

2020 INTERIM REPORT 中期報告



萬洲國際有限公司
WH GROUP LIMITED

(Incorporated in the Cayman Islands with limited liability)

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

Stock code 股份代號 : 288



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
57	其他資料
66	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(主席兼行政總裁)
萬洪建先生(副主席兼副總裁)
郭麗軍先生(常務副總裁兼首席財務官)
SULLIVAN Kenneth Marc先生
(史密斯菲爾德總裁兼行政總裁)
馬相傑先生(雙匯發展總裁)

非執行董事

焦樹閣先生

獨立非執行董事

黃明先生
李港衛先生
劉展天先生

公司秘書

周豪先生

審核委員會

李港衛先生(主席)
黃明先生
劉展天先生

薪酬委員會

黃明先生(主席)
李港衛先生
焦樹閣先生

提名委員會

萬隆先生(主席)
黃明先生
劉展天先生

環境、社會及管治委員會

郭麗軍先生(主席)
萬洪建先生
SULLIVAN Kenneth Marc先生
馬相傑先生
劉展天先生

食品安全委員會

萬隆先生(主席)
萬洪建先生
SULLIVAN Kenneth Marc先生
馬相傑先生
李港衛先生

風險管理委員會

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

核數師

安永會計師事務所

法律顧問

普衡律師事務所

主要往來銀行

美國銀行
中國銀行
星展銀行
ING Bank N.V.
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	
	二零二零年	二零一九年
主要營運數據		
生豬出欄量(千頭)	10,400	10,582
生豬屠宰量(千頭)	22,407	28,233
肉製品銷量(千公噸)	1,575	1,610

	截至六月三十日止六個月			
	二零二零年		二零一九年	
	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	12,481	12,481	11,127	11,127
息稅折舊及攤銷前利潤	1,236	930	1,032	1,163
經營利潤	925	925	765	765
本公司擁有人應佔利潤	550	317	463	569
每股基本盈利(美仙)	3.73	2.15	3.15	3.87
每股中期派息(港元)	0.05	0.05	0.05	0.05

- 收入上升12.2%
- 經營利潤上升20.9%
- 本公司擁有人應佔利潤(生物公允價值調整前)上升18.8%

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國家的法律法規、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。

中國國家統計局公佈生豬總出欄量於回顧期間為2.51億頭，較比較期間的3.13億頭減少19.9%。全國的豬肉總產量為1,998萬噸，較比較期間的2,470萬噸減少19.1%。參照中國農業部刊發的數據，回顧期間內的生豬平均價格為每公斤人民幣33.95元(約4.82美元)，較比較期間的生豬平均價格上升137.0%。造成上述行業趨勢的主要驅動因素是非洲豬瘟的持續性影響。

因非洲豬瘟導致的供應短缺和價格高企改變了行業的面貌，損害了屠宰企業的經營，並影響了民生消費。為恢復產量並抑制生豬(以及豬肉)價格的攀升，政府採取了多項措施。因此，中國農業部所披露的能繁母豬存量，於去年十月份開始觸底回升。展望未來，商品豬的市場供應將取決於非洲豬瘟的下一步發展及行業整合的進程。

於回顧期間，本行業也受到2019新冠病毒病(「新冠病毒」)爆發的考驗，以防範疫情和降低其對業務的干擾。可喜的是，豬肉在中國人的飲食習慣中不可或缺，新冠病毒對豬肉需求的影響有限。於疫情期間維持食品的穩定供應也被高度重視，政府對復工復產給予有力支持。

在需求強韌而價格處於相對高位的背景下，豬肉進口於回顧期間保持非常有利。根據中華人民共和國海關總署的統計，回顧期間內的豬肉產品進口總量為282萬噸，較比較期間的進口總量增長1.0倍，主要進口地區按數量計依次為歐盟、美國和巴西。受惠於中美首階段的貿易協議，美國的進口量於回顧期間大幅增長。

管理層討論與分析(續)

美國

美國是全球第二大豬肉生產國。美國的豬肉行業比中國的豬肉行業較為成熟與集中。由於美國亦是全球最大豬肉出口國，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，新冠病毒也是影響本行業的一項重要因素。

根據美國農業部的數據，美國的整體動物蛋白產量在回顧期間內輕微上升0.7%，其中豬肉增加2.1%、牛肉減少2.7%、雞肉增加3.1%。整體產量的上升是行業在以往年度不斷擴張的延續，但亦被新冠病毒於回顧期間的後期所造成的干擾大部份抵消。在過去數月，屠宰企業針對新冠病毒，按疾病控制與預防中心和職業安全與健康管理局所發出的指引，實施了一系列嚴謹及詳盡的規章、流程及防衛措施，致使產能的利用受阻。

受生豬供應充裕但屠宰活動因新冠病毒而縮減的影響，芝加哥商業交易所披露的生豬價格於回顧期間內平均為每公斤0.95美元。與比較期間相比，下跌17.4%。在新冠病毒爆發之前，需求勝於產能擴張造成的額外供應，故生豬的價格高於去年的水平。可是，加工能力於隨後受到疫情所抑制，可供屠宰的生豬在農場內屯積備用，促使價格下跌。

由於全球存在消費者對產品偏好及價格的差異，美國的出口市場有助其優化牲畜的綜合利用率及達致價值最大化。根據美國農業部的數據，回顧期間內美國豬肉及副產品的出口量增長28.3%，其中部份的出口是與副產品有關。受需求的支持，美國農業部公佈於回顧期間的平均豬肉價值較比較期間輕微下降0.6%。儘管豬肉價值的跌幅落後於生豬價格，加工商於回顧期間的盈利空間卻遭受新冠病毒相關額外成本的打擊。

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三個經營分部，分別為肉製品、生鮮豬肉及生豬養殖。

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	
收入⁽¹⁾			
— 肉製品	5,836	5,886	(0.8)
— 生鮮豬肉	5,497	4,600	19.5
— 生豬養殖	639	329	94.2
— 其他	509	312	63.1
	12,481	11,127	12.2
經營利潤(虧損)			
— 肉製品	694	761	(8.8)
— 生鮮豬肉	220	103	113.6
— 生豬養殖	46	(45)	不適用
— 其他 ⁽²⁾	(35)	(54)	(35.2)
	925	765	20.9

附註：

(1) 收入指外部銷售淨額。

(2) 其他經營虧損包括若干部開支。

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46.8%（比較期間：52.9%），佔本集團經營利潤達75.0%（比較期間：99.5%）。

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41.8%及59.5%（比較期間：33.7%及55.4%）；美國業務於回顧期間佔本集團的收入及經營利潤分別為49.0%及29.8%（比較期間：57.9%及38.4%）。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 %
	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	
收入			
中國	1,971	1,732	13.8
美國	3,407	3,744	(9.0)
歐洲	458	410	11.7
	5,836	5,886	(0.8)
經營利潤			
中國	417	288	44.8
美國	243	446	(45.5)
歐洲	34	27	25.9
	694	761	(8.8)

於回顧期間，我們肉製品的銷量下降2.2%至157.5萬噸。在中國，因為新冠病毒爆發初期消費市場放緩以及生產滯後，回顧期間的銷量較比較期間減少1.5%。隨著新冠病毒受控，市場需求和生產逐漸恢復。與此同時，我們正繼續通過推出新產品和拓展新銷售渠道來實現產品結構轉型。在市場投入增加及營銷創新的推動下，部分新產品和核心產品的銷量於回顧期間有所提升。在美國，由於新冠病毒限制了社交和用膳活動，從而影響了餐飲渠道的需求，銷量於回顧期間內下降4.3%。但另一方面，受惠於我們所採取的增長策略，在歐洲的銷量提高4.6%。

回顧期間內的收入溫和下降0.8%至58.36億美元。中國的收入因價格和產品組合調整的影響超過銷量減少而增長13.8%。在美國，收入下降9.0%，此乃因為疫情期間需求疲弱，銷量和價格均較比較期間為低。至於歐洲，儘管當地貨幣貶值，但銷量和價格的雙增長致使收入於回顧期間內增加11.7%。

