

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



## 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)

### 截至二零一一年十二月三十一日止年度之全年業績公告

#### 綜合業績

卜蜂國際有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一一年十二月三十一日止年度之綜合業績如下：

#### 綜合全面收益表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一一年 美元千元	二零一零年 美元千元
收入	4	<b>3,623,230</b>	1,950,793
銷售成本	5	<b>(3,127,340)</b>	(1,640,946)
毛利		<b>495,890</b>	309,847
未變現禽畜公允值調整之收益		<b>50,425</b>	—
		<b>546,315</b>	309,847
其他收入及收益淨額		<b>21,580</b>	20,794
銷售及分銷成本		<b>(159,972)</b>	(84,907)
行政及管理費用		<b>(138,797)</b>	(75,674)
財務成本	6	<b>(29,631)</b>	(14,531)
應佔溢利及虧損：			
共同控制企業		<b>16,062</b>	22,485
一家聯營公司		<b>6,304</b>	5,129
除稅前溢利	7	<b>261,861</b>	183,143
所得稅	8	<b>(56,998)</b>	(30,226)
本年溢利		<b>204,863</b>	152,917

綜合全面收益表 (續)

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一一年 美元千元	二零一零年 美元千元
<b>其他全面收益：</b>			
外地業務於換算時之匯兌差額		19,545	21,353
物業重估盈餘		856	7,428
遞延稅項		(1,849)	(97)
		<u>18,552</u>	<u>28,684</u>
除稅後本年其他全面收益			
		<u>18,552</u>	<u>28,684</u>
本年全面收益總額		<u>223,415</u>	<u>181,601</u>
<b>溢利可供分配予：</b>			
本公司股東		173,199	132,840
非控股權益		31,664	20,077
		<u>204,863</u>	<u>152,917</u>
<b>全面收益總額可供分配予：</b>			
本公司股東		192,189	158,627
非控股權益		31,226	22,974
		<u>223,415</u>	<u>181,601</u>
本公司股東應佔之每股溢利	9	美仙	美仙
— 基本		<u>0.943</u>	<u>1.200</u>
— 攤薄		<u>0.785</u>	<u>0.777</u>

## 綜合財務狀況表

	附註	於十二月三十一日	
		二零一一年 美元千元	二零一零年 美元千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		471,143	265,095
投資物業		21,600	7,895
預付土地租賃費		40,241	18,899
非當期禽畜		42,414	–
於共同控制企業的投資		114,717	105,633
於一家聯營公司的投資		32,930	37,094
可供出售之投資		883	964
應收關連企業款項		–	139,372
其他非流動資產		1,522	–
遞延稅項資產		1,167	929
<b>總非流動資產</b>		<b>726,617</b>	<b>575,881</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		517,290	238,594
當期禽畜		177,464	–
應收貿易賬款及票據	10	107,486	65,561
預付賬款、其他應收賬款及按金		94,370	39,673
應收關連企業款項		142,681	1,951
應收非控股股東款項		1,572	885
已抵押存款		42,463	25,921
現金及現金等值物		158,328	138,068
<b>總流動資產</b>		<b>1,241,654</b>	<b>510,653</b>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款	11	186,639	154,117
其他應付賬款及預提費用		203,236	92,065
應付關連企業款項		9,187	5,370
應付非控股股東款項		5,149	4,531
銀行借款		456,149	227,573
企業債券		63,543	–
應付稅款		17,851	13,925
<b>總流動負債</b>		<b>941,754</b>	<b>497,581</b>
<b>淨流動資產</b>		<b>299,900</b>	<b>13,072</b>

綜合財務狀況表 (續)

	附註	於十二月三十一日	
		二零一一年 美元千元	二零一零年 美元千元
總資產減流動負債		<b>1,026,517</b>	588,953
非流動負債			
銀行借款		<b>10,330</b>	12,375
其他非流動負債		<b>11,480</b>	14,869
遞延稅項負債		<b>19,247</b>	3,550
總非流動負債		<b>41,057</b>	30,794
資產淨值		<b>985,460</b>	558,159
權益			
本公司擁有人應佔權益			
已發行股本	12	<b>213,849</b>	161,238
儲備		<b>551,367</b>	301,873
建議末期股息	13	<b>63,296</b>	33,074
		<b>828,512</b>	496,185
非控股權益		<b>156,948</b>	61,974
權益總額		<b>985,460</b>	558,159

## 綜合財務報告附註

### 1. 編製基準

此等財務報表乃根據國際會計準則理事會頒佈之國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）（亦包括所有國際財務報告準則，國際會計準則（「國際會計準則」）及詮釋）、香港公認會計原則及香港公司條例之披露規定而編製。本財務報告按歷史成本基準編製，惟寫字樓物業、可供出售之投資、部份投資物業及生物資產則採用公允值或公允值減銷售成本（如適用）計算。本財務報表以美元（「美元」）列報。除另有指明外，所有金額均調整至最接近的美元千元（「美元千元」）計算。

#### 綜合基準

本綜合財務報表由本公司及其附屬公司截至二零一一年十二月三十一日止年度之財務報表所組成。附屬公司之財務報表採用與本公司一致的報告期間編制。附屬公司之業績由收購日（即本集團取得控制權當日）起綜合計算至該控制權終止。所有集團內公司間結餘、交易、因集團內公司間交易產生的未實現盈虧及股利，均已全數在綜合過程中抵銷。若出現會計準則不一致，則予以調整。

