

# 世界廚房

中期報告 2007



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

## 目錄

管理層討論及分析	2
未經審核綜合業績	7
簡明綜合損益賬	7
簡明綜合權益變動表	8
簡明綜合資產負債表	9
簡明綜合現金流量表	11
簡明綜合財務報告附註	12
中期股息	18
財務回顧	18
按上市規則第13.18條須予披露資料	19
董事及主要行政人員擁有股份、相關股份或債券之權益及淡倉	19
主要股東及擁有股份及相關股份之權益或淡倉之其他人士	21
購股權計劃	22
企業管治常規守則	24
董事進行證券交易的標準守則	24
審核委員會	24
購買、出售或贖回上市證券	24



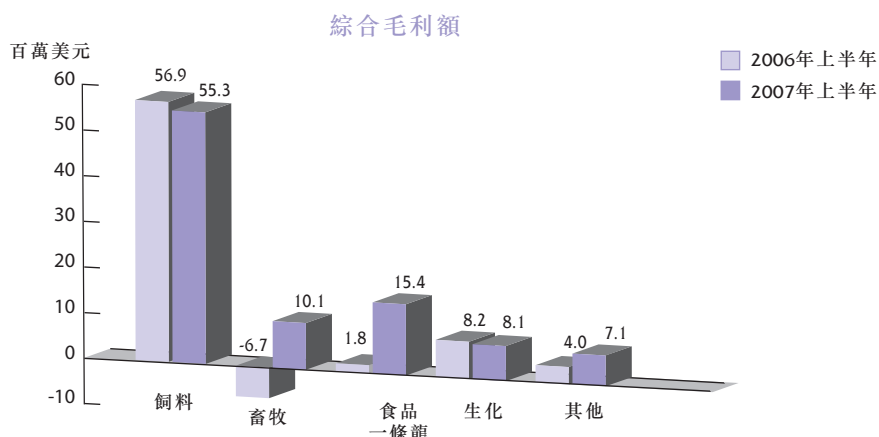
## 管理層討論及分析

### 業務回顧

截至二零零七年六月三十日，卜蜂國際有限公司（「本公司」）及其附屬公司（「本集團」）的營運情況改善，股東應佔虧損收窄至8,300,000美元。期內綜合營業額較上年同期上升21.4%至957,900,000美元，綜合毛利額更上升49.5%至96,000,000美元，整體毛利率上升1.9%至10.0%。

### 農牧業務

本集團的農牧業務主要分四條事業線—飼料、食品一條龍、畜牧及生化。二零零七年上半年各事業線之營業額及整體毛利額均較上年同期上升，當中以畜牧及食品一條龍事業的毛利額更錄得可觀的增長。以下是各事業線於二零零七上半年與二零零六年同期的綜合毛利額比較：



近年中國畜禽事業仍間歇受到動物疾病的威脅，致國內的畜禽存欄量在二零零七年上半年出現嚴重短缺。在肉食品供應不平衡及畜禽生長週期的限制下，國內整體糧食價格持續上升，當中尤以豬及禽價格最為急速上漲；本集團的禽豬銷售價格亦隨市場而上升，增強本集團的畜牧及食品一條龍事業的盈利能力；但國內的能源及原材料價格不斷上升，致本集團未能完全反映因價格上升而帶來的利潤。

為減少原材料及能源價格上升對生產成本的影響，本集團採用不同的模式或技術以增加效益：透過中央採購以減低波動的原料價格對成本的影響；尋找創新的技術，以提高效率及降低能源消耗。

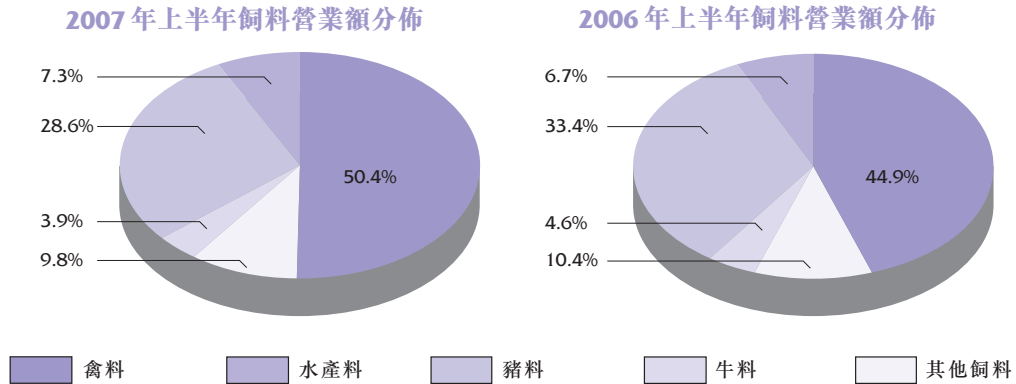
### 飼料

在二零零七年首六個月，飼料業務的綜合營業額為527,000,000美元，較二零零六年同期上升了17.2%及佔本集團綜合營業額55.0%（二零零六年：57.0%）；該業務的毛利額在原材料價格上漲的威脅下錄得55,300,000美元，與去年同期相比減少了2.8%，毛利率亦減少了2.1%至10.5%。



### 飼料(續)

本集團的飼料產品主要包括禽、豬、水產及牛飼料，而當中仍然以禽及豬的飼料比例較重，分別約佔50.4%及28.6%；水產飼料的比重亦慢慢提高至7.3%。



回顧二零零七年上半年，國內養殖業的補欄積極性出現增加，國內整體飼料需求及飼料的銷售價格於期內逐步攀升，其中肉雞全價飼料的市場平均售價較上年同期上漲了6.5%，而本集團的禽料銷售量亦較上年同期上升了19.5%至1,200,000噸。至於成本方面，飼料的主要原材料之玉米每公斤平均價格於期間升至人民幣1.55元，與去年同期相比增長了18.5%。