管理層討論與分析(續)

經營利潤於回顧期間為6.94億美元，較比較期間降低8.8%。在中國，雖然主要原材料 — 豬肉的成本因非洲豬瘟導致供應短缺而繼續攀升，經營利潤卻因價格和產品組合調整的得益大於成本結構的不利影響而大幅上升44.8%。至於美國，回顧期間的經營利潤顯著下降45.5%的主要原因是新冠病毒帶來的影響，包括銷售情況欠佳、因保障員工和穩定勞動力而產生的額外開支，以及對因餐飲服務被關停所引起的預期損失作出撥備。歐洲的經營利潤較比較期間增加25.9%，此乃由於銷售的增長抵消了成本的上升和外匯的負面影響。

生鮮豬肉

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	
收入			
中國	2,905	1,851	56.9
美國	2,107	2,400	(12.2)
歐洲	485	349	39.0
	5,497	4,600	19.5
經營利潤(虧損)			
中國	102	125	(18.4)
美國	116	(15)	不適用
歐洲	2	(7)	不適用
	220	103	113.6

回顧期間內的生豬屠宰總量為2,240.7萬頭，較比較期間的屠宰總量下跌20.6%。該下跌主要來自中國和美國的屠宰業務。在中國，生豬屠宰量銳減61.8%至327.4萬頭。於比較期間，我們把握生豬價格偏低所帶來的機遇，利用廣泛建立的生產和物流設施致力擴展生產規模。但隨著非洲豬瘟影響的體現，我們於回顧期間的屠宰量受生豬市場供應減少及消費乏力所抑制。在美國，屠宰量也因為新冠病毒下生產設施短暫關停以及實施更嚴格及細化的規章、流程及防衛措施，導致產能的利用受限而下降6.0%。反之而言，由於我們正在整合新併購的產能，歐洲的屠宰量於回顧期間內上升18.6%。

管理層討論與分析(續)

生鮮豬肉於回顧期間的外部銷量為194.2萬噸，較比較期間減少10.2%。生鮮豬肉銷量的下跌幅度低於生豬屠宰量，主要原因是我們在中國的進口豬肉銷售錄得可觀增長。

生鮮豬肉的收入於回顧期間上升19.5%至54.97億美元，原因是中國和歐洲的收入大幅增長。在中國，由於豬肉價格提升的影響超過銷量的下跌，收入較比較期間增加56.9%。在歐洲，收入增加39.0%，原因是銷量增加和非洲豬瘟導致供應短缺刺激生豬以及豬肉價格上揚。但另一方面，美國的收入卻主要因為新冠病毒致使部分產能損失及因應銷售渠道變更調整生產而下降12.2%。

生鮮豬肉的經營利潤由比較期間的1.03億美元上升至回顧期間的2.20億美元。在中國，我們因處於特殊的行情而經營利潤下降18.4%。在非洲豬瘟的背景下，比較期間的屠宰規模及盈利空間有利，惟於回顧期間則相反。儘管如此，庫存和進口豬肉的銷售為我們於回顧期間的業績作出重大貢獻。在美國，經營利潤於回顧期間有所增加，主要原因是美國農業部的豬肉價值與生豬成本之間的差異擴大，但由新冠病毒引起的低生產效率及額外開支嚴重影響了該增幅。在歐洲，我們同樣於回顧期間扭虧為盈，此乃由於銷售價格的提升彌補了原材料成本的上漲。

生豬養殖

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	
收入			
中國	2	2	—
美國	605	302	100.3
歐洲	32	25	28.0
	639	329	94.2
經營利潤(虧損)			
中國	(2)	(7)	(71.4)
美國	(20)	(62)	(67.7)
歐洲	68	24	183.3
	46	(45)	不適用

管理層討論與分析(續)

於回顧期間，生豬出欄量下跌1.7%至1,040.0萬頭。隨著美國的對沖收入增加，生豬養殖的收入大幅上升94.2%至6.39億美元。我們更錄得經營利潤4,600萬美元(比較期間：經營虧損4,500萬美元)。扭虧為盈是由於美國的虧損因對沖獲利而減少，以及歐洲的利潤因非洲豬瘟下生豬價格上升而增加。

其他

除肉製品、生鮮豬肉及生豬養殖外，本集團亦從事若干其他業務，以輔助我們的三大主要經營分部。該等其他業務包括屠宰及銷售家禽、製造及銷售包裝材料、提供物流服務、經營財務、地產公司及零售雜貨連鎖店、生產調味料和天然腸衣，以及銷售生物醫藥材料。

於回顧期間，我們其他業務的收入為5.09億美元，較比較期間增加63.1%。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內屠宰大約7,564萬隻肉雞、鵝與火雞(比較期間：5,854萬隻)。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18個物流中心，運輸半徑覆蓋全國大部分地區，以保證將我們的肉製品及生鮮豬肉及時安全地付運予客戶。

III. 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

本集團繼續維持充裕的流動資金。由於新冠病毒可能為我們的業務帶來前所未見的挑戰，我們於回顧期間進一步提高了銀行結餘及現金，以及未動用的銀行借款，以確保我們財務穩健及具備靈活性。於二零二零年六月三十日，我們擁有銀行結餘及現金14.63億美元(於二零一九年十二月三十一日：5.52億美元)，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流動按公允價值透過損益列賬的金融資產，於二零二零年六月三十日的結餘為3.87億美元(於二零一九年十二月三十一日：4.47億美元)。

我們於二零二零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1.8倍(於二零一九年十二月三十一日：1.7倍)。未動用的銀行融資額度於二零二零年六月三十日的總額為38.62億美元(於二零一九年十二月三十一日：28.74億美元)。

管理層討論與分析(續)

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12.19億美元(比較期間：3.99億美元)。現金流入大幅增加主要是經營利潤增長及庫存攀升的情況逆轉所致。我們的投資活動於回顧期間所用現金淨額為1.37億美元(比較期間：5.40億美元)。現金流出減少主要與比較期間完成併購波蘭的項目及回顧期間減少對理財產品的投資有關。我們的融資活動於回顧期間所用現金淨額為1.76億美元(比較期間：100萬美元)。現金流出增加主要是因為借款募集資金(扣除還款)的減少超過分紅支出的減少。因此，我們於回顧期間的現金及現金等價物淨增加為9.06億美元(比較期間：淨減少1.42億美元)。

主要融資活動

於二零二零年五月十七日，本公司於深圳證券交易所上市間接非全資附屬公司 — 雙匯發展的董事會已決議批准建議向不超過35名特定認購人非公開發行不超過331,928,219股的雙匯發展新A股，以募集資金總額不超過人民幣70.0億元，主要用於本集團在中國擴充家禽的垂直產業鏈和生豬的養殖產能，以及改善生鮮豬肉及肉製品的生產流程。於本中期報告日期，建議非公開發行尚未完成。有關詳情，請參閱本公司日期為二零二零年五月十七日的公告。

於比較期間，本集團完成發行累計本金總額為4.0億美元於二零二九年到期的5.200%優先無抵押票據，以置換現有的部分債務及補充運營資金。

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：

	於二零二零年 六月三十日 百萬美元	於二零一九年 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	1,788	1,787
銀行借款	1,309	1,177
商業票據	—	125
第三方借款	3	3
銀行透支	14	—
	3,114	3,092
按地區劃分的借款		
美國	2,113	2,227
中國	912	680
歐洲	89	185
	3,114	3,092

本集團於二零二零年六月三十日的未償還借款本金總額為31.32億美元(於二零一九年十二月三十一日：31.10億美元)。到期情況分析如下：

	佔借款總額 比例
於二零二零年	23%
於二零二一年	31%
於二零二二年	13%
於二零二三年	1%
於二零二七年	19%
於二零二九年	13%
	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。於二零二零年六月三十日，我們的借款有67.9%以美元計值(於二零一九年十二月三十一日：73.5%)。我們其餘的借款則以人民幣、羅馬尼亞列伊、波蘭茲羅提及歐元計值。

