
人件費（取締役報酬を除く）	3,354	3,167

売上原価は、兩年度の純損益に認識した棚卸資産の原価を表す。

+ 1百万米ドル未満

11. 取締役および従業員の報酬

香港証券取引所での証券の上場に関する規則（「上場規則」）および香港の「会社条例」に従って開示している当年度の取締役および最高責任者の報酬は、以下の通りである。

取締役の氏名	報酬	基本給	業績連動	残留賞与	株式に基づく報酬	退職給付制度の掛金	2017年合計
		および 諸手当	賞与				百万米ドル
(注())							
A)業務執行取締役							
萬隆 (Wan Long) 氏	-	2	- +	-	289	- +	291
郭麗軍 (Guo Lijun) 氏	-	1	- +	-	3	- +	4
張太喜 (Zhang Taixi) 氏	-	- +	-	-	3	- +	3
サリヴァン・ケネス・マーク (Sullivan Kenneth Marc) 氏	-	1	14	-	1	- +	16
游牧 (You Mu) 氏	-	1	-	-	- +	- +	1
小計	-	5	14	-	296	- +	315

上記の業務執行取締役の報酬は、当社および当社グループの経営に関連した役務に対して支払われた。

B)非業務執行取締役							
焦樹閣 (Jiao Shuge) 氏	-	-	-	-	-	-	-
小計	-	-	-	-	-	-	-

上記の非業務執行取締役に、当社またはその子会社の取締役としての役務に対する報酬は支払われなかった。

C)独立非業務執行取締役							
李港衛 (Lee Conway Kong Wai) 氏	- +	-	-	-	-	-	- +
黃明 (Huang Ming) 氏	- +	-	-	-	-	-	- +
劉展天 (Lau Jin Tin Don) 氏	- +	-	-	-	-	-	- +
小計	- +	-	-	-	-	-	- +

上記の独立非業務執行取締役の報酬は、当社の取締役としての役務に対して支払われた。

2017年12月31日終了年度合計	315
-------------------	-----

+ 1百万米ドル未満

取締役の氏名	報酬	基本給 および 諸手当	業績運動 賞与	残留賞与	株式に 基づく報酬	退職給付 制度の掛金	2016年合計	
							百万米ドル	
(注())								
A)業務執行取締役								
萬隆 (Wan Long) 氏	-	2	- +	-	15	- +	17	
郭麗軍 (Guo Lijun) 氏	-	1	- +	-	4	- +	5	
張太喜 (Zhang Taixi) 氏	-	- +	-	-	4	- +	4	
サリヴァン・ケネス・マーク								
(Sullivan Kenneth Marc) 氏	-	1	12	1	1	1	16	
游牧 (You Mu) 氏	-	1	-	-	- +	- +	1	
小計	-	5	12	1	24	1	43	

上記の業務執行取締役の報酬は、当社および当社グループの経営に関連した役務に対して支払われた。

B)非業務執行取締役

焦樹閣 (Jiao Shuge) 氏

小計

上記の非業務執行取締役に、当社またはその子会社の取締役としての役務に対する報酬は支払われなかつた。

C)独立非業務執行取締役

季港衛 (Lee Conway Kong Wai) 氏

- + - - - - - +

黃明 (Huang Ming) 氏

- + - - - - - +

劉展天 (Lau Jin Tin Don) 氏

- + - - - - - +

小計

- + - - - - - +

上記の独立非業務執行取締役の報酬は、当社の取締役としての役務に対して支払われた。

2016年12月31日終了年度合計

43

+ 1百万米ドル未満

注 :

() 業績に連動するインセンティブ報酬は、当社の報酬委員会が提案したものであり、当社グループの経営成績、個人の業績および比較可能な市場統計を参照した上で取締役会の承認を受けている。

() 2017年12月31日および2016年12月31日終了年度において、報酬を放棄した取締役および最高責任者はいなかつた。

() 2017年12月31日および2016年12月31日終了年度において、萬隆 (Wan Long) 氏は最高責任者でもある。

2017年12月31日終了年度における支払報酬額上位5名には、当社の取締役が2名(2016年:2名)含まれており、その報酬の詳細は上記の通りである。当年度における取締役以外への支払報酬額上位3名(2016年:3名)の報酬は以下の通りであった。

	2017年 百万米ドル	2016年 百万米ドル
従業員		
- 基本給および諸手当	3	3
- 業績連動賞与	19	14
- リテンションボーナス	-	1
- 株式に基づく報酬	1	2
- 退職給付制度の掛金	4	7
	27	27

その他の非取締役の支払報酬額上位者の報酬の範囲は、以下の通りであった。

	従業員数	
	2017年	2016年
45,000,001香港ドルから45,500,000香港ドル	-	1
56,500,001香港ドルから57,000,000香港ドル	1	-
63,500,001香港ドルから64,000,000香港ドル	1	-
76,000,001香港ドルから76,500,000香港ドル	-	1
85,000,001香港ドルから85,500,000香港ドル	1	1

当年度において、当社グループへの入社の勧誘手段として、または入社に際して、または役職の辞任に対する補償として、当社グループが取締役または支払報酬額上位5名(取締役および従業員を含む)に支払った報酬はなかった(2016年度:ゼロ)。

12. 税金

	2017年 百万米ドル	2016年 百万米ドル
中国の企業所得税	(188)	(197)
米国およびその他の国外の法人所得税	(210)	(6)
香港の利得税	(1)	-
源泉所得税	(46)	(49)
繰延税金	263	(213)
	(182)	(465)

企業所得税に係る中国の法令(「EIT法」)およびEIT法の施行規則に基づき、中国子会社に係る税率は、以下を除き、25%である。

- () EIT法の施行規則、「企業所得税の優遇政策を受けられる農産物の一次加工の範囲の公表に関する財政部および国家税務総局通達(試行的実施)」(財税[2008]149号)において定められたEITの免除規定、ならびにEIT法の施行規則第86条の要求事項に準拠して、農産品の一次加工を行う当社の様々な中国子会社からの所得は、EITを免除されている。
- () EIT法の施行規則に関する関連規定に準拠して、畜産および家禽の飼育に係るプロジェクトに従事する当社の様々な中国子会社からの所得は、両年度においてEITの免除の権利が与えられている。
- () 財政部、税関総署および国家税務総局が共同で公布した「西部地域の探査および開発の実施のための特定の税務政策の通知」(財税[2012]58号)に関する関連規定に準拠して、当社の様々な中国子会社は、両年度において15%の優遇税率を適用する権利が与えられている。

- () EIT法の施行規則および「最先端新技術企業が享受できる優遇所得税の実施に関する問題についての国家税務総局通達」(国税函[2009]203号)に準拠して、最先端新技術企業は15%の企業所得税を課税されている。当社の様々な中国子会社は、最先端新技術企業に分類されており、両年度において15%の優遇税率を享受する権利が与えられている。

財政部および国家税務総局の共同通達(財税[2008]1号)に準拠して、中国子会社が2008年1月1日より前に稼得した利益のみ、外国投資家に分配されるときに、源泉徴収の免除について新規定の適用を除外することができる。一方、EIT法第3条および第27条ならびに同施行規則第91条に準拠して、同日以降に発生した利益から分配された配当金は、10%のEIT、または租税条約もしくは租税協定が適用される場合は軽減税率を適用しなければならない。関連する租税協定に基づき、適格な香港の居住者企業に分配される配当金に係る源泉徴収税の税率は5%である。中国子会社が稼得した未分配利益に係る繰延税金負債は、2008年12月31日および2009年12月31日終了年度においては税率10%、2010年1月1日からは税率5%および10%で計上されている。

2016年12月31日および2017年12月31日終了年度における米国の所得税費用は、米国内で設立された当社の子会社の見積課税所得に対して、21%から35%までの範囲の税率で計算される連邦所得税および0%から9.9%までの範囲の税率で計算される州の法人所得税からなる。

2017年12月22日、米国税制改革法案(「改革法」)が米国大統領により署名され、法律として成立した。改革法は、主に、最高税率が35%である米国の連邦法人所得税率の一括21%への引下げ(2018年1月1日から発効する)、国内製造控除制度の廃止、テリトリアル課税の導入および海外留保所得への強制みなし配当課税(トランジションタックス)の実行を通して、米国の法人所得税法に対して大幅な改訂を行うものである(「米国税制改革」)。改革法の影響を受け、2017年12月31日終了年度において当社グループは、繰延税金資産および負債の再測定により税法上の恩典を認識した一方、海外留保所得へのみなし配当に対する課税を認識した。税法上の恩典および課税は、いずれも暫定的な金額であり当社グループの現時点での最善の見積もりである。当該金額は、当社グループの改革法に対する現在の解釈を前提としており、税務当局から、追加的な説明や実施ガイダンスを入手した場合、変動する可能性がある。

他の国外の税金はそれぞれの管轄区域の一般的な税率で計算されている。

2017年12月31日終了年度における香港の利得税は香港で発生した見積課税所得の16.5%で計上されている。当社グループには香港の利得税の対象となる課税所得がなかったため、または課税所得がすべて前期繰越欠損金により吸収されるため、2016年12月31日終了年度において、香港の利得税に対する引当金は計上しなかった。

両年度の税金費用は、以下の通り税引前利益に対して調整されている。

	2017年		2016年	
	百万米ドル	%	百万米ドル	%
税引前利益	1,501		1,703	
適用税率による税金(注)	(492)	(32.8)	(499)	(29.3)
関連会社および共同支配企業の利益に対する持分に係る税効果	6	0.4	10	0.6
当年度課税所得の算定において加算できない所得に係る税効果	8	0.5	25	1.5
当年度課税所得の算定において減算できない費用に係る税効果	(68)	(4.5)	(45)	(2.7)
認識しなかった税務上の欠損金に係る税効果	(5)	(0.3)	- +	-

過年度に認識しなかった税務上の欠損金の利用	- +	-	3	0.2
中国子会社に対して認められた課税免除および優遇税率の影響	32	2.1	30	1.8
米国子会社に対して認められた課税免除および優遇税率の影響	11	0.7	10	0.6
適用税率の低下に起因する繰延税金負債期首残高の減少	341	22.8	2	0.1
米国税制改革 - トランジションタックス	(27)	(1.8)	-	-
子会社の未分配利益に係る源泉徴収税	(28)	(1.9)	(25)	(1.5)
過年度の引当超過(不足)	(3)	(0.2)	1	0.1
当社グループ内の子会社の処分によるキャピタル・ゲインに 対する中国EIT税	-	-	(21)	(1.3)
グループ内取引について認識された税務上の欠損金に係る税効果	43	2.9	44	2.6
 当年度の税金費用および実効税率	 (182)	 (12.1)	 (465)	 (27.3)

+ 1百万米ドル未満

注：当社の取締役は、当社グループの収益が複数の管轄区域で発生しているため、各個別の管轄区域における国内の税率を用いて作成された個別の調整表を集約する方が有意であると考えている。

認識した繰延税金および引き当てなかった繰延税金の詳細については、注記32に記載されている。

13. 配当金

	2017年 百万米ドル	2016年 百万米ドル
当年度において分配として認識した配当金		
2016年度の1株当たり0.21香港ドルの最終配当金 (2015年度: 0.125香港ドル)	395	236
2017年度の1株当たり0.05香港ドルの中間配当金 (2016年度: 0.05香港ドル)	94	94
	489	330

2017年12月31日終了年度における1株当たり0.22香港ドルの最終配当金は取締役会により提言されており、次回の年次株主総会での承認を条件としている。

14. 1株当たり利益

当社の所有者に帰属する基本的および希薄化後1株当たり利益の計算は、以下に基づいている。

	2017年 百万米ドル	2016年 百万米ドル
利益		
基本的および希薄化後1株当たり利益の計算目的上の当社の所有者に 帰属する当期純利益	1,133	1,036
株式数		
基本的1株当たり利益の計算目的上の加重平均普通株式数	14,541.85	13,666.40
希薄化性潜在的普通株式による影響		
インセンティブ株式	-	631.58
株式オプション	49.33	-
希薄化後1株当たり利益の計算目的上の加重平均普通株式数	14,591.18	14,297.98

2016年12月31日終了年度における希薄化後1株当たり利益の計算には、当社の株式オプション(注記39(c)を参照のこと。)の行使を仮定していない。これは、2016年12月31日終了年度において、これらのオプションの株式の行使価格が平均市場株価を上回っていたためである。

[次へ](#)

15. 有形固定資産

	自社保有		工場、機械			合計 百万米ドル
	土地 百万米ドル	建物 百万米ドル	車両 百万米ドル	および装置 百万米ドル	建設仮勘定 百万米ドル	
取得原価						
2016年1月1日現在	479	2,120	146	2,777	282	5,804
為替換算差額	(2)	(86)	(5)	(98)	(3)	(194)
増加額	-	1	1	13	436	451
振替額	3	93	4	310	(410)	-
処分による消去額	(1)	(3)	(6)	(49)	-	(59)
2016年12月31日および2017年1月1日現在	479	2,125	140	2,953	305	6,002
為替換算差額	7	105	6	123	8	249
増加額	-	1	1	9	552	563
子会社の取得(注記35)	57	34	3	73	6	173
振替額	1	133	3	283	(420)	-
処分による消去額	(5)	(9)	(8)	(32)	(8)	(62)
2017年12月31日現在	539	2,389	145	3,409	443	6,925
減価償却および減損						
2016年1月1日現在	-	327	69	734	-	1,130
為替換算差額	-	(15)	(4)	(13)	-	(32)
当年度計上額	-	94	15	254	-	363
純損益に認識した減損損失	-	-	-	47	-	47
処分による消去額	-	(1)	(4)	(30)	-	(35)
2016年12月31日および2017年1月1日現在	-	405	76	992	-	1,473
為替換算差額	-	31	- +	20	-	51
当年度計上額	-	101	12	269	-	382
純損益に認識した減損損失	-	-	-	12	-	12
処分による消去額	-	(3)	(8)	(19)	-	(30)
2017年12月31日現在	-	534	80	1,274	-	1,888
帳簿価額						
2017年12月31日現在	539	1,855	65	2,135	443	5,037
2016年12月31日現在	479	1,720	64	1,961	305	4,529
+ 1百万米ドル未満						

2017年12月31日現在、953百万米ドル(2016年:915百万米ドル)の当社グループの建物の一部は、中国で保有する土地に建てられており、残りは米国に所在する自社保有土地に建てられている。

2017年12月31日現在、総帳簿価額約217百万米ドル(2016年:317百万米ドル)の中国における建物の所有権証の取得に係る申請が未だ手続き中である。

2017年12月31日現在、有形固定資産の帳簿価額には、ファイナンス・リースに基づいて保有する資産に関する金額が28百万米ドル(2016年:24百万米ドル)含まれていた。

2017年12月31日終了年度において、帳簿価額約12百万米ドルの有形固定資産が全額減損処理され、純損益に認識された。

2016年12月31日終了年度において、当社の取締役は、米国でホットドッグの製造に使用している一部の工場および機械の回収可能価額の見直しを実施し、関連する資産の公正価値は僅少であり、関連する売却コストにより実質的に相殺されると判断した。したがって、減損損失39百万米ドルが全額認識された。

16. 前払リース料

	2017年 百万米ドル	2016年 百万米ドル
取得原価		
1月1日現在	238	255
為替換算差額	16	(17)
増加額	- +	- +
処分による消去額	(6)	-
12月31日現在	248	238
償却		
1月1日現在	38	35
為替換算差額	3	(2)
当年度計上額	5	5
処分による消去額	- +	-
12月31日現在	46	38
帳簿価額		
12月31日現在	202	200
以下の報告目的別：		
流動	5	5
非流動	197	195
	202	200

+ 1百万米ドル未満

当該金額は主に、満期まで10年から49年のリース期間の中国に所在する土地使用権の賃借に係る前払金を表す。

17. 生物資産

当社グループの農業活動の内容

当社グループの生物資産は、様々な生育段階にある生豚および家禽（哺乳豚、幼豚、出荷肉豚およびプロイラー等）であり、流動資産に分類されている。生物資産には、将来の生豚およびプロイラーの生産に用いられる種畜（豚および家禽）も含まれており、これらは当社グループの非流動資産に分類されている。各報告期間の末日現在において当社グループが所有する生豚、プロイラーおよび種畜の数は、以下の通りである。

	2017年 千頭／羽	2016年 千頭／羽
生豚		
- 哺乳豚	1,685	1,574
- 幼豚	2,100	2,243
- 出荷肉豚	7,446	7,220
	11,231	11,037
種畜(豚)	1,106	1,066
	12,337	12,103
プロイラー	4,245	3,846
種畜(家禽)	517	531
	4,762	4,377

肉豚

通常、繁殖用雌豚は受精するとその妊娠期間は114日間である。新生豚は「哺乳豚」に分類される。哺乳豚は、離乳するまでの3週間から4週間は母豚と過ごす。哺乳豚は約1キログラムから8キログラムになると、離乳し、「幼豚」に振り替えられる。

肥育豚舎は、離乳したての豚に必要なものを提供できるように設計されている。離乳したての豚には、栄養必要量の変化に応じて特別に調合された一連の飼料が与えられる。幼豚は約6週間肥育豚舎に留まり、この間に約7キログラムから45キログラムまで成長した後、「最終肥育」豚舎に移る。

出荷肉豚は、通常、13週間から19週間この段階に置かれる。この間に出荷肉豚は23キログラムから132キログラムまで成長し、市場価値のある生豚と見なされる。出荷肉豚は理想重量に達した時点で、加工施設への移送のために特別仕様のトラックに載せられる。

家禽

通常、雌鳥が産卵した卵は孵卵場に移送され、孵化するまでに約21日間を要する。孵化した雛鳥はその後、プロイラー飼育場に移送される。

雛鳥には、栄養必要量を満たすために特別に調合された一連の飼料が与えられる。雛鳥は約38日から42日の間プロイラー飼育場で飼育され、この間に約2.1キログラムまで成長し、市場価値のあるプロイラーとみなされる。

プロイラーは出荷重量に達した時点で、加工施設への移送のために特別仕様のトラックに載せられる。

当社グループは、生物資産に関連した数多くのリスクにさらされている。当社グループは、以下の営業リスクにさらされている。

() 規制および環境リスク

当社グループは、豚および家禽の飼育を行っている地域の法規制の適用を受ける。当社グループは、現地の環境法およびその他の法律への準拠を目的とした、環境に関する方針および手続を定めている。経営者は、環境リスクを識別することと、当該リスクを管理する上で現行のシステムが適切であるかを確認することを目的として、定期的な見直しを行っている。

() 天候、疾病およびその他の自然リスク

当社グループの生物資産は、天候の変化、疾病およびその他の自然の力による損害リスクにさらされている。当社グループは、これらのリスクのモニタリングおよび低減を目的とした、広範囲にわたる措置（定期的な検査、疾病管理および保険等）を取っている。

当社グループの生物資産の帳簿価額

	生豚		種畜（豚）		プロイラー		種畜（家禽）		合計	
	2017年	2016年								
	百万 米ドル									
1月1日現在帳簿価額	927	861	184	198	6	4	2	2	1,119	1,065
為替換算差額	20	(11)	3	(3)	- +	- +	- +	(1)	23	(15)
増加：飼育費用	7,267	6,817	195	177	133	93	8	8	7,603	7,095
子会社の取得（注記35）	14	-	5	-	-	-	-	-	19	-
生物資産の売却コスト控除										
後の公正価値の変動による利得（損失）	42	1	(25)	(6)	(1)	(1)	(3)	(4)	13	(10)
收穫時点での棚卸資産への振替	(7,103)	(6,564)	(149)	(151)	(94)	(84)	(1)	(3)	(7,347)	(6,802)
選別による減少	(182)	(177)	(36)	(31)	(39)	(6)	(2)	-	(259)	(214)
12月31日現在帳簿価額	985	927	177	184	5	6	4	2	1,171	1,119

+ 1百万米ドル未満

報告上の内訳

	2017年		2016年	
	百万米ドル	百万米ドル	百万米ドル	百万米ドル
流動		990		933
非流動		181		186
	1,171		1,119	

公正価値測定 - レベル3

	2017年		2016年	
	百万米ドル	百万米ドル	百万米ドル	百万米ドル
生物資産				
- 生豚		985		927
- 種畜（豚）		177		184
- プロイラー		5		6
- 種畜（家禽）		4		2
	1,171		1,119	

種畜（豚および家禽）の公正価値は、類似の品種および遺伝的利点のある豚および家禽の、過去の売却コスト控除後の販売価格の平均値（レベル3）に基づき算定されている。この過去の平均販売価格が僅かに上昇した場合、公正価値の見積額は大幅に増加する（その逆も同様）。

生豚およびプロイラーの公正価値は、主に、活発に取引されている市場における豚およびプロイラーの価格から、生豚およびプロイラーが食肉処理されるまでの飼育に要した飼育費用および飼育者が要求するマージンを減額し、さらに売却コストを控除した金額（レベル3）に基づき算定されている。豚およびプロイラーの市場価格が僅かに上昇した場合、または生豚および市販用鶏の飼育に要した飼育費用が僅かに減少した場合、公正価値の見積額は大幅に増加する（その逆も同様）。

生物資産の売却コスト控除後の公正価値の変動には、両年度末日現在の豚および家禽の公正価値の変動が含まれている。当社グループの生物資産については、独立の資格を有する鑑定会社であるジョーンズ・ラング・ラサー

ル・コーポレート・アプレイザル・アンド・アドバイザリー・リミテッド (JLL) (所在地 : 香港、クイーンズ・ロード・イースト 1、スリー・パシフィック・プレイス 6 階) が評価を実施している。

以下は、生物資産の評価プロセスに用いた主要な仮定およびインプットに関する記載である。

	2017年	2016年
中国		
種畜 (豚) 1頭当たり市場価格 ⁽¹⁾ (人民元)	2,190	2,187
哺乳豚1頭当たり原価 ⁽²⁾ (人民元)	67	63
出荷肉豚1頭当たり市場価格 ⁽³⁾ (人民元)	1,512	1,807
出荷肉豚となるまでの飼育に要した1頭当たり週平均飼育費用 ⁽⁴⁾ (人民元) :	66	65
種畜 (家禽) 1羽当たり市場価格 ⁽¹⁾ (人民元)	25	25
プロイラー 1羽当たり市場価格 ⁽³⁾ (人民元)	17	17
プロイラーとなるまでの飼育に要した1羽当たり平均飼育費用 ⁽⁴⁾ (人民元) :	16	17
米国		
種畜 - 雌 (豚) 1頭当たり市場価格 ⁽¹⁾ (米ドル)	159	172
種畜 - 雄 (豚) 1頭当たり市場価格 ⁽¹⁾ (米ドル)	76	87
哺乳豚1頭当たり原価 ⁽²⁾ (米ドル)	32	31
出荷肉豚1頭当たり市場価格 ⁽³⁾ (米ドル)	149	139
出荷肉豚となるまでの飼育に要した1頭当たり週平均飼育費用 ⁽⁴⁾ (米ドル) :	5.5	5.5

注 :

- 1 . 種畜の市場価格 種畜は、対応する家畜の評価日において、市場で販売できるとみなされる。採用した価格は、現地の食肉処理業者と取引された過去の平均販売価格を参照している。当社グループは種畜を耐用年数が経過する前に売却したことがないため、過去の販売実績に係る数値を入手できない。
- 2 . 哺乳豚の原価 当該動物の誕生から出荷肉豚になるまでの間に生じる生物学的变化は僅かであることから、コスト・アプローチが採用される。哺乳豚は最長でも生後 4 週間であるため、最近の発生原価は再調達原価に近似している。
- 3 . 出荷肉豚 / プロイラーの 市場価格 出荷肉豚 / プロイラー (市場で販売可能な程度の月齢に達している出荷肉豚 / プロイラー) に採用した販売価格は、活発に取引されている現地の直物市場および / または先物市場の市場価格を参照の上、算定している。当該評価に使用した価格は、記録された実際の価格と一致している。
- 4 . 完成に要した費用 評価の仮定として利用した完成までの費用は、飼料費、投薬およびワクチン接種、飼育者に対する支払い、畜舎建設費、生産に係る間接費、販売のために発生する食肉処理業者への輸送費および販売費の過去の平均に基づいている。飼育者が要求する利益の見積りも、評価に用いられる。

18. のれん

	2017年 百万米ドル	2016年 百万米ドル
取得原価		
1月1日現在	1,784	1,801
子会社の取得(注記35)	26	-
為替換算差額	28	(17)
12月31日現在	1,838	1,784
減損損失累計額		
1月1日および12月31日現在	-	-
帳簿価額		
12月31日現在	1,838	1,784

のれんの減損テスト

のれんは、当社グループの事業単位に基づき、減損テストのため、以下のCGUに配分された。

- 生鮮豚肉
- 加工食肉

CGUに配分されたのれん、および配分されなかったのれんの帳簿価額は、以下の通りである。

	2017年 百万米ドル	2016年 百万米ドル
以下に配分されたのれん		
生鮮豚肉 - 中国	51	47
加工食肉 - 中国	147	137
生鮮豚肉 - 米国	31	31
加工食肉 - 米国	1,510	1,504
生鮮豚肉および加工食肉 - その他	99	65
	1,838	1,784

これらのCGUに関する減損の検討は、年に1回、または事象もしくは状況が当該CGUの帳簿価額を回収できない可能性を示唆している場合に行われる。2017年12月31日および2016年12月31日に終了した両年度において、当該CGUの回収可能価額は、経営者が実施したキャッシュ・フロー予測を用いた使用価値法により算定されている。

減損テストのため、当社グループはキャッシュ・フロー予測を作成しており、当該CGUの回収可能価額は、経営者承認済みの3年間/5年間の財務予算に基づく税引前キャッシュ・フロー予測、および当該3年間/5年間の予算期間より後に係るキャッシュ・フローの推定を用いて計算されている。

中国/米国における生鮮豚肉に係るキャッシュ・フロー予測(3年間/5年間の予算期間および当該予算期間より後の推定キャッシュ・フローを含む。)に用いた主要な仮定は、以下の通りである。

	中国 2017年 %	2016年 %	米国 2017年 %	2016年 %
収益成長率(注)	1.45-23.07	5.40-27.33	(3.3)-2.0	0-5.4
長期成長率(注)	2	2	2	2

割引率(注)	12	11	8	8
---------	----	----	---	---

中国 / 米国における加工食肉に係るキャッシュ・フロー予測(3年間 / 5年間の予算期間および当該予算期間より後の推定キャッシュ・フローを含む。)に用いた主要な仮定は、以下の通りである。

	中国 2017年 %	2016年 %	米国 2017年 %	2016年 %
収益成長率(注)	9.58-9.74	8.60-20.30	2.1-7.9	(0.1)-2.9
長期成長率(注)	2	2	2	2
割引率(注)	12	11	8	8

中国および米国以外のその他の地域における生鮮豚肉および加工食肉に係るキャッシュ・フロー予測(5年間の予算期間および当該予算期間より後の推定キャッシュ・フローを含む。)に用いた主要な仮定は、以下の通りである。

	2017年 %	2016年 %
収益成長率(注)	4.3-19.6	4.0-11.3
長期成長率(注)	3	3
割引率(注)	9	9

注 :

- ・ 経営者は、過去の実績および市場動向の予想を参照の上、3年間 / 5年間の予算期間にわたる収益成長率を算定している。
- ・ 使用された長期成長率は、事業を営む食肉生産事業の長期成長率を超過していない。
- ・ 使用された割引率は、CGUに関連する固有のリスクを反映し、キャッシュ・フロー予測に用いた税引前のものである。

実施した減損判定に基づき、両年度の末日に認識した減損損失はない。経営者は、これらの仮定に合理的に考え得る変更が生じた場合でも、CGUの帳簿価額合計がCGUの回収可能価額合計を上回ることはないと考えている。

19. 無形資産

	商標権	販売網	特許権	顧客関係	契約飼育 場関係	権利およ び許可	合計
	百万米ドル	百万米ドル	百万米ドル	百万米ドル	百万米ドル	百万米ドル	百万米ドル
取得原価							
2016年1月1日現在	1,627	5	1	54	40	3	1,730
為替換算差額	(25)	-	-	- +	-	- +	(25)
2016年12月31日および2017年1月1日							
現在	1,602	5	1	54	40	3	1,705
子会社の取得(注記35)	27	-	-	-	-	3	30
為替換算差額	37	-	-	1	-	- +	38
2017年12月31日現在	1,666	5	1	55	40	6	1,773
償却および減損							
2016年1月1日現在	-	-	1	10	4	- +	15
為替換算差額	-	-	-	- +	-	- +	- +
当年度計上額	-	-	-	7	2	- +	9
2016年12月31日および2017年1月1日							
現在	-	-	1	17	6	- +	24
為替換算差額	-	-	-	- +	-	- +	- +
当年度計上額	-	-	-	5	2	- +	7
2017年12月31日現在	-	-	1	22	8	- +	31
帳簿価額							
2017年12月31日現在	1,666	5	-	33	32	6	1,742
2016年12月31日現在	1,602	5	-	37	34	3	1,681

特許権、顧客関係、契約飼育場関係ならびに権利および許可は、5年から25年の見積耐用年数にわたり償却される。

企業結合で取得した商標権および販売網は、耐用年数を確定できない無形資産として識別・認識され、以下の理由により償却を実施せず、取得原価で計上される。

- ・ 僅少なコストで無期限に更新可能である。
- ・ 関連するすべての要因分析を基に、当該資産が正味キャッシュ・フローをもたらすと期待される期間に予見可能な限度がない。

+ 1百万米ドル未満

無形資産の減損テスト

当社グループの事業単位に基づき、商標権および販売網については、減損テストのために以下のCGUに配分された。

- ・ 生鮮豚肉
- ・ 加工食肉

商標権および販売網の帳簿価額は、CGUに以下のように配分された。

	2017年 百万米ドル	2016年 百万米ドル
以下に配分されたのれん		
生鮮豚肉 - 中国	51	47
加工食肉 - 中国	299	281
生鮮豚肉 - 米国	243	235
加工食肉 - 米国	984	965
生鮮豚肉および加工食肉 - その他	94	79
	1,671	1,607

これらのCGUに係る減損の検討は、年に1回、または事象もしくは状況が、当該CGUの帳簿価額を回収できない可能性を示唆している場合に行われる。2017年12月31日および2016年12月31日終了年度において、当該CGUの回収可能価額は、キャッシュ・フロー予測を用いた使用価値法により経営者が算定している。

減損テストのため、当社グループは、経営者承認済みの3年間／5年間の財務予算、および当該3年間／5年間の予算期間より後に係るキャッシュ・フローの推定に基づき、キャッシュ・フロー予測を作成している。

生鮮豚肉の商標権および販売網に係るキャッシュ・フロー予測（3年間／5年間の予算期間および当該予算期間より後の推定キャッシュ・フローを含む。）に用いた主要な仮定は、以下の通りである。

	中国		米国	
	2017年 %	2016年 %	2017年 %	2016年 %
収益成長率（注 ）	1.45-23.07	5.40-27.33	(3.3)-2.0	0-5.4
長期成長率（注 ）	2	2	2	2
割引率（注 ）	15	14	8	10

加工食肉の商標権および販売網に係るキャッシュ・フロー予測（3年間／5年間の予算期間および当該予算期間より後の推定キャッシュ・フローを含む。）に用いた主要な仮定は、以下の通りである。

	中国		米国	
	2017年 %	2016年 %	2017年 %	2016年 %
収益成長率（注 ）	9.58-9.74	8.60-20.30	2.1-7.9	2.1-2.9
長期成長率（注 ）	2	2	2	2
割引率（注 ）	15	14	8	10

中国および米国以外のその他の地域における生鮮豚肉および加工食肉の商標権および販売網に係るキャッシュ・フロー予測（5年間の予算期間および当該予算期間より後の推定キャッシュ・フローを含む。）に用いた主要な仮定は、以下の通りである。

	2017年 %	2016年 %
収益成長率（注 ）	4.3-19.6	4.0-11.3
長期成長率（注 ）	3	3
割引率（注 ）	9	11

注：

- 経営者は、過去の実績および市場動向の予想を参照の上、3年間／5年間の予算期間にわたる収益成長率を算定している。
- 使用された長期成長率は、事業を営む食肉生産事業の長期成長率を超過していない。
- 使用された割引率は、当該商標権および販売網に関連した固有のリスクを反映し、キャッシュ・フロー予測に用いた税引前のものである。

当社グループは、実施した減損判定に基づき、両年度において減損損失を認識していない。経営者は、これらの仮定の合理的に考え得る変更により、商標権および販売網の帳簿価額合計が当該資産の回収可能価額合計を上回ることにはならないと考えている。

20. 関連会社に対する持分

	2017年 百万米ドル	2016年 百万米ドル
当社グループの関連会社に対する持分		
非上場	135	47
取得後の利益およびその他の包括利益に対する持分 (配当金受取額控除後)	20	15
	155	62

2017年12月31日および2016年12月31日現在、当社グループのすべての関連会社は、個別に重要性があるとみなされていない。当該関連会社の持分の総額は、連結財務諸表に記載されている。

以下では、個々には重要性のない関連会社の情報（総額）が記載されている。

	2017年 百万米ドル	2016年 百万米ドル
当該関連会社の当期純利益及び包括利益合計に対する当社グループの持分	8	8
当期中に当該関連会社により受け取った配当金	7	6

21. 共同支配企業に対する持分

	2017年 百万米ドル	2016年 百万米ドル
非上場の共同支配企業に対する投資原価	111	111
取得後の利益およびその他の包括利益に対する持分（配当金受取額控除後）	29	8
	140	119

2017年12月31日および2016年12月31日現在、当社グループのすべての共同支配企業は、個別に重要性があるとみなされていない。当該共同支配企業の持分の総額は、連結財務諸表に記載されている。

22. 棚卸資産

	2017年 百万米ドル	2016年 百万米ドル
原材料	700	626
仕掛品	116	85
製品	1,089	967
	1,905	1,678

23. 売掛金および受取手形

	2017年 百万米ドル	2016年 百万米ドル
売掛金	994	792
控除：貸倒引当金	(10)	(8)
	984	784

受取手形	5	9
	989	793

当社グループの自社の顧客に対する通常の信用供与期間は、中国事業では30日以内、米国およびその他の国事業では販売経路および顧客によって異なる。以下は、貸倒引当金控除後の売掛金および受取手形の年齢分析であり、収益が認識された各日に近似した製品の引渡日に基づいて表示されている。

滞留期間	2017年	2016年
	百万米ドル	百万米ドル
0日から30日	882	728
31日から90日	105	55
91日から180日	2	10
	989	793

当社グループは、新しい顧客を受け入れる前に、過去の実績を使用して潜在顧客の信用度を評価し、顧客の与信限度額を定めている。顧客に設定された限度額は定期的に見直される。

2017年12月31日現在、当社グループの売掛金残高には、報告期間の末日現在で返済期限を経過した債権が帳簿価額合計で106百万米ドル（2016年：60百万米ドル）含まれており、これらの滞留期間は31日から180日である。当社グループは、これらの債権に対して、支払実績および報告期間の末日より後に相当額の返済がなされたことを考慮して、減損損失に対する引当金を設定していない。当社グループは、これらの残高に対して担保を保有していない。これらの債権の2017年12月31日現在の平均滞留期間は、62日（2016年：65日）である。

売掛金の回収可能性の判定に際し、当社グループは、信用供与から報告日までの売掛金の信用度の変化を監視している。取締役は、顧客基盤が広く、関連していないため、信用リスクの集中は限定的であると考えている。

売掛金に対する利息は請求されていない。売掛金に対する貸倒引当金は、製品の販売からの見積回収不能額に基づき、過去の貸倒実績、および帳簿価額と見積将来キャッシュ・フローを当初実効金利で割り引いた現在価値との差額により算定される減損の客観的証拠を参照して算定される。

貸倒引当金の変動

	2017年	2016年
	百万米ドル	百万米ドル
1月1日現在	(8)	(7)
為替換算差額	(1)	- +
当期の認識額	(1)	(2)
当期の戻入額	- +	1
12月31日現在	(10)	(8)

+ 1百万米ドル未満

貸倒引当金は、清算中または著しい財政困難にある、個別に減損処理された売掛金に対応していた。

24. 前払金、保証金およびその他の債権

	2017年	2016年
	百万米ドル	百万米ドル
貸付金	41	40
仕入先に支払った保証金	17	21
金融機関預け金	10	8
デリバティブ金融商品（注記26）	16	20
未収付加価値税	74	104

前払金	48	28
共同支配企業に対する債権(注記45(b))	-	4
その他	57	50
	263	275

報告目的上の内訳:

流動	222	228
非流動	41	47
	263	275

25. 売却可能投資

	2017年 百万米ドル	2016年 百万米ドル
非上場の投資		
持分投資	7	5
報告目的上の内訳:		
流動	-	-
非流動	7	5
	7	5

2017年12月31日現在の当社グループの売却可能投資は、未公開企業が発行する持分証券に対する非上場の投資を表していた。当該持分証券は、活発な市場における市場相場価格がない。また、合理的な公正価値の見積りの範囲が広く、当社グループの取締役の見解では、それらの公正価値は信頼性をもって測定できないため、報告期間の末日現在において減損控除後の取得原価で測定される。経営者は、報告期間の末日現在における当該売却可能投資は戦略的な目的で保有されているため、予測可能な将来において処分することはないと考えている。

26. デリバティブ金融商品

ヘッジ会計が適用されているデリバティブ

	2017年		2016年	
	資産 百万米ドル	負債 百万米ドル	資産 百万米ドル	負債 百万米ドル
公正価値ヘッジ				
穀物契約	1	-	1	-
キャッシュ・フロー・ヘッジ				
為替先渡	- +	-	- +	2
穀物契約	8	18	2	6
家畜契約	- +	2	2	1
金利契約	- +	- +	- +	2
	9	20	5	11

+ 1 百万米ドル未満

公正価値ヘッジ：

当社グループは、当社の穀物の購入に関するコミットメントの公正価値変動に対するエクスポージャーを最小化するために、デリバティブ商品（主に先渡契約）を締結した。当社の取締役は、これらのデリバティブ商品は非常に有効なヘッジ手段と考えている。デリバティブ商品の主要な条件は、以下の通りである。

デリバティブ商品	想定数量			
	最小	最大	単位	満期
2017年12月31日現在				
コモディティ契約				
トウモロコシ	1,660,000	6,855,000	ブッシュル	2019年3月まで
2016年12月31日現在				
コモディティ契約				
トウモロコシ	1,025,000	11,705,000	ブッシュル	2018年3月まで

2017年12月31日終了年度中、当該ヘッジは穀物価格の変動に対する公正価値エクスポージャーをヘッジする上で非常に有効であり、その結果、穀物の購入に関するコミットメントの帳簿価額は1百万米ドル未満（2016年：1百万米ドル未満）修正された。この金額は、両年度においてデリバティブ商品が純損益に含まれると同時期に、純損益に含まれた。

キャッシュ・フロー・ヘッジ：

2017年12月31日および2016年12月31日現在、当社グループは外貨建ての予定販売および購入に関連した当社グループの為替エクスポージャーを管理するために、非常に有効なヘッジ手段として指定された以下の為替先渡契約を保有していた。

2017年12月31日現在、資本には繰り延べられた損失（純額）16百万米ドル（7百万米ドルの税金収益控除後）（2016年：損失（純額）5百万米ドル（11百万米ドルの税金費用控除後））があり、その他の剩余金に含まれていた。

当社グループは、生豚および生鮮豚肉の予定販売、ならびにトウモロコシおよび大豆ミールの予定購入に関連するコモディティ価格リスクに起因する予想将来キャッシュ・フローの変動や、変動金利借入金に関連するキャッシュ・フロー金利リスクに対する当社グループのエクスポージャーを管理するために、非常に有効なヘッジ手段として指定された先物契約、スワップ契約およびオプション契約等のデリバティブ契約を締結している。デリバティブ商品の条件は、それぞれ指定されたヘッジ対象の条件に一致するように取り決められる。これらの契約の主要な条件は、以下の通りである。

デリバティブ商品	想定数量			
	最小	最大	単位	満期
2017年12月31日現在				
コモディティ契約				
赤身豚	198,720,000	1,867,480,000	ポンド	2018年12月まで
トウモロコシ	70,610,000	210,010,000	ブッシュエル	2020年12月まで
大豆ミール	763,900	1,770,800	トン	2020年12月まで
金利契約	16,717,216	619,596,316	米ドル	2019年11月まで
為替先渡契約	7,620,397	45,316,424	様々な通貨	2018年9月まで
2016年12月31日現在				
コモディティ契約				
赤身豚	127,840,000	1,515,800,000	ポンド	2017年9月まで
トウモロコシ	34,660,000	102,610,000	ブッシュエル	2018年12月まで
大豆ミール	315,600	1,270,200	トン	2018年12月まで
金利契約	17,238,832	618,385,250	米ドル	2019年11月まで
為替先渡契約	14,811,932	51,923,855	様々な通貨	2017年10月まで

2017年12月31日終了年度において、公正価値損失11百万米ドル（2016年：公正価値利得18百万米ドル）がその他に包括利益（損失）に認識された。

ヘッジ会計が適用されていないデリバティブ

	2017年		2016年	
	資産 百万米ドル	負債 百万米ドル	資産 百万米ドル	負債 百万米ドル
為替先渡	- +	- +	-	- +
穀物契約	4	1	2	- +
家畜契約	13	5	5	-
エネルギー契約	6	1	8	-
	23	7	15	- +

+ 1百万米ドル未満

このようなデリバティブの主要な条件は、以下の通りである。

デリバティブ商品	想定数量			満期	
	最小	最大	単位		
2017年12月31日現在					
コモディティ契約					
小麦	-	355,000	ブッシュエル	2018年7月まで	
大豆ミール	100	33,000	トン	2018年7月まで	
赤身豚	5,000,000	232,160,000	ポンド	2019年2月まで	
トウモロコシ	26,195,000	41,810,000	ブッシュエル	2019年3月まで	
大豆	10,000	6,230,000	ブッシュエル	2019年1月まで	
天然ガス	8,535,000	17,570,000	百万BTU	2020年11月まで	
生牛	-	10,980,000	ポンド	2018年8月まで	
ディーゼル	12,600,000	19,320,000	ガロン	2018年12月まで	
2016年12月31日現在					
コモディティ契約					
小麦	-	5,190,000	ブッシュエル	2017年3月まで	
大豆ミール	900	4,810,000	トン	2017年8月まで	
赤身豚	200,000	223,240,000	ポンド	2018年4月まで	
トウモロコシ	45,000	29,310,000	ブッシュエル	2018年3月まで	
大豆	55,000	4,810,000	ブッシュエル	2018年1月まで	
天然ガス	7,790,000	10,950,000	百万BTU	2018年12月まで	
生牛	-	13,440,000	ポンド	2017年4月まで	
為替先渡契約	8,865,511	77,633,021	様々な通貨	2017年2月まで	

デリバティブ金融資産および負債は、それぞれ非流動資産に2百万米ドル、流動資産に14百万米ドル計上され、非流動負債に7百万米ドル、流動負債に4百万米ドル計上されている。

27. 担保提供預金／制限付預金ならびに銀行預金および現金

2017年12月31日現在、銀行預金には年率で0.01%から6.25%（2016年：0.01%から4.80%）の範囲の市場金利で利息が付される。担保提供預金および制限付預金には、年率で0.01%から3.90%（2016年：0.01%から3.90%）の固定金利で利息が付される。