於附屬公司的綜合全面收益即使產生虧損結餘仍會分配予非控股權益。

附屬公司擁有權權益的變動，在沒有失去控制權情況下，會於入賬時列作權益交易。

倘本集團失去附屬公司之控制權，則會終止確認(i)該附屬公司之資產（包括商譽）及負債；(ii)任何非控股權益之賬面值；及(iii)計入權益的累計匯兌差額；並確認(i)已收代價的公允值；(ii)任何獲保留投資的公允值；及(iii)任何計入損益的盈餘或虧損。先前於其他全面收益已確認的本集團應佔成份，乃視乎情況重新分類至損益或未分配利潤。

#### 共同控制下的企業合併

共同控制下的企業合併採用權益結合法。權益結合法下，合併企業的資產及負債按收購日之賬面值合併。合併時不會產生商譽或超出合併成本。本公司之政策為不重新編列共同控制下的合併企業於完成收購前期間的財務資料。

## 2. 會計準則及披露之更改

本集團於本財政年度首次採納以下新訂立及經修訂的國際財務報告準則：

國際財務報告準則第1號修訂	修訂國際財務報告準則第1號首次採納國際財務報告準則—首次採納者根據國際財務報告準則第7號披露比較資料之有限度豁免
國際會計準則第24號(經修訂)	關連人士披露
國際會計準則第32號修訂	修訂國際會計準則第32號金融工具： 呈列—供股的分類
國際財務報告第14號	修訂國際財務報告第14號最低資金要求的預付款項
國際財務報告解釋委員會第19號	以權益工具消除金融負債
二零一零年頒佈對國際財務報告準則的改進	修訂於二零一零年五月頒佈的部份國際財務報告準則

除以下對國際會計準則第24號(經修訂)、國際財務報告準則第3號、國際會計準則第1號及國際會計準則第27號之修訂(包括在二零一零年頒佈對國際財務報告準則的改進內)的影響所作出的詳細註釋外，採納新訂立及經修訂的國際財務報告準則不會對財務報告構成重大影響。

採納該等新訂立及經修訂之國際財務報告準則的主要影響如下：

### (a) 國際會計準則第24號(經修訂)關連人士披露

國際會計準則第24號(經修訂)闡明及簡化了關聯人士的釋義。新的釋義強調對稱地看待關聯方關係並闡明特定人士及關鍵管理人員影響關聯方關係的情況。同時，對於普通相關實體與政府及與受政府控制，共同控制或重大影響的實體的關聯交易，該修訂對其披露提供了豁免。本集團已對關聯方的會計政策作出修訂以反映修訂的會計準則下對於關聯方釋義的變化。採納該經修訂的國際會計準則對本集團的財務狀況及業績並無任何影響。

## 2. 會計準則及披露之更改 (續)

(b) 於二零一零年五月頒佈的二零一零年頒佈對國際財務報告準則的改進載列對一系列國際財務報告準則作出的修訂。各項準則均各自設有過渡性條文。雖然採用部分修訂可能引致會計政策變動，惟修訂並無對本集團構成重大財務影響。以下為適用於本集團的主要修訂詳細資料：

- 國際財務報告準則第3號業務合併：該修訂闡明國際財務報告準則第7號，國際會計準則第32號及國際會計準則第39號之修訂所刪除的對或然代價之豁免，並不適用於採用國際財務報告準則第3號（於二零零八年經修訂）前所進行的業務合併之或然代價。

另外，該等修訂限定了非控股權益計量之選擇範圍，僅有屬於現時所有者權益且賦予其持有人於清盤時按比例分佔被收購方淨資產的非控股權益成分，方可以公允值或以現時的所有權工具按比例分佔被收購方的可辨認淨資產計量。除非其他國際財務報告準則規定須採用其他計量基準，非控股權益之所有成份均以收購日期之公允值計量。

該等修訂亦加入明文指引，以闡明尚未取代及自願取代的以股份付款獎勵的會計處理方式。

- 國際會計準則第1號財務報表呈列：該修訂闡明有關其他全面收益各成分的分析可於權益變動表或財務報表附註呈列。本集團選擇於綜合權益變動表呈列其他全面收益各成分的分析。
- 國際會計準則第27號綜合及獨立財務報表：該修訂闡明源於國際會計準則第27號（於二零零八年修訂）對國際會計準則第21號、國際會計準則第28號及國際會計準則第31號所做出的後續修訂預期將於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間或開始應用國際會計準則第27號時（兩者之中較早者）應用。

### 3. 營運分部資料

按管理層所需，本集團將業務按產品及服務分成業務單位，五個營運分部資料如下：

- 中國飼料業務分部代表於中國生產及銷售動物飼料；
- 越南農牧食品業務分部代表於越南生產及銷售動物飼料、養殖及銷售禽畜及水產、生產及銷售增值加工食品；
- 生化業務分部代表生產及銷售金霉素產品；
- 工業業務分部代表透過共同控制企業產銷摩托車、摩托車及汽車零部件及機械設備貿易；及
- 投資及物業控股分部代表租賃本集團擁有之物業及作為集團公司之控股公司。

