

GLOBAL

50



萬洲國際
WH GROUP

萬洲國際有限公司
WH GROUP LIMITED

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：288

2021

中期報告

目錄

2	公司資料
4	業績摘要
5	管理層討論與分析
20	中期財務資料審閱報告
21	簡明綜合損益及其他全面收益表
23	簡明綜合財務狀況表
25	簡明綜合權益變動表
27	簡明綜合現金流量表
28	中期財務資料附註
54	其他資料
63	詞彙

公司資料

公司法定名稱

萬洲國際有限公司

上市地點及股份代號

本公司股份於二零一四年八月五日在聯交所主板上市

股份代號：288

公司網站

www.wh-group.com

董事

執行董事

萬隆先生(主席)

郭麗軍先生(行政總裁)

萬宏偉先生(副主席)

馬相傑先生(雙匯發展總裁)

Charles Shane SMITH先生

(史密斯菲爾德總裁兼行政總裁)

非執行董事

焦樹閣先生

獨立非執行董事

黃明先生

李港衛先生

劉展天先生

公司秘書

周豪先生

審核委員會

李港衛先生(主席)

黃明先生

劉展天先生

薪酬委員會

黃明先生(主席)

李港衛先生

焦樹閣先生

提名委員會

萬隆先生(主席)

黃明先生

劉展天先生

環境、社會及管治委員會

郭麗軍先生(主席)

萬宏偉先生

馬相傑先生

Charles Shane SMITH先生

劉展天先生

食品安全委員會

萬隆先生(主席)

萬宏偉先生

馬相傑先生

Charles Shane SMITH先生

李港衛先生

風險管理委員會

萬隆先生(主席)

郭麗軍先生

馬相傑先生

Charles Shane SMITH先生

李港衛先生

核數師

安永會計師事務所

執業會計師

註冊公眾利益實體核數師

法律顧問

普衡律師事務所

主要往來銀行

中國農業銀行

美國銀行

中國銀行

花旗銀行

荷蘭合作銀行

香港上海滙豐銀行

公司資料(續)

授權代表

萬隆先生

周豪先生

股份過戶登記處

總處

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

香港分處

香港中央證券登記有限公司

香港

灣仔

皇后大道東183號

合和中心17樓1712-1716室

註冊辦事處

Maples Corporate Services Limited

PO Box 309, Ugland House

Grand Cayman

KY1-1104

Cayman Islands

香港主要營業地點及公司總部

香港

九龍

柯士甸道西1號

環球貿易廣場76樓

7602B-7604A室

業績摘要

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
主要營運數據		
肉製品銷量(千公噸)	1,614	1,575
豬肉銷量(千公噸)	2,138	1,942

	截至六月三十日止六個月			
	二零二一年		二零二零年	
	生物公允	生物公允	生物公允	生物公允
	價值調整前	價值調整後	價值調整前	價值調整後
	的業績	的業績	的業績	的業績
	百萬美元		百萬美元	
	(另有說明除外)		(另有說明除外)	
	(未經審核)		(未經審核)	
主要財務數據				
收入	13,331	13,331	12,481	12,481
息稅折舊及攤銷前利潤	1,227	1,376	1,236	930
經營利潤	920	920	925	925
本公司擁有人應佔利潤	539	652	550	317
每股基本盈利(美仙)	3.66	4.42	3.73	2.15
每股中期派息(港元)	0.05	0.05	0.05	0.05

- 肉製品及豬肉銷量分別上升2.5%及10.1%
- 收入上升6.8%
- 經營利潤下降0.5%
- 本公司擁有人應佔利潤(生物公允價值調整前)下降2.0%

管理層討論與分析

以下討論該與本報告所載的本集團中期財務資料(包括有關附註)一併閱讀。

I. 行業概覽

本集團的運營範圍涵蓋中國、美國及歐洲若干選定市場(「歐洲」)，每個區域各有鮮明的特點。為保持業績穩健，並實現利潤最大化，我們憑藉經驗豐富的管理團隊，以有效管理瞬息萬變的市場。

中國

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

根據中國國家統計局表示，回顧期間的生豬總出欄量為3.37億頭，較比較期間的2.51億頭上升34.4%。豬肉總產量為2,715萬噸，與比較期間的1,998萬噸相比增加35.9%。參考中國農業部發佈的數據，回顧期間平均生豬價格為每公斤人民幣25.94元(約4.01美元)，較比較期間下降23.6%。造成上述行業趨勢的主要驅動因素是非洲豬瘟的影響減退。隨著供應恢復，生豬價格於回顧期間持續下跌。

根據中國海關總署的統計數據，回顧期間總豬肉進口量為295萬噸。由於生豬價格下行，進口量的同比增長率由比較期間的接近翻倍放緩至回顧期間的4.5%。主要進口地區按進口量計算依次為歐洲聯盟(「歐盟」)、美國及巴西。

美國

美國是全球第二大豬肉生產國，整個豬肉行業較為成熟與集中。由於美國亦是全球最大的豬肉出口國，美國的生豬價格及豬肉價值受其本地及出口市場的供需所驅動。而於二零二零年開始在美國爆發的2019新冠病毒病(「新冠病毒」)也對回顧期間及比較期間的行情影響重大。

參考美國農業部的數據，美國的總體動物蛋白產量於回顧期間上升1.8%，其中豬肉上升1.7%、牛肉上升6.5%，但雞肉保持平穩。豬肉產量有所增加，主要是由於比較期間受到新冠病毒的衝擊(如廠房關閉及物流受阻等)所致。

管理層討論與分析(續)

由於需求旺盛，芝加哥商業交易所（「芝商所」）公佈回顧期間的平均生豬價格為每公斤1.58美元，較比較期間大幅上升66.3%。主要受政府刺激措施所驅動，消費市場復甦支持國內需求。出口需求則於相對高位保持穩定。根據美國農業部數據，美國於回顧期間的豬肉及副產品出口量上升0.6%至148.0萬噸。雖然對產品的喜好有所不同及貨幣走勢利好，由於價差顯著縮小，美國於回顧期間對中國的出口下跌18.4%。另一方面，對墨西哥、哥倫比亞及日本的出口大幅攀升，抵銷了對中國出口的下跌。

至於豬肉價值，美國農業部公佈的平均數值於回顧期間上升38.6%。由於生豬價格的升幅遠高於豬肉價值，行情對屠宰企業極度不利，價差的收窄侵蝕了其盈利空間。

歐洲

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

根據歐洲聯盟委員會所披露的最新數據，由於新冠病毒帶來的衝擊對比較期間的生產產生負面影響，歐盟成員國於二零二一年首五個月的平均生豬產量較二零二零年同期上升4.8%。因此，平均白條價格於回顧期間下降13.8%至每公斤1.54歐元。同時，由於受到非洲豬瘟挑戰的國家持續供應短缺，歐盟的總出口量於二零二一年首五個月較二零二零年同期上升20.7%。受惠於國內及出口的穩定需求，白條價格於回顧期間從低谷回升。

管理層討論與分析(續)

II. 經營業績

我們的業務主要包括下列經營分部，分別為肉製品及豬肉。

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	
收入 ⁽¹⁾			
— 肉製品 ⁽²⁾	6,464	5,836	10.8%
— 豬肉 ⁽³⁾	6,139	6,136	0.0%
— 其他 ⁽⁴⁾	728	509	43.0%
	13,331	12,481	6.8%
經營利潤(虧損)			
— 肉製品 ⁽²⁾	816	694	17.6%
— 豬肉 ⁽³⁾	77	266	(71.1%)
— 其他 ^{(4), (5)}	27	(35)	不適用
	920	925	(0.5%)

附註：

- (1) 收入指外部銷售淨額。
- (2) 肉製品指生產、批發及零售包裝肉製產品。
- (3) 豬肉指生豬養殖、生豬屠宰，以至批發及零售生鮮和冷凍豬肉。
- (4) 其他指肉製品及豬肉以外的配套業務。
- (5) 其他經營利潤(虧損)包括若干部開支。

肉製品分部一直是我們的核心業務，於回顧期間佔本集團收入的48.5%（比較期間：46.8%），佔本集團於回顧期間的經營利潤達88.7%（比較期間：75.0%）。

按區域而言，中國業務於回顧期間佔本集團的收入及經營利潤分別為40.9%及57.0%（比較期間：41.8%及59.5%）；美國業務於回顧期間佔本集團的收入及經營利潤分別為49.6%及34.5%（比較期間：49.0%及29.8%）。本集團其餘的收入及經營利潤則來自歐洲業務。

管理層討論與分析(續)

肉製品

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	
收入			
中國	2,099	1,971	6.5%
美國	3,872	3,407	13.6%
歐洲	493	458	7.6%
	6,464	5,836	10.8%
經營利潤			
中國	408	417	(2.2%)
美國	358	243	47.3%
歐洲	50	34	47.1%
	816	694	17.6%

於回顧期間，我們肉製品的銷量上升2.5%至161.4萬公噸。在中國，由於消費市場保持穩定，回顧期間的銷量略為上升0.3%。與此同時，我們正繼續通過推出新產品及拓展新銷售渠道來實現產品結構轉型。由於餐飲服務及加工需求復甦，美國於回顧期間的銷量上升4.3%。在歐洲，由於我們在便捷及煙燻的產品類別，以及傳統及出口渠道錄得強勁增長，銷量上升5.8%。

回顧期間的收入上升10.8%至64.64億美元。中國的收入主要由於當地貨幣升值而上升6.5%。在美國，銷量及價格因需求增長及定價上調而高於比較期間，故收入增加13.6%。在歐洲，由於銷量增長及產品組合改善，回顧期間的收入上升7.6%。

回顧期間的經營利潤為8.16億美元，較比較期間提高17.6%。在中國，雖然主要原材料成本因非洲豬瘟後的生豬價格調整而有所降低，經營利潤卻因為其他原材料成本、勞工薪酬及營銷開支增加而較比較期間下跌2.2%。在美國，比較期間的經營利潤顯著上升47.3%，主要原因是新冠病毒相關的開支減少及銷售增加，抵銷了原材料成本上漲。在歐洲，我們的經營利潤較比較期間大幅上升47.1%，此乃由於原材料成本因生豬價格下跌而有所降低。

管理層討論與分析(續)

豬肉

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	
收入			
中國	2,871	2,907	(1.2%)
美國	2,695	2,712	(0.6%)
歐洲	573	517	10.8%
	6,139	6,136	0.0%
經營利潤(虧損)			
中國	68	100	(32.0%)
美國	(17)	96	不適用
歐洲	26	70	(62.9%)
	77	266	(71.1%)

回顧期間的總生豬屠宰量為2,534.1萬頭，較比較期間的屠宰量上升13.1%。在中國，由於供應從非洲豬瘟導致的低位逐步恢復及消費者需求受到豬肉價格下跌所支持，生豬屠宰量大幅上升53.8%至503.7萬頭。我們在美國的屠宰量上升4.0%，原因是產能的使用在比較期間因疫情而受阻。在歐洲，於回顧期間的生豬屠宰量隨著我們提升近期併入的產能而增加16.7%。豬肉的外部銷量為213.8萬公噸，較比較期間上升10.1%。該上升來自我們於所有經營地域的業務增長。

豬肉於回顧期間的收入與比較期間持平。在中國，由於豬肉價格下跌的幅度超過銷量的增幅，收入下跌1.2%。在美國，收入略為下跌0.6%，原因是豬肉銷量及價格的提升大致彌補了生豬遠期銷售之對沖收入的下降。在歐洲，雖然售價不利，收入因銷量擴大而上升10.8%。

管理層討論與分析(續)