關於豬飼料的業務，雖然豬完成產品銷售價格較禽肉上漲幅度更大，但毛豬生長週期約五至八個月，養殖風險較高，在豬養殖戶對豬疫病仍有所恐懼的情況下，豬補欄積極性仍未回復疫前水平。縱使育肥豬全價飼料的市場平均價格較上年同期上升10.3%，本集團豬飼料的營業額與上年同期相比仍輕微減少了3.5%。

在二零零七年上半年，本集團對水產飼料之資本開支約人民幣27,000,000元，以配合國內水產飼料業務持續增長的機會。

### 食品一條龍

食品一條龍業務為本集團第二大業務，二零零七年首六個月的綜合營業額佔本集團的綜合營業額約26.1% (二零零六年：27.9%)，約為250,000,000美元；毛利額及毛利率均較上年同期大幅上升，毛利額上升了8.6倍至15,400,000美元及毛利率上升至6.2%。因中國糧食價格上升，當中禽肉食品更是急漲，根據國家統計局的資料，禽肉價格較上年同期上升20.7%，令本集團的生品和熟品的營業額均有雙位數字的增長。而本集團於國內食品銷售量由二零零六年上半年的90,000噸輕微減少至81,000噸；食品出口量則保持穩定增長，二零零七年上半年較上年同期增加1.0%至20,000噸。



### 食品一條龍(續)

中國禽肉需求量持續增加，同時，消費者對禽肉產品的安全認識和消費模式都有較大改變；就此本集團嚴格管理產品品質並加大研發力度以推出不同食品予消費者。於二零零七年上半年，本集團共推出了約60餘種以「正大食品」為品牌的新款食品，並於國內各大超市及大賣場銷售。

### 畜牧

畜牧業務的綜合營業額佔本集團的綜合營業額約6.2%(二零零六年：3.9%)並較上年同期上升近一倍至59,400,000美元；毛利額更由虧轉盈至10,100,000美元。這結果除有賴市場銷售價格上升及本集團所提供的技術及商品代雞苗或肉豬苗已給予農戶信心外，亦有賴中國政府加大對畜禽生產的扶持而增強農戶補欄的信心。

於過去的一年，動物疫病如禽流感和豬高熱病等於國內仍偶有發生；養殖戶為減低風險，對肉雞、肉豬、肉雞苗及肉豬苗均存欄不足。在生長週期限制下，畜禽出欄量遠低於市場的需求量，市場價格因而急速上漲。根據中國畜牧業協會：二零零七年一至六月份肉雞苗銷售價格為每羽介乎人民幣2.28元至人民幣2.82元，平均每羽約人民幣2.48元，較去年同期上升60.1%；肉雞銷售價格則平均每公斤約人民幣12.4元，較上年同期上升31.1%。而仔豬和活豬於同期的平均市場價格分別為每公斤人民幣13.77元和人民幣9.71元，與去年相比分別漲65.7%和47.1%。因此，本集團的肉雞、肉豬、肉雞苗及肉豬苗的銷售情況得到改善。

至於本集團的蛋雞業務，發展情況良好，市場雞蛋每公斤平均銷售價格為人民幣7.5元，較上年同期上漲30.9%；因此，本集團蛋雞業務營業額較上年提升1倍至4,900,000美元，當中雞蛋的銷售量增長8.5%至2,000噸。

### 生化

於二零零七年上半年，生化業務的綜合營業額佔本集團綜合營業額4.2%(二零零六年：4.9%)；該業務之綜合營業額為39,800,000美元，較上年度輕微上升了2.3%，但毛利率則輕微下降了0.8%至20.4%。

本集團的生化產品主要包括金霉素和賴氨酸。回顧期內的金霉素的營業額輕微下降至31,000,000美元，因銷售數量減少，抵銷平均銷售價格的上升。至於賴氨酸，市場之銷售價格已經穩定，與上年同期比較每噸提高了人民幣1,500元至人民幣4,000元。



## 工業業務

本集團的工業業務是經營摩托車、其零部件及化油器之銷售，和代理各種卡特彼勒工程機械。本集團工業部的利潤淨額貢獻於二零零七上半年上升至1,700,000美元。

自二零零六年四月一日起，國家對排量低於250毫升的摩托車徵收的消費稅由10%改為3%後，本集團之共同控制企業洛陽北方易初摩托車有限公司（「北方易初」）生產低排量的摩托車銷售量繼續穩步增長。期內北方易初加大促銷其『大陽』品牌的力度，讓摩托車營業額及銷量分別提升15.1%及19.5%至人民幣6.5億元及250,000輛。

本集團之另一家共同控制企業ECI Metro Investment Co., Ltd.（易初明通投資有限公司）（「易初明通」）是美國卡特彼勒公司工程機械產品在中國西部的獨家代理。在西部開發對工程機械需求的刺激下，易初明通的銷售及盈利均繼續錄得增長。

## 財務回顧

### 資金流動性及財政資源

於二零零七年六月三十日，本集團之總資產為994,800,000美元（二零零六年十二月三十一日：971,800,000美元）。總貸款及資本負債比率（資本負債比率計算方法為貸款總額除以權益總額包括少數股東權益）分別為527,400,000美元及598.2%，相對二零零六年十二月三十一日為563,100,000美元及554.7%。

本集團之大部份借貸為美元及人民幣，期間內之年利率約為4.9%至13.8%。

本集團未有安排任何利息及匯率對沖活動。

於中華人民共和國（「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。董事認為於本期間人民幣升值對本集團之業務並無重大影響。



## 資本結構

本集團透過營運資金及短期及長期銀行貸款，以解決其營運資金需求。於二零零七年六月三十日，本集團持有現金及現金等額增加9,800,000美元至64,900,000美元(二零零六年十二月三十一日：55,100,000美元)。