於二零二零年六月三十日，我們99.6%的借款為無抵押借款(於二零一九年十二月三十一日：98.7%)。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

於二零二零年六月三十日，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銀行結餘及現金除以綜合總權益所得比率)分別為31.8%及16.8%(於二零一九年十二月三十一日：分別為32.7%及26.9%)。我們於二零二零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銀行結餘及現金除以未計生物公允價值調整的息稅折舊及攤銷前利潤所得比率)分別為1.1倍及0.6倍(於二零一九年十二月三十一日：分別為1.2倍及1.0倍)。

財務成本

我們於回顧期間的財務成本為6,800萬美元，較比較期間低2.9%。減少的主要原因是受惠於各地的減息政策。

於二零二零年六月三十日，我們借款總額的平均利率為3.3%(於二零一九年十二月三十一日：3.7%)。

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。於二零二零年六月三十日，我們合共聘用約10.2萬名僱員，其中服務於中國業務的約有4.6萬名，而服務於美國及歐洲業務分別約有4.0萬名及1.6萬名。本集團為僱員提供培訓，以持續改進他們的技能和知識。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19.15億美元(比較期間：18.33億美元)，包括基本薪金及津貼等固定薪酬；業績獎金等可變獎勵；以股份為基礎的付款等長期獎勵以及退休福利計劃。

V. 生物資產

於二零二零年六月三十日，我們共擁有1,383.2萬頭豬隻，包括1,275.5萬頭生豬及107.7萬頭種豬，較於二零一九年十二月三十一日的1,334.2萬頭上升3.7%。我們亦擁有合共779.7萬隻家禽，包括711.8萬隻肉雞及67.9萬隻種雞。我們生物資產的公允價值於二零二零年六月三十日為9.91億美元，而於二零一九年十二月三十一日則為12.44億美元。

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虧損2.32億美元，而比較期間為收益1.05億美元。

VI. 主要投資權益

墨西哥合營企業

本集團於墨西哥兩家豬肉公司GCM及Norson擁有合營權益。GCM將生豬及生鮮肉產品銷往世界上最大豬肉消費市場之一墨西哥城，而Norson主要養殖生豬以用於其生鮮豬肉業務。於回顧期間，分佔該等墨西哥合營企業虧損為200萬美元(比較期間：分佔利潤500萬美元)。由盈轉虧的主要原因是新冠病毒導致生豬價格於回顧期間大幅下跌。於二零二零年六月三十日，GCM與Norson的農場合共擁有約15.7萬頭母豬，而屠宰場則擁有總共260萬頭生豬的加工能力。我們預期GCM及Norson將繼續作為我們於墨西哥的重要投資，並為本集團帶來貢獻。

管理層討論與分析(續)

可再生氣體合營企業

本集團在美國擁有兩家運營可再生氣體的合營企業。Align RNG, LLC(「**Align**」)是與Dominion Energy RNG Holdings, Inc.合作成立。Monarch Bio Energy, LCC(「**Monarch**」)是與Roeslein Alternative Energy, LLC合作成立。Align和Monarch讓我們位於猶他州及密蘇里州的生豬養殖場的廢物轉化為天然氣。作為本集團兩個主要的可再生資源項目，其將產出經濟效益，並有助我們實現環境、社會和治理的目標。

VII. 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2.34億美元。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	
	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
中國	59	42
美國	144	178
歐洲	31	52
	234	272

於回顧期間，我們在中國的資本開支主要用作建設新的家禽生產設施，改造加工廠房和興建新的區域總部。我們在美國的資本開支主要與加工廠房的現代化以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。

管理層討論與分析(續)

商品價格風險

大宗商品佔本集團投入(成本)及產出(銷售)的顯著部分。本集團的肉製品、生鮮豬肉及生豬養殖業務會使用生豬、豬肉、玉米及豆粕為主的各類原材料。而本集團的收入主要受肉製品及生鮮豬肉銷售帶動，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低生豬養殖的利潤波動及減輕與我們肉製品及生鮮豬肉業務的期貨銷售有關的商品價格風險。雖然該等對沖活動可能限制我們在有利商品價格波動下獲取收益的能力，但該活動亦可降低原材料價格不利變動帶來的虧損風險。本集團通過專業的團隊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、銀行結餘及現金以及借款採用其功能貨幣以外的貨幣計值。我們實時監察外匯風險及於需要時就重大風險進行對沖。

我們的借款按固定或浮動利率計息。於二零二零年六月三十日，我們的借款(銀行透支除外)中約87.0%為固定利率(於二零一九年十二月三十一日：77.1%)。為管理利率風險，我們不時優化債務組合及參與對沖活動。

管理層討論與分析(續)

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。有關北卡羅來納州滋擾訴訟一案的詳細資料及最新情況載於本報告中期財務資料附註18內。我們的管理層對此等或有負債進行評估及監察。我們相信其不會對本集團造成重大的財務及營運影響。

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，並審批本集團二零一九年可持續發展報告。本集團二零一九年可持續發展報告已於二零二零年七月十六日正式發佈。

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，我們恪守各個所經營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。

在二零一九年，本公司連續第二年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

我們的業務一向受經濟增長、消費者喜好、行業週期及疫情等經營環境變化所影響。於二零二零年，新冠病毒大流行、全球經濟陷入衰退、地緣政治關係充滿危機以及非洲豬瘟持續的疊加效應將令我們面臨前所未見的挑戰。

為應對新冠病毒，我們正竭盡所能去保障全球僱員的安全和健康。與此同時，我們也在採取各項有效措施，以盡量降低疫情對日常營運的阻礙，並確保業務持續進行。由於豬肉產品是消費必需品，預期新冠病毒對本集團目前所造成的影響將是暫時性的，惟我們仍然對其最新發展及啟示保持極度審慎的態度。

管理層討論與分析(續)

面對其他的諸多不利因素，我們正適當地調整經營策略，務求穩固業績及達致可持續增長。在中國，非洲豬瘟重塑了行業的面貌。我們志在利用行業整合的機會，藉擴充上游、提升加工能力及拓展多元化產業至家禽業，以完善自身的產業鏈。在此之上，肉製品將仍然為我們的核心業務，配合新的定價策略，我們將繼續藉開發新品和利用市場創新促進產品組合不斷轉型。在美國，我們專注於發揮垂直整合價值鏈的優勢以加強盈利能力。我們的目標是保持肉製品的增長勢頭，重點推動高附加值產品的發展。同時加快加工廠房的現代化改造，通過有效的對沖來管理風險，提升生產效率及營運質量。在歐洲，我們旨在持續擴充產能及提高生產力以加強發展。

總結而言，我們是一家地域多元化、擁有完整產業鏈，並以品牌肉製品為核心業務的消費品公司。憑藉我們嚴格的質量控制和食品安全系統，我們會為客戶提供高品質的產品。我們也將努力推動全球擴張，以進一步增強我們的競爭力。我們相信，通過對目標的不懈追求，將鞏固我們的行業領導地位，並為其股東、僱員及社會創造歷久不衰的價值。

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56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」)及其附屬公司於二零二零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二零二零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