我們豬肉的經營利潤於回顧期間大幅減少71.1%至7,700萬美元。中國的經營利潤下跌32.0%，儘管回顧期間的生豬價格下行對屠宰增量有利，但基於回顧期間結束時的當前市價，我們錄得庫存減值。此外，釋放庫存及銷售進口豬肉的貢獻亦較比較期間有所減少。在美國，我們於回顧期間出現經營虧損1,700萬美元（比較期間：經營利潤9,600萬美元）。該虧損主要來自屠宰，原因是生豬成本的增幅高於豬肉價值，以及勞工短缺導致生產效率降低，這兩項因素的負面影響超過新冠病毒相關開支的減少。而於比較期間，儘管面對新冠病毒帶來的諸多挑戰，生豬價格處於低位，且生豬與豬肉之間的價格差距較大。在歐洲，回顧期間的經營利潤大幅下跌62.9%，原因是穀物價格上漲造成生豬養殖成本上升，但豬肉價格因非洲豬瘟而下跌。

其他

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

於回顧期間，我們其他業務的收入為7.28億美元，較比較期間增加43.0%。我們設於歐洲及中國的家禽業務以及設於中國的物流業務，為我們的其他業務作出相應貢獻。我們的家禽業務於回顧期間屠宰大約8,869萬隻肉雞、鵝與火雞，較比較期間增加17.2%。家禽業務的增長是我們蛋白多樣化戰略的重要組成部分。我們的物流業務目前於中國15個省份擁有19個物流中心，運輸半徑覆蓋全國大部分地區，以保證將我們的肉製品及豬肉及時安全地付運予客戶。

管理層討論與分析(續)

III. 資本資源分析

財資管理

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

流動性

本集團繼續維持強勁的流動資金水平。於二零二一年六月三十日，我們擁有現金及銀行結餘17.04億美元(於二零二零年十二月三十一日：15.99億美元)，主要以人民幣、美元、港元、波蘭茲羅提及羅馬尼亞列伊持有。我們亦不時持有若干理財產品以增加收益。該等理財產品分類為按公允價值透過損益列賬的流動金融資產，於二零二一年六月三十日的結餘為5.32億美元(於二零二零年十二月三十一日：8.82億美元)。

我們於二零二一年六月三十日的流動比率(綜合流動資產除以綜合流動負債所得比率)為1.7倍(於二零二零年十二月三十一日：1.9倍)。未動用的銀行融資額度於二零二一年六月三十日的總額為56.35億美元(於二零二零年十二月三十一日：50.32億美元)。

現金流量

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

於回顧期間，我們的經營活動所得現金淨額為2.72億美元(比較期間：12.19億美元)。現金流入大幅下跌主要由於庫存及應收賬款增加所致，尤其是美國，原因是生豬價格於回顧期間升幅較大。我們於回顧期間的投資活動所得現金淨額為200萬美元(比較期間所用現金淨額：1.37億美元)。該變動主要與到期贖回的理財產品金額提高有關。我們於回顧期間的融資活動所用現金淨額為1.26億美元(比較期間：1.76億美元)。現金流出減少主要由於借款淨額增加所致，而其增幅超過已派付股息的增加。因此，我們於回顧期間的現金及現金等價物淨增加1.48億美元(比較期間：9.06億美元)。

管理層討論與分析(續)

股份回購要約

於二零二一年六月六日，本公司宣佈，董事會於二零二一年六月二日決議，Merrill Lynch (Asia Pacific) Limited 及摩根士丹利亞洲有限公司代表本公司提出有條件自願現金要約，待若干條件達成後按每股股份7.80港元（「要約價」）之現金代價回購並註銷最高達1,916,937,202股股份，佔本公司於二零二一年六月三十日之已發行股本約13.0%（「股份回購要約」），以向股東發還資本及優化其股本架構。股份回購要約預期將為股東提供機會，按近期市場價格及本集團每股資產淨值之溢價出售股份以變現彼等於本公司的部分投資，或藉保留彼等的股權增加彼等於本公司的持股比例及參與本集團的未來發展。倘按要約價全面接納股份回購要約，則股份回購要約將致使本公司不晚於二零二一年九月八日以現金支付合共約149.52億港元（即約19.29億等值美元）。該等支付將以本集團之內部資源及一項已承諾貸款（「承諾貸款」）撥付。

於二零二一年八月十一日，香港證券及期貨事務監察委員會企業融資部執行董事已根據香港公司收購及合併守則規則26豁免註釋1向雄域公司授出清洗豁免（「清洗豁免」），惟須待達成若干條件後，方可作實。於二零二一年八月十六日，在本公司臨時股東大會上提呈有關股份回購要約及清洗豁免的決議案已按投票表決方式獲正式通過。由於所有股份回購要約條件已獲達成，股份回購要約已於二零二一年八月十六日在所有方面成為無條件。於二零二一年八月三十日下午四時正（香港時間）（即最後接納時間），由於根據股份回購要約有效提交的股份總數超過根據股份回購要約將予回購的股份最高數目（即1,916,937,202股股份），合共1,916,937,202股股份將由本公司回購。本公司就根據股份回購要約回購1,916,937,202股股份應付的總代價約為149.52億港元。於二零二一年九月八日，本公司根據股份回購要約回購1,916,937,202股股份，並已獲註銷。

主要融資活動

於二零二一年五月二十一日，本集團與若干銀行就金額21.00億美元於二零二六年到期的承諾循環額度訂立協議，以置換金額17.50億美元於二零二三年到期的一項現有承諾循環額度。

於二零二一年六月四日，本集團與若干銀行就總金額最高達20.00億美元的承諾貸款訂立融資協議，僅用作股份回購要約。該承諾貸款的初始到期日為二零二三年，並可根據融資協議的條款由本集團酌情決定延期兩年。

管理層討論與分析(續)

債務狀況

我們在截至下列所示日期止擁有以下未償還計息銀行借款及其他借款：

	於二零二一年 六月三十日 百萬美元	於二零二零年 十二月三十一日 百萬美元
按性質劃分的借款		
優先無抵押票據	2,069	2,098
銀行借款	780	535
第三方借款	3	3
銀行透支	—	46
	2,852	2,682
按地區劃分的借款		
美國	2,119	2,098
中國	614	538
歐洲	119	46
	2,852	2,682

本集團於二零二一年六月三十日的未償還借款本金總額為28.76億美元(於二零二零年十二月三十一日：27.06億美元)。到期情況分析如下：

	佔借款總額比例
於二零二一年	20%
於二零二二年	25%
於二零二三年	1%
於二零二六年	2%
於二零二七年	21%
於二零二九年	14%
於二零三零年	17%
	100%

管理層討論與分析(續)

我們的借款主要以本集團業務所在國家的貨幣計值或配與相同貨幣計值的資產。於二零二一年六月三十日，我們的借款有74.3%以美元計值(於二零二零年十二月三十一日：78.3%)。我們其餘的借款則以人民幣、波蘭茲羅提、英鎊及歐元計值。

於二零二一年六月三十日，我們99.8%的借款為無抵押借款(於二零二零年十二月三十一日：99.5%)。若干借款乃以抵押銀行存款及其他資產作擔保。若干借款包含肯定及否定承諾，該等承諾約定了若干條件及例外情況。本集團於回顧期間並無拖欠銀行借款的還款，亦無違反任何有關財務承諾。

槓桿比率

於二零二一年六月三十日，我們的負債權益比率(綜合借款及銀行透支除以綜合總權益所得比率)及淨負債相對權益比率(綜合借款及銀行透支減現金及銀行結餘除以綜合總權益所得比率)分別為25.1%及10.1%(於二零二零年十二月三十一日：分別為24.4%及9.9%)。我們於二零二一年六月三十日的負債息稅折舊及攤銷前利潤的比率(綜合借款及銀行透支除以未計生物公允價值調整的息稅折舊及攤銷前利潤的比率)及淨負債相對息稅折舊及攤銷前利潤比率(綜合借款及銀行透支減現金及銀行結餘除以未計生物公允價值調整的息稅折舊及攤銷前利潤所得比率)分別為1.3倍及0.5倍(於二零二零年十二月三十一日：分別為1.2倍及0.5倍)。

財務成本

我們於回顧期間的財務成本為6,800萬美元(比較期間：6,800萬美元)。

於二零二一年六月三十日，我們借款總額的平均利率為3.4%(於二零二零年十二月三十一日：3.5%)。

信用狀況

本集團致力於維持有利其長期增長及發展的良好信用狀況。惠譽授予我們的長期外幣發行人違約評級及優先無抵押評級為BBB+級別，標準普爾授予我們的長期企業信用評級為BBB級別，穆迪授予我們的發行人評級為Baa2級別，該等評級展望穩定。

我們的全資附屬公司史密斯菲爾德獲惠譽授予BBB級別的長期外幣發行人違約評級，且展望穩定。標準普爾授予史密斯菲爾德的企業信用評級為BBB-級別，展望穩定。穆迪授予史密斯菲爾德的企業家族評級是Ba1級別，同樣展望穩定。

管理層討論與分析(續)

IV. 人力資源

我們繼續著力於關注人才管理及提升員工的積極性。於二零二一年六月三十日，我們合共聘用約10.6萬名僱員，其中服務於中國業務的約有5.0萬名，而服務於美國及歐洲業務分別約有3.8萬名及1.8萬名。本集團為僱員提供培訓，以持續改進他們的知識和技能。我們的政策為確保僱員薪酬恰當，並與本集團的方針、目標及業績貫徹一致。於回顧期間的薪酬開支總額為19.34億美元(比較期間：19.30億美元)，包括基本薪金及津貼等固定薪酬；業績獎金等可變獎勵；退休福利計劃等長期獎勵。

V. 生物資產

於二零二一年六月三十日，我們共擁有1,304.3萬頭豬隻，包括1,197.6萬頭生豬及106.7萬頭種豬，較於二零二零年十二月三十一日的1,346.3萬頭下降3.1%。我們亦擁有合共1,161.4萬隻家禽，包括1,060.7萬隻肉雞及100.7萬隻種雞。我們生物資產的公允價值於二零二一年六月三十日為13.17億美元，而於二零二零年十二月三十一日則為11.82億美元。

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

於回顧期間，生物公允價值調整對損益的影響淨額為收益1.11億美元，而比較期間為虧損2.32億美元。

VI. 主要投資權益

收購附屬公司

於二零二一年六月十七日，本集團完成收購MECOM GROUP s.r.o.、Schneider Food, s.r.o.及Kaiser Food Kft. (統稱「Mecom集團」)的100%股權。Mecom集團在斯洛伐克擁有兩間肉製品廠房，並在匈牙利擁有兩個專門生產沙樂美腸及其他肉製品的設施。其在斯洛伐克、匈牙利及捷克經營多個品牌，包括Mecom、Csabahus、Kaiser及Schneider。預期收購Mecom集團將為我們在歐洲的經營實體之間帶來協同效益，並有助本集團在歐洲中部開拓其戰略布局。

管理層討論與分析(續)

合營企業投資

本集團於全球多個地方均擁有合營權益。在美國，我們擁有兩家運營可再生氣體的合營企業。Align RNG, LLC(「Align」)是與Dominion Energy RNG Holdings, Inc.合作成立。Monarch Bio Energy, LCC(「Monarch」)是與Roeslein Alternative Energy, LLC合作成立。Align及Monarch讓我們位於猶他州及密蘇里州的生豬養殖場的廢物轉化為可供家居、商業及運輸使用的清潔能源。於回顧期間內，Align完滿完成了其運營措施的建設，而Monarch亦完成了兩個新增項目，將其正在運營的項目增加至八個。本集團將繼續投資於該等項目，且預期它們將產出經濟效益，並為我們實現環境、社會和治理的目標。

在墨西哥，我們擁有兩家豬肉公司GCM及Norson的合營權益。GCM是國內一個主要生豬生產商，並參與生豬屠宰。Norson是一個垂直整合的生豬生產及加工商。於回顧期間，本集團分佔該兩家墨西哥合營企業利潤為1,400萬美元(比較期間：200萬美元)。於回顧期間末，GCM與Norson合共擁有約15.5萬頭母豬，並擁有年產能260萬頭生豬的加工設施。

為進一步擴大我們在墨西哥的業務，本集團與GCM的合營企業夥伴簽訂股東協議，將我們於GCM的股權由50%增加至66%。該項交易已於二零二一年七月七日完成。此後本集團會合併GCM的產能，包括每年出欄約170萬頭生豬及屠宰約120萬頭生豬。預期GCM及Norson將繼續作為我們於墨西哥的重要投資，並為本集團發展北美市場擔當重要角色。

