



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

中期報告
2024

目錄

公司資料	2
業績摘要	4
管理層討論與分析	5
獨立審閱報告	20
簡明綜合損益及其他全面收益表	21
簡明綜合財務狀況表	23
簡明綜合權益變動表	25
簡明綜合現金流量表	27
中期簡明綜合財務資料附註	29
其他資料	60
詞彙	69

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

劉展天先生

周暉女士

公司秘書

周豪先生

審核委員會

周暉女士(主席)

黃明先生

劉展天先生

薪酬委員會

黃明先生(主席)

焦樹閣先生

周暉女士

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

周暉女士

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

周暉女士

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

美國銀行

中國銀行

荷蘭合作銀行

中國工商銀行

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號舖

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	
	二零二四年	二零二三年
肉製品銷量(千公噸)	1,501	1,597
豬肉銷量(千公噸)	1,823	2,026

	截至六月三十日止六個月			
	二零二四年		二零二三年	
	生物公允價值	生物公允價值	生物公允價值	生物公允價值
	調整前的業績	調整後的業績	調整前的業績	調整後的業績
	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)	
收入	12,293	12,293	13,116	13,116
息稅折舊及攤銷前利潤	1,469	1,599	1,066	1,113
經營利潤	1,140	1,140	639	639
本公司擁有人應佔利潤	694	784	383	420
每股基本盈利(美分)	5.41	6.11	2.99	3.27
每股中期派息(港元)	0.10	0.10	0.05	0.05

- 肉製品及豬肉銷量分別下降6.0%及10.0%。
- 收入下降6.3%。
- 經營利潤上升78.4%。
- 生物公允價值調整前本公司擁有人應佔利潤以及每股基本盈利均上升81.2%。

管理層討論與分析

以下討論該與本報告財務資料部分所載的本集團中期財務資料(包括有關附註)一併閱讀。

行業概覽

本集團為全球領先的豬肉企業，在多個地域經營業務。於回顧期間，我們於中國的業務佔本集團收入及經營利潤的31.7%及39.2%(比較期間：分別佔34.2%及81.4%)。與此同時，我們於美國及墨西哥的業務佔本集團收入及經營利潤的54.3%及47.7%(比較期間：分別佔53.4%及5.6%)。本集團其餘的收入及經營利潤則主要來自我們於歐洲的業務。由於上述地區的豬肉行業各有鮮明的特點，但又在一定程度上相互關聯，故中國、美國及歐洲的市場行情對本集團的業績相當重要。

中國

中國是全球最大的豬肉生產國及消費市場。中國的豬肉供應主要取決於可使用的農業資源、政府政策、監管環境、動物疫情及生產技術。由於豬肉在中式飲食中不可或缺，需求一直穩定及旺盛。而中國持續經歷經濟增長及人民生活水平提升，對優質豬肉產品的需求預期還會進一步增長。至於短期趨勢，則主要受行業週期及近期事件影響。

於回顧期間，參考中國國家統計局的信息，生豬總出欄量為3.64億頭，較比較期間減少3.1%。豬肉總產量為2,981萬公噸，較比較期間減少1.7%。根據中國農業部發佈的數據，每月末能繁母豬存欄量由二零二三年七月份開始按年持續同比下降。二零二四年六月末，能繁母豬存欄量同比下降6.0%。由於市場預期生豬供應收緊，平均生豬價格於回顧期間為每公斤人民幣15.59元(約2.16美元)，較比較期間上升3.1%。

雖然生豬價格有所上升，但中國海關總署公佈的豬肉及豬雜碎進口總量於回顧期間為111萬公噸，較比較期間減少27.3%。主要進口地區按進口量計算依次為歐盟、美國及巴西。

管理層討論與分析(續)

美國

美國是全球第二大豬肉生產國。整個行業相對成熟及集中。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帶動。

參考美國農業部的數據，美國於回顧期間的整體動物蛋白產量略低於比較期間，此乃由於豬肉產量上升1.1%、雞肉產量持平，而牛肉產量則下跌1.5%。需求方面，國內消費及出口均維持穩定。根據美國農業部的數據，美國豬肉及內臟出口量於回顧期間上升2.6%。錄得出口量上升的主要出口目的地為墨西哥及南韓。

在此背景下，芝商所發佈的平均生豬價格於回顧期間為每公斤1.38美元，較比較期間上升7.0%。美國農業部公佈的平均豬肉價值亦上升13.7%至每公斤2.08美元。由於生豬價格有所上升，以及飼養成本跟隨穀物價格下跌，生豬養殖戶的盈利改善。由於豬肉價值的升幅高於生豬價格的升幅，屠宰企業的盈利水平也有所提升。

歐洲

集體考慮其所有成員國，歐盟是僅次於中國的全球第二大豬肉生產地，其中主要的生產國包括德國、西班牙、波蘭、法國、丹麥及荷蘭。整體而言，歐盟亦是全球最大的豬肉及豬肉產品出口地，故其豬肉價格對出口形勢高度敏感。

根據歐洲聯盟委員會刊發的最新數據，歐盟成員國於二零二四年首五個月的豬肉總產量較去年同期上升1.4%，此乃由於二零二三年的產量處於低位。受供應增加所帶動，歐盟的平均白條價格於回顧期間下跌6.1%至每公斤2.17歐元(約2.35美元)，折合平均生豬價格大致為每公斤1.64歐元(約1.77美元)。由於價格缺乏競爭力及出口受制於動物疾病，歐盟於二零二四年首四個月的總出口量較去年同期下跌5.8%，其中付運至中國的數量減少18.8%。

管理層討論與分析(續)

經營業績

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元	
收入⁽¹⁾			
— 肉製品 ⁽²⁾	6,491	6,653	(2.4)
— 豬肉 ⁽³⁾	4,926	5,580	(11.7)
— 其他 ⁽⁴⁾	876	883	(0.8)
	12,293	13,116	(6.3)
經營利潤(虧損)			
— 肉製品 ⁽²⁾	1,137	1,068	6.5
— 豬肉 ⁽³⁾	95	(409)	不適用
— 其他 ⁽⁴⁾	(92)	(20)	360.0
	1,140	639	78.4

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) 其他經營虧損包括本部開支。

於回顧期間，由於銷量下跌，本集團的收入減少6.3%至122.93億美元。反之而言，經營利潤則大幅上升78.4%至11.40億美元，此乃主要由於豬肉業務扭虧為盈所致。

在所有經營分部中，肉製品一直是我們的核心業務。於回顧期間，肉製品佔本集團99.7%之經營利潤以及本集團52.8%之收入(比較期間：分別佔167.1%及50.7%)。

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 %
	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元	
收入			
中國	1,697	1,960	(13.4)
美國	3,943	3,947	(0.1)
歐洲	851	746	14.1
	6,491	6,653	(2.4)
經營利潤			
中國	460	453	1.5
美國	614	578	6.2
歐洲	63	37	70.3
	1,137	1,068	6.5

於回顧期間，我們的肉製品銷量下跌6.0%至150.1萬公噸。在中國，銷量於回顧期間下跌9.9%，此乃由於消費者消費趨於審慎。我們的一貫策略是通過不斷推出新產品及發展新渠道來促進產品結構轉型。於回顧期間，美國的銷量下跌3.4%，此乃由於價格高企令消費者受到掣肘。在歐洲，由於收購Argal(定義見下文)，我們的銷量上升1.6%。

於回顧期間，收入減少2.4%至64.91億美元。中國的收入減少13.4%是因為銷量下降，以及貨幣換算不利。在美國，由於肉類價值上升帶動平均售價上升，抵銷了銷量的下降，收入維持穩定。在歐洲，收入於回顧期間上升14.1%，此乃由於我們受惠於銷量增加及平均售價提升所致。

於回顧期間，經營利潤為11.37億美元，較比較期間上升6.5%。在中國，經營利潤於回顧期間上升1.5%，此乃由於原材料成本下跌的利好，超過銷量下跌及本地貨幣貶值所帶來的負面影響。在美國，由於我們確認若干與新冠疫情有關的保留員工稅收抵免(「保留員工抵免」)，同時持續改善經營效率及推動節省成本以抵禦通脹壓力，我們的經營利潤於回顧期間上升6.2%。在歐洲，經營利潤上升70.3%，此乃由於我們恪守產品定價紀律、改善產品組合及完成收購Argal所致。

管理層討論與分析(續)

豬肉

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元	
收入			
中國	1,656	1,981	(16.4)
美國及墨西哥	2,710	3,036	(10.7)
歐洲	560	563	(0.5)
	4,926	5,580	(11.7)
經營利潤收入(虧損)			
中國	28	42	(33.3)
美國及墨西哥	(4)	(495)	(99.2)
歐洲	71	44	61.4
	95	(409)	不適用

於回顧期間，生豬屠宰總量為2,229.0萬頭，較比較期間下跌12.2%。在中國，生豬屠宰量下降31.9%，主要是由於市場競爭激烈及消費者需求疲弱。美國及墨西哥，以及歐洲的屠宰量分別下降4.1%及6.0%，原因是我們於比較期間關閉美國加利福尼亞州的加工設施，並於回顧期間調整各地的屠宰量以優化經營效率。豬肉的外部銷量於回顧期間為182.3萬公噸，較比較期間下降10.0%。下降的主要因素是中國及美國的屠宰量減少。

於回顧期間，豬肉收入下跌11.7%至49.26億美元。在中國，收入減少16.4%，主要是由於銷量下降。這與回顧期間的屠宰量較低有關。在美國及墨西哥，收入減少10.7%，主要是由於穀物銷售下跌，以及豬肉銷量下降，惟部分降幅被豬肉的平均售價上升所抵銷。在歐洲，由於銷量及平均售價均維持穩定，收入減少0.5%。