2017年12月31日現在、担保提供預金は、当社グループに付与された信用状および銀行借入等の銀行および取引ファシリティの担保のために銀行に差し入れた7百万米ドル（2016年：9百万米ドル）、ならびに第三者からの借入金を担保するために差し入れた3百万米ドル（2016年：3百万米ドル）を表している。担保提供預金は、関連する借入金の返済または関連するファシリティの解除に伴い担保解除される。

2017年12月31日現在、金融サービスに従事する当社グループの子会社は、法律に準拠して中国人民銀行に法定預金準備金63百万米ドル（2016年：42百万米ドル）を預け入れている。

28. 買掛金および支払手形

製品の購入に関する平均信用期間は、中国事業では約30日で、米国およびその他の国の事業では、仕入先によって信用条件が異なる。当社グループは、すべての債務が信用期間内に確実に支払われるようするために、金融リスク管理方針を適用している。

買掛金	2017年	2016年
	百万米ドル	百万米ドル
	1,076	854

以下は請求日に基づく買掛金の分析である。

2017年	2016年
百万米ドル	百万米ドル

経過日数

0日から30日	1,058	832
31日から90日	13	15
91日から180日	2	2
181日から365日	3	5
	1,076	854

29. 未払費用およびその他の債務

	2017年 百万米ドル	2016年 百万米ドル
未払人件費	486	447
預り金	190	216
未払売上割戻し	247	211
有形固定資産の取得に関連した債務	146	119
未払保険料	141	117
未払利息	28	56
子会社の取得に関連した条件付対価の残高	17	63
生産者に対する債務	41	38
年金負債(注記34)	12	33
関連会社に対する債務(注記45(b))	9	7
デリバティブ金融商品(注記26)	11	11
専門家に対する未払報酬	40	35
未払賃借料および光熱費	34	29
未払配当金	13	17
その他の未払費用	56	59
その他の債務	200	126
	1,671	1,584

報告目的上の内訳:

流動	1,472	1,422
非流動	199	162
	1,671	1,584

30. ファイナンス・リース債務

当社グループは、その一部の建物、機械、車両およびその他の装置をファイナンス・リースで賃借している。2017年12月31日現在、リース期間は2年から23年(2016年:2年から24年)の範囲である。すべてのファイナンス・リース債務の基礎となる利子率は契約日ごとに異なり、2017年12月31日終了年度の平均年率は0.3%(2016年:年率0.3%)である。

ファイナンス・リースに基づく未払額 :	最低リース料総額		最低リース料総額の現在価値	
	2017年 百万米ドル	2016年 百万米ドル	2017年 百万米ドル	2016年 百万米ドル
1年以内	5	2	5	1
1年から2年	2	2	2	1
2年から5年	5	4	4	3
5年超	21	21	17	19
	33	29	28	24
控除 : 将来の金融費用	(5)	(5)		
リース債務の現在価値	28	24		
控除 : 1年以内に返済予定で流動負債に表示された金額(注記29の未払費用およびその他の債務に含まれる。)			(5)	(1)
返済予定が1年超の金額			23	23

当社グループのファイナンス・リース債務は、リース資産に係る貸手の担保権により保証される。

31. 借入金

	2017年 百万米ドル	2016年 百万米ドル
優先無担保債券		
2017年7月満期7.750%優先無担保債券	-	434
2018年8月満期5.250%優先無担保債券	-	200
2021年8月満期5.875%優先無担保債券	-	350
2022年8月満期6.625%優先無担保債券	-	898
2020年1月満期2.700%優先無担保債券	398	-
2021年10月満期2.650%優先無担保債券	396	-
2022年2月満期3.350%優先無担保債券	397	-
2027年2月満期4.250%優先無担保債券	594	-
	1,785	1,882
無担保メディアム・ターム・ノート		
銀行借入金(注())	154	144
有担保	107	89
無担保	1,015	744
第三者からの借入金(注())		
有担保	1	1
無担保	2	2
その他の借入金(注())	42	-
	3,106	2,862
当座借越(注())	92	16
当座借越以外の借入金の返済予定は以下の通りである(注())。		
1年以内	809	995
1年から2年	131	575
2年から5年	1,569	389
5年超	597	903
	3,106	2,862
控除: 流動負債に表示された1年以内に返済予定の金額 返済予定が1年超の金額	(809)	(995)
	2,297	1,867
当座借越以外の借入金合計		
固定金利	2,492	2,359
変動金利	614	503
	3,106	2,862
通貨別の借入金の内訳:		
米ドル建て	2,340	2,507
人民元建て	625	283
ルーマニア・レイ建て	78	43
香港ドル建て	34	-
ポーランド・ズウォティ建て	27	24
英ポンド建て	-	3
ユーロ建て	2	2
	3,106	2,862

注:

- () 2017年12月31日現在、銀行借入金には、年率で2.25%から5.70% (2016年: 2.45%から5.70%) の範囲の固定金利による利息、および年率でHIBOR + 0.45%からWIBOR + 3.20% (2016年: LIBOR + 0.75%からLIBOR + 2.50%) の変動金利による利息が課される。
- () 第三者からの借入金には、2017年12月31日現在、年率0.9% (2016年: 年率0.9%) の固定金利で利息が課される。
- () 2017年3月17日、当社グループは中国の銀行1行との間で、1,000キログラムの金を1年間借り入れ、同時にその金を現金と交換に売却するというリース契約を締結した。同日、当社グループは同行との間で、借り入れた金の決済のために同量の金を固定額で購入し、金の借入契約の満期日に決済するという先渡契約を締結した。金の借入期間中の金価格の変動リスクは、当社グループではなく銀行が負担する。当社グループは、契約の実態に基づき、この契約を銀行から資金を借り入れる融資契約として会計処理した。上記契約の実行金利は、年率で3.50%である。

- () 2017年12月31日現在の当座借越には、年率3.92%から4.35%（2016年：年率3.50%）の利息が課される。
() 返済額は、借入金契約に記載の予定返済日に基づいている。

当社グループの借入金には、当社グループによる、先取特権および負担の設定、債務を負うこと、清算、支配権を変更する取引や事業範囲を変更する契約の締結、資産の処分または譲渡を制限または禁止する肯定的誓約および否定的誓約が含まれる。いずれの場合も特定の要件と限定および例外が設けられている。2017年12月31日および2016年12月31日終了年度において当社グループには銀行借入金についての返済の不履行はなく、また関連する財務制限条項の違反もなかった。

借入金を担保するために差し入れた資産の詳細は、注記43に記載されている。

32. 繰延税金

連結財政状態計算書の表示の目的上、一部の繰延税金資産と繰延税金負債は相殺されている。以下は財務報告目的上の繰延税金残高の内訳である。

	2017年 百万米ドル	2016年 百万米ドル
繰延税金資産	58	28
繰延税金負債	(639)	(887)
	<u>(581)</u>	<u>(859)</u>

以下は、当社グループが認識した主な繰延税金資産／負債およびその当年度中の変動である。

将来減算一時差異の税効果は以下の通りである。

	有形固定資産の減損損失および			生物資産から生じた			その他の			合計	
	貸倒引当金	会計上の棚卸資産の加速償却	未実現利益	棚卸資産の評価損	未払福利	厚生費	公正価値の変動	将来減算一時差異			
								百万米ドル			
2016年1月1日現在	- +	3	13	- +	167	198	15	23	419		
為替換算差額	- +	- +	- +	- +	- +	- +	-	2	2		
純損益への貸方（借方）計上	- +	15	(5)	- +	(117)	(72)	(3)	(3)	(185)		
資本への貸方（借方）計上	-	-	-	-	- +	18	-	(11)	7		
2016年12月31日および2017年1月1日現在	- +	18	8	- +	50	144	12	11	243		
日現在	- +	- +	- +	- +	2	- +	-	-	2		
為替換算差額	- +	- +	- +	- +	2	- +	-	-	2		
子会社の取得（注記35）	-	-	-	-	20	-	-	6	26		
純損益への貸方（借方）計上	-	(12)	5	- +	2	(27)	(12)	37	(7)		
資本への貸方（借方）計上	-	-	-	-	-	(5)	-	6	1		
2017年12月31日現在	- +	6	13	- +	74	112	-	60	265		

+ 1百万米ドル未満

将来加算一時差異の税効果は以下の通りである。

	税務上の 加速償却 百万米ドル	子会社の 未分配利益 百万米ドル	企業結合から 生じた公正価値 の変動 百万米ドル		生物資産から 生じた公正価値 の変動 百万米ドル	将来的 加算一時 差異 百万米ドル	その他の 合計 百万米ドル
			生じた公正価値 の変動 百万米ドル	生物資産から 生じた公正価値 の変動 百万米ドル			
2016年1月1日現在	(537)	(31)	(473)	-	(42)	(1,083)	
為替換算差額	- +	- +	- +	-	9	9	
純損益への(借方)貸方計上	(35)	22	-	-	(15)	(28)	
2016年12月31日および2017年1月1日現在	(572)	(9)	(473)	-	(48)	(1,102)	
為替換算差額	(5)	-	(6)	-	(2)	(13)	
子会社の取得(注記35)	- +	-	(2)	-	-	(2)	
純損益への(借方)貸方計上	198	(18)	48	(5)	47	270	
資本への(借方)貸方計上	(5)	-	6	- +	-	1	
2017年12月31日現在	(384)	(27)	(427)	(5)	(3)	(846)	
+1百万米ドル未満							

2017年12月31日現在、当社グループには、将来の所得と相殺可能な未利用の欠損金が、326百万米ドル(2016年:177百万米ドル)あり、これらの欠損金のうち、279百万米ドル(2016年:141百万米ドル)については繰延税金資産が認識されている。これらの欠損金のうち、47百万米ドル(2016年:36百万米ドル)については、将来の所得の流入が予測できないため繰延税金資産を認識していない。2017年12月31日現在の無期限に繰り越すことができる未認識の欠損金はなく(2016年:4百万米ドル)、その他の欠損金は2037年またはそれ以前に失効することになる。

未認識の欠損金は、2037年までに以下の通り失効する予定である。

	2017年 百万米ドル	2016年 百万米ドル
以下の年度末まで		
2017年	-	1
2018年	3	3
2019年	3	3
2020年	6	3
2021年より後	35	22
	47	32

報告期間の末日現在、繰延税金負債が認識されていない子会社の未分配利益に関連する一時差異の合計金額は1,989百万米ドル(2016年:1,108百万米ドル)であった。当社グループは、一時差異の解消の時期をコントロールすることができ、かつ事業子会社からの利益のこの部分については、その子会社が留保し、予測可能な期間内に分配されないと判断しているため、これらの一時差異に関して負債を計上していない。したがって、当該差異は予測可能な期間内に解消されない可能性が高い。

33. 繰延収益

	2017年 百万米ドル	2016年 百万米ドル
政府補助金		
流動(未払費用およびその他の債務に含まれる。)(注記29)	- +	1
非流動	11	8
	11	9

+1百万米ドル未満

繰延収益は、当社グループの有形固定資産の建設に関連して受領した政府補助金を表している。関連する資産が建設中のため、政府から受領した補助金は、建設完了後に関連する金額の耐用年数にわたりその他の収益として純損益に振り替えられる。

34. 年金負債およびその他の退職給付

確定給付制度

米国で活動するグループ企業は、すべての適格従業員を対象に、積立型の確定給付制度を運営している。当社グループが提供する年金給付は現在、当社グループの実質的にすべての米国従業員および一部の外国人従業員を対象とした確定給付年金制度を通じて主に組織されている。定額給従業員は、勤務年数および平均給与水準に基づく給付を受給する。時間給従業員は、各勤務年に係る所定の金額の給付を受給する。

確定給付制度は、対象企業から法的に分離した独立の基金によって管理されている。年金基金委員会は、事業主および従業員・(元)従業員の双方の各同数の代表者から構成されている。年金基金委員会は、法律および定款で、当該基金および当該制度の関連するすべての利害関係者(すなわち、現役従業員、休職者、退職者および事業主)の利益のために行動することが義務付けられている。年金基金委員会は、基金の資産に関する投資方針に対する責任を負う。

当該制度の下、従業員は、65歳の定年到達時に最終給与の40%から45%の退職給付を受給する権利を有する。これらの従業員に対して他の退職後給付は支給されない。

米国の制度により、当社グループは、投資リスク、金利リスク、長寿リスクおよび給与リスクといった数理計算上のリスクにさらされている。

投資リスク

確定給付制度負債の現在価値は、優良社債の利回りを参照して決定された割引率を使用して計算される。制度資産に係る収益率がこの率を下回ると、制度の積立不足が生じる。現在のところ、当該制度は持分証券、負債性金融商品および不動産に対する比較的のバランスのとれた投資を有している。制度負債の長期性から、年金基金委員会は、基金が生み出す収益を活用するために制度資産の合理的部分を持分証券および不動産に投資することが適切であると考えている。

金利リスク

確定利付商品の金利の低下は、制度負債を増加させる。しかしこれは制度の負債投資に係る収益の増加によって一部相殺される。

長寿リスク

確定給付制度負債の現在価値は、在職中および退職後双方の制度加入者の死亡率に関する最善の見積りを参考して計算される。制度加入者の平均寿命が伸びると、制度負債が増加する。

給与リスク

確定給付制度負債の現在価値は、制度加入者の将来給与を参照して計算される。このため、制度加入者の給与の増加は、制度負債を増加させる。

価格リスク

持分投資の市場価格の上昇は、制度資産を増加させる。

制度資産および確定給付債務の現在価値に関する直近の数理計算上の評価は、マーサー(米国)インクによって2017年12月31日に実施された。確定給付債務の現在価値、ならびに関連する当期勤務費用および過去勤務費用は、予測単位積増方式を使用して測定された。

数理計算上の評価のために使用された主な仮定は以下の通りであった。

	12月31日現在の評価	
	2017年	2016年
割引率	3.90%	4.55%
予想昇給率	4%	4%

数理計算上の評価によると、制度資産の市場価値は1,777百万米ドル(2016年:1,574百万米ドル)であった。

これらの確定給付制度に関する純損益に認識された金額は、以下の通りである。

	2017年 百万米ドル	2016年 百万米ドル
勤務費用		
当期勤務費用	57	51
利息費用純額	14	15
合計	71	66

その他の包括損失に含められている、確定給付負債の純額の再測定は、以下の通りである。

	2017年 百万米ドル	2016年 百万米ドル
制度資産に係る収益（利息費用純額に含まれている金額を除く。）	108	31
財務上の仮定の変更から生じる数理計算上の差損	(208)	(80)
繰延税金（注記32）	(100)	(49)
合計	(105)	(31)

確定給付制度に関する当社グループの債務から生じた、連結財政状態計算書に含まれている金額は、以下の通りである。

	2017年 百万米ドル	2016年 百万米ドル
積立型確定給付債務の現在価値	2,139	1,895
制度資産の公正価値	(1,777)	(1,574)
積立状況および確定給付債務から生じた負債の純額	362	321
その他の退職給付（純額）	10	10
以下を含む	372	331
流動負債（注記29）	12	33
非流動負債	368	303
その他の非流動資産	(8)	(5)
合計	372	331

当年度における確定給付債務の現在価値の変動は、以下の通りである。

	2017年 百万米ドル	2016年 百万米ドル
1月1日現在の確定給付債務	1,895	1,783
当期勤務費用	57	51
利息費用	84	81
給付支払額	(105)	(100)
再測定に係る損失		
財務上の仮定の変更から生じる数理計算上の差損	208	80
12月31日現在の確定給付債務	2,139	1,895

当年度における制度資産の現在価値の変動は、以下の通りである。

	2017年 百万米ドル	2016年 百万米ドル
1月1日現在の制度資産の公正価値	1,574	1,322
利息収益	70	66
事業主による拠出	134	255
給付支払額	(105)	(100)
費用支払額	(4)	-
再測定による利得		
制度資産に係る収益（利息費用純額に含まれている金額を除く。）	108	31
12月31日現在の制度資産の公正価値	1,777	1,574

報告期間の末日現在の制度資産の各カテゴリーの公正価値は、以下の通りである。

	12月31日現在の制度資産の 公正価値	
	2017年 百万米ドル	2016年 百万米ドル
現金および現金同等物	178	117
持分証券	1,161	1,106
負債証券	335	200
オルタナティブ投資	78	52
リミテッド・パートナーシップ	92	64
保険契約	1	1
公正価値合計	1,845	1,540
未決済取引（純額）	(68)	34
制度資産合計	1,777	1,574

上記の資本性金融商品および負債性金融商品の公正価値は、活発な市場における相場価格に基づいて決定されている。一方、オルタナティブ投資、リミテッド・パートナーシップおよび保険契約の公正価値は、活発な市場における相場価格に基づいていない。2017年12月31日現在、レベル1、レベル2およびレベル3に区分された制度資産は、それぞれ684百万米ドル、1,069百万米ドルおよび92百万米ドル（2016年：580百万米ドル、895百万米ドルおよび65百万米ドル）であった。

5年間にわたる制度資産に係る実際收益率は、7.90%（2016年：7.91%）であった。

確定給付債務の算定のための重要な数理計算上の仮定は、割引率、予想昇給率および死亡率である。以下の感応度分析は、報告期間の末日現在で発生する各仮定の合理的に起こり得る変動に基づき、他のすべての仮定を一定として算定されている。

割引率が50ベーシス・ポイント上昇（または下落）した場合、確定給付債務は156百万米ドル減少（または増加）（2016年：133百万米ドル減少（または増加））する。

いくつかの仮定には相関性があるため、仮定の変動が互いに独立して発生する可能性は低いことから、上記の感応度分析は確定給付債務の実際の変動を表すものではない場合がある。

さらに、上記の感応度分析の表示に当たり、確定給付債務の現在価値は、報告期間の末日現在で予測単位積増方式を使用して計算されており、これは連結財政状態計算書に認識されている確定給付債務負債の計算に適用された方法と同じである。

年金制度資産は、現金および現金同等物、持分証券、負債証券、オルタナティブ資産（オルタナティブ投資、リミテッド・パートナーシップおよび保険契約を含む。）に投資することができる。年金制度に関する投資方針は、優良な持分証券および確定利付証券からなる分散されたポートフォリオを通じて、リスクとリターンのバランスを取ることである。年金制度に関する株式の目標は、以下の表に示されている通りである。確定利付証券の満期は、短期的な給付支払債務を支払うための十分な流動性が存在するように管理されている。制度は、当社制度の受託会社が設定したパラメーター内で制度の投資を管理するために、外部の投資顧問を雇用している。

以下の表は、報告期間の末日現在の適格年金制度資産の公正価値を主要な資産カテゴリー別に示している。年金制度資産の配分は、以下の表の目標範囲に基づいている。

資産カテゴリー：	2017年12月31日現在		2016年12月31日現在	
	百万米ドル	目標範囲	百万米ドル	目標範囲
現金および現金同等物（未決済取引を控除後）	110	0 - 4 %	151	0 - 4 %
持分証券	515	30-50%	1,106	30-50%
負債証券	982	35-55%	200	33-55%
オルタナティブ資産	170	5 - 20%	117	5 - 20%
合計	1,777		1,574	

当社グループは来年度中に確定給付制度に対して135百万米ドルの拠出を行う予定である。

以下は公正価値で計上される年金制度資産を測定するために使用される評価方法および主要なインプットに係る記述である。

現金および現金同等物

現金同等物は当初の満期が3ヶ月以内に到来する極めて流動性の高い投資を含んでいる。その短期的な性質により、これらの商品の帳簿価額は見積公正価値に近似する。活発に取引されるマネー・マーケット・ファンドは、公正価値に近似する純資産価額で測定され、レベル1として区分される。相場価格は入手可能であるが、取引頻度の少ない特定のマネー・マーケット・ファンドの公正価値はレベル2として区分される。

持分証券

持分証券の公正価値は、活発な市場における相場価格が入手可能な場合、当該相場価格に基づいており、レベル1として区分される。レベル1の金融商品は、活発な市場で取引される株式およびミューチュアル・ファンド等の相場価格がある極めて流動性の高い商品を含んでいる。

相場価格が入手可能でない場合、公正価値は価格決定サービス、ブローカーの相場または観察可能なインプットを用いる他のモデルに基づく評価技法から入手され、レベル2として区分される。これらの持分証券の種類には、相場価格が入手可能であるが取引頻度が少ない有価証券、モデルへのインプットが市場において直接観察可能であるモデルを使用して公正価値が算出されているか、または観察可能な市場データから主に算出できるもしくは観察可能な市場データにより裏付けることができる有価証券、およびパラメーターが直接観察できる他の金融商品を利用して評価される有価証券が含まれている。レベル2の持分証券は、優先株式および取引が活発でない合同運用ファンドを含んでいる。

負債証券

負債証券の公正価値は、価格決定サービス、ブローカーの相場または観察可能なインプットを用いる他のモデルに基づく評価技法から入手され、レベル2として区分される。これらの負債証券の種類には、相場価格が入手可能であるが取引頻度が少ない商品、モデルへのインプットが市場において直接観察可能であるモデルを使用して公正価値が算出されているか、または観察可能な市場データから主に算出できるもしくは観察可能な市場データにより

裏付けることができる商品、およびパラメーターが直接観察できる他の金融商品を利用して評価される有価証券が含まれている。レベル2の負債証券は、ミューチュアル・ファンド、資産担保証券、新興市場証券、社債、および国債を含んでいる。

オルタナティブ投資

オルタナティブ投資の公正価値は、価格決定サービス、ブローカーの相場または観察可能なインプットを用いる他のモデルに基づく評価技法から入手され、レベル2として区分される。これらのオルタナティブ投資の種類には、相場価格が入手可能であるが取引頻度が少ない商品、モデルへのインプットが市場において直接観察可能であるモデルを使用して公正価値が算出されているか、または観察可能な市場データから主に算出できるもしくは観察可能な市場データにより裏付けることができる商品、およびパラメーターが直接観察できる他の金融商品を利用して評価される有価証券が含まれている。レベル2のオルタナティブ投資は、分散投資ファンドを含んでいる。

リミテッド・パートナーシップ

リミテッド・パートナーシップ投資の評価は、当該資産に関して市場相場価格がないこと、本質的に流動性がないこと、および長期的な性質を有することから、重要な観察可能でないインプットの使用を必要としており、レベル3として区分される。これらの投資は取得原価で当初評価され、その公正価値を算定するために入手可能な市場データを利用して四半期毎の評価が実施される。そのような市場データは主に、投資と類似すると考えられる公開企業の市場価格倍率についての観察に、投資特有の問題、流動性がないことおよびその他の項目に関する調整を加味したものからなる。

保険契約

これらの保証付年金保険契約の評価は主に、配当保証の一部として投資収益を利用するという特有の性質によって生じる観察可能でないインプットに対する調整を加えた活発な市場における相場価格に基づいている。これらの観察可能でないインプットおよびこれらの投資の長期的な性質により、当該契約はレベル3として区分される。

確定拠出制度

当社グループの香港の適格従業員は、香港のMPFに加入している。MPFの資産は、当社グループの資産とは別に、受託会社の支配下の基金に預託されている。香港のMPF制度の下で、事業主およびその従業員はそれぞれ、従業員の積立対象となる収入の5%を、当該制度に対して拠出することが義務付けられている。ただし、積立対象となる月収の上限は30,000香港ドルである。当該制度に対する拠出は、同時に権利確定する。

当社グループの中国子会社の従業員は、中国政府が運営する国営の退職給付制度に加入している。当該子会社は、給付の資金として、給与の一定割合を当該退職給付制度に拠出することが義務付けられている。当該退職給付制度に関する当社グループの唯一の義務は、当該制度に基づいて要求される拠出を行うことである。

当社グループは、ほぼすべての米国従業員を対象とした確定拠出制度(401(k)制度)を有している。当該制度に対する当社グループの掛金は、主に各拠出に基づき、税務上許容される上限を超えてはならない。

2017年12月31日終了年度に純損益に費用計上された金額は、約90百万米ドル(2016年:88百万米ドル)であり、各制度の規定に定められている割合で当社グループが各制度に対して支払ったまたは支払う拠出額を示している。

35. 企業結合

2016年11月21日、当社グループはClougherty Packing, LLC(「Clougherty」)の資本持分すべてを独立の第三者から取得する正式契約を締結した。当該取得は、当社グループで好調な生鮮食肉および加工食肉の既存事業において垂直的に統合されたサプライ・チェーンを拡大・強化するという当社グループの戦略の一環で行われたものであり、当社グループが米国の西海岸市場に直ちに参入することを可能とする。取得は2017年1月3日に完了した。

2017年6月1日、当社グループはPini Polska Sp. z o.o.、Hamburger Pini Sp. z o.o.およびRoyal Chicken Sp. z o.o. (総称して「Pini加工食肉」)の資本持分すべてを独立の第三者から取得した。当該取得は、当社グループのポーランドにおける垂直的に統合されたサプライ・チェーンを強化し、高品質な加工食肉製品を増産するという当社グループの戦略の一環で行われた。

また、2017年6月22日、当社グループは独立の第三者から Celsius Glycoscience, Inc. (「Celsius」)の資本持分すべてを取得した。当該取得は、食肉生産プロセスからの副産物を医薬品、栄養補助食品および医療機器ソリューションの開発に活用するための戦略的プラットフォームとして、当社グループが新たに組成した生物科学グループの一部を成す。

取得日に基づき、識別可能資産、負債の公正価値は以下である。

	取得日に認識された公 正価値 百万米ドル
有形固定資産	173
生物資産	19
無形資産	30
棚卸資産	37
売掛金および受取手形	32
繰延税金資産	24
銀行預金および現金	18
買掛金および支払手形	(78)
未払費用およびその他の債務	(35)
借入金	(56)
その他の負債	(25)
公正価値で測定された識別可能純資産合計	139
のれん	26
現金支払額	165

上記取得に関して当社グループに生じた取引コストは5百万米ドルである。当該取引コストは費用処理され、その他の費用として純資産に含まれている。

上記の子会社の取得に係るキャッシュ・フローの分析は、下記の通りである。

	百万米ドル
現金対価	(165)
取得した銀行預金および現金	18
投資活動によるキャッシュ・フローに含まれる、現金および現金同等物の正味支出額	(147)
営業活動によるキャッシュ・フローに含まれる、当年度中に支払われた取引コスト	(3)
	(150)

2017年12月31日終了年度において、Clougherty、Pini加工食肉およびCelsusの取得日以降の貢献額は、当社グループの収益に対して559百万米ドル、連結税引前利益に対して37百万米ドルである。

Clougherty、Pini加工食肉およびCelsusの取得が期首に行われたと仮定した場合、当社グループの2017年12月31日終了年度の収益および純利益は、それぞれ22,379百万米ドルおよび1,319百万米ドルになる。

36. 連結キャッシュ・フロー計算書に対する注記

財務活動から生じる負債の変動

	未払配当金 百万米ドル	借入金、その他の 借入金およびファ イナンス・リース 債務 百万米ドル
2017年1月1日現在	17	2,886
財務キャッシュ・フローによる変動	(668)	64
利息費用および取引コストの償却	-	30
債務償還に係る損失	-	70
子会社の取得による増加	-	56
配当金	663	-
外国為替レート変動の影響	1	28
2017年12月31日現在	13	3,134

37. 株式資本

	株式数 百万株	金額 百万米ドル
普通株式(1株当たり0.0001米ドル)		
授権株式		
2016年1月1日、2016年12月31日、2017年1月1日および2017年12月31日現在	50,000.00	5
発行済および全額払込済株式		
2016年1月1日、2016年12月31日および2017年1月1日現在	14,651.07	1
株式オプションの行使による株式の発行(注)	13.16	- +
2017年12月31日現在	14,664.23	1
+ 1百万米ドル未満		

注: 当年度に行使された株式オプションは、IPO前株式オプション制度に基づくものである。

当年度に発行されたすべての株式は、あらゆる点において発行時に存在していた株式と同順位である。

38. 資本リスクの管理および金融商品

当社グループは、負債と資本のバランスの最適化を通じて所有者へのリターンを最大化する一方で、当社グループ内の企業が継続企業として確実に存続できるように、資本を管理している。当年度において、当社グループの全般的な戦略に変更はない。

当社グループの資本構成の内訳は、純借入債務（注記31に開示されている借入金を含む。）、現金および現金同等物純額ならびに当社の所有者に帰属する資本（発行済株式資本、準備金および利益剰余金から構成されている。）である。

金融商品の区分

	2017年 百万米ドル	2016年 百万米ドル
金融資産		
売却可能投資	7	5
デリバティブ金融資産	32	20
その他の非流動資産	130	97
	169	122
貸付金および債権		
売掛金、受取手形およびその他の債権	1,051	878
担保提供預金／制限付預金	74	59
銀行預金および現金	1,371	1,139
	2,496	2,076
金融負債		
償却原価で計上：		
買掛金、支払手形およびその他の債務	1,628	1,300
借入金（固定および変動金利）	3,106	2,862
当座借越	92	16
	4,826	4,178
デリバティブ金融負債	27	11

金融リスク管理の目的および方針

当社グループの主な金融商品には、担保提供預金、銀行預金および現金、売却可能投資、デリバティブ金融商品、売掛金、受取手形およびその他の債権、その他の非流動資産、買掛金、支払手形およびその他の債務、借入金ならびに当座借越が含まれている。これらの金融商品の詳細は、各注記に開示されている。これらの金融商品に関連するリスクには、市場リスク（為替リスクおよび金利リスク）、信用リスク、流動性リスクが含まれる。こうしたリスクをいかに軽減するかに関する方針は、以下に記載されている。当社グループの経営者は、これらのエクスポートジャーヤーを管理および監視し、適切な方策が適時にかつ効果的に実施されることを確実にしている。

市場リスク

当社グループの活動により、当社グループは主に為替レートおよび金利の変動による金融リスクにさらされている。

市場リスクに対する当社グループのエクスポートジャーヤー、ならびに当社グループが当該リスクを管理および測定する方法に変更はなかった。

為替リスクの管理

一部のグループ企業は、米ドルおよびユーロ建ての一定の外貨建ての販売、購入、銀行預金および現金ならびに借入金を有しており、それにより当社グループは為替リスクにさらされている。為替リスクを軽減するために、当社グループは、一定の重要な外貨建取引について為替先渡契約を締結している。これらの為替先渡契約の重要な条件は、ヘッジ対象の外貨建ての支払および受取の条件に類似している。これらの為替先渡契約はヘッジ手段として指定されており、当該契約は非常に有効なヘッジ手段とみなされているため、ヘッジ会計が適用されている。

当社グループの外貨建貨幣性資産および貨幣性負債の報告期間の末日現在の帳簿価額は、以下の通りである。

	2017年 百万米ドル	2016年 百万米ドル
資産		
米ドル		
銀行預金および現金	5	107
売掛金、受取手形およびその他の債権	1	-
ユーロ		
銀行預金および現金	4	1
売掛金、受取手形およびその他の債権	12	27
負債		
米ドル		
買掛金、支払手形およびその他の債務	7	49
借入金	52	142
ユーロ		
買掛金、支払手形およびその他の債務	16	13
借入金	2	2

感応度分析

当社グループは主に米ドルの各グループ企業の機能通貨に対する影響にさらされており、当社の取締役はユーロの影響にさらされるリスクは重要ではないと考えている。

以下の表は、米ドルが各グループ企業の機能通貨に対して 5 % (2016年 : 5 %) 上昇および下落した場合の当社グループの感応度の詳細であり、これは為替レートの合理的に起こり得る変動に関する経営者の評価を示している。感応度分析には、未決済の外貨建貨幣性項目のみが含まれており、当該項目の期末時点での各グループ企業の機能通貨への換算を、為替レートの 5 % (2016年 : 5 %) の変動につき調整している。以下のプラス(マイナス)の数値は、米ドルが関連通貨に対して 5 % (2016年 : 5 %) 上昇した場合の税引後利益の増加(減少)を示している。米ドルが関連通貨に対して 5 % (2016年 : 5 %) 下落した場合には、利益に対して同額で反対の影響となり、以下の残高はマイナス(プラス)となる。

	2017年 百万米ドル	2016年 百万米ドル
米ドルの影響	(2)	(3)

期末現在のエクスポージャーは各年度を通じてのエクスポージャーを反映していないことから、経営者の見解では、当該感応度分析は内在する為替リスクを示すものではない。

金利リスクの管理

当社グループの公正価値金利リスクは、主に売却可能投資および固定金利借入金に関連している（詳細は注記25および注記31をそれぞれ参照のこと。）。当社グループには現在、売却可能投資および固定金利借入金の公正価値の変動に対するエクスポージャーをヘッジするために締結しているデリバティブ契約はないが、当社グループの経営者は、必要性が生じた場合には重要な金利エクスポージャーのヘッジを検討する予定である。

当社グループのキャッシュ・フロー金利リスクは、主に変動金利の銀行預金、借入金および当座借越に関連している（詳細は注記27および注記31をそれぞれ参照のこと。）。金融負債に関する当社グループの金利に対するエクスポージャーは、本注記の流動性リスクの管理のセクションに詳述されている。

感応度分析

以下の感応度分析は、報告期間の末日現在のデリバティブ以外の商品に関する金利に対するエクスポージャーに基づいて算定されている。変動金利の借入金、当座借越および銀行預金については、当該分析は、報告期間の末日現在の資産および負債の残高が年間を通じて残存していたと仮定して作成されている。中国国内の事業については27ベーシス・ポイントの上昇または下落が使用されており、中国国外の事業については25ベーシス・ポイントの上昇または下落が使用されている。これは、金利の合理的に起こり得る変動に関する経営者の評価を示している。

中国国内では金利が27ベーシス・ポイント下落し、または中国国外では金利が25ベーシス・ポイント下落した場合で、他の変数が一定であると仮定した場合、税引後利益に対する潜在的な影響は以下の通りである。

	2017年 百万米ドル	2016年 百万米ドル
税引後利益の増加	1	2

中国国内において金利が27ベーシス・ポイント上昇し、または中国国外において25ベーシス・ポイント上昇した場合で、他のすべての変数が一定であると仮定した場合、税引後利益に対して同額で反対の影響となる。

信用リスクの管理

当社グループの信用リスクは、主に売掛金、受取手形およびその他の債権、銀行預金ならびに担保提供預金に起因している。報告期間の末日現在、当社グループに金融損失を生じさせる信用リスクに対する当社グループの最大エクスポージャーは、契約相手による債務不履行によるものであり、連結財政状態計算書上に計上されている認識された各金融資産の帳簿価額から発生している。

信用リスクを最小限に抑えるために、当社グループの経営者は、与信限度額の決定、与信承認およびその他の監視手続に責任を負うチームを設置し、延滞債権を回収するためのフォロー・アップ措置が講じられることを確保している。さらに、当社グループは個々の債権の回収可能価額を各報告期間の末日に見直し、回収不能な金額に関して適切な減損損失が確実に計上されるようにしている。この点において、当社グループの経営者は、当社グループの信用リスクが大幅に低減されると考えている。

当社グループには、売掛金、受取手形およびその他の債権に関する重要な信用リスクの集中ではなく、エクスポージャーは多数の契約相手および顧客に分散されている。

流動性リスクの管理

流動性リスクの管理に関する最終的な責任は、経営者にある。経営者は、各社の管理のために、当社グループの短期的、中期的および長期的な資金調達および流動性の管理に関する要求事項からなる適切な流動性リスク管理フレームワークを構築している。当社グループは、十分な準備金および借入枠の維持、キャッシュ・フローの予想と

実績の継続的な監視、ならびに金融資産と金融負債の満期プロファイルのマッチングを通じて、流動性リスクを管理している。

2017年12月31日現在、当社グループは、利用可能な未使用の銀行与信枠を、約2,471百万米ドル（2016年：2,720百万米ドル）有していた。

以下の表は、当社グループのデリバティブ以外の金融負債に関する契約上の満期までの残存期間の詳細である。この表は、当社グループが支払いを要求され得る最も早い日に基づく金融負債の割引前キャッシュ・フローに基づいて作成されている。この表には、利息および元本の両方のキャッシュ・フローが含まれている。金利が変動である場合、割引前の金額は報告期間の末日現在の金利から計算される。

また、以下の表は純額ベースで決済されるデリバティブ金融商品に関する当社グループの流動性分析の詳細であり、報告期間の末日現在において負債に計上された公正価値に基づいている。

	要求払 および 6ヶ月 未満 百万 米ドル						合計 百万 米ドル
	6-12ヶ月 百万 米ドル	1-2年 百万 米ドル	2-5年 百万 米ドル	5年超 百万 米ドル			
2017年12月31日現在							
買掛金および支払手形	1,073	3	-	-	-	-	1,076
その他の債務	497	-	55	-	-	-	552
ファイナンス・リース債務	4	2	1	5	21	33	
当座借越	94	-	-	-	-	-	94
固定金利借入金	422	271	6	1,218	602	2,519	
変動金利借入金	27	102	125	363	-	617	
	2,117	378	187	1,586	623	4,891	
デリバティブ金融負債（純額）	4	-	7	-	-	11	
2016年12月31日現在							
買掛金および支払手形	849	5	-	-	-	-	854
その他の債務	350	-	96	-	-	-	446
ファイナンス・リース債務	- +	2	2	4	21	29	
当座借越	16	-	-	-	-	-	16
固定金利借入金	660	207	451	610	963	2,891	
変動金利借入金	183	73	227	23	-	506	
	2,058	287	776	637	984	4,742	
デリバティブ金融負債（純額）	-	-	-	-	-	-	
+ 1百万米ドル未満							

公正価値測定

当社の取締役は、当連結財務諸表に償却原価で計上されている流動金融資産および流動金融負債の帳簿価額は、満期が短期間であるため、その公正価値に近似すると考えている。

非流動金融資産および非流動金融負債の公正価値は、予想将来キャッシュ・フローを類似の期間、信用リスクおよび残存期間の商品に対して現在利用可能な金利を用いて割り引いた現在価値で測定したものであり、経営者は非流動金融資産および非流動金融負債の公正価値は帳簿価額に近似すると評価している。2017年12月31日現在、当社グループが負っている非流動金融負債に対する契約不履行リスクは、軽微であると評価された。

連結財政状態計算書に認識される公正価値の測定

以下の表は、当初認識後に公正価値で測定される金融商品に関する分析を、その公正価値の観察可能性の程度に応じてレベル1からレベル3にグループ分けして示している。

- ・ レベル1の公正価値測定は、同一の資産または負債に関する活発な市場における（無調整の）相場価格から算出したものである。
- ・ レベル2の公正価値測定は、資産または負債について直接的（すなわち、価格として）または間接的（すなわち、価格から算出）に観察可能なインプットのうち、レベル1に含まれる相場価格以外のものから算出したものである。
- ・ レベル3の公正価値測定は、資産または負債に関する観察可能な市場データに基づかないインプット（観察可能でないインプット）を含む評価技法から算出したものである。

	2017年			
	レベル1 百万米ドル	レベル2 百万米ドル	レベル3 百万米ドル	合計 百万米ドル
デリバティブ金融資産	17	15	-	32
その他の非流動資産	16	91	23	130
	33	106	23	162
デリバティブ金融負債	16	11	-	27
2016年				
	レベル1 百万米ドル	レベル2 百万米ドル	レベル3 百万米ドル	合計 百万米ドル
デリバティブ金融資産	6	14	-	20
その他の非流動資産	19	78	-	97
	25	92	-	117
デリバティブ金融負債	-	11	-	11

デリバティブ金融資産／負債の公正価値は、適宜、活発な市場における相場価格（レベル1）、または予想金利による割引キャッシュ・フロー分析に基づくインカム・アプローチを使用して（レベル2）算定されている。

その他の非流動資産にはミューチュアル・ファンド、インスティテューショナル・ファンドおよび保険契約が含まれる。ミューチュアル・ファンドおよびインスティテューショナル・ファンドは、適宜、活発な市場における相場価格により評価されている（レベル1）か、投資の1株当たり純資産価値から算出されている（レベル3）。保険契約は、基礎となる有価証券の市場相場価格に基づく日々の資産のユニット・バリューを使用して解約返戻金で評価され、レベル2に分類されている。

公正価値測定および評価プロセス

当社グループの一部の資産および負債は、財務報告目的上、公正価値で測定されている。

資産および負債の公正価値の見積りにあたり、当社グループは入手可能な範囲で市場で観察可能なデータを使用している。レベル1のインプットが入手できない場合、当社グループは第三者の資格を有する評価会社に評価の実施を依頼する。当社の経営者は、この外部の資格を有する評価会社と緊密に協力して、適切な評価技法およびモデルへのインプットを設定している。

相殺する強制可能なマスター・ネットティング契約および類似の契約の対象となる金融資産および金融負債

下表の開示情報には、以下が含まれている。

- 当社グループの連結財政状態計算書上相殺される金融資産および金融負債
- 当社グループの連結財政状態計算書上相殺されるか否かにかかわらず、強制可能なマスター・ネットティング契約または類似の金融商品を扱う類似の契約の対象となる金融資産および金融負債

当社グループは、デリバティブ金融商品を相殺する法的に強制可能な権利を現在有しており、かつこれらの残高を純額で決済する意図を有している。

2017年12月31日現在

デリバティブ	連結財政状態計算書で相殺していない関連した金額					
	連結財政状態計算書で相殺した認識した金融資産の総額	連結財政状態計算書に表示した金融負債の総額	連結財政状態計算書に表示した金融資産の純額	受け取った金融担保	受け取った現金担保	純額
	百万米ドル	百万米ドル	百万米ドル	百万米ドル	百万米ドル	百万米ドル
デリバティブ	17	(16)	1	-	10	11

デリバティブ	連結財政状態計算書で相殺していない関連した金額					
	連結財政状態計算書で相殺した認識した金融負債の総額	連結財政状態計算書に表示した金融資産の純額	連結財政状態計算書に表示した金融負債の純額	受け取った金融担保	受け取った現金担保	純額
	百万米ドル	百万米ドル	百万米ドル	百万米ドル	百万米ドル	百万米ドル
デリバティブ	16	(16)	-	-	-	-

2016年12月31日現在

デリバティブ	連結財政状態計算書で相殺していない関連した金額					
	連結財政状態計算書で相殺した認識した金融資産の総額	連結財政状態計算書に表示した金融負債の総額	連結財政状態計算書に表示した金融資産の純額	受け取った金融担保	受け取った現金担保	純額
	百万米ドル	百万米ドル	百万米ドル	百万米ドル	百万米ドル	百万米ドル
デリバティブ	17	(11)	6	-	8	14

デリバティブ	連結財政状態計算書で相殺していない関連した金額					
	連結財政状態計算書で相殺した認識した金融負債の総額	連結財政状態計算書に表示した金融資産の純額	連結財政状態計算書に表示した金融負債の純額	受け取った金融担保	受け取った現金担保	純額
	百万米ドル	百万米ドル	百万米ドル	百万米ドル	百万米ドル	百万米ドル
デリバティブ	11	(11)	-	-	-	-

39. 株式インセンティブ制度

(a) 2010年株式報酬制度

当社の株式報酬制度（「2010年株式報酬制度」）は、2010年11月26日付けの当社の全株主による書面決議（「当該決議」）に従って導入された。当該決議において記載および承認されている再編策が2013年12月26日に完了した結果、2010年株式報酬制度に従って、当社、その子会社および被投資企業の上級経営者のために、当社の当時の発行済株式の6%に相当する当社株式631,580,000株（「インセンティブ株式」）が、当社の株主の一社であるシャインDホールディング・リミテッドからチャン・ユンホールディングス・リミテッド