香港中環

添美道1號

中信大廈22樓

二零二零年八月十一日

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二零年六月三十日止六個月

	附註	截至二零二零年六月三十日止六個月			截至二零一九年六月三十日止六個月		
		於生物 公允價值 調整前的業績 百萬美元 (未經審核)	生物 公允價值調整 百萬美元 (未經審核)	總計 百萬美元 (未經審核)	於生物 公允價值 調整前的業績 百萬美元 (未經審核)	生物 公允價值調整 百萬美元 (未經審核)	總計 百萬美元 (未經審核)
收入	3	12,481	—	12,481	11,127	—	11,127
銷售成本		(10,212)	166	(10,046)	(8,967)	302	(8,665)
毛利		2,269	166	2,435	2,160	302	2,462
分銷及銷售開支		(953)	—	(953)	(1,017)	—	(1,017)
行政開支		(405)	—	(405)	(381)	—	(381)
按農產品收穫時的公允價值減銷售 成本產生的虧損		—	(144)	(144)	—	(172)	(172)
因生物資產的公允價值減銷售成本變動 而產生的虧損		—	(324)	(324)	—	(2)	(2)
其他收入		40	—	40	33	—	33
其他收益及(虧損)		(33)	—	(33)	(3)	—	(3)
其他開支		(6)	—	(6)	(40)	—	(40)
財務成本		(68)	—	(68)	(70)	—	(70)
分佔聯營公司利潤		3	—	3	1	—	1
分佔合營企業(虧損)利潤		1	(4)	(3)	2	3	5
除稅前利潤	4	848	(306)	542	685	131	816
稅項	5	(173)	74	(99)	(120)	(26)	(146)
期內利潤		675	(232)	443	565	105	670

簡明綜合損益及其他全面收益表(續)

截至二零二零年六月三十日止六個月

附註	截至二零二零年六月三十日止六個月			截至二零一九年六月三十日止六個月		
	於生物 公允價值 調整前的業績 百萬美元 (未經審核)	生物 公允價值調整 百萬美元 (未經審核)	總計 百萬美元 (未經審核)	於生物 公允價值 調整前的業績 百萬美元 (未經審核)	生物 公允價值調整 百萬美元 (未經審核)	總計 百萬美元 (未經審核)
期內其他全面收入：						
其後可能會重新分類至損益的項目						
— 因換算海外業務而產生的 匯兌差額			(120)			8
— 現金流量對沖的公允價值變動			149			214
期內其他全面收入，扣除稅項			29			222
期內全面收入總額			472			892
以下各項應佔期內利潤：						
— 本公司擁有人			317			569
— 非控股權益			126			101
			443			670
以下各項應佔期內全面收入總額：						
— 本公司擁有人			360			790
— 非控股權益			112			102
			472			892
每股盈利						
— 基本	7		2.15美仙			3.87美仙
— 攤薄	7		2.14美仙			3.85美仙

簡明綜合財務狀況表

於二零二零年六月三十日

	附註	二零二零年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一九年 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	5,283	5,406
使用權資產		632	646
生物資產	9	129	137
商譽		1,946	1,955
無形資產		1,698	1,712
於聯營公司的權益		42	42
於合營企業的權益		272	305
其他應收款項		58	54
按公允價值透過損益列賬的金融資產		9	10
已抵押銀行存款		6	4
遞延稅項資產		52	66
其他非流動資產		240	238
非流動資產總值		10,367	10,575
流動資產			
發展中物業	8	101	102
生物資產	9	862	1,107
存貨	10	2,479	2,903
貿易應收款項及應收票據	11	919	1,047
預付款項、其他應收款項及其他資產		600	508
可收回稅項		15	—
按公允價值透過損益列賬的金融資產		387	447
已抵押／受限制銀行存款		43	41
銀行結餘及現金		1,463	552
流動資產總值		6,869	6,707
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	12	609	1,074
應計費用及其他應付款項	13	1,647	1,686
租賃負債		112	108
應付稅項		123	96
借款	14	1,267	905
銀行透支	14	14	—
流動負債總值		3,772	3,869

簡明綜合財務狀況表(續)

於二零二零年六月三十日

	附註	二零二零年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
流動資產淨值		3,097	2,838
總資產減流動負債		13,464	13,413
非流動負債			
其他應付款項	13	240	189
租賃負債		345	357
借款	14	1,833	2,187
遞延稅項負債		627	660
遞延收益		10	10
退休金負債及其他退休福利	15	604	558
非流動負債總值		3,659	3,961
資產淨值		9,805	9,452
資本及儲備			
股本		1	1
儲備		9,041	8,683
本公司擁有人應佔權益		9,042	8,684
非控股權益		763	768
總權益		9,805	9,452

董事會於二零二零年八月十一日批准及授權刊發載於第21至56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

截至二零二零年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔									
	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	非控股權益 百萬美元	總權益 百萬美元
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)
現金流量對沖的公允價值變動	—	—	—	—	149	—	—	149	—	149
期內全面收益總額	—	—	—	(106)	149	—	317	360	112	472
增購附屬公司權益	—	—	(1)	—	—	—	—	(1)	(2)	(3)
視作出售附屬公司	—	—	(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
於二零一九年一月一日(經審核)	1	2,934	(74)	(190)	924	268	3,883	7,746	672	8,418
期內利潤	—	—	—	—	—	—	569	569	101	670
換算海外業務產生之匯兌差額	—	—	—	7	—	—	—	7	1	8
現金流量對沖的公允價值變動	—	—	—	—	214	—	—	214	—	214
期內全面收益	—	—	—	7	214	—	569	790	102	892
增購附屬公司權益	—	—	(1)	—	—	—	—	(1)	(2)	(3)
非控股權益出資	—	—	—	—	—	—	—	—	3	3
向非控股權益支付的股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(73)	(73)
股息	—	—	—	—	—	—	(282)	(282)	—	(282)
股份為基礎的付款	—	—	—	—	6	—	—	6	1	7
購股權獲行使時發行股份	—*	40	—	—	(12)	—	—	28	—	28
購股權失效	—	—	—	—	(1)	—	1	—	—	—
	—*	40	(1)	—	(7)	—	(281)	(249)	(71)	(320)
於二零一九年六月三十日(未經審核)	1	2,974	(75)	(183)	1,131	268	4,171	8,287	703	8,990

* 少於1百萬美元。

簡明綜合權益變動表(續)

截至二零二零年六月三十日止六個月

附註：

(a) 資本儲備

資本儲備指就本集團於現有附屬公司擁有權的權益變動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) 法定盈餘儲備

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

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

簡明綜合現金流量表

截至二零二零年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 百萬美元 (未經審核)	二零一九年 百萬美元 (未經審核)
經營活動所得現金流量淨額	1,219	399
投資活動		
已收利息	3	1
購買物業、廠房及設備	(226)	(272)
增加使用權資產	(8)	—
出售物業、廠房及設備所得款項	1	2
收購附屬公司的現金流出淨額	—	(115)
收購一間聯營公司股權的現金流出淨額	(一*)	—
收購合營企業股權的現金流出淨額	—	(22)
購買按公允價值透過損益列賬的金融資產	(495)	(411)
出售按公允價值透過損益列賬的金融資產所得款項	562	307
存入已抵押／受限制銀行存款	(33)	(15)
提取已抵押／受限制銀行存款	28	34
物業、廠房及設備的保險索償	7	5
支付或有代價	—	(2)
興建將予出售資產	(2)	(55)
收回一間合營企業償還的借款	18	—
售後租回資產所得款項	8	16
視作出售一間附屬公司所得款項	4	—
購買其他資產	(4)	(13)
投資活動所用現金流量淨額	(137)	(540)
融資活動		
向股東及非控股權益支付的股息	(142)	(355)
借款所得款項，撇除交易成本	2,091	1,786
償還借款	(2,070)	(1,404)
收購附屬公司額外權益的現金流出淨額	(3)	(5)
發行股份所得款項	7	28
非控股權益出資	—	3
租賃付款	(59)	(54)
融資活動所用現金流量淨額	(176)	(1)
現金及現金等價物增加(減少)淨額	906	(142)
期初現金及現金等價物	552	484
匯率變動的影響	(9)	(1)
期末現金及現金等價物	1,449	341
現金及現金等價物結餘分析		
銀行結餘及現金	1,463	358
銀行透支	(14)	(17)
	1,449	341

* 少於1百萬美元。

中期財務資料附註

截至二零二零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生鮮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」)，原因為本集團大多數收入以美元產生，作為本集團主要營運附屬公司經營所在主要經濟環境的貨幣。