管理層討論與分析(續)

於回顧期間，我們錄得經營利潤9,500萬美元(比較期間：經營虧損4.09億美元)。扭虧為盈主要是由於美國及墨西哥的經營虧損減少4.91億美元。業績改善的主要原因是豬肉產品價值上升、生豬飼養成本下降、養殖和屠宰的經營效率提升及成本控制見效，再加上確認若干保留員工抵免。在中國，由於我們面臨市場競爭激烈、消費者需求疲軟及生豬成本提高的挑戰，經營利潤下跌33.3%。在歐洲，由於我們受惠於飼料、生豬及能源成本下降，經營利潤上升61.4%。

其他

除肉製品及豬肉外，本集團亦從事若干其他業務，主要包括生產及銷售家禽產品、生物醫藥材料、包裝材料及調味品；提供物流及供應鏈管理服務；以及經營一家財務公司及食品零售連鎖店。

具體而言，我們的家禽業務於回顧期間在歐洲及中國合共屠宰了約1.63億羽肉雞、鵝與火雞，較比較期間增加11.6%。我們家禽業務的增長為我們蛋白多樣化戰略的重要部分。至於物流及供應鏈管理業務，我們目前於中國14個省份擁有19個物流園，覆蓋全國大部分地區。除了將我們的肉製品及豬肉及時安全地付運予客戶外，該等設施亦向第三方客戶提供服務。

於回顧期間，我們其他業務產生的收入維持穩定，為8.76億美元。惟經扣除企業開支後的其他業務經營虧損於回顧期間增加7,200萬美元至9,200萬美元。經營虧損增加主要是由於我們在中國的家禽業務因行情低迷而錄得虧損，以及中國政府補助減少。可喜的是我們在歐洲的家禽業務經營利潤增長強勁，抵銷了部分經營虧損的增加。

管理層討論與分析(續)

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、管理信用狀況以及緩解金融風險(如利率和外匯波動等)。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

本集團繼續維持流動資金在充裕的水平。於二零二四年六月三十日，我們擁有現金及銀行結餘7.97億美元(於二零二三年十二月三十一日：11.56億美元)，主要以人民幣及美元持有。而未動用的銀行融資額度於二零二四年六月三十日的總額為54.99億美元(於二零二三年十二月三十一日：55.69億美元)。其中，本集團於二零二四年六月三十日可動用的承諾銀行融資為28.56億美元(於二零二三年十二月三十一日：27.63億美元)。

為增加收益，我們亦不時持有若干理財產品及債務工具。該等理財產品及債務工具於流動資產中分類為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，於二零二四年六月三十日的結餘總額為5.93億美元(於二零二三年十二月三十一日：5.46億美元)。於回顧期間，該等理財產品及債務工具並無任何減值損失。

我們於二零二四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(於二零二三年十二月三十一日：1.6倍)。

信用狀況

本集團致力於為本公司及其附屬公司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發行人違約評級及優先無抵押評級為BBB+級別。標普全球評級授予我們的發行人信用評級為BBB級別。穆迪授予我們的發行人評級為Baa2級別。該等評級均展望穩定。

至於我們的全資附屬公司 — 史密斯菲爾德，惠譽確認其長期發行人違約評級為BBB級別，展望穩定。根據標普全球評級，史密斯菲爾德的企業信用評級為BBB-級別，且展望穩定。穆迪授予史密斯菲爾德的企業家族評級則為Ba1級別，信用展望亦為穩定。

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貸款及其他貸款：

	於 二零二四年 六月三十日 百萬美元	於 二零二三年 十二月三十一日 百萬美元
按性質劃分的貸款		
優先無抵押票據	1,981	1,979
銀行貸款	1,360	1,246
第三方貸款	5	3
銀行透支	27	—
	3,373	3,228
按地區劃分的貸款		
美國及墨西哥	1,990	1,991
中國	1,294	1,173
歐洲	89	64
	3,373	3,228
按貨幣劃分的貸款		
美元	1,981	1,980
人民幣	1,136	1,093
其他貨幣	256	155
	3,373	3,228

管理層討論與分析(續)

本集團於二零二四年六月三十日的未償還貸款本金總額為33.97億美元(於二零二三年十二月三十一日：32.52億美元)。到期情況分析如下：

	總計
於二零二四年	36%
於二零二五年	1%
於二零二六年	4%
於二零二七年	17%
於二零二九年	12%
於二零三零年	15%
於二零三一年或之後	15%
	100%

於二零二四年六月三十日，我們99.9%的貸款為無抵押貸款(於二零二三年十二月三十一日：99.8%)。若干貸款乃以抵押銀行存款及其他資產作擔保。若干貸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貸款的還款，亦無違反任何有關財務承諾。

重大融資活動

於回顧期間並無重大融資活動。

槓桿比率

於二零二四年六月三十日，我們的負債權益比率(綜合貸款除以綜合總權益所得比率)及淨負債相對權益比率(綜合貸款減現金及銀行結餘除以綜合總權益所得比率)分別為31.3%及23.9%(於二零二三年十二月三十一日：分別為30.5%及19.6%)。我們於二零二四年六月三十日的負債息稅折舊及攤銷前利潤比率(綜合貸款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)及淨負債相對息稅折舊及攤銷前利潤比率(綜合貸款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1.4倍及1.1倍(於二零二三年十二月三十一日：分別為1.6倍及1.1倍)。

財務成本

受惠於貸款的平均利率下降，我們於回顧期間的財務成本減少12.9%至7,400萬美元。

於二零二四年六月三十日，我們未償還貸款的平均利率為3.1%(於二零二三年十二月三十一日：3.2%)。

管理層討論與分析(續)

人力資源

我們相信，本集團的成功在很大程度上取決於我們吸引及留住多元員工的能力。於二零二四年六月三十日，本集團合共聘用約10.1萬名僱員，其中服務中國業務的約有4.5萬名，服務美國及墨西哥業務的約有3.7萬名僱員，而服務歐洲業務的約有1.9萬名。

我們重視互相尊重的關係並鼓勵具職業道德的進取精神。我們扶植包容文化並提供安全的工作場所。為確保僱員持續提升知識及技能以驅動本集團增長，我們提供合適的培訓及發展計劃。

我們的薪酬原則是使僱員的獎勵與本集團的方針、目標及財務業績貫徹一致。因此，我們的報酬包括基本薪金及津貼等合適的固定待遇；表現花紅等可變獎勵；以及退休計劃及醫療保險等附帶福利。本公司亦在二零一四年採納了首次公開發售前購股權計劃。根據首次公開發售前購股權計劃規則，該計劃授出的所有尚未行使購股權於二零二四年八月四日已自動失效。於回顧期間，本集團的薪酬開支總額為20.09億美元，因有效控制成本而較比較期間下降3.8%。

生物資產

於二零二四年六月三十日，我們擁有合共1,250萬頭豬隻，包括1,150萬頭生豬及100萬頭種豬，較二零二三年十二月三十一日的豬隻頭數增加3.8%。我們亦擁有合共3,050萬羽家禽，包括2,770萬羽肉雞及280萬羽種雞，較二零二三年十二月三十一日家禽羽數增加12.6%。我們生物資產的公允價值於二零二四年六月三十日為13.88億美元，而於二零二三年十二月三十一日則為13.63億美元。

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、產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9,600萬美元(比較期間：收益3,800萬美元)。

管理層討論與分析(續)

主要投資權益

購買位於美國田納西州的肉製品設施

於二零二四年七月，本集團完成從Cargill Meat Solutions Corporation購入位於田納西州的一個高端乾香腸生產設施。我們預期該項投資將推動我們在增值肉製品業務中的持續增長策略，提升我們滿足美國對高品質意大利辣香腸、熟食、預製肉類及其他乾腸產品日益增長之需求的能力。

收購Argal

於二零二四年三月，本集團完成收購西班牙預製肉類及其他肉製品生產商Argal Alimentación, S.A. (「Argal」) 50.1%的股權。收購Argal乃基於與Argal原股東協定的聯合管理框架，該等原股東目前持有Argal餘下49.9%股權。我們預期Argal將成為我們在西班牙及歐洲肉製品增長的堅實平台。

重組美國密蘇里州及猶他州生豬養殖

由於我們美國的豬肉業務在生豬養殖方面於二零二三年經歷重大困難，本集團在密蘇里州及猶他州採取了嚴厲的改革措施，例如縮減母豬的數量、地理上重組業務、關閉表現不佳之養殖場、終止不合格養殖戶之合同等，以可持續地降低經營風險及改善本集團的財務表現。於回顧期間內，產生退出成本1,000萬美元(比較期間：1,900萬美元)。

重組美國西部業務

本集團於二零二三年關閉我們在加利福尼亞州的加工設施，退出亞利桑那州和加利福尼亞州的若干生豬養殖業務，以及減少我們於猶他州的母豬數量，原因是該等地區的經營成本持續上升。於回顧期間內，我們繼續產生退出及重組成本1,900萬美元(比較期間：4,400萬美元)。由於我們已於二零二三年六月將上述加工設施出售予一名獨立第三方，比較期間內亦確認了稅前處置收益8,600萬美元。

收購Goodies

於二零二三年二月，本集團完成收購羅馬尼亞肉製品生產商Goodies Meat Production S.R.L. (「Goodies」) 的100%股權。其產品組合包括沙樂美腸、火腿、煙肉、博洛尼亞臘腸及其他肉類特產。收購Goodies補充並加強我們在歐洲的固有業務。

