



# 卜蜂國際有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份編號：43)

## 截至二零零五年十二月三十一日止年度之全年業績公佈

### 綜合業績

董事會謹宣佈卜蜂國際有限公司(「卜蜂國際」或「本公司」)及其附屬公司(「本集團」)截至二零零五年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績如下：

### 綜合損益賬

		截至十二月三十一日止年度 二零零五年 (經審核)	二零零四年 (經審核) 重列
	附註	千美元	千美元
收入	3	1,832,764	1,713,036
銷售成本		(1,631,676)	(1,550,580)
毛利		201,088	162,456
銷售費用		(69,690)	(61,608)
行政及管理費用		(99,903)	(99,754)
其他收益	4	23,615	26,358
其他虧損	5	(16,748)	(20,360)
財務成本		(28,607)	(29,252)
應佔溢利及虧損：			
共同控制企業		5,783	(26,040)
聯營公司		2,393	1,573
除稅前溢利／(虧損)	6	17,931	(46,627)
稅項	7	(7,505)	(7,741)
年度內溢利／(虧損)		10,426	(54,368)
可供分配予：			
本公司股東		4,825	(62,386)
少數股東權益		5,601	8,018
		10,426	(54,368)

本公司股東應佔之	8	美仙	美仙
每股溢利／(虧損)：			
基本－以年度內溢利／(虧損)計算		0.182	(2.890)
攤薄後－以年度內溢利計算		0.179	不適用

每股股息

	—	—
--	---	---

### 綜合資產負債表

	二零零五年 十二月三十一日 (經審核)	二零零四年 十二月三十一日 (經審核)
	千美元	千美元
	附註	重列
<b>非流動資產</b>		
物業、廠房及設備	452,157	449,174
投資物業	3,185	3,234
預付土地租賃費	38,282	38,643
非當期禽畜	9,864	4,614
共同控制企業權益	51,432	35,970
聯營公司權益	28,048	25,806
可供出售之投資	1,480	1,578
商譽	2,703	2,703
遞延稅項資產	2,404	2,272
非流動資產合計	<u>589,555</u>	<u>563,994</u>
<b>流動資產</b>		
當期禽畜	17,505	13,140
存貨	163,860	154,330
應收賬項、其他應收賬項及按金	64,029	58,311
應收票據	175	1,426
可退回稅項	434	186
應收相關企業款項	10,968	4,822
託管賬戶之現金	—	9,688
定期及抵押存款	12,890	16,792
現金及現金等額	65,954	74,369
流動資產合計	<u>335,815</u>	<u>333,064</u>
<b>流動負債</b>		
應付賬項、其他應付賬項及 預提費用	193,980	196,457
應付票據	30,572	27,643
應付稅項	4,540	2,267
職工獎勵及福利撥備	8,893	6,116
應付相關企業款項	10,738	7,819
附利息之銀行貸款及其他貸款	388,989	526,596
流動負債合計	<u>637,712</u>	<u>766,898</u>
<b>流動負債淨額</b>	<u>(301,897)</u>	<u>(433,834)</u>

二零零五年 二零零四年  
十二月三十一日 十二月三十一日  
(經審核) (經審核)

附註

千美元

重列  
千美元

總資產減流動負債		287,658	130,160
非流動負債			
附利息之銀行貸款及其他貸款		(136,429)	(27,340)
資產淨值		151,229	102,820
權益			
本公司股東應佔權益			
已發行股本	9	28,898	107,924
股份溢價		73,897	51,210
儲備		(6,672)	(107,986)
		96,123	51,148
少數股東權益		55,106	51,672
權益總額		151,229	102,820

## 財務報告附註：

### 1. 列報基準

本公司與其債權銀行及浮動息率票據持有人(統稱「債權人」)進行討論有關本公司及若干附屬公司之債務安排,透過股本重組,以制定一項各方均同意的貸款重組建議(「重組貸款」),詳情列載於本公司二零零五年三月二日之公告及本公司於二零零五年三月二十九日之通函中。該貸款及股本重組於二零零五年四月二十二日已完成,有關的財務影響已反映於本年度的綜合財務報表中。其主要牽涉償還全數貸款予債權人及於成功完成發行認購股份後,本集團從若干銀行取得一項為數140,000,000美元之新貸款信貸(「新貸款」)。新貸款於二零零五年四月二十九日獲得,並將於七年內以十四期之半年分期償還。

於結算日,儘管本集團之綜合流動負債淨額錄得301,897,000美元,財務報表仍以持續經營之原則編制,因董事認為本集團可以於未來取得足夠現金流入,以償還將到期之債務,及本集團有能力確保取得銀行之財務支持,包括本集團於中國境內之短期銀行貸款獲得再延續融資。

