

閣下如對本通函之任何方面或應採取之行動有任何疑問，應諮詢持牌股票經紀、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已將所有名下之卜蜂國際有限公司證券出售或轉讓，應立即將本通函及隨附之代表委任表格送交買主或承讓人，或經手買賣或轉讓之銀行、持牌股票經紀或其他代理商，以便轉交買主或承讓人。

香港聯合交易所有限公司及香港中央結算有限公司對本通函之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本通函全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之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)

- (1) 建議股本重組
- (2) 關連交易及特別授權：建議發行卜蜂國際有限公司之認購股份(附認股權證)
- (3) 申請清洗豁免
- (4) 修訂細則及
- (5) 一般授權發行及回購股份

獨立董事委員會及獨立股東之獨立財務顧問



滙富融資有限公司

卜蜂國際有限公司之董事會函件載於本通函第7頁至第22頁。獨立董事委員會函件載於本通函第23頁至第24頁。滙富致獨立董事委員會及獨立股東提供之意見函件載於本通函第25頁至第39頁。

卜蜂國際有限公司謹訂於二零零五年四月二十一日星期四上午九時三十分假座香港夏慤道十六號遠東金融中心二十一樓召開股東特別大會，大會通告載於本通函第257頁至第261頁。

無論閣下是否有意出席股東特別大會，務請盡快將隨附之代表委任表格按其列印之指示填妥，惟無論如何須於股東特別大會或其任何續會指定舉行時間四十八小時前交回。填妥及交回代表委任表格後，閣下仍可按意願親身出席上述大會或其任何續會，並於會上投票。

二零零五年三月二十九日

目 錄

	頁次
預期時間表	1
釋義	2
董事會函件	7
獨立董事委員會函件	23
滙富函件	25
附錄一 — 本集團之財務資料	40
附錄二 — 說明函件	112
附錄三 — 估值報告	115
附錄四 — 一般資料	247
股東特別大會通告	257

預期時間表

二零零五年

股東特別大會之日期及時間 四月二十一日星期四
上午九時三十分

公佈股東特別大會之結果 四月二十二日星期五

股本重組之生效日期 四月二十二日星期五

經調整股份於聯交所開始買賣日期 四月二十二日星期五
上午九時三十分

以現有股票免費換領經調整股份股票開始 四月二十二日星期五

以現有股票免費換領經調整股份股票完結 五月二十日星期五

釋 義

在本通函件，除文義另有所指外，下列詞語具有以下涵義：

「一致行動」	指	根據收購守則下之定義
「公佈」	指	本公司於二零零五年三月二日發行之公佈
「聯繫人士」	指	根據上市規則下之定義
「經調整股份」	指	本公司於股本重組生效後以每股面值0.01美元之股份
「保柏」	指	保柏國際評估有限公司，一家獨立特許之測量公司
「董事會」	指	董事會
「細則」	指	本公司之細則
「股本調整」	指	法定但未發行之股份將會註銷，本公司之註冊股本將發行新增加所需經調整股份至回復原本數額
「削減股本」	指	建議將已發行股份及繳足之股本面值由每股0.05美元削減至0.01美元，註銷已發行及繳足股本每股0.04美元（本公司之細則將作相應之修訂）
「股本重組」	指	削減股本及股本調整
「嘉漫」	指	嘉漫（香港）有限公司，一家獨立特許之測量公司
「中央結算系統」	指	香港結算設立及管理之中央結算及交收系統
「謝氏公司」	指	任何公司由任何一位謝氏家族成員個別或合共直接或間接持有，並可於股東會議上行使或控制30%之投票權

釋 義

「謝氏家族成員」	指	謝正民先生、謝大民先生、謝國民先生及謝中民先生
「公司條例」	指	百慕達公司法1981(不時修訂)
「本公司」	指	卜蜂國際有限公司，一家於百慕達註冊成立之有限公司，其股份於聯交所主板上市
「關連人士」	指	根據上市規則下之定義
「CPI」	指	CPI Holding Co., Ltd.，本公司之控權股東，謝氏家族成員擁有共約51.31%之股權
「董事」	指	本公司之董事(包括本公司獨立非執行董事)
「執行理事」	指	香港證券及期貨事務監察委員會公司財務部執行理事，或執行理事之任何代表
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「港元」	指	港元
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「香港結算」	指	香港中央結算有限公司
「獨立董事委員會」	指	已成立之獨立董事委員會向獨立股東提供意見，成員包括獨立非執行董事Budiman Elkana先生及張冠粵先生
「獨立股東」	指	CPI(包括與其一致行動人士)及其聯繫人士／或涉及對認購有利益之人士除外之股東
「滙富」	指	滙富融資有限公司，根據證券條例附表5所載第6類受規管業務之持牌法團，已獲委任為獨立財務顧問，向獨立董事委員會及獨立股東提供意見

釋 義

「最後實際可行日期」	指	二零零五年三月二十四日，本通函付印前及確定所載若干資料之最後實際可行日期
「上市規則」	指	香港聯合交易所證券上市規則
「中國」	指	中華人民共和國(惟在此通函並不包括香港、澳門特別行政區及台灣)
「過戶處」	指	本公司之股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東一八三號合和中心四十六樓
「回購授權」	指	建議向董事授出一般授權以購回本公司股份之面值總額不得超過緊隨完成股本重組生效時本公司已發行股本之10%，該授權列於召開股東特別大會通告中第(5)項之決議案
「人民幣」	指	人民幣，中國之法定貨幣
「證券條例」	指	證券及期貨條例(香港法例第571章)
「股東」	指	股份(或經調整股份，按情況而定)持有人
「發行股份授權」	指	建議向董事授出一般授權以配發、發行及處理本公司股份之面值總額不得超過緊隨完成股本重組(該項授權根據本公司回購授權下已擴大購回股份)時本公司已發行股本之20%的額外股份，該授權列於召開股東特別大會通告中第(4)項之決議案
「購股權」	指	根據本公司舊購股權計劃(於一九九二年四月十日採納並於二零零二年四月十日屆滿)及現有購股權計劃(於二零零二年十一月二十六日採納)共授出可認購460,896,156股(或經調整股份)之購股權

釋 義

「股份」	指	本公司股本中每股面值0.05美元的股份
「股東特別大會」	指	本公司將於二零零五年四月二十一日上午九時三十分召開股東特別大會，考慮並酌情批准，其中包括，股本重組、根據認購協議項下之交易、清洗豁免、修訂細則及授予發行股份授權及回購授權，通告載於本通函第257頁至第261頁
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「認購」	指	根據認購協議，Worth Access可認購之認購股份(與認股權證一同發行)
「認購協議」	指	二零零五年三月二日本公司與Worth Access簽訂有關認購之認購股份(與認股權證一同發行)之有條件協議
「認購價」	指	每股認購股份之認購價0.32港元
「認購股份」	指	根據認購協議，本公司將向Worth Access配發及發行731,250,000股新經調整股份
「收購守則」	指	香港公司收購及合併守則
「美元」	指	美元，美國之法定貨幣
「發行認股權證日期」	指	本公司將發行認股權證之日期
「認股權證」	指	本公司建議將發行認股權證，供持有人認購共577,940,000股新經調整股份
「行使認股權證股份」	指	行使認股權證賦予之認購權益而可配發及發行577,940,000股經調整股份

釋 義

「清洗豁免」	指	執行理事根據收購守則第26條附註1豁免就Worth Access及其一致行動之人士因認購協議而無須強制性全面收購全數Worth Access 及其一致行動人士未擁有之經調整股份及購股權
「Worth Access」	指	Worth Access Trading Limited，一家於英屬處女群島成立之公司，其註冊地址為英屬處女群島，托布拉布，路德郡海暉中心郵箱957號，通訊地址為香港灣仔軒尼詩道1號熙信樓19樓1901室，謝氏家族成員間接擁有共約51.31%之股權
「%」	指	百份率

本通函沿用美元兌換港元之數額乃按1美元＝7.80港元之兌換率計算。



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)

董事：

謝正民先生

謝大民先生

謝國民先生

謝中民先生

盧岳勝先生

張中民先生

李紹慶先生

李紹祝先生

Veeravat Kanchanadul先生

Budiman Elkana先生*

張冠粵先生*

註冊辦事處：

Canon's Court

22 Victoria Street

Hamilton HM12

Bermuda

主要營業地點：

香港

夏慤道十六號

遠東金融中心

二十一樓

* 獨立非執行董事

敬啟者：

(1) 建議股本重組

(2) 關連交易及特別授權：建議發行卜蜂國際有限公司之
認購股份(附認股權證)

(3) 申請清洗豁免

(4) 修訂細則及

(5) 一般授權發行及回購股份

於二零零五年三月二日公佈，董事會建議股東批准股本重組之方案。於二零零五年三月二日亦公佈，Worth Access與本公司簽訂認購協議，Worth Access將會有條件以每股0.32港元認購股份，總代價為234,000,000港元。根據認購協議，認購股份將附認股權證一同發行。

董事會函件

Worth Access乃本公司控權股東之聯繫人士，因此，根據上市規則下與乃本公司之關連人士。據此，認購根據上市規則第14A章16(5)節下構成本公司之一項關連交易，需待獨立股東於股東特別大會上以點票方式批准，方可作實。CPI(包括其一致行動人士)與其各自之聯繫人士與涉及對認購有利益之人士將於股東特別大會上放棄投票有關之決議案。認購亦需待取得清洗豁免，方可作實。

Worth Access及其一致行動人士已向執行理事申請清洗豁免。執行理事表示將同意授予清洗豁免，惟需取得獨立股東以點票方式批准。完成認購需待(其中包括)執行理事授予清洗豁免。倘執行理事不授予清洗豁免，認購協議將會失效。

本通函之目的為提供有關股本重組、認購、清洗豁免、修訂細則及授予發行股份授權及回購授權之進一步資料，列載獨立董事委員會之推薦意見函件、滙富向獨立董事委員會及獨立股東之函件及召開股東特別大會之通告。

建議股本重組

董事建議本公司之股本將以下列方式重組：

- (1) 將已發行股份及繳足之股本面值由每股0.05美元削減至0.01美元，共註銷已發行及繳足股本每股0.04美元(本公司之細則將作相應之修訂)；
- (2) 法定但未發行之股份將會註銷，本公司之註冊股本將發行新增加所需經調整股份至回復至原本數額；及
- (3) 由削減股本為數86,339,231美元(按於最後實際可行日期已發行2,158,480,786股計算)或為數104,775,078美元(按已發行2,619,376,942股股份，並假設於股本重組生效前尚未行使購股權之認購權獲悉數行使計算)之金額將撥入本公司之實繳盈餘賬，董事將根據本公司之細則及適用之法例處理，其中包括抵銷本公司之累計虧損。

於最後實際可行日期，本公司之法定股本為150,000,000美元，分為3,000,000,000股股份，每股0.05美元，已發行2,158,480,786股股份。緊隨股本重組生效後，法定股本將維持150,000,000美元，並將分拆為15,000,000,000經調整股份，當中包括將會發行2,158,480,786經調整股份(假設概無購股權獲行使)。

本公司已向聯交所申請批准經調整股份上市及買賣。

倘經調整股份獲批准在聯交所上市及買賣，經調整股份將獲香港結算接納為合資格證券，自經調整股份在聯交所開始買賣日期或香港結算指定之其他日期起，可於中央結算系統內寄存、結算及交收。聯交所參與者間於任何交易日進行之交易須於其後之第二個交易日進行交收。所有中央結算系統之活動均依據其當時有效之中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序規則進行。

股本重組之原因及影響

如下文所述，本公司建議以認購方式集資新股本，按認購股份，將以每股0.32港元發行認購股份。根據公司條例，本公司不能發行價格低於每股法定面值0.05美元(約0.39港元)之認購股份。緊隨股本重組生效後，本公司方可透過進行股本重組，按建議之條款進行認購。

透過實行股本重組，由削減股本為數86,339,231美元(按於最後實際可行日期已發行2,158,480,786股計算)或為數104,755,078美元(按已發行2,619,376,942股股份，並假設於股本重組生效前尚未行使購股權之認購權獲悉數行使計算)之金額將撥入本公司之實繳盈餘賬，董事將按根據本公司之細則及適用之法例處理，其中包括抵銷本公司之累計虧損。董事預期本公司截至二零零四年十二月三十一日止年度之業績將於二零零五年三月底公佈。因此，本公司於二零零四年十二月三十一日之經審核累計虧損屆時方可確定。據此，於本通函內將未能確定上述抵銷以金額計算將帶來之淨影響。以作參考，本公司截至二零零三年十二月三十一日止年度之經審核累計虧損為66,496,000美元。股本重組將不會對本集團之綜合資產淨值構成重大影響。除本公司就股本重組產生開支外，實行重組不會對本集團之基礎資產、業務營運、管理層或財務狀況或整體股東之利益構成重大逆轉。於最後實際可行日期，460,896,156股購股權尚未獲行使。購股權之行使價將不因股本重組而作出調整。

股本重組之條件

實行股本重組需待，其中包括達成下列各項條件：

- (1) 股東於股東特別大會上通過特別決議案以批准股本重組；
- (2) 聯交所上市委員會批准經調整股份上市及買賣；及
- (3) 遵守公司條例第46條有關削減股本，包括於百慕達刊發一份有關削減股本之公告及由一名董事於削減股本之生效日期簽立一項償付能力證明；確認沒有充份理由相信本公司於削減股本後，將沒有能力支付其債務。

股本重組並非實行認購事項之條件。

免費換領經調整股份之股票及買賣安排

待股本重組生效後，預期於二零零五年四月二十二日，為期四星期，直至二零零五年五月二十日止，股東可將其股票送交過戶處，以換領相應數目之經調整股份股票，費用由本公司支付。此後，股東須就相應數目之經調整股份所簽發之每份新股票支付2.50港元，方獲接納以其現有股份之股票換取新股票。然而，現有股票將繼續為法定權文件，並可繼續作登記用途。

為分辨現有及新之股票，經調整股份股票將以綠色作其顏色及不同設計，以別於現有股票以藍色及綠色作其顏色。

修訂細則

為方便本公司進行股本重組，董事建議修訂細則第3(A)條允許將已發行股份及繳足之股本面值由每股0.05美元削減至0.01美元，註銷已發行及繳足股本每股0.04美元。該修訂需股東於股東特別大會上以特別決議案通過。

二零零五年三月二日之認購協議

認購人 : Worth Access

發行人 : 本公司

認購股份及
認股權證數目 : 731,250,000股認購股份，佔本公司已發行股本約33.88%；佔緊隨完成認購後本公司擴大後已發行股本約25.31%及佔緊隨完成認購及隨附於認股權證之認股權獲悉數行使後本公司擴大後已發行股本約21.09%。
(假設於期間內概無購股權獲行使)

認購股份與認股權證一同發行，授予認股權證持有人，以行使價於行使期內認購共577,940,000股經調整股份，詳見下文「認股權證」一節。

認購價 : 每股認購股份0.32港元，總代價為234,000,000港元。每股認購股份之淨認購價約為0.313港元。敬希參考下述「認購股份之發行價格」中載列該認購價與近期股份之收市價作比較。

認購價基準 : 認購價每股以0.32港元乃按各方經協商後，並考慮有關近期股份之收市價及每股資產之淨值而釐定，詳見下文「認購股份之發行價格」一節。

付款 : 認購代價將於完成認購時由Worth Access以現金支付。

先決條件：認購需待(其中包括)下列條件完成，方可作實：

- (1) 獨立股東於本公司股東大會上以點票方式通過有關決議案，批准(i)認購；(ii)產生認股權證、發行及配發認購股份、認股權證及根據認股權證可行使認股權證股份之認購權益；(iii)清洗豁免；及(iv)根據上市規則及／或收購守則下認購協議項下之其他交易；
- (2) 股本重組完成生效；
- (3) 聯交所上市委員會批准經調整股份、認購股份及行使認股權證股份之上市及買賣；
- (4) 執行理事授予Worth Access與其一致行動人士清洗豁免及完成任何附於清洗豁免之條件；及
- (5) 如有需要，百慕達金融管理局批准配發及發行認購股份及行使認股權證股份。

若上述任何條件於二零零五年四月二十二日(或經各方同意於較遲日期)未能達成，認購協議將取消(據此，本公司將不予以發行認購股份或認股權證)。認購協議各方均不會豁免上述條件。

上市規則對認購之含義

認購涉及本公司向 Worth Access 發行認購股份及認股權證，根據上市規則第13章36(1)節，需待本公司之獨立股東批准後，方可作實。本公司於最後實際可行日期前十二個月概無任何集資活動。

謝氏家族成員，透過CPI，合共持有本公司已發行股本約49.42%權益。謝氏家族成員亦間接合共持有Worth Access約51.31%權益。據此，Worth Access乃本公司控權股東之聯繫人士，根據上市規則下乃本公司之關連人士。據此，認購根據上市規則第14A章16(5)節下構成本公司之一項關連交易，須待獨立股東於股東特別大會上以點票方式批准，方可作實。CPI，本公司之控權股東(包括其一致行動人士)與其各自之聯繫人士或涉及對認購有利益之人士將於股東特別大會上放棄投票。

申請上市

本公司已向聯交所上市委員會申請批准認購股份及行使認股權證股份上市及買賣。

認購股份之發行價格

認購股份之每股認購價格為0.32港元，相等於：

- 股份於最後實際可行日期所報之收市價每股0.385港元折讓約16.88%；
- 股份於二零零五年二月二十四日(緊接股份於聯交所暫停買賣，以待刊登公佈之最後交易日)所報之收市價每股0.41港元折讓約21.95%；
- 股份於二零零五年二月二十四日止10個交易日於聯交所之平均收市價每股0.38港元折讓約15.79%；
- 股份於二零零五年二月二十四日止30個交易日於聯交所之平均收市價每股0.31港元溢價約3.23%，及
- 於二零零四年六月三十日止未審核之綜合資產淨值每股值0.30港元溢價約6.24%。

認股權證

認股權證之主要條款如下：

發行人：本公司

發行數目：當認股權證(以行使價0.45港元至0.55港元以下述之行使期內)獲悉數行使時，將會發行共577,940,000股經調整股份，佔本公司經認購擴大後已發行股本約20%(假設概無發行其它股份或經調整股份或行使購股權)

行使價：

1.	由發行認股權證日期至緊隨發行認股權證日期之首個週年日(「第一個週年」)	經調整股份 每股0.45港元 (可予調整)
2.	由首個發行認股權證日期之週年日期至緊隨發行認股權證日期之第二個週年日(「第二個週年」)	經調整股份 每股0.50港元 (可予調整)
3.	由第二個發行認股權證日期之週年日期至緊隨發行認股權證日期之第三個週年日(「第三個週年」)	經調整股份 每股0.55港元 (可予調整)

每一期限內之認股權證之行使價均代表近期股份之收市價及於二零零四年六月三十日止未審核之綜合資產淨值有重大溢價(敬希參考上節「認購股份之發行價格」一節)。

董事會函件

假設於第一個週年時悉數行使認股權證附予之認購權益，本公司將會錄得260,073,000港元之款項。假設於第二個週年及第三個週年時悉數行使認股權證附予之認購權益，將會取得分別288,970,000港元及317,867,000港元之款項。董事現時打算將行使認股權證所取得之款項用作營運資金用途。

- 行使期** : 由發行認股權證日期至發行認股權證日期之三個年度完結止期間內(首尾兩天包括在內)。
- 行使認股權證股份之權益** : 行使隨附於認股權證之行使認股權證股份當行使、繳足股款及發行後，將在各方面與本公司之其他經調整股份享有同等地位。包括可收取所宣派、作出或派付之所有股息及其他分派。
- 上市** : 認股權證將不會於聯交所或任何其他交易所申請上市。已向聯交所申請批准行使認股權證股份上市及買賣。
- 轉讓事宜** : 未取得本公司預先批准，認股權證不可轉讓，惟謝氏家族成員或任何謝氏公司除外。

認購之理由及其所得款項用途

本集團主要從事農產品貿易，經營飼料廠及禽畜業務、產銷摩托車與汽車零部件，及物業與投資控股。Worth Access為一家投資控股公司。

根據二零零一年二月二十八日(其後已修訂)之集團重組協議，本公司現時尚欠銀行債權人及流動息率票據持有人共約146,900,000美元之債務，該筆債務將於二零零五年四月三十日(已延期)或之前作最後償還。根據二零零四年十二月二十二日之過渡貸款協議，本公司欠一家債務銀行約20,800,000美元之過渡貸款。過渡貸款之年期為本公司使用該貸款之日起一年內償還。儘管如此，根據過渡貸款協議，本公司當

與其他銀行或財務機構取得再融資貸款或由財務機構取得新貸款時(視乎較早日期)，須先償還該過渡貸款。為再融資其現時債務水平，本公司已向若干銀行展開商討並取得若干銀行之新貸款140,000,000美元要約，須待符合若干條件，包括簽訂有關貸款及擔保文件。新貸款之條件其中包括，本公司由新股本集資30,000,000美元，並與新貸款於二零零五年四月三十日或以前歸還本公司之現時債務予上文所述之債權銀行、流動息率票據持有人及過渡貸款。

認購所得款項總額為234,000,000港元(相等於約30,000,000美元)，及所得款項之淨額約為229,000,000港元，此筆款項將全部用作償還本公司上述提及之部份債務。完成認購將符合本公司由新股本集資30,000,000美元之條件，以取得上述新貸款。

董事認為認購透過上述之新股本集資乃適當之途徑以符合條件，增加新股本融資可鞏固本集團的財務狀況。董事得悉倘本公司未能符合新股本集資30,000,000美元，於二零零五年四月三十日或之前本公司將難以取得上述140,000,000美元之新貸款與預算將新股本應用於償還上述之債務。經考慮上述原因，董事認為認購對本公司及股東整體而言有利。

董 事 會 函 件

本公司股權架構

本公司於發行認購股份及行使認股權證股份前及後之股權架構如下：

	現時股權 (於最後 實際可行日期)		緊隨完成 認購後(附註1) 經調整		緊隨完成認購後及 悉數行使隨附 認股權證 之權益(附註1) 經調整	
	股份數目	約%	股份數目	約%	股份數目	約%
CPI	1,066,662,834	49.42	1,066,662,834	36.91	1,066,662,834	30.76
Worth Access	—	0	731,250,000	25.31	1,309,190,000	37.76
謝正民	843,750	0.04	843,750	0.03	843,750	0.02
CPI、Worth Access及其 一致行動人士(附註2)	1,067,506,584	49.46	1,798,756,584	62.25	2,376,696,584	68.54
其他	1,090,974,202	50.54	1,090,974,202	37.75	1,090,974,202	31.46
	<u>2,158,480,786</u>	<u>100.00</u>	<u>2,889,730,786</u>	<u>100.00</u>	<u>3,467,670,786</u>	<u>100.00</u>

附註：

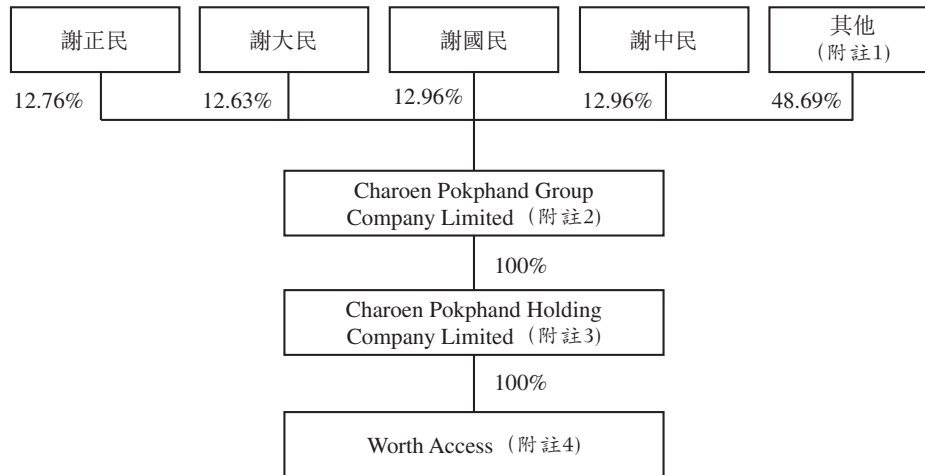
1. 假設概無購股權獲行使。惟未行使之購股權外，本公司於最後實際可行日期概無未行使之可轉換債券、期權或認股權證。假設購股權獲悉數行使，將會發行460,896,156股股份(或經調整股份，視乎情況而定，可予調整)。緊隨完成認購，CPI、Worth Access及其一致行動人士於本公司之權益將超過50%，根據收購守則第26條，其後增持之權益將無須作全面收購之責任。
2. 於最後實際可行日期，CPI、Worth Access及其一致行動人士持有購股權可認購51,200,000股股份(或經調整股份，視乎情況而定，可予調整)。

清洗豁免

於最後實際可行日期，Worth Access及其一致行動人士(包括CPI)共持有1,067,506,584股股份，佔本公司已發行股本約49.46%。於完成認購後，但未行使附予認股權證之認購權時，Worth Access及其一致行動人士(包括CPI)於本公司之股權權益將由約49.46%增加至約62.25%及於緊隨完成認購後，並假設悉數行使認股權證附予認股權證之認購權後，將增加至約68.54%。Worth Access及其一致行動人士(包括

董事會函件

CPI) 根據收購守則第26.1條當Worth Access根據認購下接納認購股份時，將會引致強制性全面收購。於最後實際可行日期，Worth Access之股權架構如下：

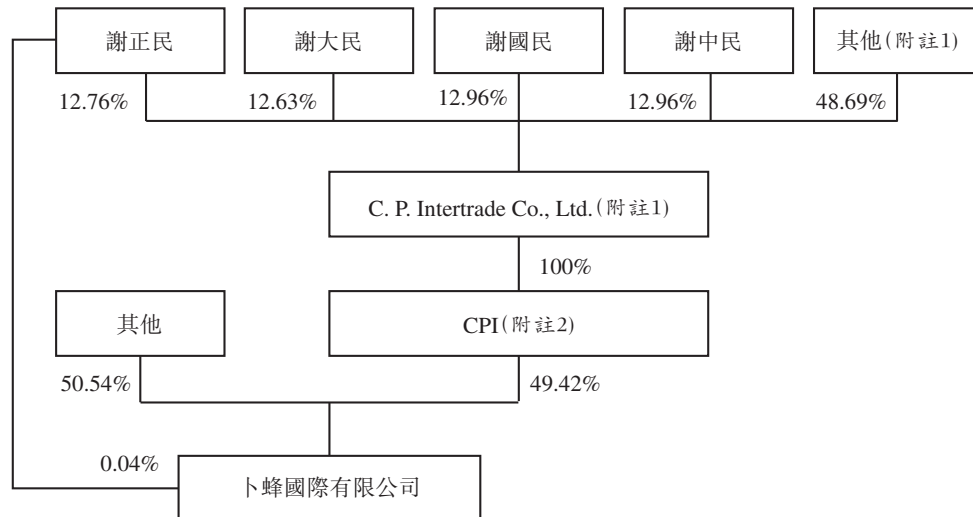


附註：

1. 「其他」包括持有由0.01%至5.76%股權權益之45位股東，其中包括張中民先生、李紹慶先生、盧岳勝先生、李紹祝先生及Veeravat Kanchanadul先生(均為董事)分別持有1.91%、1.82%、1.82%、0.64%及0.02%股權權益。
2. Charoen Pokphand Group Company Limited之董事包括謝正民先生、謝大民先生、謝國民先生、謝中民先生、謝楚民先生、盧岳勝先生、張中民先生、李紹慶先生、Phongthep Chiaravanont先生、林振昌先生及吳炎輝先生。
3. Charoen Pokphand Holding Company Limited之董事包括謝國民先生、盧岳勝先生、張中民先生、李紹慶先生及鍾文英先生。
4. Worth Access之董事包括謝楚民先生、吳炎輝先生、鍾文英先生及朱祥旭先生。