管理層討論與分析(續)

資本開支

我們的資本開支主要用作建造、翻新及改造生產廠房及相關設施。我們透過內部產生的現金、銀行貸款及股東資金注資方式支付該等資本開支。

回顧期間的資本開支為3.49億美元。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	
	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
中國	117	230
美國及墨西哥	173	167
歐洲	59	51
	349	448

於回顧期間，我們在中國之資本開支主要用於建設及改造家禽和肉製品的生產設施。我們在美國及墨西哥的資本開支主要與我們屠宰工廠的現代化及肉製品產能的提升有關。我們在歐洲的資本開支則主要用於增添家禽生產線及其他配套設施。

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於集團內實行一個完善及統一的風險管理和匯報制度。本公司的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豬肉銷售帶動，該等大宗商品的顯著價格波動將影響我們的業績。

管理層討論與分析(續)

在中國，我們通過有效的儲備管理策略、轉嫁成本，以及擇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管理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的團隊，對管理該等對沖活動擁有完善的政策及程序。

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貸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。

我們的貸款按固定或浮動利率計息。於二零二四年六月三十日，我們的貸款中(銀行透支除外)約93.3%為固定利率(於二零二三年十二月三十一日：88.9%)。為管理利率風險，我們優化債務組合及進行對沖(如合適)。

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。

反壟斷訴訟

史密斯菲爾德於美國被三組原告人(即直接買方、商業及機構間接買方，以及消費者間接買方)及若干個別人士列為十六位被告之一，指稱豬肉行業自二零零九年開始最少持續至二零一八年六月存在反壟斷違規行為(「反壟斷訴訟」)。

我們及後支付合共約1.94億美元，以結清直接買方、商業及機構間接買方，以及消費者間接買方的所有集體申索(「集體清償」)。史密斯菲爾德亦已展開談判，以解決若干未決的非集體訴訟案件及相關申索。目前仍有29宗針對本集團的個別案件(包括選擇退出集體清償的客戶)在審理中，我們擬就該等申索積極抗辯。

董事會持續評估及監察重大訴訟(包括反壟斷訴訟)的財務及營運影響，並採取被視為符合本集團最佳利益的行動。反壟斷訴訟及其他訴訟案的更多詳情載於本報告中期財務資料附註18。

管理層討論與分析(續)

回顧期間後事項

於二零二四年七月十二日(交易時段後)，本公司根據上市規則第15項應用指引向聯交所提交一項建議分拆申請，涉及建議分拆在美國及墨西哥經營的史密斯菲爾德業務(「**史密斯菲爾德美國及墨西哥**」)，以在美國紐約證券交易所或納斯達克證券市場作獨立上市(「**建議分拆**」)。目前預期史密斯菲爾德美國及墨西哥在建議分拆完成後仍將是本公司的附屬公司，而其財務業績將繼續併入本公司的財務業績。

建議分拆的詳情尚未最終確定。建議分拆也未必會進行。本公司將於適當時候根據上市規則及適用法律法規的規定就此作出進一步公告。有關詳情，請參閱本公司日期為二零二四年七月十四日的公告。

可持續發展

可持續發展是本集團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，本集團舉行了一次環境、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，並評估和審批了本集團的環境目標的推進情況和本集團企業原則的修訂，以及審批了本集團二零二三年環境、社會及管治報告。本集團二零二三年環境、社會及管治報告已於二零二四年四月十五日正式發佈。

本集團致力於為全球消費者提供可持續的蛋白選擇。在企業發展的過程中，我們不僅監控運營活動對自然環境和周邊社區的影響，亦關注消費者需求的變化，尊重員工權益和賦能員工發展，並攜手供應商、經銷商共同營造健康、富有活力的產業鏈。作為全球佈局的企業，我們受到經營所在市場的不同法律及法規標準所規限，而我們所在不同市場的權益人的預期之間亦有所不同。在環境、社會及管治委員會指導下，我們的業務單位亦各自設有可持續發展機制，在本集團的企業原則框架下推動自身的可持續發展措施。

截至二零二四年六月三十日，本公司仍為恒生可持續發展企業指數(「**恒生可持續發展企業指數**」)成份股，並為A+級別，而全球最大指數公司明晟(MSCI)亦將環境、社會及管治評級保持為BBB級別。

管理層討論與分析(續)

展望

於回顧期間內，本公司的利潤取得大幅增長。其中一個主要驅動因素是市場行情較比較期間有利，加上我們實施了一系列改革措施來強化生豬養殖運營，致使美國豬肉業務的業績顯著改善。我們預期該等措施的效益將繼續在本年度餘下時間內對本公司產生積極影響。同時，宏觀經濟的不利條件正在影響消費者信心，進而抑制消費需求。為適應瞬息萬變的市場環境和應對各類挑戰，我們會大力推進產品結構調整，拓展銷售網絡，管理價格和節約成本。憑藉本集團的競爭優勢，我們相信在今年核心肉製品業務的財務業績會保持強韌，豬肉業務的財務業績會強勁增長。在管理層團隊的共同努力下，本公司將力爭實現二零二四年整體盈利能力的良性恢復，為本集團未來的穩健發展奠定基礎。

獨立審閱報告



Ernst & Young
27/F, One Taikoo Place
979 King's Road
Quarry Bay, Hong Kong

安永會計師事務所
香港鰂魚涌
英皇道979號
太古坊一座27樓

Tel 電話: +852 2846 9888
Fax 傳真: +852 2868 4432
ey.com

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59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(「貴集團」)於二零二四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(「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二零二四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

二零二四年八月十三日

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二四年六月三十日止六個月

	附註	截至二零二四年六月三十日止六個月			截至二零二三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	12,293	—	12,293	13,116	—	13,116
銷售成本		(9,820)	164	(9,656)	(11,090)	722	(10,368)
毛利		2,473	164	2,637	2,026	722	2,748
分銷及銷售開支		(896)	—	(896)	(998)	—	(998)
行政開支		(463)	—	(463)	(433)	—	(433)
按農產品收穫時的公允價值減銷售 成本產生的收入(虧損)		—	26	26	—	(499)	(499)
因生物資產的公允價值減銷售成本 變動而產生的虧損		—	(60)	(60)	—	(176)	(176)
其他收入		44	—	44	78	—	78
其他收益及(虧損)		(1)	—	(1)	76	—	76
其他開支		(42)	—	(42)	(54)	—	(54)
財務成本		(74)	—	(74)	(85)	—	(85)
分佔聯營企業利潤		—*	—	—*	2	—	2
分佔合營企業虧損		(—*)	—	(—*)	(2)	—	(2)
除稅前利潤	4	1,041	130	1,171	610	47	657
稅項	5	(245)	(34)	(279)	(108)	(9)	(117)
期內利潤		796	96	892	502	38	540
期內其他全面收入：							
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				(152)			(29)
— 現金流量對沖的公允價值 變動，扣除稅項				23			(21)
其後可能重新分類至損益的其他全面 收入淨額				(129)			(50)

* 少於100萬美元。

簡明綜合損益及其他全面收益表(續)

截至二零二四年六月三十日止六個月

	附註	截至二零二四年六月三十日止六個月			截至二零二三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，扣除稅項				(129)			(50)
期內全面收入總額				763			490
以下各項應佔期內利潤：							
— 本公司擁有人				784			420
— 非控股權益				108			120
				892			540
以下各項應佔期內全面收入總額：							
— 本公司擁有人				672			413
— 非控股權益				91			77
				763			490
每股盈利	7						
— 基本(美分)				6.11			3.27
— 攤薄(美分)				6.11			3.27

簡明綜合財務狀況表

二零二四年六月三十日

	附註	二零二四年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零二三年 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	6,528	6,602
使用權資產		642	687
生物資產	9	230	214
商譽		2,119	2,043
無形資產		1,706	1,707
於聯營企業的權益		133	134
於合營企業的權益		88	90
其他應收款項		55	68
按公允價值透過損益列賬的金融資產		2	2
已抵押銀行存款		7	4
遞延稅項資產		87	86
其他非流動資產		259	228
非流動資產總值		11,856	11,865
流動資產			
發展中物業	8	59	77
生物資產	9	1,158	1,149
存貨	10	2,921	2,919
貿易應收款項及應收票據	11	895	873
預付款項、其他應收款項及其他資產		541	503
按攤銷成本列賬的債務投資		296	469
按公允價值透過損益列賬的金融資產		304	86
可收回稅項		26	7
已抵押／受限制銀行存款		66	75
現金及銀行結餘		797	1,156
流動資產總值		7,063	7,314
流動負債			
貿易應付款項	12	928	1,240
應計費用及其他應付款項	13	1,701	2,150
租賃負債		78	99
應付稅項		78	63
貸款	14	1,225	1,106
銀行透支	14	27	—
流動負債總額		4,037	4,658

簡明綜合財務狀況表(續)

二零二四年六月三十日

	附註	二零二四年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零二三年 十二月 三十一日 百萬美元 (經審核)
流動資產淨值		3,026	2,656
總資產減流動負債		14,882	14,521
非流動負債			
其他應付款項	13	584	459
租賃負債		366	391
貸款	14	2,121	2,122
遞延稅項負債		630	570
遞延收益		12	10
退休金負債及其他退休福利	15	399	394
非流動負債總額		4,112	3,946
資產淨值		10,770	10,575
資本及儲備			
股本		1	1
儲備		10,057	9,830
本公司擁有人應佔權益		10,058	9,831
非控股權益		712	744
總權益		10,770	10,575