### 2. 新頒佈及經修訂國際財務報告準則的影響

本集團除採納該等自二零零五年一月一日或其後開始財政年度新訂立/經修訂的準則外,所採納的會計政策與過往財政年度所採納者一致:

國際會計準則第1號:	財務報表之列報
國際會計準則第16號(經修訂):	物業、廠房及設備
國際會計準則第19號(經修訂):	僱員福利
國際會計準則第21號(經修訂):	外幣匯率變動之影響
國際財務報告準則第2號:	以股份為基礎的支付方式
國際財務報告準則第5號:	待售的非流動資產及非持續經營業務

除國際會計準則第1號「財務報表之列報」及國際財務報告準則第2號「以股份為基礎的支付方式」,其他會計政策變動對二零零五年十二月三十一日及二零零四年十二月三十一日之財務報表並無重大影響。

國際會計準則第1號於綜合資產負債表、綜合損益賬、綜合權益變動表及其他披露的列示影響了少數股東權益。此外，在以往年度，本集團應佔聯營公司及共同控制企業之稅項列示於本集團綜合損益賬內之稅項中。採用國際會計準則第1號後，本集團應佔聯營公司及共同控制企業收購後之業績，以扣除本集團應佔聯營公司及共同控制企業之稅項後列示。

本集團於本會計年度之財務報表首次採納國際財務報告準則第2號「以股份為基礎的支付方式」。

在以往期間，在僱員（包括董事）行使本公司所授予之購股權前無需確認及計量此以股份為基礎支付方式的交易，待僱員行使購股權後才將所得款項計入股本及股份溢價賬內。

採納國際財務報告準則第2號後，當僱員（包括董事）提供服務作為換取股權工具（「股本結算交易」）之報酬，與僱員進行股本結算交易的成本，乃參照工具於授出日期的公允值計量。

國際財務報告準則第2號對本集團的主要影響為對該等交易成本的確認，以及就購股權計劃對權益作出相應的入賬。

本集團已採納國際財務報告準則第2號所載之過度條文，按該等條文，新計量政策並未應用於(i)於二零零二年十一月七日或以前授予僱員（包括董事）之購股權；及(ii)於二零零二年十一月七日後授予僱員（包括董事）但於二零零五年一月一日前已歸屬之購股權。

由於本集團於二零零二年十一月七日至二零零四年十二月三十一日期間內授出之購股權已悉數於二零零五年一月一日前歸屬。採納國際財務報告準則第2號對二零零三年十二月三十一日及二零零四年十二月三十一日之累計利潤沒有影響。本集團已按修訂之會計準則確認本年度授出的購股權成本，並已列入本年度之損益賬內。

### 3. 收入

收入，即本集團之營業額，乃租金收益及扣除退貨及貿易折扣後之銷售發票淨值，惟不包括集團內部交易。

按主要業務及營運地區劃分之收入分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零五年 (經審核) 千美元	二零零四年 (經審核) 千美元
<b>按主要業務劃分：</b>		
銷售予／來自客戶之收入		
飼料廠及禽畜業務	1,832,759	1,713,032
投資物業	5	4
	<u>1,832,764</u>	<u>1,713,036</u>
<b>按營運地區劃分：</b>		
中華人民共和國（「中國」）：		
香港	5	4
大陸地區	1,832,759	1,713,032
	<u>1,832,764</u>	<u>1,713,036</u>

上述分析並未計入本集團共同控制企業及聯營公司之收入。

#### 4. 其他收益

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零五年 (經審核)	二零零四年 (經審核)
	千美元	重列 千美元
於年內確認為收入之負商譽	192	—
出售附屬公司之溢利	21,270	4,574
出售一家共同控制企業權益之溢利	—	20,381
重估禽畜值之未變現溢利	1,149	—
投資物業公允值變動之收益	4	—
銀行利息收益	1,000	1,167
有關中國企業已分配利潤之再投資退稅	—	236
	<u>23,615</u>	<u>26,358</u>

#### 5. 其他虧損

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零五年 (經審核)	二零零四年 (經審核)
	千美元	重列 千美元
出售一家共同控制企業權益所得之虧損	14	—
出售短期投資之虧損	—	7,580
投資物業公允值變動之虧損	—	613
物業、廠房及設備之耗損	8,264	5,163
商譽之耗損	—	7,004
以股本結算之購股權費用	8,470	—
	<u>16,748</u>	<u>20,360</u>