VII. 資本開支

我們的資本開支主要用作建造、翻新及提升生產廠房及相關設施。我們透過內部產生的現金、銀行借款及股東資金注資方式撥付該等資本開支。

回顧期間的資本開支為3.21億美元。下表載列所示期間我們按地區劃分的已付資本開支。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
中國	215	59
美國	78	144
歐洲	28	31
	321	234

管理層討論與分析(續)

於回顧期間，我們在中國之資本開支主要用作建立兩項垂直整合家禽生產設施及一項生豬養殖設施、在我們的區域總部河南建設新的辦公大樓及進行若干生豬屠宰及肉製品生產的技術改造。大部分資本開支乃由本集團非全資附屬公司 — 雙匯投資發展股份有限公司於二零二零年十月非公開發行新A股募集所得款項撥付。我們在美國的資本開支主要與我們屠宰工廠的現代化及高附加值肉製品產能的擴張有關。我們在歐洲的資本開支則主要用於廠房的擴張及改善項目。

VIII. 主要風險及其管理

風險管理

本集團的風險管理系統旨在協助本集團實行一個完善及統一的風險管理和匯報制度。風險管理委員會主要負責監督本集團風險管理系統的開發及實施。本集團的風險管理部協助風險管理委員會檢討風險管理系統是否有效運行，審閱管理層提交的風險管理報告，向風險管理委員會匯報主要風險及其應對措施。在回顧期間，本集團開展了企業層面的風險評估工作，分析及匯報主要風險並建立相關監控措施。

商品價格風險

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

在中國，我們透過策略性庫存管理、將原材料價格有效轉移至終端顧客，以及於適當時機從海外進口來降低價格波動的影響。在美國，我們垂直一體化的產業鏈有助於商品價格波動的天然對沖，而該等商品亦於交易所的交投活躍。在我們認為條件合適時，我們會進行對沖以減輕價格風險。我們對沖的主要目標為減輕原材料成本和我們肉製品及豬肉業務的期貨銷售有關的商品價格風險。雖然該等對沖活動可能限制我們在有利商品價格波動下獲取收益的能力，但該活動亦可降低原材料價格不利變動帶來的虧損風險。本集團通過專責及專業團隊的領導及執行，對其所有衍生工具交易活動的管理擁有完善的監控程序。

貨幣及利率風險

本集團於各個營運地區一般採用同種貨幣計算收入及開支、資產及負債，以降低貨幣風險。本集團僅有若干實體的部分銷售、採購、現金及銀行結餘以及借款採用其功能貨幣以外的貨幣計值。我們實時監察外匯風險及於需要時就重大風險進行對沖。

管理層討論與分析(續)

我們的借款按固定或浮動利率計息。於二零二一年六月三十日，我們的借款(銀行透支除外)中約94.2%為固定利率(於二零二零年十二月三十一日：98.6%)。為管理利率風險，我們不時優化債務組合及參與對沖活動。

IX. 或有負債

我們的營運受多個特定地方機構所實施的多項法律及法規所規限。我們不時接到該等機構就合規情況作出的通知及查詢。在某些情況下會引致訴訟，或有個別人士對本集團興訟。

誠如我們於二零二一年七月一日刊發的公告及於二零二一年七月三十日的要約文件中所披露，史密斯菲爾德被三組原告人指名為一系列宣稱集體訴訟的16名被告豬肉生產商之一，指稱豬肉行業存在反壟斷違規，自二零零九年開始最少持續直至二零一八年六月，被告的豬肉生產商同意減少於美國的生豬供應，以提高生豬及所有豬肉產品的價格。史密斯菲爾德亦被多名個別買家(並非代表一個組別)指名為類似反壟斷訴訟的被告。該等原告人根據美國多條反壟斷法及消費者保障法規尋求三重損害賠償金、律師費及成本(「反壟斷訴訟」)。根據日期為二零二一年六月二十九日的協議，史密斯菲爾德同意一次性支付8,300萬美元，就所有直接採購方的集體申索進行和解，以減少本集團所面臨的風險。和解條款須經法院批准後，方可作實。本集團擬繼續就餘下的反壟斷訴訟作出積極抗辯，並將評估解決反壟斷訴訟的替代方案，此舉將符合本公司及其股東的最佳利益。

有關反壟斷訴訟的詳情載於本報告中期財務資料附註18內。我們的管理層對包括反壟斷訴訟及其他訴訟案的所有或有負債進行財務及營運影響的評估及監察。於本報告日期，據董事所知、所悉及所信，董事會相信該等影響已恰當地反映於我們的業績之中。

X. 可持續發展

可持續發展是本集團企業管治框架的重要構成部分。董事會在本集團層面已設立了環境、社會及管治委員會，負責制定本集團的可持續發展目標，為本集團的發展戰略提供指導。在回顧期間，本集團召開了一次環境、社會及管治委員會會議。在會議上，環境、社會及管治委員會對管理層匯報本集團在環境、社會及管治方面所面對的主要風險、以及其風險管理措施進行審視，並審批本集團二零二零年環境、社會及管治報告(「二零二零年環境、社會及管治報告」)。本集團二零二零年環境、社會及管治報告已於二零二一年七月二十日正式發佈。

管理層討論與分析(續)

本集團積極活躍地融入我們所經營及哺育的社區，對此我們自豪不已。我們相信，我們有責任回饋多年來支持我們並為我們迄今取得的成就作出貢獻的人士及社區。作為全球性食品企業，我們恪守各個經營所在國家和地區不同的法律及法規標準，滿足不同市場的利益相關者的期望與要求。本集團還在每個業務部門設立自己的可持續發展機構，接受環境、社會及管治委員會的指導，並負責落實既符合當地實際，又遵守本集團整體原則的可持續發展舉措。

在二零二零年，本公司在恒生可持續發展企業指數評級中獲評A+級，並成功入選DJSI(道瓊斯可持續發展指數)新興市場指數成分股，肯定了集團在可持續發展方面的卓越表現。

XI. 展望

作為全球領先的豬肉企業，本公司擁有垂直一體化產業鏈，業務分佈廣泛。此外，我們是以品牌肉製品為核心業務的消費品公司。本集團的經營及財務表現一直會受到各經營所在地域的地緣政治關係、政府政策、經濟指標、消費者喜好、行業週期及疫情等外在變化所影響。

二零二一年，非洲豬瘟及新冠病毒對我們的負面影響正在消退，惟全球通貨膨脹給我們帶來新挑戰。因此，除了保障我們的員工及動物免遭疫情，我們將繼續完善我們的一體化產業鏈以應對大宗商品價格波動，提高智能化、自動化及信息化程度以改善生產效率和增加成本效益，擴大經營地域及引入蛋白多樣化以加速增長，調整我們的產品組合以最大程度提升附加值，以及促進營銷創新以擴大銷售。我們相信，我們的工作將為消費者提供優質產品，始終保持我們的行業領導地位，為股東、僱員及社區創造長遠價值。

中期財務資料審閱報告



致萬洲國際有限公司董事會

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

緒言

吾等已審閱載於第21至53頁的中期財務資料，此中期財務資料包括萬洲國際有限公司(「貴公司」)及其附屬公司於二零二一年六月三十日的簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月之相關簡明綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表以及解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，須按照其項下相關條文規定及國際會計準則委員會頒佈之國際會計準則第34號*中期財務報告*(「國際會計準則第34號」)編製中期財務資料報告。貴公司董事之責任為根據國際會計準則第34號編製及呈列本中期財務資料。吾等之責任乃根據吾等之審閱結果就本中期財務資料作出結論，並按照與吾等協定之聘用條款，僅向閣下全體報告。除此以外，本報告不可作其他用途。吾等概不就本報告的內容對任何其他人士負責或承擔法律責任。

審閱範圍

吾等已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱項目準則第2410號*實體獨立核數師對中期財務資料之審閱*進行審閱。審閱本中期財務資料主要包括向負責財務及會計事務之人士作出查詢，並採用分析性及其他審閱程序。審閱範圍遠少於根據香港審計準則進行審核之範圍，故吾等未能保證吾等將知悉在審核中可能發現之所有重大事項。因此，吾等不會發表審核意見。

結論

根據吾等審閱結果，吾等並無發現任何事項致使吾等相信於二零二一年六月三十日的中期財務資料未有於各重大方面根據國際會計準則第34號編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港鰗魚涌

英皇道979號

太古坊一座27樓

二零二一年八月十二日

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二一年六月三十日止六個月

	附註	截至二零二一年六月三十日止六個月			截至二零二零年六月三十日止六個月		
		於生物公允 價值調整前的 業績	生物公允 價值調整	總計	於生物公允 價值調整前的 業績	生物公允 價值調整	總計
		百萬美元 (未經審核)	百萬美元 (未經審核)	百萬美元 (未經審核)	百萬美元 (未經審核)	百萬美元 (未經審核)	百萬美元 (未經審核)
收入	3	13,331	—	13,331	12,481	—	12,481
銷售成本		(11,093)	133	(10,960)	(10,212)	166	(10,046)
毛利		2,238	133	2,371	2,269	166	2,435
分銷及銷售開支		(974)	—	(974)	(953)	—	(953)
行政開支		(393)	—	(393)	(405)	—	(405)
按農產品收穫時的公允價值減銷售成本 產生的收益(虧損)		—	76	76	—	(144)	(144)
因生物資產的公允價值減銷售成本變動 而產生的虧損		—	(67)	(67)	—	(324)	(324)
其他收入		63	—	63	40	—	40
其他收益及(虧損)		120	—	120	(33)	—	(33)
其他開支		(171)	—	(171)	(6)	—	(6)
財務成本		(68)	—	(68)	(68)	—	(68)
分佔聯營企業利潤		4	—	4	3	—	3
分佔合營企業利潤(虧損)		9	7	16	1	(4)	(3)
除稅前利潤	4	828	149	977	848	(306)	542
稅項	5	(169)	(38)	(207)	(173)	74	(99)
期內利潤		659	111	770	675	(232)	443
期內其他全面收入(開支)：							
其後不會重新分類至損益的項目：							
— 界定福利退休計劃的重新計量				103			—
其後不會重新分類至損益的其他全面收 入(開支)淨額				103			—

簡明綜合損益及其他全面收益表(續)

截至二零二一年六月三十日止六個月

	附註	截至二零二一年六月三十日止六個月			截至二零二零年六月三十日止六個月		
		於生物公允 價值調整前的 業績	生物公允 價值調整	總計	於生物公允 價值調整前的 業績	生物公允 價值調整	總計
		百萬美元 (未經審核)	百萬美元 (未經審核)	百萬美元 (未經審核)	百萬美元 (未經審核)	百萬美元 (未經審核)	百萬美元 (未經審核)
其後可能重新分類至損益的項目：							
— 因換算國外業務而產生的匯兌 差額				(22)		(120)	
— 現金流量對沖的公允價值變動， 扣除稅項				24		149	
其後可能重新分類至損益的其他全面 收入淨額				2		29	
期內其他全面收入，扣除稅項				105		29	
期內全面收入總額				875		472	
以下各項應佔期內利潤：							
— 本公司擁有人				652		317	
— 非控股權益				118		126	
				770		443	
以下各項應佔期內全面收入總額：							
— 本公司擁有人				753		360	
— 非控股權益				122		112	
				875		472	
每股盈利							
— 基本	7			4.42美仙		2.15美仙	
— 攤薄	7			4.41美仙		2.14美仙	