## 集團資產抵押

於二零零七年六月三十日，本集團總貸款為527,400,000美元(二零零六年十二月三十一日：563,100,000美元)，其中193,700,000美元(二零零六年十二月三十一日：195,000,000美元)貸款需提供資產抵押，佔總額之36.7%(二零零六年十二月三十一日：34.6%)。本集團於中國及香港之若干物業、廠房及設備及預付土地租賃費之賬面淨額為243,800,000美元(二零零六年十二月三十一日：205,600,000美元)，已用作短期及長期銀行貸款之抵押。

## 或然負債

於二零零七年六月三十日，本集團提供擔保數額為9,200,000美元(二零零六年十二月三十一日：9,400,000美元)。

## 僱員及酬金政策

於二零零七年六月三十日，本集團於中國及香港共聘用約43,000名僱員(包括共同控制企業及聯營公司的15,000名僱員)。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。

## 未經審核綜合業績

本公司董事會(「董事會」)謹宣佈本集團截至二零零七年六月三十日止六個月之未經審核綜合業績，連同二零零六年同期及截至二零零六年十二月三十一日止年度之經審核業績(作參閱性質)之比較列載如下：

### 簡明綜合損益賬

	附註	截至		
		截至六月三十日止六個月 二零零七年 (未經審核) 千美元	二零零六年 (未經審核) 千美元	十二月三十一日 止年度 二零零六年 (經審核) 千美元
收入	2	957,946	789,299	1,691,457
銷售成本		(861,985)	(725,097)	(1,522,720)
毛利		95,961	64,202	168,737
銷售及分銷成本		(36,600)	(34,472)	(71,603)
行政及管理費用		(55,957)	(49,674)	(109,532)
其他收益	3	7,387	963	3,502
其他虧損	4	—	(2,938)	(7,182)
財務成本		(18,396)	(17,492)	(34,601)
應佔溢利及虧損：				
共同控制企業		(977)	(3,175)	1,282
一家聯營公司		983	553	1,704
除稅前虧損	5	(7,599)	(42,033)	(47,693)
稅項	6	(2,769)	(2,455)	(6,638)
期內虧損		<u>(10,368)</u>	<u>(44,488)</u>	<u>(54,331)</u>
由下列人士分佔：				
本公司股東		(8,254)	(41,090)	(49,728)
少數股東權益		(2,114)	(3,398)	(4,603)
		<u>(10,368)</u>	<u>(44,488)</u>	<u>(54,331)</u>
		美仙	美仙	美仙
本公司股東應佔之每股虧損：	7			
基本		(0.286)	(1.422)	(1.721)
攤薄後		不適用	不適用	不適用
每股股息		—	—	—





## 簡明綜合權益變動表

		截至 十二月三十一日		
		截至六月三十日止六個月		止年度
	附註	二零零七年 (未經審核) 千美元	二零零六年 (未經審核) 千美元	二零零六年 (經審核) 千美元
重估盈餘		—	—	2,976
換算以外幣為單位之財務報告之 兌換差額及外匯調整	12	<u>2,354</u>	<u>1,616</u>	<u>4,581</u>
未計入損益賬之溢利淨額		2,354	1,616	7,557
註銷一家附屬公司之回撥儲備	12	(30)	—	—
收購一家附屬公司之額外權益	12	(234)	—	—
分配給少數股東之股息	12	(5,059)	(3,501)	(2,945)
期間內／年度內虧損	12	<u>(10,368)</u>	<u>(44,488)</u>	<u>(54,331)</u>
權益變動總額		<u><u>(13,337)</u></u>	<u><u>(46,373)</u></u>	<u><u>(49,719)</u></u>



## 簡明綜合資產負債表

		二零零七年 六月三十日 (未經審核) 千美元	二零零六年 十二月三十一日 (經審核) 千美元
	附註		
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	8	442,879	447,733
投資物業		4,245	4,129
預付土地租賃費		49,244	48,731
非當期禽畜		14,367	12,009
共同控制企業權益		66,459	83,047
一家聯營公司權益		27,488	26,801
可供出售之投資		1,480	1,480
商譽		2,928	2,515
遞延稅項資產		2,011	2,011
非流動資產合計		611,101	628,456
<b>流動資產</b>			
當期禽畜		22,659	17,755
存貨		192,660	177,033
應收賬項、其他應收賬項及按金	9	79,850	59,279
應收票據		4,212	4,675
可退回稅項		47	47
應收少數股東款項		1,525	5,620
應收相關企業款項		12,595	13,610
抵押存款		5,296	10,199
現金及現金等額		64,877	55,107
流動資產合計		383,721	343,325



## 簡明綜合資產負債表(續)

		二零零七年 六月三十日 (未經審核) 千美元	二零零六年 十二月三十一日 (經審核) 千美元
	附註		
<b>流動負債</b>			
應付賬項、其他應付賬項及預提費用	10	264,365	251,596
應付票據		6,933	10,577
應付稅項		6,165	4,908
職工獎金及福利撥備		8,290	7,739
應付相關企業款項		78,021	22,182
應付少數股東款項		15,445	10,203
附利息之銀行貸款及其他貸款		396,241	435,450
		<u>775,460</u>	<u>742,655</u>
<b>流動負債合計</b>		<b>775,460</b>	<b>742,655</b>
<b>流動負債淨額</b>		<b>(391,739)</b>	<b>(399,330)</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>219,362</b>	<b>229,126</b>
<b>非流動負債</b>			
附利息之銀行貸款及其他貸款		(131,189)	(127,616)
		<u>88,173</u>	<u>101,510</u>
<b>資產淨值</b>		<b>88,173</b>	<b>101,510</b>
<b>權益</b>			
<b>本公司股東應佔權益</b>			
已發行股本	11	28,898	28,898
股份溢價賬	12	73,897	73,897
儲備	12	(55,428)	(48,843)
		<u>47,367</u>	<u>53,952</u>
<b>少數股東權益</b>	12	<b>40,806</b>	<b>47,558</b>
		<u>88,173</u>	<u>101,510</u>
<b>權益總額</b>		<b>88,173</b>	<b>101,510</b>