截至二零二零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二零一九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，與編製本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採納者一致。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二零一九年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表所採納的一致，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3號(修訂)	<i>業務的定義</i>
國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號及國際財務報告準則第7號(修訂)	<i>利率基準改革</i>
國際財務報告準則第16號(修訂)	<i>與2019新型冠狀病毒病有關的租金優惠(提早採納)</i>
國際會計準則第1號及國際會計準則第8號(修訂)	<i>重大性的定義</i>

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)

截至二零二零年六月三十日止六個月

3. 分部資料

本集團根據執行董事(亦為作出策略決定的主要營運決策者)審閱的報告釐定其經營分部。本集團的可呈報分部(亦稱經營分部)根據位置(包括中國、美國和歐洲)及經營性質而分類為(i)肉製品, (ii)生鮮豬肉, (iii)生豬養殖, 及(iv)其他。

本集團業務活動的詳情如下:

- | | | |
|------------|---|---|
| (i) 肉製品 | — | 指低溫肉製品及高溫肉製品生產、批發及商業零售。 |
| (ii) 生鮮豬肉 | — | 指屠宰生豬, 生鮮豬肉及冷凍豬肉的批發及商業零售。 |
| (iii) 生豬養殖 | — | 指生豬飼養。 |
| (iv) 其他 | — | 指家禽屠宰及銷售、銷售配套產品及服務, 如提供物流、銷售調味料和內部生產的包裝材料以及經營財務公司、零售業務及生物製藥、零售肉類相關產品、銷售物業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且並無分配並非歸屬於相關分部的其他收入、其他收益及虧損、財務成本以及分佔聯營公司及合營企業利潤。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)

截至二零二零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：

	截至二零二零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)	生鮮豬肉 百萬美元 (未經審核)	生豬養殖 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	1,971	3,423	6	476	5,876
減：分部間收入	—	(518)	(4)	(138)	(660)
收入	1,971	2,905	2	338	5,216
可呈報分部利潤(虧損)	417	102	(2)	33	550
美國					
總分部收入	3,408	3,852	1,624	1	8,885
減：分部間收入	(1)	(1,745)	(1,019)	—	(2,765)
收入	3,407	2,107	605	1	6,120
可呈報分部利潤(虧損)	243	116	(20)	(63)	276
歐洲					
總分部收入	480	725	353	209	1,767
減：分部間收入	(22)	(240)	(321)	(39)	(622)
收入	458	485	32	170	1,145
可呈報分部利潤(虧損)	34	2	68	(5)	99
總額					
總分部收入	5,859	8,000	1,983	686	16,528
減：分部間收入	(23)	(2,503)	(1,344)	(177)	(4,047)
收入#	5,836	5,497	639	509	12,481
可呈報分部利潤(虧損)	694	220	46	(35)	925
淨未分派開支					(13)
生物公允價值調整					(306)
財務成本					(68)
分佔聯營公司利潤					3
分佔合營企業利潤					1
除稅前利潤					542

中期財務資料附註(續)

截至二零二零年六月三十日止六個月

3. 分部資料(續)

	截至二零一九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)	生鮮豬肉 百萬美元 (未經審核)	生豬養殖 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	1,732	2,221	19	319	4,291
減：分部間收入	—	(370)	(17)	(159)	(546)
收入	1,732	1,851	2	160	3,745
可呈報分部利潤(虧損)	288	125	(7)	19	425
美國					
總分部收入	3,745	3,769	1,500	—*	9,014
減：分部間收入	(1)	(1,369)	(1,198)	—*	(2,568)
收入	3,744	2,400	302	—*	6,446
可呈報分部利潤(虧損)	446	(15)	(62)	(75)	294
歐洲					
總分部收入	431	559	328	190	1,508
減：分部間收入	(21)	(210)	(303)	(38)	(572)
收入	410	349	25	152	936
可呈報分部利潤(虧損)	27	(7)	24	2	46
總額					
總分部收入	5,908	6,549	1,847	509	14,813
減：分部間收入	(22)	(1,949)	(1,518)	(197)	(3,686)
收入 [#]	5,886	4,600	329	312	11,127
可呈報分部利潤(虧損)	761	103	(45)	(54)	765
淨未分派開支					(13)
生物公允價值調整					131
財務成本					(70)
分佔聯營公司利潤					1
分佔合營企業利潤					2
除稅前利潤					816

* 少於1百萬美元。

[#] 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)

截至二零二零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	
	二零二零年 百萬美元 (未經審核)	二零一九年 百萬美元 (未經審核)
物業、廠房及設備折舊	243	217
使用權資產的折舊	73	56
計入行政開支的無形資產攤銷	4	4
計入銷售成本的撇減存貨	128	12
就物業、廠房及設備確認的減值虧損	22	6
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	8
貿易應收款項撥備淨額	11	1
租賃開支	42	38
研發開支	65	66
員工成本(不包含董事薪酬)	1,906	1,821
出售物業、廠房及設備的(收益)虧損淨額	(1)	6
按公允價值透過損益列賬的金融資產的公允價值收益	(10)	(13)

銷售成本指於兩個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)

截至二零二零年六月三十日止六個月

5. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 百萬美元 (未經審核)	二零一九年 百萬美元 (未經審核)
中國企業所得稅	108	73
美國所得稅	44	32
其他所得稅	21	3
預扣稅	24	12
遞延稅項	(98)	26
	99	146

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

於二零二零年六月二日所舉行的本公司股東週年大會，本公司股東批准派付董事會建議的本公司截至二零一九年十二月三十一日止年度末期股息每股0.265港元(截至二零一八年十二月三十一日止年度：每股0.15港元)。有關股息已於二零二零年七月六日以現金派付予於二零二零年六月八日名列本公司股東名冊的本公司股東。

董事會向於二零二零年八月二十五日名列本公司股東名冊的本公司股東宣派截至二零二零年六月三十日止六個月中期股息每股0.05港元(截至二零一九年六月三十日止六個月：每股0.05港元)。有關股息將於二零二零年十月十五日或前後以現金派付予本公司股東。

中期財務資料附註(續)

截至二零二零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	
	二零二零年 百萬美元 (未經審核)	二零一九年 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	317	569
	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 百萬股 (未經審核)	二零一九年 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	14,727.65	14,691.64
具有潛在攤薄作用的普通股的影響：購股權	77.69	90.46
計算每股攤薄盈利所用的普通股加權平均數目	14,805.34	14,782.10

8. 物業、廠房及設備和發展中物業變動

截至二零二零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2.00億美元(截至二零一九年六月三十日止六個月：2.81億美元)。

截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團就增添發展中物業產生了2,300萬美元(截至二零一九年六月三十日止六個月：500萬美元)。

中期財務資料附註(續)

截至二零二零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：

	二零二零年 六月三十日 千頭 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 千頭 (經審核)
生豬		
— 乳豬	1,900	1,826
— 幼豬	2,169	2,136
— 育成豬	8,686	8,296
	12,755	12,258
種豬(生豬)	1,077	1,084
	13,832	13,342
肉雞	7,118	5,919
種雞(家禽)	679	625
	7,797	6,544

中期財務資料附註(續)

截至二零二零年六月三十日止六個月

9. 生物資產(續)**本集團農業活動的性質(續)**

本集團承受有關其生物資產的多項風險。本集團承受下列經營風險：

(i) 監管及環境風險

本集團受其經營生豬及家禽養殖所在地的法律及法規所規限。本集團已制訂環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。

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：

	二零二零年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
流動	862	1,107
非流動	129	137
	991	1,244

中期財務資料附註(續)

截至二零二零年六月三十日止六個月

9. 生物資產(續)

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)。當平均歷史售價上漲，所估計的公允價值將會上漲；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市價扣除養殖至將被屠宰的生豬及肉雞所需的養殖成本以及養殖商所要求的利潤及減去銷售成本後而釐定(第三級)。當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

	二零二零年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
原材料	763	904
在製品	106	97
製成品	1,610	1,902
	2,479	2,903

中期財務資料附註(續)