簡明綜合財務狀況表

於二零二一年六月三十日

	附註	二零二一年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	8	5,550	5,531
使用權資產		701	684
生物資產	9	141	135
商譽		2,004	2,008
無形資產		1,758	1,762
於聯營企業的權益		47	47
於合營企業的權益		325	307
其他應收款項		62	57
按公允價值透過損益列賬的金融資產		12	10
已抵押銀行存款		8	11
遞延稅項資產		67	61
其他非流動資產		360	268
非流動資產總值		11,035	10,881
流動資產			
發展中物業	8	152	130
生物資產	9	1,176	1,047
存貨	10	3,180	2,641
貿易應收款項及應收票據	11	1,147	915
預付款項、其他應收款項及其他資產		682	512
可收回稅項		59	57
按公允價值透過損益列賬的金融資產		532	882
已抵押／受限制銀行存款		38	51
現金及銀行結餘		1,704	1,599
流動資產總值		8,670	7,834
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	12	929	913
應計費用及其他應付款項	13	2,673	2,136
租賃負債		103	103
應付稅項		57	73
借款	14	1,250	796
銀行透支	14	—	46
流動負債總值		5,012	4,067

簡明綜合財務狀況表(續)

於二零二一年六月三十日

	附註	二零二一年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
流動資產淨值		3,658	3,767
總資產減流動負債		14,693	14,648
非流動負債			
其他應付款項	13	302	291
租賃負債		376	373
借款	14	1,602	1,840
遞延稅項負債		652	553
遞延收益		44	44
退休金負債及其他退休福利	15	361	562
非流動負債總值		3,337	3,663
資產淨值		11,356	10,985
資本及儲備			
股本		1	1
儲備		10,522	10,004
本公司擁有人應佔權益		10,523	10,005
非控股權益		833	980
總權益		11,356	10,985

董事會於二零二一年八月十二日批准及授權刊發載於第21至53頁的中期財務資料，並由代表簽署：

萬隆先生
董事

郭麗軍先生
董事

簡明綜合權益變動表

截至二零二一年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔							非控股權益 百萬美元	總權益 百萬美元	
	股本 百萬美元	股份溢價 百萬美元	資本儲備 百萬美元 (附註 (a))	匯兌儲備 百萬美元	其他儲備 百萬美元 (附註(b))	法定盈餘儲備 百萬美元 (附註(c))	保留利潤 百萬美元			總計 百萬美元
於二零二一年一月一日 (經審核)	1	3,011	791	25	(249)	269	6,157	10,005	980	10,985
期內利潤	-	-	-	-	-	-	652	652	118	770
換算海外業務產生之匯兌差額	-	-	-	(26)	-	-	-	(26)	4	(22)
重新計量界定福利退休金計劃	-	-	-	-	103	-	-	103	-	103
現金流量對沖公允價值變動	-	-	-	-	24	-	-	24	-	24
期內全面收入總額	-	-	-	(26)	127	-	652	753	122	875
向非控股權益支付股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(269)	(269)
股息	-	-	-	-	-	-	(237)	(237)	-	(237)
購股權獲行使時發行股份	-*	3	-	-	(1)	-	-	2	-	2
購股權失效	-	-	-	-	(-*)	-	-*	-	-	-
	-*	3	-	-	(1)	-	(237)	(235)	(269)	(504)
於二零二一年六月三十日 (未經審核)	1	3,014	791	(1)	(123)	269	6,572	10,523	833	11,356
於二零二零年一月一日 (經審核)	1	2,982	(94)	(222)	(187)	268	5,936	8,684	768	9,452
期內利潤	-	-	-	-	-	-	317	317	126	443
換算海外業務產生之匯兌差額	-	-	-	(106)	-	-	-	(106)	(14)	(120)
現金流量對沖公允價值變動	-	-	-	-	149	-	-	149	-	149
期內全面收入總額	-	-	-	(106)	149	-	317	360	112	472
收購附屬公司額外權益	-	-	(1)	-	-	-	-	(1)	(2)	(3)
視為出售附屬公司	-	-	(8)	-	-	-	-	(8)	12	4
向非控股權益支付的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(127)	(127)
購股權獲行使時發行股份	-*	11	-	-	(4)	-	-	7	-	7
購股權失效	-	-	-	-	(-*)	-	-*	-	-	-
	-*	11	(9)	-	(4)	-	-*	(2)	(117)	(119)
於二零二零年六月三十日 (未經審核)	1	2,993	(103)	(328)	(42)	268	6,253	9,042	763	9,805

* 少於100萬美元。

簡明綜合權益變動表(續)

截至二零二一年六月三十日止六個月

附註：

(a) 資本儲備

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

(b) 其他儲備

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

(c) 法定盈利儲備

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

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

簡明綜合現金流量表

截至二零二一年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 百萬美元 (未經審核)	二零二零年 百萬美元 (未經審核)
經營活動所得現金流量淨額	272	1,219
投資活動		
已收利息	9	3
購買物業、廠房及設備	(319)	(226)
增加使用權資產	(3)	(8)
出售物業、廠房及設備所得款項	7	1
收取聯營企業的股息	3	—
收購附屬公司的現金流出淨額	(53)	—
收購一間聯營企業股權	—	(一*)
購買按公允價值透過損益列賬的金融資產及按攤銷成本列賬的債務投資	(738)	(495)
出售按公允價值透過損益列賬的金融資產及按攤銷成本列賬的債務投資所得款項	1,079	562
存入已抵押／受限制銀行存款	(38)	(33)
提取已抵押／受限制銀行存款	53	28
物業、廠房及設備的保險索償	2	7
興建將予出售資產	—	(2)
一間合營企業償還借款	—	18
售後租回資產所得款項	—	8
視作出售一間附屬公司所得款項	—	4
購買其他資產	—	(4)
投資活動所得(所用)現金流動淨額	2	(137)
融資活動		
向股東及非控股權益支付的股息	(278)	(142)
借款所得款項，撇除交易成本	1,952	2,091
償還借款	(1,742)	(2,070)
收購附屬公司額外權益的現金流出淨額	—	(3)
發行股份所得款項	3	7
租賃付款	(61)	(59)
融資活動所用現金流量淨額	(126)	(176)
現金及現金等價物增加淨額	148	906
期末現金及現金等價物	1,553	552
匯率變動的影響	3	(9)
期末現金及現金等價物	1,704	1,449
現金及現金等價物結餘分析		
現金及銀行結餘	1,704	1,463
銀行透支	—	(14)
	1,704	1,449

* 少於100萬美元。

中期財務資料附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

1. 公司資料及編製基準

萬洲國際有限公司(「本公司」)根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立及登記為獲豁免有限公司。

本公司為一家投資控股公司，其主要附屬公司的主要業務為生豬養殖和豬肉及肉製品的生產及銷售。

本公司的功能貨幣為美元(「美元」)。

截至二零二一年六月三十日止六個月的中期財務資料已根據國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的國際會計準則第34號*中期財務報告*以及香港聯交所證券上市規則附錄十六的適用披露規定編製。中期財務資料已按歷史成本法編製，惟生物資產除外，其於初次確認時及於各報告期末按其公允價值減銷售成本計量，而若干金融工具按公允價值計量。本財務資料以美元呈列，除另有註明者外，所有數值均湊整至最接近百萬位。

中期財務資料不包括年度財務報表所需之全部資料及披露，並應連同本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀。

編製中期財務資料所採納的會計政策及計算方法，與編製本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採納的一致。其按國際會計準則委員會頒佈的*國際財務報告準則*(「國際財務報告準則」)編製，惟採納下文附註2所披露之經修訂國際財務報告準則除外。

2. 會計政策的變動及披露

編製中期財務資料所採納的會計政策及與編製本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表所採納者一致，惟就本期間之中期財務資料首次採納以下經修訂國際財務報告準則除外。

國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號、*利率基準改革 – 第2期*

國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第4號

及國際財務報告準則第16號(修訂)

國際財務報告準則第16號(修訂)

二零二一年六月三十日後*新型冠狀病毒*相關租金寬免
(提早採用)

本期間應用的經修訂國際財務報告準則對中期財務資料所載的呈報金額及披露並無重大影響。

中期財務資料附註(續)

截至二零二一年六月三十日止六個月

3. 分部資料

本集團根據本公司執行董事(亦為作出策略決定的主要營運決策者)審閱的報告釐定其經營分部。截至二零二零年十二月三十一日止年度內,本集團重新調整其可呈報經營分部,令其與本集團的策略性措施及垂直整合營運貫徹一致。故本集團截至二零二一年六月三十日止期間的財務業績乃按與本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表一致的可呈報分部(亦為經營分部)報告,並根據其位置(包括中國、美國及歐洲)及經營性質而分類為(i)肉製品, (ii)豬肉, 及(iii)其他。本集團截至二零二零年六月三十日止期間的財務業績亦已重新整理,以符合新分部呈列。

本集團業務活動的詳情如下:

- | | | |
|----------|---|---|
| (i) 肉製品 | — | 指低溫肉製品及高溫肉製品生產、批發及商業零售。 |
| (ii) 豬肉 | — | 指屠宰生豬、生鮮及冷凍豬肉的批發及商業零售和生豬養殖。 |
| (iii) 其他 | — | 指屠宰及銷售家禽、銷售配套產品及服務,如提供物流服務、生產調味料和天然腸衣、製造及銷售包裝材料、經營財務公司、地產公司及食品零售連鎖店、銷售生物醫療材料、肉類相關產品貿易及本集團產生的企業開支。 |

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

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

分部間收入按成本加利潤的基準進行扣減。

中期財務資料附註(續)

截至二零二一年六月三十日止六個月

3. 分部資料(續)

以下為對本集團按可呈報分部分類的收入及業績的分析：

	截至二零二一年六月三十日止六個月			總計 百萬美元 (未經審核)
	肉製品 百萬美元 (未經審核)	豬肉 百萬美元 (未經審核)	其他 百萬美元 (未經審核)	
中國				
總分部收入	2,099	3,284	655	6,038
減：分部間收入	—	(413)	(176)	(589)
收入	2,099	2,871	479	5,449
可呈報分部利潤	408	68	48	524
美國				
總分部收入	3,873	4,877	40	8,790
減：分部間收入	(1)	(2,182)	—	(2,183)
收入	3,872	2,695	40	6,607
可呈報分部利潤(虧損)	358	(17)	(24)	317
歐洲				
總分部收入	515	816	254	1,585
減：分部間收入	(22)	(243)	(45)	(310)
收入	493	573	209	1,275
可呈報分部利潤	50	26	3	79
總額				
總分部收入	6,487	8,977	949	16,413
減：分部間收入	(23)	(2,838)	(221)	(3,082)
收入#	6,464	6,139	728	13,331
可呈報分部利潤	816	77	27	920
未分派支出淨額				(37)
生物公允價值調整				149
財務成本				(68)
分佔聯營企業利潤				4
分佔合營企業利潤				9
除稅前利潤				977

中期財務資料附註(續)

截至二零二一年六月三十日止六個月

3. 分部資料(續)

	截至二零二零年六月三十日止六個月			總計 百萬元 (未經審核)
	肉製品 百萬元 (未經審核)	豬肉 百萬元 (未經審核)	其他 百萬元 (未經審核)	
中國				
總分部收入	1,971	3,425	476	5,872
減：分部間收入	—	(518)	(138)	(656)
收入	1,971	2,907	338	5,216
可呈報分部利潤	417	100	33	550
美國				
總分部收入	3,408	4,212	1	7,621
減：分部間收入	(1)	(1,500)	—	(1,501)
收入	3,407	2,712	1	6,120
可呈報分部利潤(虧損)	243	96	(63)	276
歐洲				
總分部收入	480	755	209	1,444
減：分部間收入	(22)	(238)	(39)	(299)
收入	458	517	170	1,145
可呈報分部利潤(虧損)	34	70	(5)	99
總額				
總分部收入	5,859	8,392	686	14,937
減：分部間收入	(23)	(2,256)	(177)	(2,456)
收入 [#]	5,836	6,136	509	12,481
可呈報分部利潤(虧損)	694	266	(35)	925
未分派支出淨額				(13)
生物公允價值調整				(306)
財務成本				(68)
分佔聯營企業利潤				3
分佔合營企業利潤				1
除稅前利潤				542

[#] 本集團收入超過99%於某一時間點確認。

中期財務資料附註(續)

截至二零二一年六月三十日止六個月

3. 分部資料(續)