(「チャン・ウン」)に譲渡された。当該決議では、当社が2010年株式報酬制度に関する受託サービスの提供を卓佳専業商務有限公司(Tricor Services Limited)に依頼することも承認しており、同社は2010年株式報酬制度の受託会社(「当該受託会社」)としてテーロイ・リミテッド(Teeroi Limited)を指名している。チャン・ウンが保有するインセンティブ株式に関する議決権は、当社の株主の一社であるヒロイック・ゾーンの指示に従って行使される。

2010年株式報酬制度の終了日に、チャン・ウンが2010年株式報酬制度の条件に従って当社の特定の従業員の利益のために確保されていないインセンティブ株式を保有している場合、または未利用の資金を留保している場合、当該受託会社はその時の適用法令に従って当社の取締役会の自由裁量によりこれを取り扱う。2010年株式報酬制度の終了時に、特定の従業員に暫定的に付与されたすべてのインセンティブ株式およびその他の分配のうち、2010年株式報酬制度の条件に従って権利が確定していないものについては、当該特定の従業員に関して権利確定し、2010年株式報酬制度の条件に従って権利確定していないかまたは失効したインセンティブ株式については、その時の適用法令に従って当社の取締役会の自由裁量により取り扱われるものとする。これにより、チャン・ウンは当社の特別目的事業体としてみなされたため、当社グループに連結された。

2010年株式報酬制度は、2012年2月9日付けの全取締役による書面決議に従って改定され、インセンティブ株式の権利確定のための評価期間は2012年から2014年までに設定された。当財務諸表の発行日までに2010年株式報酬制度の下で、株式が当社の経営者または従業員に権利確定したが、関連する株式はまだ関連当事者に譲渡されていない。

2010年株式報酬制度の詳細は、以下の通りである。

株式数	631,580,000株 (5年のロックアップ期間があり、その後、議決権は当社の直接の持株会社であるヒロイック・ゾーンによって留保される。)
付与日	2012年12月26日
権利確定条件	2012年から2014年までの各年の業績目標

当社の経営者は、業績目標に関する権利確定条件が達成され、最終的にはすべてのインセンティブ株式が当該受託会社から譲渡されると考えている。付与日現在のインセンティブ株式の見積公正価値128百万米ドルは、権利確定期間に純損益に認識されており、これはマーケット・アプローチにより算定されている。

(b) 2013年株式報酬制度

当社は、2013年10月の当社の全株主による書面決議に従って、一定の従業員の貢献に対する表彰および報奨の授与ならびに当社グループの成長と発展を目的とする別の株式報酬制度(「2013年株式報酬制度」)を導入した。当該制度の対象となる株式は、2013年株式報酬制度に基づく発行時における当社の発行済株式の3.0%に相当し、ハイ・ゼニス・リミテッド(「ハイ・ゼニス」)によって保有された。同決議では、当社が2013年株式報酬制度に関する受託サービスの提供を当該受託会社に依頼することも承認した。ハイ・ゼニスが保有する株式に関する議決権は、ヒロイック・ゾーンの指示に従って行使される。

2013年株式報酬制度の終了日に、ハイ・ゼニスが2013年株式報酬制度の条件に従って当社の特定の従業員の利益のために確保されていない株式を保有している場合、または未利用の資金を留保している場合、当該受託会社はその時の適用法令に従って当社の取締役会の自由裁量によりこれを取り扱う。2013年株式報酬制度の終了時に、特定の従業員に暫定的に付与されたすべての株式およびその他の分配のうち、2013年株式報酬制度の条件に従って権利が確定していないものについては、当該特定の従業員に関して権利確定し、2013年株式報酬制度の条件に従って権利確定していないかまたは失効した株式については、その時の適用法令に従って当社の取締役会の自由裁量により取り扱われるものとする。これにより、ハイ・ゼニスは当社グループの特別目的事業体として見なされた。

2013年10月23日に、上述の2013年株式報酬制度に従って、1株当たり0.0001米ドルの株式350,877,333株がハイ・ゼニスに割り当てられた。

関連する報酬通知に記載されている条件および2013年株式報酬制度の規則に従って、Mr. Wan Longに対し、2017年4月28日に350,877,333株（「株式報酬」）が付与された。

経営者は、2017年の財務目標の到達に係る権利確定条件は達成されたと考えている。付与日の株式報酬の見積公正価値278百万米ドルは、2017年12月31日終了年度の純損益に認識された。

この株式報酬の公正価値は付与日において独立の資格のある鑑定会社であるジョーンズ・ラング・ラサール・コーポレート・アプレイザル・アンド・アドバイザリー・リミテッドのマーケット・アプローチにより決定された。

(c) IPO前株式オプション

2014年1月21日に当社の株主が可決した書面決議に従って、IPO前株式オプション制度が採択され、2014年4月4日に修正された。当制度は、当社または子会社の取締役、従業員を含む当制度の適格な参加者に対し、当社および／または子会社への貢献または貢献見込みに対するインセンティブおよび報奨を与えることを目的としている。

2014年7月、IPO前株式オプション制度に基づき付与されたオプションに関する株式数は584,795,555株であり、行使価格は1株当たり6.20香港ドルであった。これは、証券取引所への上場完了時における当社の発行済株式資本の5%以下に相当していた。IPO前株式オプションの付与に関して、被付与者から対価は支払われなかつた。

二項オプション価格モデルを使用した、付与されたIPO前株式オプションの公正価値は1,883百万香港ドル（約243百万米ドルに相当）であった。これは、独立の資格のある鑑定会社であるジョーンズ・ラング・ラサール・コーポレート・アプレイザル・アンド・アドバイザリー・リミテッドにより評価された。

当該モデルに投入された重要なインプットは以下の通りであった。

株価	6.66香港ドル
行使価格	6.20香港ドル
オプション期間	10年
予想ボラティリティ	42%
リスクフリー金利	2.06%

予想ボラティリティは、同一業界の特定の同等企業の過去のボラティリティを使用して算定された。

以下の表は、IPO前株式オプション制度に基づく当社グループの株式オプション残高の詳細および期中の増減を開示したものである。

オプションの種類	2016年1月1				2016年12月31				2017年12月	
	付与日	日現在	行使	取消	満期消滅	日現在	行使	取消	満期消滅	31日現在
IPO前株式オプション 制度	2014年 7月10日	564,449,756	2,648,000	6,628,349	5,540,379	549,633,028	13,160,000	5,086,971	780,481	530,605,576
年度末日現在で 行使可能なオプション						135,831,297				231,649,894

当年度に行使された株式オプションに関する行使日現在の加重平均株価は8.29香港ドル（2016年：6.78香港ドル）である。

2017年12月31日終了年度において、当社グループは、IPO前株式オプション制度に関連して、35百万米ドル(2016年：47百万米ドル)の株式に基づく報酬費用を認識した。

40. 子会社持分の追加取得

2016年9月9日、当社グループは、上海双匯大昌有限公司(「双匯大昌」)に対する残りの資本持分25%を30百万米ドルの対価で取得し、その後双匯大昌は当社グループの完全所有子会社となった。双匯大昌は、主に食肉製品の製造および販売に従事している。

41. オペレーティング・リース・コミットメント

当社グループは、借手として解約不能オペレーティング・リースの下で、以下のように期限が到来する将来の最低リース料総額の支払いを確約していた。

	2017年 百万米ドル	2016年 百万米ドル
1年以内	58	57
2年から5年以内	123	141
5年超	84	87
	265	285

オペレーティング・リースに係る支払いは、一部の倉庫および土地建物に関して当社グループが支払う賃借料を示している。リースは、4年から50年のリース期間について交渉されている。当社グループは、リース期間の終了時にリース資産を購入する選択権を有していない。

42. 資本コミットメント

	2017年 百万米ドル	2016年 百万米ドル
有形固定資産の取得に関連した、契約済だが連結財務諸表に計上されていない資本的支出	144	73

2017年7月28日には、当社グループはポーランドの生豚と畜場に対する資本持分の33.5%を取得し、(規制当局の承認を条件として)残りの66.5%も取得することに合意した。当該取得は、生産能力拡大および資源の豊富な地域における垂直的に統合されたサプライチェーンの強化という点で、当社グループの戦略的成長計画に合致している。

43. 資産の担保提供

当社グループに付与された銀行および取引ファシリティならびに第三者からのローンの担保として銀行に差し入れた当社グループの資産の帳簿価額は、以下のように分析される。

	2017年 百万米ドル	2016年 百万米ドル
担保提供預金	10	12

担保提供預金の残額は、米国の労働者災害補償保険の請求1百万米ドル(2016年：5百万米ドル)に対する支払いを担保するものである。

2017年12月31日および2016年12月31日現在、当社グループの重要な米国の子会社は、一定の銀行ファシリティに基づく債務につき、主たる債務者として連帯責任を負い、かつこれらの債務は現金および現金同等物、預金口座、棚卸資産ならびに知的所有権を含む特定の動産に対する第1順位留置権により担保されている。

当社グループの完全所有子会社であるスミスフィールド・レシーバブルズ・ファンディング・エルエルシーは、2019年12月に満期が到来する証券化ファシリティを有している。取り決めの一部として、スミスフィールドの主要な豚肉セグメントの子会社のすべての売掛金は、「倒産隔離された」完全所有特別目的ビークル（「SPV」）に売却される。SPVは当該売掛金を借入金および信用状の担保として差し入れている。SPVは当社グループの連結財務諸表に含められるため、SPVが所有する売掛金は当社グループの連結財政状態計算書に含められる。ただし、SPVが所有する売掛金は、その他の資産から分別されており、スミスフィールドが支払不能になった場合でもスミスフィールドのその他の債権者が使用することはできない。2017年12月31日現在、SPVは、売掛金632百万米ドル（2016年：567百万米ドル）を保有しており、証券化ファシリティに借入残高はなかった。2017年および2016年12月現在、当社グループが当該SPVに対して提供した財務的支援またはその他の支援はなかった。

[次へ](#)

44. 偶発負債

当社グループは、管轄区域の政府機関が施行する様々な法規制に従っている。当社グループは、これまでに時折、当社グループが各法規制を遵守していないと主張する通知および照会を規制当局等から受けている。これらは訴訟に発展する場合があり、個人が当社グループに対する訴訟を開始する場合もある。

ノースカロライナ州における生活妨害訴訟

2014年8月、9月および10月に、スミスフィールドの完全所有子会社であるマーフィー・ブラウン・エルエルシー（「マーフィー・ブラウン」）に対し、515名の個人の原告によって、生活妨害および関連する請求を訴因として主張する25通の訴状がノースカロライナ州東部地区で提出された。2017年12月31日現在、出願中の26通の訴状は、511名の原告を代表した請求を含み、約14の直営飼育場および75の契約飼育場に関連している。26通の訴状すべてに、一時的な生活妨害および過失に関する訴因が含まれており、不特定金額の補償的損害賠償、特別損害賠償および懲罰的損害賠償の回収を求めている。当社グループは当該請求には根拠がないと信じており、積極的に抗弁するつもりである。

偶発負債に係る引当金の設定および開示に関する当社グループの方針は、注記3に記載されている。当社グループは、これらの請求および類似した潜在的請求に対する抗弁のための費用を見積り、連結財政状態計算書上に引当金を計上した。このため、これらの生活妨害および関連する請求に関連した今後の期間の費用およびその他の負債は、引当金額が不十分または過剰であると判明しない限り、当社グループの純損益に影響を及ぼさない。一方、これらの請求に関する当社グループの抗弁において発生する訴訟費用、ならびに不利な判決または別の理由による原告へのあらゆる支払いは、当社グループのキャッシュ・フローおよび流動性ポジションにマイナスの影響を及ぼす。この問題が予備的な段階にあること、ならびにこれらの請求および類似した潜在的請求に関する結果の固有の不確実性を考えると、当社グループは、これらの請求に対する抗弁により当社グループに発生する費用以外に、これらの損失偶発事象に関して合理的に起こり得る損失または損失の範囲を見積ることができない。当社の取締役は、追加の引当金が必要か否かを引き続き検討し、これらの問題に関する合理的に起こり得る損失または損失の範囲を引き続き見積もっていく予定である。

45. 関連当事者との取引

(a) 当社グループは、両年度において、関連会社／共同支配企業と以下の重要な取引を有していた。

	2017年	2016年
	百万米ドル	百万米ドル
関連会社に対する財の販売	6	17
共同支配企業に対する財の販売	12	8
共同支配企業からの利息収益	-	- +
関連会社からの財の購入	50	31
共同支配企業からの財の購入	16	16

+ 1百万米ドル未満

(b) 両年度の末日現在の関連会社／共同支配企業との残高

	2017年	2016年
	百万米ドル	百万米ドル
以下を含む：		
売掛金および受取手形	6	1
前払金、保証金およびその他の債権	-	4
買掛金	3	1
未払費用およびその他の債務	9	7

注： 関連会社／共同支配企業に対する債務の額は無担保、無利息であり、要求に応じて支払われる。

(c) 当社グループの経営幹部の報酬

現在レビュー中の、当期に支払った／支払うべき経営幹部の報酬（当社取締役および当社グループ上級経営者の報酬）は、以下の通りである。

	12月31日終了年度	
	2017年	2016年
	百万米ドル	百万米ドル
取締役報酬	- +	- +
基本給および諸手当	10	10
業績連動賞与	32	30
退職給付制度の掛金	3	4
株式に基づく報酬	298	28
経営幹部に支払われる報酬合計	343	72

+ 1百万米ドル未満

46. 当社の財政状態計算書

	2017年 百万米ドル	2016年 百万米ドル
非流動資産		
非上場の子会社に対する持分	5,103	5,082
流動資産		
子会社に対する債権	119	119
前払金、保証金およびその他の債権	- +	- +
銀行預金および現金	1	1
	120	120
流動負債		
子会社に対する債務	341	274
その他の債務	1	1
借入金	- +	160
	342	435
正味流動負債	(222)	(315)
流動負債控除後資産合計	4,881	4,767
非流動負債		
借入金	- +	223
純資産	4,881	4,544
資本金および準備金		
株式資本	1	1
株式払込剰余金	2,921	2,905
為替換算剰余金	61	61
その他の剰余金	1,196	888
利益剰余金	702	689
資本合計	4,881	4,544
+ 1百万米ドル未満		

当社の準備金の変動

	株式資本	払込剰余金	為替換算 剰余金		利益剰余金	合計
			百万米ドル	その他 剰余金		
2016年1月1日現在	1	2,902	61	842	271	4,077
当期純利益および包括利益合計	-	-	-	-	748	748
配当金支払額(注記13)	-	-	-	-	(330)	(330)
株式に基づく報酬	-	-	-	47	-	47
株式オプションの行使による株式の 発行	- +	3	-	(1)	-	2
	- +	3	-	46	418	467
2016年12月31日現在および2017年1 月1日	1	2,905	61	888	689	4,544
当期純利益および包括利益合計	-	-	-	-	502	502
配当金支払額(注記13)	-	-	-	-	(489)	(489)
株式に基づく報酬	-	-	-	313	-	313
株式オプションの行使による株式の 発行	- +	16	-	(5)	-	11
	- +	16	-	308	13	337
2017年12月31日現在	1	2,921	61	1,196	702	4,881
+ 1百万米ドル未満						

47. 重要な非支配持分を有する非完全所有子会社

以下の表は、報告期間の末日現在、重要な非支配持分を有する当社グループの非完全所有子会社の詳細を示している。

子会社名	法人設立した 国および主要 な事業所の 所在地	非支配持分が保有す る所有持分および 議決権の割合		非支配持分に 配分される利益		非支配持分累計	
		2017年	2016年	2017年	2016年	2017年	2016年
		百万	百万	百万	百万	米ドル	米ドル
河南双匯投資發展股份有限公司 (Henan Shuanghui Investment & Development Co., Ltd.) (「双匯ディベロップメント」) 非支配持分を有する個別に重要でない子会社	中国	26.75%	26.75%	183	202	731	673
		3	- +	46	49		
		186	202	777	722		

+ 1百万米ドル未満

重要な非支配持分を有する双匯ディベロップメントに関する要約財務情報は以下の通りである。以下の要約財務情報はグループ間の相殺消去前の金額を表している。

	12月31日現在	
	2017年 百万米ドル	2016年 百万米ドル
非流動資産	2,070	2,061
流動資産	1,477	1,014
流動負債	(1,138)	(889)
非流動負債	(33)	(15)
双匯ディベロップメントの所有者に帰属する資本	(2,245)	(2,046)
双匯ディベロップメントの子会社の非支配持分	131	125
双匯ディベロップメントの非支配持分	600	548
	731	673
	12月31日終了年度	
	2017年 百万米ドル	2016年 百万米ドル
収益	7,489	7,802
費用合計	(6,821)	(7,116)
当期純利益および当期包括利益合計	668	686
当社の所有者に帰属する利益	485	484
双匯ディベロップメントの子会社の非支配持分に帰属する利益	12	24
双匯ディベロップメントの非支配持分に帰属する利益	171	178
	668	686
双匯ディベロップメントの子会社の非支配持分への配当金支払額	21	56
営業活動による正味キャッシュ・インフロー	832	835
投資活動による正味キャッシュ・(アウトフロー)インフロー	(59)	265
財務活動による正味キャッシュ・アウトフロー	(363)	(1,015)
正味キャッシュ・インフロー	410	85

48. その他の包括利益(損失)

その他の剰余金には、株式オプションおよび株式報酬の公正価値、確定給付年金制度の再測定による積立不足額および当社グループに帰属するキャッシュ・フロー・ヘッジにおける公正価値の超過額(不足額)が含まれていた。

	2017年 百万米ドル	2016年 百万米ドル
その他の包括利益(損失)の内訳:		
その後に純損益に振り替えられることのない項目:		
確定給付年金制度に係る再測定	(100)	(49)
確定給付年金制度に関連する税効果	25	18
その他の包括利益(損失)累計額に計上された金額に関連する繰延税金		
資産に係る再測定	(30)	-
	(105)	(31)
その後に純損益に振り替えられる可能性のある項目:		
在外営業活動体の換算による為替差額	333	(251)
キャッシュ・フロー・ヘッジの公正価値変動額	(18)	29
キャッシュ・フロー・ヘッジに関連する税効果	7	(11)
	322	(233)
その他の包括利益(損失)(税効果考慮後)	217	(264)

49. 報告期間の末日後の事象

2017年9月25日、当社グループはルーマニアにおける2つの企業(「Elit & Vericom」)の100%の株式を取得することに合意した。両社は、3つの加工食肉の製造施設、5つの流通センターおよび関連する資産を持ち、全国に広がる流通ネットワークに商標を付した加工食肉を製造販売している。この取得は2018年1月に完了しており、当社グループは、取得の際に認識されたElit & Vericomの識別可能純資産の公正価値評価を進めている。

50. 主要な子会社

2017年12月31日および2016年12月31日現在の当社の主要な子会社の詳細は、以下の通りである。

子会社名	法人設立 地 / 設立 地 / 営業地	発行済および全額払込済 株式資本 / 登録資本	当社が間接的に保有する 発行済 / 登録資本 の帰属割合		主要な事業内容
			2017年	2016年	
ロータリー・ボルテックス・リミテッド (Rotary Vortex Limited)	香港	普通株式-33,883,520,411 香港ドル(2016年: 33,883,520,411香港ドル)	100%	100%	投資保有および売買
双匯ディベロップメント(注1)	中国	株式- 3,299,558,284人民元(2016 年:3,299,558,284人民元)	73.25%	73.25%	投資保有、家畜の生産飼育、 と蓄、包装材料および食肉製 品の製造および販売
スミスフィールド(注2) (Smithfield)	米国	注3	100%	100%	投資保有、家畜の生産飼育、 と蓄、食肉製品の製造および 販売

注1: 同社は深圳証券取引所のA株市場に上場し、中華人民共和国の法律に準拠して有限責任会社として登録されている。

注2: 同社はニューヨーク証券取引所に上場していたが、当社グループによる取得直後の2013年9月26日に同証券取引所を上場廃止となった。同社は2016年12月7日まで引き続き米国証券取引委員会の登録企業であった。

注3: この子会社の普通株式の額面はゼロである。

上表は、当社の主要な子会社を記載している。取締役の見解では、当該子会社は、主に当年度の業績に影響を及ぼすか、または連結純資産の相当部分を形成している。取締役は、すべての子会社の詳細を記載すると、明細が過剰に長くなると考えている。

51. 比較対象金額

一部の比較対象金額は、当年度の表示および開示との整合性を確保するために修正再表示されている。

[次へ](#)

CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT OR LOSS AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME

For the year ended December 31, 2017

	Notes	2017			2016		
		Results before biological fair value adjustments		Total	Results before biological fair value adjustments		Total
		US\$'million	US\$'million	US\$'million	US\$'million	US\$'million	US\$'million
Revenue	5	22,379	–	22,379	21,534	–	21,534
Cost of sales		(17,766)	(295)	(18,061)	(17,182)	(145)	(17,327)
Gross profit		4,613	(295)	4,318	4,352	(145)	4,207
Distribution and selling expenses		(1,930)	–	(1,930)	(1,794)	–	(1,794)
Administrative expenses		(823)	–	(823)	(748)	–	(748)
Gain arising from agricultural produce at fair value less costs to sell at the point of harvest		–	305	305	–	180	180
Gain (loss) arising from changes in fair value less costs to sell of biological assets		–	13	13	–	(10)	(10)
Other income	6	113	–	113	107	–	107
Other gains and losses	7	7	–	7	(40)	–	(40)
Other expenses	8	(326)	–	(326)	(49)	–	(49)
Finance costs	9	(198)	–	(198)	(183)	–	(183)
Share of profits of associates		8	–	8	8	–	8
Share of profits of joint ventures		14	–	14	25	–	25
PROFIT BEFORE TAXATION	10	1,478	23	1,501	1,678	25	1,703
Taxation	12	(165)	(17)	(182)	(462)	(3)	(465)
PROFIT FOR THE YEAR		1,313	6	1,319	1,216	22	1,238
Other comprehensive income (expense) for the year:	48						
Items that will not be reclassified subsequently to profit or loss:							
– remeasurement on defined benefit pension plans				(75)			(31)
– remeasurement on deferred tax assets related to amounts recorded in accumulated other comprehensive income (expense)				(30)			–
				(105)			(31)

Consolidated Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income (Continued)

For the year ended December 31, 2017

Note	2017			2016		
	Results before biological fair value adjustments US\$million	Biological fair value adjustments US\$million	Total US\$million	Results before biological fair value adjustments US\$million	Biological fair value adjustments US\$million	Total US\$million
Items that may be reclassified subsequently to profit or loss:						
- exchange differences arising on translation of foreign operations			333			(251)
- fair value change in cash flow hedge			(11)			18
			322			(233)
Other comprehensive income (expense) for the year, net of tax			217			(264)
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR			1,536			974
Profit for the year attributable to:						
- owners of the Company			1,133			1,036
- non-controlling interests			186			202
			1,319			1,238
Total comprehensive income for the year attributable to:						
- owners of the Company			1,301			827
- non-controlling interests			235			147
			1,536			974
EARNINGS PER SHARE	14					
- Basic (US\$ cents)			7.79			7.58
- Diluted (US\$ cents)			7.76			7.25

CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

At December 31, 2017

	Notes	2017 US\$'million	2016 US\$'million
NON-CURRENT ASSETS			
Property, plant and equipment	15	5,037	4,529
Prepaid lease payments	16	197	195
Biological assets	17	181	186
Goodwill	18	1,838	1,784
Intangible assets	19	1,742	1,681
Interests in associates	20	155	62
Interests in joint ventures	21	140	119
Other receivables	24	41	47
Available-for-sale investments	25	7	5
Pledged bank deposits	27	5	8
Deferred tax assets	32	58	28
Other non-current assets		191	124
		9,592	8,768
CURRENT ASSETS			
Biological assets	17	990	933
Inventories	22	1,905	1,678
Trade and bills receivables	23	989	793
Prepayments, deposits and other receivables	24	222	228
Prepaid lease payments	16	5	5
Taxation recoverable		115	16
Pledged/restricted bank deposits	27	69	51
Bank balances and cash	27	1,371	1,139
		5,666	4,843
CURRENT LIABILITIES			
Trade and bills payables	28	1,076	854
Accrued expenses and other payables	29	1,472	1,422
Taxation payable		50	36
Borrowings	31	809	995
Bank overdrafts	31	92	16
		3,499	3,323
NET CURRENT ASSETS		2,167	1,520
TOTAL ASSETS LESS CURRENT LIABILITIES		11,759	10,288

Consolidated Statement of Financial Position (Continued)

At December 31, 2017

	Notes	2017 US\$'million	2016 US\$'million
NON-CURRENT LIABILITIES			
Borrowings	31	2,297	1,867
Other payables	29	199	162
Obligations under finance leases	30	23	23
Deferred tax liabilities	32	639	887
Deferred revenue	33	11	8
Pension liability and other retirement benefits	34	368	303
		3,537	3,250
NET ASSETS			
		8,222	7,038
CAPITAL AND RESERVES			
Share capital	37	1	1
Reserves		7,444	6,315
Equity attributable to owners of the Company		7,445	6,316
Non-controlling interests		777	722
TOTAL EQUITY		8,222	7,038

The consolidated financial statements on pages 63 to 161 were approved and authorised for issue by the Board of Directors on March 26, 2018 and are signed on its behalf by:

Mr. Wan Long
Director

Mr. Guo Lijun
Director

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

For the year ended December 31, 2017

Attributable to owners of the Company											
	Share capital US\$ million	Share premium US\$ million	Capital reserve (Note 4(a)) US\$ million	Translation reserve US\$ million	Other reserve (Note 4(b)) US\$ million	Statutory surplus reserves US\$ million	Retained profits US\$ million	Total US\$ million	Non-controlling interests US\$ million	Total equity US\$ million	
At January 1, 2016	1	2,902	(55)	(118)	665	229	2,139	5,763	940	6,703	
Profit for the year	–	–	–	–	–	–	1,036	1,036	202	1,238	
Exchange differences arising on translation of foreign operations	–	–	–	(196)	–	–	–	(196)	(55)	(251)	
Remeasurement on defined benefit pension plans	–	–	–	–	(31)	–	–	(31)	–	(31)	
Fair value change in cash flow hedge	–	–	–	–	18	–	–	18	–	18	
Total comprehensive income (expense) for the year	–	–	–	(196)	(13)	–	1,036	827	147	974	
Acquisition of additional interests in subsidiaries	–	–	(10)	–	–	–	–	(10)	(23)	(33)	
Dividends paid to non-controlling interests	–	–	–	–	–	–	–	–	(347)	(347)	
Dividends (Note 13)	–	–	–	–	22	–	(330)	(308)	–	(308)	
Share-based payments	–	–	–	–	42	–	(330)	42	5	47	
Issue of shares upon exercise of share options	–*	3	–	–	(1)	–	–	2	–	2	
Transfers	–	–	–	–	–	9	(9)	–	–	–	
	–*	3	(10)	–	63	9	(339)	(274)	(365)	(639)	
At December 31, 2016	1	2,905	(65)	(314)	715	238	2,236	6,316	722	7,038	
Profit for the year	–	–	–	–	–	–	1,133	1,133	186	1,319	
Exchange differences arising on translation of foreign operations	–	–	–	284	–	–	–	284	49	333	
Remeasurement on defined benefit pension plans	–	–	–	–	(75)	–	–	(75)	–	(75)	
Remeasurement on deferred tax assets related to amounts recorded in accumulated other comprehensive income (expense)	–	–	–	–	(30)	–	–	(30)	–	(30)	
Fair value change in cash flow hedge	–	–	–	–	(11)	–	–	(11)	–	(11)	
Total comprehensive income (expense) for the year	–	–	–	284	(116)	–	1,133	1,301	235	1,536	
Acquisition of additional interests in subsidiaries	–	–	(4)	–	–	–	–	(4)	(3)	(7)	
Dividends paid to non-controlling interests	–	–	–	–	–	–	–	–	(174)	(174)	
Dividends (Note 13)	–	–	–	–	–	–	(480)	(480)	–	(480)	
Share-based payments	–	–	–	–	310	–	–	310	3	313	
Issue of shares upon exercise of share options	–*	16	–	–	(5)	–	–	11	–	11	
Liquidation of subsidiaries	–	–	–	–	–	–	–	–	(12)	(12)	
Contribution from non-controlling interest	–	–	–	–	–	–	–	–	6	6	
	–*	16	(4)	–	305	–	(489)	(172)	(180)	(352)	
At December 31, 2017	1	2,921	(69)	(30)	904	238	3,480	7,445	777	8,222	

* Less than US\$1 million.

Consolidated Statement of Changes in Equity (Continued)

For the year ended December 31, 2017

Notes:

a.

Capital reserve

Capital reserves represents the difference between the amounts by which the non-controlling interests are adjusted for the change in the Group's ownership interests in existing subsidiaries and the fair value of the consideration paid or received.

b.

Statutory surplus reserve

Pursuant to the relevant regulations in Mainland China and the articles of association of the Group's subsidiaries registered in the Mainland China, each of them is required to transfer 10% of its profit, as determined under the China accounting regulations, to the statutory surplus reserve until the reserve aggregates to 50% of its registered capital. The transfer to this reserve must be made before distribution of dividends to shareholders.

The statutory surplus reserve shall only be used to make up previous year's losses or to increase the relevant company's capital. Upon approval by a resolution of shareholders' general meeting, each of the relevant companies may convert its statutory surplus reserve into capital, provided the balance of the reserve after such issue is not less than 25% of the registered capital.

CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS

For the year ended December 31, 2017

	2017 US\$'million	2016 US\$'million
OPERATING ACTIVITIES		
Profit before taxation	1,501	1,703
Adjustments for:		
Interest income	(12)	(10)
Finance costs	198	183
Share of profits of associates	(8)	(8)
Share of profits of joint ventures	(14)	(25)
Depreciation of property, plant and equipment	382	363
(Gain) loss on disposal of property, plant and equipment	(8)	16
Amortisation of intangible assets	7	9
Gain on maturity of available-for-sale investments	(8)	(14)
Release of prepaid lease payments	5	5
Write-down of inventories	49	24
(Gain) loss arising from changes in fair value less costs to sell of biological assets	(13)	10
Impairment loss on property, plant and equipment	12	47
Allowances on trade receivables	1	1
Impairment loss on other non-current assets	13	—
Share-based payments	313	47
Gain on disposal of a subsidiary	(4)	—
OPERATING CASH FLOWS BEFORE MOVEMENTS IN WORKING CAPITAL	2,414	2,351
Decrease (increase) in biological assets	8	(79)
(Increase) decrease in inventories	(186)	9
Increase in trade, bills and other receivables	(169)	(84)
Increase in trade, bills and other payables	26	9
CASH FROM OPERATIONS	2,093	2,206
Taxation paid	(438)	(171)
Interest paid	(143)	(185)
Net cash from operating activities	1,512	1,850
INVESTING ACTIVITIES		
Purchase of property, plant and equipment	(530)	(514)
Purchase of available-for-sale investments	(559)	(1,348)
Proceeds from disposal of available-for-sale investments	540	1,730
Placement of pledged/restricted bank deposits	(64)	(69)
Withdrawal of pledged/restricted bank deposits	54	33
Proceeds from disposal of property, plant and equipment	40	8
Interest received	12	6
Dividends received from associates	7	6
Dividends received from joint ventures	—	5
Refund of investment cost in an associate	—	2
Net cash outflow on acquisition of subsidiaries	(147)	—
Acquisition of equity interest in associates	(88)	—
Net cash outflow on liquidation of subsidiaries	(10)	—
Settlement on contingent consideration in respect of acquisition of a subsidiary	(58)	—
Insurance claims on property, plant and equipment	19	—
Net cash used in investing activities	(784)	(141)

Consolidated Statement of Cash Flows (Continued)

For the year ended December 31, 2017

	2017 US\$'million	2016 US\$'million
FINANCING ACTIVITIES		
Proceeds from borrowings, net of transaction costs	4,181	3,024
Repayment of borrowings	(4,117)	(4,028)
Dividends paid to non-controlling interests	(179)	(330)
Dividends paid	(489)	(308)
Acquisition of additional interests in subsidiaries	(4)	(33)
Proceeds from issue of shares	11	2
Capital contributed by non-controlling interests	6	-
Net cash used in financing activities	(591)	(1,673)
NET INCREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS		
Effect of foreign exchange rate changes	137	36
Cash and cash equivalents at beginning of year	19	(38)
	1,123	1,125
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR	1,279	1,123
ANALYSIS OF THE BALANCES OF CASH AND CASH EQUIVALENTS		
Bank balances and cash	1,371	1,139
Bank overdrafts	(92)	(16)
	1,279	1,123

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

For the year ended December 31, 2017

1. Corporate and Group Information

WH Group Limited (the "Company") was incorporated and registered as an exempted company with limited liability in the Cayman Islands under the Companies Law of the Cayman Islands. Its immediate holding company is Heroic Zone Investments Limited ("Heroic Zone") which is incorporated in the British Virgin Islands while its ultimate holding company is Rise Grand Group Limited, also incorporated in the British Virgin Islands. The Company's shares are listed on the Main Board of The Stock Exchange of Hong Kong Limited (the "Stock Exchange") on August 5, 2014.

The address of the registered office of the Company and the address of its principal place of business are disclosed in the section headed "Corporate Information" in the annual report.

The Company acts as an investment holding company. The consolidated financial statements of the Company for the year ended December 31, 2017 comprises the Company and its entities (including structured entities controlled by the Group) (collectively referred to as the "Group") and the Group's interests in associates and interests in joint ventures. The Group is primarily involved in production and sales of packaged meats and fresh pork as well as hog production. The principal activities of the principal subsidiaries are set out in note 50.

The functional currency of the Company is United States Dollar ("US\$"), as the majority of the Group's revenue is generated in US\$ which is the currency of the primary economic environment in which the Group's major operating subsidiaries operate.

2.1 Basis of Preparation

The consolidated financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRSs") issued by the International Accounting Standards Board (the "IASB") and the disclosure requirements of the Hong Kong Companies Ordinance.

The consolidated financial statements have been prepared under the historical cost convention, except for biological assets, certain non-current assets and derivative financial assets and liabilities which have been measured at fair value. These financial statements are presented in US\$ and all values are rounded to the nearest million ("US\$ million") except when otherwise indicated.

2.2 Basis of Consolidation

The consolidated financial statements comprise the financial statements of the Company and its entities (including structured entities controlled by the Group) during the year ended December 31, 2017. Control is achieved when the Group is exposed, or has rights, to variable returns from its involvement with the investee and has the ability to affect those returns through its power over the investee. Specifically, the Group controls an investee if, and only if, the Group has:

- (a) Power over the investee (i.e., existing rights that give it the current ability to direct the relevant activities of the investee);
- (b) Exposure, or rights, to variable returns from its involvement with the investee; and
- (c) The ability to use its power over the investee to affect its returns.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

2.2 Basis of Consolidation (Continued)

Generally, there is a presumption that a majority of voting rights results in control. To support this presumption and when the Group has less than a majority of the voting or similar rights of an investee, the Group considers all relevant facts and circumstances in assessing whether it has power over an investee, including:

- (a) The contractual arrangement(s) with the other vote holders of the investee;
- (b) Rights arising from other contractual arrangements; and
- (c) The Group's voting rights and potential voting rights.

The Group re-assesses whether or not it controls an investee if facts and circumstances indicate that there are changes to one or more of the three elements of control. Consolidation of a subsidiary begins when the Group obtains control over the subsidiary and ceases when the Group loses control of the subsidiary. Assets, liabilities, income and expenses of a subsidiary acquired or disposed of during the year are included in the consolidated financial statements from the date the Group gains control until the date the Group ceases to control the subsidiary.

Profit or loss and each component of other comprehensive income ("OCI") are attributed to the owners of the Company and to the non-controlling interests, even if this results in the non-controlling interests having a deficit balance. When necessary, adjustments are made to the financial statements of subsidiaries to bring their accounting policies into line with the Group's accounting policies. All intra-group assets and liabilities, equity, income, expenses and cash flows relating to transactions between members of the Group are eliminated in full on consolidation.

Changes in the Group's ownership interests in existing subsidiaries that do not result in the Group losing control over the subsidiaries are accounted for as equity transactions. The carrying amounts of the Group's relevant components of equity including reserves and the non-controlling interests are adjusted to reflect the changes in their relative interests in the subsidiaries. Any difference between the amount by which the non-controlling interests are adjusted after re-attribution of the relevant equity component, and the fair value of the consideration paid or received is recognised directly in equity and attributed to owners of the Company.

When the Group loses control of a subsidiary, a gain or loss is recognised in profit or loss and is calculated as the difference between (i) the aggregate of the fair value of the consideration received and the fair value of any retained interest and (ii) the carrying amount of the assets (including goodwill), and liabilities of the subsidiary attributable to the owners of the Company. All amounts previously recognised in other comprehensive income in relation to that subsidiary are accounted for as if the Group had directly disposed of the related assets or liabilities of the subsidiary (i.e., reclassified to profit or loss or transferred directly to retained earnings). The fair value of any investment retained in the former subsidiary at the date when control is lost is regarded as the fair value on initial recognition for subsequent accounting under IAS 39 *Financial Instruments: Recognition and Measurement* or, when applicable, the cost on initial recognition of an investment in an associate or a joint venture.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

2.3 Changes in Accounting Policies and Disclosures

Amendments to IFRSs that are mandatorily effective for the current year

The Group has applied the following revised IFRSs for the first time for the current year's financial statements:

Amendments to IAS 7	<i>Disclosure Initiative</i>
Amendments to IAS 12	<i>Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses</i>
Amendments to IFRS 12 included in <i>Annual Improvements to IFRSs 2014–2016 Cycle</i>	<i>Disclosure of Interests in Other Entities: Clarification of the scope of IFRS 12</i>

None of the above amendments to IFRSs has had a significant financial effect on these financial statements. Disclosure has been made in note 36 to the financial statements upon the adoption amendments to IAS 7, which required an entity to provide disclosures that enable users of financial statements to evaluate changes in liabilities arising from the financing activities including both changes arising from cash flows and non-cash changes.

2.4 Issued But Not Yet Effective International Financial Reporting Standards

The Group has not applied the following new and revised IFRSs, that have been issued but are not yet effective, in these financial statements.

Amendments to IFRS 2	<i>Classification and Measurement of Share-based Payment Transactions¹</i>
Amendments to IFRS 4	<i>Applying IFRS 9 Financial Instruments with IFRS 4 Insurance Contracts²</i>
IFRS 9	<i>Financial Instruments³</i>
Amendments to IFRS 9	<i>Prepayment Features with Negative Compensation²</i>
Amendments to IFRS 10 and IAS 28	<i>Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture⁴</i>
IFRS 15	<i>Revenue from Contracts with Customers¹</i>
Amendments to IFRS 15	<i>Clarifications to IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers³</i>
IFRS 16	<i>Leases²</i>
IFRS 17	<i>Insurance Contracts³</i>
Amendments to IAS 19	<i>Plan Amendment, Curtailment or Settlement²</i>
Amendments to IAS 28	<i>Long-term Interests in Associates and Joint Ventures²</i>
Amendments to IAS 40	<i>Transfers of Investment Property²</i>
IFRIC 22	<i>Foreign Currency Transactions and Advance Consideration¹</i>
IFRIC 23	<i>Uncertainty over Income Tax Treatments²</i>
<i>Annual Improvements to IFRS 2014–2016 Cycle</i>	Amendments to IFRS 1 and IAS 28 ¹
<i>Annual Improvements to IFRS 2015–2017 Cycle</i>	Amendments to IFRS 3, IFRS 11, IAS 12 and IAS 23 ²

¹ Effective for annual periods beginning on or after 1 January 2018

² Effective for annual periods beginning on or after 1 January 2019

³ Effective for annual periods beginning on or after 1 January 2021

⁴ No mandatory effective date determined but available for early adoption

Further information about those IFRSs that are expected to have an impact to the Group upon adoption is described below. Whilst management has performed an assessment of the estimated impacts of these standards, that assessment is based on the information currently available to the Group. The actual impacts upon adoption could be different to those below, depending on additional reasonable and supportable information being made available to the Group at the time of applying the standards.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

2.4 Issued But Not Yet Effective International Financial Reporting Standards (Continued)

IFRS 9 Financial Instruments

IFRS 9 introduces new requirements for the classification and measurement of financial assets and financial liabilities, hedge accounting and impairment requirements for financial assets.

Classification and measurement

The Group does not expect that the adoption of IFRS 9 will have a significant impact on the classification and measurement of its financial assets. It expects to continue measuring at fair value all financial assets currently held at fair value. Equity investments currently held as available for sale will be measured at fair value through other comprehensive income as the investments are intended to be held for the foreseeable future and the Group expects to apply the option to present fair value changes in other comprehensive income. Gains and losses recorded in other comprehensive income for the equity investments cannot be recycled to profit or loss when the investments are derecognised.

Impairment

IFRS 9 requires an impairment on debt instruments recorded at amortised cost or at fair value through other comprehensive income, lease receivables, loan commitments and financial guarantee contracts that are not accounted for at fair value through profit or loss under IFRS 9, to be recorded based on an expected credit loss model either on a twelve-month basis or a lifetime basis. The Group will apply the simplified approach and record lifetime expected losses that are estimated based on the present values of all cash shortfalls over the remaining life of all of its trade receivables. Furthermore, the Group will apply the general approach and record twelve-month expected credit losses that are estimated based on the possible default events on its other receivables within the next twelve months.

In general, the directors of the Company anticipate the application of the expected loss model of IFRS 9 will result in earlier provision of credit losses which are not yet incurred in relation to the Group's financial assets measured at amortised costs and other items that subject to the impairment provisions upon application of IFRS 9 by the Group.

Based on the assessment by the directors of the Company, if the expected credit loss model were to be applied by the Group, the accumulated amount of impairment losses to be recognised by the Group as at January 1, 2018 would be increased as compared to the accumulated amount recognised under IAS 39 mainly attributable to the expected credit provision on trade receivables. Such further impairment recognised under the expected credit loss model would reduce the opening retained earnings and increase the deferred tax assets as at January 1, 2018.

Hedge accounting

As the new hedge accounting requirements will align more closely with the Group's risk management policies, with generally more qualifying hedging instruments and hedged items, an assessment of the Group's current hedging relationships indicates that they will qualify as continuing hedging relationships upon allocation of IFRS 9. Accordingly, the directors of the Company anticipate that the application of the new hedging requirement may not have a material impact on the Group's current hedge designation and hedge accounting.

IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers

IFRS 15 was issued which establishes a single comprehensive model for entities to use in accounting for revenue arising from contracts with customers. IFRS 15 will supersede the current revenue recognition guidance including IAS 18 *Revenue*, IAS 11 *Construction Contracts* and the related interpretations when it becomes effective.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

2.4 Issued But Not Yet Effective International Financial Reporting Standards (Continued)

IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers (Continued)

The core principle of IFRS 15 is that an entity should recognise revenue to depict the transfer of promised goods or services to customers in an amount that reflects the consideration to which the entity expects to be entitled in exchange for those goods or services. Specifically, the standard introduces a 5-step approach to revenue recognition:

- Step 1: Identify the contract(s) with a customer
- Step 2: Identify the performance obligations in the contract
- Step 3: Determine the transaction price
- Step 4: Allocate the transaction price to the performance obligations in the contract
- Step 5: Recognise revenue when (or as) the entity satisfies a performance obligation

Under IFRS 15, an entity recognises revenue when (or as) a performance obligation is satisfied, i.e. when 'control' of the goods or services underlying the particular performance obligation is transferred to the customer. Far more prescriptive guidance has been added in IFRS 15 to deal with specific scenarios. Furthermore, extensive disclosures are required by IFRS 15.

In 2016, the IASB issued clarifications to IFRS 15 in relation to the identification of performance obligations, principal versus agent considerations, as well as licensing application guidance.

Based on the business model of the Group as at December 31, 2017, the directors of the Company anticipate that the application of IFRS 15 in the future may result in more disclosures, however, the directors of the Company do not anticipate the application of IFRS 15 will have a material impact on the timing and amounts of revenue recognised.

IFRS 16 Leases

IFRS 16 introduces a comprehensive model for the identification of lease arrangements and accounting treatments for both lessors and lessees. IFRS 16 will supersede IAS 17 *Leases* and the related interpretations when it becomes effective.

IFRS 16 distinguishes lease and service contracts on the basis of whether an identified asset is controlled by a customer. Distinctions of operating leases and finance leases are removed for lessee accounting, and are replaced by a model where a right-of-use asset and a corresponding liability have to be recognised for all leases by lessees, except for short-term leases and leases of low value assets.

The right-of-use asset is initially measured at cost and subsequently measured at cost (subject to certain exceptions) less accumulated depreciation and impairment losses, adjusted for any remeasurement of the lease liability unless the right-of-use asset meets the definition of investment property in IAS 40 or relates to a class of property, plant and equipment to which the revaluation model is applied. The lease liability is initially measured at the present value of the lease payments that are not paid at that date. Subsequently, the lease liability is adjusted for interest and lease payments, as well as the impact of lease modifications, amongst others. For the classification of cash flows, the Group currently presents upfront prepaid lease payments as investing cash flows in relation to leasehold lands for owned use while other operating lease payments are presented as operating cash flows. Upon application of IFRS 16, lease payments in relation to a lease liability will be allocated into a principal and an interest portion which will be represented as financing cash flows by the Group.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

2.4 Issued But Not Yet Effective International Financial Reporting Standards (Continued)

IFRS 16 Leases (Continued)

Under IAS 17, the Group has already recognised an asset and a related finance lease liability for finance lease arrangement and prepaid lease payments for leasehold lands where the Group is a lessee. The application of IFRS 16 may result in potential changes in classification of these assets depending on whether the Group presents right-of-use assets separately or within the same line item at which the corresponding underlying assets would be presented if they were owned.

In contrast to lessee accounting, IFRS 16 substantially carries forward the lessor accounting requirements in IAS 17, and continues to require a lessor to classify a lease either as an operating lease or a finance lease.

Furthermore, extensive disclosures are required by IFRS 16.

As at December 31, 2017, the Group has non-cancellable operating lease commitments of US\$265 million as disclosed in note 41. A preliminary assessment indicates that these arrangements will meet the definition of a lease under IFRS 16. Upon the application of IFRS 16, the Group will recognise a right-of-use asset and a corresponding liability in respect of all these leases unless they qualify for low value or short-term leases. In addition, the application of new requirements may result changes in measurement, presentation and disclosure as indicated above. However, it is not practicable to provide a reasonable estimate of the financial effect until the directors complete a detailed review.

3. Summary of Significant Accounting Policies

Business combinations and goodwill

Acquisitions of businesses are accounted for using the acquisition method. The consideration transferred in business combination is measured at fair value, which is calculated as the sum of the acquisition-date fair values of the assets transferred by the Group, liabilities incurred by the Group to the former owners of the acquiree and the equity interests issued by the Group in exchange for control of the acquiree. Acquisition-related costs are recognised in profit or loss as incurred.

At the acquisition date, the identifiable assets acquired and the liabilities assumed are recognised at their fair value, except that:

- deferred tax assets or liabilities, and assets or liabilities related to employee benefit arrangements are recognised and measured in accordance with IAS 12 *Income Taxes* and IAS 19 *Employee Benefits* respectively;
- liabilities or equity instruments related to share-based payment arrangements of the acquiree or share based payment arrangements of the Group entered into to replace share-based payment arrangements of the acquiree are measured in accordance with IFRS 2 *Share-based Payment* at the acquisition date (see accounting policy below); and
- assets (or disposal groups) that are classified as held for sale in accordance with IFRS 5 *Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations* are measured in accordance with that standard.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

3. Summary of Significant Accounting Policies (Continued)

Business combinations and goodwill (Continued)

Goodwill is measured as the excess of the sum of the consideration transferred, the amount of any non-controlling interests in the acquiree, and the fair value of the acquirer's previously held equity interest in the acquiree (if any) over the net amount of the identifiable assets acquired and the liabilities assumed as at acquisition date. If, after re-assessment, the net amount of the identifiable assets acquired and liabilities assumed exceeds the sum of the consideration transferred, the amount of any non-controlling interests in the acquiree and the fair value of the acquirer's previously held interest in the acquiree (if any), the excess is recognised immediately in profit or loss as a bargain purchase gain.

Non-controlling interests that are present ownership interests and entitle their holders to a proportionate share of the relevant subsidiary's net assets in the event of liquidation are initially measured either at fair value or at the non-controlling interests' proportionate share of the recognised amounts of the acquiree's identifiable net assets. The choice of measurement basis is made on a transaction-by-transaction basis.

Goodwill arising on an acquisition of a business is carried at cost as established at the date of acquisition of the business (see the accounting policy above) less any accumulated impairment losses, if any.

For the purposes of impairment testing, goodwill is allocated to each of the Group's cash-generating units ("CGUs") (or group of CGUs), that is expected to benefit from the synergies of the combination, which represent the lowest level at which the goodwill is monitored for internal management purposes and not larger than an operating segment.

A CGU (or group of CGUs) to which goodwill has been allocated is tested for impairment annually, or more frequently when there is indication that the unit may be impaired. For goodwill arising on an acquisition in a reporting period, the CGU (or group of CGUs) to which goodwill has been allocated is tested for impairment before the end of that reporting period. If the recoverable amount is less than its carrying amount, the impairment loss is allocated first to reduce the carrying amount of any goodwill and then to the other assets on a pro-rata basis based on the carrying amount of each asset in the unit (or group of CGUs).

On disposal of the relevant CGU, the attributable amount of goodwill is included in the determination of the amount of profit or loss on disposal.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

3. Summary of Significant Accounting Policies (Continued)

Fair value measurement

Fair value is the price that would be received to sell an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between market participants at the measurement date, regardless of whether that price is directly observable or estimated using another valuation technique. In estimating the fair value of an asset or a liability, the Group takes into account the characteristics of the asset or liability if market participants would take those characteristics into account when pricing the asset or liability at the measurement date. Fair value for measurement and/or disclosure purposes in these consolidated financial statements is determined on such a basis, except for share-based payments transactions that are within the scope of IFRS 2 *Share-based Payment*, leasing transactions that are within the scope of IAS 17 *Leases*, and measurements that have some similarities to fair value but are not fair value, such as net realisable value in IAS 2 *Inventories* or value in use in IAS 36 *Impairment of Assets*.

A fair value measurement of a non-financial asset takes into account a market participant's ability to generate economic benefits by using the asset in its highest and best use or by selling it to another market participant that would use the asset in its highest and best use.

The Group uses valuation techniques that are appropriate in the circumstances and for which sufficient data are available to measure fair value, maximising the use of relevant observable inputs and minimising the use of unobservable inputs.

All assets and liabilities for which fair value is measured or disclosed in the financial statements are categorised within the fair value hierarchy, described as follows, based on the lowest level input that is significant to the fair value measurement as a whole:

- Level 1 – based on quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities;
- Level 2 – based on valuation techniques for which the lowest level input that is significant to the fair value measurement is observable, either directly or indirectly; and
- Level 3 – based on valuation techniques for which the lowest level input that is significant to the fair value measurement is unobservable.

For assets and liabilities that are recognised in the financial statements on a recurring basis, the Group determines whether transfers have occurred between levels in the hierarchy by reassessing categorisation (based on the lowest level input that is significant to the fair value measurement as a whole) at the end of each reporting period.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

3. Summary of Significant Accounting Policies (Continued)

Interests in associates and joint ventures

An associate is an entity over which the Group has significant influence. Significant influence is the power to participate in the financial and operating policy decisions of the investee but is not control or joint control over those policies.

A joint venture is a joint arrangement whereby the parties that have joint control of the arrangement have rights to the net assets of the joint arrangement. Joint control is the contractually agreed sharing of control of an arrangement, which exists only when decisions about the relevant activities require the unanimous consent of the parties sharing control.

The results and assets and liabilities of associates and joint ventures are incorporated in the consolidated financial statements using the equity method of accounting. The financial statements of associates or joint ventures used for equity method accounting purposes are prepared using uniform accounting policies as those of the Group for like transactions and events in similar circumstances. Under the equity method, an investment in an associate or a joint venture is initially recognised in the consolidated statement of financial position at cost and adjusted thereafter to recognise the Group's share of the profit or loss and other comprehensive income of the associate or joint venture. When the Group's share of losses of an associate or joint venture exceeds the Group's interest in that associate or joint venture (which includes any long-term interests that, in substance, form part of the Group's net investment in the associate or joint venture), the Group discontinues recognising its share of further losses. Additional losses are recognised only to the extent that the Group has incurred legal or constructive obligations or made payments on behalf of that associate or joint venture.

An investment in an associate or a joint venture is accounted for using the equity method from the date on which the investee becomes an associate or a joint venture. On acquisition of the investment in an associate or a joint venture, any excess of the cost of the investment over the Group's share of the net fair value of the identifiable assets and liabilities of the investee is recognised as goodwill, which is included within the carrying amount of the investment.

Any excess of the Group's share of the net fair value of the identifiable assets and liabilities and contingent liabilities over the cost of acquisition, after reassessment, is recognised immediately in profit or loss in the period in which the investment is acquired.

The requirements of IAS 39 are applied to determine whether it is necessary to recognise any impairment loss with respect to the Group's investment in an associate or joint venture. When necessary, the entire carrying amount of the investment (including goodwill) is tested for impairment in accordance with IAS 36 *Impairment of Assets* as a single asset by comparing its recoverable amount (higher of value in use and fair value less costs of disposal) with its carrying amount. Any impairment loss recognised forms part of the carrying amount of the investment. Any reversal of that impairment loss is recognised in accordance with IAS 36 to the extent that the recoverable amount of the investment subsequently increases.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

3. Summary of Significant Accounting Policies (Continued)

Interests in associates and joint ventures (Continued)

When the Group ceases to have significant influence over an associate or joint control over a joint venture, it is accounted for as a disposal of the entire interest in the investee with a resulting gain or loss being recognised in profit or loss. The difference between the carrying amount of the associate or joint venture and the fair value of any retained interest and any proceeds from disposing the relevant interest in the associate or joint venture is included in the determination of the gain or loss on disposal of the associate or joint venture. In addition, the Group accounts for all amounts previously recognised in other comprehensive income in relation to that associate or joint venture on the same basis as would be required if that associate or joint venture had directly disposed of the related assets or liabilities. Therefore, if a gain or loss previously recognised in other comprehensive income by that associate or joint venture would be reclassified to profit or loss on the disposal of the related assets or liabilities, the Group reclassifies the gain or loss from equity to profit or loss (as a reclassification adjustment) when the equity method is discontinued.

When a group entity transacts with an associate or joint venture of the Group, profits and losses resulting from the transactions with the associate or joint venture are recognised in the consolidated financial statements only to the extent of interests in the associate that are not related to the Group.

Revenue recognition

Revenue is measured at the fair value of the consideration received or receivable. Revenue is reduced for discounts and sales related taxes.

Revenue is recognised when the amount of revenue can be reliably measured; when it is probable that future economic benefits will flow to the Group and when specific criteria have been met for each of the Group's activities, as described below.

Revenue from the sale of goods is recognised when the goods are delivered and titles have passed.

Service income is recognised when service are provided.

Dividend income from investments is recognised when the shareholders' rights to receive payment have been established.

Interest income is accrued on a time basis, by reference to the principal outstanding and at the effective interest rate applicable, which is the rate that exactly discounts estimated future cash receipts through the expected life of the financial asset to that asset's net carrying amount on initial recognition.

The Group's accounting policy for operating leases is described in the accounting policy below.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

3. Summary of Significant Accounting Policies (Continued)

Leases

Leases are classified as finance leases whenever the terms of the lease transfer substantially all the risks and rewards of ownership to the lessee. All other leases are classified as operating leases.

The Group as lessor

Rental income from operating leases is recognised in profit or loss on a straight-line basis over the term of the relevant lease. Initial direct costs incurred in negotiating and arranging an operating lease are added to the carrying amount of the leased asset and recognised over the lease term on the same basis as rental income. Contingent rents are recognised as revenue in the period in which they are earned.

The Group as lessee

Assets held under finance leases are recognised as assets of the Group at their fair value at the inception of the lease or, if lower, at the present value of the minimum lease payments. The corresponding liability to the lessor is included in the consolidated statement of financial position as a finance lease obligation.

Lease payments are apportioned between finance expenses and reduction of the lease obligation so as to achieve a constant rate of interest on the remaining balance of the liability. Finance charges are recognised immediately in profit or loss as finance costs, unless they are directly attributable to qualifying assets, in which case they are capitalised in accordance with the Group's general policy on borrowing costs (see the accounting policy below).

Operating lease payments are recognised as an operating expense on a straight-line basis over the lease term, except where another systematic basis is more representative of the time pattern in which economic benefits from the leased asset are consumed.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment including buildings held for use in the production or supply of goods or services, or for administrative purposes other than properties under construction as described below are stated in the consolidated statement of financial position at cost less subsequent accumulated depreciation and subsequent accumulated impairment losses, if any.

Freehold land is not depreciated.

Depreciation is recognised so as to write off the cost of items of property, plant and equipment other than freehold land and properties under construction less their residual values over their estimated useful lives, using the straight-line method. The estimated useful lives, residual values and depreciation method are reviewed at the end of each reporting period, with the effect of any changes in estimate accounted for on the following basis:

Buildings	10 to 40 years
Motor vehicles	3 to 10 years
Plants, machinery and equipment	5 to 25 years

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

3. Summary of Significant Accounting Policies (Continued)

Property, plant and equipment (Continued)

Construction in progress for production, supply or administrative purposes are carried at cost, less any recognised impairment loss. Costs include professional fees and, for qualifying assets, borrowing costs capitalised in accordance with the Group's accounting policy. Such properties are classified to the appropriate categories of property, plant and equipment when completed and ready for intended use. Depreciation of these assets, on the same basis as other property assets, commences when the assets are ready for their intended use.

Asset held under finance leases are depreciated over their expected useful lives on the same basis as owned assets. However, when there is no reasonable certainty that ownership will be obtained by the end of the lease term, assets are depreciated over the shorter of the lease term and their useful lives.

An item of property, plant and equipment is derecognised upon disposal or when no future economic benefits are expected to arise from the continued use of the asset. Any gain or loss arising on the derecognition of an item of property, plant and equipment determined as the difference between the sales proceeds and the carrying amount of the asset is recognised in profit or loss.

Borrowing costs

Borrowing costs directly attributable to the acquisition, construction or production of qualifying assets, which are assets that necessarily take a substantial period of time to get ready for their intended use or sale, are added to the cost of those assets until such time as the assets are substantially ready for their intended use or sale.

All other borrowing costs are recognised in profit or loss in the period in which they are incurred.

Biological assets

Biological assets represent live hogs and poultry, which fall into five categories: suckling hogs, nursery hogs, finisher hogs, broiler and breeding stock (hogs and poultry) are measured on initial recognition and at each end of the reporting period at their fair value less costs to sell. A gain or loss arising on initial recognition of biological asset at fair value less costs to sell and from a change in fair value less costs to sell of a biological asset is included in profit or loss for the period in which it arises.

The agricultural produce (i.e. carcass) harvested from the biological assets are measured at their fair value less costs to sell at the point of harvest. Such measurement is the cost at that date when applying IAS 2 *Inventories* upon initial recognition. A gain or loss arising from agricultural produce at the point of harvest at fair value less costs to sell is included in profit or loss for the period in which it arises.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

3. Summary of Significant Accounting Policies (Continued)

Intangible assets

Intangible assets acquired in a business combination

Intangible assets acquired in a business combination and recognised separately from goodwill are initially recognised at their fair value at the acquisition date (which is regarded as their cost).

Subsequent to initial recognition, intangible assets acquired in a business combination with finite useful lives are reported at cost less accumulated amortisation and any accumulated impairment losses, on the same basis as intangible asset that are acquired separately. Alternatively, intangible assets acquired in a business combination with indefinite useful lives are carried at cost less accumulated impairment losses (see the accounting policy in respect of impairment losses on tangible and intangible assets below).

Intangible assets acquired separately

Intangible assets with finite useful lives that are acquired separately are carried at cost less accumulated amortisation and any accumulated impairment losses. Amortisation for intangible assets with finite useful lives is recognised on a straight-line basis over their estimated useful lives. The estimated useful life and amortisation method are reviewed at the end of each reporting period, with the effect of any changes in estimate being accounted for on a prospective basis.

Internally-generated intangible assets – Research and development expenditure

Expenditure on research activities is recognised as an expense in the period in which it is incurred.

An internally-generated intangible asset arising from development activities (or from the development phase of an internal project) is recognised if, and only if, all of the following have been demonstrated:

- the technical feasibility of completing the intangible asset so that it will be available for use or sale;
- the intention to complete and its ability and intention to use or sell the asset;
- how the intangible asset will generate probable future economic benefits;
- the availability of adequate technical, financial and other resources to complete the development and to use or sell the intangible asset; and
- the ability to measure reliably the expenditure attributable to the intangible asset during its development.

The amount initially recognised for internally-generated intangible assets is the sum of the expenditure incurred from the date when the intangible asset first meets the recognition criteria listed above. Where no internally-generated intangible asset can be recognised, development expenditure is recognised in profit or loss in the period in which it is incurred.

Derecognition of intangible assets

An intangible asset is derecognised on disposal, or when no future economic benefits are expected from use or disposal. Gains and losses arising from derecognition of an intangible asset, measured as the difference between the net disposal proceeds and the carrying amount of the asset, are recognised in profit or loss when the asset is derecognised.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

3. Summary of Significant Accounting Policies (Continued)

Inventories

Inventories are stated at the lower of cost or the deemed cost for agriculture produce harvested from biological assets and net realisable value. Cost is calculated using the weighted-average method.

Impairment on tangible and intangible assets other than goodwill (see the accounting policy in respect of goodwill above)

At the end of each reporting period, the Group reviews the carrying amounts of its tangible and intangible assets with finite useful lives to determine whether there is any indication that those assets have suffered an impairment loss. If any such indication exists, the recoverable amount of the asset is estimated in order to determine the extent of the impairment loss, if any. When it is not possible to estimate the recoverable amount of an individual asset, the Group estimates the recoverable amount of the CGU to which the asset belongs. When a reasonable and consistent basis of allocation can be identified, corporate assets are also allocated to individual CGUs, or otherwise they are allocated to the smallest group of CGUs for which a reasonable and consistent allocation basis can be identified.

Intangible assets with indefinite useful lives and intangible assets not yet available for use are tested for impairment at least annually, and whenever there is an indication that they may be impaired.

Recoverable amount is the higher of fair value less costs of disposal and value in use. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset for which the estimates of future cash flows have not been adjusted.

If the recoverable amount of an asset (or a CGU) is estimated to be less than its carrying amount, the carrying amount of the asset (or a CGU) is reduced to its recoverable amount. In allocating the impairment loss, the impairment loss is allocated first to reduce the carrying amount of any goodwill (if applicable) and then to the other assets on a pro-rata basis based on the carrying amount of each asset in the unit. The carrying amount of an asset is not reduced below the highest of its fair value less costs of disposal (if measurable), its value in use (if determinable) and zero. The amount of the impairment loss that would otherwise have been allocated to the asset is allocated pro rata to the other assets of the unit. An impairment loss is recognised immediately in profit or loss.

Where an impairment loss subsequently reverses, the carrying amount of the asset (or CGU) is increased to the revised estimate of its recoverable amount, but so that the increased carrying amount does not exceed the carrying amount that would have been determined had no impairment loss been recognised for the asset (or a CGU) in prior years. A reversal of an impairment loss is recognised immediately in profit or loss.

Financial instruments

Financial assets and financial liabilities are recognised when a group entity becomes a party to the contractual provisions of the instrument.

Financial assets and financial liabilities are initially measured at fair value. Transaction costs that are directly attributable to the acquisition or issue of financial assets and financial liabilities (other than financial assets or financial liabilities at fair value through profit or loss) are added to or deducted from the fair value of the financial assets or financial liabilities, as appropriate, on initial recognition. Transaction costs directly attributable to the acquisition of financial assets or financial liabilities at fair value through profit or loss are recognised immediately in profit or loss.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

3. Summary of Significant Accounting Policies (Continued)

Financial instruments (Continued)

Financial assets

Financial assets are classified into available-for-sale financial assets and loans and receivables. The classification depends on the nature and purpose of the financial assets and is determined at the time of initial recognition. All regular way purchases or sales of financial assets are recognised and derecognised on a trade date basis. Regular way purchases or sales are purchases or sales of financial assets that require delivery of assets within the time frame established by regulation or convention in the marketplace.

Effective interest method

The effective interest method is a method of calculating the amortised cost of a debt instrument and of allocating interest income over the reporting period. The effective interest rate is the rate that exactly discounts estimated future cash receipts (including all fees and points paid or received that form an integral part of the effective interest rate, transaction costs and other premiums or discounts) through the expected life of the debt instrument, or, where appropriate, a shorter period to the net carrying amount on initial recognition.

Available-for-sale ("AFS") financial assets

AFS financial assets are non-derivatives that are either designated as available-for-sale or are not classified as (a) loans and receivables, (b) held-to-maturity investments or (c) financial assets at fair value through profit or loss. The Group's unlisted equity securities are classified as AFS financial assets.

Equity and debt securities held by the Group that are classified as available-for-sale financial assets and are traded in an active market are measured at fair value at the end of each reporting period. Changes in the carrying amount of AFS monetary financial assets relating to interest income calculated using the effective interest method are recognised in profit or loss. Dividends on AFS equity investments are recognised in profit or loss when the Group's right to receive the dividends is established.

AFS equity investments that do not have a quoted market price in an active market and whose fair value cannot be reliably measured and derivatives that are linked to and must be settled by delivery of such unquoted equity investments are measured at cost less any identified impairment losses at the end of each reporting period (see the accounting policy in respect of impairment of financial assets below).

Loans and receivables

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. Subsequent to initial recognition, loans and receivables (including trade, bills and other receivables, pledged/restricted bank deposits and bank balances and cash) are measured at amortised cost using the effective interest method, less any identified impairment (see the accounting policy in respect of impairment of financial assets below).

Amortised cost is calculated by taking into account any discount or premium on acquisition and fees or costs that are an integral part of the effective interest rate. The effective interest rate amortisation is included in profit or loss. The losses arising from impairment are recognised in profit or loss in finance costs for loans and in cost of sales or other gains and losses for receivables.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

3. Summary of Significant Accounting Policies (Continued)

Financial instruments (Continued)

Financial assets (Continued)

Impairment of financial assets

Financial assets are assessed for indicators of impairment at the end of each reporting period. Financial assets are considered to be impaired where there is objective evidence that, as a result of one or more events that occurred after the initial recognition of the financial asset, the estimated future cash flows of the financial assets have been affected.

For AFS equity investments, a significant or prolonged decline in the fair value of the security below its cost is considered to be objective evidence of impairment.

For all other financial assets, objective evidence of impairment could include:

- significant financial difficulty of the issuer or counterparty; or
- breach of contracts, such as default or delinquency in interest or principal payments; or
- it becoming probable that the borrower will enter bankruptcy or financial re-organisation; or
- the disappearance of an active market for that financial asset because of financial difficulties.

Objective evidence of impairment for a portfolio of receivables could include the Group's past experience of collecting payments, an increase in the number of delayed payments in the portfolio past the average credit period of 30 days, as well as observable changes in national or local economic conditions that correlate with default on receivables.

For financial assets carried at amortised cost, the amount of the impairment loss recognised is the difference between the asset's carrying amount and the present value of the estimated future cash flows discounted at the financial asset's original effective interest rate.

For financial assets carried at cost, the amount of the impairment loss is measured as the difference between the asset's carrying amount and the present value of the estimated future cash flows discounted at the current market rate of return for a similar financial asset, such impairment loss will not be reversed in subsequent periods.

The carrying amount of the financial asset is reduced by the impairment loss directly for all financial assets with the exception of trade receivables, where the carrying amount is reduced through the use of an allowance account. When a trade receivable is considered uncollectible, it is written off against the allowance account. Subsequent recoveries of amounts previously written off are credited against the allowance account. Changes in the carrying amount of the allowance account are recognised in profit or loss.

When an available-for-sale financial asset is considered to be impaired, cumulative gains or losses previously recognised in other comprehensive income are reclassified to profit or loss in the period in which the impairment takes place.

For financial assets measured at amortised cost, if, in a subsequent period, the amount of impairment loss decreases and the decrease can be related objectively to an event occurring after the impairment losses was recognised, the previously recognised impairment loss is reversed through profit or loss to the extent that the carrying amount of the asset at the date the impairment is reversed does not exceed what the amortised cost would have been had the impairment not been recognised.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

3. Summary of Significant Accounting Policies (Continued)

Financial instruments (Continued)

Financial liabilities and equity instruments

Debt and equity instruments issued by a group entity are classified as either financial liabilities or as equity in accordance with the substance of the contractual arrangements and the definitions of a financial liability and an equity instrument.

Equity instruments

An equity instrument is any contract that evidences a residual interest in the assets of an entity after deducting all of its liabilities. Equity instruments issued by the Company are recorded at the proceeds received, net of direct issue costs.

Financial liabilities at amortised cost

Financial liabilities, including borrowings, bank overdrafts, trade, bills and other payables, are subsequently measured at amortised cost, using the effective interest method.

Effective interest method

The effective interest method is a method of calculating the amortised cost of a financial liability and of allocating interest expense during the year. The effective interest rate is the rate that exactly discounts estimated future cash payments (including all fees and points paid or received that form an integral part of the effective interest rate, transaction costs and other premiums or discounts) through the expected life of the financial liability, or, where appropriate, a shorter period to the net carrying amount on initial recognition. Interest expense is recognised on an effective interest basis.

Derivative financial instruments

Derivatives are initially recognised at fair value at the date when derivative contracts are entered into and are subsequently remeasured to their fair value at the end of the reporting period. The resulting gain or loss is recognised in profit or loss immediately unless the derivative is designated and effective as a hedging instrument, in which event the timing of the recognition in profit or loss depends on the nature of the hedge relationship.

Hedge accounting

The Group designates certain derivatives as hedging instruments for fair value hedges and cash flow hedges.

At the inception of a hedging relationship, the Group documents the relationship between the hedging instrument and the hedged item, along with its risk management objectives and its strategy for undertaking various hedge transactions. Furthermore, at the inception of the hedge and on an ongoing basis, the Group documents whether the hedging instrument is highly effective in offsetting changes in fair values or cash flows of the hedged item attributable to the hedge risk.

Fair value hedges

Changes in the fair value of derivatives that are designated and qualify as fair value hedges are recognised in profit or loss immediately, together with any changes in the fair value of the hedged asset or liability that are attributable to the hedged risk. The change in the fair value of the hedging instrument and the change in the hedged item attributable to the hedged risk are recognised in profit or loss in the line item relating to the hedged item.

Hedge accounting is discontinued when the Group revokes the hedging relationship, when the hedging instrument expires or is sold, terminated, or exercised, or when it no longer qualifies for hedge accounting. The fair value adjustment to the carrying amount of the hedged item arising from the hedged risk is recognised in profit or loss from that date.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

3. Summary of Significant Accounting Policies (Continued)

Financial instruments (Continued)

Derivative financial instruments (Continued)

Cash flow hedges

The effective portion of changes in the fair value of derivatives that are designated and qualify as cash flow hedges are recognised in other comprehensive income and accumulated in other reserve. The gain or loss relating to the ineffective portion is recognised immediately in profit or loss and is included in the 'other gains and losses' line item.

Amounts previously recognised in other comprehensive income and accumulated in equity (other reserve) are reclassified to profit or loss in the periods when the hedged item affects profit or loss, in the same line of the consolidated statement of profit or loss and other comprehensive income as the recognised hedged item.

Hedge accounting is discontinued when the Group revokes the hedging relationship, when the hedging instrument expires or is sold, terminated, or exercised, or when it no longer qualifies for hedge accounting. Any gain or loss recognised in other comprehensive income and accumulated in equity at that time remains in equity and is recognised when the forecast transaction is ultimately recognised in profit or loss. When a forecast transaction is no longer expected to occur, the gain or loss accumulated in equity is recognised immediately in profit or loss.

Derecognition

The Group derecognises a financial asset only when the contractual rights to the cash flows from the asset expire, or when it transfers the financial asset and substantially all the risks and rewards of ownership of the asset to another entity. On derecognition of a financial asset in its entirety, the difference between the asset's carrying amount and the sum of the consideration received and receivable is recognised in profit or loss.

The Group derecognises financial liabilities when, and only when, the Group's obligations are discharged, cancelled or expire. The difference between the carrying amount of the financial liability derecognised and the consideration paid and payable is recognised in profit or loss.

Provisions

Provisions are recognised when the Group has a present obligation (legal or constructive) as a result of a past event, it is probable that the Group will be required to settle that obligation, and a reliable estimate can be made of the amount of the obligation. The amount recognised as a provision is the best estimate of the consideration required to settle the present obligation at the end of the reporting period, taking into account the risks and uncertainties surrounding the obligation. When a provision is measured using the cash flows estimated to settle the present obligation, its carrying amount is the present value of those cash flows (where the effect of the time value of money is material).

When some or all of the economic benefits required to settle a provision are expected to be recovered from a third party, a receivable is recognised as an asset if it is virtually certain that reimbursement will be received and the amount of the receivable can be measured reliably.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

3. Summary of Significant Accounting Policies (Continued)

Share-based payments arrangements

Awarded shares/share options granted to employees

For grants of shares/share options that are conditional upon satisfying specified vesting conditions, the fair value of services received is determined by reference to the fair value of shares/share options granted at the date of grant and is expensed on a straight line basis over the vesting period, with a corresponding increase in equity (other reserve). For grants of shares/share options that vest immediately at the date of grant, the fair value of the awarded shares is recognised immediately in profit or loss.

At the end of the reporting period, the Group revises its estimates of the number of share options that are expected to ultimately vest. The impact of the revision of the original estimates, if any, is recognised in profit or loss such that the cumulative expense reflects the revised estimate, with a corresponding adjustment to other reserve.

When share options are exercised, the amount previously recognised in other reserve will be transferred to share premium. When the share options are forfeited after the vesting date or are still not exercised at the expiry date, the amount previously recognised in other reserve will be transferred to retained profits.

Taxation

Income tax expense represents the sum of the tax currently payable and deferred tax.

The tax currently payable is based on taxable profit for the year. Taxable profit differs from 'profit before taxation' as reported in profit or loss because of income or expense that are taxable or deductible in other years and items that are never taxable or deductible. The Group's liability for current tax is calculated using tax rates that have been enacted or substantively enacted by the end of the reporting period.

Deferred tax is recognised on temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities in the consolidated financial statements and the corresponding tax base used in the computation of taxable profit. Deferred tax liabilities are generally recognised for all taxable temporary differences. Deferred tax assets are generally recognised for all deductible temporary differences that can be utilised. Such deferred tax assets and liabilities are not recognised if the temporary difference arises from the initial recognition (other than in a business combination) of other assets and liabilities in a transaction that affects neither the taxable profit nor the accounting profit.

Deferred tax liabilities are recognised for taxable temporary differences associated with investments in subsidiaries, associates and joint venture, except where the Group is able to control the reversal of the temporary difference and it is probable that the temporary difference will not reverse in the foreseeable future. Deferred tax assets arising from deductible temporary differences associated with such investments and interests are only recognised to the extent that it is probable that there will be sufficient taxable profits against which to utilise the benefits of the temporary differences and they are expected to reverse in the foreseeable future.

The carrying amount of deferred tax assets is reviewed at the end of each reporting period and reduced to the extent that it is no longer probable that sufficient taxable profits will be available to allow all or part of the asset to be recovered. Unrecognised deferred tax assets are re-assessed at each reporting date and are recognised to the extent that it has become probable that future taxable profits will allow the deferred tax asset to be recovered.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

3. Summary of Significant Accounting Policies (Continued)

Taxation (Continued)

Deferred tax assets and liabilities are measured at the tax rates that are expected to apply in the period in which the liability is settled or the asset is realised, based on tax rate (and tax laws) that have been enacted or substantively enacted by the end of the reporting period.

The measurement of deferred tax liabilities and assets reflects the tax consequences that would follow from the manner in which the Group expects, at the end of the reporting period, to recover or settle the carrying amount of its assets and liabilities.

Current or deferred tax are recognised in profit or loss, except when it relates to items that are recognised in other comprehensive income or directly in equity, in which case, the current and deferred tax is also recognised in other comprehensive income or directly in equity respectively.

Foreign currencies

In preparing the financial statements of each individual group entity, transactions in currencies other than the functional currency of that entity (foreign currencies) are recorded at the rates of exchange prevailing on the dates of the transactions. At the end of the reporting period, monetary items denominated in foreign currencies are retranslated at the rates prevailing at that date. Non-monetary items that are measured in terms of historical cost in a foreign currency are not retranslated.

Exchange differences arising on the settlement of monetary items, and on the retranslation of monetary items are recognised in profit or loss in the period in which they arise.

For the purposes of presenting these consolidated financial statements, the foreign currencies denominated assets and liabilities of the Group are translated into the presentation currency of the Group (US\$) using exchange rates prevailing at the end of each reporting period. Income and expenses items are translated at the average exchange rates for the year. Exchange differences arising, if any, are recognised in other comprehensive income and accumulated in equity in the translation reserve (attributed to non-controlling interest as appropriate).

On the disposal of a foreign operation, all of the exchange differences accumulated in equity in respect of that operation attributable to the owners of the Company are reclassified to profit or loss.

Government grants

Government grants are recognised where there is reasonable assurance that the Group will comply with the conditions attaching to them and that the grants will be received.

Government grants are recognised in profit or loss on a systematic basis over the periods in which the Group recognises as expenses the related costs for which the grants are intended to compensate. Specifically, government grants whose primary condition is that the Group should purchase, construct or otherwise acquire non-current assets are recognised as deferred revenue in the consolidated statement of financial position and transferred to profit or loss on a systematic and rational basis over the useful lives of the related assets.

Government grants that are receivable as compensation for expenses or losses already incurred or for the purpose of giving immediate financial support to the Group with no future related costs are recognised in profit or loss in the period in which they become receivable.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

3. Summary of Significant Accounting Policies (Continued)

Cash and cash equivalents

For the purpose of the consolidated statement of cash flows, cash and cash equivalents comprise cash on hand and demand deposits, and short term highly liquid investments that are readily convertible into known amounts of cash, are subject to an insignificant risk of changes in value, and have a short maturity of generally within three months when acquired, less bank overdrafts which are repayable on demand and form an integral part of the Group's cash management.

For the purpose of the consolidated statement of financial position, cash and cash equivalents comprise cash on hand and at banks, including term deposits, and assets similar in nature to cash, which are not restricted as to use.

Retirement benefit costs and termination benefits

For defined benefit retirement benefit plans, the cost of providing benefits is determined using the projected unit credit method, with actuarial valuations being carried out at the end of the reporting period.

Defined benefit costs are categorised as follows:

- service cost (including current service cost, past service cost, as well as gains and losses on curtailments and settlements);
- net interest expense or income; and
- remeasurement.

The Group presents the first two components of defined benefit costs in profit or loss as employee benefits expense. Curtailment gains and losses are accounted for as past service costs. Past service cost is recognised in profit or loss in the period of a plan amendment. Net interest is calculated by applying the discount rate at the beginning of the period to the net defined benefit liability or asset.

Remeasurement, comprising actuarial gains and losses, the effect of the changes to the asset ceiling (if applicable) and the return on plan assets (excluding interest), is reflected immediately in the consolidated statement of financial position with a charge or credit recognised in other comprehensive income in the period in which they occur. Remeasurement recognised in other comprehensive income is reflected immediately in retained earnings and will not be reclassified to profit or loss.

The retirement benefit obligation recognised in the consolidated statement of financial position represents the actual deficit or surplus in the Group's defined benefit plans. Any surplus resulting from this calculation is limited to the present value of any economic benefits available in the form of refunds and reductions in future contributions to the plans.

The employees of the Group in China and Hong Kong are members of state-managed retirement benefit schemes and members of the Mandatory Provident Fund Scheme ("MPF") respectively, the obligations of the Group under which are equivalent to those arising in a defined contribution retirement benefit plan. Contributions to state-managed retirement benefit schemes and MPF are recognised as an expense when employees have rendered service entitling them to the contributions.

Payments to defined contribution retirement benefit plans are recognised as an expense when employees have rendered service entitling them to the contributions.

A liability for a termination benefit is recognised at the earlier of when the Group entity can no longer withdraw the offer of the termination benefit and when it recognises any related restructuring costs.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

4. Key Sources of Estimation Uncertainty

The following are the key assumptions concerning the future, and other key sources of estimation uncertainty at the end of the reporting period, that have a significant risk of causing a material adjustment to the carrying amounts of assets and liabilities within the next financial year.

Fair value measurement of live hogs included in biological assets

The Group engaged an independent qualified valuer to perform the live hog valuations at the end of each reporting period, the fair values less costs to sell are determined based on the price of hogs in the actively traded market, subtracting the breeding costs required to raise the hogs to be slaughtered and the margins that would be required by a raiser and less costs to sell, with reference to the latest budgets approved by the management. This determination involved the use of significant judgement and estimates. If the actual results differ with the original estimates made by the management, such differences from the original estimates will impact the fair value change recognised in profit or loss in the reporting period. The carrying amount of live hogs is US\$985 million as at December 31, 2017 (2016: US\$927 million) (see note 17).

Goodwill

Determining whether goodwill is impaired requires an estimation of the recoverable amount of the CGUs to which goodwill has been allocated which is the higher of the value in use or fair value less costs of disposal. The value in use calculation requires the management of the Group to estimate the future cash flows expected to arise from the CGUs and a suitable discount rate in order to calculate the present value. Where the actual future cash flows are less than expected, a material impairment loss may arise.

The carrying amount of goodwill is US\$1,838 million as at December 31, 2017 (2016: US\$1,784 million). Details of the recoverable amount calculation are disclosed in note 18.

Intangible assets

In accounting for intangible assets, management of the Group considers the potential impairment based on the recoverable amount. Intangible assets with finite useful lives are reviewed for impairment when events or circumstances indicate the carrying value may not be recoverable; the intangible asset with indefinite useful lives are reviewed for impairment annually, irrespective of whether there is any indication that it may be impaired. Factors that would indicate potential impairment may include, but are not limited to, the significant change in technology, and operating losses associated with the intangible assets.

Determining whether intangible assets is impaired requires an estimation of the recoverable amount of the CGUs to which intangible assets has been allocated. The recoverable amount of CGUs at the end of each reporting period is based on the higher of the fair value less cost of disposal and value in use. The value in use calculation requires the management of the Group to estimate the future cash flows expected to arise from the CGUs and a suitable discount rate in order to calculate the present value. Where the actual future cash flows are less than expected, a material impairment loss may arise.

The carrying amount of intangible assets is US\$1,742 million as at December 31, 2017 (2016: US\$1,681 million) (see note 19).

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

4. Key Sources of Estimation Uncertainty (Continued)

Inventories

Inventories are stated at the lower of cost or the deemed cost for agriculture produce harvested from biological assets and net realisable value. Net realisable value is the estimated selling price in the ordinary course of business, less the estimated costs of completion and selling expenses.

Management of the Group periodically reviews inventories for slow-moving inventories, obsolescence or declines in market value. This review requires them to estimate the net realisable value based upon assumptions about future demand and market conditions. If the estimate of net realisable value is below the cost of inventories, the Group will record a write-down of inventories for the difference between cost and net realisable value, which will result in a corresponding increase in cost of sales. If the net realisable value is less than the carrying amount, write-down on inventories may be required. The carrying amount of inventories is US\$1,905 million as at December 31, 2017 (2016: US\$1,678 million) (see note 22).

Valuation of the obligation in respect of defined benefit plans

In determining the obligation in respect of defined benefit plans, the Group engaged an actuarial expert to perform the actuarial valuation of plan assets and the present value of the defined benefit obligations, and the key assumptions used including discount rates, expected salary increases and mortality rates. The discount rates assumptions are determined by reference to yields on high-quality corporate bonds and government bonds yields of appropriate duration and currency at the end of the reporting period. The expected returns on plan asset is determined on the historical returns and assets allocations by considering the future market and economic conditions. The expected rate of salary increase is referenced by the salary scale projected by management and the mortality rates is by referenced by demographic market data.

During the year ended December 31, 2017, remeasurement losses after tax effect amounting to US\$105 million are recognised directly in equity in the period in which they occur (2016: US\$31 million). The Group's obligation in respect of net pension liability as at December 31, 2017 amounted to US\$362 million (2016: US\$321 million) (see note 34).

5. Revenue and Segment Information

Revenue represents the net amounts received and receivable for goods sold and services provided by the Group to outside customers, net of sales tax during the year, and is as follows:

	2017 US\$ million	2016 US\$ million
Packaged meats	11,777	11,074
Fresh pork	9,526	9,178
Hog production	572	844
Others	504	438
	22,379	21,534

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

5. Revenue and Segment Information (Continued)

Segment information

The Group determines its operating segments based on the reports reviewed by the executive directors who are also the chief operating decision makers that are used to make strategic decisions. The Group's reportable segments, which are also the operating segments, are classified based on their locations including China, U.S. and Europe and the nature of operations as (i) packaged meats, (ii) fresh pork, (iii) hog production and (iv) others.

The details of the Group's business activities are as follows:

- (i) Packaged meats – represents production, wholesale and retail sales of low temperature and high temperature meat products.
- (ii) Fresh pork – represents slaughtering, wholesale and retail sales of fresh and frozen meat.
- (iii) Hog production – represents hog farming.
- (iv) Others – represents slaughtering and sales of poultry, sales of ancillary products and services such as provision of logistics, sales of flavouring ingredients and internally-produced packaging materials, as well as operating a finance company, retail business and biopharmaceuticals, retail of meat related products, and corporate expenses incurred by the Group.

Each reportable segment derives its revenue from the sales of products and provision of services based on the location of operations. They are managed separately because each segment requires different production and marketing strategies.

Segments results represent the profit earned by each segment before biological fair value adjustments without allocation of other income not attributed to the respective segment, other gains and losses, finance costs and share of profits of associates and joint ventures. This is the measure reported to the chief operating decision makers for the purposes of resources allocation and assessment of segment performance.