管理層會監察本集團營運分部之業績而作出資源分配之決定及評定其表現。分部表現評估乃根據分部溢利，即以經調整稅前溢利計算。經調整稅前溢利之計算與本集團稅前溢利一致，除銀行利息收入及財務支出不包括在其計算當中。

分部資產不包括在集團層面管理之遞延稅項資產、已抵押存款、現金及現金等額及其他未分配總部及公司資產。

分部負債不包括在集團層面管理之銀行借款、應付所得稅項、遞延稅項負債及其他未分配總部及公司負債。

分部間之銷售及轉讓乃參考銷售予第三者之當時一般市場價格進行。



### 3. 營運分部資料 (續)

#### (a) 業務分部

以下報表為本集團各業務分部截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度之收入、溢利／(虧損)及若干資產、負債及開支資料。

#### 本集團

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	中國 飼料業務 美元千元	越南農牧 食品業務 美元千元	生化業務 美元千元	工業業務 美元千元	投資及物業 控股業務 美元千元	總額 美元千元
分部收入						
銷售予外來顧客	2,850,238	655,124	117,598	-	270	3,623,230
分部銷售	-	-	2,541	-	13	2,554
	<u>2,850,238</u>	<u>655,124</u>	<u>120,139</u>	<u>-</u>	<u>283</u>	<u>3,625,784</u>
調節項目：						
分部銷售抵銷						(2,554)
						<u>3,623,230</u>
分部業績						
本集團	188,833	62,220	26,084	(1,740)	(8,111)	267,286
應佔溢利及虧損：						
共同控制企業	6,171	-	-	9,891	-	16,062
一家聯營公司	6,304	-	-	-	-	6,304
	<u>201,308</u>	<u>62,220</u>	<u>26,084</u>	<u>8,151</u>	<u>(8,111)</u>	<u>289,652</u>
調節項目：						
分部業績抵銷						(97)
銀行利息收入						1,937
財務成本						(29,631)
除稅前溢利						<u>261,861</u>
分部資產	<u>850,906</u>	<u>762,637</u>	<u>83,962</u>	<u>105,326</u>	<u>91,074</u>	1,893,905
調節項目：						
分部間之應收款抵銷						(127,592)
未分配資產						201,958
總資產						<u>1,968,271</u>
分部負債	<u>357,258</u>	<u>100,502</u>	<u>38,006</u>	<u>42,810</u>	<u>68,250</u>	606,826
調節項目：						
分部間之應付款抵銷						(127,592)
未分配負債						503,577
總負債						<u>982,811</u>
其他分部資料						
折舊及攤銷	26,167	24,258	3,848	46	97	54,416
於共同控制企業的投資	17,098	-	-	97,619	-	114,717
於一家聯營公司的投資	32,930	-	-	-	-	32,930
資本開支*	30,461	53,591	20,507	2	101	104,662
新增其他非流動資產**	2,180	211,514	-	-	-	213,694

\* 資本開支包括物業、廠房及設備、投資物業及土地租賃預付款之增加，但不包括由收購附屬公司而增加的資產。

\*\* 不包括財務金融工具及遞延稅項資產。

### 3. 營運分部資料 (續)

#### (a) 業務分部 (續)

##### 本集團 (續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	中國 飼料業務 美元千元	越南農牧 食品業務 美元千元	生化業務 美元千元	工業業務 美元千元	投資及物業 控股業務 美元千元	總額 美元千元
分部收入						
銷售予外來顧客	1,839,296	-	111,225	-	272	1,950,793
分部銷售	-	-	1,945	-	17	1,962
	<u>1,839,296</u>	<u>-</u>	<u>113,170</u>	<u>-</u>	<u>289</u>	1,952,755
調節項目：						
分部銷售抵銷						(1,962)
						<u>1,950,793</u>
分部業績						
本集團	151,152	-	24,519	(2,426)	(4,486)	168,759
應佔溢利及虧損：						
共同控制企業	5,319	-	-	17,166	-	22,485
一家聯營公司	5,129	-	-	-	-	5,129
	<u>161,600</u>	<u>-</u>	<u>24,519</u>	<u>14,740</u>	<u>(4,486)</u>	196,373
調節項目：						
分部業績抵銷						(86)
銀行利息收入						1,387
財務成本						(14,531)
除稅前溢利						<u>183,143</u>
分部資產	<u>742,809</u>	<u>-</u>	<u>61,025</u>	<u>97,691</u>	<u>99,130</u>	1,000,655
調節項目：						
分部間之應收款抵銷						(79,039)
未分配資產						164,918
總資產						<u>1,086,534</u>
分部負債	<u>246,957</u>	<u>-</u>	<u>35,430</u>	<u>52,695</u>	<u>14,911</u>	349,993
調節項目：						
分部間之應付款抵銷						(79,039)
未分配負債						257,421
總負債						<u>528,375</u>
其他分部資料						
折舊及攤銷	16,582	-	3,650	68	63	20,363
於共同控制企業的投資	12,823	-	-	96,457	-	109,280
於一家聯營公司的投資	37,094	-	-	-	-	37,094
資本開支*	29,018	-	4,887	10	-	33,915
新增其他非流動資產**	203,213	-	-	-	-	203,213