並無披露分部資產及負債，原因是有關資料並無定期提供予主要營運決策者。

地區資料

上文呈列有關本集團收入的資料乃根據營運的地理位置編製。

4. 除稅前利潤

本集團除稅前利潤乃經扣除(計入)以下各項後得出：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 百萬美元 (未經審核)	二零二零年 百萬美元 (未經審核)
物業、廠房及設備折舊	265	243
使用權資產的折舊	61	73
計入行政開支的無形資產攤銷	5	4
計入銷售成本的撇減存貨	88	128
就物業、廠房及設備確認的減值虧損	1	22
就使用權資產確認的減值虧損	—	1
就無形資產確認的減值虧損	—	2
貿易應收款項(撥回)減值虧損	(5)	11
並無計入租賃負債計量的租賃付款	59	42
研發開支	74	65
員工成本(不包括董事薪酬)	1,926	1,921
或有法律事項開支	173	—
界定福利計劃修改的收益	(105)	—
出售物業、廠房及設備的收益淨額	(1)	(1)
按公允價值透過損益列賬的金融資產的公允價值收益	(17)	(10)

銷售成本指於各期間在損益確認的存貨及提供服務的成本。

中期財務資料附註(續)

截至二零二一年六月三十日止六個月

5. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 百萬美元 (未經審核)	二零二零年 百萬美元 (未經審核)
中國企業所得稅	98	108
美國所得稅	30	44
其他所得稅	17	21
預扣稅	32	24
遞延稅項	30	(98)
	207	99

所得稅乃按本集團經營業務的有關司法權區的現行適用稅率計算。

6. 股息

於二零二一年六月一日所舉行的本公司股東週年大會，本公司股東通過派付董事會建議的本公司截至二零二零年十二月三十一日止年度末期股息每股0.125港元(截至二零一九年十二月三十一日止年度：每股0.265港元)。有關股息已於二零二一年七月七日以現金派付予於二零二一年六月七日名列本公司股東名冊的本公司股東。

董事會決議向於二零二一年八月二十六日名列本公司股東名冊的本公司股東派付截至二零二一年六月三十日止六個月中期股息每股0.05港元(截至二零二零年六月三十日止六個月：每股0.05港元)。有關股息將於二零二一年九月三十日或前後以現金派付予本公司股東。

中期財務資料附註(續)

截至二零二一年六月三十日止六個月

7. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 百萬美元 (未經審核)	二零二零年 百萬美元 (未經審核)
盈利		
就每股基本及攤薄盈利而言本公司擁有人應佔期內利潤	652	317
	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 百萬股 (未經審核)	二零二零年 百萬股 (未經審核)
股份數目		
計算每股基本盈利所用的普通股加權平均數目	14,745.66	14,727.65
具有潛在攤薄作用的普通股的影響：購股權	39.62	77.69
計算每股攤薄盈利所用的普通股加權平均數目	14,785.28	14,805.34

8. 物業、廠房及設備和發展中物業變動

截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團就增添物業、廠房及設備的項目產生了2.45億美元(截至二零二零年六月三十日止六個月：2.00億美元)。

截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團就增添發展中物業產生了2,500萬美元(截至二零二零年六月三十日止六個月：2,300萬美元)。

中期財務資料附註(續)

截至二零二一年六月三十日止六個月

9. 生物資產

本集團農業活動的性質

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

	二零二一年 六月三十日 百萬頭 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 百萬頭 (經審核)
生豬		
— 乳豬	2	2
— 幼豬	2	2
— 育成豬	8	8
	12	12
種豬(生豬)	1	1
	13	13
肉雞	10	9
種雞(家禽)	1	—*
	11	9

本集團承受有關其生物資產的多項風險。本集團承受下列經營風險：

(i) 監管及環境風險

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

(ii) 氣候、疾病及其他自然風險

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

* 少於100萬頭。

中期財務資料附註(續)

截至二零二一年六月三十日止六個月

9. 生物資產(續)**本集團生物資產的賬面值**

生物資產公允價值減銷售成本變動包括於各報告期末生豬及家禽的公允價值變動。

為呈報而分析為：

	二零二一年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
流動	1,176	1,047
非流動	141	135
	1,317	1,182

公允價值計量

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

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

10. 存貨

	二零二一年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
原材料	866	1,018
在製品	131	103
製成品	2,183	1,520
	3,180	2,641

中期財務資料附註(續)

截至二零二一年六月三十日止六個月

11. 貿易應收款項及應收票據

	二零二一年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
貿易應收款項	1,159	931
減值	(21)	(24)
應收票據	1,138 9	907 8
	1,147	915

本集團向其中國業務客戶授出的一般信貸期為30天內，而美國及其他國家業務的信貸期視乎銷售管道與客戶而各不相同。

以下為按交付貨物日期(與確認收入的有關日期相若)呈列的貿易應收款項及應收票據，扣除虧損撥備後的賬齡分析：

	二零二一年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
即期至30天	1,030	802
31至90天	115	112
91至180天	2	1
超過180天	—	—
	1,147	915

中期財務資料附註(續)

截至二零二一年六月三十日止六個月

12. 貿易應付款項及應付票據

中國業務購買貨品的平均信貸期為約30天，而美國及其他國家的業務的信貸期則視乎供應商而定。本集團訂有金融風險管理政策，確保所有應付款項在信用期限內支付。

以下為貿易應付款項及應付票據按發票日期呈列的賬齡分析：

	二零二一年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
30天內	911	891
31至90天	9	19
91至180天	2	1
181至365天	7	2
	929	913

中期財務資料附註(續)

截至二零二一年六月三十日止六個月

13. 應計費用及其他應付款項

	二零二一年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
應計員工成本	607	732
已收按金	84	90
應付銷售回扣	257	261
購買物業、廠房及設備的應付款項	57	77
應計保險	156	155
應付利息	26	27
有關收購附屬公司的或有代價結餘	10	11
應付養殖戶的款項	43	45
退休金負債	23	23
衍生金融工具	6	16
應計專業費用	14	24
應計租金及公用設施	37	32
應付股息	242	14
合同負債	713	520
其他應計費用	409	302
其他應付款項	291	98
	2,975	2,427
為呈報而分析為：		
流動負債	2,673	2,136
非流動負債	302	291
	2,975	2,427

中期財務資料附註(續)

截至二零二一年六月三十日止六個月

14. 借款

	二零二一年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
優先無抵押票據：		
於二零二一年十月到期的2.650%優先無抵押票據	291	310
於二零二二年二月到期的3.350%優先無抵押票據	296	307
於二零二七年二月到期的4.250%優先無抵押票據	596	596
於二零二九年四月到期的5.200%優先無抵押票據	396	395
於二零三零年十月到期的3.000%優先無抵押票據	490	490
	2,069	2,098
銀行借款(附註i)：		
有抵押	5	11
無抵押	775	524
來自第三方的借款(附註ii)：		
有抵押	2	1
無抵押	1	2
銀行透支以外的借款總額	2,852	2,636
銀行透支(附註iii)	—	46
銀行透支以外的借款按以下方式償還(附註iv)：		
一年內	1,250	796
一年至兩年	60	326
兩年至五年	57	31
五年後	1,485	1,483
	2,852	2,636
減：列入流動負債於一年內到期的款項	(1,250)	(796)
於一年後到期的款項	1,602	1,840

中期財務資料附註(續)

截至二零二一年六月三十日止六個月

14. 借款(續)

	二零二一年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
銀行透支以外的借款總額：		
固息	2,688	2,599
浮息	164	37
	2,852	2,636

附註：

- 於二零二一年六月三十日，固息銀行借款按介乎每年1.80%至5.80%（二零二零年十二月三十一日：1.80%至5.80%）的固定利率及按每年WIBOR + 0.50%至ROBOR + 1.00%的浮動利率計息（二零二零年十二月三十一日：WIBOR + 0.58%至ROBOR + 1.00%）。
- 於二零二一年六月三十日來自第三方的借款按每年0.90%的固定利率計息（二零二零年十二月三十一日：每年0.90%）。
- 於二零二零年十二月三十一日的銀行透支按每年2.80%的浮動利率計息。
- 到期款項乃基於借款協議所載的計劃還款日期。

於二零二一年六月三十日的若干借款由本集團的已抵押銀行存款300萬美元（二零二零年十二月三十一日：300萬美元）作抵押。

本集團的借款包括肯定及否定契諾，其中包括，限制或限定本集團增設留置權及產權負擔、產生債項、進行清算、變更控制權的交易或更改業務範圍或出售或轉讓資產的能力，而在各情況下均受若干資格條件及例外情況所規限。截至二零二一年六月三十日止六個月及截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團的銀行借款並無重大拖欠付款現象，亦無違反任何相關融資契諾。

Smithfield Receivables Funding, LLC為本集團全資附屬公司，擁有將於二零二一年十一月到期的證券化融資。作為該安排一部分，若干貿易應收款項出售予一家全資「破產隔離」特殊目的公司（「特殊目的公司」）。特殊目的公司抵押應收款項作為借款及信用證的擔保。特殊目的公司已計入本集團的簡明綜合財務狀況表，然而，特殊目的公司擁有的貿易應收款項將獨立並有別於其他資產，且倘史密斯菲爾德清盤，不得供史密斯菲爾德的其他債權人享有。於二零二一年六月三十日，特殊目的公司持有7.33億美元（二零二零年十二月三十一日：5.67億美元）的貿易應收款項，且於證券化融資下的尚未償還借款為7,000萬美元（二零二零年十二月三十一日：1.07億美元）。本集團於二零二一年六月三十日及二零二零年十二月三十一日並無向該間特殊目的公司提供任何財務支持或其他方面的支持。

中期財務資料附註(續)

截至二零二一年六月三十日止六個月

15. 退休金責任及其他退休福利**界定福利計劃**

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

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

根據該計劃，僱員於達到退休年齡65歲時，享有根據最終平均薪金而定的退休福利。並無向該等僱員提供其他退休後福利。

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

截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團修改合資格退休金計劃，以凍結所有非工會參加者的累計利益，而這構成界定福利計劃的縮減。計劃資產的最新精算估值及界定福利責任的現值乃由Mercer (US), Inc. 於二零二一年四月三十日作出。界定福利計劃修改的收益1.05億美元已於其他收益及(虧損)中確認。

界定福利責任的現值以及有關現時服務成本及過往服務成本乃使用預計單位信貸法計算。

中期財務資料附註(續)

截至二零二一年六月三十日止六個月

15. 退休金責任及其他退休福利(續)

界定供款計劃

本集團的香港合資格僱員在香港參加強制性公積金(「強積金」)計劃。強積金資產在受託人的控制下與本集團的資產分開存入基金中。根據香港強積金計劃，僱主及其僱員各須按僱員有關收入的5%向計劃供款，以每月有關收入30,000港元為上限。該計劃的供款一經作出即歸僱員所有。

本集團中國附屬公司的僱員是中國政府營辦的國家管理退休福利計劃的成員。附屬公司須按所發放工資總額的一定百分比向退休福利計劃作出供款，以為該福利提供資金。本集團就退休福利計劃的唯一責任是作出該計劃項下規定的供款。

本集團的歐洲僱員參與相關地方政府實行的退休金計劃及退休計劃。本集團按退休計劃要求作出供款。

本集團已為其絕大部分美國僱員設立界定供款計劃(401(K)計劃)。本集團就該計劃作出的供款主要按各參加者供款計算，且不得超過稅項目的所容許的最高金額。

截至二零二一年六月三十日止六個月，於損益內所扣除的約5,100萬美元(截至二零二零年六月三十日止六個月：3,200萬美元)，即本集團按計劃規則訂明的費用比率向計劃支付或應付的供款。

中期財務資料附註(續)

截至二零二一年六月三十日止六個月

16. 業務合併

收購 MECOM GROUP s.r.o.、Schneider Food, s.r.o.及Kaiser Food Kft. (統稱「Mecom集團」)

於二零二一年六月十七日，本集團完成向獨立第三方收購Mecom集團的100%股權。Mecom集團在斯洛伐克擁有兩間肉製品廠房，並在匈牙利擁有兩個專門生產沙樂美腸及其他肉製品的設施。