截至二零二零年六月三十日止六個月

11. 貿易應收款項及應收票據

	二零二零年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
貿易應收款項	937	1,049
減值	(22)	(11)
應收票據	915 4	1,038 9
	919	1,047

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：

	二零二零年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
即期至30天	785	879
31至90天	123	167
91至180天	11	1
	919	1,047

中期財務資料附註(續)

截至二零二零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：

	二零二零年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
30天內	590	1,045
31至90天	15	26
91至180天	3	2
181至365天	1	1
	609	1,074

中期財務資料附註(續)

截至二零二零年六月三十日止六個月

13. 應計費用及其他應付款項

	二零二零年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
應計員工成本	475	491
已收取按金	122	91
應付銷售回扣	210	191
購買物業、廠房及設備的應付款項	56	89
應付保險	142	135
應付利息	25	24
有關收購附屬公司的或有代價結餘	10	10
應付養殖戶的款項	42	43
退休金負債	18	18
應付聯營公司及合營企業款項	8	15
衍生金融工具	100	35
應付股息	12	18
合同負債	266	234
其他應計費用	275	284
其他應付款項	126	197
	1,887	1,875
為呈報而分析為：		
流動負債	1,647	1,686
非流動負債	240	189
	1,887	1,875

中期財務資料附註(續)

截至二零二零年六月三十日止六個月

14. 借款

	二零二零年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一九年 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	399	399
於二零二二年二月到期的3.350%優先無抵押票據	398	398
於二零二七年二月到期的4.250%優先無抵押票據	596	595
於二零二九年四月到期的5.200%優先無抵押票據	395	395
	1,788	1,787
商業票據(附註i)	—	125
銀行借款(附註ii)		
有抵押	11	38
無抵押	1,298	1,139
來自第三方的借款(附註iii)		
有抵押	1	1
無抵押	2	2
	3,100	3,092
銀行透支以外的借款總額		
	14	—
銀行透支(附註iv)		
銀行透支以外的借款按以下方式償還(附註v)：		
一年內	1,267	905
一年至兩年	807	421
兩年至五年	33	773
五年後	993	993
	3,100	3,092
減：列入流動負債於一年內到期的款項	(1,267)	(905)
	1,833	2,187
於一年後到期的款項		

中期財務資料附註(續)

截至二零二零年六月三十日止六個月

14. 借款(續)

	二零二零年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一九年 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	2,697	2,385
浮息	403	707
	3,100	3,092

附註：

- 於二零一八年五月，本集團建立了商業票據計劃以發行短期票據。該計劃允許本集團將所得款項用於經營現金需求。根據商業票據協議之條款，本集團根據不同因素，其中包括發行到期日及市況而支付利率。已發行的票據到期日各異，但不超過自發行日起計397天。商業票據的發行具有減少可用流動性的效果，減少的金額等於商業票據的未償還本金。該計劃的最高發行能力為17.50億美元。
- 於二零二零年六月三十日，固息銀行借款按介乎每年1.85%至5.80%(二零一九年十二月三十一日：2.25%至5.80%)的固定利率及按每年WIBOR + 0.5%至ROBOR + 1.0%的浮動利率計息(二零一九年十二月三十一日：WIBOR + 0.5%至美國最優惠利率+0.375%)。
- 於二零二零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(二零一九年十二月三十一日：每年0.90%)。
- 於二零二零年六月三十日的銀行透支按每年3.45%的浮動利率計息(二零一九年十二月三十一日：無)。
- 到期款項乃基於借款協議所載的計劃還款日期。

於二零二零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(二零一九年十二月三十一日：1,300萬美元)作抵押。

中期財務資料附註(續)

截至二零二零年六月三十日止六個月

14. 借款(續)

本集團的借款包括肯定及否定契諾，其中包括，限制或限定本集團增設留置權及產權負擔、產生債項、進行清算、變更控制權的交易或更改業務範圍或出售或轉讓資產，而在各情況下均受若干資格條件及例外情況所規限。截至二零二零年六月三十日止六個月及截至二零一九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。於二零二零年六月三十日，特殊目的公司持有5.65億美元(二零一九年十二月三十一日：6.51億美元)的貿易應收款項，且於證券化融資下並無未償還借款。本集團於二零二零年六月三十日及二零一九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。

15. 退休金責任及其他退休福利

界定福利計劃

本集團提供的退休金福利目前主要透過本公司主辦的界定福利退休金計劃實施，涵蓋了本集團多數美國僱員及若干外國僱員。受薪僱員的福利乃根據服務年數及平均工資水平提供。時薪員工享有各服務年份規定金額的福利。

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。

中期財務資料附註(續)

截至二零二零年六月三十日止六個月

15. 退休金責任及其他退休福利(續)**界定福利計劃(續)**

計劃的政策於二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日貫徹應用。

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

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。

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

截至二零二零年六月三十日止六個月，於損益內所扣除的約3,200萬美元(截至二零一九年六月三十日止六個月：4,600萬美元)，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)

截至二零二零年六月三十日止六個月

16. 業務合併

上年度收購事項資料

分步收購Pini Polonia sp. z o.o.

於二零一九年五月二十八日，本集團已滿足所有收購Pini Polonia sp. z o.o. (「皮尼•波洛尼亞」)的66.5%股權的股份購買協議下的先決條件。連同於二零一七年七月二十八日收購33.5%的股權，皮尼•波洛尼亞成為本集團的全資附屬公司。自收購日期(即二零一九年五月二十八日)起，皮尼•波洛尼亞的業績與本集團的財務報表合併。

本集團因此重新計量其於收購日期在皮尼•波洛尼亞的已存在權益之公允價值，並確認本集團在皮尼•波洛尼亞的已存在權益重新計量的虧損少於100萬美元至收購日期公允價值。

本集團於收購日期在皮尼•波洛尼亞的已存在權益之賬面值及公允價值詳情概述如下：

	百萬美元
分佔資產淨額	84
減少：已存在權益的公允價值	(84)
重新計量的虧損	—*

* 少於1百萬美元。

中期財務資料附註(續)

截至二零二零年六月三十日止六個月

16. 業務合併(續)

上年度收購事項資料(續)

分步收購Pini Polonia sp. z o.o.(續)

於收購日期，收購事項的可識別資產及負債公允價值如下：

	收購時確認的 公允價值 百萬美元
物業、廠房及設備	102
存貨	9
貿易應收款項及應收票據	72
預付款項、其他應收款項及其他資產	—*
銀行結餘及現金	1
其他非流動資產	44
貿易應付款項	(65)
應計費用及其他應付款項	(2)
借款及其他借款	(13)
租賃負債	(3)
遞延稅項負債	(14)
其他負債	(49)
按公允價值可識別淨資產總額	82
商譽	114
	196
以以下項目結付：	
現金	112
已存在權益的公允價值	84
	196

本集團就該收購事項而產生200萬美元的交易成本。截至二零一九年十二月三十一日止年度，該等交易成本已於損益中支銷，並計入其他開支。

* 少於1百萬美元。

中期財務資料附註(續)

截至二零二零年六月三十日止六個月

16. 業務合併(續)

上年度收購事項資料(續)

分步收購Pini Polonia sp. z o.o.(續)

有關收購上述附屬公司的現金流量分析如下：

	百萬美元
現金代價	(112)
已收購之銀行結餘及現金	1
計入投資活動所用現金流量的現金及現金等價物流出淨額	(111)
年內已付計入經營活動所得現金流量的交易成本	(2)
	(113)

自完成收購事項後，皮尼•波洛尼亞為本集團貢獻了2,200萬美元的收入，且截至二零一九年六月三十日止六個月的除稅前綜合利潤為100萬美元。

倘收購皮尼•波洛尼亞於上年度年初進行，本集團截至二零一九年六月三十日止六個月的收入及綜合除稅前利潤將分別為113.33億美元及8.16億美元。

截至二零二零年六月三十日止六個月期間，本集團於落實收購皮尼•波洛尼亞的購買價格分配後作出購買會計調整，令商譽增加300萬美元。本公司董事認為該調整對綜合財務狀況表而言並不重大，故並無追溯應用調整以重列二零一九年十二月三十一日的結餘。