Inter-segment sales were charged at cost plus margin basis.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

5. Revenue and Segment Information (Continued)

Segment information (Continued)

The following is an analysis of the Group's revenue and results by reportable segments:

	For the year ended December 31, 2017				
	Packaged meats US\$'million	Fresh pork US\$'million	Hog production US\$'million	Others US\$'million	Total US\$'million
People's Republic of China ("China")					
Gross segment revenue	3,312	4,491	75	456	8,334
Less: Inter-segment revenue	–	(603)	(64)	(221)	(888)
Revenue	3,312	3,888	11	235	7,446
Reportable segment profit (loss)	692	103	23	(293)	525
The United States of America ("U.S.")					
Gross segment revenue	7,810	7,916	2,854	–	18,580
Less: Inter-segment revenue	(3)	(2,955)	(2,344)	–	(5,302)
Revenue	7,807	4,961	510	–	13,278
Reportable segment profit (loss)	726	433	(68)	(168)	923
Europe					
Gross segment revenue	696	1,143	636	354	2,829
Less: Inter-segment revenue	(38)	(466)	(585)	(85)	(1,174)
Revenue	658	677	51	269	1,655
Reportable segment profit	17	11	101	6	135
Total					
Gross segment revenue	11,818	13,550	3,565	810	29,743
Less: Inter-segment revenue	(41)	(4,024)	(2,993)	(306)	(7,364)
Revenue	11,777	9,526	572	504	22,379
Reportable segment profit (loss)	1,435	547	56	(455)	1,583
Net unallocated income					71
Biological fair value adjustments					23
Finance costs					(198)
Share of profits of associates					8
Share of profits of joint ventures					14
Profit before taxation					1,501

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

5. Revenue and Segment Information (Continued)
Segment information (Continued)

	Packaged meats US\$'million	For the year ended December 31, 2016			
		Fresh pork US\$'million	Hog production US\$'million	Others US\$'million	Total US\$'million
China					
Gross segment revenue	3,344	4,757	92	394	8,587
Less: Inter-segment revenue	–	(563)	(78)	(191)	(832)
Revenue	3,344	4,194	14	203	7,755
Reportable segment profit (loss)	725	98	38	(38)	823
U.S.					
Gross segment revenue	7,125	7,029	2,702	–	16,856
Less: Inter-segment revenue	(2)	(2,588)	(1,908)	–	(4,498)
Revenue	7,123	4,441	794	–	12,358
Reportable segment profit (loss)	714	472	(144)	(154)	888
Europe					
Gross segment revenue	652	896	518	309	2,375
Less: Inter-segment revenue	(45)	(353)	(482)	(74)	(954)
Revenue	607	543	36	235	1,421
Reportable segment profit (loss)	36	(25)	66	–*	77
Total					
Gross segment revenue	11,121	12,682	3,312	703	27,818
Less: Inter-segment revenue	(47)	(3,504)	(2,468)	(265)	(6,284)
Revenue	11,074	9,178	844	438	21,534
Reportable segment profit (loss)	1,475	545	(40)	(192)	1,788
Net unallocated income				40	
Biological fair value adjustments				25	
Finance costs				(183)	
Share of profits of associates				8	
Share of profits of joint ventures				25	
Profit before taxation					1,703

* Less than US\$1 million.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

5. Revenue and Segment Information (Continued)

Segment information (Continued)

No customers individually accounted for more than 10% of the total revenue during both years.

No segment assets and liabilities are disclosed as they are not regularly provided to the chief operating decision makers.

Geographical information

Information about the Group's revenue presented above is based on the geographical locations of operation.

	2017 US\$'million	2016 US\$'million
Non-current assets		
China	2,636	2,567
U.S.	5,318	4,983
Europe	1,397	1,033
	9,351	8,583

6. Other Income

	2017 US\$'million	2016 US\$'million
Government subsidy directly credited to income	47	63
Interest income	12	10
Income on sales of raw materials	9	9
Rental income	7	6
Others	38	19
	113	107

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

7. Other Gains and Losses

	2017 US\$'million	2016 US\$'million
Gain on non-qualified retirement plan assets	14	5
Gain on maturity of available-for-sale investments	8	14
Gain on disposal of a subsidiary	4	—
Gain (loss) on disposal of property, plant and equipment	8	(16)
Impairment loss on other non-current assets	(13)	—
Impairment loss recognised in respect of property, plant and equipment	(12)	(47)
Net exchange (loss) gain	(9)	4
Others	7	(—)
	7	(40)

8. Other Expenses

	2017 US\$'million	2016 US\$'million
Share-based payments	(313)	(47)
Donations	(—)	(1)
Others	(13)	(1)
	(326)	(49)

9. Finance Costs

	2017 US\$'million	2016 US\$'million
Amortisation of transaction costs	(4)	(14)
Interests on senior unsecured notes	(64)	(117)
Interests on medium-term unsecured notes	(6)	(6)
Interests on bank and other loans	(55)	(47)
Loss on debt extinguishment	(70)	—
Less: Amounts capitalised in the cost of qualifying assets	1	1
	(198)	(183)

* Less than US\$1 million

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

10. Profit Before Taxation

Profit before taxation has been arrived at after charging:

	2017 US\$'million	2016 US\$'million
Auditor's remuneration		
Audit services	3	4
Non-audit services	—*	2
Depreciation of property, plant and equipment	382	363
Amortisation of intangible assets included in administrative expenses	7	9
Release of prepaid lease payments	5	5
Write-down of inventories included in cost of sales	49	24
Net allowance on trade receivables	1	1
Operating leases rentals in respect of rented premises	121	112
Research and development expenses	99	84
Staff costs (excluding directors' remuneration)	3,354	3,167

The cost of sales represented the cost of inventories recognised in profit or loss during both years.

* Less than US\$1 million.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

11. Directors' and Employees' Emoluments

Directors' and chief executive's remuneration for the year, disclosed pursuant to the applicable Rules Governing the Listing of Securities on the Hong Kong Stock Exchange (the "Listing Rules") and the Hong Kong Companies Ordinance, is as follows:

Name of director	Basic salaries and allowances US\$'million						2017 Total US\$'million
	Fees US\$'million	Performance bonus US\$'million (Note (i))	Retention bonus US\$'million	Share-based payments US\$'million	Retirement benefit scheme contributions US\$'million		
A) EXECUTIVE DIRECTORS							
Mr. Wan Long	-	2	-*	-	289	-*	291
Mr. Guo Lijun	-	1	-*	-	3	-*	4
Mr. Zhang Taixi	-	-*	-	-	3	-*	3
Mr. Sullivan Kenneth Marc	-	1	14	-	1	-*	16
Mr. You Mu	-	1	-	-	-*	-*	1
Sub-total	-	5	14	-	296	-*	315
The executive directors' emoluments shown above were paid for their services in connection with the management of the affairs of the Company and the Group.							
B) NON-EXECUTIVE DIRECTOR							
Mr. Jiao Shuge	-	-	-	-	-	-	-
Sub-total	-	-	-	-	-	-	-
No emolument was paid to the non-executive director shown above for his services as director of the Company or its subsidiaries.							
C) INDEPENDENT NON-EXECUTIVE DIRECTORS							
Mr. Lee Conway Kong Wai	-*	-	-	-	-	-	-*
Mr. Huang Ming	-*	-	-	-	-	-	-*
Mr. Lau, Jin Tin Don	-*	-	-	-	-	-	-*
Sub-total	-*	-	-	-	-	-	-*
The independent non-executive directors' emoluments shown above were paid for their services as directors of the Company.							
Total for the year ended December 31, 2017							315

* Less than US\$1 million.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

11. Directors' and Employees' Emoluments (Continued)

Name of director	Fees US\$million	Basic salaries and allowances US\$million	Performance bonus US\$million (Note 10)	Retention bonus US\$million	Share- based payments US\$million	Retirement benefit scheme US\$million	2016 US\$million
A) EXECUTIVE DIRECTORS							
Mr. Wan Long	—	2	—*	—	15	—*	17
Mr. Guo Lijun	—	1	—*	—	4	—*	5
Mr. Zhang Taixi	—	—*	—	—	4	—*	4
Mr. Sullivan Kenneth Marc	—	1	12	1	1	1	16
Mr. You Mu	—	1	—	—	—*	—*	1
Sub-total	—	5	12	1	24	1	43
The executive directors' emoluments shown above were paid for their services in connection with the management of the affairs of the Company and the Group.							
B) NON-EXECUTIVE DIRECTOR							
Mr. Jiao Shuge	—	—	—	—	—	—	—
Sub-total	—	—	—	—	—	—	—
No emolument was paid to the non-executive director shown above for his services as director of the Company or its subsidiaries.							
C) INDEPENDENT NON-EXECUTIVE DIRECTORS							
Mr. Lee Conway Kong Wai	—*	—	—	—	—	—	—*
Mr. Huang Ming	—*	—	—	—	—	—	—*
Mr. Lau, Jin Tin Don	—*	—	—	—	—	—	—*
Sub-total	—*	—	—	—	—	—	—*
The independent non-executive directors' emoluments shown above were paid for their services as directors of the Company.							
Total for the year ended December 31, 2016							
							43

Notes:

- (i) Performance related incentive payments are recommended by the remuneration committee of the Company and are approved by the board of directors, with reference to the Group's operating results, individual performance and comparable market statistics.
(ii) No director nor the chief executive waived any emoluments in respect of the years ended December 31, 2017 and December 31, 2016.
(iii) Mr. Wan Long is also the Chief Executive for the years ended December 31, 2017 and December 31, 2016.

* Less than US\$1 million.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

11. Directors' and Employees' Emoluments (Continued)

The five highest paid individuals for the year ended December 31, 2017 included two directors of the Company (2016: two), details of whose emoluments are set out above. The emoluments of the remaining three (2016: three) non-director highest paid individuals during the year were as follows:

	2017 US\$'million	2016 US\$'million
Employees		
Basic salaries and allowances	3	3
Performance bonus	19	14
Retention bonus	—	1
Share-based payments	1	2
Retirement benefits scheme contributions	4	7
	27	27

The emoluments of the remaining non-director highest paid individuals were within the following bands:

	Number of employees	
	2017	2016
HK\$45,000,001 to HK\$45,500,000	—	1
HK\$56,500,001 to HK\$57,000,000	1	—
HK\$63,500,001 to HK\$64,000,000	1	—
HK\$76,000,001 to HK\$76,500,000	—	1
HK\$85,000,001 to HK\$85,500,000	1	1

During the year, no emoluments were paid by the Group to any of the directors or the five highest paid individuals (including directors and employees) as an inducement to join or upon joining the Group or as compensation for loss of office (2016: Nil).

12. Taxation

	2017 US\$'million	2016 US\$'million
China Enterprise Income Tax	(188)	(197)
U.S. and other overseas income tax	(210)	(6)
Hong Kong Profits Tax	(1)	—
Withholding tax	(46)	(49)
Deferred taxation	263	(213)
	(182)	(465)

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

12. **Taxation (Continued)**

Under the China law on Enterprise Income Tax (the "EIT Law") and the Implementation Regulation of the EIT Law, the tax rate of the China subsidiaries is 25% except for the following:

- (i) According to the Implementation Regulation of the EIT Law and the EIT exemptions regulation set out in the Circular of the Ministry of Finance and the State Administration on Releasing the Primary Processing Ranges of Agricultural Products Entitled to Preferential Policies on Enterprise Income Tax (Trial Implementation) (Cai Shui [2008] No. 149), and the requirements of Article 86 of the Implementation Regulation of the EIT Law, the income from various China subsidiaries of the Company engaging in primary processing for agriculture products are exempted from EIT.
- (ii) Pursuant to related regulations in respect of the Implementation Regulation of the EIT Law, the income from various China subsidiaries of the Company engaging in projects of animal-husbandry and poultry feeding, are entitled to exemption from EIT during both years.
- (iii) Pursuant to the related regulations in respect of the Notice of Certain Tax Policies for Implementation of Exploration and Development of Western Region (Cai Shui [2012] No. 58) jointly issued by the Ministry of Finance, the General Administration of Customs and the State Administration of Taxation, various China subsidiaries of the Company, are entitled to a preferential income tax rate of 15% during both years.
- (iv) According to the Implementation Regulation of the EIT Law and Circular of State Administration of Taxation on Issues Concerning Implementation of Preferential Income Tax Enjoyed by High-and-new-tech Enterprises (Guo Shui Han [2009] No. 203), high-and-new-tech enterprises are levied enterprise income tax at 15%. Various China subsidiaries of the Company are classified as high-and-new-tech enterprises and are entitled to enjoy a preferential income tax rate at 15% during both years.

According to a joint circular of the Ministry of Finance and the State Administration of Taxation, Cai Shui [2008] No. 1, only the profits earned by China subsidiaries prior to January 1, 2008, when distributed to foreign investors, can be grandfathered with the exemption from withholding tax. Whereas, pursuant to Articles 3 and 27 of the EIT Law and Article 91 of its Implementation Rules, dividends distributed out of the profit generated thereafter, shall be subject to EIT at 10% or reduced tax rate if a tax treaty or arrangement applies. Under the relevant tax arrangement, the withholding tax rate on dividend distribution to the qualifying Hong Kong resident companies is 5%. Deferred tax liabilities on the undistributed profits earned by the China subsidiaries have been accrued at the tax rate of 10% for the years ended December 31, 2008 and December 31, 2009 and at the tax rate of 5% and 10% starting from January 1, 2010 onwards.

For the years ended December 31, 2016 and 2017, the U.S. income tax charge comprises federal income tax calculated at the rate ranging from 21% to 35% and state income tax calculated at the rates ranging from 0% to 9.9% on the estimated assessable profits of the subsidiaries of the Company which were incorporated in U.S..

On December 22, 2017, the U.S. Tax Act (the "Tax Act") was signed into law by the U.S. President. The Tax Act significantly revised the U.S. corporate income tax laws by, among other things, lowering the U.S. corporate tax rate from a top rate of 35% to a flat rate of 21% effective from January 1, 2018, while also repealing the deduction for domestic production activities, implementing a territorial tax system and imposing a transition tax on deemed repatriated earnings of foreign subsidiaries ("U.S. Tax Reform"). As a result of the Tax Act, the Group had recorded tax benefits due to a remeasurement of deferred tax assets and liabilities, and a tax charge on deemed repatriation of deferred foreign income, in the year ended December 31, 2017. Both the tax benefit and the tax charge represent provisional amounts and the Group's current best estimates. The amounts incorporate assumptions made based upon the Group's current interpretation of the Tax Act and may change as the Group receives additional clarification and implementation guidance from the tax authorities.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

12. **Taxation (Continued)**

Other overseas taxation is calculated at the rates prevailing in the respective jurisdictions.

Hong Kong Profits Tax has been provided at the rate of 16.5% on the estimated assessable profits arising in Hong Kong during the year ended December 31, 2017. No provision for Hong Kong Profits Tax has been made for the year ended December 31, 2016 as the Group did not have assessable profits subject to Hong Kong Profits Tax or the assessable profits are wholly absorbed by tax losses brought forward from prior year.

The taxation charge for both years is reconciled to the profit before taxation as follows:

	2017		2016	
	US\$ million	%	US\$ million	%
Profit before taxation	1,501		1,703	
Tax at the applicable rates (Note)	(492)	(32.8)	(499)	(29.3)
Tax effect of share of profits of associates and joint ventures	6	0.4	10	0.6
Tax effect of income that are not taxable in determining current year taxable profit	8	0.5	25	1.5
Tax effect of expenses that are not deductible in determining current year taxable profit	(68)	(4.5)	(45)	(2.7)
Tax effect of tax losses not recognised	(5)	(0.3)	—*	—
Utilisation of tax losses previously not recognised	—*	—	3	0.2
Effect of tax exemptions and preferential tax rates granted to China subsidiaries	32	2.1	30	1.8
Effect of tax exemptions and preferential tax rates granted to U.S. subsidiaries	11	0.7	10	0.6
Decrease in opening deferred tax liability resulting from decrease in applicable tax rate	341	22.8	2	0.1
U.S. Tax Reform – transition tax	(27)	(1.8)	—	—
Withholding tax on undistributed earnings of subsidiaries	(28)	(1.9)	(25)	(1.5)
(Under) over provision in prior years	(3)	(0.2)	1	0.1
China EIT tax on capital gain upon disposal of subsidiaries within the Group	—	—	(21)	(1.3)
Tax effect of tax losses recognised on intra-group transactions	43	2.9	44	2.6
Tax charge and effective tax rate for the year	(182)	(12.1)	(465)	(27.3)

Note: As the Group's revenue is generated in several jurisdictions, the directors of the Company consider it is more meaningful to aggregate the separate reconciliations prepared using the domestic rate in each individual jurisdiction.

Details of recognised and unprovided deferred taxation are set out in note 32.

* Less than US\$1 million.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

13. Dividends

	2017 US\$'million	2016 US\$'million
Dividend recognised as distribution during the year:		
2016 final dividend of HK\$21 cents per share (2015: HK\$12.5 cents)	395	236
2017 interim dividend of HK\$5 cents per share (2016: HK\$5 cents)	94	94
	489	330

The final dividend of HK\$22 cents per share in respect of the year ended December 31, 2017 has been proposed by the directors and is subject to approval at the forthcoming annual general meeting.

14. Earnings Per Share

The calculation of the basic and diluted earnings per share attributable to owners of the Company is based on the following data:

	2017 US\$'million	2016 US\$'million
Earnings		
Profit for the year attributable to owners of the Company for the purpose of basic and diluted earnings per share	1,133	1,036
	million	million
Number of shares		
Weighted average number of ordinary shares for the purpose of basic earnings per share	14,541.85	13,666.40
Effect of dilutive potential ordinary shares:		
Incentive shares	–	631.58
Share options	49.33	–
Weighted average number of ordinary shares for the purpose of diluted earnings per share	14,591.18	14,297.98

The computation of diluted earnings per share for the year ended December 31, 2016 did not assume the exercise of the Company's share options (see note 39(c)) because the exercise price of those share options was higher than the average market price for shares for that year.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

15. Property, Plant and Equipment

	Freehold land US\$'million	Buildings US\$'million	Motor vehicles US\$'million	Plant, machinery and equipment US\$'million	Construction in progress US\$'million	Total US\$'million
Cost:						
At January 1, 2016	479	2,120	146	2,777	282	5,804
Currency realignment	(2)	(86)	(5)	(98)	(3)	(194)
Additions	—	1	1	13	436	451
Transfer	3	93	4	310	(410)	—
Eliminated on disposals	(1)	(3)	(5)	(49)	—	(59)
At December 31, 2016 and January 1, 2017	479	2,125	140	2,953	305	6,002
Currency realignment	7	105	6	123	8	249
Additions	—	1	1	9	552	563
Acquisition of subsidiaries (Note 35)	57	34	3	73	6	173
Transfer	1	133	3	283	(420)	—
Eliminated on disposals	(5)	(9)	(8)	(32)	(8)	(62)
At December 31, 2017	539	2,389	145	3,409	443	6,925
Depreciation and impairment:						
At January 1, 2016	—	327	69	734	—	1,130
Currency realignment	—	(15)	(4)	(13)	—	(32)
Provided for the year	—	94	15	254	—	363
Impairment loss recognised in profit or loss	—	—	—	47	—	47
Eliminated on disposals	—	(1)	(4)	(30)	—	(35)
At December 31, 2016 and January 1, 2017	—	405	76	992	—	1,473
Currency realignment	—	31	—*	20	—	51
Provided for the year	—	101	12	269	—	382
Impairment loss recognised in profit or loss	—	—	—	12	—	12
Eliminated on disposals	—	(3)	(8)	(19)	—	(30)
At December 31, 2017	—	534	80	1,274	—	1,888
Carrying values:						
At December 31, 2017	539	1,855	65	2,135	443	5,037
At December 31, 2016	479	1,720	64	1,961	305	4,529

* Less than US\$1 million.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

15. Property, Plant and Equipment (Continued)

Certain of the Group's buildings of US\$953 million as at December 31, 2017 (2016: US\$915 million) are erected on land held in China while the rest are erected on freehold land situated in U.S.

As at December 31, 2017, the application of obtaining the ownership certificates of buildings in China with an aggregate carrying value of approximately US\$217 million (2016: US\$317 million) are still in process.

Included in the carrying value of property, plant and equipment as at December 31, 2017, there was an amount of US\$28 million (2016: US\$24 million) in respect of assets held under finance leases.

Property, plant and equipment with carrying amount of approximately US\$12 million has been fully impaired and recognised in profit or loss for the year ended December 31, 2017.

During the year ended December 31, 2016, the directors of the Company conducted a review on recoverable amounts of certain plant and machinery used in U.S. for hot dog production and considered the fair value of the relevant assets was minimal and would substantially be offset by the relevant costs to sell. Accordingly, a full impairment loss of US\$39 million had been recognised in profit or loss.

16. Prepaid Lease Payments

	2017 US\$'million	2016 US\$'million
Cost:		
At January 1	238	255
Currency realignment	16	(17)
Additions	—*	—*
Elimination on disposal	(6)	—
At December 31	248	238
Amortisation:		
At January 1	38	35
Currency realignment	3	(2)
Charged for the year	5	5
Elimination on disposal	—*	—
At December 31	46	38
Carrying value:		
At December 31	202	200
Analysed for reporting purposes as:		
Current	5	5
Non-current	197	195
	202	200

The amount mainly represents the prepayment of rentals for land use rights situated in China for unexpired lease periods of 10 to 49 years.

* Less than US\$1 million.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

17. Biological Assets

Nature of the Group's agricultural activities

The biological assets of the Group are live hogs and poultry at various stages of development, including suckling hogs, nursery hogs and finishing hogs and broiler which are classified as current assets. Biological assets also include breeding stock (hogs and poultry), which are used to produce future live hogs and broiler, are classified as non-current assets of the Group. The quantities of live hogs, broiler and breeding stock owned by the Group at the end of each reporting period are as follows:

	2017 Head '000	2016 Head '000
Live hogs		
Suckling	1,685	1,574
Nursery	2,100	2,243
Finishing	7,446	7,220
	11,231	11,037
Breeding stock (hogs)	1,106	1,066
	12,337	12,103
Broiler	4,245	3,846
Breeding stock (poultry)	517	531
	4,762	4,377

Hogs

In general, once a sow is inseminated it will gestate for a period of 114 days. New born hogs are classified as "suckling". The suckling hogs will stay with their mother for three to four weeks at which time they will be weaned. Once the suckling hogs are weaned, at approximately 1 to 8 kilograms, they are transferred to the "nursery".

The nursery facilities are designed to meet the needs of newly weaned pigs. They are fed a series of specially formulated diets to meet their changing nutritional needs. The pigs will stay in the nursery for approximately 6 weeks where they will grow to approximately 7 to 45 kilograms and then be transferred to the "finishing" farm.

Finishing hogs typically stay in this phase for 13 to 19 weeks. During that time they will grow to approximately 23 to 132 kilograms and be considered as a live hog with market value. Once the hog reaches the ideal weight, they are loaded onto specially designed trucks for transport to the processing facility.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

17. **Biological Assets (Continued)**

Nature of the Group's agricultural activities (Continued)

Poultry

In general, once a pullet lays eggs, the eggs will be sent to the hatchery and it will take approximately 21 days to be hatched. The hatched chicks are then sent to the broiler farm.

The chicks are fed with a series of specially formulated diets to meet their nutrition needs. The chicks will stay in the broiler farm for approximately 38 to 42 days where they will grow to approximately 2.1 kilogram and then be considered as a broiler with market value.

Once the broiler reaches the market weight, they are loaded onto specially designed trucks for transport to the processing facility.

The Group is exposed to a number of risks related to its biological assets. The Group is exposed to the following operating risks:

(i) Regulatory and environmental risks

The Group is subject to laws and regulations in the location in which it operates breeding of hogs and poultry. The Group has established environmental policies and procedures aimed at compliance with local environmental and other laws. Management performs regular reviews to identify environmental risks and to ensure that the systems in place are adequate to manage these risks.

(ii) Climate, disease and other natural risks

The Group's biological assets are exposed to the risk of damage from climatic changes, diseases and other natural forces. The Group has extensive processes in place aimed at monitoring and mitigating those risks, including regular inspections, disease controls and insurance.

Carrying value of the Group's biological assets

	Live hogs		Breeding stock (hogs)		Broiler		Breeding stock (poultry)		Total	
	2017 US\$ million	2016 US\$ million	2017 US\$ million	2016 US\$ million	2017 US\$ million	2016 US\$ million	2017 US\$ million	2016 US\$ million	2017 US\$ million	2016 US\$ million
Carrying value at January 1	627	961	184	198	8	4	2	2	1,119	1,065
Currency realignment	20	(11)	3	(3)	—*	—*	—*	(1)	23	(19)
Add: Breeding costs	7,267	6,817	105	177	133	93	8	8	7,603	7,096
Acquisition of subsidiaries (Note 35)	14	—	5	—	—	—	—	—	19	—
Gain (loss) arising from changes in fair value less costs to sell of biological assets	42	1	(25)	(6)	(1)	(1)	(2)	(4)	13	(10)
Transfer to inventories at the point of harvest	(7,103)	(6,564)	(140)	(151)	(94)	(84)	(1)	(3)	(7,347)	(6,802)
Decrease due to culling	(182)	(177)	(36)	(31)	(39)	(6)	(2)	—	(259)	(214)
Carrying value at December 31	665	927	177	184	5	6	4	2	1,171	1,119

* Less than US\$1 million.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

17. Biological Assets (Continued)

Carrying value of the Group's biological assets (Continued)

Analysed for reporting purpose as:

	2017 US\$'million	2016 US\$'million
Current	990	933
Non-current	181	186
	1,171	1,119

Fair value measurement – Level 3

	2017 US\$'million	2016 US\$'million
Biological assets		
Live hogs	985	927
Breeding stock (hogs)	177	184
Broiler	5	6
Breeding stock (poultry)	4	2
	1,171	1,119

The fair values of breeding stock (hogs and poultry) are determined based on the average of the historical selling price of hog and poultry of similar breed and genetic merit less costs to sell (level 3). The estimated fair value will significantly increase when there is a slight increase in the average historical selling price, and vice versa.

The fair values of live hog and broiler are mainly determined based on the price of hogs and broiler in the actively traded market, subtracting the breeding costs required to raise the live hogs and broiler to be slaughtered and the margins that would be required by a raiser and less costs to sell (level 3). The estimated fair value will significantly increase when there is a slight increase in the market price of hog and broiler or decrease in the breeding cost required to raise the live hogs and commercial chicken, and vice versa.

Changes in fair value less costs to sell of biological assets include changes in the fair value of the hogs and poultry at the end of both years. The Group's biological assets were valued by the independent qualified valuer, Jones Lang LaSalle Corporate Appraisal and Advisory Limited ("JLL") situated at 6/F, Three Pacific Place, 1 Queen's Road East, Hong Kong.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

17. **Biological Assets (Continued)**

Carrying value of the Group's biological assets (Continued)

Fair value measurement – Level 3 (Continued)

Set forth below are the key assumptions and inputs adopted in the valuation process of biological assets:

	2017	2016
China		
Breeding stock (hogs)		
Per head market price ⁽¹⁾ (RMB)	2,190	2,187
Suckling hogs		
Per head cost ⁽²⁾ (RMB)	67	63
Finishing hogs		
Per head market price ⁽³⁾ (RMB)	1,512	1,807
Per head weekly average breeding costs required to raise to finishing hogs ⁽⁴⁾ (RMB)	66	65
Breeding stock (poultry)		
Per head market price ⁽¹⁾ (RMB)	25	25
Broiler		
Per head market price ⁽⁵⁾ (RMB)	17	17
Per head average breeding costs required to raise to broiler ⁽⁶⁾ (RMB)	16	17
U.S.		
Breeding stock – Sow (hogs)		
Per head market price ⁽¹⁾ (US\$)	159	172
Breeding stock – Boar (hogs)		
Per head market price ⁽¹⁾ (US\$)	76	87
Suckling hogs		
Per head cost ⁽²⁾ (US\$)	32	31
Finishing hogs		
Per head market price ⁽³⁾ (US\$)	149	139
Per head weekly average breeding costs required to raise to finishing hogs ⁽⁴⁾ (US\$)	5.5	5.5

Notes:

1. Market prices of breeding stock Breeding stock is assumed to be sellable to the market as at the breeding stock corresponding stock valuation date. The prices adopted refer to the average historical selling prices transacted to local slaughter house. As the Group never sells its breeding stock before the end of its useful life, no historical actual sales figures are available.
2. Costs of suckling hogs As there is insignificant biological transformation that takes place between the birth of these animals until they become finishing hogs, the cost approach was adopted. As the suckling hogs are only 4 weeks' old at most, the recent cost incurred approximates the replacement cost.
3. Market prices of finishing hogs/broilers The adopted selling prices of finishing hogs/broilers (which is finishing hogs/broilers old enough to be sold to the market) are determined using their market price at the actively traded local spot and/or future market as reference. The prices used in the valuation are in line with the actual prices recorded.
4. Costs required to complete The costs to complete used as an assumption in valuation are based to complete on the historical average feeding cost, medication and vaccination, grower payment, production housing, production overhead, the freight-to-slaughter and selling costs that would be incurred for sales. The estimated profits that would be required by a raiser are also applied in the valuation.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

18. Goodwill

	2017 US\$'million	2016 US\$'million
Cost:		
At January 1	1,784	1,801
Acquisition of subsidiaries (Note 35)	26	-
Currency realignment	28	(17)
At December 31	1,838	1,784
Accumulated impairment losses:		
At January 1 and December 31	-	-
Carrying value:		
At December 31	1,838	1,784

Impairment testing on goodwill

Based on the Group's business units, goodwill has been allocated for impairment testing purpose to the following CGUs:

- Fresh pork
- Packaged meats

The carrying amount of goodwill allocated to CGUs and unallocated is as follows:

	2017 US\$'million	2016 US\$'million
Allocated to		
Fresh pork – China	51	47
Packaged meats – China	147	137
Fresh pork – U.S.	31	31
Packaged meats – U.S.	1,510	1,504
Fresh pork and packaged meats – Others	99	65
	1,838	1,784

An impairment review of these CGUs is undertaken annually or when events or circumstances indicate that the carrying amounts of CGUs may not be recoverable. The recoverable amounts of these CGUs have been determined by the value in use method using cash flow projection performed by the management for both years ended December 31, 2017 and December 31, 2016.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

18. **Goodwill** (Continued)

Impairment testing on goodwill (Continued)

For the purpose of impairment testing, the Group prepares cash flow projection and the recoverable amounts of these CGUs are calculated by using pre-tax cash flow projections based on a 3-year/5-year financial budget approved by management and extrapolation of cash flows beyond the 3-year/5-year budget period.

Key assumptions used in the cash flow projection of fresh pork in China/U.S. covering a 3-year/5-year budget period and extrapolated cash flow beyond the budget period are as follows:

	China		U.S.	
	2017 %	2016 %	2017 %	2016 %
Revenue growth rate (Note i)	1.45-23.07	5.40-27.33	(3.3)-2.0	0-5.4
Long-term growth rate (Note ii)	2	2	2	2
Discount rate (Note iii)	12	11	8	8

Key assumptions used in the cash flow projection of packaged meats in China/U.S. covering a 3-year/5-year budget period and extrapolated cash flow beyond the budget period are as follows:

	China		U.S.	
	2017 %	2016 %	2017 %	2016 %
Revenue growth rate (Note i)	9.58-9.74	8.60-20.30	2.1-7.9	(0.1)-2.9
Long-term growth rate (Note ii)	2	2	2	2
Discount rate (Note iii)	12	11	8	8

Key assumptions used in the cash flow projection of fresh pork and packaged meats in other locations outside China and U.S. covering a 5-year budget period and extrapolated cash flow beyond the budget period are as follows:

	2017		2016	
	2017 %	2016 %	2017 %	2016 %
Revenue growth rate (Note i)			4.3-19.6	4.0-11.3
Long-term growth rate (Note ii)			3	3
Discount rate (Note iii)			9	9

Notes:

- i. The management determined revenue growth rate over a 3-year/5-year budget period with reference to the past performance and its expectations for the market development.
- ii. The long-term growth rate used does not exceed the long-term growth rate for the meat production business in which it operates.
- iii. The discount rate used is pre-tax discount rate applied to the cash flow projections which reflects specific risks relating to the CGUs.

No impairment loss is recognised at the end of both years based on the impairment assessment performed. The management believes that any reasonably possible change in any of these assumptions would not cause the aggregate carrying amount of the CGUs to exceed the aggregate recoverable amount of the CGUs.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

19. Intangible Assets

	Trademarks US\$ million	Distribution network US\$ million	Patents US\$ million	Customers relations US\$ million	Contract farm relations US\$ million	Rights and permits US\$ million	Total US\$ million
Cost:							
At January 1, 2016	1,627	5	1	54	40	3	1,730
Currency realignment	(25)	–	–	–*	–	–*	(25)
At December 31, 2016 and January 1, 2017							
Acquisition of subsidiaries (Note 35)	1,602	5	1	54	40	3	1,705
Currency realignment	27	–	–	–	–	3	30
Currency realignment	37	–	–	1	–	–*	38
At December 31, 2017	1,666	5	1	55	40	6	1,773
Amortisation and impairment:							
At January 1, 2016	–	–	1	10	4	–*	15
Currency realignment	–	–	–	–*	–	–*	–*
Provided for the year	–	–	–	7	2	–*	9
At December 31, 2016 and January 1, 2017							
Currency realignment	–	–	1	17	6	–*	24
Provided for the year	–	–	–	–*	–	–*	–*
At December 31, 2017	–	–	1	22	8	–*	31
Carrying values:							
At December 31, 2017	1,666	5	–	33	32	6	1,742
At December 31, 2016	1,602	5	–	37	34	3	1,681

Patents, customers relations, contract farm relations and rights and permits are amortised over their estimated useful lives of 5 to 25 years.

Trademarks and distribution network acquired in the business combinations are identified and recognised as intangible assets with indefinite useful lives and carried at historical cost without amortisation for the following reasons:

- they are capable of being renewed indefinitely at insignificant cost;
 - there is no foreseeable limit to the period over which the asset is expected to generate net cash flows, based on an analysis of all of the relevant factors.
- * Less than US\$1 million.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

19. Intangible Assets (Continued)

Impairment testing on intangible assets

Based on the Group's business units, trademarks and distribution network have been allocated for impairment testing purpose to the following CGUs:

- Fresh pork
- Packaged meats

The carrying amount of trademarks and distribution network was allocated to CGUs as follows:

	2017 US\$'million	2016 US\$'million
Allocated to		
Fresh pork – China	51	47
Packaged meats – China	299	281
Fresh pork – U.S.	243	235
Packaged meats – U.S.	984	965
Fresh pork and packaged meats – Others	94	79
	1,671	1,607

An impairment review of these CGUs is undertaken annually or when events or circumstances indicate that the carrying amounts of CGUs may not be recoverable. The recoverable amount of these CGUs have been determined by the value in use method using cash flow projection by management for the years ended December 31, 2017 and December 31, 2016.

For the purpose of impairment testing, the Group prepares cash flow projection based on a 3-year/5-year financial budgets approved by management and extrapolation of cash flows beyond the 3-year/5-year budget period.

Key assumptions used in the cash flow projection of trademarks and distribution network of fresh pork covering a 3-year/5-year budget period and extrapolated cash flow beyond the budget period are as follows:

	China		U.S.	
	2017 %	2016 %	2017 %	2016 %
Revenue growth rate (Note i)	1.45–23.07	5.40–27.33	(3.3)–2.0	0–5.4
Long-term growth rate (Note ii)	2	2	2	2
Discount rate (Note iii)	15	14	8	10

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

19. **Intangible Assets** (Continued)

Impairment testing on intangible assets (Continued)

Key assumptions used in the cash flow projection of trademarks and distribution network of packaged meats covering a 3-year/5-year budget period and extrapolated cash flow beyond the budget period are as follows:

	China		U.S.	
	2017 %	2016 %	2017 %	2016 %
Revenue growth rate (Note i)	9.58-9.74	8.60-20.30	2.1-7.9	2.1-2.9
Long-term growth rate (Note ii)	2	2	2	2
Discount rate (Note iii)	15	14	8	10

Key assumptions used in the cash flow projection of trademarks and distribution network of fresh pork and packaged meats in other locations outside China and U.S. covering a 5-year budget period and extrapolated cash flow beyond the budget period are as follows:

	2017 %	2016 %
Revenue growth rate (Note i)	4.3-19.6	4.0-11.3
Long-term growth rate (Note ii)	3	3
Discount rate (Note iii)	9	11

Notes:

- i. The management determined revenue growth rate over a 3-year/5-year budget period with reference to the past performance and its expectations for the market development.
- ii. The long-term growth rate used does not exceed the long-term growth rate for the meat production business in which it operates.
- iii. The discount rate used is pre-tax discount rate applied to the cash flow projections which reflects specific risks relating to the trademarks and distribution network.

The Group does not recognise an impairment loss during both years based on the impairment assessment performed. The management believes that any reasonably possible change in any of these assumptions would not cause the aggregate carrying amount of the trademarks and distribution network to exceed the aggregate recoverable amount of these assets.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

20. Interests in Associates

	2017 US\$'million	2016 US\$'million
The Group's share of interests in associates		
Unlisted	135	47
Share of post-acquisition profits and other comprehensive income, net of dividends received	20	15
	155	62

All the Group's associates are not considered as individually material as at December 31, 2016 and 2017. The aggregate amounts of its share of these associates is set out in the consolidated financial statements.

Aggregate information of associates that are not individually material is set out below:

	2017 US\$'million	2016 US\$'million
The Group's share of profits and total comprehensive income for the year from these associates	8	8
Dividend received from these associates during the year	7	6

21. Interests in Joint Ventures

	2017 US\$'million	2016 US\$'million
Cost of investment in unlisted joint ventures	111	111
Share of post-acquisition profits and other comprehensive income, net of dividend received	29	8
	140	119

All the Group's joint ventures are not considered as individually material as at December 31, 2016 and 2017. The aggregate amounts of its share of these joint ventures is set out in the consolidated financial statements.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

22. Inventories

	2017 US\$'million	2016 US\$'million
Raw materials	700	626
Work in progress	116	85
Finished goods	1,089	967
	1,905	1,678

23. Trade and Bills Receivables

	2017 US\$'million	2016 US\$'million
Trade receivables	994	792
Less: Allowances for bad and doubtful debts	(10)	(8)
	984	784
Bills receivables	5	9
	989	793

The general credit term allowed by the Group to its customers is within 30 days in China operations while the credit terms vary depending on the sales channel and customers for U.S. and others operations. The following is an ageing analysis of the trade and bills receivables, net of allowances for bad and doubtful debts, presented based on the date of delivery of goods which approximated the respective dates on which revenue was recognised:

	2017 US\$'million	2016 US\$'million
Age		
Current to 30 days	882	728
31 to 90 days	105	55
91 to 180 days	2	10
	989	793

Before accepting any new customers, the Group uses past experience to assess the potential customers' credit quality and defines credit limits for the customers. Limits attributed to customers are reviewed regularly.

At December 31, 2017, included in the Group's trade receivable balances are debtors with an aggregate carrying amount of US\$106 million (2016: US\$60 million) that are aged between 31 and 180 days and past due at the end of reporting period for which the Group has not provided for an impairment loss considering the payment history and that substantial repayment was noted subsequent to the end of the reporting period. The Group does not hold any collateral over these balances. The average age of these receivables as at December 31, 2017 is 62 days (2016: 65 days).

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

23. Trade and Bills Receivables (Continued)

In determining the recoverability of trade receivables, the Group monitors change in the credit quality of trade receivables since the credit was granted and up to the reporting date. The directors considered that the concentration of credit risk is limited due to the customer base being large and unrelated.

No interest is charged on trade receivables. Allowances on trade receivables are made based on estimated irrecoverable amounts from the sales of goods by reference to past default experience and objective evidences of impairment determined by the difference between the carrying amount and the present value of the estimate future cash flows discounted at the original effective interest rate.

Movement in the allowances for bad and doubtful debts:

	2017 US\$'million	2016 US\$'million
At January 1	(8)	(7)
Currency realignment	(1)	—*
Recognised during the year	(1)	(2)
Reversed during the year	—*	1
At December 31	(10)	(8)

The allowances for doubtful debts represented individually impaired trade receivables which have been placed under liquidation or in severe financial difficulties.

24. Prepayments, Deposits and Other Receivables

	2017 US\$'million	2016 US\$'million
Loans receivables	41	40
Deposits paid to suppliers	17	21
Deposits placed with financial institutions	10	8
Derivative financial instruments (Note 26)	16	20
Value-added tax receivables	74	104
Prepayments	48	28
Amounts due from joint ventures (Note 45(b))	—	4
Others	57	50
	263	275
Analysed for reporting purposes as:		
Current assets	222	228
Non-current assets	41	47
	263	275

* Less than US\$1 million.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

25. Available-For-Sale Investments

	2017 US\$'million	2016 US\$'million
Unlisted investments:		
Equity investments	7	5
Analysed for reporting purposes as:		
Current assets	—	—
Non-current assets	7	5
	7	5

At December 31, 2017, the Group's available-for-sale investments represented unlisted investments in equity securities issued by private entities which do not have a quoted market price in an active market. They are measured at cost less impairment at the end of the reporting period because the range of reasonable fair value estimates are so significant that the directors of the Group are of the opinion that their fair value cannot be measured reliably. The management considered that such available-for-sale investments as at the end of the reporting period are held for strategic purposes and are not to be disposed of in the foreseeable future.

26. Derivative Financial Instruments
Derivatives under hedge accounting

	2017 Assets US\$'million	2017 Liabilities US\$'million	2016 Assets US\$'million	2016 Liabilities US\$'million
Fair value hedges				
Grain contracts	1	—	1	—
Cash flow hedges				
Foreign currency forward	—*	—	—*	2
Grain contracts	8	18	2	6
Livestock contracts	—*	2	2	1
Interest rate contracts	—*	—*	—*	2
	9	20	5	11

* Less than US\$1 million.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

26. Derivative Financial Instruments (Continued)

Fair value hedges

The Group entered into derivative instruments (primarily forward contracts) to minimise its exposure to fair value changes of its commitments to buy grains. The directors of the Company consider that those derivative instruments are highly effective hedging instruments. Major terms of the derivative instruments are set out below:

Derivative instruments	Notional volume				Maturity
	Minimum	Maximum	Metric		
<i>At December 31, 2017</i>					
Commodities contracts					
Corn	1,660,000	6,855,000	Bushels	up to March 2019	
<i>At December 31, 2016</i>					
Commodities contracts					
Corn	1,025,000	11,705,000	Bushels	up to March 2018	

During the year ended December 31, 2017, the hedge was highly effective in hedging the fair value exposure to the grain price movements and as a result the carrying amount of the commitments to buy grains was adjusted by less than US\$1 million (2016: less than US\$1 million) which was included in profit or loss at the same time when the derivative instruments were included in profit or loss in both years.

Cash flow hedges

At December 31, 2017 and December 31, 2016, the Group had the following foreign exchange forward contracts designated as highly effective hedging instruments in order to manage the Group's foreign currency exposure in relation to foreign currency forecast sales and purchases.