於批准刊發中期財務資料日期，上述收購事項所產生可識別資產及負債之公允價值評估尚未落實，故暫時釐定於收購日期之已確認資產及負債(見下文)。於落實估值後，收購事項所產生的任何商譽可能會因而變動。本公司董事預期估值將於自完成起計一年內落實。

Mecom集團於收購日期之可識別資產及負債之公允價值(按暫時基準釐定)如下：

	收購時確認的 公允價值 百萬美元
物業、廠房及設備	52
無形資產	1
存貨	15
貿易應收款項及應收票據	13
預付款款、其他應收款項及其他資產	—*
現金及銀行結餘	1
貿易應付款項	(14)
應計費用及其他應付款項	(13)
其他負債	(1)
按公允價值可識別淨資產總值	54
商譽	—
以現金支付	54

* 少於100萬美元。

中期財務資料附註(續)

截至二零二一年六月三十日止六個月

16. 業務合併(續)

收購 MECOM GROUP s.r.o.、Schneider Food, s.r.o.及Kaiser Food Kft. (統稱「Mecom集團」)
(續)

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

有關收購上述附屬公司的現金流量分析如下：

	百萬美元
現金代價	(54)
已收購之現金及銀行結餘	1
計入投資活動所用現金流量的現金及現金等價物流出淨額	(53)
期內已付計入經營活動所得現金流量的交易成本	—*
	(53)

自完成收購事項後，Mecom集團為本集團貢獻了600萬美元的收入，且截至二零二一年六月三十日止六個月的綜合除稅前利潤為少於100萬美元。

倘收購Mecom集團於年初進行，本集團的收入及綜合除稅前利潤將分別為133.96億美元及9.80億美元。

17. 承擔

於報告期末，本集團擁有下列的資本承擔：

	二零二一年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
已訂約但未有作撥備：		
注資一間合營企業	165	165
購買物業、廠房及設備	614	305

* 少於100萬美元。

中期財務資料附註(續)

截至二零二一年六月三十日止六個月

18. 規管及或有事項

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

反壟斷訴訟

本公司的全資附屬公司史密斯菲爾德食品公司被指名為一系列宣稱集體訴訟的16名被告人之一，有關訴訟指稱豬肉行業存在反壟斷違規(「反壟斷訴訟」)。宣稱集體案件由三組不同的具名原告人提出：(i)直接買方(直接向豬肉生產商購買豬肉產品的公司)；(ii)商業間接買方(如餐廳及酒店等向批發商購買豬肉以供轉售的公司)；及(iii)個人間接買方(如於雜貨店購買豬肉的人士)。於所有該等案件中，原告人指稱，自二零零九年開始最少持續直至二零一八年六月，被告豬肉生產商同意減少於美國的生豬供應，以提高生豬及所有豬肉產品的價格。所有該等案件的原告人亦質疑被告豬肉生產商使用來自被告人Agri Stats, Inc.的基準報告，指稱有關報告容許豬肉生產商共享專有資料及監察各生產商遵守所謂減少供應協議的情況。直接買方根據美國聯邦反壟斷法尋求三倍損害賠償金、律師費及成本，而兩組間接買方根據美國多個州份的反壟斷法及消費者保障法規尋求三倍損害賠償金、律師費及成本。

於二零一八年秋季，史密斯菲爾德聯同其他被告人提交兩項聯合動議，以撤銷案件，亦提交自身的個別動議，以撤銷案件。於二零一九年八月八日，法院批准被告的兩項聯合駁回動議，並在無損權利的情況下駁回所有原告人於全部案件的申索。法院准許全部案件的原告人於90日內提交經修訂申訴。原告人提交了經修訂申訴。史密斯菲爾德再次聯同其他被告人提交兩項聯合動議，以撤銷經修訂申訴。除此之外，史密斯菲爾德亦提交自身的個別動議，以撤銷經修訂申訴。

於二零二零年十月十六日，法院除駁回所有針對Indiana Packers Corporation的申索、駁回若干時期所產生受時效法規禁止的損害賠償申索、駁回間接買方訴訟中若干按州法例提出的申索，以及一宗根據波多黎各法律提出的申索外，法院拒絕被告人大部分的經更新撤銷動議。

除於二零一八年提出的推定集體訴訟外，史密斯菲爾德亦於由多個個人買方(並非代表集體)提出的類似反壟斷訴訟中被指名為被告人。兩組非集體案件的原告人均提出與推定集體訴訟的原告人相同的反壟斷申索並提出經修訂申訴。新墨西哥州司法部長已代表該州、其政府機構及其市民提出類似申訴。

中期財務資料附註(續)

截至二零二一年六月三十日止六個月

18. 規管及或有事項(續)

反壟斷訴訟(續)

根據日期為二零二一年六月二十九日的協議，史密斯菲爾德同意一次性支付8,300萬美元，就所有直接買方集體申索進行和解。和解條款須待通知全體集體訴訟成員並經明尼蘇達州聯邦法院批准後，方可作實。

本集團擬繼續就餘下的反壟斷集體訴訟作出積極抗辯。

本集團建立的或有負債應計項目及披露政策載於本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度之年度財務報表。本集團已建立撥備，估算該等及類似潛在申索進行辯護的開支，且其後重新評估金額。

與該等申索有關的開支及其他負債將不會影響本集團於未來期間的利潤或虧損，除非該撥備證明為不足或過多。然而，本集團對該等申索進行抗辯所產生的法律費用及因不利裁決或其他事項而向原告作出的任何付款，將會對其現金流量及其流動資金狀況造成不利影響。本公司董事將繼續於事實及狀況變動後評估及於有需要時調整撥備。

19. 金融工具的公允價值計量

本公司董事認為簡明綜合中期財務資料中按攤銷成本入賬的流動金融資產及金融負債的賬面值與其公允價值相若，這是由於該等工具的到期日較短。

金融資產及金融負債非流動部分的公允價值乃通過具類似條款、信貸風險及餘下期限的工具按現時可供使用利率折現預期未來現金流量計算，本公司的管理層已評估金融資產及金融負債非流動部分的公允價值與賬面值相若。本集團於二零二一年六月三十日的非流動金融負債的不履約風險獲評估為不重大。

中期財務資料附註(續)

截至二零二一年六月三十日止六個月

19. 金融工具的公允價值計量(續)**於簡明綜合財務狀況表中確認的公允價值計量**

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

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

	於二零二一年六月三十日			
	第一級 百萬美元 (未經審核)	第二級 百萬美元 (未經審核)	第三級 百萬美元 (未經審核)	總計 百萬美元 (未經審核)
按公允價值透過損益列賬的金融資產	—	12	532	544
衍生金融資產	120	26	16	162
其他非流動資產	57	132	19	208
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產	—	21	—	21
	177	191	567	935
衍生金融負債	74	6	—	80

中期財務資料附註(續)

截至二零二一年六月三十日止六個月

19. 金融工具的公允價值計量(續)

於簡明綜合財務狀況表中確認的公允價值計量(續)

	於二零二零年十二月三十一日			
	第一級 百萬美元 (經審核)	第二級 百萬美元 (經審核)	第三級 百萬美元 (經審核)	總計 百萬美元 (經審核)
按公允價值透過損益列賬的金融資產	—	10	882	892
衍生金融資產	96	8	2	106
其他非流動資產	47	84	30	161
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的 金融資產	—	20	—	20
	143	122	914	1,179
衍生金融負債	29	2	10	41

按公允價值透過損益列賬的金融資產包括(a)非上市股本證券投資，其公允價值利用基於預期利率的貼現現金流量分析的收入法(第二級)釐定及(b)非上市金融產品，而其公允價值根據重大不可觀察輸入數據(第三級)釐定，包括預期回報率1.5%至4.3%(二零二零年十二月三十一日：1.5%至4.1%)。

衍生金融資產/負債的公允價值乃利用活躍市場所報價格(第一級)；基於對預期利率的貼現現金流量分析的收入法(第二級)；或基於對不可觀察輸入數據的貼現現金流量分析利用收入法(第三級)而釐定(如適用)。

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

截至二零二一年六月三十日止六個月，第一級與第二級公允價值計量之間並無轉移，亦無轉入或轉出第三級公允價值計量。

中期財務資料附註(續)

截至二零二一年六月三十日止六個月

19. 金融工具的公允價值計量(續)**於簡明綜合財務狀況表中確認的公允價值計量(續)****敏感度分析**

通過使用包括蒙特卡洛模擬在內的估值技術確定金融資產和金融負債的公允價值被分類為第三級。在確定公允價值時，使用了特定的估值技術，參考了例如人民幣無風險利率、倫敦銀行同業拆借利率以及與這些特定金融資產和金融負債相關的其他特定輸入數據。

將第三級估值中使用的不可觀察輸入數據更改為合理的替代假設，不會對本集團的損益產生重大影響。

第三級內公允價值計量變動

於期內，公允價值計量於第三級內的變動如下：

	按公允價值透過損 益列賬的金融資產 百萬美元	衍生金融資產 (負債) 百萬美元	其他非流動資產 百萬美元
於二零二零年一月一日	447	(5)	26
計入其他收益及(虧損)並於損益中確認的總收益	29	8	4
購買	2,049	—	—
出售	(1,695)	(11)	—
幣值調整	52	—	—
於二零二零年十二月三十一日及 二零二一年一月一日	882	(8)	30
計入其他收益及(虧損)並於損益中確認的總收益 (虧損)	17	30	(11)
購買	652	—	—
出售	(1,022)	(6)	—
幣值調整	3	—	—
於二零二一年六月三十日	532	16	19

中期財務資料附註(續)

截至二零二一年六月三十日止六個月

19. 金融工具的公允價值計量(續)

可予抵銷的金融資產及金融負債、可執行之總淨額結算安排及類似協議

下表所載披露的有關金融資產及金融負債：

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

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

於二零二一年六月三十日

	已確認 金融資產的 總金額 百萬美元 (未經審核)	於簡明綜合 財務狀況表 抵銷的已確認 金融負債 總金額 百萬美元 (未經審核)	於簡明綜合 財務狀況表 呈列的 金融資產 淨額 百萬美元 (未經審核)	未有於簡明綜合財務狀況表 抵銷的相關金額		淨額 百萬美元 (未經審核)
				金融抵押物 百萬美元 (未經審核)	已收現金 抵押物 百萬美元 (未經審核)	
衍生工具	120	(53)	67	—	36	103

	已確認 金融負債的 總金額 百萬美元 (未經審核)	於簡明綜合 財務狀況表 抵銷的已確認 金融資產 總金額 百萬美元 (未經審核)	於簡明綜合 財務狀況表 呈列的 金融負債 淨額 百萬美元 (未經審核)	未有於簡明綜合財務狀況表 抵銷的相關金額		淨額 百萬美元 (未經審核)
				金融抵押物 百萬美元 (未經審核)	已抵押現金 抵押物 百萬美元 (未經審核)	
衍生工具	74	(53)	21	(21)	—	—

中期財務資料附註(續)

截至二零二一年六月三十日止六個月

19. 金融工具的公允價值計量(續)

可予抵銷的金融資產及金融負債、可執行之總淨額結算安排及類似協議(續)

於二零二零年十二月三十一日

	已確認 金融資產的 總金額 百萬美元 (經審核)	於綜合財務狀 況表抵銷的已 確認金融負債 總金額 百萬美元 (經審核)	於綜合 財務狀況表 呈列的 金融資產 淨額 百萬美元 (經審核)	未有於綜合財務狀況表抵銷的 相關金額		淨額 百萬美元 (經審核)
				金融抵押物 百萬美元 (經審核)	已收現金 抵押物 百萬美元 (經審核)	
衍生工具	96	(10)	86	(45)	—	41