## 簡明綜合現金流量表

	截至六月三十日止六個月		截至 十二月三十一日
	二零零七年 (未經審核) 千美元	二零零六年 (未經審核) 千美元	二零零六年 (經審核) 千美元
源自經營業務之現金	<b>65,421</b>	27,773	70,144
已付利息	<b>(18,396)</b>	(17,492)	(37,092)
已付稅項	<b>(1,659)</b>	(1,339)	(5,490)
源自經營業務之現金流入淨額	<b>45,366</b>	8,942	27,562
投資業務之現金流入／(出)淨額	<b>11,539</b>	(34,601)	(67,785)
未計融資業務之現金流入／(出)淨額	<b>56,905</b>	(25,659)	(40,223)
融資業務之現金流(出)／入淨額	<b>(49,005)</b>	(5,704)	28,263
現金及現金等額之增加／(減少)	<b>7,900</b>	(31,363)	(11,960)
兌換率變更之淨影響	<b>1,870</b>	805	1,113
本期初之現金及現金等額	<b>55,107</b>	65,954	65,954
本期終之現金及現金等額	<b>64,877</b>	35,396	55,107



## 簡明綜合財務報告附註

### 1. 編制基準及會計準則

本簡明綜合中期財務報告乃未經審核及按國際會計準則委員會頒佈的國際會計準則（「國際會計準則」）第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄16之有關規定而編製。

本未經審核簡明綜合中期財務報告應與截至二零零六年十二月三十一日止年度之年度財務報告一併閱讀。

所採用之會計政策與截至二零零六年十二月三十一日止年度之年度財務報告所採用的會計政策一致。誠如截至二零零六年十二月三十一日止年度之年度財務報告所述，下列新增準則、準則的修訂和詮釋於二零零七年一月一日起之財政年度開始強制執行：

國際會計準則第1號（經修訂）	資本披露；自二零零七年一月一日或以後開始之年度期間生效
國際財務報告準則第7號	金融工具：披露；自二零零七年一月一日或以後開始之年度期間生效
國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第7號	根據國際會計準則第29號就嚴重通脹經濟的財務報告採用重列法；自二零零六年三月一日或以後開始之年度期間生效
國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第8號	國際財務報告準則第2號的範圍；自二零零六年五月一日或以後開始之年度期間生效
國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第9號	重新評估勘入式衍生工具；自二零零六年六月一日或以後開始之年度期間生效
國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第10號	中期財務報告及減值準備；自二零零六年十一月一日或以後開始之年度期間生效

管理層已評估上述新增準則、準則的修訂和詮釋之影響，採納此等新增準則、準則的修訂和詮釋不會對本集團之財務報告構成重大影響，亦不會對本集團之會計政策造成重大變動。

下列已頒佈但在二零零七年仍未生效的新訂準則、準則的修訂和詮釋並無提早採用：

國際會計準則第23號（經修訂）	借貸成本；自二零零九年一月一日或以後開始之年度期間生效
國際財務報告準則第8號	營運分部；自二零零九年一月一日或以後開始之年度期間生效
國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第11號	集團及庫存股份交易；自二零零七年三月一日或以後開始之年度期間生效
國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第12號	服務經營權安排；自二零零八年一月一日或以後開始之年度期間生效

本集團現正對以上之準則、詮釋及修訂之影響作出評估。截至現時為止，本集團認為採納該等新頒佈之準則、準則的修訂和詮釋將不會對本集團的經營業績及財務狀況構成重大影響。

## 2. 收入

收入，即本集團之營業額，乃指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。

### 分部資料

#### 業務分部

	飼料廠及 禽畜業務及 農產品貿易 千美元	產銷摩托車及 汽車零部件 千美元	投資及 物業控股 千美元	總額 千美元
<b>截至二零零七年</b>				
六月三十日止六個月 (未經審核)				
分部收入：				
總銷售	1,054,524	—	256	1,054,780
分部間之銷售	(96,583)	—	(251)	(96,834)
銷售予外來顧客	<u>957,941</u>	<u>—</u>	<u>5</u>	<u>957,946</u>
分部業績	<u>8,283</u>	<u>(1,752)</u>	<u>(3,127)</u>	<u>3,404</u>
其他收益	5,005	—	3	5,008
利息收入				2,379
財務費用				(18,396)
應佔共同控制企業溢利及虧損	(4,466)	3,489	—	(977)
應佔一家聯營公司溢利	983	—	—	983
除稅前虧損				<u>(7,599)</u>
稅項				<u>(2,769)</u>
期內虧損				<u><u>(10,368)</u></u>
<b>截至二零零六年</b>				
六月三十日止六個月 (未經審核)				
分部收入：				
總銷售	866,205	—	34	866,239
分部間之銷售	(76,908)	—	(32)	(76,940)
銷售予外來顧客	<u>789,297</u>	<u>—</u>	<u>2</u>	<u>789,299</u>
分部業績	<u>(14,267)</u>	<u>(1,560)</u>	<u>(4,117)</u>	<u>(19,944)</u>
其他收益	361	—	167	528
其他虧損	(2,938)	—	—	(2,938)
利息收入				435
財務費用				(17,492)
應佔共同控制企業溢利及虧損	(5,431)	2,256	—	(3,175)
應佔一家聯營公司溢利	553	—	—	553
除稅前虧損				<u>(42,033)</u>
稅項				<u>(2,455)</u>
期內虧損				<u><u>(44,488)</u></u>