董事會於二零二四年八月十三日批准及授權刊發載於第21至59頁的中期簡明綜合財務資料，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

截至二零二四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 (附註(b))	其他儲備 百萬美元 (附註(c))	法定盈餘 儲備 百萬美元 (附註(d))	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
於二零二四年一月一日(經審核)	1	1,083	753	(154)	(215)	276	8,087	9,831	744	10,575
期內利潤	—	—	—	—	—	—	784	784	108	892
因換算國外業務而產生的匯兌差額	—	—	—	(135)	—	—	—	(135)	(17)	(152)
現金流量對沖的公允價值變動	—	—	—	—	23	—	—	23	—	23
期內全面收入總額	—	—	—	(135)	23	—	784	672	91	763
收購附屬公司額外權益	—	—	—	—	—	—	—	—	(12)	(12)
向非控股權益支付股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(103)	(103)
股息	—	—	—	—	—	—	(410)	(410)	—	(410)
有關非控股權益的合約認沽期權的公允價值 調整(附註(e))	—	—	(35)	—	—	—	—	(35)	—	(35)
轉讓有關非控股權益的合約認沽期權 (附註(e))	—	—	—	—	—	—	—	—	(8)	(8)
轉撥	—	—	—	—	—	(5)	5	—	—	—
	—	—	(35)	—	—	(5)	(405)	(445)	(123)	(568)
於二零二四年六月三十日(未經審核)	1	1,083	718	(289)	(192)	271	8,466	10,058	712	10,770
於二零二三年一月一日(經審核)	1	1,083	786	(289)	(202)	274	7,947	9,600	812	10,412
期內利潤	—	—	—	—	—	—	420	420	120	540
因換算國外業務而產生的匯兌差額	—	—	—	14	—	—	—	14	(43)	(29)
現金流量對沖的公允價值變動	—	—	—	—	(21)	—	—	(21)	—	(21)
期內全面收入總額	—	—	—	14	(21)	—	420	413	77	490
向非控股權益支付股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(153)	(153)
股息	—	—	—	—	—	—	(409)	(409)	—	(409)
購股權失效	—	—	—	—	(3)	—	3	—	—	—
轉讓有關非控股權益的合約認沽期權 (附註(e))	—	—	—	—	—	—	—	—	8	8
	—	—	—	—	(3)	—	(406)	(409)	(145)	(554)
於二零二三年六月三十日(未經審核)	1	1,083	786	(275)	(226)	274	7,961	9,604	744	10,348

簡明綜合權益變動表(續)

截至二零二四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) 匯兌儲備

匯兌儲備中包括所有由換算國外業務之財務報表所產生之外幣兌換差額。

(c) 其他儲備

其他儲備主要包括本集團應佔的購股權的公允價值、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累計變動淨額。

(d) 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，彼等各項轉撥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，惟發行後儲備結餘不得低於註冊資本的25%。

(e) 轉讓有關非控股權益的合約認沽期權

本集團就附屬公司的非控股權益(「非控股權益」)股份持有合約認沽期權。非控股權益股東可要求本集團於未來日期收購附屬公司的股份。本集團就其認沽期權應用部分非控股權益確認法，當中非控股權益股東就認沽期權部分所佔的年內利潤於報告期末在簡明綜合財務狀況表中「應計費用及其他應付款項」確認為負債。

簡明綜合現金流量表

截至二零二四年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 百萬美元 (未經審核)	二零二三年 百萬美元 (未經審核)
經營活動所得現金流量淨額	689	2
投資活動		
已收利息	16	27
增加物業、廠房及設備	(349)	(437)
增加使用權資產	—	(11)
出售物業、廠房及設備所得款項	3	212
收取聯營企業的股息	4	5
收購附屬公司的現金流出淨額	(82)	(35)
購買按公允價值透過損益列賬的金融資產	(925)	(879)
出售按公允價值透過損益列賬的金融資產所得款項	703	832
購買按攤銷成本列賬的債務投資	(76)	(602)
出售按攤銷成本列賬的債務投資所得款項	244	502
存入已抵押／受限制銀行存款	(35)	(58)
提取已抵押／受限制銀行存款	39	72
物業、廠房及設備的保險索償	2	6
購買其他資產	(3)	(6)
出售其他資產所得款項	—	9
投資活動所用現金流量淨額	(459)	(363)
融資活動		
已付利息	(70)	(86)
向股東及非控股權益支付股息	(514)	(161)
貸款所得款項，撇除交易成本	2,680	6,097
償還貸款	(2,619)	(6,001)
收購附屬公司額外權益	(12)	—
租賃付款	(64)	(49)
發行優先票據、定期貸款及信貸融資的債務發行成本	—	(2)
融資活動所用現金流量淨額	(599)	(202)

簡明綜合現金流量表(續)

截至二零二四年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 百萬美元 (未經審核)	二零二三年 百萬美元 (未經審核)
現金及現金等價物減少淨額	(369)	(563)
期初現金及現金等價物	1,156	1,394
匯率變動的影響	(17)	(14)
期末現金及現金等價物	770	817
現金及現金等價物結餘分析		
現金及銀行結餘	797	828
銀行透支	(27)	(11)
	770	817

中期簡明綜合財務資料附註

二零二四年六月三十日

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肉製品及豬肉的生產及銷售。

本公司的功能貨幣為美元(「美元」)。

截至二零二四年六月三十日止六個月的中期簡明綜合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合交易所有限公司(「香港聯交所」)證券上市規則附錄D2的適用披露規定編製。中期簡明綜合財務資料已按歷史成本法編製，惟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的生物資產及若干按公允價值計量的金融工具除外。除另有註明者外，本簡明綜合財務資料以美元呈列，且所有價值均湊整至最接近百萬位。

中期簡明綜合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二零二三年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀。

編製中期簡明綜合財務資料所採納的會計政策及計算方法，與編製本集團截至二零二三年十二月三十一日止年度之年度財務報表所依循者貫徹一致，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。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二四年六月三十日

2. 會計政策的變動及披露

編製中期簡明綜合財務資料所採納的會計政策與編製本集團截至二零二三年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表所應用者貫徹一致，惟就本期間之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16號(修訂)	售後租回的租賃負債
國際會計準則第1號(修訂)	流動或非流動負債分類(「二零二零年修訂」)
國際會計準則第1號(修訂)	附帶契諾的非流動負債(「二零二二年修訂」)
國際會計準則第7號及國際財務報告準則第7號(修訂)	供應商融資安排

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

經修訂國際財務報告準則的性質及影響載述如下：

國際財務報告準則第16號(修訂)售後租回的租賃負債

國際財務報告準則第16號(修訂)訂明賣方 — 承租人計量售後租回交易產生的租賃負債所用方法的規定，以確保賣方 — 承租人不確與所保留使用權有關的任何損益金額。由於本集團自首次應用國際財務報告準則第16號日期起，並無發生不依賴指數或利率的可變租賃付款的售後租回交易，該等修訂對本集團的財務狀況或表現並無任何影響。

國際會計準則第1號(修訂)流動或非流動負債分類及國際會計準則第1號(修訂)附帶契諾的非流動負債

二零二零年修訂闡明有關分類負債為流動或非流動的規定，包括延遲清償權的含義，以及延遲清償權必須在報告期末存在。負債的分類不受實體行使其延遲清償權的可能性的影響。該等修訂亦闡明，負債可以用其自身的權益工具清償，以及只有當可轉換負債中的轉換選擇權本身作為權益工具入賬時，負債的條款才不會影響其分類。二零二二年修訂進一步闡明，在貸款安排產生的負債契諾中，只有實體於報告日或之前必須遵守的契諾才會影響負債分類為流動或非流動。對於實體於報告期後十二個月內必須遵守未來契諾的非流動負債，須進行額外披露。

本集團已於二零二三年及二零二四年一月一日重新評估其負債的條款及條件，並得出結論，在首次應用該等修訂後，其負債的流動或非流動分類保持不變。因此，該等修訂對本集團的財務狀況或表現並無任何影響。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二四年六月三十日

2. 會計政策的變動及披露(續)

國際會計準則第7號及國際財務報告準則第7號(修訂)供應商融資安排

國際會計準則第7號及國際財務報告準則第7號(修訂)闡明供應商融資安排的特點，並規定須就該等安排作出額外披露。該等修訂的披露規定旨在協助財務報表使用者了解供應商融資安排對實體的負債、現金流量及流動資金風險敞口的影響。在實體應用該等修訂的首個年度報告期間，任何中期報告期均無需披露供應商融資安排的相關資料。該等修訂對本集團的財務狀況或表現並無重大影響。

3. 分部資料

本集團根據本公司執行董事(亦為慣常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(亦為經營分部)按其位置(包括中國、美國及墨西哥以及歐洲)及經營性質分類為(i)肉製品，(ii)豬肉，及(iii)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) 豬肉 — 指屠宰生豬、生鮮豬肉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、銷售生物醫藥材料、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、其他開支、財務成本以及分佔聯營企業及合營企業利潤(虧損)。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。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二四年六月三十日

3. 分部資料(續)