	已確認 金融負債的 總金額 百萬美元 (經審核)	於綜合財務狀 況表抵銷的已 確認金融資產 總金額 百萬美元 (經審核)	於綜合 財務狀況表 呈列的 金融負債 淨額 百萬美元 (經審核)	未有於綜合財務狀況表抵銷的 相關金額		淨額 百萬美元 (經審核)
				金融抵押物 百萬美元 (經審核)	已抵押現金 抵押物 百萬美元 (經審核)	
衍生工具	26	(10)	16	(16)	—	—

中期財務資料附註(續)

截至二零二一年六月三十日止六個月

20. 關聯方交易

(a) 本集團於回顧期間內均與聯營企業／合營企業進行以下重大交易：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 百萬美元 (未經審核)	二零二零年 百萬美元 (未經審核)
向聯營企業銷售貨物	4	3
向合營企業銷售貨物	8	7
自聯營企業購買貨品／服務	97	69
自合營企業購買貨品	11	12

(b) 本集團主要管理人員薪酬

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

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 百萬美元 (未經審核)	二零二零年 百萬美元 (未經審核)
董事袍金	—*	—*
基本薪金及津貼	5	5
表現花紅	8	14
退休福利計劃供款	—*	—*
支付予主要管理人員薪酬總額	13	19

* 少於100萬美元。

其他資料

董事會已建議派發截至二零二一年六月三十日止六個月之中期股息每股0.05港元(二零二零年：每股0.05港元)(「二零二一年中期股息」)，即支付合共約7.37億港元(相等於約9,500萬美元)(二零二零年：約7.37億港元，相等於約9,500萬美元)予股東。二零二一年中期股息預期於二零二一年九月三十日(星期四)或前後以現金向於二零二一年八月二十六日(星期四)名列本公司股東名冊的股東派付。本公司由二零二一年八月二十七日(星期五)至二零二一年八月三十一日(星期二)(包括首尾兩日)止期間暫停辦理股東登記手續。為符合資格獲派二零二一年中期股息，股東務請在不遲於二零二一年八月二十六日(星期四)下午四時三十分交回股份過戶文件連同相關股票及適用過戶表格至香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖，辦理登記。

權益披露

董事

截至二零二一年六月三十日，董事及本公司行政總裁於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例相關條文被當作或視為擁有的權益或淡倉)或記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊內的權益及淡倉，或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

(i) 於股份的權益

董事／行政總裁姓名	身份／權益性質	股份數目	概約持股百分比
萬隆先生	於受控法團的權益 ⁽¹⁾	2,169,781,518 ^(L)	14.71%
	信託受益人 ⁽²⁾⁽³⁾	1,123,683,441 ^(L)	7.62%
	實益擁有人	1,500,000 ^(L)	0.01%
郭麗軍先生	受託人 ⁽⁴⁾	631,580,000 ^(L)	4.28%
	信託受益人 ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	174,314,729 ^(L)	1.18%
	實益擁有人	100,000 ^(L)	0.00%
馬相傑先生	受託人 ⁽⁶⁾⁽⁷⁾	5,029,376,978 ^(L)	34.10%
	信託受益人 ⁽⁶⁾⁽⁷⁾	79,992,007 ^(L)	0.54%
	配偶權益 ⁽⁸⁾	3,000 ^(L)	0.00%

其他資料(續)

附註：

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

其他資料(續)

(ii) 於本公司相關股份中的權益

董事／行政總裁姓名	身份／權益性質	首次公開發售前	概約持股 百分比 ⁽¹⁾
		購股權涉及的 相關股份數目	
萬隆先生	實益擁有人	146,198,889 ^(L)	0.99%
郭麗軍先生	實益擁有人	40,000,000 ^(L)	0.27%
Dennis Pat Rick Organ先生	實益擁有人	1,000,000 ^(L)	0.01%
馬相傑先生	實益擁有人	9,922,417 ^(L)	0.07%

附註：

(1) 百分比僅供參考，乃按已發行股份數目計算，且假設所有首次公開發售前購股權已獲悉數行使。

(L) 「L」表示好倉。

(iii) 於相聯法團的權益

董事／ 行政總裁姓名	相聯法團名稱	身份／權益性質	擁有權益的 股份數目	概約持股 百分比
萬隆先生	雙匯發展	實益擁有人	301,736 ^(L)	0.01%
馬相傑先生	雙匯發展	配偶權益 ⁽¹⁾	16,350 ^(L)	0.00%

附註：

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

(L) 「L」表示好倉。

除上文所披露者外，於二零二一年六月三十日，就本公司任何董事或行政總裁所知，董事或行政總裁概無於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的任何股份、相關股份或債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部條文須向本公司披露的任何權益或淡倉，或記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊內的任何權益或淡倉，或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

其他資料(續)

主要股東

截至二零二一年六月三十日，就本公司任何董事或行政總裁所知，於股份或本公司相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須向本公司披露，或記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內的權益或淡倉的股東(其權益已於上文披露的本公司董事或行政總裁除外)如下：

於股份的權益

名稱／姓名	身份／權益性質	股份數目	概約持股百分比
興泰集團 ⁽¹⁾	於受控法團的權益	5,029,376,978 ^(L)	34.10%
張立文先生 ⁽¹⁾	受託人	5,029,376,978 ^(L)	34.10%
劉松濤先生 ⁽¹⁾	受託人	5,029,376,978 ^(L)	34.10%
雄域公司 ⁽²⁾	實益擁有人	3,473,820,000 ^(L)	23.56%
	於受控法團的權益	1,555,556,978 ^(L)	10.55%
興通有限公司 ⁽³⁾	信託受益人	1,245,804,540 ^(L)	8.45%
王梅香女士 ⁽⁴⁾	配偶權益	3,441,163,848 ^(L)	23.33%
Mondrian Investment Partners Limited	投資管理人	995,261,500 ^(L)	6.75%

附註：

- (1) 作為雄域公司的唯一股東，興泰集團被視為於雄域公司擁有權益的5,029,376,978股股份中擁有權益。截至二零二一年六月三十日，興泰集團的實益權益由雄域持股計劃218名參與者(「雄域持股計劃參與者」)擁有。根據日期為二零一九年十一月五日的委託協議，員工持股委員會(「員工持股委員會」)代表所有雄域持股計劃參與者委託三名個別受託人(即張立文先生、馬相傑先生及劉松濤先生)以聯權共有的形式持有業權及行使興泰集團的全部股權所附投票權(「雄域持股計劃受託人」)。根據雄域持股計劃，員工持股委員會(代表所有雄域持股計劃參與者)作為興泰集團的註冊股東有權指示雄域持股計劃受託人如何行使彼等的權利，而雄域持股計劃受託人將指示雄域公司(興泰集團的全資附屬公司)如何行使其於本公司所持股份所附的權利(包括投票權)。員工持股委員會的成員經雄域持股計劃參與者的股東大會挑選。自其設立以來，員工持股委員會由五名成員組成。
- (2) 運昌公司、High Zenith及順通須按照雄域公司的全權酌情指示行使彼等各自所持股份所附的投票權。因此，雄域公司被視為於運昌公司、High Zenith及順通合共所持的1,555,556,978股股份中擁有權益。
- (3) 興通有限公司為雄域持股計劃其中一名參與者，他透過此計劃持有興泰集團實益權益約24.77%，而興泰集團則全資擁有雄域公司。因此，興通有限公司被視為於雄域公司擁有權益的1,245,804,540股股份中擁有權益。
- (4) 王梅香女士為萬隆先生的配偶。因此，王梅香女士被視為於萬隆先生擁有權益的3,441,163,848股股份中擁有權益。
- (L) 「L」表示好倉。

其他資料(續)

除上文所披露者外，截至二零二一年六月三十日，本公司並無獲知會有任何人士於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向本公司披露，或記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內的任何權益或淡倉。

首次公開發售前購股權計劃

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

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

承授人	授出日期	首次公開發售前購股權數目				於 二零二一年 六月三十日
		於 二零二一年 一月一日	已行使	已註銷	已失效	
董事						
萬隆	二零一四年七月十日	146,198,889	—	—	—	146,198,889
郭麗軍	二零一四年七月十日	40,000,000	—	—	—	40,000,000
萬宏偉 ⁽⁶⁾	二零一四年七月十日	2,500,000	—	—	—	2,500,000
馬相傑	二零一四年七月十日	9,922,417	—	—	—	9,922,417
Charles Shane SMITH ⁽⁷⁾	二零一四年七月十日	1,000,000	—	—	—	1,000,000
ORGAN Dennis Pat Rick ⁽⁸⁾	二零一四年七月十日	1,000,000	—	—	—	1,000,000
關連人士						
SULLIVAN Kenneth Marc	二零一四年七月十日	12,000,000	—	—	—	12,000,000
張太喜	二零一四年七月十日	40,000,000	—	—	—	40,000,000
賀建民	二零一四年七月十日	2,859,963	—	—	—	2,859,963
劉紅生	二零一四年七月十日	2,409,963	—	—	—	2,409,963
余松濤	二零一四年七月十日	3,009,963	—	—	—	3,009,963
潘廣輝	二零一四年七月十日	2,425,963	—	—	—	2,425,963
趙朔方	二零一四年七月十日	4,009,963	—	—	—	4,009,963
曹曉杰	二零一四年七月十日	4,409,963	—	—	—	4,409,963
李駿	二零一四年七月十日	2,356,469	—	—	—	2,356,469
趙國寶	二零一四年七月十日	1,029,988	—	—	—	1,029,988
李永	二零一四年七月十日	999,976	—	—	—	999,976
喬海莉	二零一四年七月十日	9,922,417	—	—	—	9,922,417
王玉芬	二零一四年七月十日	9,922,417	—	—	—	9,922,417
劉松濤	二零一四年七月十日	5,879,951	—	—	—	5,879,951
賀聖華	二零一四年七月十日	1,500,000	—	—	—	1,500,000
周豪	二零一四年七月十日	3,500,000	—	—	—	3,500,000
甄錦燕	二零一四年七月十日	3,000,000	—	—	—	3,000,000
周峰	二零一四年七月十日	3,000,000	—	—	—	3,000,000
王登峰	二零一四年七月十日	2,075,990	—	—	—	2,075,990

其他資料(續)

承授人	授出日期	首次公開發售前購股權數目				於 二零二一年 六月三十日
		於 二零二一年 一月一日	已行使	已註銷	已失效	
已經獲授首次公開發售前 購股權以供認購 4,500,000股或 以上股份的其他承授人						
POPE C. Larry	二零一四年七月十日	27,250,000	—	—	—	27,250,000
THAMODARAN Dhamu R.	二零一四年七月十日	7,000,000	—	—	—	7,000,000
李紅偉	二零一四年七月十日	4,000	—	—	—	4,000
王永林	二零一四年七月十日	4,249,951	—	—	—	4,249,951
付志勇	二零一四年七月十日	5,879,951	—	—	—	5,879,951
郭新聞	二零一四年七月十日	4,889,951	—	—	—	4,889,951
高級管理層及其他僱員 (合共)	二零一四年七月十日	73,524,402	1,942,410	—	98,500	71,483,492
總計		437,732,547	1,942,410	—	98,500	435,691,637

附註：

每名獲授首次公開發售前購股權的承授人有權按以下所載方式行使其首次公開發售前購股權：

- (1) 可自上市日期一(1)週年起期間隨時行使，所認購的股份數目不超過所獲授首次公開發售前購股權有關股份數目最多百分之十(10%) (向下湊整至最接近整數)；
- (2) 可自上市日期二(2)週年起期間隨時行使，所認購的股份數目不超過所獲授首次公開發售前購股權有關股份數目最多百分之二十五(25%)減已行使首次公開發售前購股權所涉及的股份數目(向下湊整至最接近整數)；
- (3) 可自上市日期三(3)週年起期間隨時行使，所認購的股份數目不超過所獲授首次公開發售前購股權有關股份數目最多百分之四十五(45%)減已行使首次公開發售前購股權所涉及的股份數目(向下湊整至最接近整數)；
- (4) 可自上市日期四(4)週年起期間隨時行使，所認購的股份數目不超過所獲授首次公開發售前購股權有關股份數目最多百分之七十(70%)減已行使首次公開發售前購股權所涉及的股份數目(向下湊整至最接近整數)；及
- (5) 可自上市日期五(5)週年起隨時行使，所認購的股份數目為所獲授首次公開發售前購股權有關股份數目減已行使首次公開發售前購股權所涉及的股份數目(湊整至最接近整數)。
- (6) 萬宏偉先生已獲委任為執行董事，自二零二一年八月十二日起生效。
- (7) Charles Shane Smith先生已獲委任為執行董事，自二零二一年八月十一日起生效。
- (8) 前任執行董事Dennis Pat Rick Organ先生已辭任執行董事，自二零二一年七月十五日起生效。