### 3. 其他收益

	截至六月三十日止六個月		截至
	二零零七年 (未經審核) 千美元	二零零六年 (未經審核) 千美元	十二月三十一日 止年度 二零零六年 (經審核) 千美元
出售附屬公司之溢利	—	—	261
註銷一家附屬公司所得溢利	—	167	—
重估禽畜值之未變現溢利	3,235	—	—
辦公室裝修之賠償	3	—	—
利息收息	2,379	435	897
於中國成立之企業之利潤分配作再投資 所得之退稅	1,770	361	2,344
	<u>7,387</u>	<u>963</u>	<u>3,502</u>

### 4. 其他虧損

	截至六月三十日止六個月		截至
	二零零七年 (未經審核) 千美元	二零零六年 (未經審核) 千美元	十二月三十一日 止年度 二零零六年 (經審核) 千美元
投資物業公允值變之虧損	—	—	58
重估禽畜之未變現虧損	—	227	1,151
物業、廠房及設備之減值	—	2,711	5,785
商譽之減值	—	—	188
	<u>—</u>	<u>2,938</u>	<u>7,182</u>

### 5. 除稅前虧損

	截至六月三十日止六個月		截至
	二零零七年 (未經審核) 千美元	二零零六年 (未經審核) 千美元	十二月三十一日 止年度 二零零六年 (經審核) 千美元
本集團所得之除稅前虧損經 扣除／(計入)下列各項：			
外幣兌換溢利淨額	(4,019)	(1,211)	(1,845)
折舊	24,228	25,009	50,999
預付土地租賃費之攤銷	663	1,041	1,061
職工薪酬	67,293	57,934	115,732
出售物業、廠房及設備之虧損淨額	<u>112</u>	<u>156</u>	<u>755</u>

## 6. 稅項

	截至六月三十日止六個月		截至
	二零零七年 (未經審核) 千美元	二零零六年 (未經審核) 千美元	十二月三十一日 止年度 二零零六年 (經審核) 千美元
本集團：			
就期間／年度內溢利之稅項撥備：			
中國：			
大陸地區	2,769	2,455	6,245
遞延稅項資產	—	—	393
期間／年度內稅項總支出	<u>2,769</u>	<u>2,455</u>	<u>6,638</u>

因本期間／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（二零零六年：無）。

## 7. 本公司股東應佔之每股虧損

每股虧損乃按股東應佔常規業務虧損淨額8,254,000美元（二零零六年：虧損淨額：41,090,000美元）及本公司於期間內已發行股份之加權平均數2,889,730,786股（二零零六年：2,889,730,786股）計算。

由於本期間內並不存在攤薄事項，本公司並無披露本期間內之每股攤薄後虧損。

## 8. 物業、廠房及設備

	香港之 寫字樓樓宇 千美元	中國之 寫字樓樓宇 千美元	中國之 工業樓宇 千美元	廠房及機器 千美元	傢俱、 裝置及設備 千美元	汽車及 運輸設施 千美元	在建工程 千美元	總額 千美元
成本或估值：								
二零零七年一月一日	12,297	5,068	298,576	568,119	77,359	26,590	33,819	1,021,828
添置	—	—	2,842	1,366	1,297	972	3,905	10,382
撥入／(出)	—	—	7,055	15,253	193	15	(22,516)	—
出售	—	—	(4,105)	(2,896)	(499)	(1,923)	(94)	(9,517)
註銷一家附屬公司	—	—	(83)	(145)	(45)	(49)	—	(322)
外匯調整	—	—	10,369	16,585	1,548	730	1,029	30,261
二零零七年六月三十日	<u>12,297</u>	<u>5,068</u>	<u>314,654</u>	<u>598,282</u>	<u>79,853</u>	<u>26,335</u>	<u>16,143</u>	<u>1,052,632</u>
累計折舊及耗損：								
二零零七年一月一日	—	—	128,675	376,518	49,500	19,402	—	574,095
期內折舊撥備	—	10	7,193	14,006	1,944	1,075	—	24,228
出售	—	—	(1,833)	(2,266)	(377)	(1,624)	—	(6,100)
註銷一家附屬公司	—	—	(16)	(40)	(19)	(30)	—	(105)
外匯調整	—	—	3,913	12,056	1,104	562	—	17,635
二零零七年六月三十日	<u>—</u>	<u>10</u>	<u>137,932</u>	<u>400,274</u>	<u>52,152</u>	<u>19,385</u>	<u>—</u>	<u>609,753</u>
賬面淨額：								
二零零七年六月三十日	<u>12,297</u>	<u>5,058</u>	<u>176,722</u>	<u>198,008</u>	<u>27,701</u>	<u>6,950</u>	<u>16,143</u>	<u>442,879</u>
二零零六年十二月三十一日	<u>12,297</u>	<u>5,068</u>	<u>169,901</u>	<u>191,601</u>	<u>27,859</u>	<u>7,188</u>	<u>33,819</u>	<u>447,733</u>





#### 9. 應收賬項、其他應收賬項及按金

本集團普遍採用之信貸期最高為90日。本集團對應收賬項結欠採取嚴格之監控。管理層亦會定時檢討過期之結欠。經考慮上述原因及本集團之應收賬項的大部份客戶為不同顧客，信貸之風險沒有明顯集中於某小部份客戶。應收賬項、其他應收賬項及按金概無利息。本集團應收賬項之賬齡分析(以發票日期為基準)、其他應收賬項及按金如下：