中期財務資料附註(續)

截至二零二零年六月三十日止六個月

17. 資本承擔

於報告期末，本集團擁有下列的資本承擔：

	二零二零年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一九年 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
收購物業、廠房及設備	108	66
發展中物業	76	14

18. 或有負債

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

北卡羅來納州滋擾訴訟

二零一四年八月、九月及十月，515名個人原告針對本集團的全資附屬公司Murphy-Brown LLC (「Murphy-Brown」) 向北卡羅來納州東區區域法院提出25項控訴，指控訴訟原因為滋擾及相關索賠。控訴起源於早前在維克郡高級法院提交的滋擾案件。自上述控訴提交後，若干原告加入參與控訴，對此Murphy-Brown提交其答辯及積極抗辯，因此法院頒令所有控訴需要作出修訂，若干原告在提出證據的過程中撤銷其索賠。於二零一七年十二月三十一日，26項目前未決的申訴包括涉及代表511名原告的索賠以及約14家公司自有養殖場及75個承包養殖場。所有26項控訴包括就臨時滋擾及過失列為訴訟因由，並尋求收回金額不詳的補償性、特殊性及懲罰性賠償金。

於二零一七年十二月，美國北卡羅來納州東區區域法院頒佈命令，定出首次審訊日期為二零一八年四月二日，並確定往後所有審訊的規約。該等審訊是關於26項控訴的其中5項，涉及82名原告。

中期財務資料附註(續)

截至二零二零年六月三十日止六個月

18. 或有負債(續)

北卡羅來納州滋擾訴訟(續)

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

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

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

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

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

中期財務資料附註(續)

截至二零二零年六月三十日止六個月

18. 或有負債(續)**北卡羅來納州滋擾訴訟(續)**

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

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

本集團仍然相信，原告提出的索償為無根據，並就起訴奮力抗辯。

本集團建立或有負債的應計項目及披露的政策載於二零一九年十二月三十一日的年度財務報表。本集團已建立儲備，估算該等及類似潛在申索進行辯護的開支，且其後重新評估金額。

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

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。本集團於二零二零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)

截至二零二零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。

	於二零二零年六月三十日			
	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	—	9	387	396
衍生金融資產	310	86	—*	396
其他非流動資產	34	97	27	158
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的 金融資產	—	15	—	15
	344	207	414	965
衍生金融負債	68	64	16	148

* 少於1百萬美元。

中期財務資料附註(續)

截至二零二零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)

	於二零一九年十二月三十一日			
	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	447	457
衍生金融資產	71	17	2	90
其他非流動資產	31	88	26	145
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的 金融資產	—	15	—	15
	102	130	475	707
衍生金融負債	18	26	7	51

按公允價值透過損益列賬的金融資產包括(a)非上市股本證券投資，其公允價值由收入法根據預期利率(第二級)貼現現金流量分析釐定及(b)非上市金融產品，而其公允價值根據重大不可觀察輸入數據(第三級)釐定，包括預期回報率3.6%至4.1%(二零一九年十二月三十一日：3.9%至5.3%)。

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

其他非流動資產包括互惠基金及機構基金，其按於活躍市場的報價(第一級)或來自每份投資的資產淨值(第三級)(如適用)，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)分類為第二級的保險合約。

截至二零二零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)

截至二零二零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3級。在確定公允價值時，使用了特定的估值技術，參考了例如人民幣無風險利率、倫敦銀行同業拆借利率以及與這些特定金融資產和金融負債相關的其他特定輸入。

將第3級估值中使用的不可觀察輸入更改為合理的替代假設，不會對本集團的損益產生重大影響。

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 金融工具 百萬美元	其他非 流動資產 百萬美元
於二零一九年一月一日	317	(3)	22
計入其他收益及(虧損)並於損益中確認的 總收益(虧損)	24	(2)	4
計入其他全面收入的虧損總額	—	(—*)	—
購買	920	—	—
出售	(810)	—*	—
幣值調整	(4)	—	—
於二零一九年十二月三十一日及二零二零年 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(虧損)	10	(14)	1
購買	495	—	—
出售	(562)	3	—
幣值調整	(3)	—	—
於二零二零年六月三十日	387	(16)	27

* 少於1百萬美元。

中期財務資料附註(續)

截至二零二零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。

於二零二零年六月三十日

	於綜合財務狀況表抵銷的已確認金融資產的總金額		於綜合財務狀況表呈列的金融資產淨額	未有於綜合財務狀況表抵銷的相關金額		淨額
	百萬元 (未經審核)	百萬元 (未經審核)		金融抵押物 百萬元 (未經審核)	已收現金抵押物 百萬元 (未經審核)	
衍生工具	310	(49)	260	(99)	—	161

	於綜合財務狀況表抵銷的已確認金融負債的總金額		於綜合財務狀況表呈列的金融負債淨額	未有於綜合財務狀況表抵銷的相關金額		淨額
	百萬元 (未經審核)	百萬元 (未經審核)		金融抵押物 百萬元 (未經審核)	現金抵押物 百萬元 (未經審核)	
衍生工具	49	(49)	—	—	—	—

中期財務資料附註(續)

截至二零二零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)

於二零一九年十二月三十一日

	於綜合財務狀況表抵銷的已		於綜合財務狀況表呈列的金融資產淨額	未有於綜合財務狀況表抵銷的相關金額		淨額
	確認金融負債總金額	百萬元 (經審核)		金融抵押物	已收現金抵押物	
已確認金融資產的總金額	百萬元 (經審核)	百萬元 (經審核)	百萬元 (經審核)	百萬元 (經審核)	百萬元 (經審核)	百萬元 (經審核)
衍生工具	71	(16)	55	—	53	108

	於綜合財務狀況表抵銷的已		於綜合財務狀況表呈列的金融負債淨額	未有於綜合財務狀況表抵銷的相關金額		淨額
	確認金融資產總金額	百萬元 (經審核)		金融抵押物	現金抵押物	
已確認金融負債的總金額	百萬元 (經審核)	百萬元 (經審核)	百萬元 (經審核)	百萬元 (經審核)	百萬元 (經審核)	百萬元 (經審核)
衍生工具	16	(16)	—	—	—	—

中期財務資料附註(續)

截至二零二零年六月三十日止六個月

20. 關聯方交易

(a) 本集團於兩個期間內均與聯營公司／合營企業進行以下重大交易：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 百萬美元 (未經審核)	二零一九年 百萬美元 (未經審核)
向聯營公司銷售貨物	3	3
向合營企業銷售貨物	7	6
自聯營公司購買貨品／服務	69	38
自合營企業購買貨品	12	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	
	二零二零年 百萬美元 (未經審核)	二零一九年 百萬美元 (未經審核)
董事袍金	—*	—*
基本薪金及津貼	5	6
表現花紅	14	13
退休福利計劃供款	—*	—*
以股份為基礎付款	—	3
支付予主要管理人員薪酬總額	19	22

* 少於1百萬美元。

其他資料

中期股息

董事會已建議派發截至二零二零年六月三十日止六個月之中期股息每股0.05港元(二零一九年：每股0.05港元)(「二零二零年中期股息」)，即支付合共約7.37億港元(相等於約9,500萬美元)(二零一九年：約7.36億港元，相等於約9,400萬美元)予股東。二零二零年中期股息預期於二零二零年十月十五日(星期四)或前後以現金向於二零二零年八月二十五日(星期二)名列本公司股東名冊的股東派付。本公司由二零二零年八月二十六日(星期三)至二零二零年八月二十八日(星期五)(包括首尾兩日)止期間暫停辦理股東登記手續。為符合資格獲派二零二零年中期股息，股份過戶文件連同相關股票及適用過戶表格須不遲於二零二零年八月二十五日(星期二)下午四時三十分交回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