以下為對本集團按可呈報分部劃分的收入及業績的分析：

	截至二零二四年六月三十日止六個月			
	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)	總計 百萬美元 (未經審核)
中國				
總分部收入	1,697	1,894	731	4,322
減：分部間收入	—*	(238)	(189)	(427)
收入	1,697	1,656	542	3,895
可呈報分部利潤(虧損)	460	28	(41)	447
美國及墨西哥				
總分部收入	3,944	4,344	22	8,310
減：分部間收入	(1)	(1,634)	(1)	(1,636)
收入	3,943	2,710	21	6,674
可呈報分部利潤(虧損)	614	(4)	(66)	544
歐洲				
總分部收入	873	818	394	2,085
減：分部間收入	(22)	(258)	(81)	(361)
收入	851	560	313	1,724
可呈報分部利潤	63	71	15	149
總額				
總分部收入	6,514	7,056	1,147	14,717
減：分部間收入	(23)	(2,130)	(271)	(2,424)
收入#	6,491	4,926	876	12,293
可呈報分部利潤(虧損)	1,137	95	(92)	1,140
淨未分配開支				(25)
生物公允價值調整				130
財務成本				(74)
分佔聯營企業利潤				—*
分佔合營企業虧損				(—*)
除稅前利潤				1,171

* 少於100萬美元。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二四年六月三十日

3. 分部資料(續)

	截至二零二三年六月三十日止六個月			
	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)	總計 百萬美元 (未經審核)
中國				
總分部收入	1,960	2,337	757	5,054
減：分部間收入	—	(356)	(213)	(569)
收入	1,960	1,981	544	4,485
可呈報分部利潤	453	42	25	520
美國及墨西哥				
總分部收入	3,947	4,490	25	8,462
減：分部間收入	—*	(1,454)	—	(1,454)
收入	3,947	3,036	25	7,008
可呈報分部利潤(虧損)	578	(495)	(47)	36
歐洲				
總分部收入	768	858	388	2,014
減：分部間收入	(22)	(295)	(74)	(391)
收入	746	563	314	1,623
可呈報分部利潤	37	44	2	83
總額				
總分部收入	6,675	7,685	1,170	15,530
減：分部間收入	(22)	(2,105)	(287)	(2,414)
收入#	6,653	5,580	883	13,116
可呈報分部利潤(虧損)	1,068	(409)	(20)	639
淨未分配收入				56
生物公允價值調整				47
財務成本				(85)
分佔聯營企業利潤				2
分佔合營企業虧損				(2)
除稅前利潤				657

* 少於100萬美元。

本集團收入超過99%於某一時間點確認。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二四年六月三十日

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所在地理位置編製。

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	
	二零二四年 百萬美元 (未經審核)	二零二三年 百萬美元 (未經審核)
物業、廠房及設備折舊	305	318
使用權資產的折舊	44	48
計入行政開支的無形資產攤銷	5	5
計入銷售成本的存貨撥備淨額	4	26
物業、廠房及設備減值虧損	—*	2
計入行政開支的貿易應收款項減值虧損淨額	1	1
不計入租賃負債計量的租賃付款	98	92
研發開支	101	92
員工成本(不包含董事薪酬)	2,001	2,081
或有法律事項	—	3
出售物業、廠房及設備的虧損(收益)淨額	1	(84)
出售其他資產的虧損	7	—
按公允價值透過損益列賬的金融資產的公允價值收益	(4)	(6)

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。

* 少於100萬美元。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二四年六月三十日

5. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 百萬美元 (未經審核)	二零二三年 百萬美元 (未經審核)
中國所得稅	109	112
美國所得稅	92	(19)
歐洲所得稅	37	16
其他所得稅	—*	—*
預扣稅	18	18
遞延稅項	23	(10)
	279	117

所得稅乃按本集團經營業務所在有關司法權區的現行適用稅率計算。

* 少於100萬美元。

6. 股息

於二零二四年五月九日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二零二三年十二月三十一日止年度末期股息每股0.25港元(截至二零二二年十二月三十一日止年度：每股0.25港元)。有關股息已於二零二四年五月三十日以現金派付予於二零二四年五月二十一日名列本公司股東名冊的本公司股東。

董事會決議向於二零二四年八月三十日名列本公司股東名冊的本公司股東派付截至二零二四年六月三十日止六個月中期股息每股0.10港元(截至二零二三年六月三十日止六個月：每股0.05港元)。有關股息將於二零二四年九月二十五日或前後以現金派付予本公司股東。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二四年六月三十日

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	
	二零二四年 百萬美元 (未經審核)	二零二三年 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	784	420
	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 百萬股 (未經審核)	二零二三年 百萬股 (未經審核)
就每股攤薄盈利而言普通股加權平均數目(附註)	12,830.22	12,830.22

附註：由於本集團期內並無具有潛在攤薄作用的普通股，故截至二零二四年六月三十日及二零二三年六月三十日止六個月的每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

8. 物業、廠房及設備和發展中物業變動

於截至二零二四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2.77億美元(截至二零二三年六月三十日止六個月：2.96億美元)。

於截至二零二四年六月三十日止六個月，本集團就增添發展中物業產生的金額為零(截至二零二三年六月三十日止六個月：1,000萬美元)。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二四年六月三十日

9. 生物資產

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：

	二零二四年 六月三十日 百萬頭 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 百萬頭 (經審核)
生豬		
— 乳豬	2	2
— 幼豬	2	1
— 育成豬	8	8
	12	11
種豬(生豬)	1	1
	13	12
肉雞	28	24
種雞(家禽)	3	3
	31	27

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二四年六月三十日

9. 生物資產(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遵守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：

	二零二四年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
流動資產	1,158	1,149
非流動資產	230	214
	1,388	1,363

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二四年六月三十日

9. 生物資產(續)

公允價值計量

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

種雞的公允價值採用重置成本法釐定,該方法乃基於將種雞恢復原狀的成本,並經考慮新舊程度及殘值。當種雞價格、養殖成本上漲或淘汰率下降時,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

	二零二四年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
原材料	1,149	1,425
在製品	334	172
製成品	1,438	1,322
	2,921	2,919

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二四年六月三十日

11. 貿易應收款項及應收票據

	二零二四年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
貿易應收款項	907	887
減值	(15)	(16)
應收票據	892 3	871 2
	895	873

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。以下為按交付貨品日期(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：

	二零二四年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
30天內	873	784
31至90天	11	88
91至180天	6	1
超過180天	5	—*
	895	873

* 少於100萬美元。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二四年六月三十日

12. 貿易應付款項

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，確保應付款項在信貸期限內支付。

以下為貿易應付款項按發票日期呈列的賬齡分析：

	二零二四年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
30天內	923	1,227
31至90天	2	9
91至180天	1	3
181至365天	2	1
	928	1,240

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二四年六月三十日

13. 應計費用及其他應付款項

	二零二四年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
應計員工成本	408	543
按金收入	71	75
應付銷售回扣	147	153
收購物業、廠房及設備的應付款項	192	263
應計保險	140	136
應付利息	24	24
可贖回非控股權益	372	249
應付養殖戶的款項	45	48
退休金責任	23	23
衍生金融工具	19	30
應計專業費用	12	8
應計租金及公用設施	33	35
應付股息	5	8
合同負債	278	298
其他應計費用	393	523
其他應付款項	123	193
	2,285	2,609
為呈報而分析為：		
流動負債	1,701	2,150
非流動負債	584	459
	2,285	2,609

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二四年六月三十日

14. 貸款

	二零二四年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
優先無抵押票據：		
於二零二七年二月到期的4.250%優先無抵押票據	598	598
於二零二九年四月到期的5.200%優先無抵押票據	397	397
於二零三零年十月到期的3.000%優先無抵押票據	493	492
於二零三一年九月到期的2.625%優先無抵押票據	493	492
商業票據(附註i)	1,981	1,979
銀行貸款(附註ii)：	—	—
有抵押	—	7
無抵押	1,360	1,239
第三方貸款(附註iii)：		
有抵押	1	1
無抵押	4	2
銀行透支以外的貸款總額	3,346	3,228
銀行透支	27	—
貸款須按以下方式償還(附註iv)：		
一年內	1,225	1,106
一至兩年	7	12
兩至五年	1,126	728
五年後	988	1,382
減：列入流動負債於一年內到期的款項	3,346 (1,225)	3,228 (1,106)
於一年後到期的款項	2,121	2,122
貸款總額：		
定息	3,121	2,870
浮息	225	358
	3,346	3,228

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二四年六月三十日

14. 貸款(續)

附註：

- i. 於二零一八年五月，本集團建立了新的商業票據計劃以發行短期票據。該計劃可讓本集團動用所得款項用於經營現金需求。根據商業票據協議的條款，本集團根據發行到期日及市況等不同因素支付利息。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，減少的金額相等於商業票據的未償還本金額。該計劃的最高發行能力為21.00億美元(二零二三年十二月三十一日：17.50億美元)。於二零二四年六月三十日，概無未償還的商業票據(二零二三年十二月三十一日：無)。
- ii. 於二零二四年六月三十日，銀行貸款按介乎每年0.70%至3.50%(二零二三年十二月三十一日：0.70%至3.75%)的固定利率及按介乎每年歐元銀行同業拆息(「Euribor」)+ 0.35%至華沙銀行同業拆息(「WIBOR」)+ 1.4%(二零二三年十二月三十一日：每年香港銀行同業拆息(「HIBOR」)+ 0.5%至WIBOR + 1.4%)的浮動利率計息。
- iii. 於二零二四年六月三十日，第三方貸款按每年0.00% - 3.53%(二零二三年十二月三十一日：每年0.90%)的固定利率計息。
- iv. 到期款項乃以貸款協議所載計劃還款日期為基準。

於二零二四年六月三十日的若干貸款由本集團的已抵押銀行存款300萬美元(二零二三年十二月三十一日：400萬美元)作抵押。

本集團的貸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。截至二零二四年六月三十日止六個月及截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集團的銀行貸款並無重大拖欠付款現象，亦無違反任何相關財務契諾。