	二零零七年 六月三十日 (未經審核) 千美元	二零零六年 十二月三十一日 (經審核) 千美元
少於90日	27,677	23,333
91至180日	1,654	1,022
181至360日	367	350
多於360日	1,644	1,425
	<b>31,342</b>	26,130
其他應收賬項及按金	<b>51,039</b>	34,365
	<b>82,381</b>	60,495
減：應收及其他賬項減值	<b>(2,531)</b>	(1,216)
	<b>79,850</b>	59,279

#### 10. 應付賬項、其他應付賬項及預提費用

本集團應付賬項之賬齡分析(以收貨日期為基準)、其他應付賬項及預提費用如下：

	二零零七年 六月三十日 (未經審核) 千美元	二零零六年 十二月三十一日 (經審核) 千美元
少於90日	122,635	98,640
91至180日	9,532	7,845
181至360日	7,213	5,126
多於360日	3,432	3,126
	<b>142,812</b>	114,737
其他應付賬項及預提費用	<b>121,553</b>	136,859
	<b>264,365</b>	251,596

應付賬項乃不附利息及一般以60日為付款期。其他應付賬項及預提費用為不附利息及以一個月為平均付款期。

## 11. 已發行股本

	股份數目		已發行股本	
	二零零七年 六月三十日 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 (經審核)	二零零七年 六月三十日 (未經審核) 千美元	二零零六年 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			<u>150,000</u>	<u>150,000</u>
已發行及繳足： 於期／年初及於期／年末	<u>2,889,730,786</u>	<u>2,889,730,786</u>	<u>28,898</u>	<u>28,898</u>

## 12. 儲備

	本公司股東應佔										
	股份 溢價賬 千美元	購股權 儲備 千美元	資產 重估儲備 千美元	資本儲備 千美元	儲備基金 千美元	發展基金 千美元	外匯 平衡儲備 千美元	累計虧損 千美元	總額 千美元	少數股東 千美元	總額 千美元
二零零七年一月一日	73,897	8,470	10,565	28,865	22,420	11,669	(12,182)	(118,650)	25,054	47,558	72,612
撥自／(入) 累計虧損	-	-	-	-	939	236	-	(1,175)	-	-	-
收購一家附屬公司 之額外權益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(234)	(234)
外匯調整	-	-	-	-	-	-	1,669	-	1,669	685	2,354
支付少數股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5,059)	(5,059)
註銷一家附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(30)	(30)
期內虧損淨額	-	-	-	-	-	-	-	(8,254)	(8,254)	(2,114)	(10,368)
二零零七年六月三十日	<u>73,897</u>	<u>8,470</u>	<u>10,565</u>	<u>28,865</u>	<u>23,359</u>	<u>11,905</u>	<u>(10,513)</u>	<u>(128,079)</u>	<u>18,469</u>	<u>40,806</u>	<u>59,275</u>

## 13. 相關企業交易

- (a) 本集團之部份銷售及採購交易以及若干次要之商業交易乃與本公司之董事謝中民先生、謝國民先生、李紹祝先生及何炎光先生擁有實益權益之公司進行。主要相關企業交易與交易及結餘之詳情列載如下：

	附註	截至 十二月三十一日 止年度		
		二零零七年 (未經審核) 千美元	二零零六年 (未經審核) 千美元	二零零六年 (經審核) 千美元
銷售產品予共同控制企業及 一家聯營公司	(i)	<u>16,394</u>	11,520	22,366
銷售產品予相關企業 向共同控制企業及一家聯營公司	(i)	<u>14,985</u>	14,605	48,894
購買原料	(ii)	<u>18,138</u>	26,270	47,791
向相關企業購買原料	(ii)	<u>1,044</u>	1,034	1,071

附註：

- (i) 除獲得較長之信貸期外，銷售之產品乃根據本集團既定並提供予其他主要顧客之價格及條件出售。
- (ii) 除獲得較長之信貸期外，購買之原料乃根據供應商既定並提供予其他主要顧客之價格及條件進行。



### 13. 相關企業交易(續)

- (b) 於期間內，本集團支付予Dynamic Corporate Services Limited之技術費用為30,769美元(二零零六年：30,769美元)作為該公司向本集團提供技術及管理支援服務之費用。此技術費乃按雙方企業協定之服務費用釐定。

本公司之董事何平僊先生於Dynamic Corporate Services Limited股本中持有實益權益。

- (c) 於期間內，海南正大畜牧有限公司，本公司之一家全資附屬公司，收到一家相關企業卜峰水產飼料(海南)有限公司之租金收益約336,000美元(二零零六年：315,000美元)。
- (d) 應收及應付相關企業款項乃無抵押、無附利息及無固定還款及借款期，董事亦認為該等款項乃本集團日常業務中產生。應收及應付相關企業款項之賬面值與其公允值相若。
- (e) 本集團支付主要管理人員之報酬：

	截至六月 三十日止六個月	
	二零零七年 (未經審核) 千美元	二零零六年 (未經審核) 千美元
短期僱員福利	<u>1,573</u>	<u>1,782</u>

本集團之主要管理人員有15位董事及3位高級管理人員(二零零六年：15位董事及4位高級管理人員)。

### 14. 比較數字

若干比較數字已重新分類，以符合本期間的呈報方式。

## 中期股息

董事會並不建議派付截至二零零七年六月三十日止六個月之中期股息(二零零六年：無)。

## 財務回顧

本集團參與管理之合併及應佔營業額(包括本公司之共同控制企業及聯營公司之營業額)分析列載如下：

### 本集團參與管理之合併及應佔營業額分析

截至二零零七年六月三十日止六個月

	合併營業額		本集團 所佔比率	應佔營業額	
	百萬美元	%		百萬美元	%
中國農牧業務	1,321.3	87.6	29-100	1,023.8	91.7
中國工業業務	187.0	12.4	28-55	92.8	8.3
	<u>1,508.3</u>	<u>100.0</u>		<u>1,116.6</u>	<u>100.0</u>