董事會函件

於最後實際可行日期，本公司之股權架構如下：



附註：

1. C. P. Intertrade Co., Ltd.之董事包括謝國民先生、謝中民先生、謝楚民先生、盧岳勝先生、張中民先生、李紹慶先生、李紹祝先生、Phongthep Chiaravanont先生、林振昌先生、吳炎輝先生、Chaleao Suwankitti先生、Chinda Yimraewat先生、Ajva Taulanonda先生、Prasith Damrongchittanon先生及鍾文英先生。「其他」包括張中民先生、盧岳勝先生、李紹慶先生及李紹祝先生（均為董事）分別持有1.91%、1.82%、1.82%及0.64%股權權益。
2. CPI之董事包括吳炎輝先生及Ong Chon Tui先生。

誠如上圖所述，Worth Access及CPI分別由謝氏家族成員控制。謝正民先生、謝大民先生、謝國民先生及謝中民先生間接分別持有於Worth Access及CPI已發行股本約12.76%、12.63%、12.96%及12.96%與12.76%、12.63%、12.96%及12.96%。據此，根據收購守則之定義，謝氏家族成員擁有Worth Access及CPI之控制權，Worth Access及CPI乃與謝氏家族成員一致行動人士。

Worth Access及其一致行動人士已向執行理事申請清洗豁免。執行理事表示同意授予清洗豁免，惟需取得獨立股東以點票方式批准。完成需待（其中包括）執行理事授予清洗豁免。倘執行理事不授予清洗豁免，認購協議將會失效。

Worth Access對本集團之意向

經考慮到近年中國經濟之增長率、香港股票市場之近期表現及對本集團董事會管理之信心，完成認購後，Worth Access預算持有本公司權益作為中期投資，本公司將維持一家投資控股公司，其附屬公司將繼續主要從事農產品貿易、經營飼料廠及禽畜業務、產銷摩托車與汽車零部件、及物業與投資控股。

Worth Access沒有計劃重新調配本集團任何固定資產。Worth Access亦無計劃指派任何人為額外董事及／或注入任何現有資產或業務於本集團。Worth Access預期本集團應保留其現有之管理層及其僱員，並應繼續管理及運作本集團現時之業務。董事會現時包括九位執行董事及二位獨立非執行董事。本公司及Worth Access分別確認沒有董事因完成認購之原因而須向董事會辭職，各董事亦確認並無此意向。

一般授權發行及回購股份

於二零零四年六月十八日舉行本公司之股東週年大會（「股東週年大會」）上，授予董事批准現有一般授權（「現有一般授權」）。自股東週年大會當日以來，本公司並無更新任何一般授權以配發及發行股份。

授出現有一般授權至最後實際可行日期之期間內，本公司概無根據現有一般授權發行或回購股份。

股本重組生效後，已發行股份之面值由每股0.05美元減至0.01美元。現有一般授權將於股本重組生效後失效。

經考慮到授予一般授權予董事，董事可考慮於未來之適當市況增加本集團之融資彈性。董事會提呈於股東特別大會上通過有關決議案，授予發行股份授權及回購授權。

於股東特別大會，將建議尋求獨立股東批准普通決議案，當股本重組生效時，授予董事一般授權：

- (i) 配發、發行與處理本公司股份之面值總額不得超過本公司緊隨完成股本重組後之額外股份及根據回購授權由本公司購回（下文(ii)段）配發與發行本公司額外股份之20%。
- (ii) 回購本公司股份之面值總額不得超過緊隨完成股本重組生效後本公司已發行股本之10%。

根據上市規則，說明函件須寄發予股東，有關回購授權，已於本通函之附錄II內列載。

股東特別大會與委任代表安排

召開股東特別大會載於本通函第257頁至第261頁，並訂於二零零五年四月二十一日上午九時三十分假座香港夏慤道十六號遠東金融中心二十一樓，會上將提呈多項決議案建議(i)股東批准股本重組、授予回購授權、修訂細則；及(ii)獨立股東批准，其中包括(a)認購；(b)產生認股權證、發行與配發認購股份、認股權證及根據認股權可行使認股權證股份之認購權益；(c)清洗豁免；(d)根據上市規則及／或收購守則下認購協議項下之其他交易；及(e)授予發行股份授權。清洗豁免將以點票形式由股東以獨立票投選（根據收購守則第26條附註1或執行理事之要求）。Worth Access及其一致行動人士或涉及對認購有利益之人士就清洗豁免之決議案將不投票。

茲隨附適用於股東特別大會之代表委任表格。無論閣下是否有意出席大會，敬請依照表格上之指示填妥，儘早並於股東特別大會或其任何續會指定舉行時間四十八小時前交回過戶處，地址為香港皇后大道東一八三號合和中心四十六樓。閣下填妥及交回代表委任表格後，屆時仍可親自出席股東特別大會或其任何續會及投票。

根據本公司現有細則第59條，於任何股東大會中進行表決決議案將以舉手形式決定，除非（於公佈舉手結果之際或之前或其他進行點票的要求已被撤銷）被要求以點票形式決定，並由(i)大會之主席提出；或(ii)最少三位有權出席及投票之股東或其代表提出；或(iii)合共持有不少於在會議上有權出席及投票之所有股東達百分之十的總投票權及有出席之股東或其代表提出；或(iv)合共持有已繳股本不少於所有已繳股本總額百分之十及有權出席及投票之股東或其代表提出。

根據上市規則及／或收購守則，有關認購、清洗豁免及發行股份授權將於股東特別大會上以點票形式進行。

推薦意見

獨立董事委員會已成立，以考慮認購、清洗豁免及授予發行股份授權之條款。滙富已獲委任向獨立董事委員會及獨立股東就有關事宜提供意見。

董事會函件

滙富向獨立董事委員會及獨立股東提供意見之函件內容載列於本通函第25頁至第39頁。獨立董事委員會致獨立股東之函件載列於第23頁至第24頁。

獨立董事委員會經考慮滙富之意見，認為認購、清洗豁免及授予發行股份授權之條款公平及合理，並對本公司及股東整體而言有利。因此，建議獨立股東投票贊成將於股東特別大會上提呈之有關決議案。CPI(包括其一致行動人士)與其各自之聯繫人士或涉及對認購有利益之人士將放棄對上述決議案投票。

董事考慮到股本重組、建議修訂細則及授予回購授權之條款、條件及原因，認為對本公司及股東整體而言乃公平、合理及有利。據此，董事建議股東投票贊成所有將於股東特別大會上提呈之有關決議案。

進一步資料

敬希垂注載列於本通函附錄之資料。

此致

列位股東 台照

承董事會命
董事長及首席執行長
謝國民
謹啟

二零零五年三月二十九日



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)

敬啟者：

- (1) 建議股本重組
- (2) 關連交易及特別授權：建議發行卜蜂國際有限公司之
認購股份(附認股權證)
- (3) 申請清洗豁免
- (4) 修訂細則及
- (5) 一般授權發行及回購股份

吾等參照二零零五年三月二十九日印發予股東之通函(「通函」)，本函件亦為通函之一部份。除文意另有所指，本函件用語之涵義與通函所定義者相同。

由於獨立非執行董事相對認購、清洗豁免及授予發行股份授權各方為獨立人士，並於上述交易概無利益，董事會遂委任吾等就認購、清洗豁免及授予發行股份授權之條款對獨立股東整體而言是否公平合理提供意見。

滙富已獲本公司委任為獨立財務顧問，就認購、清洗豁免及授予發行股份授權之條款之公平性及合理性向吾等提供意見。意見詳情及達致該等意見時所考慮之主要因素及理由列載於本通函第25頁至第39頁。敬請閣下亦垂注列載於本通函第7頁至第22頁之董事會函件及列載於本通函附錄內之附加資料。

獨立董事委員會函件

經考慮滙富於函件內之意見和考慮主要因素及意見後，吾等認為認購、清洗豁免及授予發行股份授權之條款就獨立股東而言乃屬公平合理，並對本公司及股東整體而言有利。吾等遂建議獨立股東於股東特別大會上投票贊成有關認購、清洗豁免及授予發行股份授權之決議案。

此致

列位股東 台照

代表

獨立董事委員會

獨立非執行董事

獨立非執行董事

Budiman Elkana

張冠粵

二零零五年三月二十九日

下文乃滙富融資有限公司於二零零五年三月二十九日致獨立董事委員會及獨立股東之意見函件全文，以供載入本通函內。

Kingsway Group



香港中環夏慤道10號和記大廈5樓

電話：(852) 2877-1830 傳真：(852) 2283-7722

敬啟者：

(1) 關連交易及特別授權：

建議發行卜蜂國際有限公司之認購股份(附認股權證)

(2) 申請清洗豁免

及

(3) 一般授權發行股份

緒言

吾等謹此提述吾等獲委聘為獨立財務顧問，就認購、清洗豁免及授予發行股份授權向獨立董事委員會及獨立股東提供意見，該等事項之詳情載於 貴公司於二零零五年三月二十九日向股東寄發之通函(「通函」)所載之「董事會函件」內，而本函件亦為通函之一部分。除文義另有所指，本函件用語與通函所界定者相同。

於二零零五年三月二日， 貴公司與Worth Access訂立認購協議，藉以按每股認購股份0.32港元之價格有條件認購731,250,000股認購股份。根據認購協議，認購股份將附認股權證一同發行，而有關認股權證持有人有權於行使期內以介乎0.45港元至0.55港元之行使價認購最多合共577,940,000股經調整股份。

謝氏家族成員合共(包括透過CPI持有之股份)持有 貴公司已發行股本約49.46%權益。謝氏家族成員亦間接持有Worth Access已發行股本合共約51.31%權益。因此，Worth Access乃 貴公司控權股東之聯繫人士，故根據上市規則乃 貴公司之關連人士。就此而言，認購根據上市規則第14A章16(5)節構成 貴公司之一項關連交易，須待獨立股東於股東特別大會上以點票方式批准後，方可作實。 貴公司之控權股東

CPI (包括其行動一致人士) 及彼等各自之聯繫人士及對認購有利益或涉及認購之人士，須於股東特別大會上放棄投票。

於最後實際可行日期，Worth Access及其一致行動人士 (包括CPI) 合共持有1,067,506,584股股份，佔 貴公司已發行股本約49.46%。緊隨於完成認購後，Worth Access及其一致行動人士 (包括CPI) 於 貴公司之股權權益將由約49.46%增加至約62.25%。假設悉數行使附予認股權證之認購權後，Worth Access及其一致行動人士 (包括CPI) 於 貴公司之股權將進一步增加至約68.54%。倘Worth Access認購其於認購項下之認購股份，根據收購守則第26章1節，Worth Access及其一致行動人士 (包括CPI) 須予作出強制性全面收購。 貴公司已向執行理事申請清洗豁免，以免除須作出強制性全面收購之責任。如執行理事授出清洗豁免，清洗豁免還須待 (其中包括) 獨立股東於股東特別大會上以點票方式批准後，方可作實。

完成認購須待 (其中包括) 執行理事向 Worth Access及其一致行動人士授出清洗豁免後，方可作實。

此外，誠如「董事會函件」所述，待股本重組生效後， 貴公司擬尋求獨立股東批准授予董事一般授權，以配發、發行及處理 貴公司之額外股份，惟涉及股份數目不得超過 貴公司於緊隨股本重組生效後已發行股本面值總額之20% (上述授權須延展至 貴公司根據購回授權所購回之股份)。根據於最後實際可行日期已發行股份2,158,480,786股計算，並假設於股東特別大會舉行日期前概不會發行新股，則於悉數行使發行股份授權後，將發行431,696,157股經調整股份，佔 貴公司於股本重組生效後已發行股本之20%。

根據第13章36(4)(a)節之規定，謝氏家族成員 (貴公司之控權股東) 合共 (包括透過CPI持有之股份) 持有 貴公司已發行股本約49.46%權益，將於股東特別大會上就批授發行股份授權放棄投票。由於批授發行股份授權須待獨立股東批准，根據上市規則第13章39(4)(b)節之規定，股東須以點票方式於股東特別大會上投票批准發行股份授權。

謝正民先生、謝大民先生、謝國民先生及謝中民先生均於認購及清洗豁免中擁有間接權益。盧岳勝先生、張中民先生、李紹慶先生、李紹祝先生及Veeravat

Kanchanadul先生均於Worth Access間接擁有股東權益，就認購及清洗豁免而言並不被視為獨立人士。據此，獨立董事委員會由Budiman Elkana先生及張冠粵先生（均為獨立非執行董事）組成。

意見基礎

於吾等就認購、清洗豁免及批授發行股份授權編製向獨立董事委員會及獨立股東提供之意見及推薦意見時，吾等端賴董事向吾等提供之資料及聲明，而董事認為該等資料及聲明均屬完整及相關。

吾等亦端賴通函所載之資料及聲明，並假設董事於通函內所作出之一切聲明、意見及意向於作出時實屬真實、準確及完整，及至通函刊發之日仍屬真實及準確。吾等假設董事於通函內所作出之一切聲明、意見及意向乃經仔細垂詢後合理地作出。吾等認為已審閱足夠之資料以達致吾等之意見。吾等並無理由懷疑董事向吾等提供之資料及聲明之真實性、準確性及完整性。董事亦通知吾等該通函所提供及提述之資料並無遺漏或隱瞞任何重大事實。

然而，吾等並無就 貴公司管理層及董事所提供之資料進行任何獨立核實，亦概無對 貴集團及Worth Access之業務及事務進行任何獨立調查。

主要考慮因素及原因

於吾等就認購、清洗豁免及批授發行股份授權達成向獨立董事委員會及獨立股東提供之意見及推薦意見時，吾等已考慮下列主要因素及原因：

1. 認購及清洗豁免

(i) 認購之背景及原因

貴公司及其附屬公司主要從事農產品貿易、經營飼料廠及禽畜業務、產銷摩托車與汽車零部件，及物業與投資控股。 貴集團於截至二零零三年十二月三十一日止財政年度產生經審核虧損淨額約62,800,000美元，而於截至二零零四年六月三十日止六個月產生未經審核虧損淨額約17,000,000美元。於二零零三年十二月三十一日及二零零四年六月三十日， 貴集團分別錄得經審核資產淨值約100,400,000美元及未經審核資產淨值約83,400,000美元。

根據二零零一年二月二十八日(其後已修訂)之集團重組協議，貴公司現時尚欠銀行債權人及流動息率票據持有人共約146,900,000美元之債務，該筆債務將於二零零五年四月三十日(已延期)或之前作最後償還。根據二零零四年十二月二十二日之過渡貸款協議，貴公司欠一家債務銀行約20,800,000美元之過渡貸款。過渡貸款之年期為貴公司使用該貸款之日起一年內償還。儘管如此，根據過渡貸款協議，貴公司當與其他銀行或財務機構取得再融資貸款或由財務機構取得新貸款時(以較早者為準)，須先償還該過渡貸款。

吾等已獲董事通知，貴公司已就再融資其現時債務水平向若干銀行展開商討並取得若干銀行之新貸款額140,000,000美元要約，惟須符合若干條件。批授新貸款額之條件之一為貴公司須以股本或附屬貸款(將於新貸款額動用之日起計180日內轉換為股本)之方式取得注資額30,000,000美元，而該筆注資額須連同新貸款額於二零零五年四月三十日或以前歸還。貴公司結欠債權銀行及流動息率票據持有人之現時債務及償還上述過渡貸款。

完成認購將符合貴公司取得新股本集資30,000,000美元之條件，繼而取得上述新貸款額。認購的所得款項總額將為234,000,000港元(相等於約30,000,000美元)，所得款項淨額則估計約為229,000,000港元，董事擬將所得款項用作償還貴公司上述須償還之部份債務。

吾等注意到，根據貴公司之財務報告，貴集團於二零零四年六月三十日錄得未經審核現金及現金等值項目約84,500,000美元。鑑於貴公司於二零零五年四月三十日或之前須償還到期之巨額債務，貴公司須就其現有債務進行再融資。吾等獲董事通知，於最後實際可行日期，若干銀行提供之140,000,000美元新貸款額乃其現時取得之唯一貸款要約。

吾等與董事經過討論後，吾等了解貴公司曾就30,000,000美元新股本考慮其他集資方法，如股份配售及供股。誠如董事所通知，貴公司未能就透過股份配售籌集資金一事委聘配售代理。由於透過其他集資方式(如供股)籌集股本需時，倘貴公司進行供股，未必能夠達成取得30,000,000美元新股本之條件，以於二零零五年四月三十日或之前償還其現有債務。此外，董事確認，貴公司未能延長結欠銀行之現有債務之償還限期。

經考慮上文所述者，尤其是急需取得30,000,000美元新股本以取得新貸款額，以便就 貴公司現有債務進行再融資，吾等認同董事之意見，認購乃 貴公司達成取得若干銀行批授140,000,000美元新貸款額之條件之適當方法。

(ii) 認購

下表載列股份於二零零四年三月一日至最後實際可行日期(包括該日)止十二個月期間之最高、最低及平均收市價。

日期	最低收市價 (港元)	最高收市價 (港元)	平均收市價 (港元)
二零零四年三月	0.2120	0.2430	0.2272
二零零四年四月	0.1660	0.2170	0.1824
二零零四年五月	0.1250	0.1620	0.1401
二零零四年六月	0.1250	0.1430	0.1335
二零零四年七月	0.1210	0.1350	0.1283
二零零四年八月	0.1300	0.1390	0.1335
二零零四年九月	0.1340	0.1600	0.1413
二零零四年十月	0.1400	0.1840	0.1569
二零零四年十一月	0.1600	0.2390	0.1817
二零零四年十二月	0.2180	0.2400	0.2311
二零零五年一月	0.2190	0.4200	0.2432
二零零五年二月	0.3050	0.4100	0.3697
二零零五年三月	0.3450	0.4300	0.3759

(截至最後實際可行日期)

下圖顯示股份於二零零四年三月一日至最後實際可行日期(包括該日)止十二個月期間之收市價。



於截至最後實際可行日期 (包括該日) 止十二個月期間，股份以介乎0.1200港元至0.4850港元之價格買賣，最低收市價為二零零四年七月十五日及七月二十六日之0.1210港元，最高收市價為二零零五年三月十七日之0.4300港元。吾等注意到，於上述期間，股份多半以低於認購價之價格買賣。

認購股份之認購價為每股0.32港元，較：

- 股份於二零零五年二月二十四日 (股份於聯交所暫停買賣，以待刊登公佈之最後交易日) 所報之收市價每股0.41港元折讓約21.95%；
- 股份於二零零五年二月二十四日 (包括該日) 止10個交易日於聯交所之平均收市價每股0.38港元折讓約15.79%；
- 股份於二零零五年二月二十四日 (包括該日) 止30個交易日於聯交所之平均收市價每股0.31港元溢價約3.23%；
- 股份於最後實際可行日期於聯交所之收市價每股0.385港元折讓約16.88%；及
- 股份於二零零四年六月三十日止未審核之綜合資產淨值每股0.30港元溢價約6.24%。

雖然認購價較股份緊接刊登認購公佈前之收市價出現折讓，吾等注意到，股份於過去12個月期間多半以低於認購價買賣，惟股份價格只是在二零零五年一月底起方始高於認購價。認購價較股份於聯交所暫停買賣以待刊登公佈前30個交易日起至最後一個交易日 (包括該日) 之平均收市價溢價約3.23%。吾等獲董事通知，彼等並不知悉有任何原因導致近期股價上升，亦無法確定股份之現有市價能否持續。

此外，股東務請注意，貴公司現有到期償還之重大債務 (詳情見上文「(i)認購之背景及原因」一節)，而認購乃貴公司為達成批授新貸款額之條件，即籌集30,000,000美元之唯一方法，以及認購價為整個再融資活動之一部份。倘認購不獲獨立股東批准，貴公司將無法取得新貸款額以就其現有負債進行再融資。

根據認購協議，認購股份將附認股權證一同發行，賦予認股權證持有人權利，在認購權於發行認股權證日期至緊接發行認股權證日期第一、第二及第三週年當日前期間獲行使之情況下，有權分別以行使價每股經調整股份0.45港元、0.50港元及0.55港元，認購最多合共577,940,000股經調整股份。

吾等注意到每一期限內認股權證之行使價較每股股份近期之收市價以及於二零零四年六月三十日止之未審核綜合資產淨值均出現溢價。此外，於完成認購後，認股權證之行使價亦較每股股份經提升之資產淨值約每股股份0.0390美元(或相等於約0.3042港元)出現溢價，介乎約47.93%至80.80%(如下文「(iii)財務影響」一節所述)。

經考慮(i)儘管認購價較股份近期之收市價出現折讓，惟股份於過去12個月多半以低於認購價之價格買賣；(ii)認購價較最近公佈之每股股份綜合資產淨值出現溢價；(iii)認購價乃 貴公司就到期償還之負債進行之再融資活動之一部份；及(iv)每一期限認股權證之行使價較以下三者出現溢價，即股份近期之收市價、每股股份於二零零四年六月三十日之未審核綜合資產淨值以及完成認購後之每股股份經提升之資產淨值，吾等認為認購價及認股權證之行使價乃屬公平合理。

(iii) 財務影響

(a) 盈利

根據 貴公司之財務報告， 貴集團截至二零零三年十二月三十一日止年度錄得虧損淨額約62,760,000美元(或每股股份約0.0291美元)。按照最後實際可行日期已發行股份2,158,480,786股以及根據認購協議將予發行之認購股份731,250,000股計算， 貴集團每股股份之虧損淨額將會在完成認購後攤薄至約0.0217美元。假設於悉數行使附予認股權證之認購權後， 貴集團將會發行577,940,000股經調整股份，而 貴集團每股股份之虧損淨額將會進一步攤薄至約0.0181美元。

(b) 資產淨值

於二零零四年六月三十日， 貴公司錄得未審核資產淨值約83,350,000美元(或按照最後實際可行日期已發行股份2,158,480,786股計算，則為每股股份約0.0386美元)。

認購所得款項估計約為234,000,000港元(相等於約30,000,000美元)，董事擬將該筆款項用作償還 貴公司部份債務。完成認購及將該筆款項用作償還 貴公司債務後， 貴公司之債務總額及資產總值將會分別減少約234,000,000港元及約5,000,000港元(即認購之估計開支)，因此 貴集團之未審核資產淨值估計將會增加229,000,000港元(或相等於約29,360,000美元)至約112,710,000美元(或按照經認購股份擴大之已發行股本2,889,730,786股股份計算，則為每股股份約0.0390美元)。

由於無法確定認股權證持有人何時行使認股權證附予之認購權，故吾等未能釐定悉數行使附予認股權證之認購權對 貴集團資產淨值造成之影響。然而，每一期限內認股權證之行使價較二零零四年六月三十日每股股份之未審核綜合資產淨值出現溢價，因此悉數行使認股權證後，每股股份資產淨值將會進一步提升。

(c) 資產負債比率

誠如前段所述，董事擬將認購所得款項約234,000,000港元用作償還 貴公司部份債務。因此，完成認購及償還 貴公司部份債務後， 貴公司之債務總額將會減少約234,000,000港元。 貴公司之負債淨額及資產淨值亦將因而得以改善。

此外，待行使附予認股權證之認購權後， 貴公司將獲得額外所得款項。如「董事會函件」所述，董事現時打算將該筆行使認股權證時應收之所得款項用作一般營運資金用途。 貴集團之現金狀況將因而得以改善。

於(i)緊隨完成認購並將所得款項用作償還 貴公司部份債務後；及(ii)悉數行使附予認股權證之認購權後(假設於發行認股權證日期第一週

滙 富 函 件

年屆滿前悉數行使)， 貴公司之資本負債比率如下：

	於二零零四年 六月三十日	緊隨完成 認購後及將 所得款項用作 償還 貴公司 部份債務後	悉數行使附予 認股權證之 認購權後(假設 於發行認股 權證日期 第一週年屆滿 前悉數行使)
負債對資產比率	0.61	0.58	0.56
負債對股本比率	7.29	5.12	3.95

鑑於(i)每股股份虧損可能會出現攤薄；(ii)每股股份資產淨值有所提升；及(iii) 貴公司之資產負債比率得以改善，吾等同意董事之看法，認為認購有助鞏固 貴集團之財務狀況，且符合 貴公司及其股東之整體利益。

(iv) 股權攤薄之影響

下表載列獨立股東之股權於完成認購時出現之攤薄情況：

	於最後實際 可行日期		緊隨完成 認購後 經調整		緊隨完成認購後 及悉數行使 附予認股權證 之認購權後 經調整	
	股份數目	%	股份數目	%	股份數目	%
CPI、Worth Access及其行動一致人士	1,067,506,584	49.46	1,798,756,584	62.25	2,376,696,584	68.54
獨立股東	1,090,974,202	50.54	1,090,974,202	37.75	1,090,974,202	31.46
總計	2,158,480,786	100.00	2,889,730,786	100.00	3,467,670,786	100.00

緊隨認購完成後，獨立股東之股權將由約50.54%攤薄至約37.75%。於悉數行使附予認股權證之認購權後，獨立股東之股權將進一步攤薄至約31.46%。

吾等注意到，認購大幅攤薄獨立股東之股權。然而，計及上文「(iii)財務影響」一節所述對每股股份虧損、每股股份資產淨值及資本負債比率之影響後，吾等認為對股權之攤薄影響乃屬合理。

(v) Worth Access對 貴集團之意向

誠如「董事會函件」所述，完成認購後，鑑於近年中國經濟有顯著增長、香港股票市場最近之表現，加上對 貴集團董事會之管理之信心，Worth Access擬將於 貴公司持有之股權撥作中期投資，而 貴公司將繼續為投資控股公司，其附屬公司亦將繼續主要從事農產品貿易、經營飼料廠及禽畜業務、產銷摩托車與汽車零部件，及物業與投資控股。

Worth Access並無計劃重新調配 貴集團之任何固定資產，亦無意提名任何人士新加入成為董事及／或將其現有資產或業務注入 貴集團。Worth Access計劃， 貴集團之現任管理層及僱員將予留任，以繼續管理及經營 貴集團之現有業務。

按照以上情況，認購將不會對 貴集團之現有業務運作構成任何影響。

(vi) 清洗豁免

於最後實際可行日期，Worth Access及其一致行動人士（包括CPI）共持有1,067,506,584股股份，佔 貴公司已發行股本約49.46%。於完成認購後，但未行使附予認股權證之認購權時，Worth Access及其一致行動人士（包括CPI）於 貴公司之股權權益將由約49.46%增加至約62.25%，而於緊隨完成認購並假設悉數行使附予認股權證之認購權後，將增加至約68.54%。

根據收購守則第26章1節，於Worth Access根據認購接納認購股份時，Worth Access及其一致行動人士（包括CPI）須提出強制性收購建議。

Worth Access已向執行理事就豁免遵守收購守則第26章申請附註1之清洗豁免。執行理事表示同意授出清洗豁免，豁免Worth Access就其本身或其一致行動人士並未擁有之所有經調整股份及購股權提出強制性全面收購建議，惟須取得獨立股東於股東特別大會上以點票方式批准。

股東務須留意，認購須待取得清洗豁免後方可作實。倘執行理事並無授出清洗豁免，Worth Access或未能進行認購。鑑於(i) 貴公司急需取得新股本30,000,000美元，以符合銀行授出新貸款額之條件，而認購乃 貴公司在如此短時間內籌集30,000,000美元之唯一方法；以及(ii) 貴公司之財務狀況因認購而改善，吾等認為 貴公司有需要獲授清洗豁免，以取得新貸款融資償還現有債務及鞏固其財政狀況。

2. 授出發行股份授權

(i) 授出發行股份授權之背景及原因

於二零零四年六月十八日舉行之股東週年大會（「股東週年大會」）上， 貴公司根據上市規則第13章36(2)(b)節向董事批准現有一般授權（「現有一般授權」）。於股東週年大會當日， 貴公司之已發行股份合共為2,158,480,786股，董事會根據現有一般授權獲授權發行及配發431,696,157股股份，佔 貴公司於股東週年大會當日已發行股本20%。自股東週年大會當日以來， 貴公司並無更新任何一般授權以配發及發行股份。