As at December 31, 2017, there were deferred net losses of US\$16 million (2016: net losses of US\$5 million) in equity, net of tax credit of US\$7 million (2016: net of tax expense of US\$11 million) included in other reserve.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

26. Derivative Financial Instruments (Continued)

Cash flow hedges (Continued)

The Group entered into derivative instruments, such as futures, swaps and options contracts designated as highly effective hedging instruments in order to manage the Group's exposure to the variability in expected future cash flows attributable to commodity price risk associated with the forecasted sale of live hogs, fresh pork, and the forecasted purchase of corn and soybean meal as well as cash flow interest rate risk associated with floating rate borrowings. The terms of the derivative instruments have been negotiated to match the terms of the respective designated hedged items. The major terms of these contracts are as follows:

Derivative instruments	Notional volume			
	Minimum	Maximum	Metric	Maturity
<i>At December 31, 2017</i>				
Commodities contracts				
Lean hogs	198,720,000	1,867,480,000	Pounds	up to December 2018
Corn	70,610,000	210,010,000	Bushels	up to December 2020
Soybean meal	763,900	1,770,800	Tons	up to December 2020
Interest rate contracts	16,717,216	619,596,316	US\$	up to November 2019
Foreign currency forward contracts	7,620,397	45,316,424	Various currencies	up to September 2018
<i>At December 31, 2016</i>				
Commodities contracts				
Lean hogs	127,840,000	1,515,800,000	Pounds	up to September 2017
Corn	34,660,000	102,610,000	Bushels	up to December 2018
Soybean meal	315,600	1,270,200	Tons	up to December 2018
Interest rate contracts	17,238,832	618,385,250	US\$	up to November 2019
Foreign currency forward contracts	14,811,932	51,923,855	Various currencies	up to October 2017

Fair value losses of US\$11 million (2016: fair value gains of US\$18 million) have been recognised in other comprehensive income (expense) during the year ended December 31, 2017.

Derivatives not under hedge accounting

	2017		2016	
	Assets US\$'million	Liabilities US\$'million	Assets US\$'million	Liabilities US\$'million
Foreign currency forward	—*	—*	—	—*
Grain contracts	4	1	2	—*
Livestock contracts	13	5	5	—
Energy contracts	6	1	8	—
	23	7	15	—*

* Less than US\$1 million.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

26. Derivative Financial Instruments (Continued)

Derivatives not under hedge accounting (Continued)

Major terms of such derivatives are as follows:

Derivative instruments	Notional volume			
	Minimum	Maximum	Metric	Maturity
<i>At December 31, 2017</i>				
Commodities contracts				
Wheat	—	355,000	Bushels	up to July 2018
Soybean meal	100	33,000	Tons	up to July 2018
Lean hogs	5,000,000	232,160,000	Pounds	up to February 2019
Corn	26,195,000	41,810,000	Bushels	up to March 2019
Soybeans	10,000	6,230,000	Bushels	up to January 2019
Natural gas	8,535,000	17,570,000	MMBTU	up to November 2020
Live cattle	—	10,980,000	Pounds	up to August 2018
Diesel	12,600,000	19,320,000	Gallons	up to December 2018
<i>At December 31, 2016</i>				
Commodities contracts				
Wheat	—	5,190,000	Bushels	up to March 2017
Soybean meal	900	4,810,000	Tons	up to August 2017
Lean hogs	200,000	223,240,000	Pounds	up to April 2018
Corn	45,000	29,310,000	Bushels	up to March 2018
Soybeans	55,000	4,810,000	Bushels	up to January 2018
Natural gas	7,790,000	10,950,000	MMBTU	up to December 2018
Live cattle	—	13,440,000	Pounds	up to April 2017
Foreign currency forward contracts	8,865,511	77,633,021	Various currencies	up to February 2017

Derivative financial assets and liabilities of US\$2 million, US\$14 million, US\$7 million and US\$4 million are recorded as non-current assets, current assets, non-current liabilities and current liabilities, respectively.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

27. Pledged/Restricted Bank Deposits and Bank Balances and Cash

At December 31, 2017, bank balances carry interest at market rates ranging from 0.01% to 6.25% (2016: 0.01% to 4.80%) per annum. The pledged and restricted bank deposits carry fixed interest rates from 0.01% to 3.90% (2016: 0.01% to 3.90%) per annum.

At December 31, 2017, pledged bank deposits represent deposits of US\$7 million (2016: US\$9 million) pledged to banks for securing banking and trading facilities such as letters of credit and bank loans granted to the Group, and US\$3 million (2016: US\$3 million) pledged for securing a loan from a third party. These pledged bank deposits will be released upon the settlement of relevant borrowings or the release of the relevant facilities.

At December 31, 2017, a subsidiary of the Group which engaged in financial services, is governed by the law to place US\$63 million (2016: US\$42 million) of a statutory deposit in the People's Bank of China.

28. Trade and Bills Payables

The average credit period on purchase of goods is about 30 days in China operations and the credit terms vary depending on the vendor for U.S. and other operations. The Group has financial risk management policies in place to ensure that all payables are paid within the credit timeframe.

	2017 US\$'million	2016 US\$'million
Trade payables	1,076	854

The following is an analysis of trade payables based on the invoice date:

	2017 US\$'million	2016 US\$'million
Age		
0 to 30 days	1,058	832
31 to 90 days	13	15
91 to 180 days	2	2
181 to 365 days	3	5
	1,076	854

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

29. Accrued Expenses and Other Payables

	2017 US\$'million	2016 US\$'million
Accrued staff costs	486	447
Deposits received	190	216
Sales rebates payables	247	211
Payables in respect of acquisition of property, plant and equipment	146	119
Insurance payables	141	117
Interest payable	28	56
Balance of contingent consideration in respect of acquisition of subsidiaries	17	63
Growers payables	41	38
Pension liability (Note 34)	12	33
Amounts due to associates (Note 45(b))	9	7
Derivative financial instruments (Note 26)	11	11
Accrued professional expenses	40	35
Accrued rent and utilities	34	29
Dividend payable	13	17
Other accrued expenses	56	59
Other payables	200	126
	1,671	1,584
Analysed for reporting purposes as:		
Current liabilities	1,472	1,422
Non-current liabilities	199	162
	1,671	1,584

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

30. Obligations Under Finance Leases

The Group has leased certain of its buildings, machinery, vehicles and other equipment under finance leases. As at December 31, 2017, the lease term ranged from 2 to 23 years (2016: 2 to 24 years). Interest rates underlying all obligations under finance leases are variable at respective contract dates with an average rate of 0.3% per annum for the year ended December 31, 2017 (2016: 0.3% per annum).

	Minimum lease payments		Present value of minimum lease payments	
	2017 US\$'million	2016 US\$'million	2017 US\$'million	2016 US\$'million
Amounts payable under finance leases:				
Within one year	5	2	5	1
One to two years	2	2	2	1
Two to five years	5	4	4	3
After five years	21	21	17	19
	33	29	28	24
Less: Future finance charges	(5)	(5)		
Present value of lease obligations	28	24		
Less: Amounts due for settlement within one year and shown under current liabilities - (included in accrued expenses and other payable) (Note 29)			(5)	(1)
Amounts due after one year			23	23

The Group's obligations under finance leases are secured by the lessor's charge over the leased assets.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

31. Borrowings

	2017 US\$'million	2016 US\$'million
Senior unsecured notes:		
7.750% senior unsecured notes due July 2017	—	434
5.250% senior unsecured notes due August 2018	—	200
5.875% senior unsecured notes due August 2021	—	350
6.625% senior unsecured notes due August 2022	—	898
2.700% senior unsecured notes due January 2020	398	—
2.650% senior unsecured notes due October 2021	398	—
3.350% senior unsecured notes due February 2022	397	—
4.250% senior unsecured notes due February 2027	594	—
	1,785	1,882
Medium-term unsecured notes	154	144
Bank loans (Note (i)):		
Secured	107	89
Unsecured	1,015	744
	3,106	2,862
Loans from third parties (Note (ii)):		
Secured	1	1
Unsecured	2	2
	42	—
Other loan (Note (iii))		
	3,106	2,862
Bank overdrafts (Note (iv))	92	16
The borrowings other than bank overdrafts are repayable as follows (Note (v)):		
Within one year	809	995
One to two years	131	575
Two to five years	1,569	389
After five years	597	903
	3,106	2,862
Less: Amounts due within one year shown under current liabilities	(809)	(995)
Amounts due after one year	2,297	1,867
Total borrowings other than bank overdrafts:		
At fixed rates	2,492	2,359
At floating rates	614	503
	3,106	2,862

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

31. Borrowings (Continued)

	2017 US\$'million	2016 US\$'million
Analysis of borrowings by currency:		
Denominated in US\$	2,340	2,507
Denominated in RMB	625	283
Denominated in RON	78	43
Denominated in HK\$	34	–
Denominated in PLN	27	24
Denominated in British Pound	–	3
Denominated in EUR	2	2
	3,106	2,862

Notes:

- (i) Fixed rate bank loans carry interest at fixed rates ranging from 2.25% to 5.70% (2016: 2.45% to 5.70%) and floating rates ranging from HIBOR + 0.45% to HIBOR + 3.20% per annum at December 31, 2017 (2016: LIBOR + 0.75% to LIBOR + 2.50%).
- (ii) Loans from third parties carry interests at fixed rates of 0.9% per annum at December 31, 2017 (2016: 0.9% per annum).
- (iii) On March 17, 2017, the Group entered into a lease agreement with a bank in China to borrow 1,000 kilograms of gold for one year and then concurrently sold the gold in exchange for cash. On the same date, the Group entered into a forward contract with the same bank to purchase the same quantity of gold at a fixed amount to be settled on the maturity date of the gold borrowing arrangement, for the purpose of settlement of the borrowed gold. The risk of gold price fluctuation during the gold borrowing period is borne by the bank and not by the Group. Based on the substance of the arrangement, the Group accounted for these arrangements as financing arrangements to borrow money from the bank. The effective interest rate of the above arrangement is 3.50% per annum.
- (iv) Bank overdrafts at December 31, 2017 carry interest at floating rates ranging from 3.92% to 4.35% per annum (2016: 3.50% per annum).
- (v) The amounts due are based on scheduled repayment dates set out in the loan agreements.

The Group's borrowings contain affirmative and negative covenants that, among other things, limit or restrict the Group's ability to create liens and encumbrances, incur debt, enter into liquidation, enter into change of control transactions or change the scope of the business, or dispose of or transfer assets, in each case, subject to certain qualifications and exceptions. The Group has no material default in payment of the bank borrowings, nor did it breach any relevant finance covenants for the years ended December 31, 2017 and December 31, 2016. Details of assets pledged to secure borrowings are set out in note 43.

32. Deferred Taxation

For the purpose of presentation in the consolidated statement of financial position, certain deferred tax assets and liabilities have been offset. The following is the analysis of the deferred tax balances for financial reporting purpose:

	2017 US\$'million	2016 US\$'million
Deferred tax assets	58	28
Deferred tax liabilities	(639)	(887)
	(581)	(859)

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

32. **Deferred Taxation (Continued)**

The following are the major deferred tax assets/liabilities recognised by the Group, and the movements thereon during the year:

Tax effect of deductible temporary differences:

	Impairment loss and accelerated accounting depreciation on property, plant and equipment		Write-down of inventories	Tax losses	Depreciation	Fair value changes arising from biological assets	Other deductible temporary differences	Total
	Allowances for bad debts	US\$ million	US\$ million	US\$ million	US\$ million	US\$ million	US\$ million	US\$ million
At January 1, 2016	-*	3	13	-*	367	108	15	48
Currency realignment	-*	-*	-*	-*	-*	-*	-	2
Credited (charged) to profit or loss	-*	15	61	-*	(117)	(72)	(3)	(88)
Credited (charged) to equity	-	-	-	-	-	38	-	(11)
At December 31, 2016 and January 1, 2017	-*	18	8	-*	50	144	12	20
Currency realignment	-*	-*	-*	-*	2	-*	-	2
Acquisition of subsidiaries (Note 35)	-	-	-	-	20	-	-	6
Credited (charged) to profit or loss	-	(12)	5	-*	2	(27)	(12)	37
Credited (charged) to equity	-	-	-	-	-	(6)	-	1
At December 31, 2017	-*	6	13	-*	74	112	-	80

Tax effect of taxable temporary differences:

	Accelerated tax depreciation	Undistributed earnings of subsidiaries	Fair value changes arising from business combination		Fair value changes arising from biological assets		Other taxable temporary differences	Total
			US\$ million	US\$ million	US\$ million	US\$ million		
At January 1, 2016	(537)	(31)	(473)	-	-	(42)	(1,083)	
Currency realignment	-*	-*	-*	-*	-	-	9	9
(Charged) credited to profit or loss	(35)	22	-	-	-	(15)	(28)	
At December 31, 2016 and January 1, 2017	(572)	(9)	(473)	-	-	(48)	(1,102)	
Currency realignment	(5)	-	(6)	-	-	(2)	(13)	
Acquisition of subsidiaries (Note 35)	-*	-	(2)	-	-	-	(2)	
(Charged) credited to profit or loss	198	(18)	48	(5)	47	270		
(Charged) credited to equity	(5)	-	6	-*	-	-	1	
At December 31, 2017	(384)	(27)	(427)	(5)	(3)	(846)		

* Less than US\$1 million

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

32. Deferred Taxation (Continued)

At December 31, 2017, the Group had unused tax losses of US\$326 million (2016: US\$177 million) available for offset against future profits of which a deferred tax asset has been recognised in respect of US\$279 million (2016: US\$141 million) of such losses. No deferred tax asset has been recognised in respect of such losses of US\$47 million (2016: US\$36 million) due to unpredictability of future profit stream. There are no unrecognised tax losses at December 31, 2017 (2016: US\$4 million) that may be carried forward indefinitely and other losses will expire on or before 2037.

The unrecognised tax losses will expire on or before 2037 as below:

	2017 US\$'million	2016 US\$'million
By end of		
2017	-	1
2018	3	3
2019	3	3
2020	6	3
after 2021	35	22
	47	32

At the end of the reporting period, the aggregate amount of temporary differences associated with undistributed earnings of subsidiaries for which deferred tax liabilities have not been recognised was US\$1,989 million (2016: US\$1,108 million). No liability has been recognised in respect of these differences because the Group is in a position to control the timing of the reversal of the temporary differences and the Group has determined that this portion of profits derived from these operating subsidiaries will be retained by these subsidiaries and will not be distributed in the foreseeable future. Therefore, it is probable that such differences will not reverse in the foreseeable future.

33. Deferred Revenue

	2017 US\$'million	2016 US\$'million
Government grant		
Current (included in accrued expenses and other payables) (Note 29)	-*	1
Non-current	11	8
	11	9

The deferred revenue represents government grant received in relation to construction of property, plant and equipment of the Group. As the related assets are under construction, the grant received from the government will be released to profit or loss as other income over the useful lives of the related amounts after the construction is completed.

* Less than US\$1 million.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

34. Pension Liability and Other Retirement Benefits

Defined benefit plans

The group entities which operate in U.S. operate funded defined benefit scheme for all their qualified employees. Pension benefits provided by the Group are currently organised primarily through defined benefit pension plans which cover virtually all U.S. employees and certain foreign employees of the Group. Salaried employees are provided benefits based on years of service and average salary levels. Hourly employees are provided benefits of stated amounts for each year of service.

The defined benefit plan is administered by a separate fund that is legally separated from the entity. The board of the pension fund is composed of an equal number of representatives from both employers, employees and (former) employees. The board of the pension fund is required by law and by its articles of association to act in the interest of the fund and of all relevant stakeholders in the scheme, i.e. active employees, inactive employees, retirees, employers. The board of the pension fund is responsible for the investment policy with regard to the assets of the fund.

Under the plan, the employees are entitled to retirement benefits varying between 40% and 45% of final salary on attainment of a retirement age of 65. No other post-retirement benefits are provided to these employees.

The plan in U.S. exposes the Group to actuarial risks such as investment risk, interest rate risk, longevity risk and salary risk are as follows:

Investment risk

The present value of the defined benefit plan liability is calculated using a discount rate determined by reference to high quality corporate bond yields; if the return on plan asset is below this rate, it will create a plan deficit. Currently the plan has a relatively balanced investment in equity securities, debt instruments and real estates. Due to the long-term nature of the plan liability, the board of the pension fund considers it is appropriate that a reasonable portion of the plan assets should be invested in equity securities and in real estates to leverage the return generated by the fund.

Interest risk

A decrease in the interest rate of fixed income products will increase the plan liability; however, this will be partially offset by an increase in the return on the plan's debt investments.

Longevity risk

The present value of the defined benefit plan liability is calculated by reference to the best estimate of the mortality of plan participants both during and after their employment. An increase in the life expectancy of the plan participants will increase the plan's liability.

Salary risk

The present value of the defined benefit plan liability is calculated by reference to the future salaries of plan participants. As such, an increase in the salary of the plan participants will increase the plan's liability.

Price risk

An increase in the market price of equity investments will increase the plan assets.

The most recent actuarial valuations of plan assets and the present value of the defined benefit obligation were carried out at December 31, 2017 by Mercer (US), Inc.. The present value of the defined benefit obligation, and the related current service cost and past service cost, were measured using the Projected Unit Credit Method.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

34. Pension Liability and Other Retirement Benefits (Continued)

Defined benefit plans (Continued)

The principal assumptions used for the purposes of the actuarial valuations were as follows:

	Valuation at December 31,	
	2017	2016
Discount rate	3.90%	4.55%
Expected rate of salary increase	4%	4%

The actuarial valuation showed that the market value of plan assets was US\$1,777 million (2016: US\$1,574 million).

Amounts recognised in profit or loss in respect of these defined benefit plans are as follows:

	2017	2016
	US\$'million	US\$'million
Service cost:		
Current service cost	57	51
Net interest expense	14	15
Total	71	66

Remeasurement of the net defined benefit liability included in other comprehensive expense are as follows:

	2017	2016
	US\$'million	US\$'million
Return on plan assets (excluding amounts included in net interest expense)	108	31
Actuarial losses arising from change in financial assumptions	(208)	(80)
Deferred taxation (Note 32)	(100)	(49)
Total	(105)	(31)

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

34. Pension Liability and Other Retirement Benefits (Continued)

Defined benefit plans (Continued)

The amount included in the consolidated statement of financial position arising from the Group's obligation in respect of its defined benefit plans is as follows:

	2017 US\$'million	2016 US\$'million
Present value of funded defined benefit obligations	2,139	1,895
Fair value of plan assets	(1,777)	(1,574)
 Funded status and net liability arising from defined benefit obligation	 362	 321
Other retirement benefits, net	10	10
 372	 331	
 Included in:		
Current liabilities (Note 29)	12	33
Non-current liabilities	368	303
Other non-current assets	(8)	(5)
 372	 331	

Movements in the present value of the defined benefit obligations in the current year were as follows:

	2017 US\$'million	2016 US\$'million
Defined benefit obligation at January 1	1,895	1,783
Current service cost	57	51
Interest cost	84	81
Benefits paid	(105)	(100)
Remeasurement losses:		
Actuarial losses arising from change in financial assumptions	208	80
Defined benefit obligation at December 31	2,139	1,895

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

34. Pension Liability and Other Retirement Benefits (Continued)

Defined benefit plans (Continued)

Movements in the present value of the plan assets in the current year were as follows:

	2017 US\$'million	2016 US\$'million
Fair value of plan assets at January 1	1,574	1,322
Interest income	70	66
Contributions from the employers	134	255
Benefits paid	(105)	(100)
Expenses paid	(4)	—
Remeasurement gains:		
Return on plan assets (excluding amounts included in net interest expense)	108	31
Fair value of plan assets at December 31	1,777	1,574

The fair values of the plan assets as at the end of the reporting period for each category, are as follows:

	Fair value of plan assets at December 31,	
	2017 US\$'million	2016 US\$'million
Cash and cash equivalents	178	117
Equity securities	1,161	1,106
Debt securities	335	200
Alternative investments	78	52
Limited partnerships	92	64
Insurance contracts	1	1
Total fair value	1,845	1,540
Unsettled transactions, net	(68)	34
Total plan assets	1,777	1,574

The fair values of the above equity and debt instruments are determined based on quoted market prices in active markets whereas the fair values of alternative investments, limited partnerships and insurance contracts are not based on quoted market prices in active markets. As at December 31, 2017, US\$684 million, US\$1,069 million and US\$92 million plan assets (2016: US\$580 million, US\$895 million and US\$65 million) are classified as Level 1, Level 2 and Level 3 respectively.

The actual return on plan assets was 7.90% (2016: 7.91%) over 5 years.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

34. Pension Liability and Other Retirement Benefits (Continued)

Defined benefit plans (Continued)

Significant actuarial assumptions for the determination of the defined obligation are discount rate, expected salary increase and mortality. The sensitivity analyses below have been determined based on reasonably possible changes of the respective assumptions occurring at the end of the reporting period, while holding all other assumptions constant.

If the discount rate is 50 basis points higher (lower), the defined benefit obligation would decrease (increase) by US\$156 million (2016: decrease (increase) by US\$133 million).

The sensitivity analysis presented above may not be representative of the actual change in the defined benefit obligation as it is unlikely that the change in assumptions would occur in isolation of one another as some of the assumptions may be correlated.

Furthermore, in presenting the above sensitivity analysis, the present value of the defined benefit obligation has been calculated using the Projected Unit Credit Method at the end of the reporting period, which is the same as that applied in calculating the defined benefit obligation liability recognised in the consolidated statement of financial position.

Pension plan assets may be invested in cash and cash equivalents, equities securities, debt securities and alternative assets (including alternative investments, limited partnerships and insurance contracts). The investment policy for the pension plans is to balance risk and return through a diversified portfolio of high-quality equity and fixed income securities. Equity targets for the pension plans are as indicated in the following table. Maturity for fixed income securities is managed such that sufficient liquidity exists to meet near-term benefit payment obligations. The plans retain outside investment advisors to manage plan investments within parameters established by the plan trustees.

The following table presents the fair value of the qualified pension plan assets by major asset category as at the end of the reporting period. The allocation of the pension plan assets is based on the target range presented in the following table.

	At December 31, 2017		At December 31, 2016	
	US\$'million	Target range	US\$'million	Target range
Asset categories				
Cash and cash equivalents, net of unsettled transactions	110	0-4%	151	0-4%
Equity securities	515	30-50%	1,106	30-50%
Debt securities	982	35-55%	200	33-55%
Alternative assets	170	5-20%	117	5-20%
Total	1,777		1,574	

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

34. Pension Liability and Other Retirement Benefits (Continued)

Defined benefit plans (Continued)

The Group expects to make a contribution of US\$135 million to the defined benefit plan during the next financial year.

The following are descriptions of the valuation methodologies and key inputs used to measure pension plan assets recorded at fair value:

Cash and cash equivalents

Cash equivalents include highly liquid investments with original maturities of three months or less. Due to their short-term nature, the carrying amount of these instruments approximates the estimated fair value. Actively traded money market funds are measured at their net asset values, which approximates fair value, and classified as Level 1. The fair values of certain money market funds for which quoted prices are available but traded less frequently have been classified as Level 2.

Equity securities

When available, the fair values of equity securities are based on quoted prices in active markets and classified as Level 1. Level 1 financial instruments include highly liquid instruments with quoted prices, such as equities and mutual funds traded in active markets.

If quoted prices are not available, fair values are obtained from pricing services, broker quotes or other model-based valuation techniques with observable inputs and classified as Level 2. The nature of these equity securities include securities for which quoted prices are available but traded less frequently, securities whose fair value has been derived using a model where inputs to the model are directly observable in the market, or can be derived principally from or corroborated by observable market data and securities that are valued using other financial instruments, the parameters of which can be directly observed. Level 2 equity securities include preferred stock and commingled funds that are not actively traded.

Debt securities

The fair values of debt securities are obtained from pricing services, broker quotes or other model-based valuation techniques with observable inputs and classified as Level 2. The nature of these debt securities include instruments for which quoted prices are available but traded less frequently, instruments whose fair value has been derived using a model where inputs to the model are directly observable in the market, or can be derived principally from or corroborated by observable market data and securities that are valued using other financial instruments, the parameters of which can be directly observed. Level 2 debt securities include mutual funds, asset-backed securities, emerging market securities, corporate debt securities and government debt securities.

Alternative investments

The fair values of alternative investments are obtained from pricing services, broker quotes or other model-based valuation techniques with observable inputs and classified as Level 2. The nature of these alternative investments include instruments for which quoted prices are available but traded less frequently, instruments whose fair value has been derived using a model where inputs to the model are directly observable in the market, or can be derived principally from or corroborated by observable market data and securities that are valued using other financial instruments, the parameters of which can be directly observed. Level 2 alternative investments include diversified investment funds.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

34. Pension Liability and Other Retirement Benefits (Continued)

Defined benefit plans (Continued)

Limited partnerships

The valuation of limited partnership investments requires the use of significant unobservable inputs due to the absence of quoted market prices, inherent lack of liquidity and long term nature of such assets and are classified as Level 3. These investments are initially valued at cost with quarterly valuations performed utilising available market data to determine the fair value of these investments. Such market data consists primarily of the observations of trading multiples of public companies considered comparable to the investments, with adjustments for investment-specific issues, the lack of liquidity and other items.

Insurance contracts

The valuation of these guaranteed annuity insurance contracts is primarily based on quoted prices in active markets with adjustments for unobservable inputs caused by the unique nature of applying investment earnings as part of the participation guarantee. Due to these unobservable inputs and the long-term nature of these investments, the contracts are classified as Level 3.

Defined contribution plans

The Group's qualifying employees in Hong Kong participate in MPF in Hong Kong. The assets of the MPF are held separately from those of the Group in fund under the control of trustee. Under the MPF scheme in Hong Kong, the employer and its employees are each required to make contributions to the scheme at 5% of the employees' relevant income, subject to a cap of monthly relevant income of HK\$30,000. Contributions to the scheme vest immediately.

The employees of the Group's China subsidiaries are members of the state-managed retirement benefits scheme operated by the China government. The subsidiaries are required to contribute a certain percentage of their payroll to the retirement benefits scheme to fund the benefits. The only obligations of the Group with respect to the retirement benefits scheme is to make the required contributions under the scheme.

The Group has defined contribution plans (401(K) plans) covering substantially all U.S. employees. The Group's contributions to the plans are primarily based on each contribution and cannot exceed the maximum allowable for tax purposes.

The amount charged to profit or loss of approximately US\$90 million during the year ended December 31, 2017 (2016: US\$88 million) represents contribution paid or payable to the plans by the Group at rates specified in the rules of the plans.

35. Business Combinations

On November 21, 2016, the Group entered into a definitive agreement with an independent third party for the acquisition of the entire equity interest in Clougherty Packing, LLC ("Clougherty"). The acquisition was made as part of the Group's strategy to expand and strengthen its vertically integrated supply chain with existing profitable fresh and packaged meats businesses and provide the Group with an immediate entry into the U.S. West Coast market. The acquisition was completed on January 3, 2017.

On June 1, 2017, the Group acquired the entire equity interest in Pini Polska Sp. z o.o., Hamburger Pini Sp. z o.o. and Royal Chicken Sp. z o.o. (collectively, "Pini Packaged Meats") from an independent third party. The acquisition was made as part of the Group's strategy to strengthen its vertically integrated supply chain in Poland and increasing its production of high-quality packaged meats products.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

35. **Business Combinations (Continued)**

On June 22, 2017, the Group also acquired the entire equity interest in Celsus Glycoscience, Inc. ("Celsus") from an independent third party. The acquisition formed part of the Group's new bioscience group, a strategic platform to leverage by-products from the meat production process for development of pharmaceuticals, nutraceuticals and medical device solutions.

The fair values of the identifiable assets and liabilities of the acquisitions as at the dates of acquisitions were as follows:

	Fair value recognised on acquisition US\$ million
Property, plant and equipment	173
Biological assets	19
Intangible assets	30
Inventories	37
Trade and bill receivables	32
Deferred tax assets	24
Bank balances and cash	18
Trade and bills payables	(78)
Accrued expenses and other payables	(35)
Borrowings	(56)
Other liabilities	(25)
 Total identifiable net assets at fair value	 139
Goodwill	26
 Satisfied by cash	 165

The Group incurred transaction costs of US\$5 million for these acquisitions. These transaction costs have been expensed and are included in other expenses in profit or loss.

An analysis of the cash flows in respect of the acquisitions of the above subsidiaries is as follows:

	US\$'million
Cash consideration	(165)
Bank balances and cash acquired	18
 Net outflow of cash and cash equivalents included in cash flows used in investing activities	 (147)
Transaction costs paid during the year included in cash flows from operating activities	(3)
 (150)	

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

35. Business Combinations (Continued)

Since the acquisition, Clougherty, Pini Packaged Meats and Celsus contributed US\$559 million to the Group's revenue and US\$37 million to the consolidated profit before tax for the year ended December 31, 2017.

Had the acquisitions of Clougherty, Pini Packaged Meats and Celsus taken place at the beginning of the year, the revenue of the Group and the profit of the Group for the year ended December 31, 2017 would have been US\$22,379 million and US\$1,319 million, respectively.

36. Note to the Consolidated Statement of Cash Flows
Changes in liabilities arising from financing activities

	Dividend payable US\$'million	Borrowings and other loans and obligations under finance leases US\$'million
At January 1, 2017	17	2,886
Changes from financing cash flows	(668)	64
Interest expense and amortisation of transaction costs	–	30
Loss on debt extinguishment	–	70
Increase arising from acquisition of subsidiaries	–	56
Dividends declared	663	–
Currency realignment	1	28
At December 31, 2017	13	3,134

37. Share Capital

	Number of shares 'million	Amount US\$'million
Ordinary shares of US\$0.0001 each:		
Authorised:		
At January 1, 2016, December 31, 2016, January 1, 2017, and December 31, 2017	50,000.00	5
Issued and fully paid:		
At January 1, 2016, December 31, 2016 and January 1, 2017	14,651.07	1
Issue of shares on exercise of share options (Note)	13.16	–*
At December 31, 2017	14,664.23	1

Note: The share options exercised during the year are under the pre-IPO share option scheme.

All the shares issued during the year rank pari passu with the then existing shares in all respects.

* Less than US\$1 million.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

38. Capital Risk Management and Financial Instruments

The Group manages its capital to ensure that entities in the Group will be able to continue as a going concern while maximising the return to owners through the optimisation of the debt and equity balance. The Group's overall strategy remains unchanged during the years.

The capital structure of the Group consists of net debt, which includes the borrowings disclosed in note 31, net of cash and cash equivalents and equity attributable to owners of the Company, comprising issued share capital, reserves and retained profits.

Categories of financial instruments

Financial assets

	2017 US\$'million	2016 US\$'million
Available-for-sale investments	7	5
Derivatives financial assets	32	20
Other non-current assets	130	97
	169	122
	2017 US\$'million	2016 US\$'million
Loans and receivables:		
Trade, bills and other receivables	1,051	878
Pledged/restricted bank deposits	74	59
Bank balances and cash	1,371	1,139
	2,496	2,076

Financial liabilities

	2017 US\$'million	2016 US\$'million
At amortised costs:		
Trade, bills and other payables	1,628	1,300
Borrowings (fixed and floating rates)	3,106	2,862
Bank overdrafts	92	16
	4,826	4,178
Derivatives financial liabilities	27	11

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

38. Capital Risk Management and Financial Instruments (Continued)

Financial risk management objectives and policies

The Group's major financial instruments include pledged bank deposits, bank balances and cash, available-for-sale investments, derivative financial instruments, trade, bills and other receivables, other non-current assets, trade, bills and other payables, borrowings and bank overdrafts. Details of the financial instruments are disclosed in respective notes. The risks associated with these financial instruments include market risk (currency risk and interest rate risk), credit risk and liquidity risk. The policies on how to mitigate these risks are set out below. Management of the Group manages and monitors these exposures to ensure appropriate measures are implemented on a timely and effective manner.

Market risk

The Group's activities expose it primarily to the financial risks of changes in foreign currency exchange rates and interest rates.

There has been no change to the Group's exposure to market risks or the manner in which it manages and measures the risk.

Foreign currency risk management

Certain group entities have certain foreign currency sales, purchases, bank balances and cash and borrowings denominated in US\$ and EUR, which expose the Group to foreign currency risk. In order to mitigate the foreign currency risks, foreign currency forward contracts are entered into by the Group for certain material foreign currency transactions. The critical terms of these foreign currency forward contracts are similar to those of the hedged payments and receipts denominated in foreign currencies. These foreign currency forward contracts are designated as hedging instruments and hedge accounting is applied as the contracts are considered highly effective hedging items. The carrying amounts of the Group's foreign currency denominated monetary assets and monetary liabilities at the end of the reporting period are as follows:

	2017 US\$'million	2016 US\$'million
Assets		
US\$		
Bank balances and cash	5	107
Trade, bills and other receivables	1	-
EUR		
Bank balances and cash	4	1
Trade, bills and other receivables	12	27

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

38. Capital Risk Management and Financial Instruments (Continued)
Foreign currency risk management (Continued)

	2017 US\$'million	2016 US\$'million
Liabilities		
US\$		
Trade, bills and other payables	7	49
Borrowings	52	142
EUR		
Trade, bills and other payables	16	13
Borrowings	2	2

Sensitivity analysis

The Group is mainly exposed to the effect of US\$ against the functional currencies of respective group entities. The directors of the Company consider that the risk exposed to the effect of EUR is not material.

The following table details the Group's sensitivity to a 5% (2016: 5%) increase and decrease in US\$ against functional currencies of respective group entities which represent management's assessment of the reasonably possible change in foreign exchange rates. The sensitivity analysis includes only outstanding foreign currency denominated monetary items and adjusts their translation to the functional currencies of respective group entities at year end for a 5% (2016: 5%) change in foreign currency rates. A positive (negative) number below indicates an increase (decrease) in post-tax profit where US\$ strengthens 5% (2016: 5%) against the relevant currency. For a 5% (2016: 5%) weakening of US\$ against the relevant currency, there would be an equal and opposite impact on the profit, and the balances below would be negative (positive).

	2017 US\$'million	2016 US\$'million
US\$ impact	(2)	(3)

In management's opinion, the sensitivity analysis is unrepresentative of the inherent foreign exchange risk as the year end exposure does not reflect the exposure during the respective year.

Interest rate risk management

The Group's fair value interest rate risk relates primarily to its available-for-sale investments and fixed-rate borrowings (see notes 25 and 31 respectively for details). The Group currently does not enter into any derivative contracts to hedge its exposure to changes in fair values of the available-for-sale investments and fixed-rate borrowings. However, the management of the Group will consider hedging significant interest rate exposure should the need arise.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

38. Capital Risk Management and Financial Instruments (Continued)

Interest rate risk management (Continued)

The Group's cash flow interest rate risk relates primarily to floating rates bank balances, borrowings and bank overdrafts (see notes 27 and 31 respectively for details). The Group's exposures to interest rates on financial liabilities are detailed in the liquidity risk management section of this note.

Sensitivity analysis

The sensitivity analysis below have been determined based on the exposure to interest rates for non-derivative instruments at the end of the reporting period. For floating rates borrowings, bank overdrafts and bank balances, the analysis is prepared assuming the amount of asset and liability outstanding at the end of the reporting period was outstanding for the whole year. A 27 basis points increase or decrease is used for China operation and a 25 basis points increase or decrease is used for operations outside China which represents management's assessment of the reasonably possible change in interest rates.

If interest rates decreased by 27 basis points in China or 25 basis points outside China and all other variables were held constant, the potential effect on post-tax profit is as follow:

	2017 US\$'million	2016 US\$'million
Increase in post-tax profit	1	2

There would be an equal and opposite impact on the post-tax profit where the interest rates increased 27 basis points in China or 25 basis points outside China and all other variables were held constant.

Credit risk management

The Group's credit risk is primarily attributable to its trade, bills and other receivables, bank balances and pledged bank deposits. At the end of the reporting period, the Group's maximum exposure to credit risk which will cause a financial loss to the Group due to failure to discharge an obligation by the counterparties and arising from the carrying amount of the respective recognised financial assets stated in the consolidated statement of financial position.

In order to minimise the credit risk, management of the Group has delegated a team responsible for determination of credit limits, credit approvals and other monitoring procedures to ensure that follow-up action is taken to recover overdue debts. In addition, the Group reviews the recoverable amount of each individual debt at the end of each reporting period to ensure that adequate impairment losses are made for irrecoverable amounts. In this regard, the management of the Group consider that the Group's credit risk is significantly reduced.

The Group has no significant concentration of credit risk on trade, bills and other receivables, with exposure spread over a large number of counterparties and customers.

Liquidity risk management

Ultimate responsibility for liquidity risk management rests with the management, which has built an appropriate liquidity risk management framework for the management of the companies comprising the Group's short, medium and long-term funding and liquidity management requirements. The Group manages liquidity risk by maintaining adequate reserves and borrowing facilities, by continuously monitoring forecast and actual cash flows and matching the maturity profiles of financial assets and liabilities.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

38. Capital Risk Management and Financial Instruments (Continued)

Interest rate risk management (Continued)

Liquidity risk management (Continued)

As at December 31, 2017, the Group has available unutilised banking facilities of approximately US\$2,471 million (2016: US\$2,720 million).

The following table details the Group's remaining contractual maturity for its non-derivative financial liabilities. The table has been drawn up based on the undiscounted cash flows of financial liabilities based on the earliest date on which the Group can be required to pay. The table includes both interest and principal cash flows. To the extent that interest rates are floating, the undiscounted amount is derived from interest rate at the end of the reporting period.

In addition, the following table details the Group's analysis of its derivative financial instruments that settle on a net basis, based on their fair value recorded in liabilities as at the end of the reporting period.

	On demand and 6 months or less US\$'million	6 to 12 months US\$'million	1 to 2 years US\$'million	2 to 5 years US\$'million	More than 5 years US\$'million	Total US\$'million
At December 31, 2017						
Trade and bills payables	1,073	3	—	—	—	1,076
Other payables	497	—	55	—	—	552
Obligations under finance leases	4	2	1	5	21	33
Bank overdrafts	94	—	—	—	—	94
Fixed-rates borrowings	422	271	6	1,218	602	2,519
Floating-rates borrowings	27	102	125	363	—	617
	2,117	378	187	1,586	623	4,891
Derivative financial liabilities, net	4	—	7	—	—	11
At December 31, 2016						
Trade and bills payables	849	5	—	—	—	854
Other payables	350	—	96	—	—	446
Obligations under finance leases	—*	2	2	4	21	29
Bank overdrafts	16	—	—	—	—	16
Fixed-rates borrowings	660	207	451	610	963	2,891
Floating-rates borrowings	183	73	227	23	—	506
	2,068	287	776	637	984	4,742
Derivative financial liabilities, net	—	—	—	—	—	—

* Less than US\$1 million.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

38. Capital Risk Management and Financial Instruments (Continued)

Fair value measurement

The directors of the Company consider that the carrying amounts of current financial assets and financial liabilities recorded at amortised cost in the consolidated financial statements approximate their fair values due to the short term maturities of these instruments.

The fair values of non-current financial assets and financial liabilities have been calculated by discounting the expected future cash flows using rates currently available for instruments with similar terms, credit risk and remaining maturities and the Management has assessed that the fair values of non-current financial assets and financial liabilities approximate to their carrying amount. The Group's own non-performance risk for non-current financial liabilities as at December 31, 2017 was assessed to be insignificant.

Fair value measurements recognised in the consolidated statement of financial position

The following table provides an analysis of financial instruments that are measured subsequent to initial recognition at fair value, grouped into Levels 1 to 3 based on the degree to which the fair value is observable.

- Level 1 fair value measurements are those derived from quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities.
- Level 2 fair value measurements are those derived from inputs other than quoted prices included within Level 1 that are observable for the asset or liability, either directly (i.e. as prices) or indirectly (i.e. derived from prices).
- Level 3 fair value measurements are those derived from valuation techniques that include inputs for the asset or liability that are not based on observable market data (unobservable inputs).

	2017			
	Level 1 US\$'million	Level 2 US\$'million	Level 3 US\$'million	Total US\$'million
Derivatives financial assets	17	15	–	32
Other non-current assets	16	91	23	130
	33	106	23	162
Derivatives financial liabilities	16	11	–	27

	2016			
	Level 1 US\$'million	Level 2 US\$'million	Level 3 US\$'million	Total US\$'million
Derivatives financial assets	6	14	–	20
Other non-current assets	19	78	–	97
	25	92	–	117
Derivatives financial liabilities	–	11	–	11

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

38. Capital Risk Management and Financial Instruments (Continued)

Fair value measurement (Continued)

Fair value measurements recognised in the consolidated statement of financial position (Continued)

The fair values of derivative financial assets/liabilities are determined by quoted prices in active markets (level 1) or using the income approach based on discounted cash flow analysis on the expected interest rates (level 2), as appropriate.

Other non-current assets includes mutual funds and institutional funds which are valued based on its quoted prices in active market (level 1) or derived from the net asset value per share of the investment (level 3), as appropriate, and insurance contracts which are valued at their cash surrender value using the daily asset unit value which is based on the quoted market price of the underlying securities and classified within Level 2.

Fair value measurements and valuation processes

Some of the Group's assets and liabilities are measured at fair value for financial reporting purposes.

In estimating the fair value of an asset or a liability, the Group uses market-observable data to the extent it is available. Where Level 1 inputs are not available, the Group engages third party qualified valuers to perform the valuation. The management of the Company works closely with the qualified external valuers to establish the appropriate valuation techniques and inputs to the model.

Financial assets and financial liabilities subject to offsetting enforceable master netting arrangements and similar agreements

The disclosure set out in the tables below includes financial assets and financial liabilities that:

- are offset in the Group's consolidated statement of financial position; or
- are subject to an enforceable master netting arrangement or similar agreement that covers similar financial instruments, irrespective of whether they are offset in the Group's consolidated statement of financial position.