### 按上市規則第13.18條須予披露資料

除下述披露者外，於二零零七年六月三十日，董事並不知悉任何情況為根據上市規則第13.18條所規定而須予披露。

於二零零五年四月十八日，本公司與兩家泰國銀行訂立一項協議（「貸款信貸協議」），有關140,000,000美元貸款信貸（「貸款信貸」）。貸款信貸將以連續十四期之半年分期償還及貸款信貸之最後到期日為二零一二年四月二十八日。於二零零七年六月三十日，本公司根據貸款信貸下之未償還款額為116,500,000美元。

根據貸款信貸協議，如本公司未能促使(1) C.P. Intertrade Co., Ltd.（「CP Intertrade」）於任何時間維持其於 CPI Holding Co., Ltd.（「CPI」）之股權不少於99%（CP Intertrade現時持有CPI之100%已發行股份）及(2) CPI及其聯屬人士（為(i)任何人士或個體持有CPI直接或間接權益；或(ii)任何公司之該等人士及／或個體合共持有不少於30%權益）均合共持有本公司累計股權不少於46.51%，將構成一項違約事件。CPI之聯屬人士亦承諾倘及當出售其資產後以股本注入或無優先權貸款予本公司。倘發生上述任何一項違約事件，按貸款信貸，本公司之所有未償還款項將即時須予償還。

### 董事及主要行政人員擁有股份、相關股份或債券之權益及淡倉

於二零零七年六月三十日，本公司董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券條例」）第XV部份）之股份、相關股份及債券中，擁有根據證券條例第352條所規定須記錄於該條例所述之登記冊；或須根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）規定已知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）之權益或淡倉如下：

#### (i) 持有本公司之好倉股份

董事名稱	持股數量、權益資格及性質				持有本公司	
	直接 實益擁有者	經配偶或 未成年子女	經控制公司	信託權益	持有 股份總數	已發行股本 之概約百分比
謝中民先生	1,004,014,695	-	-	-	1,004,014,695	34.74



## 董事及主要行政人員擁有股份、相關股份或債券之權益及淡倉(續)

### (ii) 董事於本公司之購股權權益

根據本公司於一九九二年四月十日採納之購股權計劃，並已於二零零二年四月九日屆滿(「舊計劃」)及於二零零二年十一月二十六日採納之現有購股權計劃(「現有計劃」)，授出購股權予若干董事。於二零零七年六月三十日，董事根據舊計劃及現有計劃有權認購本公司股份之權益如下：

董事名稱	授出日期	於二零零七年 六月三十日 行使購股權 可授出股份數目	購股權行使期	購股權 每股 行使價 港元	持股量 概約百分比 %
謝中民先生	二零零三年 二月二十六日	12,800,000	二零零三年二月二十六日至 二零一三年二月二十五日	0.3900	0.4429
	二零零四年 五月三日	12,800,000	二零零四年五月三日至 二零一四年五月二日	0.3900	0.4429
	二零零五年 五月十九日	12,000,000	二零零五年五月十九日至 二零一五年五月十八日	0.3540	0.4153
謝國民先生	二零零三年 二月二十六日	12,800,000	二零零三年二月二十六日至 二零一三年二月二十五日	0.3900	0.4429
	二零零四年 五月三日	12,800,000	二零零四年五月三日至 二零一四年五月二日	0.3900	0.4429
	二零零五年 五月十九日	12,000,000	二零零五年五月十九日至 二零一五年五月十八日	0.3540	0.4153
李紹祝先生	一九九八年 八月十日	17,500,000	一九九八年八月十日至 二零零八年八月十日	0.3875	0.6056
	二零零三年 二月二十六日	21,584,807	二零零三年二月二十六日至 二零一三年二月二十五日	0.3900	0.7469
	二零零四年 五月三日	20,000,000	二零零四年五月三日至 二零一四年五月二日	0.3900	0.6921
	二零零五年 五月十九日	21,000,000	二零零五年五月十九日至 二零一五年五月十八日	0.3540	0.7267
謝克俊先生	二零零五年 五月十九日	21,000,000	二零零五年五月十九日至 二零一五年五月十八日	0.3540	0.7267
何平僊先生	二零零三年 二月二十六日	21,584,807	二零零三年二月二十六日至 二零一三年二月二十五日	0.3900	0.7469
	二零零四年 五月三日	20,000,000	二零零四年五月三日至 二零一四年五月二日	0.3900	0.6921
	二零零五年 五月十九日	21,000,000	二零零五年五月十九日至 二零一五年五月十八日	0.3540	0.7267

## 董事及主要行政人員擁有股份、相關股份或債券之權益及淡倉(續)

### (ii) 董事於本公司之購股權權益(續)

除上述所述外，期內，本公司或其附屬公司概無作出任何安排，以令董事可透過收購本公司或任何其他法人團體之股份或債券而獲得利益。

除上述披露者外，於二零零七年六月三十日，本公司董事及主要行政人員概無於本公司或其任何相聯法團(定義見證券條例第XV部份)之股份、相關股份或債券中，擁有根據證券條例第352條所規定須記錄於該條例所述之登記冊；或須根據標準守則規定已知會本公司及聯交所。

## 主要股東及擁有股份及相關股份之權益及淡倉之其他人士

於二零零七年六月三十日，根據證券條例第336條持有本公司之股份或相關股份之權益或淡倉，並須由本公司存置記錄在登記冊之人士(非本公司董事或主要行政人員)如下：

股東名稱	附註	權益 資格及性質	持有 股份數目 (附註1)	持有本公司 已發行股本 之概約百分比 %
Krung Thai Bank Public Company Limited	(2)	抵押權益	1,004,014,695 (L)	34.74
CPI Holding Co., Ltd.	(3)	實益擁有者	1,004,014,695 (L及S)	34.74
C.P. Intertrade Co., Ltd.	(3)	控制公司權益	1,004,014,695 (L及S)	34.74
Worth Access Trading Limited	(4)	實益擁有者	1,059,190,000 (L)	30.54
Charoen Pokphand Holding Company Limited	(4)	控制公司權益	1,059,190,000 (L)	30.54
Charoen Pokphand Group Company Limited	(4)	控制公司權益	1,059,190,000 (L)	30.54