Smithfield Receivables Funding, LLC(「**Smithfield Receivables**」)為本集團的全資附屬公司，擁有將於二零二五年十二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貸款及信用證的擔保。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為獨立並有別於其他資產，且倘Smithfield Receivables無力償還，不得供Smithfield Receivables的其他債權人享有。於二零二四年六月三十日，特殊目的公司持有3.74億美元(二零二三年十二月三十一日：3.70億美元)的貿易應收款項，且於證券化融資下的尚未償還貸款為2,300萬美元(二零二三年十二月三十一日：2,300萬美元)。本集團於二零二四年六月三十日及二零二三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。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二四年六月三十日

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，而本集團提供的退休金福利目前主要透過界定福利退休金計劃實施。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。

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。

根據有關計劃，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。

有關計劃的政策於二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日貫徹應用。

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.於二零二三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。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二四年六月三十日

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」)。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。

截至二零二四年六月三十日止六個月，於損益內扣除的約7,700萬美元(截至二零二三年六月三十日止六個月：7,800萬美元)乃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。

16. 業務合併**收購Argal**

於二零二四年三月二十八日，本集團完成向獨立第三方收購西班牙預製肉類及其他肉製品生產商Argal Alimentación, S.A. (「Argal」)的50.1%股權。

截至批准刊發中期簡明綜合財務報表的日期，來自收購Argal的可識別資產及負債的公允價值評估尚未最終確定，因此，在收購日期確認的資產及負債(見下文)已暫時釐定。在估值最終確定後，收購產生的任何商譽可能會相應變動。本公司董事預計估值將於收購完成日期起一年內最終確定。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二四年六月三十日

16. 業務合併(續)

收購Argal(續)

公允價值評估

於收購日期Argal可識別資產及負債的公允價值載列如下：

	(暫時釐定) 百萬美元
物業、廠房及設備	72
無形資產	12
存貨	174
貿易應收款項及應收票據	19
預付款項、其他應收款項及其他資產	10
現金及銀行結餘	6
貿易應付款項	(96)
應計費用及其他應付款項	(9)
貸款	(83)
其他負債	(98)
按公允價值列賬的可識別淨資產總值	7
商譽	91
	98
以下列方式結付：	
現金	98
有關收購的現金流量分析如下：	
現金代價	(98)
所收購現金及銀行結餘	6
遞延支付	10
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	(82)
年內計入經營活動所得現金流量的已付交易成本	—*
	(82)

* 少於100萬美元。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二四年六月三十日

16. 業務合併(續)**收購Argal(續)****公允價值評估(續)**

自收購完成以來，Argal於截至二零二四年六月三十日止六個月為本集團收入貢獻8,500萬美元及為綜合利潤貢獻200萬美元。

倘合併於期初發生，本集團截至二零二四年六月三十日止六個月的收入及綜合利潤將分別為122.95億美元及8.92億美元。

過往年度收購資料**收購Goodies**

於二零二三年二月，本集團完成收購羅馬尼亞肉製品生產商Goodies Meat Production S.R.L. (「Goodies」) 的100%股權。其產品組合包括沙樂美腸、火腿、煙肉、博洛尼亞臘腸及其他肉類特產。

收購DeVeris

於二零二三年五月，本集團收購波蘭家禽副產品加工商DeVeris Polska Sp. z o.o. (「DeVeris」) 的80%權益。DeVeris在波蘭圖雷克經營一家生產工廠。收購DeVeris令本集團可進一步加工豬肉及家禽副產品，從而擴大其在波蘭的垂直整合業務。

自收購完成以來，Goodies及DeVeris於截至二零二三年六月三十日止六個月為本集團收入貢獻1,300萬美元及為綜合利潤貢獻100萬美元。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二四年六月三十日

16. 業務合併(續)

過往年度收購資料(續)

公允價值評估

於收購日期Goodies及DeVeris的合計可識別資產及負債的公允價值載列如下：

	收購個別 不屬重大的公司 百萬美元
物業、廠房及設備	24
存貨	5
貿易應收款項及應收票據	4
現金及銀行結餘	5
貿易應付款項	(6)
應計費用及其他應付款項	(1)
租賃負債	(1)
其他負債	(15)
按公允價值列賬的可識別淨資產總值	15
商譽	27
	42
以下列方式結付：	
現金	37
或有代價	5
	42
有關收購上述附屬公司的現金流量分析如下：	
現金代價	(37)
所收購現金及銀行結餘	5
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	(32)

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二四年六月三十日

17. 承擔

於報告期末，本集團擁有下列承擔：

	二零二四年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
已訂約但未有作撥備：		
收購物業、廠房及設備	89	144
注資其他投資	12	9

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，個別人士可能對本集團提起訴訟。

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。

與該等申索有關的費用及其他負債將不會對本集團於未來期間的利潤或虧損造成影響，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人作出的任何付款，將會對其現金流量及其流動資金狀況造成不利影響。本公司董事將繼續評估及於事實及情況變動時對撥備作出必要調整。

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(「史密斯菲爾德」)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)個別間接買方(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。在二零二一年及二零二二年，本集團分別以8,300萬美元及1.11億美元就所有集體申索進行和解。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二四年六月三十日

18. 規管及或有事項(續)

反壟斷訴訟(續)

除集體訴訟外，本集團亦於由多個個人買方(選擇退出集體訴訟)提出的類似反壟斷訴訟中被指名為被告人。此等非集體案件的原告人均提出與集體訴訟的原告人相同或類似的反壟斷申索。本集團已與眾多此等原告人展開談判，並已就其中若干案件達成和解。目前有29宗此等針對本集團的案件在審理中。

新墨西哥州及阿拉斯加州以及波多黎各自治邦司法部長已代表彼等各自的州份、領土、政府機構及市民提出類似申訴。本集團已與波多黎各及阿拉斯加達成和解。本集團擬就餘下的申索作出積極抗辯。

反壟斷工資操縱訴訟

於二零二二年十一月十一日，史密斯菲爾德及史密斯菲爾德肉製品公司(Smithfield Packaged Meats Corp.) (史密斯菲爾德的全資附屬公司)在向美國科羅拉多州地方法院提起的一起宣稱集體訴訟中被指名為多名被告人中的兩名被告人，指控紅肉行業存在工資壟斷行為。原告人指稱被告人(其中大多數經營牛肉或豬肉加工廠)合謀壓低向美國工廠工人支付的工資，違反反壟斷法。原告人代表被告人及其附屬公司自二零一四年一月一日至今的所有員工尋求損害賠償。原告人亦尋求三倍損害賠償及律師費。原告人隨後提交了一份修改後的申訴，增加了更多被告人(包括史密斯菲爾德的全資附屬公司Murphy-Brown of Missouri, LLC(已被自願解除))，將集體訴訟期延長至二零二零年，並增加額外的事實指控。

自案件提交以來，數名被告人已經進行和解。於二零二四年四月五日，與原告人達成和解的被告人提出解除修改後的申訴。本集團擬就該等申索作出積極抗辯。

Maxwell Foods訴訟

於二零二零年八月十三日，Maxwell Foods, LLC(「Maxwell」)在北卡羅萊納州韋恩縣最高法院部一般法院就史密斯菲爾德呈交投訴。該投訴指稱史密斯菲爾德違反雙方之間的生產銷售協議(「生產銷售協議」)(以及真誠公平交易的職責)：(i)未能向Maxwell提供與其他主要生豬供應商相同的定價，違反於一九九四年十二月六日給予Maxwell函件內的指稱「最優惠國家條文」；(ii)未能遵守隱含職責磋商生產銷售協議，於愛荷華 — 南明尼蘇達市場被指稱為不再可行時向Maxwell提供其他定價；及(iii)自二零二零年四月起未能購買Maxwell的全部生豬產出。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二四年六月三十日

18. 規管及或有事項(續)**Maxwell Foods 訴訟(續)**

史密斯菲爾德向北卡羅萊納州東區美國區域法院呈交移除通知。史密斯菲爾德亦呈交動議以解除Maxwell的數項申索。於二零二一年二月二十二日，美國區域法院授予Maxwell動議以發回案件至韋恩縣最高法院，並將史密斯菲爾德解除該投訴的部分動議提交至韋恩縣州法院審議。

於二零二一年三月一日，Maxwell呈交經修訂投訴，加入北卡羅萊納州不公正及欺詐貿易行為法(「UDTPA」)下的一項申索。史密斯菲爾德呈交指派通知，尋求將案件指派至北卡羅萊納州商業法院。Maxwell反對有關指派，而於二零二一年四月十三日，商業法院推翻Maxwell的反對。

商業法院亦已解除兩項Maxwell的申索：隱含職責磋商申索及UDTPA申索。Maxwell隨後提交了另一份修改後的申訴，增加了欺詐性隱瞞申索和新的違約申索，以及懲罰性賠償請求。法院駁回了欺詐性隱瞞申索及懲罰性賠償請求。其餘三項申索均以違約為由，分別是：(1)「最優惠國家條文」申索、(2)申索史密斯菲爾德自二零二零年四月起未能購買Maxwell的全部生豬輸出及(3)申索史密斯菲爾德不時使用前一周的平均重量而非所交付生豬的實際重量來計算Maxwell交付生豬的付款。