授出現有一般授權至最後實際可行日期之期間內， 貴公司概無根據現有一般授權發行股份。

股本重組生效後，已發行股份之面值將由每股0.05美元減至0.01美元。現有一般授權乃授予董事會行使 貴公司配發及發行股份之權力（惟不得超過股東週年大會當日 貴公司已發行股本之20%），將於股本重組生效後不再有效。

董事會提呈於股東特別大會上通過普通決議案，授予董事會發行股份授權，藉以行使 貴公司之權力以配發及發行股份（惟不得超過緊隨股本重組生效後 貴公司已發行股本面值總額之20%），有關授權擴大至 貴公司根據購回授權購回之股份。發行股份授權將於獨立股東在股東特別大會上批准後生效。

(ii) 以往的集資活動及所得款項用途

除認購外， 貴公司於緊接最後實際可行日期前十二個月期間概無進行其他集資活動。

(iii) 財務彈性

董事相信，授出發行股份授權後，貴公司就日後可能出現之收購及投資機會而決定資金來源時將會更為靈活，並可為貴集團籌集一般營運資金。吾等獲董事通知，除認購外，貴公司於最後實際可行日期無計劃發行任何證券。

吾等認為授出發行股份授權可以(如有需要)透過發行股份或可兌換票據，提高貴公司集資之融資彈性及鞏固貴集團之股本基礎，以供貴集團進一步拓展之用。發行股份授權提供上市規則所容許之最大彈性，藉以配發及發行新經調整股份作為透過配售經調整股份及／或可兌換票據取得或增加股本之代價，以便於日後機會來臨時，為該等潛在投資及／或收購提供資金。根據發行股份授權可能籌集之股本，為貴集團於評估及磋商潛在收購及／或投資時適時提供更多融資選擇。基於上述原因，吾等認為授出發行股份授權符合貴公司及股東之整體利益。

(iv) 其他融資途徑

董事表示，除透過發行權益股本集資外，貴公司將視乎貴集團當時之財務狀況、股本結構、集資成本以及當時之市況，考慮其他融資方法，例如銀行融資、債務融資及以內部資源撥付，以應付貴集團日後拓展出現之融資需要。誠如董事所述，發行股份授權為董事提供為貴集團業務籌集資金之另一途徑，而董事將選擇最符合貴集團利益之融資方法。吾等認為，貴集團參考當時之財政狀況後方始決定為貴集團日後拓展進行之融資方法實屬合理之舉。

滙 富 函 件

(v) 獨立股東股權之潛在攤薄

下表載列獨立股東股權於悉數行使發行股份授權後之潛在攤薄情況：

	於最後實際 可行日期		於悉數 行使發行股份授權後		完成認購後 及悉數行使 發行股份授權後		緊隨完成 認購後、悉數 行使附予認股權證之 認購權後及悉數行使 發行股份授權後	
	持有之		持有之經調整		持有之經調整		持有之經調整	
	股份數目	%	股份數目	%	股份數目	%	股份數目	%
CPI	1,066,662,834	49.42	1,066,662,834	41.18	1,066,662,834	32.11	1,066,662,834	27.35
謝正民先生	843,750	0.04	843,750	0.03	843,750	0.03	843,750	0.02
Worth Access	—	—	—	—	731,250,000	22.02	1,309,190,000	33.58
CPI、Worth Access及其 行動一致人士	1,067,506,584	49.46	1,067,506,584	41.21	1,798,756,584	54.16	2,376,696,584	60.95
根據發行 股份授權 已發行 之股份	—	—	431,696,157	16.67	431,696,157	13.00	431,696,157	11.07
其他公眾股東	1,090,974,202	50.54	1,090,974,202	42.12	1,090,974,202	32.84	1,090,974,202	27.98
	<u>2,158,480,786</u>	<u>100.00</u>	<u>2,590,176,943</u>	<u>100.00</u>	<u>3,321,426,943</u>	<u>100.00</u>	<u>3,899,366,943</u>	<u>100.00</u>

作為說明用途，於悉數行使發行股份授權後，貴公司將會發行431,696,157股經調整股份，佔股本重組生效後貴公司已發行股本20%，另佔根據發行股份授權發行經調整股份擴大之貴公司已發行股本約16.67%。假設悉數行使認股權證，獨立股東於悉數行使發行股份授權後之股權總額可能由約50.54%降至約42.12%，或於認購完成後降至約27.98%。

股東務請注意，現有一般授權將待發行股份授權於股東特別大會上批准後被取代，而發行股份授權將會一直有效直至以下較早發生者為止：(i) 貴公司下屆股東週年大會結束時；及(ii)股東於股東大會上以提呈股東特別大會普通決議案之方式撤銷或修訂有關決議案項下之授權時。有關期間符合上市規則第13章36(3)節之規定。

鑑於行使發行股份授權後，將使全體股東之股權按彼等各自之比例攤薄，故吾等認為獨立股東股權之潛在最高攤薄程度實屬合理。

推薦意見

經考慮認購及清洗豁免之各項主要因素及原因，尤其是：

- 貴公司於二零零五年四月三十日或之前到期償還之重大負債，而若干銀行提供之140,000,000美元新貸款額，乃 貴公司於最後實際可行日期所取得之唯一貸款額；
- 由於急需取得30,000,000美元新股本以取得新貸款額，認購乃 貴公司達成為取得若干銀行批授140,000,000美元新貸款額之條件，即在如此短時間內籌集30,000,000美元之唯一方法，而認購價為整體再融資活動之一部份；
- 股份於過去十二個月內多半以低於認購價買賣，惟自二零零五年一月底起，股價方始高於認購價；
- 認購價較最近公佈每股股份綜合資產淨值出現溢價；
- 因認購而使 貴集團之整體財務狀況有所改善、每股股份淨虧損產生潛在攤薄、每股股份資產淨值產生潛在增加及 貴公司資產負債比率可能增加；
- 獨立股東之股權之潛在攤薄雖然重大，惟 貴公司因認購而使財務狀況得以改善，故可抵消此攤薄；及

滙富函件

- 認購須待取得清洗豁免後方可作實，以及倘執行理事並無批授清洗豁免，Worth Access可能不會進行認購。

吾等認為認購及清洗豁免之條款對股東而言屬公平合理，且符合 貴公司及股東之整體利益。

經考慮批授發行股份授權之主要因素及原因，尤其是：

- 發行股份授權可就 貴集團之業務及運作之進一步拓展，以及於日後機會來臨時，為其他潛在投資及／或收購，向 貴集團及董事提高融資彈性及提供更多選擇；及
- 倘行使發行股份授權之任何部份，將使全體股東之股權按彼等各自之比例攤薄。

吾等認為授出發行股份授權對股東而言屬公平合理，且符合 貴公司及股東之整體利益。

因此，吾等建議獨立董事委員會推薦獨立股東投票贊成將於股東特別大會上提呈之相關決議案，以批准收購、清洗豁免及發行股份授權。

此致

卜蜂國際有限公司

獨立董事委員會及獨立股東 台照

代表

滙富融資有限公司

投資銀行部聯席主管

兼董事總經理

陳傳華

董事
林家聰

謹啟

二零零五年三月二十九日

1. 三個年度之財務報告

本集團截至二零零三年十二月三十一日止三個年度已審核之綜合損益賬(摘錄自本公司有關年報)如下：

	截至十二月三十一日止 (已審核)		
	二零零三年 千美元	二零零二年 千美元	二零零一年 千美元
營業額	1,657,346	1,542,196	1,449,463
銷售成本	(1,492,465)	(1,363,107)	(1,269,807)
毛利	164,881	179,089	179,656
銷售費用	(69,431)	(56,335)	(52,075)
行政管理費用	(100,142)	(92,496)	(97,965)
其他收入淨額	1,099	102,294	27,698
出售非持續性業務虧損	(18,413)	—	—
營運業務所得溢利／(虧損)	(22,006)	132,552	57,314
財務費用	(32,071)	(37,103)	(59,220)
應佔共同控制企業溢利及虧損	5,146	19,048	13,396
應佔聯營公司溢利及虧損	(1,446)	1,204	(2,233)
除稅前溢利／(虧損)	(50,337)	115,701	9,257
稅項	(7,910)	(15,105)	(10,640)
除稅後溢利／(虧損)	(58,287)	100,596	(1,383)
少數股東權益	(4,471)	(7,994)	(8,915)
股東應佔常規業務 溢利／(虧損)淨額	(62,758)	92,602	(10,298)
	美仙	美仙	美仙
每股盈利／(虧損)－基本	(2.91)	4.29	(0.48)

截至二零零三年十二月三十一日止三個年度內，並沒有非經常性及特殊項目。於這段期間概無派發每股股息。核數師之報告書對本集團截至二零零一年、二零零二年及二零零三年十二月三十一日止之三個財務年度內，均包含經修訂之核數師意見。誠如本公司有關年報所述，有關財務報告乃按持續經營會計基準而編製，其適當與否端賴本集團能否從其經營業務取得足夠流動資金及成功地實行出售非核心資產。有關財務報告並未包括因本集團未能從其經營業務取得足夠流動資金或未能如期完成出售非核心資產而須作出之任何調整。本公司之核數師認為財務報告已作出適當之披露和評估，因而概無拒絕發表意見。

2. 經審核賬目

本通函第41頁至99頁乃核數師報告書及本集團截至二零零三年十二月三十一日止年度之已審核財務報告及有關附註(摘錄自本公司二零零三年之年報)



致：卜蜂國際有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

列位股東

本核數師已完成審核第31至120頁之財務報告，該等財務報告乃按照國際會計準則編製。

董事及核數師各自之責任

貴公司之董事須編製真實與公正之財務報告。在編製該等真實與公正之財務報告時，董事必須採用適當之會計政策，並且貫徹應用該等政策。按照百慕達公司條例1981第90條，本核數師之責任是根據我們之審核結果，對該等賬目作出獨立意見，並向閣下報告。本核數師對本報告之內容並不假設對任何人產生責任。

意見之基礎

本核數師已按照香港會計師公會所公佈之核數準則進行審核工作。審核範圍包括以抽查方式查核與財務報告所載數額及披露事項有關之憑證，亦包括評審董事於編製財務報告時所作之重要估計及判斷，所採用之會計政策是否適合貴公司及貴集團之具體情況，及有否貫徹應用並足夠披露該等政策。

本核數師在策劃及進行審核工作時，目標為取得所有本核數師認為必需之資料及解釋，以便獲得充分憑證，就該等財務報告免除重大錯誤陳述，作出合理之確定。在作出意見時，本核數師亦已評估該等財務報告所載之資料在整體上是否足夠。本核數師相信，我們之審核工作已作為提供意見之合理基礎。

有關持續經營會計基準存在基本不明朗性之情況

如財務報告附註1提供之進一步解釋，貴集團與其債權銀行及浮動息率票據持有人(統稱「債權人」)成功達成協議，第二次修訂銀行及浮動息率票據債務之還款期及修訂還款期，並把早前的重組期順延至二零零四年十二月三十一日。附註1摘錄貴集團為取得額外流動資金以減低債務而採取之措施。本核數師作出意見時，已考慮在財務報告附註1所述有關導致採用持續經營會計基準存在基本不明朗性情況之披露是否足夠。此財務報告乃按持續經營會計基準而編製，其適當與否端賴貴集團能否從其經營業務取得足夠流動資金及成功地實行出售非核心資產。此財務報告並未包括因貴集團未能從其經營業務取得足夠流動資金或未能如期完成出售非核心資產而須作出之任何調整。本核數師認為財務報告已作出適當之披露，因而本核數師概無就此拒絕表示意見。

意見

本核數師認為，上述財務報告真實與公正地反映貴公司及貴集團於二零零三年十二月三十一日之財務狀況，及貴集團截至該日止年度之虧損及現金流量情況，並已根據香港公司條例之披露規定妥為編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港，二零零四年四月二日

綜合損益賬

截至二零零三年十二月三十一日止年度

	附註	二零零三年 千美元	二零零二年 千美元
營業額			
持續性業務		1,447,654	1,415,616
非持續性業務	12	209,692	126,580
	5	1,657,346	1,542,196
銷售成本		(1,492,465)	(1,363,107)
毛利		164,881	179,089
銷售及分銷費用		(69,431)	(56,335)
行政管理費用		(100,142)	(92,496)
其他收入淨額	7	1,099	102,294
出售非持續性業務虧損	12	(18,413)	—
營運業務所得溢利／(虧損)	8	(22,006)	132,552
財務費用	9	(32,071)	(37,103)
應佔共同控制企業溢利及虧損	21	5,146	19,048
應佔聯營公司溢利及虧損	22	(1,446)	1,204
除稅前溢利／(虧損)			
持續性業務		(47,868)	104,097
非持續性業務	12	(2,509)	11,604
	13	(50,377)	115,701
稅項			
持續性業務		(3,737)	(12,503)
非持續性業務	12	(4,173)	(2,602)
	14	(7,910)	(15,105)
除稅後溢利／(虧損)		(58,287)	100,596
少數股東權益		(4,471)	(7,994)
股東應佔常規業務溢利／(虧損)淨額	15	(62,758)	92,602
年初累計虧損		(49,650)	(140,483)
累計虧損		(112,408)	(47,881)
撥出／(入)儲備	35	6,692	(1,769)
年終累計虧損		(105,716)	(49,650)
每股盈利／(虧損)－基本	16	(2.91美仙)	4.29美仙

綜合權益變動摘要報表

截至二零零三年十二月三十一日止年度

	附註	二零零三年 千美元	二零零二年 千美元
固定資產重估盈餘／(虧絀)	35	(717)	3,672
重組一家附屬公司產生之變動儲備	35	—	875
將聯營公司重新歸類為短期 投資之回撥儲備	35	—	(3,192)
換算以外幣為單位財務報告之兌換 差額及外匯調整	35	(465)	(681)
未計入損益賬之溢利／(虧損)淨額		(1,182)	674
土地及建築物重估虧絀	35	—	(153)
出售聯營公司之回撥儲備	35	—	(10,144)
出售一家附屬公司之回撥儲備	35	12,715	—
股東應佔年度內溢利／(虧損)淨額	35	(62,758)	92,602
權益變動總額		(51,225)	82,979

綜合資產負債表

二零零三年十二月三十一日

	附註	二零零三年 千美元	二零零二年 千美元 (重列)
非流動資產			
固定資產	17	528,126	579,201
投資物業	18	3,766	1,527
非當期禽畜	19	4,829	1,624
共同控制企業之權益	21	73,989	87,236
聯營公司之權益	22	24,436	25,907
長期投資	23	1,574	1,574
商譽及負商譽：	24		
商譽		2,820	3,690
負商譽		(8,884)	—
遞延稅項資產	25	2,524	862
		<u>633,180</u>	<u>701,621</u>
流動資產			
短期投資	26	11,290	32,883
當期禽畜	27	15,391	19,537
存貨	28	155,183	146,087
應收賬項、其他應收款項及按金	29	116,463	94,539
應收票據		831	239
可退回稅項		257	1,014
相關企業欠款	30	4,893	4,748
託管賬戶之現金	31	11,675	11,085
定期及抵押存款		14,855	1,690
現金及現金等額	31	56,760	95,633
		<u>387,598</u>	<u>407,455</u>

綜合資產負債表(續)

二零零三年十二月三十一日

	附註	二零零三年 千美元	二零零二年 千美元 (重列)
流動負債			
應付賬項、其他應付賬項及應計費用	32	193,822	195,690
應付票據		37,566	5,583
應付稅項		1,893	4,378
職工獎勵及福利撥備		6,000	5,736
欠相關企業款項	30	9,103	4,717
附利息之銀行貸款及其他貸款	33	459,622	487,355
		<u>708,006</u>	<u>703,459</u>
流動負債淨額		<u>(320,408)</u>	<u>(296,004)</u>
		312,772	405,617
非流動負債			
附利息之銀行貸款及其他貸款	33	<u>(163,375)</u>	<u>(172,521)</u>
		<u>149,397</u>	<u>233,096</u>
股本及儲備			
已發行股本	34	107,924	107,924
股份溢價		51,210	51,210
儲備	35	<u>(58,760)</u>	<u>(7,535)</u>
		100,374	151,599
少數股東權益		<u>49,023</u>	<u>81,497</u>
		<u>149,397</u>	<u>233,096</u>

綜合資金流量報表

截至二零零三年十二月三十一日止年度

	二零零三年 千美元	二零零二年 千美元
營運業務之資金流量：		
除稅前溢利／(虧損)	(50,377)	115,701
經調整：		
財務費用	32,071	37,103
應佔共同控制企業及聯營公司之溢利及虧損	(3,700)	(20,252)
折舊	70,972	68,972
利息收益	(1,065)	(3,016)
遞延重組費用攤銷	—	1,862
商譽攤銷	250	242
列入收益之負商譽	(808)	—
固定資產耗損	3,722	8,320
共同控制企業投資耗損	—	901
商譽耗損	1,830	1,652
短期投資未變現虧損／(溢利)	227	(21,358)
重估禽畜值之未變現溢利	(1,057)	—
出售固定資產虧損	4,693	652
出售一家附屬公司虧損	18,413	—
出售聯營公司權益溢利	—	(87,556)
出售共同控制企業所得溢利	—	(1,918)
出售短期投資溢利	(3,754)	(579)
固定資產重估虧絀	—	153
投資物業重估虧絀	8	258
存貨撥備／(回撥)	(2,972)	1,761
禽畜值耗損撥備之回撥	(309)	(491)
應收賬項、其他應收賬項及按金撥備／(回撥)	210	(428)
營運資金變動前之經營溢利	68,354	101,979
營運資金調整：		
短期投資減少	351	290
禽畜增加	(8,566)	(4,689)
存貨增加	(22,575)	(20,006)
應收賬項、其他應收款項及按金增加	(35,886)	(3,892)
應收票據減少／(增加)	(592)	95
相關企業欠款減少／(增加)	(163)	182
託管賬戶之現金增加	(590)	(2,071)
應付賬項、其他應付款項及應計費用增加	18,837	21,809
應付票據增加／(減少)	31,983	(1,191)
欠相關企業款項增加	4,386	331
源自經營業務之現金	55,539	92,837
已付利息	(27,765)	(43,254)
已付稅項	(9,531)	(8,944)
源自經營業務之現金淨額		
持續業務	12,130	35,406
非持續業務	6,113	5,233
合計	18,243	40,639

綜合資金流量報表(續)

截至二零零三年十二月三十一日止年度

	附註	二零零三年 千美元	二零零二年 千美元
投資業務之資金流量：			
添置固定資產		(47,767)	(50,753)
購入附屬公司額外權益		(24,191)	(72)
購入一家共同控制企業額外權益		(482)	(1,865)
購入附屬公司	38(a)	—	(260)
出售一家附屬公司	38(b)	13,472	—
共同控制企業權益減少		4,520	9,419
聯營公司權益增加		(2,384)	(2,967)
長期投資減少		—	61
出售固定資產所得款項		1,850	5,324
出售共同控制企業所得款項		—	5,364
出售聯營公司所得款項		—	106,884
出售上市投資所得款項		23,757	579
出售短期投資所得款項		1,012	—
收取共同控制企業股息		10,686	10,450
收取聯營公司股息		2,410	3,013
已收利息		1,065	3,016
源自投資業務之現金流入／(流出)淨額			
持續性業務		(7,579)	96,189
非持續性業務		(8,473)	(7,996)
合計		(16,052)	88,193
融資業務之資金流量：			
新取得之銀行及其他貸款		189,426	286,058
償還銀行及其他貸款		(211,174)	(393,432)
定期及抵押存款減少／(增加)		(13,165)	1,506
少數股東權益增加／(減少)		2,575	(6,801)
源自融資業務流出現金淨額			
持續性業務		(32,008)	(116,471)
非持續性業務		(330)	3,802
合計		(32,338)	(112,669)
現金及現金等額增加／(減少)淨額		(30,147)	16,163
兌換率變更之淨影響		(8,726)	(9,179)
年初之現金及現金等額		95,633	88,649
年終之現金及現金等額		56,760	95,633
現金及現金等額結餘分析：			
定期存款		1,121	42,067
現金及銀行結存		55,639	53,566
		56,760	95,633

資產負債表

二零零三年十二月三十一日

	附註	二零零三年 千美元	二零零二年 千美元
非流動資產			
固定資產	17	50	57
附屬公司權益	20	236,064	308,598
聯營公司權益	22	—	—
		<u>236,114</u>	<u>308,655</u>
流動資產			
其他應收賬項及按金		290	267
託管賬戶之現金	31	11,675	11,085
現金及現金等額	31	<u>1,330</u>	<u>600</u>
		<u>13,295</u>	<u>11,952</u>
流動負債			
其他應付賬項及應計費用		1,103	829
附利息之銀行貸款及其他貸款	33	<u>54,970</u>	<u>73,329</u>
		<u>56,073</u>	<u>74,158</u>
流動負債淨額		<u>(42,778)</u>	<u>(62,206)</u>
		193,336	246,449
非流動負債			
附利息之銀行貸款及其他貸款	33	<u>(94,605)</u>	<u>(95,065)</u>
		<u>98,731</u>	<u>151,384</u>
股本及儲備			
已發行股本	34	107,924	107,924
股份溢價	35	51,210	51,210
繳入盈餘	35	6,093	6,093
累計虧損	36	<u>(66,496)</u>	<u>(13,843)</u>
		<u>98,731</u>	<u>151,384</u>

財務報告附註

二零零三年十二月三十一日

1. 基本會計準則及呈報基準

如財務報告所載，本集團於二零零三年十二月三十一日錄得流動負債淨額為320,408,000美元(二零零二年：296,004,000美元)。

自一九九八年五月，本公司開始與貸款銀行及浮動息率票據持有人(統稱「債權人」)展開重組磋商，其中包括出售資產及還款程序之重組計劃。

於二零零一年二月二十八日，本公司與其債權銀行簽訂正式集團重組協議(「協議」)。協議規定本公司之債務及本公司參與計劃的附屬公司之債務，將按進度償還至二零零二年十二月三十一日，而該日後尚未償還之餘下債務將透過本公司安排再融資償還。然而，重組之若干要項將於協議內所指定之先決條件或後決條件完成後，方可作實。

於二零零一年三月二十九日，本公司與其浮動息率票據持有人舉行會議，議決確認重組事項及按協議修訂浮動息率票據之條款及條件。

於二零零一年十月二十三日，本公司公佈協議內若干條款已修訂(「第一次修訂協議」)，將重組期順延十二個月至二零零三年十二月三十一日。

於二零零三年十月二十九日，繼第一次修訂協議後，債權人同意第二次修訂協議修改債務重組計劃及將重組期順延十二個月至二零零四年十二月三十一日。

於二零零三年已償還予債權人之款項為28,000,000美元(二零零二年：88,600,000美元)。其中包括託管賬戶之473,000美元(二零零二年：1,763,000美元)乃本公司為其於中國之附屬公司及一家於印尼之聯營公司債項所作擔保而可能須償付之款額。

本年度償還款項後，於二零零三年十二月三十一日，債項為235,643,000美元(二零零二年：263,170,000美元)。二零零四年將按三期償還86,600,000美元，而剩餘之債項將於重組期末透過再融資償還。二零零四年到期須按三期償還之債項將透過不同形式籌措，包括從營運取得流動資金及出售非核心資產。

為減低整體債務水平，自一九九八年，本集團已實行資產出售計劃。本集團將繼續執行資產出售計劃，務求取得流動現金，以進一步減低本集團債務。

財務報告乃按持續經營會計基準而編製，由於董事相信：

- (a) 隨着執行上述重組計劃，對經營中之主要附屬公司、共同控制企業及聯營公司按計劃實行及加強若干節省成本及出售資產措施，本集團將取得足夠資金以應所需，及符合第一次修訂協議及第二次修訂協議條款要求；及
- (b) 透過若干重組及整頓措施(包括出售若干非核心資產)，本集團之負債及資金狀況將有所改善。

倘本集團未能成功完成其資產出售計劃，取得足夠流動資金及符合第一次修訂協議及第二次修訂協議條款要求，本集團按持續經營之會計基準編製是年之財務報告或不適用。據此，將需就本集團持有資產之可追償數額價值重新作出調整及為可能產生之負債作出撥備，並把非流動資產及長期負債分別重新歸納為短期性質。

2. 公司資料

本公司截至二零零三年十二月三十一日止年度之綜合財務報告乃由董事於二零零四年四月二日通過決議授權刊發。本公司乃一家於百慕達成立之有限責任公司。

本公司之註冊地點為Canon's Court, 22 Victoria Street, Hamilton HM12, Bermuda。

於年度內，本集團從事下列業務：

- 農產品貿易
- 經營飼料廠及禽畜業務
- 透過共同控制企業產銷摩托車及汽車零部件
- 物業與投資控股

截至二零零三年十二月三十一日，本集團聘用約53,000名僱員（二零零二年：54,000）。

3. 新訂國際會計準則（「國際會計準則」）之影響

本年度之財務報告首次採用新生效之國際會計準則第41號「農牧業務」。國際會計準則第41號規定有關處理農牧業務之會計準則、財務報告之呈報方式及披露。農牧業務包括有關動物或植物（生物資產）生物變化之企業管理成為農作物或額外生物資產以作銷售之用。

生物資產應以公平價值減預期出售時之成本價衡量，營運業務之成本價值改變應於損益賬內計算。企業之生物資產，農作物產量應以公平價值減收穫時預期出售之成本價而定。

採用新國際會計準則第41號，本集團以公平價值減預計出售時之成本價列載禽畜價值，除非公平價值未能可靠地衡量。

本集團有以下幾類生物資產：

(i) 育種雞隻、種蛋及自育雞苗

育種雞隻用作生產種蛋，培育雞苗之用。自育雞苗歸納為生物資產，而雞苗歸納為存貨及於即日內出售。

上述之生物資產乃以成本價值減累計攤銷及任何耗損，基於以下原因：

育種雞隻

- 育種雞隻於市場上並不活躍及公平價值未能可靠衡量；
- 一般育種雞隻之生長循環週期較短（57週），成本將於下一年度完全攤銷及成為種蛋之成本；及
- 育種雞隻不作正常商品，其殘餘價值甚低。

種蛋

- 此類之雞蛋孵化期一般為較短（約21日）。董事認為，當孵化期間，種蛋之成本轉變為雞苗過程時公平價值增長較小，大約相等於公平價值，並已考慮及耗損及參照市場價值而釐定。

3. 新訂國際會計準則（「國際會計準則」）之影響（續）

(i) 育種雞隻、種蛋及自育雞苗（續）

自育雞苗

- 一般飼養雞苗至成熟期時用作屠宰為期甚短（45至50日）；
- 於飼養期間，此類雞隻於市場上之銷售並不活躍，因其主要飼養作為屠宰之用及其公平價值未能可靠衡量；及
- 屠宰雞隻之賬面價值，大約相等於公平價值，並已考慮及耗損及參照市場價值而釐定。

國際會計準則第41號於財務報告中有關上述生物資產須作額外之披露，若干比較數字已重新編排及列載，進一步資料已在財務報告附註27列載。

此外，董事認為，由於繁殖期及增加生長循環週期較短（約1年），生物資產由年初至本年底賬面價值之變動調整並不實用，因此，並沒有作出調整及此類禽畜歸類為流動資產。

(ii) 育種豬隻及初生豬苗

生產初生豬苗作銷售之用。育種豬隻作繁殖初生豬苗。初生至17週生長期之豬苗，以成本價入賬，因此類豬苗在市場上並不活躍或流通甚少。育種豬隻及由18週生長期之豬苗，公平價值乃基於結算日時之銷售價釐定。

