



董事長業務回顧書

業績

二零零四年對本集團而言為具挑戰性的一年。綜合營業額為1,713,000,000美元(二零零三年：1,657,300,000美元)。綜合經營溢利為7,100,000美元(二零零三年：綜合經營虧損為22,000,000美元)。年度內之除稅後虧損為54,400,000美元(二零零三年：58,300,000美元)。股東應佔虧損淨額為62,400,000美元(二零零三年：62,800,000美元)。

股息

董事會不建議就截至二零零四年十二月三十一日止年度派發末期股息(二零零三年：無)。

營業額

綜合營業額為1,713,000,000美元(二零零三年：1,657,300,000美元)。第3頁之財務摘要所載之營業額只包括本公司及其附屬公司，而並未包括本集團於中國之所有共同控制企業及聯營公司(均為獨立自主之主要營運企業)之營業額。然而，第10頁所載本公司「參與管理之總營業額及應佔營業額」之表格，概述本集團全部業務(包括附屬公司、共同控制企業及聯營公司)之營業額。如表格所示，中國之農牧業務仍為本集團最重要之業務。

部門業績

中國－農牧業務

於回顧年度內，本集團於中國的農牧業務運作之兩家全資附屬公司－正大(中國)農牧有限公司(「中國農牧」)及正大(中國)投資有限公司(「中國投資」)之營業額上升18.3%。

綜合營業額為1,713,000,000美元(二零零三年：1,447,600,000美元)，連同共同控制企業及聯營公司之參與管理營之總業額為2,479,800,000美元(二零零三年：2,132,900,000美元)。本集團之兩項主要產品－完全飼料及雞苗之銷售量分別為4,900,000噸(二零零三年：4,700,000噸)及355,400,000隻(二零零三年：345,000,000隻)，分別增加4.3%及3.0%。

於年度內，中國農牧及中國投資之股東應佔綜合虧損淨額為63,700,000美元(二零零三年：51,900,000美元)。

於年度內，原料價格(例如：玉米及大豆)，由於收成欠佳及入口價格大幅上漲，均錄得歷來最高價。儘管如此，成本上升仍能以提升產品之售價以作抵銷。

於二零零四年上半年度爆發之禽流感，使本集團相對其他行業受到不利影響，導致產品需求不暢之情況。然而，本集團已於下半年度恢復其銷售及改善其營運業績。

除飼料及禽畜之業務外，本集團亦專長於經營種豬業務。與禽畜業務比較，此業務線規模相對較小，但發展潛力優厚。

本集團中國農牧業務表現之概要列載於第13至16頁。



董事長業務回顧書（續）

中國－工業業務

本集團應佔溢利淨額為20,200,000美元（二零零三年：6,200,000美元），較二零零三年增加226%，此乃主要由於本集團以總代價40,000,000美元出售其於上海易初通用機器有限公司之全部50%股權之溢利所致。

本集團中國工業業務－易初中國摩托車有限公司（「易初中國」）表現之概要列載於第17至18頁。

印尼

本集團於年度內悉數出售其印尼投資，總代價為4,800,000美元。

重組

於年度內，本公司歸還86,600,000美元予債權人，總還款額達420,000,000美元。於二零零四年底，債權人同意將重組期限遞延至二零零五年四月三十日。

展望

由於中國政府對於農業採取積極政策，改善農民的收入，有利本集團在國內擴闊產品及服務之發展空間。本集團亦積極拓展增加產品組合及進一步開發國內深加工肉品市場。董事會及管理層將繼續增強管理效益及於業務上發展確立其領先地位。

董事長及首席執行長

謝國民

香港，二零零五年三月三十日