## 6. 除稅前溢利／(虧損)

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零五年 (經審核)	二零零四年 (經審核)
	千美元	千美元
本集團所得之除稅前溢利／(虧損)經計入下列各項：		
外幣兌換溢利淨額	29	—
扣除費用後之租金收入	616	613
呆壞帳撥備之回撥	5,476	4,526
存貨可變現價值撥備之回撥	219	—
禽畜耗損撥備之回撥	—	55
並經扣除下列各項：		
折舊	47,604	53,033
預付土地租賃費之攤銷	1,330	1,195
呆壞帳撥備	166	271
存貨可變現價值之減值	—	811
禽畜耗損之撥備	170	—
出售物業、廠房及設備之虧損淨額	483	3,439
按營運租賃之最低租金：		
土地及建築	5,410	3,777
廠房及機器	430	440
	<u>5,840</u>	<u>4,217</u>
核數師酬金	639	633
職工薪酬(包括董事酬金)		
工資及薪金	102,671	93,287
以股本結算之購股權費用	8,470	—
退休金供款	4,727	4,289
	<u>115,868</u>	<u>97,576</u>
商譽之耗損	—	7,004
外幣兌換虧損淨額	—	117
	<u>—</u>	<u>117</u>

## 7. 稅項

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零五年 (經審核)	二零零四年 (經審核)
	千美元	千美元
本集團：		
中國—大陸地區		
本年度之稅項	7,637	7,515
往年超額撥備	—	(26)
遞延稅項	(132)	252
年度內稅項支出	<u>7,505</u>	<u>7,741</u>

因年度內本集團未有在香港賺取應課稅收入，所以未作香港稅項撥備(二零零四年：無)。

## 8. 本公司股東應佔之每股溢利／（虧損）

每股基本溢利／（虧損）乃按本公司股東於年度應佔之溢利淨額4,825,000美元（二零零四年：虧損淨額62,386,000美元）及本公司於年度內普通股之加權平均數2,645,980,786股（二零零四年：2,158,480,786股）計算。

每股攤薄後溢利乃參照本公司股東於年度應佔之溢利淨額計算。用作計算普通股之數目乃年內已發行之普通股，此亦用作計算每股基本溢利及假設視為行使購股權而無需代價發行的47,126,086股股份之加權平均數。

## 9. 已發行股本

股份數目	二零零五年	二零零四年
	十二月三十一日 (經審核) 千美元	十二月三十一日 (經審核) 千美元
法定：		
15,000,000,000股普通股 每股0.01美元 (二零零四年：		
3,000,000,000股普通股 每股0.05美元)	<b>150,000</b>	<b>150,000</b>
已發行及繳足：		
於年初(普通股 每股0.05美元)	2,158,480,786	107,924
削減股本	—	—
發行認購股份	731,250,000	—
於年末(二零零五年： 普通股每股0.01美元； 二零零四年：普通股 每股0.05美元)	<b>2,889,730,786</b>	<b>107,924</b>

## 10. 比對金額

由於本會計年度內採納新國際會計準則及國際財務報告準則，財務報表上某些項目及餘額之會計處理方法及列報基準已作出修訂，以符合新條例要求。因此，上年度若干比對金額已被重分類或重列以符合本年度之會計處理方法及列報基準。

## 末期股息

董事並不建議就截至二零零五年十二月三十一日止年度派發末期股息（二零零四年：無）。

## 經修訂之核數師意見

本集團截至二零零五年十二月三十一日止年度財務報告之核數師報告中包含經修訂之核數師意見：

於年度內，貴集團完成其債務及股本重組。雖然貴集團於結算日錄得綜合流動負債淨額，此財務報告乃按持續經營之會計基準編製，貴集團於未來能取得足夠之流動資金以償還將到期之債務及能取得銀行持續財務支持。

財務報告未有包括上述預期未能達成而可能需要作出之任何調整。吾等認為上述基本不明朗因素已於財務報告中作出適當之披露，因而概無拒絕發表意見。

## 業務回顧

截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團的業績轉虧為盈。股東應佔之除稅後溢利達4,800,000美元（二零零四年：股東應佔除稅後虧損62,400,000美元），基本每股基本溢利為0.182美仙（二零零四年：每股虧損2.890美仙）。

回顧年內，卜蜂國際的綜合營業額達1,832,800,000美元，較二零零四年的1,713,000,000美元上升7.0%。綜合營業額上升主要受惠於本集團的核心業務，飼料及食品一條龍的銷售量上升。飼料業務的綜合銷售量上升386,000噸至4,710,000噸（二零零四年：4,323,000噸）。至於本集團垂直業務中的食品一條龍業務方面，禽肉的綜合銷售量大幅上升27,000噸或15.5%至202,000噸。這顯示市場對禽肉的需求增加，同時亦反映消費者對本集團的產品極具信心。