截至二零二零年六月三十日，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⁾	2,230,621,551 ^(L)	15.14%
	信託受益人 ⁽²⁾⁽³⁾	1,174,725,453 ^(L)	7.98%
	實益擁有人	1,500,000 ^(L)	0.01%
郭麗軍先生	受託人 ⁽⁴⁾	631,580,000 ^(L)	4.29%
	信託受益人 ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	178,473,779 ^(L)	1.21%
	實益擁有人	100,000 ^(L)	0.00%
馬相傑先生	受託人 ⁽⁶⁾⁽⁷⁾	5,274,991,111 ^(L)	35.81%
	信託受益人 ⁽⁶⁾⁽⁷⁾	80,835,768 ^(L)	0.55%
	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1,096,216,052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89,323,955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18,121,229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)	0.96%
郭麗軍先生	實益擁有人	40,000,000 ^(L)	0.26%
Sullivan Kenneth Marc先生	實益擁有人	12,000,000 ^(L)	0.08%
馬相傑先生	實益擁有人	9,922,417 ^(L)	0.07%

附註：

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

(L) 「L」表示好倉。

(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	概約持股 百分比
			股份數目	
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，於二零二零年六月三十日，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

截至二零二零年六月三十日，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	5,274,991,111 ^(L)	35.81%
張立文先生 ⁽¹⁾	受託人	5,274,991,111 ^(L)	35.81%
劉松濤先生 ⁽¹⁾	受託人	5,274,991,111 ^(L)	35.81%
雄域公司 ⁽²⁾	實益擁有人	3,473,820,000 ^(L)	23.58%
	於受控法團的權益	1,801,171,111 ^(L)	12.23%
興通有限公司 ⁽³⁾	信託受益人	1,306,644,573 ^(L)	8.87%
王梅香女士 ⁽⁴⁾	配偶權益	3,553,045,893 ^(L)	24.12%
Mondrian Investment Partners Limited	投資管理人	743,368,325 ^(L)	5.05%

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所持的5,274,991,111股股份中擁有權益。截至二零二零年六月三十日，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。有關雄域持股計劃的進一步詳情，請參閱招股章程「歷史、發展及公司架構 — 股權變動 — 往績記錄期初的股權架構」一節。

其他資料(續)

- (2) 運昌公司、High Zenith、順通及裕基須按照雄域公司的全權酌情指示行使彼等各自所持股份所附的投票權。因此，雄域公司被視為於運昌公司、High Zenith、順通及裕基合共所持的1,801,171,111股股份中擁有權益。有關運昌公司、High Zenith、順通及裕基投票權的進一步詳情，請參閱招股章程「歷史、發展及公司架構 — 我們的歷史 — 我們中國業務的歷史 — 向運昌公司發行及轉讓股份」及「歷史、發展及公司架構 — 股權變動 — 往績記錄期的股權變動 — High Zenith」章節及本公司二零一九年年報中標題為「二零二零年股份獎勵計劃」及「二零一三年股份獎勵計劃」章節。
- (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的24.77%，而興泰集團則全資擁有雄域公司。因此，興通有限公司被視為於雄域公司擁有權益的1,306,644,573股股份中擁有權益。
- (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3,553,045,893股股份中擁有權益。
- (L) 「L」表示好倉。

除上文所披露者外，截至二零二零年六月三十日，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。

其他資料(續)

首次公開發售前購股權計劃

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

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

承授人	授出日期	首次公開發售前購股權數目				於二零二零年 六月三十日
		於二零二零年 一月一日	已行使	已註銷	已失效	
董事						
萬隆	二零一四年七月十日	146,198,889	—	—	—	146,198,889
郭麗軍	二零一四年七月十日	40,000,000	—	—	—	40,000,000
SULLIVAN Kenneth Marc	二零一四年七月十日	12,000,000	—	—	—	12,000,000
馬相傑	二零一四年七月十日	9,922,417	—	—	—	9,922,417
關連人士						
張太喜	二零一四年七月十日	40,000,000	—	—	—	40,000,000
游牧	二零一四年七月十日	3,674,969	—	—	—	3,674,969
萬宏偉	二零一四年七月十日	2,500,000	—	—	—	2,500,000
李現木	二零一四年七月十日	4,044,957	2,051,500	—	—	1,993,457
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	3,409,963	1,000,000	—	—	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
趙塑方	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

其他資料(續)

承授人	授出日期	首次公開發售前購股權數目				於二零二零年 六月三十日
		於二零二零年 一月一日	已行使	已註銷	已失效	
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
宋紅亮	二零一四年七月十日	1,939,976	1,939,976	—	—	0
柴文磊	二零一四年七月十日	941,988	—	—	—	941,988
喬海莉	二零一四年七月十日	9,922,417	—	—	—	9,922,417
王玉芬	二零一四年七月十日	9,922,417	—	—	—	9,922,417
劉松濤	二零一四年七月十日	5,879,951	—	—	—	5,879,951
COLE, Michael H.	二零一四年七月十日	2,000,000	—	—	—	2,000,000
賀聖華	二零一四年七月十日	1,500,000	—	—	—	1,500,000
THAMODARAN Dhamu R.	二零一四年七月十日	7,000,000	—	—	—	7,000,000
周豪	二零一四年七月十日	3,500,000	—	—	—	3,500,000
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 份之其他承授人						
POPE C. Larry	二零一四年七月十日	27,250,000	—	—	—	27,250,000
溫國山	二零一四年七月十日	1,764,451	1,764,451	—	—	0
李紅偉	二零一四年七月十日	4,000	—	—	—	4,000

其他資料(續)

承授人	授出日期	首次公開發售前購股權數目				於二零二零年 六月三十日
		於二零二零年 一月一日	已行使	已註銷	已失效	
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	93,406,773	2,070,279	—	185,291	91,151,203
合計		462,905,269	8,826,206	—	185,291	453,893,772

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)。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

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。

其他資料(續)

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，本公司已遵守聯交所上市規則附錄十四所載的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.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。萬隆先生(「萬先生」)現時同時擔任主席兼行政總裁職務。

董事會認為，安排萬先生同時擔任本公司主席兼行政總裁職務，將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繼續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。

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二零一九年年報日期後董事資料變更載列如下：

- (i) 馬相傑先生於二零二零年四月取得河南省人力資源和社會保障廳頒發的輕工專業高級工程師職稱(副高級級別)證書；及
- (ii) 馬相傑先生已獲委任為環境、社會及管治委員會及食品安全委員會的成員，自二零二零年六月十六日起生效。

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

董事會主席兼行政總裁

萬隆

香港，二零二零年八月十一日

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	自二零一九年一月一日至二零一九年六月三十日期間
「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、順通及裕基
「董事」	指	本公司董事
「息稅折舊及攤銷前利潤」	指	未計利息、稅項、折舊及攤銷的利潤
「環境、社會及管治委員會」	指	董事會的環境、社會及管治委員會

詞彙(續)

「歐元」	指	歐元，歐盟成員國法定貨幣
「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

詞彙(續)

「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
「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
「建議非公開發行」	指	雙匯發展建議向不超過35名認購人建議非公開發行不超過331,928,219股雙匯發展新A股，以籌措所得款項總額不超過人民幣7,000,000,000元
「招股章程」	指	本公司日期為二零一四年七月二十四日有關上市的招股章程
「回顧期間」	指	自二零二零年一月一日至二零二零年六月三十日期間
「裕基」	指	裕基環球有限公司，一家於二零一三年九月九日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司，為控股股東之一
「興泰集團」	指	興泰集團有限公司，一家於二零零七年七月三日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司，為控股股東之一

詞彙(續)

「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
「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

詞彙(續)

「美國農業部」	指	美國農業部
「美元」	指	美元，美國法定貨幣
「美仙」	指	百份之一美元



Unit 7602B-7604A, Level 76,
International Commerce Centre, 1 Austin Road West, Kowloon, Hong Kong

香港九龍柯士甸道西1號
環球貿易廣場76樓7602B-7604A室

www.wh-group.com