\* 資本開支包括物業、廠房及設備及土地租賃預付款之增加，但不包括由收購附屬公司而增加的資產。

\*\* 不包括財務金融工具及遞延稅項資產。

### 3. 營運分部資料 (續)

#### (b) 地區資料

##### (i) 來自外來客戶之收入

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
	美元千元	美元千元
中國大陸	2,879,372	1,865,591
越南	643,743	—
其他地方	100,115	85,202
	<u>3,623,230</u>	<u>1,950,793</u>

上列收入資料乃按客戶地點分類。

##### (ii) 非流動資產

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
	美元千元	美元千元
中國大陸	456,527	548,881
越南	242,750	—
其他地方	25,290	25,107
	<u>724,567</u>	<u>573,988</u>

上列持續經營之非流動資產資料乃按資產地點分類(不包含金融工具及遞延稅項資產)。

#### 有關主要客戶的資料

於截至二零一一年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日止年度期間，本集團的收入中，沒有源自與個別外來客戶的交易超過本集團收入的10%。

### 4. 收入

收入，亦為本集團之營業額，乃：(1)減去增值稅、消費稅及政府附加費，及扣除退貨及貿易折扣後之累積銷售的發票淨值，及(2)源自投資物業的租金收入。

收入之分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
	美元千元	美元千元
銷售予／來自外來客戶之收入：		
中國飼料業務	2,850,238	1,839,296
越南農牧食品業務	655,124	—
生化業務	117,598	111,225
投資及物業控股	270	272
	<u>3,623,230</u>	<u>1,950,793</u>

## 5. 銷售成本

本集團之銷售成本包括已變現禽畜之公允值調整之成本約58,061,000美元是結轉自二零一一年七月完成收購Modern State Investments Limited前以公允值重估的禽畜。

## 6. 財務成本

財務成本之分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 美元千元	二零一零年 美元千元
須於五年內全額償還之銀行借款	27,492	14,531
企業債券	2,139	-
	<u>29,631</u>	<u>14,531</u>

## 7. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利經扣除／(計入)下列各項：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 美元千元	二零一零年 美元千元
物業、廠房及設備之折舊	33,581	19,839
按成本模式之投資物業之折舊	3,286	-
預付土地租賃費攤銷	6,589	524
按成本扣除累計折舊入賬的禽畜之折舊	10,960	-
應收貿易賬款減值	2,760	114
出售物業、廠房及設備淨虧損	581	195
	<u>65,757</u>	<u>20,672</u>
投資物業租賃收入	(499)	(349)

## 8. 所得稅

因年度內本集團未有在香港賺取應課稅收入，所以未作香港利得稅撥備(二零一零年：無)。

根據中國企業所得稅法，於中國經營之附屬公司及共同控制企業需就其應繳稅收入按稅率25%(二零一零年：25%)繳交所得稅。根據越南企業所得稅法，於越南經營之一家附屬公司需就其應繳稅收入按稅率25%繳交所得稅。根據中國及越南之相關稅務守則及法例，本集團於中國之若干附屬公司、越南之一家附屬公司、共同控制企業及一家聯營公司均享有豁免及減收企業所得稅之優惠。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 美元千元	二零一零年 美元千元
本年 – 中國大陸		
本年度支出	44,372	29,876
往年少計提	924	350
本年 – 越南	7,911	–
遞延稅項	3,791	–
	<hr/>	<hr/>
本年度稅項總費用	<b>56,998</b>	<b>30,226</b>

## 9. 本公司股東應佔之每股溢利

每股基本及攤薄溢利乃根據以下數據計算：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 美元千元	二零一零年 美元千元
溢利		
用於計算每股基本及攤薄溢利之本公司股東應佔溢利	<b>173,199</b>	<b>132,840</b>

截至十二月三十一日止年度  
二零一一年      二零一零年

股份數目

就計算每股基本溢利而言之普通股及可換股 優先股加權平均數	<b>18,372,322,593</b>	11,073,289,697
攤薄影響－源自普通股及可換股優先股加權平均數		
－遞延股份	<b>3,300,540,621</b>	5,723,593,415
－購股權	<b>381,660,971</b>	292,948,877
就計算每股攤薄溢利而言之普通股及可換股 優先股加權平均數	<b>22,054,524,185</b>	17,089,831,989

**10. 應收貿易賬款及票據**

本集團因應不同業務，普遍對客戶採用之信貸期最高為60日。本集團對應收賬款結欠採取嚴格之監控。管理層亦會定時檢查過期之結欠。經考慮上述原因，信貸之風險沒有明顯集中於某小部份客戶。本集團於報告期完結日應收貿易賬款之賬齡分析(以發票日期為基準)及應收票據如下：

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
	美元千元	美元千元
應收貿易賬款：		
少於60日	<b>83,996</b>	60,450
61至180日	<b>6,602</b>	1,347
181至360日	<b>3,628</b>	313
多於360日	<b>3,821</b>	340
	<b>98,047</b>	62,450
減值	<b>(2,862)</b>	(196)
	<b>95,185</b>	62,254
應收票據	<b>12,301</b>	3,307
	<b>107,486</b>	65,561