本集團於本年的綜合平均毛利率由二零零四年的9.5%上升至11.0%。毛利率上升因飼料生產的主要原材料價格回落，玉米和大豆的平均市價較二零零四年分別下降2.0%及5.8%。除嚴控採購成本外，本集團亦把業務擴展至下游的高增值食品，以提升其整體營運效益。

## 農牧業務

本集團主營四項互補農牧業務，包括飼料、食品一條龍、畜牧及生化。

### 飼料

隨著外在環境的改善及內部資源的有效整合，飼料業務在回顧年內發展蓬勃。飼料業務的佔本集團的綜合銷售額的最大比重，達65.9%（二零零四年：63.7%）。營業額增加115,600,000美元或上升10.6%至1,207,000,000美元。平均毛利率亦較去年上升3.0%，達14.7%。

飼料業務的營業額上升，乃畜牧業務的復甦及優化產品結構而帶動銷售的結果。回顧年內，本集團及其共同控制企業與聯營公司之合計飼料銷售量達6,020,000噸，較二零零四年的5,497,000噸上升9.5%。市場佔有率達6.0%，居中國飼料業的第一位。

### 食品一條龍

本業務於二零零五年錄得激勵性的銷售。隨著消費者對食品安全意識日漸提高，本集團的食品銷量較去年上升，這反映消費者對本集團旗下品牌之產品投下信心的一票。

食品一條龍業務屬本集團第二大業務，佔本集團的總綜合營業額約21.7%，期內綜合營業額達397,200,000美元，較二零零四年上升70,500,000美元或21.6%，綜合銷售量達202,000噸，較去年增加27,000噸或上升15.5%。

### 畜牧

回顧年內，畜牧業務的表現憂喜參半。承接畜牧業務在二零零四年末季的強力反彈，本年度首三季的銷售量及毛利率均較二零零四年同期上升，但隨著第四季禽流感風險的增加，畜牧業再次受到考驗。儘管如此，佔本集團綜合營業額2.4%的畜牧業務，其綜合營業額較去年增加6,300,000美元或上升16.8%，毛利率也較二零零四年由1.9%上升至8.2%。

### 生化

於本財政年度，生化業務之營業額仍佔本集團綜合營業額4.8%，較去年上升2,100,000美元或2.4%。綜合銷售量較二零零四年輕微減少10,000噸至126,000噸。本集團之生化產品包括磷酸氫鈣、金霉素及賴氨酸。



## 工業業務

本集團的工業業務以共同控制企業營運。銷售產品包括摩托車、零部件、化油器及各種卡特彼勒工程機械代理的產品。截至二零零五年十二月三十一日止年度，工業業務錄得營業額258,000,000美元（二零零四年：238,100,000美元）。

## 管理層討論及分析

### 資產變動

截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團之總資產為925,400,000美元，較二零零四年年底之897,100,000美元上升3.2%。

### 資金流動性及財政資源

總負債及資本負債比率（資本負債比率計算方法為貸款總額除以資產淨額）分別為525,400,000美元及347.4%，相對二零零四年十二月三十一日為553,900,000美元及538.7%。

本集團之大部份借貸為美元及人民幣，年利率約為5.0%至8.4%不等。

本集團未有安排任何利息及匯率對沖活動。

於中國之所有銷售均以人民幣計算，而出口之銷售以外幣計算。本集團於購買入口原材料及零部件均需支付外幣，並持有足夠外幣以應付其營運所需。

### 資本結構

本集團透過營運資金、短期及長期銀行借貸及出售若干資產及投資組合，以解決其流動資金需求。於二零零五年十二月三十一日，本集團持有現金及現金等額為66,000,000美元（二零零四年十二月三十一日：74,400,000美元），相對去年底減少8,400,000美元。

### 債務重組

本公司於二零零五年四月與兩家泰國銀行訂立一項有關140,000,000美元的貸款信貸協議。根據該協議，本公司須以新股本集資30,000,000美元，並以貸款信貸歸還本集團債務予債權銀行及浮動息率票據持有人。本公司於重組下之所有債項約167,700,000美元已於二零零五年四月底前償還。而140,000,000美元的貸款信貸將於七年內以半年期形式分十四次攤還。

於二零零五年，本公司已歸還有關140,000,000美元貸款信貸之本金5,600,000美元及利息4,500,000美元，平均年利率為6.3%。

債務重組後，本公司於二零零五年十二月三十一日之總貸款減至525,400,000美元（二零零四年十二月三十一日：553,900,000美元）。資本負債比率亦較二零零四年十二月三十一日之538.7%下跌至347.4%。資本總負債比率亦較二零零四年十二月三十一日之772.5%下跌至511.9%。