雙方提出了簡易判決的交叉動議以及排除專家證詞的相關動議，該等動議已於二零二三年十一月十七日得到完整簡報。本集團擬就餘下的申索作出積極抗辯。

Barden 生豬養殖場訴訟

於二零二零年五月十八日，20名原告人在北卡羅萊納州東區美國區域法院就史密斯菲爾德及Murphy-Brown LLC(一家史密斯菲爾德的全資附屬公司)呈交申索。該等申索全部產生自位於都柏林縣木蘭市的生豬養殖場，指稱容許「異味、尿、糞便、糞肥、蒼蠅及其他病媒侵入原告人的物業」。原告人提出的罪名是侵入、疏忽、民事串謀、不公正及欺詐貿易行為以及不當得利。

於二零二零年七月十三日，史密斯菲爾德呈交動議以解除收窄原告人的法律理論，並動議撤銷原告人投訴中若干可予反對的指稱。原告人自願解除其不公正及欺詐貿易行為申索，而於二零二一年三月十五日，法院授出部分及拒絕部分解除動議，在無損權利之情況下解除原告人的民事串謀及不當得利申索。法院亦拒絕被告人動議撤銷投訴中若干可予反對的指稱。

取證已經完成，而史密斯菲爾德於二零二二年十二月三十日提交簡易判決動議，尋求駁回所有申索。於二零二三年八月十六日，法院批准史密斯菲爾德的簡易判決動議，永久駁回所有申索，並告結案。原告人並未上訴。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二四年六月三十日

19. 金融工具的公允價值計量

本公司董事認為中期簡明綜合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貼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其賬面值相若。本集團於二零二四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。

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)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。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二四年六月三十日

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)

	於二零二四年六月三十日			
	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	7	2	297	306
衍生金融資產	120	13	16	149
其他非流動資產	96	86	11	193
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產	—	22	—	22
	223	123	324	670
衍生金融負債	46	19	—	65
	於二零二三年十二月三十一日			
	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	9	2	77	88
衍生金融資產	34	17	29	80
其他非流動資產	35	107	9	151
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產	—	22	—	22
	78	148	115	341
衍生金融負債	21	26	—	47

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二四年六月三十日

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)

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，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2.33%至2.75%(二零二三年十二月三十一日：1.5%至3.9%)。

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，其估值乃基於活躍市場的報價(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。

截至二零二四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撥，期間亦無轉入或轉出第三級公允價值計量。

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、擔保品隔夜融資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。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二四年六月三十日

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)

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
於二零二三年一月一日	149	54	12
計入銷售成本以及其他收益及(虧損)並於 損益中確認的總收益(虧損)	11	(7)	(3)
購買	1,390	—	—
出售	(1,469)	(18)	—
幣值調整	(4)	—	—
於二零二三年十二月三十一日及 二零二四年一月一日	77	29	9
計入銷售成本以及其他收益及(虧損)並於 損益中確認的總收益(虧損)	4	(14)	2
購買	907	—	—
出售	(685)	—	—
幣值調整	(6)	1	—
於二零二四年六月三十日	297	16	11

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。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二四年六月三十日

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)

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。

於二零二四年六月三十日

	於簡明綜合財務狀況表		未有於簡明綜合財務狀況表抵銷的相關金額			
	已確認金融資產的總金額	抵銷的已確認金融負債總金額	於簡明綜合財務狀況表呈列的金融資產淨額	金融抵押物	已收現金抵押物	淨額
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
衍生工具	118	(46)	72	(5)	—	67

	於簡明綜合財務狀況表		未有於簡明綜合財務狀況表抵銷的相關金額			
	已確認金融負債的總金額	抵銷的已確認金融資產總金額	於簡明綜合財務狀況表呈列的金融負債淨額	金融抵押物	已抵押現金抵押物	淨額
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
衍生工具	46	(46)	—	—	—	—

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二四年六月三十日

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)

於二零二三年十二月三十一日

	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	34	(17)	17	—	—	17

	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	17	(17)	—	—	—	—

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二四年六月三十日

20. 關聯方交易

(a) 本集團於回顧期間內與聯營企業／合營企業進行以下重大交易：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 百萬美元 (未經審核)	二零二三年 百萬美元 (未經審核)
向聯營企業銷售貨物	4	4
向合營企業銷售貨物	1	2
自聯營企業購買貨品及服務	70	91
自合營企業購買貨品及服務	6	9

(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	
	二零二四年 百萬美元 (未經審核)	二零二三年 百萬美元 (未經審核)
董事袍金	—*	—*
基本薪金及津貼	6	6
表現花紅	7	6
退休福利計劃供款	1	—*
支予予主要管理人員薪酬總額	14	12

* 少於100萬美元。

21. 報告期後事項

本集團已於二零二四年七月十二日向香港聯交所提交一項建議分拆申請，進一步詳情載於本公司日期為二零二四年七月十四日的公告。

其他資料

中期股息

董事會已建議就截至二零二四年六月三十日止六個月派付中期股息每股0.10港元(「二零二四年中期股息」)(二零二三年：每股0.05港元)，即支付合共約12.83億港元(相等於約1.64億美元)(二零二三年：約6.42億港元，相等於約8,200萬美元)予本公司的股東。二零二四年中期股息預期將於二零二四年九月二十五日(星期三)或前後以現金向於二零二四年八月三十日(星期五)名列本公司股東名冊的股東派付。本公司由二零二四年八月二十八日(星期三)至二零二四年八月三十日(星期五)(包括首尾兩日)止期間暫停辦理股東登記手續，於該期間概不辦理股份過戶登記手續。為符合資格獲派二零二四年中期股息，股東須不遲於二零二四年八月二十七日(星期二)下午四時三十分將本公司股份過戶文件連同相關股票及適用過戶表格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／行政總裁

截至二零二四年六月三十日，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	家族信託委託人 ⁽¹⁾	3,517,169,817 ⁽⁴⁾	27.41%
	實益擁有人	1,500,000 ⁽⁴⁾	0.01%
郭麗軍先生	受託人 ⁽²⁾	631,580,000 ⁽⁴⁾	4.92%
	家族信託委託人 ⁽³⁾	203,840,699 ⁽⁴⁾	1.59%
	實益擁有人	100,000 ⁽⁴⁾	0.00%
萬宏偉先生	實益擁有人	2,500,000 ⁽⁴⁾	0.02%
馬相傑先生	受託人 ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	5,029,376,978 ⁽⁴⁾	39.20%
	信託受益人 ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	86,572,339 ⁽⁴⁾	0.67%
	配偶權益 ⁽⁶⁾	3,000 ⁽⁴⁾	0.00%

其他資料(續)

附註：

- (1) 於成立萬隆信託(如下文所述)前,萬隆先生直接擁有順通、萬通國際控股有限公司及興通的全部已發行股本。於二零二二年五月六日,萬隆先生設立全權家族信託萬隆信託,而Cantrust (Far East) Limited為受託人。在二零二三年六月十三日,萬隆先生將順通、萬通國際控股有限公司及興通的全部已發行股本轉讓予受託人全資擁有公司WLT Management Limited。
- 順通擁有573,099,645股股份。萬通國際控股有限公司全資擁有High Zenith,而High Zenith則擁有350,877,333股股份。興通為雄域持股計劃的其中一名參與者,當中其持有約46.93%參與者單位。因此,興通被視為於興泰集團約46.93%股權中擁有權益,而興泰集團則全資擁有雄域公司。根據投票承諾及安排,雄域公司對於運昌公司、High Zenith、順通及雄域公司持有的合共5,029,376,978股股份(佔本公司已發行股本總額約39.20%)之表決權擁有控制權。因此,興通被視為於2,360,202,977股股份(興通於雄域持股計劃持有的參與者單位百分比乘以雄域公司擁有權益的股份)中擁有權益。興通亦為運昌持股計劃的其中一名參與者,當中其持有約36.89%參與者單位。因此,興通被視為於悅昌公司約36.89%股權中擁有權益,而悅昌公司則全資擁有運昌公司。運昌公司於631,580,000股股份(佔本公司已發行股本總額約4.92%)中直接擁有權益。因此,興通被視為於232,989,862股股份(興通於運昌持股計劃持有的參與者單位百分比乘以運昌公司擁有權益的股份)中擁有權益。
- (2) 郭麗軍先生、馬相傑先生及劉松濤先生受委託擔任運昌持股計劃的受託人。
- (3) 於二零二三年十二月十九日,郭麗軍先生將Joint Thriving Limited的全部已發行股本轉讓予Vistra Trust (Singapore) Pte. Limited (信託人受託人),以設立全權家庭信託郭氏家族信託。
- Ever Goal Global Limited(「**Ever Goal**」)由Joint Thriving Limited全資擁有。Ever Goal為雄域持股計劃的其中一名參與者,當中其持有約4.05%參與者單位。因此,Ever Goal被視為於興泰集團約4.05%股權中擁有權益,而興泰集團則全資擁有雄域公司。雄域公司對於運昌公司、High Zenith、順通及雄域公司持有的合共5,029,376,978股股份(佔本公司已發行股本總額約39.20%)之表決權擁有控制權。因此,Ever Goal被視為於雄域公司擁有權益的203,840,699股股份(Ever Goal於雄域持股計劃持有的參與者單位百分比乘以雄域公司擁有權益的股份)中擁有權益。
- (4) 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興泰集團全部股權的法定所有權及行使其所附投票權。馬相傑先生亦為雄域持股計劃的其中一名參與者,當中彼持有約0.45%參與者單位。因此,馬相傑先生被視為於興泰集團約0.45%股權中擁有權益,而興泰集團則全資擁有雄域公司。雄域公司對於運昌公司、High Zenith、順通及雄域公司持有的合共5,029,376,978股股份(佔本公司已發行股本總額約39.20%)之表決權擁有控制權。因此,馬相傑先生被視為於雄域公司擁有權益的22,719,601股股份(馬相傑先生於雄域持股計劃持有的參與者單位百分比乘以雄域公司擁有權益的股份)中擁有權益。