往年，此類禽畜於本集團之資產負債表內以原值或可變現淨額較低者入賬。採用國際會計準則第41號，因影響並不明顯，並沒帶來往年調整。根據國際會計準則第41號之新披露要求，此類禽畜已重新歸類，詳細資料於本財務報告附註19列載，若干比較數字已重新編列。

4. 主要會計準則概要

呈報基準

本財務報告以美元結算，並遵照其準則及釋義為國際會計準則委員會所認可之國際財務報告準則、國際會計準則及經由國際會計準則委員會所認可之常務釋義委員會批核為持續有效之釋義而編製。本財務報告按當時成本常規編製，惟下述投資物業、若干固定資產及短期投資之週期重估除外（進一步解釋隨後）。

綜合賬項基準

綜合財務報告包括本公司及各附屬公司截至二零零三年十二月三十一日止年度之財務報告，以及本集團應佔收購後各共同控制企業及聯營公司之業績及儲備。於年度內收購或出售之附屬公司、共同控制企業及聯營公司之業績由收購日起或出售生效日止分別計入綜合財務報告內。本集團內各公司間之所有重大交易及結餘均在綜合時剔除。

少數股東權益代表本公司附屬公司外在股東應佔業績及資產淨值之權益。

4. 主要會計準則概要(續)

附屬公司

附屬公司乃指本公司直接或間接控制其財務及營運政策，以達到從其運作中獲得利益。

附屬公司業績已被併入本公司之損益賬內，並計至已收及應收股息為限。本公司所佔附屬公司之權益乃按原值撇減任何耗損。

合營企業

合營企業包括位於中國以獨立商業個體直接或間接經營業務之公司。合營各方訂立之合營企業協議規定合營各方投入資金數額、合營企業之年期及清盤時套現資產之基準。從營運所得之盈利及虧損和盈餘資產分配均按合營各方出資比例或根據合營企業協議條款攤分。

合營企業可被視作：

- (a) 一家附屬公司：如本集團對該合營企業，直接或間接擁有有效之控制權；
- (b) 一家共同控制企業：如本集團或其合營夥伴均未取得該合營企業商業活動之獨立控制權；
- (c) 一家聯營公司：如本集團長期直接或間接持有該合營企業註冊股本20%至50%之間，並對其管理層具有重大影響力；或
- (d) 一項長期投資：如本集團直接或間接持有該合營企業少於20%之註冊股本及不能擁有共同操控權或對其合營業務概無重大影響力。

共同控制企業

共同控制企業乃指涉及共同控制之合營公司，參與成員未能單一控制共同控制企業之商業活動。

本集團應佔收購後共同控制企業之業績及儲備已分別併入綜合損益賬及綜合儲備內。本集團於共同控制企業之權益乃按應佔資產淨額以權益法扣減任何耗損於綜合資產負債表內列賬。

聯營公司

聯營公司指本集團長期持有其股本投票權益不少於20% (附屬公司或共同控制企業除外)，並對其具有重大影響力之公司。

本集團應佔收購後聯營公司之業績及儲備已分別併入綜合損益賬及綜合儲備內。本集團於聯營公司之權益乃按應佔聯營公司於財務報告內所記錄之資產淨額及商譽減任何耗損，於綜合資產負債表內列賬。假若本集團應佔聯營公司虧損之數額相等或多於其投資額結餘，該項投資之價值將報作零，並不會再計入額外應佔之虧損。本集團因代聯營公司擔保及承擔而產生之責任或所付之款項將作額外虧損撥備。

聯營公司業績已被併入本公司之損益賬內，並計至已收及應收股息為限。本公司於聯營公司之權益乃按原值撇減任何耗損。

4. 主要會計準則概要 (續)

商譽

綜合附屬公司、收購共同控制企業及聯營公司所產生之商譽乃指附屬公司、共同控制企業及聯營公司之收購價超出該等公司於收購日按公平價值計算之資產淨值數額。

商譽乃按其可使用之年期(即指收購附屬公司／共同控制企業／聯營公司後之餘下期限或二十年中較短年期)以直線法攤銷。董事認為收購附屬公司／共同控制企業／聯營公司產生之商譽將對本集團於收購附屬公司／共同控制企業／聯營公司後之經營期限內有經濟利益之貢獻。大部份之附屬公司／共同控制企業／聯營公司均擁有超過三十年之合資年期。

本集團應佔共同控制企業及聯營公司各自財務報告中所記錄之商譽乃按不超過二十年之期限攤銷。

當出售附屬公司、共同控制企業或聯營公司時，出售溢利或虧損乃參照出售當日之資產淨值計算，包括應佔尚未攤銷商譽及任何有關儲備(如適用者)。

當考慮有需要時，商譽賬面值將會每年重審及因耗損而降低。除却商譽耗損由特殊外來事項引起，而且將不會重複發生，並緊接發生之外來事項可扭轉該事件之影響以外，已入賬之商譽耗損將不會回撥。

負商譽

收購附屬公司、共同控制企業及聯營公司而產生之負商譽乃指本集團收購該可確認之資產及負債於收購日之應佔公平價值超逾收購成本之差額。

如負商譽與收購計劃內可確認之預期將來虧損及費用有關，而該等項目能可靠地計量，但於收購日未可反映為可確認之負債，則該部份負商譽於將來虧損及費用獲確認時，於綜合損益表內列作收入。

如負商譽與於收購日可確認之預期將來虧損及費用無關，負商譽則以有系統之基準按已收購應折舊／攤銷資產之尚餘平均可使用年期於綜合損益表內列賬。負商譽超逾已收購非貨幣資產公平值之任何差額將即時列作收入。

於出售附屬公司、共同控制企業或聯營公司時，計算出售收益或虧損將參考出售日之資產淨值，包括未於綜合損益表內確認之應佔負商譽及任何適用之相關儲備。

資產耗損

當發生事項或現狀改變顯示一項資產之賬面值或會超過其可追償數額，則該項資產之賬面值將就耗損作檢討。如經檢討後決定該項資產之賬面值較其可追償數額為高，耗損將於損益賬內列支。如資產已作重估，就該資產有關之重估儲備將扣除耗損。如該資產之耗損較重估儲備為大，則餘額將計入損益賬內。

可追償數額為一項資產之作價淨額與其可使用價值兩者中之較高數額。作價淨額乃從公平協商及各方均知悉和同意下估計可取得之數額扣除出售成本。可使用價值指預期持續使用該項資產估計可帶來之未來現金流量，及於其可使用年期期末時可出售合共之貼現值。可追償數額按個別資產評估，如不可行，則按該資產可引入之現金單位評估。

4. 主要會計準則概要 (續)

資產耗損 (續)

如顯示一項資產之耗損可能不再存在或可能已減低，可追償數額將作評估，並與賬面值相比較。如自最近期計算之耗損，資產可追償數額之評估準則有所變動，該資產之賬面值將被提高至可追償數額，惟將不超過假設耗損從未入賬之該資產賬面值，若該資產以重估值計算，則回撥之耗損將作重估增加額，否則，回撥之耗損將計入損益賬內。

固定資產及折舊

(i) 寫字樓樓宇

寫字樓樓宇乃於財務年度尾按每年經估值所定之公開市值入賬。物業價值之變動將按個別樓宇自固定資產重估儲備之變動中處理。倘個別樓宇應佔儲備之總額不足以抵銷虧絀，額外之虧絀額將計入損益賬內。其後任何重估盈餘將回撥損益賬內，惟將以之前計入之虧絀額為限。

於出售寫字樓樓宇時，於固定資產重估儲備中就以往估值變現之有關部份將獲回撥，並直接計入保留溢利內，作為儲備變動。

折舊乃按寫字樓樓宇之估計可使用年期以直線法撇銷其成本或估值而計算。

(ii) 於土耳其之固定資產

於土耳其之固定資產乃按土耳其政府經參照回顧財務年度內當地之通脹率所釐定之估值率估值入賬。

該等固定資產之折舊乃按其個別估計可使用年期以直線法撇銷其成本或估值而計算。上述折舊所採用之主要年率如下：

永久業權土地	無
樓宇	4%
廠房及機器	20%
傢具、裝置及設備	10% — 20%
汽車及運輸設施	20%

(iii) 其他固定資產

其他固定資產乃按其原值扣除累計折舊及任何耗損入賬。

於香港之固定資產之折舊乃根據其個別估計可使用年期以直線法撇銷其原值而計算。

於中國之固定資產則依據中國有關規則計算折舊，規定每類資產須按其個別估計經濟使用期及其原值之10%剩餘價值，以直線法提取折舊。上述折舊所採用之主要年率如下：

於中國之工業廠房	2% — 4½%
機器設備	6% — 15%
傢具、裝置及設備	10% — 33⅓%
汽車及運輸設施	9% — 33⅓%

採用以上主要年率乃基於中國會計準則及年率與國際會計準則沒有重大分歧。

於中國之土地使用權按使用權之有效期間攤銷。

4. 主要會計準則概要 (續)

固定資產及折舊 (續)

(iv) 在建工程

在建工程指興建圓桶倉、工廠、倉庫、農場及孵化場所產生之費用。用以融資建築費用之銀行貸款，其利息支出於在建工程中作資本化處理。有關資產落成使用前，在建工程概無提取折舊。

借貸成本資本化

直接用於購入、興建或製造具質素資產 (指需若干時期以作準備，方可成為可使用之資產) 之借貸成本，將被資本化，以使其成為該等資產成本之一部份。當資產可作使用時，該借貸成本將不再資本化。於年度內資本化比率乃按有關借貸實際成本之基準計算。

所有其他借貸成本均於其產生之期間內作費用支出。

投資物業

短期、中期及長期持有之投資物業並無提取折舊及於財務年度尾按每年經專業估值所定之公開市值入賬。就投資物業之公平價值之變動而所產生之溢利或虧損，按所發生之期間內於綜合損益賬內處理。

投資

長期持有之上市及非上市投資均按估計之公平價值列賬。

短期投資乃指作交易用途之證券投資，並於結算日按個別投資公平價值列賬。證券價值之變動帶來溢利或虧損於其產生期間自損益賬計入或撥出。

所投資公司之業績只包括已收及應收之股息。

存貨

存貨乃按原值 (採用加權平均基準) 或可變現淨額二者中之較低者估值，並已適當扣除任何廢置或滯銷貨品之撥備。原值包括直接物料、直接勞工及適當部份之間接成本。可變現淨額乃按估計售價減出售及完工前任何可預計之成本計算。

禽畜

禽畜乃以公平價值減預計出售時成本列賬，除公平價值未能可靠衡量，將以成本減累計攤銷及任何耗損列賬。禽畜之公平價值乃基於市場上相似之生長期、繁殖及品種之優秀而釐定。

禽畜之公平價值之增長或縮減淨值已計入損益賬入，取決於：

- (a) 於財務年度初禽畜之總公平價值及於財務年度末期禽畜之總公平價值之差價；及
- (b) 於財務年度內收購及繁殖禽畜之成本。

4. 主要會計準則概要 (續)

租賃資產

除法律擁有權外，轉讓所有權利及資產擁有權之風險予本集團，均列作財務租賃。當財務租賃進行初期，租賃資產將按最低租賃付款之現值撥作資本，並與有關責任一同入賬(但並未包括反映購買及融資之利息)。按已資本化之財務租賃而持有之資產將計入固定資產內，並根據租賃年期及該資產可使用年期兩者較短之年期計算折舊。該等租賃之財務成本將計入損益賬內，用以按租賃年期分期平均攤銷費用。

如整體上所有權利及資產擁有權之風險仍保留於租賃者，則可列作經營租賃。當本集團為租賃者時，本集團根據經營租賃之租賃資產列入非流動資產及根據經營租賃可收入之租金將按租賃年期以直接法計入損益賬內。當本集團為承租戶時，根據經營租賃須支付之租金將按租賃年期以直接法計入或撥出損益賬。

外幣

外幣交易均於交易日以適用之兌換率換算。以外幣結算之貨幣資產及負債均按結算日之匯率換算成為美元。外幣兌換差額已在損益賬內處理。

於綜合賬項，本公司、其附屬公司、共同控制企業及聯營公司之資產及負債均按結算日之匯率換算為美元。收入及支出則按年度內之加權平均匯率換算為美元(除該企業之幣值處於一高通脹地區，則收入及支出項目均按結算日匯率換算)。所有綜合結算而產生之匯兌差價已撥入外匯平衡儲備內。

以人民幣結算之財務報告於換算為以美元結算之財務報告時，所採用之兌換率乃按中國人民銀行所列出之兌換率。

員工福利

退休保障計劃

根據強制性公積金計劃條例，本集團為所有計劃合資格之員工，提供強制性公積金退休保障計劃(「強積金計劃」)供款。按強積金計劃規定，公司需按員工薪金之百分比作供款，並於應付時於在損益賬中列支。強積金計劃之資產存放於獨立行政基金中，與本集團之資產分開。本集團作為僱主按強積金計劃替僱員供款將全數歸於僱員。

按中國政府之法規，每家中國合營企業須按中國員工總收入之6%至29%作為就國家管理退休計劃作出指定供款。而中國政府會為退休員工發放退休金。合營企業員工於退休後能按月收取退休金。除週年供款外，合營企業對退休後之保障並無其他承擔。

根據土耳其社會保障條例，位於土耳其之附屬公司須按退休計劃下就僱員於結算日服務年期供款。本集團之唯一責任乃按計劃下支付供款。

4. 主要會計準則概要 (續)

員工福利 (續)

僱傭條例之長期服務金

本集團若干僱員已為本集團提供多年服務及根據香港僱傭條例，當終止其僱傭合約時，有資格享有長期服務金。當終止僱傭合約時，本集團須依照僱傭條例所述支付該款項。

將來須支付之長期服務金已作儲備。儲備乃基於僱員為本集團直至結算日提供服務而預計可能須支付數額。

購股權計劃

為了激勵士氣及對本集團運作具貢獻之人士，本公司採納購股權計劃。根據購股權計劃所授出之購股權並未在本公司或本集團之資產負債表內列賬直至購股權被行使時才入賬及並未在損益賬或資產負債表支付其成本。當行使購股權時，股份將記錄為本公司之額外股本面值及於本公司之股份溢價賬內入賬。股份在行使日期前註銷或失效已在未獲行使之購股權冊中刪除。

收入稅項

收入稅項包括現行稅項及遞延稅項。收入稅項乃記於損益賬或權益賬內，除非收入稅項與直接撥入或支銷權益之項目相關，在這情況下，收入稅項將記入權益內。

遞延稅項撥備於結算日乃按負債法，計算由若干以稅基計算資產及負債價值及按賬面計算價值所產生之暫時差異，作財務報告用途。所有應課稅之暫時差異，均撥入遞延稅務債項內：

- 惟若遞延稅項負債因於一項既不影響應課稅溢利或虧損亦不影響會計溢利之交易（業務合併除外）中開始確認其他資產及負債而引致除外。
- 遞延稅項負債乃按因於附屬公司、聯營公司及共同控制企業之權益之投資而引致之應課稅暫時差異而確認，惟若可控制暫時差異之逆轉，且暫時差異大概不會於可見將來逆轉除外。

遞延稅項資產可使前期未動用之稅項資產和稅項虧損中抵銷可扣減暫時差異。當可能產生未來之應課稅溢利時，可於前期未動用之稅項資產及稅項虧損中抵扣：

- 惟若遞延稅項資產可以扣減暫時差異因於一項既不影響應課稅溢利或虧損亦不影響會計溢利之交易（業務合併除外）中開始確認其他資產及負債而引致除外。則不會確認該等資產及負債。
- 遞延稅項資產乃按因於附屬公司、聯營公司及共同控制企業之權益之投資而引致之可減暫時差異而確認。而當未來之應課稅利潤預計可被用作抵扣暫時差異時，因該暫時差異而產生之遞延稅項資產將被確認。

遞延稅項資產之賬面值於每個結算日均作檢討，並在不大可能再有足夠應課稅溢利收回全部或部份遞延資產時減少。相反地，未被確認之遞延稅項資產，在可能再有足夠應課稅溢利收回全部或部份遞延資產時入賬。

4. 主要會計準則概要 (續)

收入稅項 (續)

遞延稅項資產及負債乃按預期於負債償還或資產變現時間之適用稅率計算，並按結算日已執行或實際會執行之稅率 (及稅例) 計算。

收入

當經濟利益將會流入本集團及當收入能夠可靠地計算時，按下列基準，將可被視作為收入：

- (a) 由貨品出售時，當重大之風險和擁有權之得益已轉嫁予買方 (本集團必須未有涉及因持有股權而參與企業之管理，亦無對所出售之貨物擁有有效控制權)；
- (b) 根據租賃條款及按時攤分之租金收入；
- (c) 按時攤分之利息收入，以持有之本金及適用之實際利率計算；及
- (d) 股息收入 (當股東有權收取款項之權利已獲確定)。

相關人士

如該人士有直接或間接控制其他人士之能力，或對其他人士在財務及營運決定上具有重大影響力，均可被視作相關人士。相關人士亦指受到共同控制或共同重大影響之人士。相關人士可指個人或公司團體。

現金及現金等額

就綜合現金流量報表而言，現金及現金等額乃指現金、定期存款及高度流通性之短期投資 (可隨時套現為已知數額之現金，而其價值變更之風險極低，且購入時之到期日較短，一般而言為三個月內)，該等額並扣除無固定還款期之銀行透支。

就資產負債表歸類而言，現金及現金等額乃包含現金、銀行存款 (包括定期存款)，而概無用途限制之資產。

撥備

當由以往事項而引申出之現時債項 (不論由法定或推定責任而成) 很可能導致未來資源外流，而又能夠可靠地評估責任之金額時，撥備將被計入賬內。

當折現的影響非常重大時，撥備乃以未來預計所需支出以清償債項，於結算日之貼現值計算列入。隨時間過去而增加的折現值會包括在損益賬之財務費用內。

4. 主要會計準則概要(續)

融資工具

財務資產及財務負債列於資產負債表上包含現金、現金等額、上市證券投資、貿易、其他應收賬項及應付賬項及借貸。只有當其成為契約其中一方時，本集團才會於資產負債表內列入財務資產或財務負債。

財務資產包含以下四類：

- (a) 源予企業非貿易之借貸及應收賬項；
- (b) 待到期之投資；
- (c) 可隨時出售之財務資產；及
- (d) 作貿易用途之財務資產。

經初步以原值確認其財務資產或財務負債後，本集團以可靠公平價值或根據會計準則第39號「融資工具－確認及計量」之攤銷值量度每一項主要融資工具分類。財務資產常規買賣於交易日期計入。因財務資產／負債及可隨時出售之財務資產(以公平價值量度)由於公平價值改變而產生之溢利及虧損，已於期內列入溢利或虧損淨額。

釐定財務資產之公平價值載於財務報告附註42。

當公司有合法行使權利抵銷及預算按淨基礎額計算償還，或同時套現資產及支付債務時，融資工具便可抵銷。

5. 營業額

營業額指租金收益、扣除退貨及貿易折扣後之銷貨發票淨值，惟不包括集團內部交易。

按主要業務及地區劃分之營業額分析如下：

	本集團	
	二零零三年 千美元	二零零二年 千美元
按主要業務劃分：		
外銷予／源自集團以外顧客之收益：		
飼料廠及禽畜業務	1,657,310	1,542,090
物業控股	36	106
	<u>1,657,346</u>	<u>1,542,196</u>
按地區劃分：		
中國：		
香港	36	106
大陸地區	1,447,618	1,415,510
	<u>1,447,654</u>	<u>1,415,616</u>
土耳其(非持續營運業務)(附註12)	209,692	126,580
	<u>1,657,346</u>	<u>1,542,196</u>

上述分析並不包括本集團的共同控制企業和聯營公司之營業額。共同控制企業及聯營公司之營業額分別概列於財務報告附註21及22所載之合併業績內。

6. 收入

於年度內之收入總額分析如下：

	本集團	
	二零零三年 千美元	二零零二年 千美元
貨品銷售	1,657,073	1,542,090
租金收益	273	106
營業額	1,657,346	1,542,196
利息收益	1,065	3,016
年度內收入總額	<u>1,658,411</u>	<u>1,545,212</u>

7. 其他收入淨額

	本集團	
	二零零三年 千美元	二零零二年 千美元
負商譽列入收入	808	—
遞延重組費用攤銷	—	(1,862)
出售聯營公司權益所得溢利	—	87,556
出售共同控制企業權益所得溢利	—	1,918
出售短期投資所得溢利	3,754	579
短期投資未變現溢利／(虧損)	(227)	21,358
重估禽畜值之未變現溢利	1,057	—
固定資產重估虧絀	—	(153)
投資物業重估虧絀	(8)	(258)
固定資產耗損	(3,722)	(8,320)
共同控制企業投資耗損	—	(901)
商譽耗損	(1,830)	(1,652)
利息收益	1,065	3,016
中國企業之利潤分配作再投資退稅	202	1,013
	<u>1,099</u>	<u>102,294</u>

8. 經營業務之溢利／（虧損）

本集團經營業務之溢利／（虧損）已計入下列各項：

	本集團	
	二零零三年 千美元	二零零二年 千美元
外匯兌換溢利淨額	1,521	—
扣除費用後之租金收益	273	106
呆壞賬之回撥	—	428
存貨之回撥	2,972	—
禽畜耗損之回撥	309	491
並經扣除：		
折舊	70,972	68,972
呆壞賬撥備	210	—
存貨撥備	—	1,761
長期服務金撥備	830	—
出售固定資產虧損淨額	4,693	652
一家附屬公司發生火災帶來虧損：		
貨幣及非貨幣資產虧損	10,003	—
減：保險公司賠償	(9,875)	—
	<u>128</u>	<u>—</u>
按營業租約租賃之最低租金：		
土地及建築	4,947	3,643
廠房及機器	440	569
	<u>5,387</u>	<u>4,212</u>
核數師酬金	716	798
職工薪酬（包括董事酬金—見附註10）	99,960	90,111
退休金供款	4,611	5,587
遞延重組費用攤銷	—	1,862
商譽：		
本年度攤銷	250	242
年度內耗損	1,830	1,652
外匯兌換虧損淨額	<u>—</u>	<u>2,161</u>

9. 財務費用

	本集團	
	二零零三年 千美元	二零零二年 千美元
利息支出：		
須於五年內全數償還之銀行貸款	31,728	36,748
須於五年內償還之其他貸款	343	355
	<u>32,071</u>	<u>37,103</u>

12. 非持續經營業務

本公司於二零零三年十一月十二日公佈（詳情已載列於二零零三年十二月三日之通函內）董事會決定出售本集團由一家全資附屬公司，Chareon Pokphand Development (Turkey) Limited持有位於土耳其之附屬公司之全部權益，C.P. Standart Gida Sanayi ve Ticaret Anonim Sirketi（「CP Standart」）予一家關連公司，CPF Investment Limited（「CPF Investment」），總代價為22,000,000美元，為非持續經營業務帶來約18,413,000美元虧損，已計入本集團非持續經營業務之虧損。代價乃按本公司與CPF Investment雙方經公平協商及參考CP Standart於二零零一年及二零零二年之財務表現及有形資產淨值後釐定。交易已於二零零三年十二月十八日取得獨立股東批准及於二零零三年十二月三十一日完成。

出售構成本集團債務重組安排下整體資產出售計劃之一，誠如附註1於「基本會計準則及呈報基準」所述。由於本集團集中於中國之農牧業務，董事認為CP Standart於土耳其之業務範圍與本集團目前及將來之業務有所偏離。

土耳其附屬公司截至二零零三年及二零零二年十二月三十一日止兩年之營業額、費用及業績如下：

	二零零三年 千美元	二零零二年 千美元
營業額	209,692	126,580
銷售成本	(172,867)	(100,074)
毛利	36,825	26,506
銷售及分銷費用	(10,503)	(6,135)
行政管理費用	(9,221)	(7,317)
營運業務所得溢利	17,101	13,054
財務費用	(1,197)	(1,450)
除稅前溢利	15,904*	11,604
稅項	(4,173)	(2,602)
股東應佔常規業務溢利淨額	11,731	9,002

於十二月三十一日，非持續經營業務之總資產及負債數值如下：

	二零零三年 千美元	二零零二年 千美元
總資產	—	48,026
總負債	—	(26,554)
資產淨值	—	21,472

* 非持續經營業務之虧損淨額列入綜合損益賬之賬面值約為2,509,000美元，並已包括出售CP Standart之虧損約18,413,000美元。

13. 分部資料

(a) 商業分類

以下報表為本集團按商業分類而列入之收益、溢利及若干資產、負債及支出資料。

按主要業務劃分之收益分析如下：

本集團

	飼料廠及 禽畜業務 千美元	產銷摩托 車及零部件* 千美元	投資及 物業控股 千美元	總額 千美元
二零零三年				
分部業績				
持續經營業務	(6,967)	(4,820)	(9,440)	(21,227)
非持續經營業務	16,535	—	—	16,535
其他收益：				
其他收益／(虧損)淨額	(3,975)	—	4,009	34
利息收益				1,065
出售非持續經營業務虧損	(18,413)	—	—	(18,413)
利息費用				(32,071)
應佔共同控制企業溢利及虧損	(10,591)	15,737	—	5,146
應佔聯營公司溢利及虧損	(1,446)	—	—	(1,446)
除稅前虧損				<u>(50,377)</u>
二零零二年				
分部業績				
持續經營業務	33,242	(4,476)	(10,028)	18,738
非持續經營業務	11,520	—	—	11,520
其他收益：				
其他收益／(虧損)淨額	(8,959)	1,017	107,220	99,278
利息收益				3,016
利息費用				(37,103)
應佔共同控制企業溢利及虧損	6,530	12,518	—	19,048
應佔聯營公司溢利及虧損	1,204	—	—	1,204
除稅前溢利				<u>115,701</u>

* 此業務乃經本集團工業部之共同控制企業運作。

13. 分部資料 (續)

(a) 商業分類 (續)

本集團

	飼料廠及 禽畜業務 千美元	產銷摩托 車及零部件* 千美元	投資及 物業控股 千美元	總額 千美元
二零零三年				
共同控制企業權益	16,494	57,495	—	73,989
聯營公司權益	24,436	—	—	24,436
分部資產	880,113	6,337	33,122	919,572
未分配資產				2,781
總資產				<u>1,020,778</u>
分部負債	237,883	1,525	1,388	240,796
未分配負債				<u>630,585</u>
總負債				<u>871,381</u>
其他分部資料：				
添置固定資產	47,736	3	28	47,767
折舊	70,120	134	718	70,972
攤銷	250	—	—	250
耗損	5,243	—	—	5,243
出售非持續業務虧損	<u>18,413</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>18,413</u>
二零零二年				
共同控制企業權益	29,073	58,163	—	87,236
聯營公司權益	25,907	—	—	25,907
分部資產	909,408	41,993	42,656	994,057
未分配資產				<u>1,876</u>
總資產				<u>1,109,076</u>
分部負債	207,782	1,637	918	210,337
未分配負債				<u>665,643</u>
總負債				<u>875,980</u>
其他分部資料：				
添置固定資產	45,028	27	5,698	50,753
折舊	63,554	139	5,279	68,972
攤銷	242	—	1,862	2,104
耗損	<u>9,972</u>	<u>901</u>	<u>—</u>	<u>10,873</u>

* 此業務乃經本集團工業部之共同控制企業運作。

13. 分部資料(續)

(b) 地區分類

以下報表為本集團按地區分類而列入之收益、溢利、若干資產及支出資料。

本集團

	中國 香港 千美元	持續經營業務 中國 大陸地區 千美元	泰國 及印尼 千美元	非持續經 營業務 土耳其 千美元	總額 千美元
二零零三年					
分部業績	(7,287)	(13,940)	—	16,535	(4,692)
其他收益：					
其他收益／(虧損)淨額	(8)	(1,515)	1,557	—	34
利息收益					1,065
出售非持續經營業務虧損	—	—	—	(18,413)	(18,413)
利息費用					(32,071)
應佔共同控制企業					
溢利及虧損	—	5,146	—	—	5,146
應佔聯營公司溢利及虧損	—	(1,446)	—	—	(1,446)
除稅前虧損					<u>(50,377)</u>
二零零二年					
分部業績	(7,097)	25,835	—	11,520	30,258
其他收益：					
其他收益／(虧損)淨額	(2,273)	99,680	1,871	—	99,278
利息收益					3,016
利息費用					(37,103)
應佔共同控制企業					
溢利及虧損	—	19,048	—	—	19,048
應佔聯營公司溢利及虧損	—	1,204	—	—	1,204
除稅前溢利					<u>115,701</u>