其他資料(續)

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於二零二一年九月八日，本公司根據股份回購要約回購1,916,937,202股股份，而有關股份已獲註銷。有關股份回購要約的詳情，請參閱本公司日期為二零二一年六月六日、二零二一年八月十六日、二零二一年八月三十日及二零二一年九月八日的公告、本公司日期為二零二一年七月三十日的要約文件及本報告第12頁「股份回購要約」分節。

除上文所披露者外，於回顧期間內，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

董事的證券交易

本公司已就董事進行證券交易採納一套條款不遜於上市規則附錄十所載的標準守則的行為守則。本公司已向各董事作出特定查詢並獲各董事確認，彼等於回顧期間均已遵守標準守則及行為守則下規定的所有標準。

企業管治常規

董事會及本集團管理層承諾維持良好企業管治常規及程序。於整個回顧期間，本公司已遵守企業管治守則所載的所有適用守則條文，惟以下偏離情況除外：

企業管治守則條文A.1.7— 實體董事會會議

根據企業管治守則條文A.1.7，若有主要股東或董事在董事會將予考慮的事項中存有董事會認為重大的利益衝突，有關事項應以舉行實體董事會會議（而非書面決議）方式處理。在交易中本身及其緊密聯繫人均沒有重大利益的獨立非執行董事應該出席有關董事會會議。

於回顧期間，董事會於二零二一年六月二日以通過書面決議案方式批准有關股份回購要約的交易。由於萬隆先生、郭麗軍先生、馬相傑先生及萬洪建先生（前任董事）各自均為本公司控股股東成員及彼等各自均彼此一致行動，故被視為於有關股份回購要約的交易中擁有重大利益。因此，有關股份回購要約的交易應以實體董事會會議處理。

董事會認為採納書面決議案將促進決策及實行效益。此外，上述四名董事及前任董事（於有關股份回購要約的交易中擁有重大利益）以及Dennis Pat Rick Organ先生（在1,000,000份首次公開發售前購股權中擁有權益的前任董事）已放棄投票通過書面決議案。

然而，董事會不時檢討其董事會會議安排，以確保採取合適行動遵守《守則》條文A.1.7項下的規定。

其他資料(續)

企業管治守則條文A.2.1 — 主席與行政總裁

根據企業管治守則條文A.2.1，主席與行政總裁的角色應有區分，及不應由一人同時兼任。於回顧期間內，萬隆先生同時擔任主席兼行政總裁職務。

本公司認為，安排萬隆先生同時擔任本公司主席兼行政總裁職務，已為本公司提供強大而貫徹一致的領導，從而能夠更有效規劃和管理本公司。此外，鑒於萬隆先生擁有廣泛的行業經驗、其於本集團的個人履歷及角色，以及本集團的過往發展歷史，董事會認為由萬先生於回顧期間同時擔任本公司主席兼行政總裁職務，對本集團的業務前景有利。

於二零二一年八月十二日，為進一步加強企業管治及遵守企業管治守則守則條文A.2.1，萬隆先生辭任本公司行政總裁，惟留任主席。郭麗軍先生獲委任為本公司行政總裁，以繼任萬隆先生之職務。

根據上市規則第13.51B(1)條作出的董事資料更新

根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的有關本公司二零二零年年報日期後董事資料變更載列如下：

- (i) 萬隆先生辭任本公司行政總裁，自二零二一年八月十二日起生效。
- (ii) 郭麗軍先生已獲委任為本公司行政總裁以繼任萬隆先生職務、辭任本公司首席財務官及不再擔任本公司常務副總裁，自二零二一年八月十二日起生效。有關郭先生之履歷詳情，請參閱本公司日期為二零二一年八月十二日之公告，內容有關(其中包括)行政總裁變更以及委任執行董事及副主席(「委任公告」)。此外，郭先生已獲委任為雙匯發展董事，自二零二一年八月三十一日起生效。
- (iii) 萬宏偉先生已獲委任為本公司執行董事、董事會副主席、環境、社會及管治委員會以及食品安全委員會之成員，自二零二一年八月十二日起生效。有關萬先生之履歷詳情，請參閱委任公告。
- (iv) Charles Shane Smith先生已獲委任為本公司執行董事、環境、社會及管治委員會、食品安全委員會及風險管理委員會之成員，自二零二一年八月十一日起生效。有關Smith先生之履歷詳情，請參閱本公司日期為二零二一年八月十一日之公告，內容有關委任執行董事兼董事委員會成員。

其他資料(續)

- (v) 焦樹閣先生已獲委任為東建國際控股有限公司(一家聯交所上市公司，股份代號：329)之主席兼非執行董事，自二零二一年三月八日起生效。焦先生已不再擔任中國南方航空股份有限公司(一家聯交所上市公司，股份代號：1055)之獨立非執行董事，自二零二一年四月三十日起生效。此外，焦先生不再擔任雙匯發展董事，自二零二一年八月三十一日起生效。
- (vi) 根據組織章程細則第16.18(f)條已免去萬洪建先生執行董事及本集團副總裁的職務，並因而不擔任董事會副主席、環境、社會及管治委員會及食品安全委員會成員，亦不再擔任本集團任何其他職位，自二零二一年六月十七日起生效。
- (vii) Dennis Pat Rick Organ先生辭任執行董事，並不再擔任環境、社會及管治委員會、食品安全委員會及風險管理委員會成員，自二零二一年七月十五日起生效。

除上文所披露資料外，概無其他資料須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露。

審核委員會

審核委員會由三位獨立非執行董事組成，包括李港衛先生(主席)、黃明先生及劉展天先生。審核委員會聯同本公司管理層已審閱本集團的中期業績，連同本集團的內部監控及財務報告事宜(當中包括經本公司外聘核數師安永會計師事務所審閱的回顧期間中期財務資料)。

代表董事會
董事會主席
萬隆

香港，二零二一年八月十二日

詞彙

「審核委員會」	指 董事會的審核委員會
「悅昌公司」	指 悅昌企業有限公司，一家於二零一九年七月八日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司
「董事會」	指 本公司董事會
「英屬處女群島」	指 英屬處女群島
「企業管治守則」	指 載於上市規則附錄十四的企業管治守則
「運昌公司」	指 運昌控股有限公司，一家於二零一零年四月十二日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司，為控股股東之一
「運昌持股計劃」	指 日期為二零一九年十二月二十三日的股份計劃，據此，本集團的僱員群體持有悅昌公司的全部實益權益，而悅昌公司則全資擁有運昌公司
「中國」	指 中華人民共和國，就本報告而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
「行為守則」	指 本公司所採納有關董事進行證券交易的行為守則
「本公司」	指 萬洲國際有限公司，一家根據開曼群島法律註冊成立的有限公司，其股份於聯交所主板上市
「比較期間」	指 自二零二零年一月一日至二零二零年六月三十日期間
「關連人士」	指 具有上市規則賦予該詞的涵義
「控股股東」	指 具有上市規則賦予該詞的涵義，除非文義另有所指，否則指興泰集團、雄域公司、運昌公司、High Zenith及順通
「董事」	指 本公司董事
「息稅折舊及攤銷前利潤」	指 指未計利息、稅項、折舊及攤銷的利潤
「環境、社會及管治委員會」	指 董事會的環境、社會及管治委員會
「歐元」	指 歐元，歐盟成員國法定貨幣

詞彙(續)

「惠譽」	指	惠譽(香港)有限公司或Fitch Ratings, Inc.
「食品安全委員會」	指	董事會的食品安全委員會
「GCM」	指	Granjas Carroll de Mexico S. de R.L. de C.V.，一家根據墨西哥法律註冊成立的墨西哥生豬養殖公司。本公司於二零二零年六月三十日間接持有合營企業GCM 50%的權益
「集團」、「本集團」、 「我們」或「萬洲國際」	指	本公司及其所有附屬公司或其中任何一家公司(視文義而定)，或(如文義指其註冊成立前任何時間)其前身公司或其現有附屬公司的前身公司或其中任何一家公司(視文義而定)從事及其後由其取得的業務
「雄域公司」	指	雄域投資有限公司，一家於二零零七年七月二十三日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司，為控股股東之一
「雄域持股計劃」	指	日期為二零零九年十二月二十五日，並分別於二零一二年十二月十七日及二零一六年七月十一日修訂的股份計劃，據此，雙匯發展及其聯營實體的僱員群體持有興泰集團的全部實益權益，而興泰集團則全資擁有雄域公司
「High Zenith」	指	High Zenith Limited，一家於二零一三年九月六日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司，為控股股東之一
「港元」	指	港元，香港法定貨幣
「香港」	指	中國香港特別行政區
「長期外幣發行人違約評級」	指	長期外幣發行人違約評級(IDR)
「公斤」	指	千克
「上市」	指	股份於聯交所主板上市
「上市日期」	指	二零一四年八月五日，即股份於聯交所主板上市之日
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則(及其不時修訂、補充或以其他方式修改)
「中國農業部」	指	中華人民共和國農業農村部

詞彙(續)

「標準守則」	指	上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「穆迪」	指	Moody's Investor Service Limited
「Norson」	指	Norson Holding, S. de R.L. de C.V.，一家根據墨西哥法律註冊成立的墨西哥肉製品生產商及生豬養殖公司。本公司於二零二零年六月三十日間接持有合營企業Norson 50%的權益
「波蘭茲羅提」	指	波蘭茲羅提，波蘭共和國法定貨幣
「首次公開發售前購股權計劃」	指	本公司於二零一四年一月二十一日以本公司或我們任何附屬公司的任何董事、僱員、顧問、諮詢人員、分銷商、承包商、客戶、供應商、代理、業務夥伴、合資企業合夥人或服務提供商的利益批准及採納(於二零一四年四月四日經修訂)的首次公開發售前購股權計劃；主要條款概述於「其他資料 – 首次公開發售前購股權計劃」一節
「首次公開發售前購股權」	指	根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權
「回顧期間」	指	自二零二一年一月一日至二零二一年六月三十日期間
「興泰集團」	指	興泰集團有限公司，一家於二零零七年七月三日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司，為控股股東之一
「風險管理委員會」	指	董事會的風險管理委員會
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「羅馬尼亞列伊」	指	羅馬尼亞列伊，羅馬尼亞法定貨幣
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》(及其不時修訂、補充或以其他方式修改)
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.0001美元的普通股
「股東」	指	股份持有人

詞彙(續)

「雙匯發展」	指 河南雙匯投資發展股份有限公司，為本公司的間接非全資附屬公司，一家於一九九八年十月十五日根據中國法律成立的股份制有限責任公司(其股份於中國深圳證券交易所上市)及(按文義所指)其全部或任何附屬公司
「史密斯菲爾德」	指 史密斯菲爾德食品公司，一家於一九九七年七月二十五日在美國弗吉尼亞州註冊成立的公司，為本公司間接全資附屬公司及(按文義所需)其所有或任何附屬公司，或當文義指其註冊成立前的任何時間，則指其前身公司或現有附屬公司的前身公司(按文義所需或其中一方)曾從事，而其後由其承擔的業務
「聯交所」	指 香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指 具有上市規則賦予該詞的涵義
「順通」	指 順通控股有限公司，一家於二零一三年九月二十五日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司，為控股股東之一
「美國」	指 美利堅合眾國，包括其領土、屬地及受其司法管轄的所有地區
「美元」	指 美元，美國法定貨幣
「美仙」	指 百分之一美元
「美國農業部」	指 美國農業部