其他資料(續)

- (5) 馬相傑先生為運昌持股計劃的其中一名參與者，當中彼持有約10.11%參與者單位。因此，馬相傑先生被視為於悅昌公司約10.11%股權中擁有權益，而悅昌公司則全資擁有運昌公司。運昌公司於631,580,000股股份(佔本公司已發行股本總額約4.92%)中直接擁有權益。因此，馬相傑先生被視為於運昌公司擁有權益的63,852,738股股份(馬相傑先生於運昌持股計劃持有的參與者單位百分比乘以運昌公司擁有權益的股份)中擁有權益。郭麗軍先生、馬相傑先生及劉松濤先生受委託擔任運昌持股計劃的受託人。
- (6) 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) 字母(L)表示好倉。

(ii) 於本公司相關股份中的權益

董事／行政總裁姓名	身份／權益性質	首次公開發售前	
		購股權涉及的 相關股份數目 ⁽¹⁾	概約持股 百分比 ⁽²⁾
萬隆先生	實益擁有人	146,198,889 ^(L)	1.14%
郭麗軍先生	實益擁有人	40,000,000 ^(L)	0.31%
萬宏偉先生	實益擁有人	2,500,000 ^(L)	0.02%
馬相傑先生	實益擁有人	9,922,417 ^(L)	0.08%
Charles Shane Smith先生	實益擁有人	1,000,000 ^(L)	0.01%

附註：

- (1) 根據首次公開發售前購股權計劃規則，首次公開發售前購股權計劃授予的所有尚未行使的首次公開發售前購股權於二零二四年八月四日已自動失效。
- (2) 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) 字母(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%

其他資料(續)

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) 字母(L)表示好倉。

除上文所披露者外，於二零二四年六月三十日，就任何董事或本公司行政總裁所知，董事或本公司行政總裁概無於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的任何股份、相關股份或債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部條文須向本公司披露的任何權益或淡倉，或記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊內的任何權益或淡倉，或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

主要股東

截至二零二四年六月三十日，就任何董事或本公司行政總裁所知，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董事或本公司最高行政人員除外)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
Cantrust (Far East) Limited ⁽¹⁾	受託人	3,517,169,817 ^(L)	27.41%
WLT Management Limited ⁽¹⁾	於受控法團的權益	3,517,169,817 ^(L)	27.41%
興泰集團 ⁽²⁾	於受控法團的權益	5,029,376,978 ^(L)	39.20%
張立文先生 ⁽²⁾	受託人	5,029,376,978 ^(L)	39.20%
劉松濤先生 ⁽²⁾	受託人	5,029,376,978 ^(L)	39.20%
雄域公司 ⁽³⁾	實益擁有人	3,473,820,000 ^(L)	27.08%
	於受控法團的權益	1,555,556,978 ^(L)	12.12%
興通 ⁽⁴⁾	信託受益人	2,593,192,839 ^(L)	20.21%
王梅香女士 ⁽⁵⁾	配偶權益	3,664,868,706 ^(L)	28.56%
紐約銀行梅隆公司	於受控法團的權益	643,058,767 ^(L)	5.01%
		296,436,180 ^(S)	2.31%
		337,856,130 ^(P)	2.63%

其他資料(續)

附註：

- (1) Cantrust (Far East) Limited (「受託人」) 為萬隆先生成立的萬隆信託的受託人。受託人透過於順通、High Zenith及興通各自的間接權益分別持有573,099,645股股份、350,877,333股股份及2,593,192,839股股份。WLT Management Limited (由受託人全資擁有) 透過於順通、萬通國際控股有限公司 (其全資擁有High Zenith) 及興通各自的直接權益分別持有573,099,645股股份、350,877,333股股份及2,593,192,839股股份。
- (2) 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。截至二零二四年六月三十日，興泰集團的實益權益由雄域持股計劃150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興泰集團全部股權的法定所有權及行使其所附投票權 (「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) 有權指示雄域持股計劃受託人如何作為興泰集團的註冊股東行使彼等的權利，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。
- (3) 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。
- (4) 興通為雄域持股計劃的其中一名參與者，當中其持有約46.93%參與者單位。因此，興通被視為於興泰集團約46.93%股權中擁有權益，而興泰集團則全資擁有雄域公司。因此，興通被視為於雄域公司擁有權益的2,360,202,977股股份 (興通於雄域持股計劃持有的參與者單位百分比乘以雄域公司擁有權益的股份) 中擁有權益。興通亦為運昌持股計劃的其中一名參與者，當中其持有約36.89%參與者單位。因此，興通被視為於悅昌公司約36.89%股權中擁有權益，而悅昌公司則全資擁有運昌公司。因此，興通被視為於運昌公司擁有權益的232,989,862股股份 (興通於運昌持股計劃持有的參與者單位百分比乘以運昌公司擁有權益的股份) 中擁有權益。
- (5) 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3,664,868,706股股份中擁有權益。
- (L) 字母(L)表示好倉。
- (S) 字母(S)表示淡倉。
- (P) 字母(P)表示可供借出的股份。

除上文所披露者外，截至二零二四年六月三十日，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、最高行政人員、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 二零二四年 一月一日	已行使	已註銷	已失效	於 二零二四年 六月三十日
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	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
SMITH Charles Shane	二零一四年七月十日	1,000,000	—	—	—	1,000,000
小計		199,621,306	—	—	—	199,621,306
關連人士						
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
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
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
小計		101,313,010	—	—	—	101,313,010

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 二零二四年 六月三十日
		於 二零二四年 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
SULLIVAN Kenneth Marc	二零一四年七月十日	12,000,000	—	—	—	12,000,000
小計		61,273,853	—	—	4,000	61,269,853
高級管理層及其他僱員(合共)						
	二零一四年七月十日	62,361,221	—	—	—	62,361,221
總計		424,569,390	—	—	4,000	424,565,390

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百分之十(10%)(向下湊整至最接近整數)；
- (2) 可自上市日期兩(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)；

其他資料(續)

- (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百分之七十(70%)減已行使首次公開發售前購股權所涉及股份數目(向下湊整至最接近整數)；
- (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股份數目(湊整至最接近整數)；
- (6) 首次公開發售前購股權之行使價為6.20港元；
- (7) 劉松濤先生為本公司的主要股東，進一步詳情請參閱上文「主要股東」；及
- (8) 根據首次公開發售前購股權計劃規則，首次公開發售前購股權計劃授予的所有尚未行使的首次公開發售前購股權於二零二四年八月四日已自動失效。

截至二零二四年六月三十日，根據本公司首次公開發售前購股權計劃授予的購股權可發行的股份總數為424,565,390股股份(於二零二四年一月一日：424,569,390股股份)，佔截至二零二四年六月三十日止六個月的加權平均已發行股份數量約3.3%(於二零二四年一月一日：約3.3%)。

概無就首次公開發售前購股權計劃項下的各參與者設置最高權益。

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(包括出售庫存股份)。於回顧期間末，本公司概無持有庫存股份。

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C3所載標準守則所規定標準的行為守則。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。

其他資料(續)

董事及最高行政人員資料變動

據本公司獲知會，自刊發本公司二零二三年年報以來，本公司董事及最高行政人員的資料根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的變動載列如下：

- (i) 萬宏偉先生已獲委任為雙匯發展董事會董事長，自二零二四年八月二十九日起生效。萬隆先生自二零二四年八月二十九日起不再擔任雙匯發展董事會董事長。
- (ii) 周暉女士自二零二四年三月一日起不再擔任瑞茂通供應鏈管理股份有限公司(股份於上海證券交易所上市的公司(股票代碼：600180))獨立董事。此外，周女士自二零二四年三月二十二日起不再擔任中薇金融控股有限公司(股份於聯交所上市的公司(股份代號：245))獨立非執行董事。

審核委員會

審核委員會由三位獨立非執行董事組成，包括周暉女士(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，二零二四年八月十三日

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C1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，本集團的現有及前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
「芝商所」	指 芝加哥商業交易所
「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 自二零二三年一月一日至二零二三年六月三十日期間
「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 未計利息、稅項、折舊及攤銷的利潤

詞彙(續)

「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
「歐盟」	指	歐洲聯盟
「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
「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)曾從事及其後由其承擔的業務
「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現有及前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
「發行人違約評級」	指	發行人違約評級
「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(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「墨西哥」	指 墨西哥合眾國
「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C3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
「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任何董事、本公司或我們任何附屬公司的任何僱員、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。根據首次公開發售前購股權計劃規則，首次公開發售前購股權計劃授予的所有尚未行使的首次公開發售前購股權於二零二四年八月四日已自動失效
「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
「薪酬委員會」	指 董事會的薪酬委員會
「回顧期間」	指 自二零二四年一月一日至二零二四年六月三十日期間
「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
「標準普爾」	指 Standard & Poor's Financial Services LLC
「證券及期貨條例」	指 香港法例第571章證券及期貨條例(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「股份」	指 本公司股本中每股面值0.0001美元的普通股

詞彙(續)

「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)(股份代碼：000895)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(按文義所指)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(或按文義所指其中一方)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
「美分」	指 百分之一美元
「美國農業部」	指 美國農業部
「興通」	指 興通有限公司，一家於二零一六年六月十日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司，為股東之一