## 主要股東及擁有股份及相關股份之權益及淡倉之其他人士(續)

附註：

- (1) 「L」代表好倉，而「S」代表淡倉。
- (2) Krung Thai Bank Public Company Limited持有1,004,014,695股股份作為抵押。
- (3) CPI Holding Co., Ltd.實益擁有1,004,014,695股股份，並同時擁有1,004,014,695股淡倉股份。C.P. Intertrade Co., Ltd. 亦公佈因擁有CPI Holding Co., Ltd. 之股權，故同樣擁有該等股份之權益。
- (4) Worth Access Trading Limited擁有1,059,190,000股好倉股份(包括481,250,000股股份及隨附577,940,000股認股權證)。Charoen Pokphand Holding Company Limited亦公佈因擁有Worth Access Trading Limited之股權，故同樣擁有1,059,190,000股股份之權益。同時，Charoen Pokphand Group Company Limited亦公佈因擁有Charoen Pokphand Holding Company Limited之股權，故同樣擁有該等數目之股份。

除上文所披露者外，據董事所知，於二零零七年六月三十日，概無其他人士(非本公司董事及主要行政人員)擁有根據證券條例第336條規定須存置於登記冊本公司之股份或相關股份之權益或淡倉。

## 購股權計劃

董事於舊計劃及現有計劃之權益詳情載列於上述「董事及主要行政人員擁有股份、相關股份或債券之權益及淡倉」一節之「董事於本公司之購股權權益」分部。

## 購股權計劃 (續)

### 尚未行使之購股權

於二零零七年六月三十日，根據舊計劃及現有計劃授出總計可認購697,744,234股(包括上文所披露授予若干董事之購股權)本公司股份之購股權尚未獲行使，有關詳情如下：

參與人組別	購股權數量					於 二零零七年 六月三十日	授出日期	行使期	行使價 港元
	於 二零零七年 一月一日	期內授出	期內行使	期內註銷	期內失效				
(i) 董事總計	17,500,000	-	-	-	-	17,500,000	一九九八年 八月十日	一九九八年八月十日至 二零零八年八月十日	0.3875
	68,769,614	-	-	-	-	68,769,614	二零零三年 二月二十六日	二零零三年二月二十六日至 二零一三年二月二十五日	0.3900
	65,600,000	-	-	-	-	65,600,000	二零零四年 五月三日	二零零四年五月三日至 二零一四年五月二日	0.3900
	87,000,000	-	-	-	-	87,000,000	二零零五年 五月十九日	二零零五年五月十九日至 二零一五年五月十八日	0.3540
(ii) 其他高級行政 人員總計	60,739,236	-	-	-	-	60,739,236	二零零三年 二月二十六日	二零零三年二月二十六日至 二零一三年二月二十五日	0.3900
	49,248,078	-	-	-	-	49,248,078	二零零四年 五月三日	二零零四年五月三日至 二零一四年五月二日	0.3900
	41,848,078	-	-	-	-	41,848,078	二零零五年 五月十九日	二零零五年五月十九日至 二零一五年五月十八日	0.3540
(iii) 其他僱員總計	7,700,000	-	-	-	-	7,700,000	一九九八年 八月十日	一九九八年八月十日至 二零零八年八月十日	0.3875
(iv) 其他參與人總計	25,000,000	-	-	-	-	25,000,000	一九九八年 八月十日	一九九八年八月十日至 二零零八年八月十日	0.3875
	86,339,228	-	-	-	-	86,339,228	二零零三年 二月二十六日	二零零三年二月二十六日至 二零一三年二月二十五日	0.3900
	80,000,000	-	-	-	-	80,000,000	二零零四年 五月三日	二零零四年五月三日至 二零一四年五月二日	0.3900
	108,000,000	-	-	-	-	108,000,000	二零零五年 五月十九日	二零零五年五月十九日至 二零一五年五月十八日	0.3540
	<u>697,744,234</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>697,744,234</u>			





## 企業管治常規守則

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權益及提升企業價值與問責性。

於二零零七年六月三十日止六個月期間內，本公司已遵守上市規則附錄十四所載之企業管治常規守則之所有守則條文，惟守則條文A.4.2有所偏離除外。

該守則條文規定每名董事(包括有指定任期的董事)須至少每三年一次輪席告退。本公司根據C.P. Pokphand Company Act, 1988(「私法」)於百慕達成立。根據私法第3(e)一段，本公司之執行董事長無須於各股東週年大會上輪席告退。為達致此守則條文之預定效果，謝國民先生(執行董事長)自願根據本公司細則有關其他董事須輪席告退之規定定期輪席告退。

## 董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則作為本公司董事進行證券交易之操守準則。在向全體董事作出特定查詢後，於二零零七年六月三十日止六個月之期間內，董事均已符合標準守則所規定標準。

## 審核委員會

審核委員會由本公司三位獨立非執行董事組成。審核委員會之成立有助加強企業管治應用。審核委員會之主要責任包括檢討及監察本集團之財務報告程序及內部監控。審核委員會已審閱本集團截至二零零七年六月三十日止六個月之未經審核財務業績。

## 購買、出售或贖回上市證券

於回顧期間內，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。

承董事會命  
董事  
何平僊

香港，二零零七年九月二十五日

於本中期報告日，董事會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。