## 11. 應付貿易賬款

本集團於報告期完結日應付賬項之賬齡分析(以收貨日期為基準)如下：

	於十二月三十一日	
	二零一一年 美元千元	二零一零年 美元千元
少於60日	180,888	149,634
61至180日	5,015	4,244
181至360日	594	132
多於360日	142	107
	<u>186,639</u>	<u>154,117</u>

## 12. 股本

	於十二月三十一日	
	二零一一年 美元千元	二零一零年 美元千元
法定：		
普通股		
36,000,000,000股(二零一零年：30,000,000,000股) 每股面值0.01美元	360,000	300,000
可換股優先股		
A系列可換股優先股—20,000,000,000股每股 面值0.01美元	200,000	200,000
B系列可換股優先股—4,000,000,000股 (二零一零年：無)每股面值0.01美元	40,000	—
	<u>600,000</u>	<u>500,000</u>
已發行及繳足：		
普通股		
16,987,835,710股(二零一零年：11,600,287,323股) 每股面值0.01美元	169,878	116,003
可換股優先股		
A系列可換股優先股—1,135,916,667股 (二零一零年：4,523,465,054股)每股面值0.01美元	11,360	45,235
B系列可換股優先股—3,261,077,748股 (二零一零年：無)每股面值0.01美元	32,611	—
	<u>213,849</u>	<u>161,238</u>

## 12. 股本 (續)

根據於二零一一年七月二十二日的股東特別大會上通過之特別決議案，增加6,000,000,000股每股面值0.01美元之普通股及4,000,000,000股每股面值0.01美元之B系列可換股優先股，本公司之法定股本增至600,000,000美元，分為36,000,000,000股每股面值0.01美元之普通股及24,000,000,000股每股面值0.01美元之可換股優先股。

可換股優先股可轉換成io公司普通股及可收取與普通股持有人同等之股息。可換股優先股於股東會議不設投票權。於清盤時，本公司股東按以下次序分配本公司餘下資產及資金：

- (i) 可換股優先股股東各自所持有之可換股優先股之總面值後支付予可換股優先股股東，彼等之間享有同等地位，而金額則相當於彼等各自所持有之所有可換股優先股之發行價總額；
- (ii) 該等資產之餘下部份應按各自享有同等地位之原則，分派予本公司股本中任何類別股份(可換股優先股及無權分享該等資產之任何股份除外)之持有人，並參考彼等分別持有之股份的總繳足面值；及
- (iii) 該等資產之餘下部份應屬於及按同等地位之基準分派予任何類別股份(包括可換股優先股，但無權分享該等資產之任何其他股份除外)之持有人，並參考彼等各自持有之股份面值總額。

本公司或持有人均不能對可換股優先股作出回購。

於本年度，公司已發行普通股及可換股優先股的變動摘要如下：

	發行股本數量			已發行 普通股 美元千元	已發行 可換股優先股 美元千元	股份溢價賬 美元千元	總額 美元千元
	普通股	A系列 可換股優先股	B系列 可換股優先股				
於二零一零年一月一日	2,889,730,786	-	-	28,898	-	-	28,898
收購附屬公司	2,724,758,578	10,509,263,013	-	27,247	105,093	868,694	1,001,034
轉換可換股優先股	5,985,797,959	(5,985,797,959)	-	59,858	(59,858)	-	-
於二零一零年十二月三十一日							
及二零一一年一月一日	11,600,287,323	4,523,465,054	-	116,003	45,235	868,694	1,029,932
收購附屬公司	2,000,000,000	-	3,261,077,748	20,000	32,611	507,222	559,833
減少股份溢價賬	-	-	-	-	-	(91,000)	(91,000)
轉換可換股優先股	3,387,548,387	(3,387,548,387)	-	33,875	(33,875)	-	-
於二零一一年十二月三十一日	<u>16,987,835,710</u>	<u>1,135,916,667</u>	<u>3,261,077,748</u>	<u>169,878</u>	<u>43,971</u>	<u>1,284,916</u>	<u>1,498,765</u>



### 13. 股息

董事會建議向本公司普通股股東及可換股優先股股東派發二零一一年十二月三十一日年度末期股息每股0.02港元(相等於約0.256美仙)(二零一零年末期股息每股0.016港元(相等於約0.205美仙))。待股東將於二零一二年六月二十二日(星期五)本公司應屆股東周年大會上批准後,末期股息將於二零一二年七月十日(星期二)或前後派發予於二零一二年六月二十九日(星期五)名列於本公司股東名冊內的普通股股東及可換股優先股股東。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 美元千元	二零一零年 美元千元
中期股息-每股普通股及可換優先股0.012港元 (二零一零年:無)	32,900	-
建議末期股息-每股普通股及可換優先股0.02港元 (相等於約0.256美仙)(二零一零年:0.016港元 (相等於約0.205美仙))	63,296	33,074
	<b>96,196</b>	<b>33,074</b>

### 14. 報告期後事項

- (i) 有關Orient Success International Limited(「OSIL」)、CPI Holding Co. Ltd.及Worth Access Trading Limited(「統稱賣方」)與Charoen Pokphand Foods Public Company Limited(「CPF」)及CPF之一間全資附屬公司(「買方」)訂立若干有條件協議,按每股普通股或可換股優先股(視情況而定)0.90港元之價格轉讓合共最多12,231,155,784股普通股及最多6,561,618,369股可換股優先股(「股權轉讓交易」)。