13. 分部資料(續)

(b) 地區分類(續)

本集團

	中國 香港 千美元	持續經營業務 中國 大陸地區 千美元	泰國 及印尼 千美元	非持續經 營業務 土耳其 千美元	總額 千美元
二零零三年					
共同控制企業權益	—	73,989	—	—	73,989
聯營公司權益	—	24,436	—	—	24,436
分部資產	46,690	863,657	9,225	—	919,572
未分配資產					2,781
總資產					<u>1,020,778</u>
分部負債	1,396	239,400	—	—	240,796
未分配負債					<u>630,585</u>
總負債					<u>871,381</u>
其他分部資料：					
添置固定資產	28	40,998	—	6,741	47,767
折舊	718	65,006	—	5,248	70,972
攤銷	—	250	—	—	250
耗損淨值	—	5,243	—	—	5,243
出售非持續經營 業務虧損	—	—	—	18,413	18,413
二零零二年					
共同控制企業權益	—	87,236	—	—	87,236
聯營公司權益	—	25,907	—	—	25,907
分部資產	21,178	916,321	7,668	48,890	994,057
未分配資產					1,876
總資產					<u>1,109,076</u>
分部負債	892	196,059	—	13,386	210,337
未分配負債					<u>665,643</u>
總負債					<u>875,980</u>
其他分部資料：					
添置固定資產	53	47,930	—	2,770	50,753
折舊	148	65,285	—	3,539	68,972
攤銷	1,862	242	—	—	2,104
耗損	—	10,873	—	—	10,873

14. 稅項

	本集團	
	二零零三年 千美元	二零零二年 千美元
本公司及附屬公司：		
就本年度利得稅項撥備：		
中國：		
香港	—	—
大陸地區	5,367	6,870
海外	5,092	2,684
遞延稅項資產(附註25)	(3,441)	(81)
	<u>7,018</u>	<u>9,473</u>
往年(超額)／不足撥備：		
中國：		
香港	—	—
大陸地區	(1,558)	345
海外	(1,218)	—
	<u>(2,776)</u>	<u>345</u>
共同控制企業：		
中國：		
香港	—	—
大陸地區	3,668	4,983
	<u>3,668</u>	<u>4,983</u>
聯營公司：		
中國：		
香港	—	—
大陸地區	—	304
	<u>—</u>	<u>304</u>
年度內稅項	<u>7,910</u>	<u>15,105</u>

香港稅項乃根據年度內在香港賺取或源於香港之估計應課稅溢利按現行稅率17.5%(二零零二年：16%)計算。增加香港利得稅由評詁2003/2004年開始生效，因此適用於截至二零零三年十二月三十一日止全年在香港賺取應課稅溢利。

根據中國有關之稅務法例及條例，本公司若干於中國之附屬公司、共同控制企業及聯營公司可豁免及減低所得稅項。若干附屬公司、共同控制企業及聯營公司則按10%至33%之稅率繳付所得稅。

海外稅項乃指於年度內從土耳其所賺取之收入而須繳付公司稅。土耳其之公司稅乃按適用稅率30%(二零零二年：30%)計算，另徵收額外10%稅項作國家基金用途。因此，實際公司稅率為33%(二零零二年：33%)。

14. 稅項 (續)

按適用稅率計算除稅前溢利而作之所得稅撥備與所得稅實際撥備之調整如下：

	二零零三年 千美元	二零零二年 千美元
除稅前溢利／(虧損)	<u>(50,377)</u>	<u>115,701</u>
按有關國家當地適用稅率計算之		
預期稅項繳款／(抵免)淨額	(10,765)	22,839
非課稅費用／(非課稅收益)淨額	3,012	(8,199)
稅項豁免或減少	(5,490)	(5,489)
附屬公司、共同控制企業及聯營公司之稅務虧損	20,790	5,873
時間差距引起稅率增加之影響	<u>363</u>	<u>81</u>
實際稅項費用	<u>7,910</u>	<u>15,105</u>

15. 股東應佔常規業務溢利／(虧損)淨額

本公司在綜合損益賬內處理之本年度虧損為52,653,000美元(二零零二年：溢利為82,955,000美元)。

本集團於年度內應佔保留於共同控制企業之溢利扣除虧損總額為1,821,000美元(二零零二年：3,867,000美元)。

本集團於年度內應佔保留於聯營公司之虧損總額為1,446,000美元(二零零二年：溢利總額為5,325,000美元)。

16. 每股盈利／(虧損)

每股基本盈利／(虧損)數額乃根據股東應佔虧損淨額62,758,000美元(二零零二年：股東應佔溢利淨額為92,602,000美元)及本公司於年度內已發行股份2,158,480,786(二零零二年：2,158,480,786)股計算。

由於概無發生任何引致攤薄之事項，所以並無披露於兩個年度內截至二零零二年及二零零三年十二月三十一日止攤薄後之每股盈利／(虧損)。

17. 固定資產

本集團

	二零零三年									二零零二年	
	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	土地 使用權 千美元	土耳其 之永久 業權土地 及樓宇 千美元	廠房及 機器 千美元	傢具、 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	總額 千美元
原值或估值：											
於年初	5,657	8,516	288,782	47,165	11,097	490,610	71,100	32,097	13,441	968,465	905,832
添置	—	—	4,395	1,552	296	8,079	2,205	2,126	29,114	47,767	50,753
出售	—	—	(2,880)	(2)	(45)	(6,787)	(5,663)	(4,551)	(362)	(20,290)	(13,611)
重估	(800)	—	—	—	—	—	—	—	—	(800)	7,659
自在建工程 撥入／(出)	—	—	7,125	—	592	15,473	920	128	(24,238)	—	—
投資物業 撥自／(入)	1,173	—	(6,693)	—	—	—	—	—	—	(5,520)	2,503
購入附屬公司	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	18,144
出售一家 附屬公司 (附註 38(b))	—	—	—	—	(13,831)	(21,687)	(1,165)	(2,246)	(1,779)	(40,708)	—
外匯調整	—	—	—	—	1,891	2,814	155	263	102	5,225	(2,815)
於年終	6,030	8,516	290,729	48,715	—	488,502	67,552	27,817	16,278	954,139	968,465
累計折舊及耗損：											
於年初	—	2,471	80,254	6,384	1,543	238,278	38,954	21,380	—	389,264	317,812
年內折舊撥備	83	74	16,396	1,282	664	41,388	7,274	3,811	—	70,972	68,972
年內耗損撥備	—	—	480	—	—	3,188	54	—	—	3,722	8,320
出售	—	—	(1,826)	—	(42)	(4,172)	(3,900)	(3,807)	—	(13,747)	(7,635)
重估	(83)	—	—	—	—	—	—	—	—	(83)	3,433
撥入投資物業	—	—	(3,273)	—	—	—	—	—	—	(3,273)	(83)
出售一家 附屬公司 (附註 38(b))	—	—	—	—	(2,426)	(18,191)	(1,515)	(1,682)	—	(23,814)	—
外匯調整	—	—	—	—	261	2,376	111	224	—	2,972	(1,555)
於年終	—	2,545	92,031	7,666	—	262,867	40,978	19,926	—	426,013	389,264
賬面淨額：											
於年終	6,030	5,971	198,698	41,049	—	225,635	26,574	7,891	16,278	528,126	579,201
於年初	5,657	6,045	208,528	40,781	9,554	252,332	32,146	10,717	13,441	579,201	588,020

17. 固定資產(續)

本集團土地及樓宇分析如下：

	香港 千美元	其他地區 千美元	總值 千美元
長期契約樓宇	6,030	—	6,030
中期契約樓宇	—	347,960	347,960
	<u>6,030</u>	<u>347,960</u>	<u>353,990</u>

二零零三年十二月三十一日之原值或估值分析如下：

	估值 千美元	原值 千美元	總值 千美元
香港之寫字樓樓宇	6,030	—	6,030
中國之寫字樓樓宇	—	8,516	8,516
中國之工業樓宇	—	290,729	290,729
土地使用權	—	48,715	48,715
廠房及機器	—	488,502	488,502
傢具、裝置及設備	—	67,552	67,552
汽車及運輸設施	—	27,817	27,817
在建工程	—	16,278	16,278

香港之寫字樓樓宇為長期契約樓宇。物業價值由獨立專業合資格測量師嘉漫測量師有限公司，按二零零三年十二月三十一日當時用途之公開市值作評估。

倘本集團將此物業按其原值扣除累計折舊入賬，則其於二零零三年十二月三十一日之價值應為1,596,000美元(二零零二年：2,969,000美元)。

中國之寫字樓樓宇為中期契約樓宇，其價值按原值扣除累計折舊入賬。

中國之工業樓宇為中期契約樓宇。

本集團部份於中國之樓宇、廠房及機器作為銀行短期及長期貸款之抵押，詳情列載於財務報告附註33。

17. 固定資產(續)

本公司

	傢具、裝置及設備	
	二零零三年 千美元	二零零二年 千美元
原值：		
於年初	508	530
添置	28	53
出售	—	(75)
於年終	536	508
累計折舊：		
於年初	451	497
年內撥備	35	29
出售	—	(75)
於年終	486	451
賬面淨額：		
於年終	50	57
於年初	57	33

18. 投資物業

	本集團	
	二零零三年 千美元	二零零二年 千美元
按估值之香港長期契約土地及樓宇：		
年初	1,242	3,417
撥入固定資產	(1,173)	(1,917)
重估虧絀	(8)	(258)
年終	61	1,242
按原值計算之中國中期契約樓宇：		
年初	285	954
撥自／(入) 固定資產淨額	3,420	(669)
年終	3,705	285
年終	3,766	1,527

18. 投資物業(續)

香港之寫字樓樓宇為長期契約樓宇。物業價值由獨立專業合資格測量師嘉漫測量師有限公司，按二零零三年十二月三十一日當時用途之公開市值作評估。

董事相信中國之中期契約樓宇公平市值與原值相差不大。

投資物業之詳細資料載列如下：

地址	用途
香港夏慤道16號遠東金融中心 21樓部份面積	供出租之寫字樓
中國北京建國門內大街光華長安大廈 第1座12樓	供出租之寫字樓
中國海南省澄邁縣老城開發區	供出租之工業樓房
中國湖北省武漢江夏區大花嶺	供出租之工業樓房

19. 非當期禽畜

	本集團	
	二零零三年 千美元	二零零二年 千美元
禽畜：		
公平價值	4,217	1,469
成本價	612	155
	<u>4,829</u>	<u>1,624</u>
豬隻數量		
豬苗數目	50,544	13,900
育種數目	9,365	6,560
	<u>59,909</u>	<u>20,460</u>

19. 非當期禽畜 (續)

本集團之非當期禽畜包括豬苗及育種豬隻，由附屬公司擁有。初生豬苗作出售用途，育種豬隻作再生產豬苗之用。公平價值乃基於近年底時之銷售價釐定。決定禽畜之公平價值之假設如下：

- (i) 初生至17週生長期之豬苗以成本價入賬，因此類豬苗在市場上並不活躍或流通甚少；
- (ii) 初生由18週或以上生長期之豬苗以公平價值減預計出售時之成本價入賬；及
- (iii) 育種豬隻以公平價值減預計出售時之成本價入賬。

	本集團	
	二零零三年 千美元	二零零二年 千美元
價值變動之調整：		
於一月一日之結餘	1,624	1,223
增加購買	9,944	3,137
由公平價值減預計出售時之 成本價變動所得溢利	1,057	—
因出售而減少	(7,796)	(2,736)
	<u>4,829</u>	<u>1,624</u>
於十二月三十一日之結餘	<u>4,829</u>	<u>1,624</u>

20. 附屬公司權益

	本公司	
	二零零三年 千美元	二零零二年 千美元
按原值計算之股份：		
非上市	62,872	37,070
海外上市*	—	23,989
	<u>62,872</u>	<u>61,059</u>
附屬公司欠款	335,238	418,820
欠附屬公司款項	(107,987)	(158,922)
	<u>290,123</u>	<u>320,957</u>
耗損撥備	(54,059)	(12,359)
	<u>236,064</u>	<u>308,598</u>
海外上市股份於結算日之市值	<u>—</u>	<u>19,123</u>

20. 附屬公司權益(續)

附屬公司之欠款及欠附屬公司款項乃無抵押、年息率由1.6%至4.0%(二零零二年：2.9%至7.6%)及無固定還款期。

本公司主要附屬公司之詳情載列於財務報告第100至117頁。

* 本公司持有68.2%之附屬公司，易初中國摩托車有限公司(「易初中國」)，往年於紐約證券交易所上市。於二零零三年四月十六日，本集團公佈將易初中國私有化，將少數股東持有易初中國已發行股本約31.8%之股份註銷。以換取每股現金3.75美元作註銷股份。私有化已於二零零三年六月十二日獲得股東特別大會及法院批准。易初中國於紐約證券交易所上市地位已於二零零三年六月二十三日撤回並成為本公司一家全資附屬公司。因此，易初中國股份權益於本公司本年度之結算日重新歸納為「非上市股份」。私有化帶來約9,692,000美元溢利並在綜合財務報告中之負商譽列賬。

21. 共同控制企業權益

	本集團	
	二零零三年 千美元	二零零二年 千美元
非上市投資：		
應佔資產淨額	81,381	90,108
共同控制企業欠款	3,573	12,715
欠共同控制企業款項	(5,625)	(10,247)
	<u>79,329</u>	<u>92,576</u>
耗損撥備	(5,340)	(5,340)
	<u>73,989</u>	<u>87,236</u>

共同控制企業欠款及欠共同控制企業款項乃無抵押、無年息(二零零二年：3.8%至7.9%)及無固定還款期。

共同控制企業之詳情載列於財務報告之第118至120頁。

本集團所佔共同控制企業之權益大部份乃於中國成立之中外合營企業。有關影響該等合營公司分派盈利之因素載於財務報告附註36。

根據在中國成立之共同控制企業合營協議條款所規定，本集團在合營公司清盤時有權收取其應佔資產淨額。

21. 共同控制企業權益 (續)

以下財務資料概要 (根據全數合併基準計算) 顯示本集團所有經營農牧業務及工業業務之共同控制企業於結算日之合併財務狀況及經營業績，該等企業之業績已用權益法計算截至二零零三年十二月三十一日止及二零零二年十二月三十一日止兩個年度之業績內：

	二零零三年		二零零二年	
	中國		中國	
	農牧業務 千美元	工業業務 千美元	農牧業務 千美元	工業業務 千美元
固定資產	171,276	71,460	164,174	98,741
長期投資	816	14,444	844	7,000
長期應收款項及其他資產	338	1,360	—	1,571
流動資產	239,481	174,113	162,066	174,484
應付賬項：於一年內 到期款項	(360,569)	(130,883)	(242,164)	(128,821)
流動資產／(負債) 淨額	(121,088)	43,230	(80,098)	45,663
應付賬項：於一年後 到期款項	(9,552)	(18,947)	(7,717)	(13,209)
	<u>41,790</u>	<u>111,547</u>	<u>77,203</u>	<u>139,766</u>
股東資金	41,790	109,968	77,203	138,081
少數股東權益	—	1,579	—	1,685
	<u>41,790</u>	<u>111,547</u>	<u>77,203</u>	<u>139,766</u>
營業額	<u>427,080</u>	<u>416,431</u>	<u>510,399</u>	<u>327,931</u>
除稅前溢利／(虧損)	(29,813)	33,819	14,313	26,180
稅項	(494)	(7,134)	(3,721)	(6,527)
除稅後溢利／(虧損)	(30,307)	26,685	10,592	19,653
少數股東權益應佔溢利	—	(299)	—	(241)
股東應佔溢利／(虧損)	<u>(30,307)</u>	<u>26,386</u>	<u>10,592</u>	<u>19,412</u>
本集團於年度內按比例 所佔之除稅後溢利及 虧損	<u>(10,838)</u>	<u>12,316</u>	<u>4,689</u>	<u>9,376</u>

22. 聯營公司權益

	本集團		本公司	
	二零零三年 千美元	二零零二年 千美元	二零零三年 千美元	二零零二年 千美元
非上市投資：				
按原值	—	—	15,000	15,000
應佔資產淨額	9,308	13,163	—	—
未能追償之欠款撥備	—	—	(15,000)	(15,000)
	<u>9,308</u>	<u>13,163</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
聯營公司欠款	15,128	15,176	14,773	14,773
欠聯營公司款項	—	(2,432)	—	—
未能追償之欠款撥備	—	—	(14,773)	(14,773)
	<u>24,436</u>	<u>25,907</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

聯營公司欠款及欠聯營公司款項乃無抵押、無息率及無固定還款期。

聯營公司之詳情載列於財務報告第120頁。

本集團所佔聯營公司之權益主要於中國成立之合營企業。有關影響該等聯營公司分派盈利之因素及商討之詳情載於財務報告附註36。

根據合營公司之合營協議條款所規定，本集團在合營企業清盤時可收取應佔資產淨額。

22. 聯營公司權益(續)

以下財務資料概要(根據全數合併基準計算)顯示本集團所有經營農牧業務聯營公司之合併財務狀況及經營業績,該等企業之業績已用權益法計算截至二零零三年十二月三十一日止及二零零二年十二月三十一日止兩個年度之業績內:

	中國農牧業務	
	二零零三年 千美元	二零零二年 千美元
固定資產	25,541	29,904
長期投資	5,975	8,047
長期應收款項及其他資產	1,366	1,462
流動資產	33,335	51,151
應付賬項: 於一年內到期款項	(18,477)	(34,467)
流動資產淨額	14,858	16,684
	47,740	56,097
股東資金	47,740	55,873
少數股東權益	—	224
	47,740	56,097
營業額	113,524	114,595
除稅前溢利/(虧損)	(3,116)	1,986
稅項	—	(608)
除稅後溢利/(虧損)	(3,116)	1,378
少數股東權益應佔虧損	224	422
股東應佔溢利/(虧損)	(2,892)	1,800
本集團於年度內按比例所佔之除稅後溢利及虧損	(1,446)	900

23. 長期投資

	本集團	
	二零零三年 千美元	二零零二年 千美元
按市價計算之上市投資	520	520
按公平價值計算之非上市投資	1,054	1,054
	1,574	1,574

24. 商譽及負商譽

	本集團	
	商譽 千美元	負商譽 千美元
原值：		
年初結存	8,858	—
年內增加額外附屬公司權益	1,210	—
增加一家附屬公司權益	—	(9,692)*
年終結存	10,068	(9,692)
累計攤銷及耗損：		
年初結存	(5,168)	—
年內列為收入／(攤銷)	(250)	808*
年內耗損撥備	(1,830)	—
年終結存	(7,248)	808
賬面淨額		
於二零零三年十二月三十一日	2,820	(8,884)
於二零零二年十二月三十一日	3,690	—

* 負商譽乃按收購可折舊資產餘下平均可使用之年期約七年以直線法於綜合損益賬內入賬。

25. 遞延稅項

遞延稅項資產

	本集團	
	二零零三年 千美元	二零零二年 千美元
年初結存	862	908
年內之各項列賬(附註14)：		
緩慢折舊作稅項用途	682	—
可抵銷未來應課稅溢利之虧損	1,805	—
未計利息收入帶來之遞延稅項收益	—	31
自退休保障負擔之遞延稅項收益	811	(105)
有關存貨及呆賬撥備之遞延稅項收益	—	57
其他短期差距	143	98
	3,441	81
外匯調整	128	(127)
出售一家附屬公司	(1,907)	—
年終結存	2,524	862

25. 遞延稅項(續)

於結算日，遞延稅項資產指下列各項暫時差異之稅項影響：

	本集團	
	二零零三年 千美元	二零零二年 千美元
緩慢折舊作稅項用途	544	—
可抵銷未來應課稅溢利之虧損	1,805	—
存貨及呆賬撥備	—	60
未計利息收益	—	31
退休保障負擔	—	676
其他短期差距	175	95
	<u>2,524</u>	<u>862</u>

遞延稅項負債

本集團就投資物業之重估並未作出遞延稅項之撥備，因董事認為出售該等物業將不會帶來稅項負擔。於結算日，本集團尚未使用之稅項虧損為163,000,000美元(二零零二年：85,000,000美元)，然而因未能確定未來之應課稅收入是否能用於所剩餘而未使用之稅項資產及未使用之稅項虧損，因而並未計入遞延稅項資產。尚未使用之稅項虧損將於兩至五年內到期。

26. 短期投資

	本集團	
	二零零三年 千美元	二零零二年 千美元
按市值計算之海外上市投資	11,290	31,837
按原值計算之海外非上市投資	—	1,046
	<u>11,290</u>	<u>32,883</u>

27. 當期禽畜

	本集團	
	二零零三年 千美元	二零零二年 千美元
育種雞隻	10,995	12,483
種蛋	2,216	2,386
雞苗	3,029	5,826
	<u>16,240</u>	<u>20,695</u>
耗損撥備	(849)	(1,158)
	<u>15,391</u>	<u>19,537</u>

由於雞苗之一般繁殖期及飼養週期較短，及市場活動並不活躍，此類禽畜歸類為流動資產。生物資產由年初至本年底並沒有對價值變動作出調整。

28. 存貨

	本集團	
	二零零三年 千美元	二零零二年 千美元 (重列)
原料	105,368	91,900
在製品	8,582	13,715
產成品	47,157	49,368
	<u>161,107</u>	<u>154,983</u>
減：存貨撥備	(5,924)	(8,896)
	<u>155,183</u>	<u>146,087</u>

於結算日，上述按可變現淨額入賬之存貨價值為28,989,000美元（二零零二年：41,980,000美元）。

29. 應收賬項、其他應收賬項及按金

本集團普遍採用之信貸政策最高為90日。本集團對應收賬項結欠採取嚴格之監控。管理層亦會定時檢查過期之結欠。本集團應收賬項、其他應收賬項及按金賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零三年 千美元	二零零二年 千美元
少於90日	24,334	33,591
91至180日	1,537	1,711
181至360日	398	431
多於360日	8,819	7,813
	<u>35,088</u>	<u>43,546</u>
其他應收賬項及按金	96,042	65,450
	<u>131,130</u>	<u>108,996</u>
減：呆壞賬撥備	(14,667)	(14,457)
	<u>116,463</u>	<u>94,539</u>

30. 相關企業欠款／欠相關企業款項

相關企業欠款及欠相關企業款項乃無抵押及無固定還款日期，董事並認為於本集團日常業務中產生。

31. 現金及現金等額

	本集團		本公司	
	二零零三年 千美元	二零零二年 千美元	二零零三年 千美元	二零零二年 千美元
定期存款	1,121	42,067	1,195	140
現金及銀行結存	<u>67,314</u>	<u>64,651</u>	<u>11,810</u>	<u>11,545</u>
	68,435	106,718	13,005	11,685
減：託管賬戶之現金*	<u>(11,675)</u>	<u>(11,085)</u>	<u>(11,675)</u>	<u>(11,085)</u>
	<u><u>56,760</u></u>	<u><u>95,633</u></u>	<u><u>1,330</u></u>	<u><u>600</u></u>

* 託管賬戶之現金乃本公司為其於中國之附屬公司及一家於印尼之聯營公司債項所作擔保而可能須償付之款額。

32. 應付賬項、其他應付賬項及應計費用

本集團應付賬項、其他應付賬項及應計費用賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零三年 千美元	二零零二年 千美元
少於90日	94,444	97,708
91至180日	7,421	6,151
181至360日	3,404	2,146
多於360日	<u>2,839</u>	<u>1,768</u>
	108,108	107,773
其他應付賬項及應計費用	<u>85,714</u>	<u>87,917</u>
	<u><u>193,822</u></u>	<u><u>195,690</u></u>

33. 附利息之銀行貸款及其他貸款

	本集團		本公司	
	二零零三年 千美元	二零零二年 千美元	二零零三年 千美元	二零零二年 千美元
銀行貸款：				
有抵押	192,717	123,493	—	—
無抵押	269,856	346,867	47,205	54,065
	<u>462,573</u>	<u>470,360</u>	<u>47,205</u>	<u>54,065</u>
其他無抵押短期貸款	1,323	11,829	—	—
無抵押之浮動息率票據	159,101	177,687	102,370	114,329
	<u>622,997</u>	<u>659,876</u>	<u>149,575</u>	<u>168,394</u>
列為流動負債而須於 一年內償還之款項：				
銀行貸款：				
有抵押	(189,584)	(119,336)	—	—
無抵押	(210,245)	(278,815)	(17,348)	(23,544)
其他短期貸款	(1,323)	(11,829)	—	—
浮動息率票據	(58,470)	(77,375)	(37,622)	(49,785)
	<u>(459,622)</u>	<u>(487,355)</u>	<u>(54,970)</u>	<u>(73,329)</u>
須於一年後償還之款項	<u>163,375</u>	<u>172,521</u>	<u>94,605</u>	<u>95,065</u>
須於下列期限內償還之 銀行貸款及其他貸款：				
一年內或按通知	459,622	487,355	54,970	73,329
一年後但不超逾兩年	154,168	165,393	94,605	95,065
兩年後但不超逾五年	9,207	7,128	—	—
	<u>622,997</u>	<u>659,876</u>	<u>149,575</u>	<u>168,394</u>

本集團位於中國之若干固定資產之賬面淨額為242,226,000美元(二零零二年：195,401,000美元)已用作短期及長期銀行貸款之抵押。本公司亦以其資產作限制抵押，藉以使本集團獲得多家銀行給予為數約31,321,000美元(二零零二年：36,062,000美元)之信貸額。於結算日，本集團已使用之信貸額為31,321,000美元(二零零二年：36,062,000美元)。

銀行貸款須支付之年息由1.3%至7.1%(二零零二年：2.1%至7.9%)。

於二零零一年二月二十八日，本公司與其債權銀行簽訂正式重組協議(「協議」)。於二零零一年三月二十九日，本公司之浮動息率票據持有人舉行會議，議決確認重組事項。於二零零一年十月二十三日，本公司亦就協議作出若干修訂，將其重組期順延十二個月至二零零三年十二月三十一日。於二零零三年十月二十九日，本集團取得債權人同意將債務重組計劃順延至二零零四年十二月三十一日。據此，本集團之借貸，包括銀行貸款及浮動息率票據，根據修訂條款重新歸類。本公司須按本公司及若干持有重要資產之附屬公司簽訂之抵押書履行責任。

34. 股本

股份

	二零零三年 千美元	二零零二年 千美元
法定股本：		
3,000,000,000股每股面值0.05美元之普通股股份	<u>150,000</u>	<u>150,000</u>
已發行及繳足股本：		
2,158,480,786股每股面值0.05美元之普通股股份	<u>107,924</u>	<u>107,924</u>

於年度內或結算日後，本公司概無回購任何股份。

購股權計劃

為了激勵士氣及獎賞對本集團運作具貢獻之人士，本公司採納購股權計劃（「計劃」）。可參與計劃之人士包括本集團之董事、高級行政人員及其僱員。該計劃由一九九二年四月十日起生效。於二零零二年十一月二十六日採納另一計劃，並於二零零三年二月二十六日授出215,848,078股。根據計劃所授出之購股權可於授出購股權起至不超過其十年後之最後到期日間行使。

根據計劃，現時可授出最多未行使之購股權當行使時，佔本公司不時已發行之股份10%。根據計劃，每名參與人在任何十二個月內獲授的購股權予以行使時所發行及將發行之股份不得超過本公司已發行之股份1%。若再授購股權超過此限額，則須尋求股東於股東大會批准。