The Group currently has a legally enforceable right to set off the derivative financial instruments and the Group intends to settle these balances on a net basis.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

38. Capital Risk Management and Financial Instruments (Continued)

Financial assets and financial liabilities subject to offsetting enforceable master netting arrangements and similar agreements (Continued)

As at December 31, 2017

	Gross amounts of recognised financial liabilities set off in the consolidated statement of financial position						Related amounts not set off in the consolidated statement of financial position
	Gross amounts of recognised financial assets US\$'million	in the consolidated statement of financial position US\$'million	in the consolidated statement of financial position US\$'million	Financial collateral US\$'million	Cash collateral received US\$'million	Net amount US\$'million	
Derivatives	17	(16)	1	–	10	11	
	Gross amounts of recognised financial assets set off in the consolidated statement of financial position						Related amounts not set off in the consolidated statement of financial position
	Gross amounts of recognised financial liabilities US\$'million	in the consolidated statement of financial position US\$'million	in the consolidated statement of financial position US\$'million	Financial collateral US\$'million	Cash collateral pledged US\$'million	Net amount US\$'million	
Derivatives	16	(16)	–	–	–	–	

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

38. Capital Risk Management and Financial Instruments (Continued)

Financial assets and financial liabilities subject to offsetting enforceable master netting arrangements and similar agreements (Continued)

As at December 31, 2016

	Gross amounts of recognised financial liabilities set off in the consolidated statement of financial position		Net amounts of financial assets presented in the consolidated statement of financial position		Related amounts not set off in the consolidated statement of financial position		Cash collateral received	Net amount
	Gross amounts of recognised financial assets	US\$'million	US\$'million	US\$'million	US\$'million	US\$'million		
Derivatives	17	(11)	6	–	8	14		
	Gross amounts of recognised financial assets set off in the consolidated statement of financial position		Net amounts of financial liabilities presented in the consolidated statement of financial position		Related amounts not set off in the consolidated statement of financial position		Cash collateral pledged	Net amount
	Gross amounts of recognised financial liabilities	US\$'million	US\$'million	US\$'million	US\$'million	US\$'million		
Derivatives	11	(11)	–	–	–	–		

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

39. Share Incentive Schemes

(a) 2010 Share Award Plan

The Company's share award plan (the "2010 Share Award Plan") was adopted pursuant to a resolution in writing of all shareholders of the Company dated November 26, 2010 (the "Resolutions"). As a result of the completion of the reorganisation steps as described and approved in the Resolutions on December 26, 2013, 631,580,000 shares of the Company (the "Incentive Shares"), representing 6% of the then issued shares of the Company were transferred from Shine D Holding Limited, one of the shareholders of the Company, to Chang Yun Holdings Limited ("Chang Yun") for the senior management of the Company and its subsidiaries and invested entities pursuant to the 2010 Share Award Plan. The Resolutions also approved the engagement of Tricor Services Limited by the Company to provide trustee services for the 2010 Share Award Plan and Teeroy Limited has been designated by Tricor Services Limited to act as trustee for the 2010 Share Award Plan (the "Trustee"). The voting rights in respect of the Incentive Shares held by Chang Yun will be exercised in accordance with the direction to be given by Heroic Zone, one of the shareholders of the Company.

If, at the date of termination of the 2010 Share Award Plan, Chang Yun holds any Incentive Shares which has not been set aside pursuant to the terms of the 2010 Share Award Plan in favour of any selected employee of the Company or retains any unutilised funds, the Trustee shall handle at the discretion of the board of directors of the Company according to the then applicable laws and regulations. Upon termination of the 2010 Share Award Plan, all the Incentive Shares and other distributions provisionally awarded to a selected employee to the extent not already vested pursuant to the terms of the 2010 Share Award Plan, shall become vested on such selected employee and any Incentive Shares which are not vested in accordance with the terms of the 2010 Share Award Plan or are forfeited in accordance with the terms thereunder, shall be handled at the discretion of the board of directors of the Company according to the then applicable laws and regulations. Chang Yun was hereby regarded as a special purpose entity of the Company and consolidated to the Group accordingly.

The 2010 Share Award Plan was amended pursuant to a resolution in writing of all directors dated February 9, 2012 and the assessment period for vesting the Incentive Shares were set to be 2012 to 2014. Shares have been vested to the management or staff of the Company under the 2010 Share Award Plan up to the date of issue of these financial statements, but the relevant shares have not yet been transferred to the relevant parties.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

39. Share Incentive Schemes (Continued)

(a) 2010 Share Award Plan (Continued)

Details of the 2010 Share Award Plan are as follows:

Number of shares	631,580,000
	(subject to the lock-up period of 5 years and voting right shall be retained by Heroic Zone, the immediate holding company of the Company, thereafter)
Grant date	December 26, 2012
Vesting condition	Performance target for each year from 2012 to 2014

The management of the Company considers that the vesting condition on performance target is achieved and all Incentive Shares will be transferred from Trustee ultimately. The estimated fair value of the Incentive Shares as at grant date amounted to US\$128 million has been recognised in profit or loss during vesting period. It was determined by market approach.

(b) 2013 Share Award Plan

The Company had adopted another share award plan (the "2013 Share Award Plan") pursuant to a written resolution of all the Company's shareholders in October 2013, representing 3.0% of the then issued shares of the Company at the time of issuance pursuant to the 2013 Share Award Plan held by High Zenith Limited ("High Zenith") for the recognition and reward to the contribution of certain employees and the growth and development of the Group. The resolution also approved the Trustee by the Company to provide trustee services for the 2013 Share Award Plan. The voting rights in respect of the shares held by High Zenith will be exercised in accordance with the direction to be given by Heroic Zone.

If, at the date of termination of the 2013 Share Award Plan, High Zenith holds any shares which have not been set aside pursuant to the terms of the 2013 Share Award Plan in favour of any selected employees of the Company or retains any unutilised funds, the Trustee shall handle at the discretion of the board of directors of the Company according to the then applicable laws and regulations. Upon termination of the 2013 Share Award Plan, all the shares and other distributions provisionally awarded to a selected employee to the extent not already vested pursuant to the terms of the 2013 Share Award Plan, shall become vested on such selected employee and any shares which are not vested in accordance with the terms of the 2013 Share Award Plan or are forfeited in accordance with the terms thereunder, shall be handled at the discretion of the board of directors of the Company according to the then applicable laws and regulations. High Zenith was hereby regarded as a special purpose entity of the Group accordingly.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

39. Share Incentive Schemes (Continued)

(b) 2013 Share Award Plan (Continued)

On October 23, 2013, 350,877,333 newly issued shares of US\$0.0001 each were allotted to High Zenith pursuant to the 2013 Share Award Plan as set out above.

Mr. Wan Long was granted 350,877,333 shares (the "Awarded Shares") under the 2013 Share Award Plan on April 28, 2017, subject to the terms and conditions set out in the relevant award notice and under the rules of the 2013 Share Award Plan.

The management of the Company considers that the vesting condition on the attainment of financial target for 2017 has been achieved. The estimated fair value of the Awarded Shares as at the grant date amounted to US\$278 million has been recognised in profit or loss for the year ended December 31, 2017.

The fair value of the Awarded Shares are determined by the market approach by JLL at the grant date.

(c) Pre-IPO share option

The pre-IPO share option scheme was adopted pursuant to a written resolution passed by the shareholders of the Company on January 21, 2014 as amended on April 4, 2014, the purpose of which is to incentivise and reward eligible participants of the scheme, including directors, employees of the Company or its subsidiaries by reason of their contribution or potential contribution to the Company and/or any of its subsidiaries.

In July 2014, the number of shares in respect of which options had been granted under the pre-IPO share option scheme was 584,795,555, with an exercise price of HK\$6.20 per share, representing no more than 5% of the then issued share capital of the Company upon completion of the listing on the Stock Exchange. No consideration was paid by the grantees for the grant of the pre-IPO share options.

The fair value of the pre-IPO share options granted using the Binomial Option Pricing Model was HK\$1,883 million (equivalent to approximately US\$243 million) which was measured by JLL.

The key inputs into the model were as follows:

Share price	HK\$6.66
Exercise price	HK\$6.20
Option life	10 years
Expected volatility	42%
Risk-free rate	2.06%

Expected volatility was determined by using the historical volatility of the selected comparable comprises in the same industry.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

39. Share Incentive Schemes (Continued)

(c) Pre-IPO share option (Continued)

The following table discloses details of the Group outstanding share options under the pre-IPO share option scheme and their movements during the year:

Option type	Date of grant	As at January 1, 2016			As at December 31, 2016			As at December 31, 2017		
		Exercised	Canceled	Lapsed	Exercised	Canceled	Lapsed	Exercised	Canceled	Lapsed
Pre-IPO Share Option Scheme	July 10, 2014	564,449,756	2,648,000	6,628,349	5,540,379	549,633,028	13,160,000	5,086,971	780,481	530,605,576
Exercisable at the end of the year										
135,831,297										
231,647,894										

In respect of the share options exercised during the year, the weighted average share price at the dates of exercise is HK\$8.29 (2016: HK\$6.78).

For the year ended December 31, 2017, the Group recognised a share-based payments expense of US\$35 million (2016: US\$47 million) in relation to the pre-IPO share option scheme.

40. Acquisition of Additional Interest in Subsidiaries

On September 9, 2016, the Group acquired the remaining 25% equity interest in Shanghai Shuanghui Dachang Co., Ltd. ("Shuanghui Dachang") for a consideration of US\$30 million and became a wholly-owned subsidiary of the Group after the acquisition. Shuanghui Dachang is principally engaged in manufacturing and sales of meat products.

41. Operating Lease Commitments

The Group as lessee was committed to make the following future minimum lease payments under non-cancellable operating leases which fall due as follows:

	2017 US\$'million	2016 US\$'million
Within one year	58	57
In the second to fifth year inclusive	123	141
After five years	84	87
	265	285

Operating leases payments represent rentals payable by the Group for certain of its warehouse and premises. Lease are negotiated for a lease term of 4 to 50 years. The Group does not have an option to purchase the leased assets upon the expiry of the lease periods.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

42. Capital Commitments

	2017 US\$'million	2016 US\$'million
Capital expenditure contracted, but not provided for, in the consolidated financial statements in respect of acquisition of property, plant and equipment	144	73

On July 28, 2017, the Group acquired 33.5% and agreed to acquire the remaining 66.5% equity interest (conditional upon approval from regulatory authorities) in a hog slaughterhouse in Poland. Such acquisition aligns with the strategic growth plans of the Group by expanding its production capacity and strengthening its vertically-integrated supply chain in resourceful regions.

43. Pledge of Assets

The carrying amount of the assets of the Group pledged to banks for securing banking and trading facilities and loan from a third party granted to the Group is analysed as follows:

	2017 US\$'million	2016 US\$'million
Pledged bank balances	10	12

The remainder of pledged bank balances is pledged for worker's compensation insurance claims of US\$1 million (2016: US\$5 million) in U.S..

As at December 31, 2017 and December 31, 2016, the Group's material U.S. subsidiaries are jointly and severally liable for, as primary obligors, the obligations under certain banking facilities, and those obligations are secured by a first priority lien on certain property, including cash and cash equivalents, deposit accounts, inventories, and intellectual property.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

43. Pledge of Assets (Continued)

Smithfield Receivables Funding, LLC, a wholly-owned subsidiary of the Group, has a securitisation facility that matures in December 2019. As part of the arrangement, all trade receivables of the major pork segment subsidiaries in Smithfield are sold to a wholly-owned "bankruptcy remote" special purpose vehicle ("SPV"). The SPV pledges the receivables as security for loans and letters of credit. The SPV is included in the consolidated financial statements of the Group and therefore, the trade receivables owned by the SPV are included in the consolidated statement of financial position of the Group. However, trade receivables owned by the SPV are separate and distinct from the other assets and are not available to other creditors of Smithfield if Smithfield were to become insolvent. As at December 31, 2017, the SPV held US\$632 million (2016: US\$567 million) of trade receivables and had no outstanding borrowings on the securitisation facility. No financial or other support to this SPV provided by the Group as at December 31, 2017 and 2016.

44. Contingent Liabilities

The Group is subject to various laws and regulations administered by jurisdictional government entities. The Group had notices and inquiries from regulatory authorities and others asserting from time to time that the Group is not in compliance with the respective laws and regulations. In some instances, litigation ensues and individuals may initiate litigation against the Group.

North Carolina Nuisance Litigation

In August, September and October 2014, 25 complaints were filed in the Eastern District of North Carolina by 515 individual plaintiffs against Smithfield's wholly owned subsidiary, Murphy-Brown LLC ("Murphy-Brown"), alleging causes of action for nuisance and related claims. As of December 31, 2017, there were 26 currently pending complaints which included claims on behalf of 511 plaintiffs and relate to approximately 14 company-owned and 75 contract farms. All 26 complaints include causes of action for temporary nuisance and negligence and seek recovery of an unspecified amount of compensatory, special and punitive damages. The Group believes that the claims are unfounded and intends to defend the suits vigorously.

The Group's policy for establishing accruals and disclosures for contingent liabilities is set out in note 3. The Group established a provision for estimating the expenses to defend against these and similar potential claims on the consolidated statement of financial position. Expenses and other liabilities associated with these nuisance and related claims for subsequent periods will not affect the Group's profits or losses unless the provision proves to be insufficient or excessive. However, legal expenses incurred in the Group's defence of these claims and any payments made to plaintiffs through unfavourable verdicts or otherwise will negatively impact its cash flows and its liquidity position. Given that these matters are in the preliminary stages and given the inherent uncertainty of the outcome for these and similar potential claims, the Group cannot estimate the reasonably possible loss or range of loss for these loss contingencies outside the expenses the Group will incur to defend against these claims. The directors of the Company will continue to review whether an additional accrual is necessary and estimate the reasonably possible loss or range of loss for these matters.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

45. Related Party Transactions

(a) The Group had the following significant transactions with associates/joint ventures during both years:

	2017 US\$'million	2016 US\$'million
Sales of goods to associates	6	17
Sales of goods to joint ventures	12	8
Interest income from joint ventures	–	–*
Purchase of goods from associates	50	31
Purchase of goods from joint ventures	16	16

(b) Balances with associates/joint ventures at the end of both years:

	2017 US\$'million	2016 US\$'million
Included in:		
Trade and bills receivables	6	1
Prepayment, deposits and other receivables	–	4
Trade payables	3	1
Accrued expenses and other payables	9	7

Note: The amounts due to associates/joint ventures are unsecured, interest-free and repayable on demand.

(c) **Compensation of key management personnel of the Group**

The remuneration of key management personnel, representing emoluments of directors of the Company and senior management of the Group paid/payable during the period under review is set out as follows:

	Year ended December 31,	
	2017 US\$'million	2016 US\$'million
Director fees	–*	–*
Basic salaries and allowances	10	10
Performance bonuses	32	30
Retirement benefits scheme contributions	3	4
Share-based payments	298	28
Total compensation paid to key management personnel	343	72

* Less than US\$1 million.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

46. Statement of Financial Position of the Company

	2017 US\$'million	2016 US\$'million
Non-current assets		
Interests in unlisted subsidiaries	5,103	5,082
Current assets		
Amounts due from subsidiaries	119	119
Prepayments, deposits and other receivables	—*	—*
Bank balances and cash	1	1
	120	120
Current liabilities		
Amounts due to subsidiaries	341	274
Other payables	1	1
Borrowings	—	160
	342	435
Net current liabilities	(222)	(315)
Total assets less current liabilities	4,881	4,767
Non-current liabilities		
Borrowings	—	223
Net assets	4,881	4,544
Capital and reserves		
Share capital	1	1
Share premium	2,921	2,905
Translation reserve	61	61
Other reserve	1,196	888
Retained profits	702	689
Total equity	4,881	4,544

* Less than US\$1 million.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

46. Statement of Financial Position of the Company (Continued)
Movement in the Company's reserves

	Share capital US\$'million	Share premium US\$'million	Translation reserve US\$'million	Other reserve US\$'million	Retained profits US\$'million	Total US\$'million
At January 1, 2016	1	2,902	61	842	271	4,077
Profit and total comprehensive income for the year	–	–	–	–	748	748
Dividend paid (Note 13)	–	–	–	–	(330)	(330)
Share-based payments	–	–	–	47	–	47
Issue of shares upon exercise of share options	–*	3	–	(1)	–	2
	–*	3	–	46	418	467
At December 31, 2016 and January 1, 2017	1	2,905	61	888	689	4,544
Profit and total comprehensive income for the year	–	–	–	–	502	502
Dividend paid (Note 13)	–	–	–	–	(489)	(489)
Share-based payments	–	–	–	313	–	313
Issue of shares upon exercise of share options	–*	16	–	(5)	–	11
	–*	16	–	308	13	337
At December 31, 2017	1	2,921	61	1,196	702	4,881

– Less than US\$1 million.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

47. Non Wholly-Owned Subsidiaries That Have Material Non-Controlling Interests

The table below shows details of non-wholly-owned subsidiaries of the Group that have material non-controlling interests at the end of reporting period:

Name of subsidiary	Country of incorporation and principal place of business	Proportion of ownership interests and voting rights held by non-controlling interests		Profit allocated to non-controlling interests		Accumulated non-controlling interests	
		2017	2016	2017 US\$ million	2016 US\$ million	2017 US\$ million	2016 US\$ million
河南雙匯投資發展股份有限公司 Henan Shuanghui Investment & Development Co., Ltd. ("Shuanghui Development")	China	26.75%	26.75%	183	202	731	673
Individually immaterial subsidiaries with non-controlling interests				3	-*	46	49
				186	202	777	722

Summarised financial information in respect of Shuanghui Development that has material non-controlling interests is set out below. The summarised financial information below represents amounts before intragroup eliminations.

	As at December 31,	
	2017 US\$ million	2016 US\$ million
Non-current assets	2,070	2,061
Current assets	1,477	1,014
Current liabilities	(1,138)	(889)
Non-current liabilities	(33)	(15)
Equity attributable to owners of Shuanghui Development	(2,245)	(2,046)
Non-controlling interests of Shuanghui Development's subsidiaries	131	125
Non-controlling interests of Shuanghui Development	600	548
	731	673

* Less than US\$1 million.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

47. Non Wholly-Owned Subsidiaries That Have Material Non-Controlling Interests (Continued)

	Year ended December 31,	
	2017 US\$'million	2016 US\$'million
Revenue	7,489	7,802
Total expenses	(6,821)	(7,116)
Profit for the year and total comprehensive income for the year	668	686
Profit attributable to owners of the Company	485	484
Profit attributable to the non-controlling interests of Shuanghui Development's subsidiaries	12	24
Profit attributable to the non-controlling interests of Shuanghui Development	171	178
	668	686
Dividends paid to non-controlling interests of Shuanghui Development's subsidiaries	21	56
Net cash inflow from operating activities	832	835
Net cash (outflow) inflow from investing activities	(59)	265
Net cash outflow from financing activities	(363)	(1,015)
Net cash inflow	410	85

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

48. Other Comprehensive Income (Expense)

Other reserve included the fair value of the share options, share awards, remeasurement deficit of the defined benefit pension plans and fair value surplus (deficit) in cash flow hedge attributable to the Group.

	2017 US\$'million	2016 US\$'million
Other comprehensive income (expense) includes:		
Items that will not be reclassified subsequently to profit or loss:		
Remeasurement on defined benefit pension plans	(100)	(49)
Income tax relating to defined benefit pension plans	25	18
Remeasurement on deferred tax assets related to amounts recorded in accumulated other comprehensive income (expense)	(30)	–
	(105)	(31)
Items that may be reclassified subsequently to profit or loss:		
Exchange differences arising on translation of foreign operations	333	(251)
Fair value change in cash flow hedge	(18)	29
Income tax relating to cash flow hedge	7	(11)
	322	(233)
Other comprehensive income (expense), net of income tax	217	(264)

49. Events After the End of the Reporting Period

On September 25, 2017, the Group entered into agreements with two companies in Romania which operate three packaged meats manufacturing facilities, five distribution centers and related assets to acquire their 100% of share capital ("Elit & Vericom"). The two companies manufacture and sell branded, packaged meats to a nationwide distribution network. The transaction was completed in January 2018 and the Group is in the process of making assessment on the fair value of net identifiable assets of Elit & Vericom to be recognised upon acquisition.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Continued)

For the year ended December 31, 2017

50. Principal Subsidiaries

Details of the Company's principal subsidiaries at December 31, 2017 and December 31, 2016 are as follows:

Name of subsidiary	Place of incorporation/establishment/operation	Issued and fully paid share capital/registered capital	Attributable proportion of issued/registered capital held by the Company indirectly		Principal activities
			2017	2016	
Rotary Vortex Limited	Hong Kong	Ordinary shares HK\$3,883,520,411 (2016: HK\$3,883,520,411)	100%	100%	Investment holding and trading
Shuanghui Development (Note 1)	China	Shares RMB3,299,558,284 (2016: RMB3,299,558,284)	73.25%	73.25%	Investment holding, livestock breeding, livestock slaughtering, manufacture and sales of packaging materials and meat products
Smithfield (Note 2)	U.S.	Note 3	100%	100%	Investment holding, livestock breeding, livestock slaughtering, manufacture and sales of meat products

Note 1: This company is listed on the A Shares Market of the Shenzhen Stock Exchange and registered as limited liability company under People's Republic of China Law.

Note 2: This company was listed on the New York Stock Exchange and was delisted from the stock exchange market on September 26, 2013, immediately after the acquisition by the Group and remained as a registrant under U.S. Securities and Exchange Commission up to December 7, 2016.

Note 3: The par value of the common shares of this subsidiary is zero.

The above table lists the principal subsidiaries of the Company which, in the opinion of the directors of the Company, principally affected the results for the year or formed a substantial portion of the consolidated net assets. To give details of all the subsidiaries would, in the opinion of the directors, result in particulars of excessive length.

51. Comparative Amounts

Certain comparative amounts have been restated to conform with the current year's presentation and disclosures.

2 【主な資産・負債及び収支の内容】

「第6 - 1 財務書類（5）連結財務諸表に対する注記」を参照のこと。

3 【その他】

(1) 後発事象

「第6 - 1 財務書類（5）連結財務諸表に対する注記」の「49. 報告期間末日後の事象」を参照のこと。

(2) 法的手続

「第6 - 1 財務書類（5）連結財務諸表に対する注記」の「44. 偶発負債」を参照のこと。

4 【国際財務報告基準と日本における会計原則及び会計慣行の主要な相違】

本書記載の財務書類は、国際財務報告基準（「IFRS」）に準拠して作成されている。IFRSは、日本において一般に公正妥当と認められる会計原則とはいくつかの点で相違しており、その主な相違は以下に要約されている。

(1) 連結手続

(a) 連結会社間の会計方針の統一

IFRSでは、IFRS第10号「連結財務諸表」に基づき、親会社は、類似の状況における同様の取引および他の事象に関し、統一された会計方針を用いて、連結財務諸表を作成しなければならない。在外子会社の財務諸表は、それぞれの国で認められている会計原則を使用して作成されている場合でも、連結に先立ち、親会社が使用するIFRSに準拠した会計方針に一致させるよう必要なすべての修正および組替が行われる。また、国際会計基準（「IAS」）第28号「関連会社及び共同支配企業に対する投資」に基づき、関連会社または共同支配企業が類似の状況において同様の取引および事象に関して、企業とは異なる会計方針を用いている場合には、企業が持分法を適用するために関連会社または共同支配企業の財務諸表を用いる際に、関連会社または共同支配企業の会計方針を企業の会計方針に合わせるための修正を行わなければならない。

日本では、企業会計基準第22号「連結財務諸表に関する会計基準」に基づき、連結財務諸表を作成する場合、同一環境下で行われた同一の性質の取引等について、親会社および子会社が採用する会計処理の原則および手続は、原則として統一しなければならない。ただし、実務対応報告第18号「連結財務諸表作成における在外子会社の会計処理に関する当面の取扱い」（「実務対応報告第18号」）により、在外子会社の財務諸表がIFRSまたは米国会計基準に準拠して作成されている場合には、一定の項目（のれんの償却、退職給付会計における数理計算上の差異の費用処理、研究開発費の支出時費用処理等）の修正を条件に、これを連結決算手続上利用することができる。

関連会社についても、企業会計基準第16号「持分法に関する会計基準」に従い、同一環境下で行われた同一の性質の取引等について、投資会社（その子会社を含む）および持分法を適用する被投資会社が採用する会計処理の原則および手続は、原則として統一することとされた。ただし、実務対応報告第24号「持分法適用関連会社の会計処理に関する当面の取扱い」により、在外関連会社については、当面の間、実務対応報告第18号で規定される在外子会社に対する当面の取扱いに準じて行うことができる。

(b) 報告日の統一

IFRSでは、IFRS第10号「連結財務諸表」に基づき、連結財務諸表作成に用いる親会社およびその子会社の財務諸表は、同じ報告日としなければならない。親会社の報告期間の期末日が子会社と異なる場合、子会社は、実務上不可能な場合を除いて、連結のために親会社の財務諸表と同日現在の追加的な財務諸表を作成して、親会社が子会社の財務情報を連結できるようにする。実務上不可能な場合には、親会社は子会社の直近の財務諸表を用いて子会社の財務情報を連結しなければならないが、当該財務諸表の日付と連結財務諸表の日付との間に生じた重要な取引または事象の影響について調整する。いかなる場合でも、子会社の財務諸表と連結財務諸表の日付の差異は3ヶ月を超えてはならず、報告期間の長さおよび財務諸表の日付の差異は毎期同一でなければならない。

また、関連会社および共同支配企業については、IAS第28号「関連会社及び共同支配企業に対する投資」に基づき、企業が持分法を適用する際には、関連会社または共同支配企業の直近の利用可能な財務諸表を使用する。企業の報告期間の末日が関連会社または共同支配企業と異なる場合には、関連会社または共同支配企業は、実務上不可能な場合を除いて、企業の使用のために、企業の財務諸表と同じ日付で財務諸表を作成する。子会社と同様に、持分法を適用する際に用いる関連会社または共同支配企業の財務諸表を企業と異なる日付で作成する場合には、その日付と企業の財務諸表の日付との間に生じた重要な取引または事象の影響について調整を行わなければならない。いかなる場合にも、関連会社または共同支配企業の報告期間の末日と企業の報告期間の末日との差異は3ヶ月以内でなければならない。報告期間の長さとその末日の差異は毎期同じでなければならない。

日本では、企業会計基準第22号「連結財務諸表に関する会計基準」に基づき、子会社の決算日と連結決算日の差異が3ヶ月を超えない場合には、子会社の正規の決算を基礎として連結決算を行うことができる。ただし、この場合には、子会社の決算日と連結決算日が異なることから生じる連結会社間の取引に係る会計記録の重要な不一致について、必要な整理を行う。

関連会社についても、企業会計基準第16号「持分法に関する会計基準」に従い、投資会社は、関連会社の直近の財務諸表を使用する。投資会社と関連会社の決算日に差異があり、その差異の期間内に重要な取引または事象が発生しているときには、必要な修正または注記を行う。

(2) 連結の範囲および持分法の適用範囲

IFRSでは、IFRS第10号「連結財務諸表」に基づき、支配を有する会社（子会社）に対しては連結、IAS第28号「関連会社及び共同支配企業に対する投資」に基づき、投資先に対して共同支配または重要な影響力を有する企業は、関連会社または共同支配企業に対する投資を持分法で会計処理しなければならない。IFRS第10号では、投資者が、投資先に対するパワー、投資先への関与により生じる変動リターンに対するエクスポートジャーまたは権利を有し、かつ、投資者のリターンの額に影響を及ぼすように投資先に対するパワーを用いる能力を有している場合には、投資先を支配していると判定される。IAS第28号では、重要な影響力とは、投資先の財務および営業の方針決定に参加するパワーであるが、当該方針に対する支配または共同支配ではないものと定めている。

またIFRSでは、特別目的事業体（「SPE」、IFRS第12号「他の企業への関与の開示」では、「組成された企業」と定義される）についても、上記IFRS第10号の支配の概念に照らし、投資者がSPEを支配していると判定される場合には、連結の範囲に含めることになる。

日本では、企業会計基準第22号「連結財務諸表に関する会計基準」に基づき、実質支配力基準により連結の範囲が決定され、支配の及ぶ会社（子会社）は連結の範囲に含まれる。ただし、子会社のうち支配が一時的であると認められる企業、または連結することにより利害関係者の判断を著しく誤らせるおそれのある企業については、連結の範囲に含めないこととされている。また、非連結子会社および重要な影響力を与えることができる会社（関連会社）については、持分法の適用範囲に含める。なお、日本でも、IFRSの共同支配企業に該当するものには持分法が適用される。

また、日本では、特別目的会社については、企業会計基準第22号「連結財務諸表に関する会計基準」および企業会計基準適用指針第22号「連結財務諸表における子会社及び関連会社の範囲の決定に関する適用指針」に基づき、特別目的会社が適正な価額で譲り受けた資産から生ずる収益を当該特別目的会社が発行する証券の所有者に享受させることを目的として設立され、当該特別目的会社の事業がその目的に従い適切に遂行されているときは、当該特別目的会社に資産を譲渡した会社から独立しているものと認め、当該特別目的会社に資産を譲渡した会社の子会社に該当しないものと推定される。したがって、当該要件を満たす特別目的会社は、連結の範囲に含まれないことになる。ただし、このように連結の範囲に含まれない特別目的会社については、企業会計基準適用指針第15号「一定の特別目的会社に係る開示に関する適用指針」に基づき、当該特別目的会社の概要、当該特別目的会社を利用した取引の概要、当期に行った当該特別目的会社との取引金額または当該取引の期末残高等の一定の開示を行うことが、特別目的会社に資産を譲渡した会社に求められている。

(3) 非支配持分

IFRSでは、IFRS第3号「企業結合」に基づき、企業結合ごとに、取得企業は、取得日現在で、被取得企業に対する非支配持分のうち、現在の所有持分であり、清算時に企業の純資産に対する比例的な取り分を保有者に与えるものを、以下のいずれかで測定しなければならない。

- ・ 非支配持分の公正価値

- ・ 被取得企業の識別可能純資産の認識金額に対する現在の所有権金融商品の比例的な取り分
非支配持分の他のすべての内訳項目は、他の測定基礎がIFRSで要求されている場合を除き、取得日の公正価値で測定しなければならない。
また、子会社に対する親会社の所有持分の変動（非支配持分との取引）で支配の喪失とならない場合には資本取引として会計処理される。

日本では、2013年9月に企業会計基準第22号「連結財務諸表に関する会計基準」が改正され、2015年4月1日以後開始事業年度からは日本でも、「少数株主持分」の呼称は「非支配株主持分」に変更され、また支配を喪失しない子会社に対する親会社持分の変動額と投資の増減額との差額は資本剰余金に計上されている。

ただし、IFRSのように非支配株主持分を公正価値で測定する方法は引き続き認められておらず、非支配株主持分は取得日における被取得企業の識別可能純資産に対する現在の持分で測定される。

(4) 他の企業への関与の開示

IFRSでは、IFRS第12号「他の企業への関与の開示」に従い、次の事項に関する開示が要求されている。

- ・ 重大な判断および仮定（支配、共同支配および重要な影響力等を決定する際に行った重大な判断および仮定）
- ・ 子会社への関与（企業集団の構成、非支配持分が企業集団の活動およびキャッシュ・フローに対して有している関与、企業集団の資産へのアクセス等に対する重大な制限の内容および程度、連結した組成された企業への関与に関するリスクの内容、所有持分の変動）
- ・ 共同支配の取決めおよび関連会社への関与（共同支配の取決めおよび関連会社への関与の内容、程度および財務上の影響、ならびに当該関与に関するリスク）
- ・ 非連結の組成された企業への関与（非連結の組成された企業への関与の内容および程度、ならびに当該関与に関するリスクの内容および変動）

日本では、上記に関して包括的に規定する会計基準はないが、連結の範囲に含まれない特別目的会社に関する開示や、企業会計基準第22号「連結財務諸表に関する会計基準」に基づき、連結の範囲に含めた子会社、非連結子会社に関する事項その他連結の方針に関する重要な事項およびこれらに重要な変更があったときは、その旨およびその理由について開示することが要求されている。

(5) 企業結合

IFRSでは、IFRS第3号「企業結合」に基づき、すべての企業結合に取得法が適用されている（共同支配の取決め自体の財務諸表における共同支配の取決めの形成の会計処理、共通支配下の企業または事業の結合、および事業を構成しない資産または資産グループの取得を除く）。取得法では、取得日において、取得企業は識別可能な取得した資産および引き受けた負債を、原則として、取得日公正価値で認識する。

日本でも、企業会計基準第21号「企業結合に関する会計基準」に基づき、すべての企業結合（共同支配企業の形成および共通支配下の取引を除く）はパーチェス法（取得法に類似する方法）で会計処理されている。

日本基準とIFRSの間には、主に以下の差異が存在する。

(a) 取得関連コストの処理

IFRSでは、IAS第32号およびIAS第39号にそれぞれ準拠して認識される負債性証券または持分証券の発行コストを除き、取得関連コストは移転した対価に含めず、サービスの提供を受けた期間の費用として処理する。

日本では、2013年9月に企業会計基準第21号「企業結合に関する会計基準」が改正され、2015年4月1日以後開始事業年度からは、取得関連費用は発生した事業年度の費用として処理する。

(b) 条件付対価の処理

IFRSでは、取得企業は条件付対価を、被取得企業との交換で移転した対価に含め、取得日公正価値で認識しなければならない。また、条件付対価の公正価値に事後的な変動があった場合でも、一定の場合を除き、のれんの修正は行わない。

日本では、条件付取得対価の交付または引渡しが確実となり、その時価が合理的に決定可能となった時点で、支払対価を取得原価として追加的に認識するとともに、のれんの修正を行う。

(c) のれんの当初認識および非支配持分の測定

IFRSでは、企業結合ごとに以下のいずれかの方法を選択できる。

- ・ 非支配持分も含めた被取得企業全体を公正価値で測定し、のれんは非支配持分に帰属する部分も含めて測定する方法（全部のれん方式）
- ・ 非支配持分のうち、現在の所有持分であり、清算時に企業の純資産に対する比例的な取り分を保有者に与えているものは、被取得企業の識別可能純資産の認識金額に対する比例持分相当額として測定し、のれんは取得企業の持分相当額についてのみ認識する方法（購入のれん方式）

日本では、IFRSのように非支配株主持分自体を時価評価する処理（全部のれん方式）は認められておらず、のれんは、取得原価が、取得した資産および引き受けた負債に配分された純額を超過する額として算定される（購入のれん方式）。

(d) のれんの償却

IFRSでは、のれんの償却は行わず、のれんは、IAS第36号「資産の減損」に従い、毎期および減損の兆候がある場合はその都度、減損テストの対象になる。

日本では、原則として、のれんの計上後20年以内に、定額法その他の合理的な方法により規則的に償却する。ただし、金額に重要性が乏しい場合には、当該のれんが生じた事業年度の費用として処理することができる。

(6) 金融商品の分類および測定

IFRSでは、IAS第39号「金融商品：認識及び測定」が金融資産および金融負債を以下のように分類し、測定することを企業に要求している。

- ・ 純損益を通じて公正価値で測定する金融資産(公正価値オプションおよび資産であるデリバティブを含む)は公正価値で測定され、公正価値の変動は純損益に認識される。
- ・ 売却可能金融資産は公正価値で測定される。売却可能金融資産の公正価値の変動はその他の包括利益に認識される。
- ・ 貸付金および債権は実効金利法により償却原価で測定される。
- ・ 満期保有投資は実効金利法により償却原価で測定される。
- ・ 金融負債(公正価値オプションおよび負債であるデリバティブを除く)は実効金利法により償却原価で測定される。
- ・ 非上場の株式投資は、取得原価で測定されることがある。

またIAS第39号では、一定の要件を満たす場合、当初認識時に金融資産および金融負債を純損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債に指定することで、公正価値で測定し、公正価値の変動額を純損益に認識することが認められている(公正価値オプション)。

日本では、企業会計基準第10号「金融商品に関する会計基準」に従い、金融資産および金融負債は以下のように測定される。

- ・ 売買目的有価証券は、時価で測定し、時価の変動は純損益に認識される。
- ・ 個別財務諸表においては、子会社株式および関連会社株式は、取得原価で計上される。
- ・ 満期保有目的の債券は、取得原価または償却原価で測定される。
- ・ 売買目的有価証券、満期保有目的の債券、子会社株式および関連会社株式以外の有価証券(「その他有価証券」)は、時価で測定し、時価の変動額は
 - 純資産に計上され、売却、減損あるいは回収時に損益計算書に計上されるか、または
 - 個々の証券について、時価が原価を上回る場合には純資産に計上し、下回る場合には損益計算書に計上する。
- ・ 時価を把握することが極めて困難と認められる有価証券については、それぞれ次の方法による。
 - 社債その他の債券の貸借対照表価額は、債権の貸借対照表価額に準ずる(すなわち、取得原価または償却原価で測定される)。
 - 社債その他の債券以外の有価証券は、取得原価をもって貸借対照表価額とする。
- ・ 貸付金および債権は、取得原価または償却原価で測定される。
- ・ 金融負債は債務額で測定される。ただし、社債については、社債金額よりも低い価格または高い価格で発行した場合等、収入に基づく金額と債務額とが異なる場合には、償却原価法に基づいて算定された価額で評価しなければならない。

日本では、IFRSで認められている公正価値オプションに関する規定はない。

(7) 金融資産の認識の中止

IFRSでは、IAS第39号「金融商品：認識及び測定」に従い、企業が金融資産の所有に係るリスクと経済価値のほとんどすべてを移転した場合、当該金融資産の認識を中止する。企業が譲渡資産に対する支配を保持していない場合には、当該譲渡資産につき認識を中止する。

日本では、企業会計基準第10号「金融商品に関する会計基準」に従い、譲渡金融資産の財務構成要素ごとに、支配が第三者に移転しているかどうかの判断に基づいて、当該金融資産の認識の中止がなされる。

(8) 金融商品の公正価値の開示

IFRSでは、IFRS第7号「金融商品：開示」に基づき、当該基準の対象となるすべての金融資産および金融負債について以下の開示を行うことが要求されている。

- ・ 企業の財政状態および業績に対する金融商品の重要性
- ・ 企業が当期中および報告期間の末日現在でさらされている金融商品から生じるリスクの内容および程度、ならびに企業の当該リスクの管理方法

日本では、企業会計基準第10号「金融商品に関する会計基準」および企業会計基準適用指針第19号「金融商品の時価等の開示に関する適用指針」に基づき、時価等の開示がすべての金融商品に求められ、かつ金融商品から生じるリスクについての開示も求められている。ただし、金融商品から生じるリスクのうち市場リスクに関する定量的開示が求められているのは、金融商品から生じるリスクが重要な企業（銀行・証券会社等）が想定されている。また、市場リスク以外のリスク（流動性リスク・信用リスク）に関する定量的開示については明確な規定がない。

（9）公正価値測定

IFRSでは、IFRS第13号「公正価値測定」は、一定の場合を除き、他のIFRSが公正価値測定または公正価値測定に関する開示（および、売却コスト控除後の公正価値のような、公正価値を基礎とする測定または当該測定に関する開示）を要求または許容している場合に適用される。IFRS第13号では、公正価値を「測定日時点で、市場参加者間の秩序ある取引において、資産を売却するために受け取るであろう価格または負債を移転するために支払うであろう価格」と定義している。また、IFRS第13号は、公正価値の測定に用いたインプットの性質に基づき3つのヒエラルキーに分類し、公正価値測定を当該ヒエラルキー別に開示することを求めている。

日本では、すべての金融資産・負債ならびに非金融資産・負債を対象とする公正価値測定を包括的に規定する会計基準はなく、各会計基準において時価の算定方法が個別に定められている。金融商品の時価については、企業会計基準第10号「金融商品に関する会計基準」において、時価とは公正な評価額をいい、市場価格に基づく価額、市場価格がない場合には合理的に算定された価額と定義されている。また、公正価値のヒエラルキーに関する会計基準は、現時点では基準化されていない。

（10）資産の減損

（a）固定資産の減損

IFRSでは、IAS第36号「資産の減損」に従い、資産または資金生成単位に減損の兆候が認められ、その資産または資金生成単位の回収可能価額（処分コスト控除後の公正価値と使用価値（資産または資金生成単位から生じると見込まれる見積将来キャッシュ・フローの現在価値）のいずれか高い金額）が帳簿価額を下回ると見積られる場合に、その差額を減損損失として認識する。減損損失計上後、一定の条件が満たされた場合、のれんに対して認識された減損を除き、減損損失の戻入が要求される。なお、耐用年数を確定できない無形資産やのれんについては、減損の兆候の有無にかかわらず、毎年減損テストを実施しなければならない。

日本では、「固定資産の減損に係る会計基準」に従い、資産または資産グループの減損の兆候が認められ、かつ割引前将来キャッシュ・フローの総額（20年以内の合理的な期間に基づく）が帳簿価額を下回ると見積られた場合に、その資産または資産グループの回収可能価額（正味売却価額と使用価値（資産または資産グループの継続的使用と使用後の処分によって生じると見込まれる将来キャッシュ・フローの現在価値）のいずれか高い方の金額）と帳簿価額の差額につき減損損失を認識する。減損損失の戻入は認められない。

（b）金融資産の減損

IFRSでは、IAS第39号「金融商品：認識及び測定」に従い、金融資産が減損しているという客観的証拠が存在する場合には、以下の測定区分ごとの方法に従い減損損失を認識する。

- ・ 償却原価で計上されている金融資産（貸付金および債権または満期保有投資）：減損損失の額は、当該金融資産の帳簿価額と、その見積将来キャッシュ・フローを当該金融資産の当初の実効金利で割り引いた現在価値との差額として測定される。
- ・ 取得原価で計上されている金融資産（非上場の株式投資等）：減損損失の額は、当該金融資産の帳簿価額と見積将来キャッシュ・フローを類似の金融資産の現在の市場利回りで割り引いた現在価値との間の差額で測定される。
- ・ 売却可能金融資産：売却可能持分投資の場合、有価証券の取得価額を下回る公正価値の著しい下落または長期にわたる下落が減損の客観的証拠となる。売却可能金融資産に関する客観的証拠が存在する場合、累積損失を資本から振り替え、純損益に認識する。

減損損失の戻入は、一定の条件が満たされた場合に要求される。ただし、公正価値を信頼性をもって測定できないため取得原価で計上されている資本性金融商品、および売却可能に分類されている資本性金融商品に係る減損損失についての戻入は、禁じられている。

日本では、企業会計基準第10号「金融商品に関する会計基準」に従い、満期保有目的の債券、子会社株式および関連会社株式ならびにその他有価証券のうち、時価を把握することが極めて困難と認められる金融商品以外のものについて時価が著しく下落したときは、回復する見込があると認められる場合を除き、時価をもって貸借対照表価額とし、評価差額は当期の損失として処理しなければならない。時価を把握することが極めて困難と認められる株式については、発行会社の財政状態の悪化により実質価額が著しく低下した場合には、相当の減額をし、評価差額は当期の損失として処理する。また、営業債権・貸付金等の債権については、債務者の財政状態および経営成績等に応じて債権を3つ（一般債権、貸倒懸念債権および破産更生債権等）（金融機関では5つ）に区分し、区分ごとに定められた方法に従い貸倒見積高を算定する。

また日本では、減損の戻入は、株式について禁止されているだけでなく、満期保有目的の債券およびその他の有価証券に分類されている債券についても原則として認められていない。貸付金および債権についても、直接減額を行った場合には、減損の戻入益の計上は認められていない。

(11) ヘッジ会計

IFRSでは、IAS第39号「金融商品：認識及び測定」において、ヘッジに関する方針の文書化等のヘッジ会計の要件を満たした場合に、以下の3つのヘッジ関係に基づいて会計処理される。

- ・ 公正価値ヘッジ：認識されている資産もしくは負債または認識されていない確定約定（またはこれら的一部）の公正価値の変動に対するエクスポージャーのうち、特定のリスクに起因し、かつ、純損益に影響し得るものへのヘッジ。ヘッジ対象の特定のリスクに起因する公正価値の変動とヘッジ手段の公正価値の変動は、ともに純損益に認識される。
- ・ キャッシュ・フロー・ヘッジ：キャッシュ・フローの変動可能性に対するエクスポージャーのうち、認識されている資産または負債に関連する特定のリスクまたは可能性の非常に高い予定取引に起因し、かつ純損益に影響し得るものに対するヘッジ。ヘッジ手段の利得または損失の有効部分はその他の包括利益に直接認識され、非有効部分は純損益に認識される。
- ・ 在外営業活動体に対する純投資のヘッジ：在外営業活動体に対する純投資のヘッジ。有効なヘッジと判断されるヘッジ手段から生じる為替換算差額は、その他の包括利益に直接認識され、非有効部分については純損益に認識される。