本公司得悉賣方已於二零一二年一月十八日轉讓合共9,051,872,450股普通股及3,261,077,748股可換股優先股予買方。餘下3,179,283,334股普通股及3,300,540,621股可換股優先股亦於二零一二年三月五號完成轉讓。

關於完成部分的股權轉讓交易之詳細資料已載列於本公司於二零一二年一月十九日及二零一二年三月六日分別發佈的公告內。

- (ii) 於二零一二年三月二日,OSIL及/或其聯屬人士已向本公司悉數償還結欠本公司及/或其附屬公司之若干結餘後,據此本公司已向OSIL發行3,300,540,621股A系列可換股優先股。

### 15. 比對數字

若干比對數字已重新分類,以符合本年度的呈報方式。

## 管理層討論及分析

### 宏觀概況

二零一一年，全球經濟波動，美國疲於應對高失業率、高債務等問題，而歐元區則陷入國債危機。在這複雜的環境下，亞洲經濟成為全球經濟的「穩定劑」，取得相對平穩較快的增長。

上半年，大宗商品價格上漲加劇了亞洲部份地區的通脹壓力。雖然對抗通脹的措施推出，令區內固定資產投資增速有所放緩，區內的內消仍然保持穩健增長。下半年，通脹情況在部份亞洲地區已見頂回落；中國及越南兩國之通脹情況分別於七月份及八月份之高點逐步下降，全年通脹率分別見5.4%及18.6%。年內，中國及越南的實際國內生產總值分別按年上升9.2%和5.9%。

中國及越南農民人口眾多，兩國皆關注農民收入及重視農業的穩定發展，以達到經濟持續穩步增長的目標；就此，兩國政府於年內繼續推出優惠的農業政策。

在中國方面，中央政府在「十二五」農業發展規劃中確立了飼料工業的整體發展目標，並頒布新修訂《飼料和飼料添加劑管理條例》。兩項措施有助推動飼料行業平穩增長，提升質量安全水平及提高資源利用率，並促進飼料企業生產經營的規範化及進一步加快行業整合進程。

在越南方面，政府繼續推出畜牧業及水產業的持續發展計劃，積極推廣畜牧業現代化管理及增加本地飼料原材料的生產，二零一一至一五年國家畜牧業年產值每年增長目標被定為7.5%至8.0%。

隨中越兩國的經濟發展，國民收入上升及生活水平提高帶動了食物需求。於二零一一年，中國城鎮及農村居民人均收入按年實際增長8.4%和11.4%，促進了農產品的銷售。年內，全國畜牧業錄得增長，肉類、禽蛋和牛奶等需求量的不斷擴大，亦帶動了全國飼料的需求。根據中國政府初步估算，二零一一年中國商品飼料總產量將達到1.69億噸，按年增長4.3%。越南方面，全國農林漁業生產值持續上升，在扣除價格因素後，按年增長5.2%，而當中畜牧及漁業增速較整體快，分別按年上升5.5%和6.1%。

## 業務回顧

截至二零一一年十二月三十一日止十二個月，本集團股東應佔溢利增長30.4%，至173,200,000美元（二零一零年：132,800,000美元）。回顧年內，總營業額達到3,623,200,000美元（二零一零年：1,950,800,000美元），其中中國飼料、越南綜合農牧食品和金霉素業務分別佔78.7%、18.1%和3.2%。整體毛利率錄得13.7%或15.3%若不包括公允值變現金額（二零一零年：15.9%）。每股基本及攤薄後溢利分別為0.943美仙（二零一零年：1.2美仙）及0.785美仙（二零一零年：0.777美仙）。

在業務拓展方面，本集團於二零一一年五月宣佈向最終母公司收購越南一家綜合農牧食品公司的70.82%控股權益，該項收購已於同年七月二十九日完成。於二零一一年八月至十二月止五個月，越南業務為本集團貢獻營業額約655,100,000美元。

## 主營業務

### 中國飼料業務

本集團自二零一零年三月併入飼料業務，因此，二零一零年的財務報表只反映十個月的表現。為提高數據的可比性，以下營運分析內所載的增長百分率是以二零一零年全年十二個月實際（未審計）表現為基礎作比較。

二零一一年，國內養殖行業氣氛持續向好，帶動了全國飼料市場之銷售表現。根據中國農業部估計，二零一一年全國商品飼料總產量達1.69億噸，同比增長4.3%。回顧年內，本集團飼料業務營業額按年上升35.2%至2,850,200,000美元；其中，全價配合及濃縮飼料佔總營業額93.8%（豬、禽、水產及其它動物全價配合及濃縮飼料分別佔43.3%、37.9%、8.6%及4.0%）；預混合飼料則佔5.3%。綜合飼料銷量按年增長24.8%至約5,400,000噸，毛利率維持於14.6%。