凡向本公司董事、主要行政人員、主要股東授予購股權必須事先獲得獨立非執行董事之批准，方可進行。此外，倘向本公司主要股東或本公司獨立非執行董事或彼等各自之聯繫人士授予購股權，將導致根據計劃及本公司任何其他購股權計劃已授予或將授予彼等之購股權於任何十二個月內至出授日期，獲行使時須發行及將發行之股份合共超過已發行股份之0.1%及按股份於每次授出購股權當日之收市價計算之總值超過5,000,000港元，則須取得股東於股東大會上之批准後方可進行。

有關授出購股權之要約必須於提出該要約日起二十一日（包括作出要約當日）內獲接納，而購股權承授人須支付代價10.00港元費用。董事能決定授出之購股權行使期，由授出購股權日起計至授出日後十年之最後日。

購股權之行使價乃由董事會釐定，惟不可低於(i)股份於建議授出當日之收市價；及(ii)股份於緊接授出建議前五個營業日之平均收市價；及(iii)股份之面值，三者之較高者。

購股權持有人並不享有股息或於股東大會上投票之權利。

34. 股本（續）

購股權計劃（續）

於年度內尚未行使之購股權如下：

參與人 名稱或組別	於二零零三年 一月一日	購股權數量			於二零零三年		授出日期	行使期	行使價 港元	授出日 期當日 公司之 股價 港元
		年度內 授出	年度內 已行使	年度 內失效	年度內 註銷	十二月 三十一日				
董事										
謝國民	—	12,800,000	—	—	—	12,800,000	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	0.39	0.315
謝中民	—	12,800,000	—	—	—	12,800,000	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	0.39	0.315
盧岳勝	18,479,248	—	—	—	—	18,479,248	一九九四年 五月二十日	一九九四年 五月二十日 至二零零四年 五月二十日	1.752	2.19
	—	21,584,807	—	—	—	21,584,807	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	0.39	0.315
張中民	—	21,584,807	—	—	—	21,584,807	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	0.39	0.315
李紹慶	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	0.3875
	—	21,584,807	—	—	—	21,584,807	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	0.39	0.315

34. 股本（續）

購股權計劃（續）

於年度內尚未行使之購股權如下：

參與人 名稱或組別	於二零零三年 一月一日	購股權數量				於二零零三年		授出日期	行使期	行使價 港元	授出日 期當日 公司之 股價 港元
		年度內 授出	年度內 已行使	年度 內失效	年度內 註銷	十二月 三十一日					
董事(續)											
李紹祝	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	0.3875	
	—	21,584,807	—	—	—	21,584,807	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	0.39	0.315	
Veeravat Kanchanadul	—	21,584,807	—	—	—	21,584,807	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	0.39	0.315	
其他資深行政人員 總計	—	82,324,043	—	—	—	82,324,043	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	0.39	0.315	
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	0.3875	
	<u>68,679,248</u>	<u>215,848,078</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>284,527,326</u>					

34. 股本 (續)

購股權計劃 (續)

於結算日，本公司已授出之購股權如下：

到期日	認購價 港元	按購股權下將 予發行之股份
二零零四年五月二十日	1.752	18,479,248
二零零八年八月十日	0.3875	50,200,000
二零一三年二月二十五日	0.39	215,848,078
		<u>284,527,326</u>

於結算日，根據現有及新計劃，本公司共有284,527,326股購股權未獲行使，佔本公司於該日已發行股本13.2%。倘所用購股權獲全面行使時，根據本公司現時之資本結構，可發行之股份總數為284,527,326股及取得現金收益約136,000,000港元(17,436,000美元)(未經扣除有關發行開支)。

35. 儲備

本集團

	繳入盈餘 千美元	固定資 產重估 儲備 千美元	一般 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
二零零二年一月一日	6,093	8,229	(1,058)	55,910	21,623	13,101	(53,929)	(140,483)	(90,514)
外匯調整	—	(903)	131	(287)	—	—	—	—	(1,059)
重估盈餘	—	3,672	—	—	—	—	—	—	3,672
土地及建築重估虧絀	—	(153)	—	—	—	—	—	—	(153)
出售聯營公司之回撥	—	—	—	(16,690)	—	—	6,546	—	(10,144)
一般儲備資本化	—	—	(4,189)	4,189	—	—	—	—	—
重組附屬公司之變動	—	(1,498)	3,333	(960)	—	—	—	—	875
由聯營公司權益轉為短期投資 重新歸類之回撥	—	—	—	(5,250)	—	—	2,058	—	(3,192)
換算以外幣為單位財務報告 之兌換盈餘	—	—	—	—	—	—	378	—	378
撥自/(入) 損益賬	—	—	—	—	1,143	626	—	(1,769)	—
年度內溢利	—	—	—	—	—	—	—	92,602	92,602
二零零二年十二月三十一日 及二零零三年一月一日	6,093	9,347	(1,783)	36,912	22,766	13,727	(44,947)	(49,650)	(7,535)
外匯調整	—	1,539	(212)	891	—	—	(2,683)	—	(465)
重估虧絀	—	(717)	—	—	—	—	—	—	(717)
出售一家附屬公司之回撥 (附註38(b))	—	4,211	—	(7,442)	—	—	15,946	—	12,715
由出售一家附屬公司撥入 保留溢利	—	(10,884)	1,744	—	—	—	—	9,140	—
撥自/(入) 損益賬	—	—	251	—	1,283	914	—	(2,448)	—
年度內虧損	—	—	—	—	—	—	—	(62,758)	(62,758)
於二零零三年十二月三十一日	<u>6,093</u>	<u>3,496</u>	<u>—</u>	<u>30,361</u>	<u>24,049</u>	<u>14,641</u>	<u>(31,684)</u>	<u>(105,716)</u>	<u>(58,760)</u>

35. 儲備(續)

本公司

	股份溢價 千美元	繳入盈餘 千美元	累計虧損 千美元	總額 千美元
二零零二年一月一日	51,210	6,093	(96,798)	(39,495)
年度內溢利	—	—	82,955	82,955
二零零二年十二月三十一日 及二零零三年一月一日	51,210	6,093	(13,843)	43,460
年度內虧損	—	—	(52,653)	(52,653)
二零零三年十二月三十一日	<u>51,210</u>	<u>6,093</u>	<u>(66,496)</u>	<u>(9,193)</u>

繳入盈餘指原購入附屬公司應佔資產淨額權益之數額超出於本公司用以作交換用途而發行股份之原值。按一九八一年百慕達公司法(經修訂)，繳入盈餘於若干指定情況下可供分派予股東。

一般儲備為從一家附屬公司未被撥作任何用途之溢利中撥出之儲備，可供分派之用。發展基金及儲備基金之性質載於附註36。

資本儲備主要為往年被視作出售一家附屬公司及一家聯營公司之收益。本年度之變動為有關出售土耳其附屬公司。

36. 累計虧損

	本集團	
	二零零三年 千美元	二零零二年 千美元
保留於：		
本公司	(66,496)	(13,843)
投資於附屬公司及一家聯營公司之耗損回撥	54,059	12,359
	(12,437)	(1,484)
附屬公司	(51,039)	(18,648)
共同控制企業	(52,001)	(43,136)
聯營公司	9,761	13,618
	(105,716)	(49,650)

本集團所佔附屬公司、共同控制企業及聯營公司之權益大部份乃中外合營企業。根據中外合營企業之有關法例及法規，本集團在中國經營之合營公司在：(1)支付所有稅項；(2)就以往年度之虧損作出撥備；及(3)扣除三個法定儲備基金後，可將其溢利以現金股息之方式分派予合營公司各合夥人。扣除之儲備基金包括一般儲備基金、發展基金及職工獎勵及福利基金。所有外資及中外合營企業一般需要扣除不少於其除稅後溢利淨額10%，撥入儲備基金，直至基金結存達至其註冊資本之50%，於發展基金及職工獎勵及福利基金扣除之數額，均由董事會自行決定。在綜合附屬公司之業績及併入應佔共同控制企業及聯營公司之業績時，指定用作職工獎勵及福利之款額，已按照國際會計準則在計算溢利淨額前在收益中扣除。

中國合營公司之溢利分派乃以人民幣宣派及支付。在若干情況下，如合營公司在支付其營運所需之費用後仍有外匯，合營公司之外方可動用該筆外匯作盈利分派。否則，該等向本集團中國大陸以外地區作出之分配將須透過認可之外匯中心或經由有關當局批准之替代入口安排、交易賠償或其他安排轉換為外匯。人民幣盈利分派之進一步詳情載於附註37。

37. 外幣兌換

人民幣並未能自由地兌換為外幣。隨着中國政府於一九九四年一月一日實施統一匯率及於一九九五年四月於上海成立中國外匯交易中心(「外匯中心」)後，中外合營企業可以透過中國銀行或其他認可之機構，在外匯中心進行外匯交易。任何外匯交易均按中國人民銀行所報之匯率進行。

支付進口原料之貨價及將盈利匯出中國大陸以外地區均受外幣供應數額限制，並依賴合營企業之外幣盈利情況或必須透過外匯中心之安排。合營企業於具充份理由下，獲授予批准，如需購入進口原料及匯出盈利，可於外匯中心進行兌換。在外匯中心將人民幣與外幣兌換並無保證於任何時間均能進行。

本公司在中國營業之附屬公司、共同控制企業及聯營公司之產品銷售主要以人民幣進行交易。收入及溢利也大部份以人民幣為單位，對於部份附屬公司、共同控制企業及聯營公司而言，以人民幣為單位之資金可能不時需要兌換為美元或其他外幣以購買進口物料。

同時，倘外幣數額不足作分配用，則本集團應佔中國之附屬公司、共同控制企業及聯營公司之溢利將透過外匯中心以當時兌換率兌換為外幣作分配用。由於中國銀行及其他中國認可進行外匯交易之財務機構均不提供期貨兌換合同，因此，合營公司不能相應對沖因匯率所產生之問題。

倘人民幣兌換美元貶值，將相應減低附屬公司、共同控制企業及聯營公司可分配予本公司之盈利之外幣數額。

於二零零三年十二月三十一日，中國人民銀行所報匯率為1.00美元兌人民幣8.3元(二零零二年：1.00美元兌人民幣8.3元)。

38. 綜合資金流量報表附註

(a) 收購附屬公司

	二零零三年 千美元	二零零二年 千美元
收購資產淨值：		
固定資產	—	18,144
短期投資	—	694
存貨	—	5,758
應收款項、其他應收款項 及按金	—	14,527
相關企業之欠款	—	1,135
現金及銀行存款	—	628
應付賬項、其他應付 賬項及應付費用	—	(18,026)
欠相關企業款項	—	(3,578)
附利息之銀行貸款	—	(18,394)
	<u>—</u>	<u>888</u>
結算形式：		
現金	<u>—</u>	<u>888</u>

有關收購附屬公司所流出之現金及現金等額淨額分析如下：

	二零零三年 千美元	二零零二年 千美元
現金代價	—	888
購入之現金及銀行餘款	—	(628)
收購附屬公司而流出之現金及現金等額淨額	<u>—</u>	<u>260</u>

於二零零二年十二月二十四日，本集團從一家相關企業購入豫泰實業(天津)有限公司及其附屬公司(合稱「豫泰公司」)之100%權益。豫泰公司從事提煉豆油及生產豆粕，以供中國內銷。收購以現金888,000美元之形式於收購當日繳付。

38. 綜合資金流量報表附註(續)

(b) 出售一家附屬公司

	附註	二零零三年 千美元	二零零二年 千美元
出售資產淨值：			
固定資產	17	16,894	—
非當期禽畜		11,592	—
遞延稅項資產		1,907	—
存貨		18,248	—
應收款項、其他應收款項及按金		15,547	—
相關企業之欠款		18	—
現金及銀行存款		2,107	—
固定存款		6,421	—
應付賬項、其他應付賬項及費用		(22,483)	—
應付息之銀行貸款及其他貸款		(15,141)	—
少數股東權益		(7,412)	—
		<u>27,698</u>	<u>—</u>
出售之儲備回撥	35	12,715	—
出售一家附屬公司之虧損			
於損益賬內列賬	12	(18,413)	—
		<u>22,000</u>	<u>—</u>
結算形式：			
現金		<u>22,000</u>	<u>—</u>

有關出售一家附屬公司所流入之現金及現金等額淨額分析如下：

	二零零三年 千美元	二零零二年 千美元
現金代價	22,000	—
出售之現金及銀行餘款	(8,528)	—
	<u>13,472</u>	<u>—</u>
出售附屬公司而流入之現金及現金等額淨額	<u>13,472</u>	<u>—</u>

39. 承擔

於結算日，本集團已訂定以下之承擔：

(i) 並未在財務報告中撥備但已獲授權之資本開支如下：

(a)	本集團		本公司	
	二零零三年 千美元	二零零二年 千美元	二零零三年 千美元	二零零二年 千美元
未支付股本予 若干： 附屬公司	16,836	6,978	—	—
共同控制企業	—	482	—	—
	<u>16,836</u>	<u>7,460</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
機器及器材：				
已簽約	7,282	3,023	—	—
尚未簽約	8,320	7,710	—	—
	<u>15,602</u>	<u>10,733</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

(b) 本集團應佔共同控制企業之資本承擔如下：

	本集團		本公司	
	二零零三年 千美元	二零零二年 千美元	二零零三年 千美元	二零零二年 千美元
已簽約	22	1,862	—	—
尚未簽約	59	—	—	—
	<u>81</u>	<u>1,862</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

(ii) 經營租賃安排－承租戶

(a) 於二零零三年十二月三十一日，本集團及本公司將有以下載列不可撤銷之最少經營租賃總開支：

	本集團		本公司	
	二零零三年 千美元	二零零二年 千美元	二零零三年 千美元	二零零二年 千美元
土地 及建築物：				
一年內	1,867	1,865	—	—
第二至第五年 (首尾兩年 包括在內)	4,948	4,817	—	—
超過五年	15,563	15,494	—	—
	<u>22,378</u>	<u>22,176</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
廠房 及機器：				
一年內	444	569	—	—
第二至第五年 (首尾兩年 包括在內)	1,738	2,239	—	—
超過五年	814	4,134	—	—
	<u>2,996</u>	<u>6,942</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

39. 承擔(續)

(ii) 經營租賃安排－承租戶(續)

(b) 本集團應佔共同控制企業之經營租賃承擔如下：

	本集團		本公司	
	二零零三年 千美元	二零零二年 千美元	二零零三年 千美元	二零零二年 千美元
土地				
及建築物：				
一年內	307	296	—	—
第二至第五年 (首尾兩年 包括在內)	1,189	1,172	—	—
超過五年	7,065	7,232	—	—
	<u>8,561</u>	<u>8,700</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
廠房				
及機器：				
一年內	31	31	—	—
第二至第五年 (首尾兩年 包括在內)	125	125	—	—
超過五年	801	830	—	—
	<u>957</u>	<u>986</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

(iii) 經營租賃安排－租賃者

於二零零三年十二月三十一日，本集團及本公司將有以下載列不可撤銷之最少經營租賃總收入：

	本集團		本公司	
	二零零三年 千美元	二零零二年 千美元	二零零三年 千美元	二零零二年 千美元
土地及建築物：				
一年內	171	—	—	—
第二至第五年 (首尾兩年 包括在內)	953	—	—	—
超過五年	652	—	—	—
	<u>1,776</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
廠房及機器：				
一年內	457	—	—	—
第二至第五年 (首尾兩年 包括在內)	1,639	—	—	—
	<u>2,096</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

40. 或然負債

- (i) 於結算日，並未在財務報告中撥備有關提供擔保之或然負債如下：

	本集團		本公司	
	二零零三年	二零零二年	二零零三年	二零零二年
	千美元	千美元	千美元	千美元
為取得融資向銀行 提供擔保：				
共同控制企業	5,000	9,676	—	—
相關企業*	5,458	5,458	5,458	5,458
有關給予第三者 之擔保及貼現匯票	2,651	12,073	—	—
	<u>13,109</u>	<u>27,207</u>	<u>5,458</u>	<u>5,458</u>

* 此數額乃本公司給予相關企業一家附屬公司往來之銀行。

- (ii) 本集團之其中一家聯營公司（「聯營公司」）正被香港稅務局（「稅局」）調查有關其附屬公司（「附屬公司」）往年之稅務計算。調查乃於初步階段，稅局要求附屬公司提供進一步資料及解釋。直至簽署本財務報告日期，稅局並沒有發出任何最後評估稅務。

聯營公司之管理層堅信附屬公司往年所提供之稅務計算方法乃準確的。據此，聯營公司之財務報告並沒作出額外撥備。倘稅局向附屬公司發出最後評估稅務而附屬公司須支付額外稅項，基於現有資料，本公司之董事相信本集團須分攤支付之最後額外稅務對本集團將不會構成重大影響。

41. 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正民先生、謝大民先生、謝國民先生、謝中民先生、張中民先生、盧岳勝先生、李紹慶先生、李紹祝先生及Veeravat Kanchanadul先生擁有實益權益之公司進行。主要相關企業交易之詳情載列如下：

		本集團	
		二零零三年	二零零二年
		千美元	千美元
附註			
銷售產品予共同控制企業及聯營公司	(i)	20,210	15,752
銷售產品予相關企業	(i)	53,593	12,513
銷售廠房及機器予相關企業	(ii)	121	—
向共同控制企業及聯營公司購買原料	(iii)	20,288	38,826
向相關企業購買原料	(iii)	17,148	23,753

附註：

- (i) 除獲得較長之信貸期外，銷售之產品乃根據既定並提供予本集團其他主要顧客之價格及條件出售。
- (ii) 廠房及機器之代價乃按雙方協商釐定。
- (iii) 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。
- (b) 於年度內，本公司支付予Charoen Pokphand Group Company Limited 100,000美元(二零零二年：100,000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。此顧問費乃按雙方企業協定之服務費用釐定。
- 本公司之董事謝正民先生、謝大民先生、謝國民先生及謝中民先生均於Charoen Pokphand Group Company Limited股本中持有實益權益。
- (c) 於二零零三年十一月十二日，本公司之一家全資附屬公司，Charoen Pokphand Development (Turkey) Limited與一家相關企業CPF Investment Limited (「CPF Investment」)簽訂股份買賣協議，出售其持有C.P. Standart Gida Sanayi ve Ticaret Anonim Sirketi (「CP Standart」) 84.49%之全部權益予CPF Investment，總代價為22,000,000美元。進一步資料列載於財務報告附註12。

42. 融資工具

財務風險管理方針及政策

本集團面對之市場風險，主要包括息率與滙率之變動及有關其風險管理活動。本集團概無持有或發行財務衍生工具作買賣用途。

(a) 息率風險

本集團面對利率變動之市場風險，主要為有關本集團之債務責任。本集團概無使用衍生工具對沖其債務責任。

(b) 信貸集中風險

本集團於主要國際銀行及金融機構存放其現金存款。此項投資政策減低了本集團信貸集中之風險。

因本集團大部份之銷售乃源自農牧企業之客戶，故本集團直接受到該行業之狀況所影響。但由於本集團擁有龐大顧客網絡及其遍佈不同地區之業務，有關貿易應收賬項之信貸風險相對地減至最低程度。本集團不斷地評估其客戶之財務狀況，同時，亦絕少向客戶索取抵押。呆賬之撥備為按所有應收賬項之可收取性計算。

在工業部門，從銷售所收取的現金大部份存放於國營銀行及其於中國之附屬公司，少部份存放於外資銀行於國內之分行。各共同控制企業主要銷售其產品予在中國之相關企業及獨立分銷商。

(c) 融資工具之公平價值

(i) 現金及現金等額、應收賬項和票據、與應付賬項和票據

持有及於銀行之現金及持有至到期之短期定期存款，因帶有利息或現金存款日與預期到期日之短期存款，均按成本入賬。

一般按零至30日到期之應收賬款乃按原額經扣除未能追償數額計算及入賬。當應收賬款總額未能悉數追償時，將作呆賬計算。當該數額完全不能追償時，將於壞賬內撇銷。

一般於90日內支付之賬款負債及其他應付賬款，均按成本入賬，即指將來就貨品及接受服務須支付代價之公平價值。不論是否向集團收取。

應收及應付票據由於即時或於短期內到期，因此其賬面值均按其公平價值入賬。

(ii) 相關企業欠款／欠相關企業款項

相關企業欠款及應付相關企業款項均按成本入賬。

(iii) 銀行貸款

銀行貸款之數額本身價值相約其公平價值，此乃按相近條款及平均年期銀行貸款之現有借貸息率計算。

(iv) 浮動息率票據

浮動息率票據之數額本身價值以現時利率及票據餘下到期日計算，相約其公平價值。

43. 有關禽畜之財務風險管理策略

本集團面對成本、提供飼料、種豬及雞苗之價格及相關產品變動之財務風險，這些乃由於市場動力之需求不斷改變及其他因素。其他因素包括環保條例、天氣情況及禽畜傳染病等。本集團未能或只能有限度地控制上述情況及因素。

本集團面對一般冷凍食品工業之風險，包括食品腐壞及污染風險。尤其是肉類工業乃受到多項環保、食品安全組織及條例監管。本集團有系統地監察所有過程，由生產至加工程序，以減低這些風險。

本集團面對能否維持動物在健康情況的風險。禽畜之健康問題能影響生產及消費信心。本集團每天監察禽畜健康及有程序地減低可能受到細菌之傳染。雖然已採用政策及設施預防，但本集團未能擔保將不會受到細菌傳播及蔓延。

禽畜工業亦受到供求及原材料價格風險。飼料價格之波動乃由於收穫之影響。缺乏提供原材料將造成原材料價格大幅波動而最後將會增加本集團之生產成本。

44. 結算日後事項

- (a) 於二零零三年十二月二十六日，易初中國之一家全資附屬公司－易初投資有限公司與兩家獨立第三者簽訂股權轉讓合同，出售其持有上海易初通用機器有限公司50%股權權益，總代價為40,000,000美元（「出售」）。

出售已於二零零四年二月二十七日完成，並錄得約22,450,000美元溢利。

- (b) 於二零零四年三月二十六日，本集團公佈出售其短期投資，即P.T. Surya Hidup Satwa及P.T. Central Proteinaprima之全部權益，代價總額約為4,800,000美元。出售須待股東於近期將舉行之本公司股東特別大會上批准後，方可作實。

45. 比較數字

誠如財務報告附註3所述，由於本年度採納新國際會計準則，若干項目及餘額之會計處理方案及呈報方式於財務報告中已作出修訂以符合新基制。據此，若干比較數字已重新編列，以符合本年度之呈報方式。

46. 財務報告之核准

財務報告已於二零零四年四月二日經董事會批准。

3. 截至二零零四年六月三十日止六個月之未經審核中期財務報告

本集團截至二零零四年六月三十日止之未經審核財務報告及有關附註(摘錄自本公司二零零四年中期報告)如下：

簡明綜合損益賬

		截至六月三十日 止六個月		截至十二月 三十一日 止年度
	附註	二零零四年 (未審核) 千美元	二零零三年 (未審核) 千美元	二零零三年 (已審核) 千美元
營業額	2	734,495	759,000	1,657,346
銷售成本		(675,814)	(692,036)	(1,492,465)
毛利		58,681	66,964	164,881
銷售費用		(25,217)	(30,230)	(69,431)
行政及管理費用		(39,335)	(46,899)	(100,142)
其他收入淨額	3	13,866	4,242	1,099
出售非持續性業務虧損		—	—	(18,413)
營運業務所得溢利／(虧損)	4	7,995	(5,923)	(22,006)
財務成本		(16,885)	(16,866)	(32,071)
應佔共同控制企業溢利及虧損		(2,193)	1,628	5,146
應佔聯營公司溢利及虧損		(625)	(1,060)	(1,446)
除稅前虧損		(11,708)	(22,221)	(50,377)
稅項	5	(3,723)	(7,446)	(7,910)
除稅後虧損		(15,431)	(29,667)	(58,287)
少數股東權益		(1,593)	(1,442)	(4,471)
股東應佔常規業務虧損淨額		(17,024)	(31,109)	(62,758)
期初累計虧損		(105,716)	(49,650)	(49,650)
累計虧損		(122,740)	(80,759)	(112,408)
撥(入)／出法定儲備	10	(1,570)	(1,369)	6,692
期終累計虧損		(124,310)	(82,128)	(105,716)
		美仙	美仙	美仙
每股虧損：	6			
基本		(0.789)	(1.441)	(2.908)
攤薄後		不適用	不適用	不適用
每股股息		—	—	—

截至二零零四年六月三十日止六個月內，並沒有非經常性及特別的項目。

簡明綜合權益變動表

		截至六月三十日 止六個月		截至十二月 三十一日 止年度
		二零零四年 (未審核)	二零零三年 (未審核)	二零零三年 (已審核)
	附註	千美元	千美元	千美元
固定資產重估虧絀		—	(3,753)	(717)
換算以外幣為單位 財務報告之兌換差額及 外匯調整		—	2,826	(465)
未計入損益賬之虧損淨額		—	(927)	(1,182)
出售一家附屬公司之回撥儲備		—	—	12,715
股東應佔期間內虧損淨額	10	(17,024)	(31,109)	(62,758)
權益變動總額		(17,024)	(32,036)	(51,225)

簡明綜合資產負債表

		二零零四年 六月三十日 (未審核) 千美元	二零零三年 十二月三十一日 (已審核) 千美元
	附註		
非流動資產			
固定資產	7	519,165	528,126
投資物業		3,766	3,766
非當期禽畜		4,271	4,829
共同控制企業權益		51,589	73,989
聯營公司權益		23,210	24,436
長期投資		1,506	1,574
商譽及負商譽：			
商譽		2,720	2,820
負商譽		(8,192)	(8,884)
遞延稅項資產		515	2,524
		<u>598,550</u>	<u>633,180</u>
流動資產			
短期投資		—	11,290
當期禽畜		20,795	15,391
存貨		166,909	155,183
應收款項、其他應收款項及按金	8	100,659	116,463
應收票據		683	831
可退回稅項		—	257
相關企業欠款		7,631	4,893
託管賬戶之現金		9,493	11,675
定期及抵押存款		3,614	14,855
現金及現金等額		84,508	56,760
		<u>394,292</u>	<u>387,598</u>
流動負債			
應付款項、其他應付款項及 應計費用	9	211,971	193,822
應付票據		30,245	37,566
應付稅項		1,819	1,893
職工獎勵及福利撥備		6,807	6,000
欠相關企業款項		3,039	9,103
需付利息之銀行貸款及其他貸款		572,645	459,622
		<u>826,526</u>	<u>708,006</u>
流動負債淨額		<u>(432,234)</u>	<u>(320,408)</u>
		166,316	312,772
非流動負債			
需付利息之銀行貸款及其他貸款		(34,809)	(163,375)
		<u>131,507</u>	<u>149,397</u>

簡明綜合資產負債表(續)

		二零零四年 六月三十日 (未審核) 千美元	二零零三年 十二月三十一日 (已審核) 千美元
	附註		
股本及儲備			
已發行股本		107,924	107,924
股份溢價		51,210	51,210
儲備	10	(75,784)	(58,760)
		<u>83,350</u>	<u>100,374</u>
少數股東權益		48,157	49,023
		<u>131,507</u>	<u>149,397</u>

簡明綜合資金流量表

	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年	二零零三年
	(未審核)	(未審核)
	千美元	千美元
除稅前營運業務之現金流入淨額	27,528	18,011
已付稅項	(2,785)	(2,392)
營運業務之現金流入淨額	24,743	15,619
投資業務之現金流入淨額	26,651	14,651
未計融資業務之現金流入淨額	51,394	30,270
融資業務之現金流出淨額	(23,646)	(39,538)
現金及現金等額之增加／(減少)	27,748	(9,268)
本期初之現金及現金等額	56,760	95,633
本期終之現金及現金等額	84,508	86,365