### 股本重組

本公司於二零零五年四月將已發行及繳足之股本面值由每股0.05美元削減至0.01美元，共註銷本公司已發行及繳足股本每股0.04美元。

削減股本所得之86,300,000美元已撥入本公司之繳入盈餘賬內以抵銷本公司之累計虧損。

## 本集團資產抵押

於二零零五年十二月三十一日，本集團總貸款為525,400,000美元（二零零四年：553,900,000美元），其中143,300,000美元（二零零四年：175,000,000美元）貸款需提供資產抵押，佔總額之27.3%（二零零四年：31.6%）。本集團於中國若干物業、廠房及設備與預付土地租賃費之賬面淨額為218,700,000美元（二零零四年：250,000,000美元），已用作短期及長期銀行貸款之抵押。

## 或然負債

於二零零五年十二月三十一日，本集團提供擔保數額為7,400,000美元（二零零四年十二月三十一日：14,400,000美元）。

## 僱員及酬金政策

於二零零五年十二月三十一日，本集團於中國及香港共聘用約44,000名僱員（包括共同控制企業及聯營公司之14,000名僱員）。薪酬委員會已成立以檢討董事與高級管理層之薪酬政策及待遇。本集團根據僱員的表現、經驗及當時的市場薪酬，釐訂其薪津，並酌情授予花紅。其他僱員福利包括保險及醫療、資助培訓，以及購股權計劃。

## 展望

展望二零零六年，本集團在現有穩健的業務基礎上，投放更多資源發展具遼闊市場增長潛力的業務。本集團希望在水產品養殖及蛋品工業化、生豬產業化及食品深加工業務方面建立卓越優勢。本集團亦將繼續調整其產品組合及增加較高毛利產品的銷售比例。另外，本集團將密切留意禽流感的情況，並繼續透過舉行研討會及品牌展銷活動，增強客戶對本集團高度安全標準的認同及封閉式且科學化養殖方法的信賴。

在工業業務方面，為配合中國西部的發展，本集團將加強向當地客戶推廣工程機械產品以滿足市場所需。

## 企業管治常規應用

本公司承諾謹守奉行高標準之企業管治，以適當地保障及促進全體股東利益及提升企業價值與問責性。本公司已採納於二零零五年一月一日生效之香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄十四—《企業管治常規守則》（「企管守則」）之原則及遵守其大部份之守則條文。

為確保遵守企管守則，董事會已審閱以下偏離及分別建議作出有需要之修訂：—

### 1. 守則條文第A.2.1條

謝國民先生同時兼任本公司主席及首席執行長之職務。董事會認為謝國民先生對農牧企業擁有資深經驗，有關安排可提高企業決策及營運效率。主席及首席執行長之職務已於二零零五年九月區分以維持更有效之職務分工。

### 2. 守則條文第A.4.2條

本公司之細則只要求於每屆股東週年大會上，本公司當時三分之一董事，或倘彼等之人數並非三或三之倍數，則最接近但不多於三分之一須輪席告退，但並無明確要求按守則條文第A.4.2條之規定，每位董事須最少每三年輪席告退一次。董事會建議對本公司之細則作出有必要的修訂，以符合企管守則內之若干守則條文。本公司已於二零零五年十一月由股東批准及採納有關之守則條文。

### 3. 守則條文第B.1條

本公司於二零零五年九月成立薪酬委員會，並列載特定成文職權範圍。有關遵守企管守則之詳情已載於本公司二零零五年年報之企業管治報告內。

#### 審核委員會

審核委員會已與管理層檢討本集團採用之會計準則及規則，並討論內部監控及財務報告事項，包括審閱截至二零零五年十二月三十一日止年度經審核之財務報表。

#### 購買、出售或贖回上市證券

於回顧年度內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。

#### 公佈進一步資料

二零零五年年報載有上市規則規定的一切資料，將於稍後刊載於聯交所及本公司之網頁上。

承董事會命  
執行董事長  
謝國民

香港，二零零六年三月三十一日

於本公佈日，本公司董事包括十二位執行董事：謝中民先生、謝國民先生、李紹祝先生、謝克俊先生、黃業夫先生、何炎光先生、何平僊先生、白善霖先生、謝吉人先生、謝杰人先生、謝仁基先生及謝漢人先生與三位獨立非執行董事：Kowit Wattana先生、Sombat Deo-isres先生及馬照祥先生。

請同時參閱本公布於香港經濟日報刊登的內容。