由於二零一一年年初豬供應緊張，豬產品價格於年內急漲，按中國畜牧業信息網的資料顯示，國內豬肉、活豬和仔豬的全年平均價格按年分別上漲41.2%、46.7%和74.2%。中國政府為控制豬肉價格的穩定，繼續不時推出扶助豬養殖及生產的措施，如實施畜牧良種補貼、加快推進畜牧業生產機械化、鼓勵標準化規模養殖及提高畜牧業資訊監測預警工作。在這些措施下，全國生豬存欄量按年微升約0.7%；

按中國農業部估算，二零一一年全國豬飼料產量年增長率達4%，達6,210萬噸。此外，因本集團於年內繼續推廣旗艦產品（如小豬料套餐）、以及強化技術服務及銷售團隊，本集團全價配合及濃縮豬飼料產品的銷售錄得理想表現，銷售量躍升36.1%至約2,151,000噸，營業額約為1,234,800,000美元。

豬肉向來是中國人最普遍食用之肉類產品，然而去年在豬肉價格偏高的情況下，推高了禽肉產品的需求（替代效應）。據糧食和農業政策研究所（「FAPRI」）統計，二零一一年中國人均禽肉消費量上升3.4%。此外，按中國畜牧業信息網的資料顯示，活雞及雞蛋的全年平均價格按年分別增長18.4%及20.1%，提升養殖戶對禽養殖的積極性，從而推高禽飼料產品的銷量。據中國農業部估計，去年全國禽飼料產量為4,980萬噸，同比增長5.0%。至於本集團的全價配合及濃縮禽飼料銷售則錄得營業額約1,081,100,000美元，銷量上升19.7%至約2,379,000噸。

水產飼料方面，本集團的全價配合及濃縮水產飼料營業額約為245,800,000美元；雖然去年不理想的天氣影響了國內部份水產養殖生產，然而本集團憑著加強產品推廣與卓越技術服務，全價配合及濃縮水產飼料的銷量錄得按年增長9.7%至約405,000噸。

### **越南綜合農牧食品業務**

於二零一一年七月底，本集團完成收購於越南享有領導地位之綜合農牧食品業務。本集團之越南綜合農牧食品業務遍及整個食品生產價值鏈：從動物飼料的製造及分銷、畜禽和水產動物的養殖，至加工及生產肉類和包裝食品。二零一一年八月至十二月，越南綜合農牧食品業務為本集團貢獻營業額約655,100,000美元。

### **飼料**

回顧年內，越南飼料業務貢獻之五個月營業額約為336,700,000美元，飼料銷量約633,000噸。

二零一一年，本集團越南飼料之全年總銷量錄得年增長約12.0%。在不斷努力推廣其高效益的產品，本集團在越南之畜禽飼料銷量錄得12.9%升幅，而本集團之水產飼料銷量按年上升8.2%，主要受惠於越南水產業務表現強勁。

## 養殖及食品

回顧年內，此業務為本集團帶來之五個月營業額約318,400,000美元。在政府積極提倡規模化養殖的有利環境下，憑著優良育種和擁有行業領先養殖技術。本集團的畜牧養殖業務，尤其是養豬業務，銷量繼續增多。在水產養殖方面，因本集團增加了養殖場數目並提升養殖場之生產效益，在越南政府積極推進國家水產出口業務的環境下，二零一一年本集團水產銷量亦錄得上升。

隨著越南國民人均收入增多，對食品需求不斷提升，本集團畜禽食品業錄得穩健的銷售增長。此外，由於越南政府繼續大力推動當地的海鮮出口業務及鄰國海鮮出口受天災影響而減少，越南及本集團的海鮮出口不斷增多。

## 其它業務

### 金霉素業務

二零一一年，本集團的金霉素業務營業額錄得增長，按年上升5.7%至117,600,000美元，當中飼用金霉素及鹽酸金霉素營業額分別佔74.7%和25.3%。年內，部份廠房搬遷導致本集團金霉素生產短暫受阻，銷售表現受到影響。然而，因金霉素價格和生產成本的升幅相若，本集團金霉素業務之毛利率得以維持與去年水平。

### 工業業務

本集團的工業業務由三家共同控制企業組成，分別從事產銷摩托車、產銷摩托車及汽車零部件，以及分銷卡特彼勒機械產品。回顧年內，工業業務合共為本集團帶來利潤8,200,000美元，按年下跌44.7%。

二零一一年，中國政府為控制通脹及避免出現過度投資，逐步收緊過剩的流動資金。因此，中國固定資產投資增速自二零一一年六月份起便逐步放緩，全年平均增長至23.8%。在下半年，本集團之工程機械產品銷量亦有所下調，但全年銷量仍錄得增長，按年微增2.9%，至2,832台。

至於摩托車方面，中國摩托車第三階段排放標準（「國三」）於年內全面實施。國三摩托車售價比上一代摩托車售價高（隨成本增加），減低了消費者購買意慾。此外，市場亦受假國三摩托車擁現而被沖擊。在這些因素下，本集團的二輪摩托車內銷量按年下跌25.6%，共售出約312,800輛。但是，本集團加大了出口銷售力度，年內摩托車出口增長強勁，按年升36.0%至近118,800輛。