日本では、企業会計基準第10号「金融商品に関する会計基準」に従い、原則として、時価評価されているヘッジ手段に係る損益または評価差額を、ヘッジ対象に係る損益が認識されるまで純資産の部において繰り延べる方法（繰延ヘッジ）による。ただし、その他有価証券の場合等の一定の要件を満たす場合、ヘッジ対象に係る相場変動等を損益に反映させることにより、その損益とヘッジ手段に係る損益とを同一の会計期間に認識する方法（時価ヘッジ）も認められている。

また、ヘッジ全体が有効と判定され、ヘッジ会計の要件が満たされている場合には、ヘッジ手段に生じた損益のうち結果的に非有効となった部分についても、ヘッジ会計の対象として繰延処理を行うことができる。なお、非有効部分を合理的に区分できる場合には、非有効部分を繰延処理の対象とせずに当期の純損益に計上する方法を採用することができる。

資産または負債に係る金利の受払条件を変換することを目的として利用されている金利スワップが、金利変換の対象となる資産または負債とヘッジ会計の要件を充たしており、かつ、その想定元本、利息の受払条件および契約

期間が当該資産または負債とほぼ同一である場合には、金利スワップを時価評価せず、その金銭の受払の純額等を当該資産または負債に係る利息に加減する「特例処理」が認められている。また、ヘッジ会計の要件を満たす為替予約等については、当分の間、為替予約等により確定する決済時における円貨額により外貨建取引および金銭債権債務等を換算し直物為替相場との差額を期間配分する方法（「振当処理」）によることができる。

(12) 株式交付費

IFRSでは、IAS第32号「金融商品：表示」に基づき、株式交付費は、資本からの控除として会計処理される。

日本では、実務対応報告第19号「繰延資産の会計処理に関する当面の取扱い」に従い、株式交付費は、原則として支出時に費用として処理する。ただし、企業規模の拡大のために行う資金調達等の財務活動（組織再編の対価として株式を交付する場合を含む）に係る株式交付費については、繰延資産に計上することができる。この場合には、株式交付のときから3年以内のその効果の及ぶ期間にわたって、定額法により償却をしなければならない。

(13) 退職後給付（確定給付制度）

(a) 確定給付制度債務の期間配分方法

IFRSでは、IAS第19号「従業員給付」に従い、制度の給付算定式に基づいて勤務期間に給付を帰属させる方法（給付算定式基準）が原則とされている。

日本では、企業会計基準第26号「退職給付に関する会計基準」に従い、退職給付見込額について全勤務期間で除した額を各期の発生額とする方法（期間定額基準）と、給付算定式基準のいずれかを選択適用することとされている。

(b) 数理計算上の仮定

- 割引率

IFRSでは、報告期間の末日時点の優良社債の市場利回りを参照して決定しなければならない。そのような優良社債について厚みのある市場が存在しない通貨では、報告期間の末日時点の当該通貨建の国債の市場利回りを使用しなければならない。また割引率は、毎期見直さなければならない。

日本では、安全性の高い債券の利回りを基礎として決定するが、これには、期末における国債、政府機関債および優良社債の利回りが含まれ、いずれも選択可能である。また、割引率等の計算基礎に一定の重要な変動が生じていない場合には、割引率を見直さないことが認められている。

- 制度資産に係る利息収益（長期期待運用収益）

IFRSでは、年次報告期間の開始日時点で、制度資産の公正価値に上記の割引率を乗じて算定する（期待運用収益の概念廃止）。なお、制度資産に係る利息収益は、確定給付制度債務に係る利息費用と相殺の上、確定給付負債（資産）の純額に係る利息純額に含める。

日本では、期首の年金資産の額に合理的に予想される収益率（長期期待運用収益率）を乗じて算定する。

(c) 数理計算上の差異（再測定）および過去勤務費用

IFRSでは、数理計算上の差異は、発生時にその全額をその他の包括利益に認識する。その他の包括利益から純損益への振替（リサイクル）は、禁止されている。また、過去勤務費用は、純損益に即時認識する。

日本では、遅延認識が認められており、原則として各期の発生額について平均残存勤務期間内の一定の年数で分割した額を毎期費用処理する。数理計算上の差異の当期発生額のうち費用処理されない部分（未認識数理計算上の差異）および過去勤務費用の当期発生額のうち費用処理されない部分（未認識過去勤務費用）についてはいずれも、その他の包括利益に計上する。また、その他の包括利益累計額に計上された未認識数理計算上の差異および未認識過去勤務費用のうち、当期に費用処理された部分については、その他の包括利益の調整（組替調整）を行う。

(d) 確定給付資産の上限

IFRSでは、確定給付制度が積立超過の場合には、確定給付資産の純額を次のいずれか低い方で測定する。

- ・ 当該確定給付制度の積立超過
- ・ 制度からの返還または制度への将来掛金の減額の形で利用可能な経済的便益の現在価値（資産上限額）

日本では、そのような確定給付資産の上限はない。

(14) 株式に基づく報酬

IFRSでは、IFRS第2号「株式に基づく報酬」がすべての株式に基づく報酬取引に適用され、持分決済型、現金決済型および現金選択権付きの株式に基づく報酬取引の3つが規定されている。

- ・ 持分決済型の株式に基づく報酬取引：受け取った財またはサービスおよびそれに対応する資本の増加を、受け取った財またはサービスの公正価値で測定する。
- ・ 現金決済型の株式に基づく報酬取引：受け取った財またはサービスおよび発生した負債を、当該負債の公正価値で測定する。
- ・ 現金選択権付きの株式に基づく報酬取引：株式に基づく報酬取引または当該取引の構成要素を、現金（または他の資産）で決済する負債が発生している場合にはその範囲で現金決済型の株式に基づく報酬取引として、そのような負債が発生していない場合にはその範囲で持分決済型の株式に基づく報酬取引として、会計処理される。

また持分決済型取引に関して、ストック・オプション等の公正価値と予想される権利確定数に基づいて費用計上額を確定した後は、取消・清算、または権利確定後に失効した場合でも費用の戻入等の処理は行われず、認識される株式に基づく報酬費用の総額に影響は生じない。

日本でも、企業会計基準第8号「ストック・オプション等に関する会計基準」に基づき、ストック・オプションの付与日から権利確定日までの期間にわたり、付与日現在のストック・オプションの公正な評価額に基づいて報酬費用が認識され、対応する金額は資本（純資産の部の新株予約権）に計上される。

ただし、同基準の適用範囲は持分決済型株式報酬に限定されており、現金決済型取引等については特段規定がなく、実務上は発生時に費用（引当）処理される。また持分決済型取引について、日本では、権利確定後に失効した場合には失効に対応する新株予約権につき利益計上（戻入）を行う等、IFRSと異なる処理が行われている。

(15) 研究開発費

IFRSでは、IAS第38号「無形資産」に基づき、研究費は発生時に費用計上される。開発費は、一定の基準を満たす場合に、資産に計上され耐用年数にわたり償却される。

日本では、すべての研究開発支出は発生時に費用計上しなければならない。

(16) 有形固定資産

(a) 減価償却方法

IFRSでは、IAS第16号「有形固定資産」に従い、資産の将来の経済的便益が企業によって消費されると予測されるパターンを反映する減価償却方法を使用しなければならない。減価償却方法は、少なくとも各事業年度末に再検討を行わなければならない。資産の将来の経済的便益の予測消費パターンに大きな変更があり、減価償却方法の変更を行った場合には、会計上の見積りの変更として会計処理する。

日本では、日本公認会計士協会（「JICPA」）監査・保証実務委員会実務指針第81号「減価償却に関する当面の監査上の取扱い」および企業会計基準第24号「会計上の変更及び誤謬の訂正に関する会計基準」に基づき、減価償却方法は会計方針に該当するが、その変更については、「会計方針の変更を会計上の見積りの変更と区別することが困難な場合」として、会計上の見積りの変更と同様に取り扱う（遡及適用は行わない）。

(b) コンポーネント・アカウンティング

IFRSでは、IAS第16号「有形固定資産」に従い、有形固定資産項目の取得原価の合計額に対して重要性のある各構成部分に当初認識された金額を配分し、個別に減価償却を行わなければならない。

日本では、有形固定資産の減価償却の単位に関して、特段の規定はない。

(c) 有形固定資産の再評価

IFRSでは、IAS第16号「有形固定資産」に従い、当初認識後の有形固定資産の測定方法として再評価モデルを適用することができる。再評価モデルでは、有形固定資産は、再評価日現在の公正価値から、その後の減価償却累計額およびその後の減損損失累計額を控除した額で計上される。

日本では、有形固定資産は取得原価で計上される。特別の法律によらない限り、資産の再評価は認められていない。

(17) 資産に関する政府補助金

IFRSでは、IAS第20号「政府補助金の会計処理及び政府援助の開示」に従い、資産に関する政府補助金は、以下のいずれかにより処理される。

- ・ 補助金を繰延収益に認識し、資産の耐用年数にわたり規則的に純損益に認識する方法
- ・ 取得原価から補助金を控除し、資産の帳簿価額を算定する方法

日本では、固定資産に関して受け取った国庫補助金および交付金は、受入時に利益として認識される。ただし、対応する資産の取得原価から当該補助金および交付金を直接控除するか、または剰余金処分により積立金に計上し処理することも認められている。

(18) 金融保証契約

IFRSでは、IAS第39号「金融商品：認識及び測定」に従い、金融保証契約については、当初は公正価値で計上し、当初認識後はIAS第37号「引当金、偶発負債及び偶発資産」に基づき決定される金額と、当初認識額からIAS第18号「収益」に基づき認識された償却累計額を控除した金額とのいずれか高い方の金額で測定することが要求されている。

日本では、金融資産または金融負債の消滅の認識の結果生じる債務保証を除いて、保証を当初より公正価値で貸借対照表に計上することは求められていない。銀行の場合には、第三者に負う保証債務は偶発債務として額面金額を支払承諾勘定に計上し、同時に銀行が顧客から得る求償権を偶発債権として支払承諾見返勘定に計上する。保証に起因して、将来の損失が発生する可能性が高く、かつその金額を合理的に見積ることができる場合には、債務保証損失引当金を計上する。

(19) 収益認識

IFRSでは、IAS第18号「収益」に従い、将来の経済的便益が企業に流入する可能性が高く、これらの便益が信頼性をもって測定され得るときに収益が認識される。収益は受領する対価の公正価値により測定しなければならない。取引から生ずる収益の額は、通常、当該取引当事者間の契約により決定され、企業が許容した値引きや割戻しの額を考慮した後の公正価値により測定される。物品販売、サービスの提供、利息、ロイヤルティおよび配当についてそれぞれ認識基準を規定している。

日本では、収益認識について特に規定がないが、企業会計原則の実現主義の原則に基づいている。物品販売については実務上、出荷基準が広く採用されている。割賦販売について、販売基準以外にも入金基準・回収期限到来基準も容認されている。

(20) 繰延税金

(a) 繰延税金資産の回収可能性

IFRSでは、IAS第12号「法人所得税」に基づき、将来減算一時差異を利用できる課税所得が生じる可能性が高い範囲内で、すべての将来減算一時差異について繰延税金資産を認識しなければならない。近年に損失が発生したという事実があるときは、企業は、税務上の繰越欠損金または繰延税額控除より発生する繰延税金資産を、十分な将来加算一時差異を有する範囲内でのみ、または税務上の繰越欠損金もしくは繰延税額控除の使用対象となる十分な課税所得が稼得されるという他の信頼すべき根拠がある範囲内でのみ認識する。

日本では、企業会計基準適用指針第26号「繰延税金資産の回収可能性に関する適用指針」に詳細な規定があり、会社を収益力に基づく課税所得の十分性に応じて分類し、当該分類ごとに繰延税金資産の回収可能性を判断するための具体的な指針（数値基準含む）が例示されている。

(b) 繰延税金資産・負債の表示

IFRSでは、IAS第1号「財務諸表の表示」に従い、企業が財務諸表上、資産および負債を流動・非流動に区分している場合でも、繰延税金資産および繰延税金負債を非流動資産および非流動負債として分類することを要求しており、流動資産および流動負債に分類することを禁止している。

日本では、繰延税金資産については流動資産または投資その他の資産として、繰延税金負債については流動負債または固定負債として表示することが要求されている。

(c) 内部取引の未実現利益の消去に係る税効果

IFRSでは、IAS第12号「法人所得税」に基づき、内部取引の未実現利益の消去に係る税効果は、資産負債法に基づき、一時差異が発生している資産を保有する買手の税率により繰延税金資産を測定する。買手では、未実現利益の消去により発生する将来減算一時差異も含め、すべての将来減算一時差異についての繰延税金資産の回収可能性を判断する。

日本では、JICPA会計制度委員会報告第6号「連結財務諸表における税効果会計に関する実務指針」に基づき、内部取引の未実現利益の消去に係る一時差異に対しては、例外的に繰延法に基づき売却元の税率を使用する。また、未実現利益の消去に係る一時差異は、売却元の売却年度の課税所得の額を上限とする。

(21) リース取引

IFRSでは、IAS第17号「リース」に基づき、資産の所有権に係るほとんどすべてのリスクおよび経済価値が借手に移転するリースは、借手の財務諸表にファイナンス・リースとして資産計上され、対応するリース債務が負債計上される。

日本では、企業会計基準第13号「リース取引に関する会計基準」に従い、ファイナンス・リース取引とは、解約不能かつフルペイアウトの要件を満たすものをいい、ファイナンス・リース取引に該当するかどうかについてはその経済的実質に基づいて判断すべきものであるとしている。ただし、解約不能リース期間がリース物件の経済的耐用年数の概ね75%以上、または解約不能のリース期間中のリース料総額の現在価値がリース物件を借手が現金で購入するものと仮定した場合の合理的見積金額の概ね90%以上のいずれかに該当する場合は、ファイナンス・リースと判定され、借手の財務諸表に資産計上し、対応するリース債務を負債に計上する。なお、少額（リース契約1件当たりのリース料総額が300万円以下の所有権移転外ファイナンス・リース）または短期（1年以内）のファイナンス・リースについては、通常の賃貸借取引に係る方法に準じて会計処理を行うことができる。

(22) 有給休暇

IFRSでは、IAS第19号「従業員給付」に従い、有給休暇の権利を増加させる勤務を従業員が提供したときに有給休暇の予想コストを認識する。

日本では、有給休暇に関する特段の規定はない。

(23) 借入コスト

IFRSでは、IAS第23号「借入コスト」に基づき、適格資産の取得、建設または生産に直接起因する借入コストは、当該資産の取得原価の一部として資産化される。ただし、借入コストが将来、企業に経済的便益をもたらすことが確実であり、かつ、原価が信頼性をもって測定可能である場合に限る。資産化の条件を満たさないそれ以外の借入コストはすべて、発生した期間の費用として認識される。

日本では、借入コストは原則として発生した期間に費用処理しなければならない。ただし、不動産開発事業を行う場合にはJICPA業種別監査研究部会建設業部会・不動産業部会「不動産開発事業を行う場合の支払利子の監査上

の取扱いについて」に基づき、また、固定資産を自家建設する場合には「企業会計原則と関係諸法令との調整に関する連続意見書」第三に基づき、一定の要件を満たす場合には借入金の支払利子の資産化が容認されている。

(24) 負債と資本の区分

IFRSでは、IAS第32号「金融商品：表示」に基づき、当初認識時に、契約の実質、ならびに金融負債、金融資産および資本性金融商品の定義に従い、金融負債、金融資産または資本性金融商品に分類する。

日本では、会社法上の株式として発行された金融商品は、純資産の部に計上される。

(25) 損益計算書上の表示

IFRSでは、IAS第1号「財務諸表の表示」に基づき、収益または費用のいかなる項目も、純損益およびその他の包括利益を表示する計算書または注記において、異常項目として表示してはならない。なお、IAS第1号では「営業利益」を定義していないため、包括利益計算書に営業利益を表示することは要求されないが、認められる。

日本では、企業会計原則および企業会計基準第22号「連結財務諸表に関する会計基準」に基づき、損益計算書上、売上総利益、営業利益、経常利益、特別損益を含む損益の段階別表示を行わなければならない。

(26) 生物資産の測定

IFRSでは、IAS第41号「農業」に基づき、生物資産は、公正価値が信頼性をもって測定できない場合を除き、その売却コスト控除後の公正価値により測定される。その公正価値の変動は発生した期の損益として報告される。

日本では、生物資産の会計処理を定めた基準はない。実務上、棚卸資産として取得原価（収益性の低下による簿価切り下げを実施）または有形固定資産として減価償却累計額および減損損失累計額控除後の取得原価により測定される。

第7【外国為替相場の推移】

米ドルと日本円との間の為替相場は、日本において時事に関する事項を掲載する2紙以上の日刊新聞紙に最近5事業年度において掲載されているため、本項の記載を省略する。

第8【本邦における提出会社の株式事務等の概要】

以下は当社株式の取扱い、議決権の行使方法その他関連事項の概要である。

1【株式の募集に伴う株式事務】

当社株式の購入者（以下「当社株式購入者」という。）は、その取得の窓口となった金融商品取引業者（以下「窓口金融商品取引業者」という。）に、当該当社株式購入者名義で外国証券取引口座を開設する必要がある。売買の執行、売買代金の決済、証券の保管および当社株式にかかるその他の取引に関する事項は、すべて外国証券取引口座を通じ、外国証券取引口座約款の規定に従って処理される。

以下は、外国証券取引口座約款に基づく取扱い事務の概要である。

当社株式の保管・登録

当社株式は、窓口金融商品取引業者の香港の保管機関またはブローカー（以下「当社株式保管機関」という。）を通じて保有される。当社株式保管機関は、香港の決済機関であるHKSCC（ホンコン・セキュリティーズ・クリアリング・カンパニー・リミテッド）が運営するCCASS（セントラル・クリアリング・アンド・セトルメント・システム）の参加者である。当社株式保管機関は当社株式に係る株券を当社株式購入者に交付せず、CCASSに預託する。預託されたこれらの当社株式は、HKSCCのノミニーであるHKSCCノミニーズ・リミテッドの名義で登録されることになる。CCASSに基づくあらゆる行為は隨時効力を有するCCASSの一般規則およびCCASSの業務手続に従う。

当社株式の譲渡に関する手続

当社株式購入者は、窓口金融商品取引業者が応じうる場合に限り、窓口金融商品取引業者所定の手続を経たうえで、当社株式の保管を他の金融商品取引業者の当社株式保管機関に移転することを指示し、または売却注文をなすことができる。当該当社株式購入者と窓口金融商品取引業者との間の決済は、円貨または窓口金融商品取引業者が応じうる範囲内で当該当社株式購入者が指定する外貨による。

当社株式購入者に対する通知

発行会社が株主に対して行う通知および通信は、当社株式保管機関を通じて各窓口金融商品取引業者に送付される。窓口金融商品取引業者はかかる通知もしくは通信の到達の日から3年間保管し、当社株式購入者の閲覧に供する。ただし、当社株式購入者がかかる通知もしくは通信の送付を希望した場合は、窓口金融商品取引業者は、当該当社株式購入者の費用で、その届け出た住所宛てに送付する。

当社株式購入者の議決権行使に関する手続

当社株式購入者は、発行会社の株主総会における議決権の行使について、所定の期日までに窓口金融商品取引業者に指示を行うことができる。当社株式購入者が窓口金融商品取引業者にかかる指示を行った場合には、当社株式保管機関は、実務上可能な範囲で指示通りの議決権の行使を行うよう努める義務を負う。

当社株式購入者が窓口金融商品取引業者に対して指示を行わない場合には、当社株式保管機関または登録名義人は、議決権を行使しない。

現金配当の交付手続

発行会社から支払われた配当金は、窓口金融商品取引業者が当社株式保管機関を通じて当社株式購入者に代わって一括して受領し、外国証券取引口座を通じて当社株式購入者に支払う。この際窓口金融商品取引業者が、国内の諸法令および慣行等により発行会社、当社株式保管機関または登録名義人から費用を徴収されたときは、当該費用は、当社株式購入者の負担とし、当該配当金から控除するなどの方法により徴収される。

株式配当等の交付手続

発行会社普通株式の株式分割、無償交付、株式併合等により発行会社が追加当社株式を当社株式保管機関または登録名義人に割り当てる場合は、窓口金融商品取引業者はかかる追加当社株式を当社株式購入者の外国証券取引口座に借記する。ただし、売買単位未満の当社株式は、当社株式購入者が特に要請した場合を除きすべて売却処分され、その売却代金は上記の現金配当の交付手続に準じて当社株式購入者に支払われる。

発行会社普通株式の株式配当により発行会社が追加当社株式を当社株式保管機関または登録名義人に割り当てる場合は、当社株式購入者が特に要請した場合を除きすべて売却処分され、その売却代金は上記の現金配当の交付手続に準じて当社株式購入者に支払われる。

新株引受権

発行会社普通株式について新株引受権が付与されたことにより発行会社が追加当社株式を当社株式保管機関または登録名義人に割り当てる場合は、原則としてすべて売却処分され、その売却代金は上記の現金配当の交付手続に準じて当社株式購入者に支払われる。

2 【当社株式購入者に対する株式事務】

株主名簿管理人および名義書換取扱い場所

本邦には当社株式に関する発行会社の株主名簿管理人または名義書換取扱い場所はない。

基準日

現金配当または株式配当等を受け取る権利を有する株主は、配当支払い等のために定められた基準日現在株主名簿に登録されている者である。

事業年度の終了

発行会社の事業年度は毎年12月31日に終了する。

公告

当社株式について本邦において発行会社は公告は行わない。

株式事務に関する手数料

当社株式購入者は、窓口金融商品取引業者に取引口座を開設する際に、当該窓口金融商品取引業者の定めるところにより口座管理料を支払う。

譲渡制限

当社株式について、所有権の譲渡に関する制限はない。

税金

A 配当

当社から株主に支払われる配当は、日本の税法上、配当収入として取扱われる。日本の居住者たる個人または日本の法人に対して支払われる当社の配当金については、当該配当金額（ケイマン諸島および香港における当該配当の支払いの際にこれらの地域またはその地方政府の源泉徴収税が徴収される場合、当該控除後の金額）につき、当該配当の支払いを受けるべき期間に応じ、下表に記載された源泉徴収税率に相当する金額の日本の所得税・住民税が源泉徴収される。

配当課税の源泉徴収税率

配当を受けるべき期間	日本の法人	日本の居住者たる個人
2014年1月1日から2037年12月31日まで	所得税および復興特別所得税 15.315%	所得税および復興特別所得税 15.315%、住民税5%
2038年1月1日以降	所得税15%	所得税15%、住民税5%

(注記)

2013年1月1日から2037年12月31までの期間、「東日本大震災からの復興のための施策を実施するために必要な財源の確保に関する特別措置法」により、上記に従って算出された各所得税額に対して2.1%の税率による「復興特別所得税」が上乗せされて課される。

日本の居住者たる個人は、当社から株主に支払われる配当については、源泉徴収がなされた場合には配当金額の多寡に関係なく、確定申告しないことを選択できる。この場合、当該配当金額は、確定申告の対象となる所得金額から除外される。

2009年1月1日以降に当社から株主に支払われる配当については、日本の居住者たる個人は、申告分離課税または総合課税のいずれかを選択することが可能である。申告分離課税を選択した場合の確定申告の際の税率は、2014年1月1日から2037年12月31までに当社から当該個人株主に支払われる配当については20.315%（所得税および復興特別所得税15.315%、住民税5%）、2038年1月1日以降に当社から当該個人株主に支払われる配当については20%（所得税15%、住民税5%）であるが、かかる配当所得の計算においては、2009年分以後における上場株式等（一定の公社債等を含む。）の譲渡損失を一定の要件のもとで控除することができる。控除しきれなかった損失は、一定の制限のもとで、3年間の繰越控除が可能である。

なお、配当控除（個人の場合）および受取配当益金不算入（法人の場合）の適用はない。ケイマン諸島および香港において課税された税額は、配当につき確定申告した場合には日本の税法の規定に従い外国税額控除の対象となりうる。

B 売買損益

1) 譲渡所得は、原則として所得税の対象となり、譲渡損失は、他の譲渡損失から控除することができる。また、2009年分以後における上場株式等の譲渡損失については、当社株式およびその他の上場株式等（一定の公社債等を含む）の配当所得または利子所得の金額（申告分離課税を選択したものに限る。）から控除することができる。控除しきれなかった損失は、一定の制限のもとで、3年間の繰越控除が可能である。

2) 当社株式の内国法人株主については、株式の売買損益は、課税所得の計算上益金・損金に算入される。

C 相続税

日本の税法上日本の居住者である実質株主が、ケイマン諸島で発行された株式を相続または遺贈によって取得した場合、日本の相続税法によって相続税が課されるが、一定の要件を満たしているときには、外国税額控除が認められることがある。

ケイマン諸島および香港における税制については、「第1-3 課税上の取扱い」を参照のこと。

第9【提出会社の参考情報】

1【提出会社の親会社等の情報】

当社の発行する有価証券は金融商品取引法第24条第1項第1号および第2号に該当しないため、該当事項はない。

2【その他の参考情報】

当社は、当事業年度の開始日から本有価証券報告書提出日までの間において、下記の書類を提出している。

- | | |
|------------|---------------------|
| 1. 有価証券報告書 | 平成29年6月28日関東財務局長に提出 |
| 2. 半期報告書 | 平成29年9月28日関東財務局長に提出 |

第二部【提出会社の保証会社等の情報】

該当なし。

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To the shareholders of WH Group Limited
(Incorporated in the Cayman Islands with limited liability)

Opinion

We have audited the consolidated financial statements of WH Group Limited (the "Company") and its subsidiaries (collectively referred to as the "Group") set out on pages 63 to 161, which comprise the consolidated statement of financial position as at 31 December 2017, and the consolidated statement of profit or loss and other comprehensive income, the consolidated statement of changes in equity and the consolidated statement of cash flows for the year then ended, and notes to the consolidated financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of the consolidated financial position of the Group as at 31 December 2017, and of its consolidated financial performance and its consolidated cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRSs") and have been properly prepared in compliance with the disclosure requirements of the Hong Kong Companies Ordinance.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with Hong Kong Standards on Auditing ("HKSAs") issued by the Hong Kong Institute of Certified Public Accountants ("HKICPA"). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements* section of our report. We are independent of the Group in accordance with the HKICPA's *Code of Ethics for Professional Accountants* (the "Code"), and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with the Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Key Audit Matters

Key audit matters are those matters that, in our professional judgement, were of most significance in our audit of the consolidated financial statements of the current period. These matters were addressed in the context of our audit of the consolidated financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters. For each matter below, our description of how our audit addressed the matter is provided in that context.

We have fulfilled the responsibilities described in the *Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements* section of our report, including in relation to these matters. Accordingly, our audit included the performance of procedures designed to respond to our assessment of the risks of material misstatement of the consolidated financial statements. The results of our audit procedures, including the procedures performed to address the matters below, provide the basis for our audit opinion on the accompanying consolidated financial statements.

Key audit matter	How our audit addressed the key audit matter
<p><i>Fair value measurement of live hogs included in biological assets</i></p> <p>The carrying value of the Group's live hogs included in biological assets amounted to US\$985 million, representing 6.5% of the Group's total assets as at 31 December 2017. The carrying value of live hogs was measured at fair value less costs to sell which was determined based on the price of hogs in the actively traded market, reduced by the breeding costs required to raise the hogs to be slaughtered and the estimated margins that would be required by a raiser and less costs to sell with reference to the latest budgets approved by the management. The Group engaged an independent qualified valuer to perform the live hog valuations. We identified the fair value measurement of these live hogs as a key audit matter because of the significant degree of judgement involved in the valuation to determine the fair value less costs to sell of live hogs.</p> <p>Disclosures of determination of the fair value less costs to sell and the key assumptions involved are included in notes 4 and 17 to the consolidated financial statements.</p>	<p>Our procedures in relation to assessing the fair value measurement of live hogs included in biological assets included:</p> <p>Understanding how the management determined the fair value measurement of live hogs included in biological assets, including the involvement of the independent valuer;</p> <p>Evaluating the competence, capabilities, independence and objectivity of the independent valuer;</p> <p>Reviewing the valuation model prepared by the independent valuer in determining the fair value less costs to sell of live hogs;</p> <p>Checking the market price of hogs to the available market data, on a sample basis; and</p> <p>Checking the estimates of breeding costs required to raise the live hogs and estimated margins that would be required by a raiser and costs to sell against the historical performance and budgets approved by the management.</p>

Key audit matter	How our audit addressed the key audit matter
<p><i>Valuation of obligation in respect of defined benefit plans</i></p> <p>The carrying value of the Group's obligation in respect of net pension liability as at 31 December 2017 amounted to US\$362 million, representing 5.1% of the Group's total liabilities as at 31 December 2017. The obligation in respect of defined benefit plans was determined using the projected unit credit method, with actuarial valuation being carried out at the end of the reporting period. The Group engaged an actuarial expert to perform the actuarial valuation of plan assets and the present value of the defined benefit obligations. Key assumptions applied in the actuarial valuation included discount rates, expected salary increases and mortality rates. We identified the valuation of the obligation in respect of defined benefit plans as a key audit matter because of the significant management judgement, assumptions and actuarial expert involved in the determination of the valuation.</p> <p>Disclosures of the Group's obligation in respect of net pension liability and the key assumptions adopted in the valuation are included in notes 4 and 34 to the consolidated financial statements.</p>	<p>Our procedures in relation to assessing the valuation of the obligation in respect of defined benefit plans included:</p> <p>Understanding the management's valuation process, including the involvement of the actuarial expert in performing the actuarial valuation of plan assets and the present value of the defined benefit obligations;</p> <p>Evaluating the competence, capabilities, independence and objectivity of the actuarial expert;</p> <p>Evaluating the valuation method and key assumptions adopted in the valuation of obligation in respect of the defined benefit plans; and</p> <p>Involving our internal valuation specialist to evaluate the key assumptions adopted in the valuation of the obligation in respect of the defined benefit plans, including the discount rate, longterm inflation rate, and the mortality rates against externally derived data.</p>

Other Information included in the Annual Report

The directors of the Company are responsible for the other information. The other information comprises the information included in the Annual Report, other than the consolidated financial statements and our auditor's report thereon.

Our opinion on the consolidated financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the consolidated financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the consolidated financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of Directors for the Consolidated Financial Statements

The directors of the Company are responsible for the preparation of the consolidated financial statements that give a true and fair view in accordance with IFRSs and the disclosure requirements of the Hong Kong Companies Ordinance, and for such internal control as the directors determine is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements, the directors of the Company are responsible for assessing the Group's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the directors of the Company either intend to liquidate the Group or to cease operations or have no realistic alternative but to do so.

The directors of the Company are assisted by the Audit Committee in discharging their responsibilities for overseeing the Group's financial reporting process.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Our report is made solely to you, as a body, and for no other purpose. We do not assume responsibility towards or accept liability to any other person for the contents of this report.

Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with HKSAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements.

As part of an audit in accordance with HKSAs, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's internal control.

Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the directors.

Conclude on the appropriateness of the directors' use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group to cease to continue as a going concern.

Evaluate the overall presentation, structure and content of the consolidated financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are

responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

We communicate with the Audit Committee regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

We also provide the Audit Committee with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence and to communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence and where applicable, related safeguards.

From the matters communicated with the Audit Committee, we determine those matters that were of most significance in the audit of the consolidated financial statements of the current period and are therefore the key audit matters. We describe these matters in our auditor's report unless law or regulation precludes public disclosure about the matter or when, in extremely rare circumstances, we determine that a matter should not be communicated in our report because the adverse consequences of doing so would reasonably be expected to outweigh the public interest benefits of such communication.

The engagement partner on the audit resulting in the independent auditor's report is Ms. CHIU, Caroline Su Yuen.

Ernst & Young
Certified Public Accountants
22/F, CITIC Tower
1 Tim Mei Avenue
Central, Hong Kong
26 March 2018

次へ

独立監査人の報告書

WHグループ・リミテッド（ケイマン諸島において設立された有限責任会社）の株主御中

監査意見

私たちは、63ページから161ページ（訳者注：原文のページ）に掲載されているWHグループ・リミテッド（「会社」）およびその子会社（総称して「会社グループ」）の連結財務諸表、すなわち、2017年12月31日現在の連結財政状態計算書、ならびに同日に終了した年度の連結純損益およびその他の包括利益計算書、連結持分変動計算書および連結キャッシュ・フロー計算書、ならびに重要な会計方針の要約を含む連結財務諸表に対する注記について監査を行った。

私たちの意見では、上記の連結財務諸表は、国際財務報告基準（「IFRS」）に準拠して、会社グループの2017年12月31日現在の連結財政状態、ならびに同日をもって終了する年度の連結財務成績および連結キャッシュ・フローの真実かつ適正な概観を与え、香港の「会社条例」の開示に関する要求事項を遵守して適切に作成されていた。

意見の基礎

私たちは、香港公認会計士協会（「HKICPA」）が発行した香港監査基準（「HKSA」）に準拠して監査を実施した。当基準に基づく私たちの責任は、本報告書の「連結財務諸表の監査に対する監査人の責任」のセクションに記載されている。私たちは、HKICPAの職業会計士の倫理規定（「倫理規定」）に準拠して会社グループから独立しており、倫理規定に準拠して私たちのその他の倫理上の責任を満たしている。私たちは、入手した監査証拠は監査意見の基礎の形成に十分かつ適切であると考えている。

監査上の主要な事項

監査上の主要な事項とは、私たちの職業的専門家としての判断において、当事業年度の連結財務諸表の監査で最も重要な事項である。これらの事項は連結財務諸表全体に対する監査の観点から、さらに当該監査に基づく意見の形成において対処されているが、各事項に個別の意見を表明しない。以下では、上述した内容をもとにし、各事項について私たちがどのように対応したかについて記載している。

私たちはこれらの事項に関する責任を含め、本報告書の「連結財務諸表の監査に対する監査人の責任」のセクションに詳述されている責任を果たした。したがって、私たちの監査には、連結財務諸表における重要な虚偽表示のリスク評価に対応するために選定した監査手続の実施が含まれている。下記の事項に対処するために実施した手続を含め、私たちの監査手続の結果は、添付の連結財務諸表に関する私たちの監査意見の基礎を提供している。

監査上の主要な事項	私たちが監査上の主要な事項にどのように対処したか
生物資産に含まれる生豚の公正価値測定	

<p>2017年12月31日現在、会社グループの生物資産に含まれる生豚の帳簿価額は985百万ドルであり、会社グループ資産総額の6.5%を占めている。生豚の帳簿価額は、売却コスト控除後の公正価値によって決定される。売却コスト控除後の公正価値とは、経営者によって承認された最新の予算を参考することにより、活発に取引されている市場における豚の価格から、豚が食肉処理されるまでの飼育に要した飼育費用および飼育者が要求するマージンの見積額を減額し、売却コストを控除した金額に基づき決定される。会社グループは、生豚の評価を実施するため、独立の資格を有する鑑定会社と契約を締結している。私たちは、生豚の売却コスト控除後の公正価値を決定するには重要な判断が伴うため、生物資産に含まれる生豚の公正価値測定を監査上の主要な事項として識別した。</p> <p>売却コスト控除後の公正価値決定および関連する主要な仮定に関する開示については、連結財務諸表注記4および17に記載の通りである。</p>	<p>生物資産に含まれる生豚の公正価値測定の評価に関連する私たちの検討には、以下の手続が含まれる。</p> <ul style="list-style-type: none"> 生物資産に含まれる生豚の公正価値測定（独立の鑑定会社の関与を含む。）を経営者がどのように決定したかの理解。 独立の鑑定会社の適性、能力、独立性および客観性の検討。 生豚の売却コスト控除後の公正価値を決定する際に独立の鑑定会社が作成した評価モデルの適切性の検討。 豚の市場価格をサンプルベースで入手可能な市場データに対して追跡することによる、豚の市場価格の合理性の検討。 過去の実績および経営者によって承認された最新の予算を参考することによる、生豚が食肉処理されるまでの飼育に要した飼育費用の見積り、飼育者が要求するマージンおよび売却コストの見積りの合理性の検討。
--	---

監査上の主要な事項	私たちが監査上の主要な事項にどのように対処したか
<p>確定給付制度に関する債務の評価</p> <p>2017年12月31日現在、会社グループの年金負債純額の帳簿価額は362百万ドルであり、会社グループの負債総額の5.1%を占めている。確定給付制度に関する債務は予測単位積増方式により決定され、報告期間の末日現在において数理計算上の評価が行われる。会社グループは年金数理の専門家と契約し、制度資産および確定給付債務の現在価値について数理計算上の評価を実施する。数理計算上の評価において使用される主要な仮定には、割引率、予想昇給率および死亡率が含まれる。私たちは、評価には重要な経営上の判断および仮定が含まれ、また年金数理の専門家が関与するため、確定給付制度に関する債務の評価を監査上の主要な事項として識別した。</p> <p>会社グループの年金負債純額および確定給付制度に関する債務の評価のために使用された主要な仮定に関する開示については、連結財務諸表注記4および34に記載の通りである。</p>	<p>確定給付制度に関する債務の評価に関する私たちの検討には、以下の手続が含まれる。</p> <ul style="list-style-type: none"> 制度資産および確定給付債務の現在価値の数理計算上の評価を実施する際の年金数理の専門家の関与を含む、経営者の評価プロセスの理解。 年金数理の専門家の適性、能力、独立性および客観性の検討。 確定給付制度に関する債務の評価を決定するために使用される評価手法および主要な仮定の検討。 私たち内部の鑑定専門家の参加による、確定給付制度に関する債務の評価のために使用された主要な仮定の検討。割引率、長期のインフレ率および外部から入手したデータとの比較による死亡率の検討を含む。

その他の情報

会社の取締役は、その他の情報について責任を有する。その他の情報は、年次報告書に含まれる情報からなるが、連結財務諸表および私たちの監査報告書は含まれない。

連結財務諸表に対する私たちの意見は、その他の情報を対象としていないため、私たちは、その他の情報に対しいかなる形式の保証の結論も表明しない。

連結財務諸表の監査に関する私たちの責任は、その他の情報を読み、その際にその他の情報と連結財務諸表または私たちが監査上入手した知識との間に重要な不一致があるか、またはその他の重要な虚偽表示がないかを検討することである。私たちが実施した作業に基づき、その他の情報に重要な虚偽表示が存在するとの結論に至った場合、私たちはその事実を報告する必要がある。この点に関して私たちが報告すべき事項はない。

連結財務諸表に対する取締役の責任

会社の取締役の責任は、IFRSおよび香港の会社条例の開示に関する要求事項に準拠して、真実かつ適正な概観を与える連結財務諸表を作成すること、および不正または誤謬による重要な虚偽表示のない連結財務諸表の作成を可能にするために取締役が必要であると判断する内部統制にある。

連結財務諸表の作成において、取締役は、継続企業としての会社グループの存続能力の評価、継続企業に関する事項の開示（該当する場合）および継続企業の前提による会計処理の実施に責任を有する。ただし、会社の取締役が会社グループを清算もしくは業務を停止する意思を有する場合、またはそうする他に現実的な代替方法がない場合はこの限りでない。

会社の取締役は、会社グループの財務報告プロセスを監視する責任を果たすために、監査委員会の支援を受けている。

連結財務諸表の監査に対する監査人の責任

私たちの目的は、全体として連結財務諸表に不正または誤謬による重要な虚偽表示がないかどうかに関する合理的な保証を得たうえで、私たちの意見を含めた監査報告書を一体として会社に対してのみ発行することにあり、その他の目的はない。私たちは、本報告書の内容に関して他のいかなる者に対しても責任を引き受けておらず、また責任を負ってもない。

合理的な保証は、高い水準の保証であるが、HKSAに準拠して実施した監査は、存在する重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではない。虚偽表示は、不正または誤謬から発生する可能性があり、個別にまたは集計すると、連結財務諸表の利用者の経済的意思決定に影響を与えると合理的に見込まれる場合に、重要性があると判断される。

HKSAに準拠した監査の一環として、私たちは、監査を通じて職業的専門家としての判断を行使し、職業的専門家としての懐疑心を保持する。また私たちは以下の事項を実施する。

- ・不正または誤謬による連結財務諸表の重要な虚偽表示リスクを識別および評価し、当該リスクに対応した監査手続を立案および実施し、監査意見の基礎を提供する十分かつ適切な監査証拠を入手する。不正による重要な虚偽表示を発見できないリスクは、誤謬による重要な虚偽表示を発見できないリスクよりも高いが、これは、不正には共謀、偽造、意図的な除外、虚偽の宣言または内部統制の無効化を伴う場合があるためである。
- ・状況に応じて適切な監査手続を立案するために、監査に関する内部統制を理解する。ただし、これは、会社グループの内部統制の有効性に対して意見を表明するために行うものではない。
- ・使用されている会計方針の適切性ならびに取締役が行った会計上の見積りおよび関連する開示の妥当性を評価する。
- ・取締役が継続企業の前提により会計処理を実施することの適切性について判断し、また、入手した監査証拠に基づき、会社グループが継続企業として存続する能力に関して重要な疑義を生じさせるような事象または状況に関して重要な不確実性が存在するか否かについて結論を下す。重要な不確実性が存在するとの結論に至った場合、私たちは監査報告書において、連結財務諸表における関連した開示への注意を喚起するか、または当該開示が不十分な場合は、私たちの意見を修正する必要がある。私たちの結論は、監査報告書日までに入手した監査証拠に基づいている。しかし、将来の事象または状況により、会社グループが継続企業として存続しなくなる可能性がある。
- ・開示事項を含めた連結財務諸表の全体的な表示、構成および内容ならびに連結財務諸表が基礎となる取引および事象を適正に表しているか否かについて評価する。
- ・連結財務諸表に対する意見を表明するため、会社グループ内の企業および事業活動の財務情報に関する十分かつ適切な監査証拠を入手する。私たちは、グループ監査の指示、監督および実施について責任を有する。私たちは、監査意見に対して単独で責任を負う。

私たちは、特に、計画した監査の範囲とその実施時期、および監査の過程で識別した内部統制の重要な不備を含む監査上の重要な発見事項に関して、監査委員会とコミュニケーションを行う。

また、私たちは、監査委員会に、独立性についての職業倫理に関する要求事項を遵守している旨を記載した陳述書を交付し、独立性に影響を与えると合理的に考えられるすべての関係性およびその他の事項、また該当する場合には関連するセーフガードについて監査委員会とコミュニケーションを行うことが求められる。

監査委員会とコミュニケーションを行った事項から、私たちは、当事業年度の連結財務諸表の監査において最も重要性のある事項、すなわち監査上の主要な事項を決定する。ただし、法令により当該事項の公表が禁止されている場合、または極めてまれな状況ではあるが、監査報告書において言及することによる悪影響が公共の利益を上回ると合理的に予想されるため、監査報告書で当該事項について言及すべきではないと私たちが判断した場合はこの限りでない。

当独立監査人の報告書に係る監査のエンゲージメント・パートナーは、趙素顯(Ms. CHIU, Caroline Su Yuen)である。

アーンスト・アンド・ヤング

公認会計士

香港 セントラル

ティム メイ アベニュー 1

CITICタワー 22F

2018年3月26日