簡明綜合財務報告附註

1. 會計準則

本簡明綜合中期財務報告乃未審核及根據香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）及遵照國際會計準則第34條「中期財務報告」而編製。

本報告所採納之會計政策與本集團截至二零零三年十二月三十一日止年度之財務報告所採納者一致。

2. 分部資料

營業額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。

按業務及地區劃分之營業額分析如下：

營業額：

	截至六月三十日 止六個月		截至十二月 三十一日 止年度
	二零零四年 (未審核) 千美元	二零零三年 (未審核) 千美元	二零零三年 (已審核) 千美元
按業務劃分：			
飼料廠及禽畜業務	734,494	758,980	1,657,310
投資物業	1	20	36
	<u>734,495</u>	<u>759,000</u>	<u>1,657,346</u>
按地區劃分：			
中華人民共和國（「中國」）：			
大陸地區	734,494	669,791	1,447,618
香港	1	20	36
	<u>734,495</u>	<u>669,811</u>	<u>1,447,654</u>
土耳其	—	89,189	209,692
	<u>734,495</u>	<u>759,000</u>	<u>1,657,346</u>

上述分析並未計入本集團共同控制企業及聯營公司之營業額。

3. 其他收入淨額

	截至六月三十日 止六個月		截至十二月 三十一日 止年度
	二零零四年 (未審核) 千美元	二零零三年 (未審核) 千美元	二零零三年 (已審核) 千美元
負商譽撥入收益	692	—	808
出售短期投資所得(虧損)/溢利	(7,580)	3,754	3,754
出售一家共同控制企業權益所得溢利	20,198	—	—
短期投資之未變現虧損	—	(604)	(227)
再投資退稅	144	46	202
利息收益	412	1,046	1,065
重估禽畜值之未變現溢利	—	—	1,057
投資物業重估虧絀	—	—	(8)
固定資產耗損	—	—	(3,722)
商譽耗損	—	—	(1,830)
	<u>13,866</u>	<u>4,242</u>	<u>1,099</u>

4. 營運業務所得溢利/(虧損)

	截至六月三十日 止六個月		截至十二月 三十一日 止年度
	二零零四年 (未審核) 千美元	二零零三年 (未審核) 千美元	二零零三年 (已審核) 千美元
本集團自營運業務所得溢利/(虧損)			
經扣除/(計入)：			
外幣兌換虧損/(溢利)淨額	129	(1,129)	(1,521)
折舊	28,490	29,651	70,972
職工薪酬	42,059	45,346	99,960
出售固定資產虧損/(溢利)淨額	2,748	(527)	4,693
商譽攤銷	<u>100</u>	<u>121</u>	<u>250</u>

5. 稅項

	截至六月三十日 止六個月		截至十二月 三十一日 止年度
	二零零四年 (未審核) 千美元	二零零三年 (未審核) 千美元	二零零三年 (已審核) 千美元
本公司及附屬公司：			
就本期間溢利之稅項撥備：			
中國：			
大陸地區	2,968	2,545	5,367
香港	—	—	—
海外	—	3,058	5,092
遞延稅項資產	—	—	(3,441)
	<u>2,968</u>	<u>5,603</u>	<u>7,018</u>
往年超額撥備：			
中國：			
大陸地區	—	—	(1,558)
香港	—	—	—
海外	—	—	(1,218)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(2,776)</u>
共同控制企業：			
中國：			
大陸地區	650	1,827	3,668
香港	—	—	—
	<u>650</u>	<u>1,827</u>	<u>3,668</u>
聯營公司：			
中國：			
大陸地區	105	16	—
香港	—	—	—
	<u>105</u>	<u>16</u>	<u>—</u>
期間內稅項	<u>3,723</u>	<u>7,446</u>	<u>7,910</u>

因期間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(二零零三年：無)。

海外稅項乃在土耳其所賺取之收益而須繳付之公司稅。由於土耳其之附屬公司已於二零零三年年底出售，本集團於期間內無須繳付海外稅項(二零零三年：3,058,000美元)。

6. 每股虧損乃按股東應佔常規業務虧損淨額17,024,000美元(二零零三年：31,109,000美元)及本公司於期間內已發行股份之加權平均數2,158,480,786股(二零零三年：2,158,480,786股)計算。

由於期間內購股權之行使價較本公司股份平均市值為高，且行使購股權將造成非攤薄性之影響，故並無呈報截至二零零四年及二零零三年六月三十日止期間之每股攤薄後虧損。

7. 固定資產

本集團

	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	土地 使用權 千美元	廠房及 機器 千美元	傢具、 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
原值或估值：									
二零零四年一月一日	6,030	8,516	290,729	48,715	488,502	67,552	27,817	16,278	954,139
添置	—	—	2,769	283	2,489	1,308	731	14,697	22,277
撥入／(出)	—	—	5,005	—	4,025	152	5	(9,187)	—
出售	—	—	(3,083)	—	(757)	(376)	(1,692)	—	(5,908)
二零零四年六月三十日	6,030	8,516	295,420	48,998	494,259	68,636	26,861	21,788	970,508
累計折舊及耗損：									
二零零四年一月一日	—	2,545	92,031	7,666	262,867	40,978	19,926	—	426,013
期間內折舊撥備	51	72	8,505	780	15,700	2,215	1,167	—	28,490
出售	—	—	(1,048)	—	(386)	(280)	(1,446)	—	(3,160)
二零零四年六月三十日	51	2,617	99,488	8,446	278,181	42,913	19,647	—	451,343
賬面淨額：									
二零零四年六月三十日	<u>5,979</u>	<u>5,899</u>	<u>195,932</u>	<u>40,552</u>	<u>216,078</u>	<u>25,723</u>	<u>7,214</u>	<u>21,788</u>	<u>519,165</u>
二零零三年十二月三十一日	<u>6,030</u>	<u>5,971</u>	<u>198,698</u>	<u>41,049</u>	<u>225,635</u>	<u>26,574</u>	<u>7,891</u>	<u>16,278</u>	<u>528,126</u>

8. 應收款項、其他應收款項及按金

本集團普遍採用之信貸政策最高為90日，並對應收款項結欠採取嚴格之監控。本集團應收款項賬齡分析、其他應收款項及按金詳情如下：

	二零零四年 六月三十日 (未審核) 千美元	二零零三年 十二月三十一日 (已審核) 千美元
應收款項：		
少於90日	24,482	24,334
91至180日	1,097	1,537
181至365日	1,680	398
多於365日	8,317	8,819
	<u>35,576</u>	<u>35,088</u>
其他應收款項及按金	79,750	96,042
	<u>115,326</u>	<u>131,130</u>
減：呆壞賬撥備	(14,667)	(14,667)
	<u>100,659</u>	<u>116,463</u>

9. 應付款項、其他應付款項及應計費用

本集團應付款項賬齡分析、其他應付款項及應計費用詳情如下：

	二零零四年 六月三十日 (未審核) 千美元	二零零三年 十二月三十一日 (已審核) 千美元
應付款項：		
少於90日	101,915	94,444
91至180日	13,212	7,421
181至365日	3,379	3,404
多於365日	3,428	2,839
	<u>121,934</u>	<u>108,108</u>
其他應付款項及應計費用	90,037	85,714
	<u>211,971</u>	<u>193,822</u>

10. 儲備

	繳入盈餘 千美元	固定資產 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
二零零四年一月一日	6,093	3,496	30,361	24,049	14,641	(31,684)	(105,716)	(58,760)
撥自／(入)損益賬	—	—	—	1,127	443	—	(1,570)	—
期間內虧損	—	—	—	—	—	—	(17,024)	(17,024)
二零零四年六月三十日	<u>6,093</u>	<u>3,496</u>	<u>30,361</u>	<u>25,176</u>	<u>15,084</u>	<u>(31,684)</u>	<u>(124,310)</u>	<u>(75,784)</u>

11. 相關企業交易

- (a) 本集團之部份銷售及採購交易與若干次要之商業交易乃與本公司之董事謝正民先生、謝大民先生、謝國民先生、謝中民先生、盧岳勝先生、張中民先生、李紹慶先生、李紹祝先生及Veeravat Kanchanadul先生擁有實益權益之公司進行。主要相關企業交易之詳情載列如下：

		截至六月三十日 止六個月 二零零四年 (未審核) 千美元	二零零三年 (未審核) 千美元	截至十二月 三十一日 止年度 二零零三年 (已審核) 千美元
銷售產品予共同控制企業及 聯營公司	(i)	16,348	10,787	20,210
銷售產品予相關企業	(i)	24,416	21,631	53,593
銷售機器予相關企業	(ii)	—	—	121
向共同控制企業及 聯營公司購買原料	(iii)	16,764	10,395	20,288
向相關企業購買原料	(iii)	8,561	8,075	17,148

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) 機器之代價乃按雙方協商釐定。
- (iii) 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。
- (b) 於期間內，本公司支付予 Charoen Pokphand Group Company Limited 50,000美元（截至二零零三年六月三十日止六個月：50,000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。此顧問費乃按雙方企業協定之服務費用釐定。

本公司之董事謝正民先生、謝大民先生、謝國民先生、謝中民先生、盧岳勝先生、張中民先生及李紹慶先生於Charoen Pokphand Group Company Limited股本中擁有實益權益。

4. 債務聲明

於二零零五年一月三十一日(即本通函付印前就確定本債務聲明而言之最後實際可行日期)辦公時間完結時，本集團之未償還總貸款約542,300,000美元，包括約141,300,000美元貸款需提供抵押及約202,000,000美元貸款需提供擔保。餘下之貸款概無提供抵押或擔保。

本集團之貸款以本集團若干固定資產作抵押(包括位於中國之土地及樓宇與廠房及機器)及本公司提供法人擔保。本集團之固定資產值約249,900,000美元。

截至二零零五年一月三十一日，本集團提供之擔保數額為12,600,000美元。

除上述披露及本集團內部公司對賬之債務外，於二零零五年一月三十一日辦公時間完結時，本集團概無任何未償還之借貸資本、銀行透支、承兌負債或其他類似債務、債權證、按揭、抵押或租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

除認購協議項下之交易外，董事確認自本集團二零零五年一月三十一日之債務及或然負債概無重大變動。

就本債務聲明而言，外幣滙率已於二零零五年一月三十一日辦公時間完結時按適當之滙率兌換為美元(兌換率以1.00美元=7.80港元及1.00美元=人民幣8.30)。

5. 重大轉變

惟根據完成認購協議交易項下帶來本公司現金資源增長外，及本公司二零零四年六月三十日止六個月之中期報告內之披露外，就董事所知，自二零零三年十二月三十一日(本集團最近期已審核財務報表編製日期)起，本集團之財政或經營狀況及前景概無任何重大改變。

此附錄之說明函件乃按上市規則之要求，以提供所需資料供閣下作考慮回購授權之用。

1. 股本

於最後實際可行日期，本公司已發行股本為107,924,039.30美元，包括2,158,480,786股股份。另外，於最後實際可行日期，尚未行使之購股權可認購共460,896,156股股份。倘該購股權於通過回購授權之決議案當日或之前行使，將會再發行460,890,156股股份。

待股本重組生效後及有關回購授權之決議案獲通過，並假設概無發行新股及本公司購回股份，董事可根據回購授權下回購215,848,078股經調整股份。假設於通過回購授權之決議案當日或之前，悉數行使購股權附予權益可認購共460,896,156股股份；並假設概無發行新股及本公司回購股份，總發行之股份將為2,619,376,942股經調整股份（假設股本重組生效時）及董事將可授權購買最多261,937,694股經調整股份（假設股本重組生效時）。

2. 回購理由

董事相信，股東授權予董事在市場上購回股份乃符合本公司及股東之最佳利益。購回或會提高本公司之每股資產淨值及／或每股盈利，惟須視乎當時之市況及資金安排而定，而董事只會在相信符合本公司及股東整體而言有利之情況下方會購回。

3. 回購所需資金

根據公司法例及本公司之公司組織章程大綱及細則規定，本公司只可動用可合法撥作此用途之資金或營運資金以購回股份。

董事不擬過度行使回購授權以避免出現任何會對董事不時認為對本公司乃屬合適之營運資金需求或資本負債狀況造成嚴重不利影響之情況。

4. 董事，與其聯繫及關連人士

董事於作出一切合理查詢後或彼等之任何聯繫人士，目前概無意出售本公司之股份（倘股東於股東特別大會授予根據回購授權下購回股份。）

當股東於股東特別大會授予回購授權時，本公司之關連人士（定義見上市規則）概無知會本公司表示目前擬在出售本公司任何股份，或承諾不會出售其持有本公司之任何股份。

緊接最後實際可行日期之前六個月內，本公司概無在聯交所或以其他方式回購任何股份。

5. 董事之承諾

董事已向聯交所承諾，彼等將按照上市規則及公司法例之規定，依據行使本公司回購授權之權力。

6. 收購守則之影響

倘根據回購授權下行使回購股份，會導致某股東所佔本公司投票權之比例增加而上述權益增加引致可能會導致根據收購守則第32條之規定收購目的。所以，股東或其一致行動股東，股權增加引致控制權轉變，則可能會導致須根據收購守則第26條之規定履行提出強制性收購建議之責任。

於最後實際可行日期，CPI及與其一致行動人士共同擁有本公司約49.46%之已發行股份。倘回購授權獲悉數行使及本公司已發行股份沒有轉變，CPI及與其一致行動人士於本公司之持股量將增加至約54.95%之已發行股份。而上述權益增加則可能會導致須根據收購守則第26條之規定履行提出強制性全面收購之責任。

董事表示目前概無意向行使回購股份致本公司於公眾持有已發行股本的總數減至25%。

7. 股價

於過去十二個月期間內，本公司股份每月在聯交所錄得之最高及最低成交價如下：

	股份	
	最高 港元	最低 港元
二零零四年		
三月	0.243	0.212
四月	0.217	0.166
五月	0.162	0.125
六月	0.143	0.125
七月	0.135	0.121
八月	0.139	0.130
九月	0.160	0.134
十月	0.184	0.140
十一月	0.239	0.160
十二月	0.240	0.218
二零零五年		
一月	0.42	0.219
二月	0.41	0.305
三月（直至及包括最後實際可行日期）	0.43	0.345

- A. 以下乃獨立估值公司嘉漫發出以載列於本通函內之函件、估值摘要及估值證書全文，內容有關本集團所持物業權益於二零零四年十二月三十一日之估值。

嘉漫(香港)有限公司
CASTORES MAGI (HONG KONG) LIMITED
註冊專業測量師
房地產、礦藏、機器設備及業務評估

CASTORES

MAGI

敬啟者：

吾等遵照閣下之指示，對卜蜂國際有限公司（「貴公司」）及其附屬公司（統稱「貴集團」）持有之物業權益進行估值。吾等確認曾視察該等物業，作出有關查詢及查冊，並蒐集吾等認為必要之進一步資料，以便向閣下呈述吾等對有關物業於二零零四年十二月三十一日（「估值日期」）價值之意見。

吾等對物業權益之估值乃吾等對市值之意見。所謂市值，就吾等所下之定義而言，乃指「某項物業於估值日期由自願買方及自願賣方於適當市場推銷下達成公平交易之估計可交換金額，而買賣雙方均在知情、審慎及自願情況下進行交易」。市值乃一項資產之估值，當中並不計及出售或購買之成本，亦無就任何相關稅項作出抵免。

吾等對物業權益之估值乃假定業主於公開市場將該等物業在現況下出售，且並無憑藉延期合約、售後租回、合資經營、管理協議或任何其他類似安排，以便抬高物業之價值。

該等物業權益乃按市值基準進行估值，並假設屬空置交吉出售。此方法依據廣泛接受之市價作為價值之最佳指標，並假定市場上最近期之交易證據能推斷類似物業之價值，惟當中須計入多項變數。

評估中國物業之價值時，吾等已遵照香港聯合交易所有限公司證券上市規則第12項應用指引之所有規定。

第二類物業權益之有關中國所需主要批文、同意書及執照之現況載列如下：

文件／批文	狀況
國有土地使用權證	有

由於該物業之土地使用權於估值日期不得轉讓，故吾等並無賦予中國物業任何商業價值。

吾等在頗大程度上依賴 貴集團所提供之資料，並接納提供予吾等有關規劃批文或法定通告、地役權、年期、佔用、出租、租金、地盤及樓面面積等事宜及所有其他有關事宜之意見。

吾等並無進行詳細地測量，以核實有關物業之地盤面積是否正確，惟假設吾等所獲提供之文件及正式地盤圖則所列示之地盤面積均為正確。根據吾等對中國類似物業進行估值之經驗，吾等認為所作出之假設實屬合理。所有文件及合同僅作參考用途，而所有尺寸、量度及面積亦僅為約數。吾等並無進行任何實地量度。

吾等曾視察隨附估值證書所載物業之外部，並在可行情況下視察其內部，而吾等就該等物業獲提供進行估值所需之有關資料。然而，吾等並無進行結構測量、調查或審查，惟在視察過程中，吾等並無發現任何嚴重損壞。然而，吾等無法呈報該等物業確無腐朽、蟲蛀或任何其他結構損壞。吾等亦無對任何設施進行測試。

吾等之報告並無考慮該等物業所結欠之任何抵押、按揭或債項，以及出售成交時可能須承擔之任何開支或稅項。除另有指明外，吾等假定該等物業概不附帶可影響其價值之繁重債權負擔（例如按揭及已抵押債券）、限制及支銷。

在進行估值時，吾等並無核實或計入任何香港或中國稅項責任。 貴公司向吾等表示， 貴公司無意於短期內出售香港及中國物業權益。然而，倘出售中國物業權益，誠如 貴公司所提出，所產生之潛在稅項負擔將包括銷售稅（銷售代價之5%）及所得稅（利潤之33%）。然而，除非及直至中國物業權益完成出售，否則該等中國稅項責任之金額將無法量化或實現。倘出售香港物業權益，則須繳付按物業價值釐定之印花稅（銷售代價之3.75%）。

吾等獲展示多份有關物業之文件副本，並已就香港物業於土地登記處進行查冊。然而，吾等並無查閱文件正本以證實是否有任何改動並無反映在提供予吾等之副本上。基於中國土地登記制度未盡完善，吾等無法查閱文件正本以證實中國物業之現有業權或物業可能附帶之任何重大產權負擔。然而，吾等已參考 貴公司中國法律顧問就 貴集團第二類物業業權所提供之意見。

估值範圍乃參照 貴集團所提供之物業清單而釐定。清單上之所有物業已載入估值證書之中。

吾等並無理由懷疑 貴集團所提供資料之真確性，吾等亦敦清並獲 貴集團確認所提供之資料並無遺漏任何重大因素。吾等認為已獲提供足夠資料以達致知情意見，且並無理由懷疑有任何重要資料被隱瞞。

除另有說明外，所有款項均以港元列示。

有關價值之結論乃依據公認估值程序及慣例得出，而有關程序及慣例在頗大程度上以並非全部可以輕易量化或準確肯定之假設及考慮因素。儘管吾等達致估值時已運用專業判斷，惟敬請 閣下小心考慮報告所披露假設之性質，並審慎理解本報告。

吾等謹此證明吾等於 貴集團或所呈報之價值中並無擁有現在或潛在之利益。

隨函附奉吾等之估值摘要及估值證書。

此致

香港
夏慤道16號
遠東金融中心21樓
卜蜂國際有限公司
列位董事 台照

代表
嘉漫(香港)有限公司
董事
張華富
中國房地產估價師學會會員
中國註冊房地產估價師
B.Sc., MRICS, MHKIS, RPS, MCIArb

二零零五年三月二十九日

附註：張華富先生為註冊專業測量師，在香港及中國物業估值方面擁有超過10年經驗。

估值摘要

第一類 – 貴集團於香港擁有及佔用之物業權益

物業

於二零零四年
十二月三十一日
現況下之資本值
港元

1. 香港金鐘夏慤道16號 遠東金融中心21樓	75,600,000
----------------------------	------------

小計：	<u><u>75,600,000</u></u>
-----	--------------------------

第二類 – 貴集團於中國持有之物業權益

1. 中國遼寧省瀋陽鐵西區 瀋新東路36號之 一幢商業大廈	無商業價值
-------------------------------------	-------

小計：	<u>無商業價值</u>
-----	--------------

總計：	<u><u>75,600,000</u></u>
-----	--------------------------

估值證書

第一類－貴集團於香港擁有及佔用之物業權益

物業	概況及年期	佔用情況	於二零零四年 十二月三十一日 現況下之資本值 港元
1. 香港金鐘 夏慤道16號 遠東金融中心 21樓	該物業由一幢約於一九 八三年落成之48層高商 業大廈之21樓全層組 成。	此物業現由 貴集團用 作辦公室。	75,600,000
內地段8466號 13,200份 之213份(「地段」)	該物業之樓面總面積 約為10,800平方呎 (1,003.3平方米)	該地段乃根據一份自一 九八零年七月二十三 日起計為期75年之政府 租契持有，該租契可續 期75年。 該地段現時應付之政府 租契租金為每年1,000 港元。	

附註： 該物業之註冊擁有人為 貴集團一家全資附屬公司 Hannick Limited。

估值證書

第二類－貴集團於中國持有之物業權益

物業	概況及年期	概況	於二零零四年 十二月三十一日 現況下之資本值
1. 中國遼寧省瀋陽 鐵西區瀋新東路 36號之一幢商業 大廈	物業由一幢約於一九 九二年落成之6層高商 業大廈所有部份組 成。	此物業現為空置。	無商業價值
	該建築物之整體樓面 面積約為37,839平方 米。		

附註：

- 根據瀋陽市鐵西區房屋土地管理局於二零零零年八月十八日簽發之國有土地使用證，包括下述資料：
 - 土地使用者：易初配銷(瀋陽)物業有限公司，貴集團之全資附屬公司
 - 地址：鐵西區瀋新東路36號
 - 土地使用權面積：11,850平方米
 - 土地使用權性質：行政劃撥
- 根據該使用證，租賃、轉讓、抵押、更改土地使用權須符合有關更改登記之法律步驟。
- 根據貴公司中國法律顧問提供之意見，該物業之土地使用權屬行政劃撥性質，不得自由轉讓。
- 由於土地使用權屬行政劃撥性質，不得自由轉讓，故吾等並無賦予該物業任何商業價值。吾等獲貴公司告知於轉讓土地使用權前須支付土地出讓金。假設土地出讓金於估值日期已悉數繳付，吾等認為該物業之資本值(於估值日期)為92,700,000港元，而金額乃該物業於未扣除土地出讓金之不受限制資本值。

B. 以下乃獨立估值公司保柏發出以載列於本通函內之函件、估值摘要及估值證書全文，內容有關本集團所持物業權益於二零零五年三月十八日之估值。



B. I. Appraisals Limited 保柏國際評估有限公司

Registered Professional Surveyors, Valuers & Property Consultants

香港花園道1號中銀大廈38樓B室

電話：(852) 2127 7762

電郵：info@biappraisals.com.hk

網址：www.bisurveyors.com.hk

傳真：(852) 2137 9876

敬啟者：

吾等遵照閣下之指示，對卜蜂國際有限公司（以下統稱「貴公司」）及／或其附屬公司及聯營公司（以下統稱「貴集團」）於中華人民共和國（「中國」）持有之物業權益進行估值。吾等確認曾進行視察、作出有關查詢，並蒐集吾等認為必要之其他資料，以便向閣下呈述吾等對有關物業權益於二零零五年三月十八日（以下統稱「估值日期」）公開市值之意見。

本函件構成吾等估值報告之一部份，並界定所估值之物業、解釋吾等進行估值之基準及方法、列載吾等進行估值時所作之假設及業權調查，以及限制條件。

估值基準

吾等之估值乃吾等對公開市值之意見。所謂公開市值，就吾等所下之定義而言，乃指「某項物業之權益於估值日期，假定在下列情況下，以現金代價無條件完成出售而合理預期可取得之最高價格：

- (a) 有自願賣方；
- (b) 於估值日期之前有一段合理期間（就物業性質及市況而言）將物業權益推出市場出售、議定價格及條款並完成出售；
- (c) 如假定交換合約之日期早於估值日期，則市況、該物業之價值水平及其他情況概與估值日期相同；

(d) 不考慮具有特殊權益準買家之任何追加出價；及

(e) 雙方均在知情、審慎及自願之情況下進行交易。」

吾等已按該等物業權益之個別情況作出考慮並進行估值，且並無就該等物業權益倘售予單一買方作出任何折讓準備，亦無就該等物業權益倘同時以投資組合方式出售計入任何影響。

吾等根據香港測量師學會於二零零零年三月公佈之物業資產估值指引附註(第二版)及符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定之公認估值程序及慣例編製估值報告。

估值方法

貴集團現時持有之物業權益大部份用作經營養雞場及工業綜合物業，以及其他輔助活動。基於建築物及構築物之性質，吾等未能在市場上確認可資比較之物業，故吾等於評估該等物業權益之價值時採納折舊重置成本法。此估值方法乃基於土地現時用途之估計公開市值，加上該土地上興建之建築物及構築物當前之重置成本總額計算，然後按實際損耗及按照該物業所有現時觀察到或老化之相關情況(不論出於實際、功能或經濟原因)作出扣減。一般而言，在欠缺現成可資比較市場銷售之情況下，折舊重置成本法屬最可靠之物業價值指標。

在對 貴集團持有及／或佔用之物業權益進行估值時，吾等集中按公開市場基準以直接比較法就各項物業權益進行估值，並假設該等物業權益可在現況下按分割業權基準即時交吉出售。吾等已依據實際出售或發售可資比較物業所變現之價格進行比較。相若大小、特質及位置之可資比較物業均經過分析，並就各項物業權益各自之優點及缺點仔細衡量，從而就價值作出公平比較。

在對 貴集團租賃及／或獲劃撥之物業權益進行估值時，吾等認為由於該等物業權益不可自由轉讓，故該等物業權益並無商業價值。

估值假設

吾等之估值亦根據吾等對中國物業權益進行估值之經驗及假設物業權益在現況下於公開市場出售，且不受延期合約、售後租回、合資經營、管理協議或任何可影

響物業權益價值之安排所影響。此外，吾等並無計及任何有關或影響出售物業權益之任何選擇權或優先購買權。吾等之估值假設並無任何強迫出售情況。

吾等之估值並無考慮該等物業所結欠之任何抵押、按揭或債項，以及出售成交時可能須承擔之任何開支或稅項。除另有指明外，吾等假定該等物業權益概不附帶可影響其價值之繁重債權負擔、限制及支銷。

於進行估值時，吾等並無核實或計入任何中國稅項責任。貴公司向吾等表示，貴公司無意於短期內出售任何或所有物業權益。然而，倘出售任何物業權益，誠如貴公司所提出，所產生之潛在稅項負擔將包括銷售稅（銷售代價之5%）及所得稅（利潤之33%）。然而，除非及直至任何物業權益完成出售，否則該等中國稅項責任之金額將無法量化或實現。

業權調查

吾等已獲提供有關中國物業權益擁有權及業權之文件摘要。然而，吾等並無對文件正本進行審查以核實是否有任何改動並無反映在提供予吾等之副本上。所有文件及租約僅作參考之用。

由於中國土地登記制度之性質使然，吾等無法調查該等物業物業權益之業權或是否附帶任何債務。然而，吾等獲提供貴集團中國法律顧問君合律師事務所（此後稱為「中國法律顧問」）就物業權益之擁有權及業權提供之中國法律意見副本。在進行估值時，吾等依賴貴集團及中國法律顧問就中國物業權益之擁有權及業權提供之意見。

限制條件

吾等曾視察該等物業之外部，並在可行情況下視察其內部，惟吾等並無進行結構測量。然而，於進行估值時，吾等並無發現任何嚴重損壞。然而，吾等無法呈報該等物業確無腐朽、蟲蛀或任何其他結構損壞。吾等亦未曾對該等物業提供之任何設施進行測試。除另有指明外，吾等未能進行詳細實地測量，以核實該等物業之地盤及樓面面積，惟假定吾等獲提供文件上顯示之面積均為正確。