最後，摩托車及汽車零部件業務方面，本集團憑著發揮其產品技術優勢推高銷量，營業額持續上升。

## 展望

二零一二年將充滿挑戰及機遇。雖然全球經濟仍存有不明朗因素，宏觀經濟的增長速度將會減慢，但國民的消費力及對食品安全和質素的要求不斷提高，將繼續帶動優質農產品的需求。然而，國家為免過於依賴進口以提升國內農業的生產效益，中越兩國都積極推動當地農業之發展。

中國方面，中國飼料工業發展第十二個五年規劃的目標是促進飼料行業整固，加快工業化及現代化的步伐，淘汰弱勢企業，大型飼料生產企業的數目預期上升。另一方面，中國政府正加強對飼料生產過程的監督，以保障飼料產品的品質，為中國飼料行業的長遠健康發展提供有力的支持。本集團一直堅持嚴格的品質管理及配方監管，故此本集團產品的品質及安全優勢將更能突顯。

越南方面，政府為畜牧行業訂下於二零一一年至二零一五年產值每年增長7.5%至8%的目標。為此，政府預料將繼續推進本地生產玉米及大豆等飼料原材料；同時政府亦致力加強水產出口，目標要讓越南成為世界海鮮貿易大國之一。本集團相信這些政策均有利本集團越南綜合農牧食品業務之長遠發展。

## 資金流動性及財政資源

於二零一一年十二月三十一日，本集團之總資產為1,968,300,000美元，較二零一零年十二月三十一日之1,086,500,000美元，增加81.2%。

總借款（二零一一年：530,000,000美元，二零一零年：239,900,000美元）對資本比率（定義為借款總額除以權益總額）為53.8%，相對二零一零年十二月三十一日之43.0%。

本集團之大部份借款為越南盾（「越南盾」），人民幣（「人民幣」）及美元，年利率約為1.8%至20.5%不等。

本集團未有安排任何利息或匯率對沖活動。

於中國之所有銷售均以人民幣計算，於越南之所有銷售均以越南盾計算，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。董事會認為於本年度人民幣升值及越南盾貶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銀行及其他借款(包括短期及長期銀行借款及企業債券)解決其流動資金需求。於二零一一年十二月三十一日，本集團持有現金及現金等值物158,300,000美元(二零一零年十二月三十一日：138,100,000美元)，較上年度增加20,200,000美元。

### 本集團資產抵押

於二零一一年十二月三十一日，本集團總借款為530,000,000美元(二零一零年十二月三十一日：239,900,000美元)，其中77,200,000美元(二零一零年十二月三十一日：23,700,000美元)借款需提供資產抵押，佔總額之14.6%。本集團若干物業、廠房及設備與預付土地租賃費之賬面淨額86,000,000美元(二零一零年十二月三十一日：35,300,000美元)，已用作短期銀行借款之抵押。

### 或然負債

於二零一一年十二月三十一日，本集團提供擔保金額為78,500,000美元(二零一零年十二月三十一日：31,300,000美元)。

### 建議末期股息

董事會建議向普通股股東及可換股優先股股東派發二零一一年末期股息每股0.02港元(相等於約0.256美仙)(二零一零年：0.016港元(相等於約0.205美仙))。待股東於二零一二年六月二十二日(星期五)在本公司應屆股東周年大會上批准後，末期股息將於二零一二年七月十日(星期二)或前後派發予於二零一二年六月二十九日(星期五)名列於本公司股東名冊內的普通股股東及可換股優先股股東。

### **暫停辦理股份過戶登記**

本公司將於二零一二年六月二十一日(星期四)至二零一二年六月二十二日(星期五)期間(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續，以確定股東有權出席應屆周年大會並於會上投票的資格，務請將所有過戶文件連同有關股票，於二零一二年六月二十日(星期三)下午四時三十分前，送達本公司之香港股份過戶登記分處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至1716室，辦理登記手續。

此外，本公司將於二零一二年六月二十八日(星期四)至二零一二年六月二十九日(星期五)期間(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續，為合資格獲派擬派發二零一一年末期股息，務請將所有過戶文件連同有關股票，於二零一二年六月二十七日(星期三)下午四時三十分前，送達本公司之香港股份過戶登記分處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至1716室，辦理登記手續。

### **董事進行證券交易之標準守則**

本公司已採納載於上市規則附錄十作為本公司之董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。經詳細查詢全體董事，本公司確認於截至二零一一年十二月三十一日止年度內，所有董事均已遵守標準守則所規定之標準。

### **企業管治常規守則**

本公司承諾謹守維持高標準之企業管治，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。

董事會認為於二零一一年十二月三十一日止年度內，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原則及遵守其所有守則條文。



## 審核委員會

本公司之審核委員會已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。審核委員會已審閱本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之綜合財務報告。

## 購買、出售或贖回上市證券

於截至二零一一年十二月三十一日止年度內，本公司及其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司之任何股份。

承董事會命  
董事  
何平僊

香港，二零一二年三月二十七日

於本公告日期，董事會包括八位執行董事：謝國民先生、李紹祝先生、謝吉人先生、黃業夫先生、白善霖先生、謝鎔仁先生、何平僊先生及Sooksunt Jiumjaiswanglerg先生；兩位非執行董事：謝克俊先生及施維德先生（潘爾文先生為其替任董事）；及三位獨立非執行董事：馬照祥先生、Sombat Deo-isres先生及Sakda Thanitcul先生。