此外，吾等並無進行地盤查勘以釐定地質狀況是否適合發展。吾等之估值乃假設對該等方面均感滿意，且一旦施工興建亦不會產生非經常性開支或延誤。

吾等在頗大程度上依賴 貴集團所提供之資料，並接納提供予吾等有關確定所評估物業、規劃批文或法定公告、地役權、年期、佔用詳情、建築物落成日期、合資經營協議、建築成本、地盤及樓面面積等事宜及其他相關資料。估值證書所載之尺寸、量度及面積均以吾等獲提供之文件及租約所載資料作為根據，故僅為約數。

吾等並無理由懷疑吾等獲提供資料之真確性。吾等亦獲告知所獲提供之資料並無遺漏任何重大事實。

備註

除另有說明外，估值證書載列之所有款額均以人民幣列示，且並無考慮任何外匯換算。如有需要，吾等進行估值時採用1港元兌人民幣1.06元及1美元兌7.8港元之匯率，亦即估值日期之適用概約匯率。

吾等謹此確認，吾等於 貴集團、本估值所評估之物業或所呈報之價值中並無擁有現有或潛在利益。

隨函奉附吾等之估值摘要及估值證書。

此致

香港
夏慤道16號
遠東金融中心21樓
卜蜂國際有限公司
列位董事 台照

代表
保柏國際評估有限公司
執行董事
岑志強
MRICS, MHKIS, RPS (G.P.), MCIREA
謹啟

二零零五年三月二十九日

附註：

岑志強先生乃特許測量師及中國房地產估價師學會會員，在中國物業估值方面擁有超過10年經驗。

估值摘要

物業

於二零零五年
三月十八日
現況下之資本值
人民幣元

1. 秦皇島正大有限公司（貴集團擁有77%權益之附屬公司）

1.1	中國河北省秦皇島市石河鎮紅瓦店村 秦皇島正大有限公司之工業綜合物業	10,200,000
1.2	中國河北省秦皇島山海關區關城東路30號 秦皇島正大有限公司之工業綜合物業	26,200,000
1.3	中國河北省秦皇島山海關區關城東路30號 秦皇島正大有限公司之辦公大樓	1,500,000
1.4	中國河北省秦皇島山海關區關城東路30號 秦皇島正大有限公司之工業綜合物業	11,100,000
1.5	中國河北省秦皇島山海關區關城東路30號 秦皇島正大有限公司之家禽飼養場	20,100,000
1.6	中國河北省秦皇島山海關區關城東路30號 秦皇島正大有限公司之家禽飼養場	14,000,000

2. 香河正大有限公司（貴集團之全資附屬公司）

2.1	中國河北省廊坊市香河縣廈安公路羅屯西 香河正大有限公司之工業綜合物業	27,000,000
2.2	中國河北省廊坊市香河縣馬家窩 香河正大有限公司之工業綜合物業	37,820,000

估值摘要

物業

於二零零五年
三月十八日
現況下之資本值
人民幣元

3. 南京正大畜牧有限公司(貴集團之全資附屬公司)
 - 3.1 中國江蘇省南京市浦口區浦珠路12號
南京正大畜牧有限公司之工業綜合物業 11,560,000
4. 瀋陽正大畜牧有限公司(貴集團之全資附屬公司)
 - 4.1 中國遼寧省瀋陽市東陵區前進鄉八棵樹街
瀋陽正大畜牧有限公司之工業綜合物業 無商業價值
5. 葫蘆島正大有限公司(貴集團之全資附屬公司)
 - 5.1 中國遼寧省葫蘆島市連山區興工街33號
葫蘆島正大有限公司之工業綜合物業 無商業價值
 - 5.2 中國遼寧省葫蘆島市連山區興工街光明小區
第1-14#-6-(6-7)號(右) 270,000
6. 梅河口正大實業有限公司(貴集團擁有70%權益之附屬公司)
 - 6.1 中國吉林省通化市梅河口市解放街新城村三組
梅河口正大實業有限公司之工業綜合物業 10,600,000
7. 敦化正大實業有限公司(貴集團之全資附屬公司)
 - 7.1 中國吉林省敦化市太平嶺鄉
敦化正大實業有限公司之工業綜合物業 無商業價值
 - 7.2 中國吉林省敦化市民主街建設委2組6樓 無商業價值

估值摘要

物業

於二零零五年
三月十八日
現況下之資本值
人民幣元

8. 黑龍江正大實業有限公司(貴集團擁有80%權益之附屬公司)		
8.1	中國黑龍江省哈爾濱市利民經濟技術開發區 黑龍江正大實業有限公司之工業綜合物業	62,300,000
8.2	中國黑龍江省哈爾濱市利民經濟技術開發區 黑龍江正大實業有限公司之工業綜合物業	64,000,000
8.3	中國黑龍江省哈爾濱市呼蘭縣樂業鄉王太村 黑龍江正大實業有限公司之1號養雞場	18,500,000
8.4	中國黑龍江省哈爾濱市呼蘭縣樂業鄉新立村 黑龍江正大實業有限公司之2號養雞場	19,100,000
8.5	中國黑龍江省哈爾濱市呼蘭縣樂業鄉集財村 黑龍江正大實業有限公司之3號養雞場	18,700,000
8.6	中國黑龍江省哈爾濱市呼蘭縣臺屯鄉群喜村 黑龍江正大實業有限公司之4號養雞場	23,800,000
8.7	中國黑龍江省哈爾濱市呼蘭縣臺屯鄉哈拉巴山北 黑龍江正大實業有限公司之5號養雞場	23,100,000
8.8	中國黑龍江省哈爾濱市呼蘭縣樂業鄉新立村 黑龍江正大實業有限公司之工業綜合物業	14,800,000
8.9	中國黑龍江省哈爾濱市呼蘭縣對青鎮勝利村 黑龍江正大實業有限公司之養雞場	24,000,000

估值摘要

物業	於二零零五年 三月十八日 現況下之資本值 人民幣元	
8. 8.10 中國黑龍江省哈爾濱市呼蘭縣對青鎮雙豐村 黑龍江正大實業有限公司之養雞場		43,000,000
8.11 中國黑龍江省哈爾濱市呼蘭縣對青鎮張家村 黑龍江正大實業有限公司之養雞場		26,100,000
8.12 中國黑龍江省哈爾濱市呼蘭縣腰堡鎮腰堡村 黑龍江正大實業有限公司之養雞場		無商業價值
8.13 中國黑龍江省哈爾濱市呼蘭縣腰堡鎮腰堡村 黑龍江正大實業有限公司之養雞場		無商業價值
9. 佳木斯正大有限公司 (貴集團擁有65%權益之附屬公司)		
9.1 中國黑龍江省佳木斯市佳木斯市經濟技術開發區 佳木斯正大有限公司之工業綜合物業		53,800,000
10. 大連正大實業有限公司 (貴集團之全資附屬公司)		
10.1 中國遼寧省大連市普蘭店市鐵西辦事處馬虎島村 大連正大實業有限公司之工業綜合物業		10,900,000
10.2 中國遼寧省大連市普蘭店市南山路235號303及304室		220,000

估值摘要

物業

於二零零五年
三月十八日
現況下之資本值
人民幣元

11. 瀋陽正大畜禽有限公司(貴集團之全資附屬公司)

11.1 中國遼寧省瀋陽市蘇家屯區大溝鄉大溝村
瀋陽正大畜禽有限公司之養雞場 無商業價值

11.2 中國遼寧省瀋陽市蘇家屯區大溝鄉莽公村
瀋陽正大畜禽有限公司之養雞場 無商業價值

11.3 中國遼寧省瀋陽市蘇家屯區大溝鄉蔡屯村
瀋陽正大畜禽有限公司之養雞場 無商業價值

12. 正大永吉實業有限公司(貴集團之全資附屬公司)

12.1 中國吉林省吉林市永吉市口前鎮吉樺街
正大永吉實業有限公司之工業綜合物業 18,000,000

13. 蘭州正大有限公司(貴集團之全資附屬公司)

13.1 中國甘肅省蘭州市皋蘭縣城關鎮新興路155號
蘭州正大有限公司之工業綜合物業 無商業價值

13.2 中國甘肅省蘭州市永登縣西槽鄉何家梁村號
蘭州正大有限公司之工業綜合物業 無商業價值

14. 山西正大有限公司(貴集團擁有60%權益之附屬公司)

14.1 中國山西省太原市北營鄭村西街16號
山西正大有限公司之工業綜合物業 17,000,000

估值摘要

物業

於二零零五年
三月十八日
現況下之資本值
人民幣元

15. 陝西正大有限公司（貴集團之全資附屬公司）

15.1 中國陝西省咸陽市三原縣高渠鄉趙村
陝西正大有限公司之工業綜合物業 15,840,000

15.2 中國陝西省咸陽市三原縣高渠鄉羅李村
陝西正大有限公司之工業綜合物業 8,460,000

16. 青島正大有限公司（貴集團之全資附屬公司）

16.1 中國山東省青島市石楠區彰化路1號
北區7幢10層3單元 921,000

16.2 中國山東省青島市嶗山區香港東路316號
弄梅園別墅之一幢別墅 3,570,000

16.3 中國山東省平度市南村鎮
青島正大有限公司之家禽飼養場 3,980,000

16.4 中國山東省平度市南村鎮
青島正大有限公司之家禽飼養場 4,140,000

16.5 中國山東省青島市即墨市段村鎮張家小莊村
青島正大有限公司之家禽飼養場 23,600,000

16.6 中國山東省青島市城陽區城陽鎮後桃林村
青島正大有限公司之家禽飼養場 14,500,000

16.7 中國山東省青島市膠南市王台鎮石梁唐村
青島正大有限公司之孵化場 1,800,000

估值摘要

物業	於二零零五年 三月十八日 現況下之資本值 人民幣元
16. 16.8 中國山東省青島市膠南市黃山鎮東灰村 青島正大有限公司之養雞場	4,400,000
16.9 中國山東省青島市膠南市黃山鎮 青島正大有限公司之養雞場	4,360,000
16.10 中國山東省青島市膠南市黃山鎮 青島正大有限公司之孵化場	4,360,000
16.11 中國山東省青島市膠南市黃山鎮小王家莊 青島正大有限公司之孵化場	4,350,000
16.12 中國山東省青島市即墨市段村鎮楊家演泉村 青島正大有限公司之綜合辦公大樓	125,000
16.13 中國山東省青島市即墨市大信村鄉大信村 青島正大有限公司之PS1號養雞場	6,380,000
16.14 中國山東省青島市即墨市南泉鎮朱家官莊村泉東村 青島正大有限公司之PS2號養雞場	5,700,000
16.15 中國山東省青島市即墨市南泉鎮挪城河南村 青島正大有限公司之PS6及8號養雞場	15,000,000
16.16 中國山東省青島市即墨市南泉鎮喬格莊村 青島正大有限公司之PSH1號養雞場	2,800,000
16.17 中國山東省青島市即墨市段村鎮西蔣戈莊村 青島正大有限公司之工業綜合物業	710,000

估值摘要

物業	於二零零五年 三月十八日 現況下之資本值 人民幣元
16. 16.18 中國山東省青島市即墨市南泉鎮喬格莊村 青島正大有限公司之PSH2號養雞場	3,090,000
16.19 中國山東省青島市即墨市七級鎮前呂村 青島正大有限公司之PS5號養雞場	4,000,000
16.20 中國山東省青島市即墨市七級鎮西南村 青島正大有限公司之PS7號養雞場	4,600,000
16.21 中國山東省青島市即墨市七級鎮中間埠村 青島正大有限公司之PS9號養雞場	4,540,000
17. 濟南正大有限公司 (貴集團擁有 65% 權益之附屬公司)	
17.1 中國山東省濟南市歷城區郭店鎮彭莊村 濟南正大有限公司之工業綜合物業	無商業價值
18. 合肥正大有限公司 (貴集團之全資附屬公司)	
18.1 中國安徽省合肥市合經區合肥經濟技術開發區 天都路西側繁華大道北側 合肥正大有限公司之工業綜合物業	24,800,000
18.2 中國安徽省合肥市肥西縣上派鎮五石埠村 合肥正大有限公司之養雞場	無商業價值
19. 徐州正大飼料有限公司 (貴集團擁有 65% 權益之附屬公司)	
19.1 中國江蘇省徐州市下淀楊莊 徐州正大飼料有限公司之工業綜合物業	無商業價值

估值摘要

物業

於二零零五年
三月十八日
現況下之資本值
人民幣元

20. 滁州正大有限公司 (貴集團之全資附屬公司)
- 20.1 中國安徽省滁州市滁州工業區會峰路及豐樂南路
滁州正大有限公司之工業綜合物業 22,640,000
- 20.2 中國安徽省滁州市定遠縣定城鎮北村
滁州正大有限公司之工業綜合物業 無商業價值
21. 南通正大有限公司 (貴集團擁有60%權益之附屬公司)
- 21.1 中國江蘇省南通市如東縣掘港鎮友誼西路32號
南通正大有限公司之工業綜合物業 23,430,000
- 21.2 中國江蘇省南通市崇川區人民路中南大廈
公寓樓1007及1008室 無商業價值
- 21.3 中國江蘇省南通市如東縣南通正大有限公司
之12個養雞場 155,700,000
22. 淮安正大飼料有限公司 (貴集團擁有58%權益之附屬公司)
- 22.1 中國江蘇省淮安市輪窑路92號淮安正大飼料
有限公司之工業綜合物業 無商業價值
23. 泰州正大有限公司 (貴集團擁有76%權益之附屬公司)
- 23.1 中國江蘇省泰州市青年路69號泰州正大有限公司
之工業綜合物業 無商業價值

估值摘要

物業	於二零零五年 三月十八日 現況下之資本值 人民幣元
24. 正大(蕪湖)有限公司(貴集團之全資附屬公司)	
24.1 中國安徽省蕪湖市延安北路西側正大(蕪湖)有限公司 之工業綜合物業	20,120,000
25. 江蘇淮陰正大有限公司(貴集團擁有58%權益之附屬公司)	
25.1 中國江蘇省淮安市農業開發區正大路118號 江蘇淮陰正大有限公司之工業綜合物業	34,270,000
26. 南通正大飼料有限公司(貴集團擁有60%權益之附屬公司)	
26.1 中國江蘇省南通市南通經濟技術開發區通富南路 2號南通正大飼料有限公司之工業綜合物業	25,240,000
27. 正大岳陽有限公司(貴集團之全資附屬公司)	
27.1 中國湖南省岳陽市岳陽樓區湖濱正大岳陽有限公司 之工業綜合物業	35,550,000
28. 宜昌正大有限公司(貴集團之全資附屬公司)	
28.1 中國湖北省宜昌市猇亭區猇亭大道188號 宜昌正大有限公司之工業綜合物業	16,000,000
29. 駐馬店正大有限公司(貴集團擁有55%權益之附屬公司)	
29.1 中國河南省駐馬店市練江路東段駐馬店 正大有限公司之工業綜合物業	無商業價值
29.2 中國河南省駐馬店市107國道之一幅土地	無商業價值

估值摘要

物業

於二零零五年
三月十八日
現況下之資本值
人民幣元

30. 懷化正大有限公司 (貴集團之全資附屬公司)

30.1 中國湖南省懷化市沿河路38號懷化正大有限公司
之工業綜合物業 無商業價值

31. 衡陽正大有限公司 (貴集團之全資附屬公司)

31.1 中國湖南省衡陽市泉溪咸唐街衡陽正大有限公司
之工業綜合物業 無商業價值

32. 平頂山正大有限公司 (貴集團擁有70%權益之附屬公司)

32.1 中國河南省平頂山市衛東區建設路東段北側
黃台徐村東平頂山正大有限公司之工業綜合物業 3,000,000

33. 上蔡正大有限公司 (貴集團擁有95%權益之附屬公司)

33.1 中國河南省上蔡縣蔡都鎮周上路西側
上蔡正大有限公司之工業綜合物業 無商業價值

33.2 中國河南省上蔡縣大路李鄉西上路北側
上蔡正大有限公司之1號養雞場 無商業價值

33.3 中國河南省上蔡縣大路李鄉西上路北側
上蔡正大有限公司之2號養雞場 無商業價值

33.4 中國河南省上蔡縣大路李鄉西上路北側
上蔡正大有限公司之孵化場 無商業價值

估值摘要

物業

於二零零五年
三月十八日
現況下之資本值
人民幣元

34. 襄樊正大有限公司 (貴集團擁有96%權益之附屬公司)
- 34.1 中國湖北省襄樊市襄陽縣張灣鎮豪仁大道1號
襄樊正大有限公司之工業綜合物業 無商業價值
- 34.2 中國湖北省襄樊市襄陽縣城關鎮大橋村／武坡村
襄樊正大有限公司之工業綜合物業 無商業價值
- 34.3 中國湖北省襄樊市襄陽縣城關鎮航空路
襄樊正大有限公司之工業綜合物業 無商業價值
35. 長沙正大有限公司 (貴集團之全資附屬公司)
- 35.1 中國湖南省長沙市暮雲鎮花園路長沙正大有限公司
之工業綜合物業 無商業價值
36. 駐馬店華中正大有限公司 (貴集團擁有70%權益之附屬公司)
- 36.1 中國河南省金山駐馬店市遂平縣關王廟金山開發區
駐馬店華中正大有限公司之工業綜合物業 52,000,000
- 36.2 中國河南省駐馬店市春曉街及文明街南樓
二單元五層東門及西門之單位 243,000
37. 襄樊正大農業開發有限公司 (貴集團之全資附屬公司)
- 37.1 中國湖北省襄樊市襄陽縣張灣鎮武坡村
襄樊正大農業開發有限公司之工業綜合物業 無商業價值

估值摘要

物業	於二零零五年 三月十八日 現況下之資本值 人民幣元
37. 37.2 中國湖北省張掖市東北郊開發區 襄樊正大農業開發有限公司之一幅土地	10,320,000
37.3 中國湖北省張掖市張掖工業園區II 襄樊正大農業開發有限公司之一幅土地	9,780,000
38. 宜昌正大畜牧有限公司(貴集團之全資附屬公司)	
38.1 中國湖北省宜昌宜都市大堰農場 宜昌正大畜牧有限公司之養雞場	無商業價值
39. 武漢金科生物技術有限公司(貴集團擁有95%權益之附屬公司)	
39.1 中國湖北省武漢市蔡甸區洪北鄉 武漢金科生物技術有限公司之工業綜合物業	無商業價值
39.2 中國湖北省天門市九真鎮大橋村 武漢金科生物技術有限公司之工業綜合物業	無商業價值
40. 重慶正大有限公司(貴集團擁有60%權益之附屬公司)	
40.1 中國重慶江北區石馬河下花園15號 重慶正大有限公司之工業綜合物業	無商業價值
41. 昆明正大有限公司(貴集團之全資附屬公司)	
41.1 中國雲南省昆明市安寧市太平鄉 昆明正大有限公司之工業綜合物業	無商業價值

估值摘要

物業	於二零零五年 三月十八日 現況下之資本值 人民幣元
42. 南寧正大畜牧有限公司（貴集團之全資附屬公司）	
42.1 中國廣西壯族自治區南寧市沿海開發區 南寧正大畜牧有限公司之養雞場	69,940,000
43. 內江正大飼料畜禽有限公司（貴集團擁有70%權益之附屬公司）	
43.1 中國四川省西臨開發區東興區內江市 內江正大飼料畜禽有限公司之工業綜合物業	13,350,000
44. 廣漢正大飼料科技有限公司（貴集團擁有91%權益之附屬公司）	
44.1 中國四川省廣漢市向陽鎮張華村四社 廣漢正大飼料科技有限公司之工業綜合物業	11,820,000
44.2 中國四川省廣漢市向陽鎮張華村四社 廣漢正大飼料科技有限公司之工業綜合物業	4,140,000
45. 雙流正大有限公司（貴集團擁有70%權益之附屬公司）	
45.1 中國四川省成都市雙流縣白家鎮復興村 雙流正大有限公司之工業綜合物業	19,530,000
46. 重慶雙橋正大有限公司（貴集團擁有60%權益之附屬公司）	
46.1 中國雙橋區涼風埡 重慶雙橋正大有限公司之工業綜合物業	無商業價值
47. 貴州正大實業有限公司（貴集團擁有88%權益之附屬公司）	
47.1 中國貴州省貴陽市龍里縣正大路 貴州正大實業有限公司之工業綜合物業	32,500,000

估值摘要

物業

於二零零五年
三月十八日
現況下之資本值
人民幣元

48. 溫江正大畜牧有限公司（貴集團擁有70%權益之附屬公司）

48.1 中國四川省成都市溫江縣天府鎮柏樹村1號
溫江正大畜牧有限公司之養雞場 8,970,000

48.2 中國四川省成都市溫江縣天府鎮德全村6號
溫江正大畜牧有限公司之養雞場 9,300,000

48.3 中國四川省成都市溫江縣金馬鎮和平村
溫江正大畜牧有限公司之養雞場 5,493,000

49. 綿陽正大有限公司（貴集團擁有80%權益之附屬公司）

49.1 中國四川省綿陽市高新區綿興路中段239號
綿陽正大有限公司之家禽飼養場 10,000,000

50. 桂林正大有限公司（貴集團擁有85%權益之附屬公司）

50.1 中國廣西壯族自治區桂林市桂大路88號
桂林正大有限公司之工業綜合物業 15,720,000

51. 廣安正大有限公司（貴集團擁有60%權益之附屬公司）

51.1 中國四川省廣安市廣安區奎閣街道辦事處大橋路56號
廣安正大有限公司之工業綜合物業 1,730,000

52. 江津正大有限公司（貴集團擁有60%權益之附屬公司）

52.1 中國重慶江津市幾江鎮平橋
江津正大有限公司之土地 無商業價值

估值摘要

物業

於二零零五年
三月十八日
現況下之資本值
人民幣元

53. 寧波正大農業有限公司(貴集團擁有70%權益之附屬公司)

53.1 中國浙江省寧波市北侖區大矸鎮萬湫山
寧波正大農業有限公司之工業綜合物業 無商業價值

53.2 中國浙江省寧波市北侖區柴橋鎮東山門村
寧波正大農業有限公司之家禽飼養場 無商業價值

53.3 中國浙江省寧波市北侖區柴橋鎮上車門村
寧波正大農業有限公司之家禽飼養場 無商業價值

53.4 中國浙江省寧波市北侖區柴橋鎮桂池村
寧波正大農業有限公司之養雞場 無商業價值

53.5 中國浙江省寧波市北侖區柴橋鎮桂池村
寧波正大農業有限公司之養雞場 無商業價值

54. 南昌正大禽畜有限公司(貴集團之全資附屬公司)

54.1 中國江西省南昌市安義縣萬埠鎮
南昌正大禽畜有限公司之禽畜飼養場 無商業價值

55. 九江正大飼料有限公司(貴集團擁有60%權益之附屬公司)

55.1 中國江西省九江經濟開發區九江大道
九江正大飼料有限公司之工業綜合物業 19,570,000

估值摘要

物業	於二零零五年 三月十八日 現況下之資本值 人民幣元
56. 福州大福有限公司 (貴集團之全資附屬公司)	
56.1 中國福建省福州市馬尾開發區羅星路44號 福州大福有限公司之工業綜合物業	19,885,000
57. 廈門正大農牧有限公司 (貴集團擁有60%權益之附屬公司)	
57.1 中國福建省廈門市湖里區禾山鎮安樂村龍頭山 廈門正大農牧有限公司之工業綜合物業	無商業價值
58. 贛州正大實業有限公司 (貴集團擁有80%權益之附屬公司)	
58.1 中國江西省贛州市沙石鎮坪路村 贛州正大實業有限公司之工業綜合物業	10,800,000
59. 永安正大有限公司 (貴集團之全資附屬公司)	
59.1 中國福建省永安市下渡西路29號 永安正大有限公司之工業綜合物業	6,200,000
60. 寧波正大糧油實業有限公司 (貴集團之全資附屬公司)	
60.1 中國浙江省寧波市北侖區柴橋鎮桂池村羅雅路 寧波正大糧油實業有限公司之工業綜合物業	41,650,000
60.2 中國浙江省寧波市小港戚家山別墅48幢	400,000
60.3 中國浙江省寧波市小港蔚斗新村5幢303及304單位	155,000
60.4 中國浙江省寧波市小港紅聯桂冠新村3幢 301、302及402單位	220,000

估值摘要

物業

於二零零五年
三月十八日
現況下之資本值
人民幣元

61. 正大(中國)投資有限公司(貴集團之全資附屬公司)

61.1 中國北京建國門內大街7號光華長安大廈第1座
12樓正大(中國)投資有限公司之辦公室單位 43,500,000

61.2 中國北京朝陽區建國門外大街824號燕華苑1座903室 1,960,000

62. 山東正大菱花生物科技有限公司(貴集團擁有80%權益之附屬公司)

62.1 中國山東省濟寧高新技術產業開發區山東正大
菱花生物科技有限公司之擬建工業綜合物業 28,000,000

63. 天津正大農牧有限公司(貴集團之全資附屬公司)

63.1 中國天津寶坻區趙各莊鄉芮家村
天津正大農牧有限公司之工業綜合物業 無商業價值

63.2 中國天津寶坻區寶坻經濟開發區(西區)
天津正大農牧有限公司之工業綜合物業 無商業價值

63.3 中國天津寶坻區高莊子鄉後西苑村
天津正大農牧有限公司之工業綜合物業 無商業價值

64. 瀋陽億萬飼料科技有限公司(貴集團之全資附屬公司)

64.1 中國遼寧省瀋陽市瀋陽經濟技術開發區黔靈湖街2號
瀋陽億萬飼料科技有限公司之工業綜合物業 無商業價值

估值摘要

物業

於二零零五年
三月十八日
現況下之資本值
人民幣元

65. 內蒙古正大有限公司（貴集團之全資附屬公司）

65.1 中國內蒙古自治區土默特左旗城土左旗110
國道590處路南1.2公里
內蒙古正大有限公司之工業綜合物業 無商業價值

65.2 中國內蒙古自治區呼和浩特市新城區東咎郊
呼錫公路8公里處內蒙古正大有限公司之養雞場 無商業價值

66. 銀川正大有限公司（貴集團擁有85%權益之附屬公司）

66.1 中國寧夏省銀川市西夏區麗子園南路
銀川正大有限公司之工業綜合物業 無商業價值

67. 伊犁正大畜牧有限公司（貴集團擁有91%權益之附屬公司）

67.1 中國新疆維吾爾族自治區伊寧市環東路77號
伊犁正大畜牧有限公司之工業綜合物業 無商業價值

68. 滁州億萬飼料科技有限公司（貴集團之全資附屬公司）

68.1 中國安徽省滁州市紫薇南路82號
滁州億萬飼料科技有限公司之工業綜合物業 無商業價值

69. 柳州億萬飼料科技有限公司（貴集團之全資附屬公司）

69.1 中國廣西壯族自治區柳州古亭山開發區香橋路239號
柳州億萬飼料科技有限公司之工業綜合物業 無商業價值

估值摘要

物業

於二零零五年
三月十八日
現況下之資本值
人民幣元

70.	杭州億萬飼料科技有限公司(貴集團之全資附屬公司)	
70.1	中國浙江省杭州市余杭東湖街道工農村 杭州億萬飼料科技有限公司之工業綜合物業	5,190,000
71.	海南正大畜牧有限公司(貴集團之全資附屬公司)	
71.1	中國海南省澄邁縣老城鎮盈濱大道 海南正大畜牧有限公司之工業綜合物業	8,000,000
72.	統杰投資有限公司(貴集團之全資附屬公司)	
72.1	中國北京東城區安定門外大街183號京寶花園4樓 M417、M419及M420室，以及6樓M615室	6,000,000
72.2	中國四川省成都市武侯區人民南路68號錦繡花園 96#及26#A-5-1A1室	2,800,000
73.	Hannick Limited(貴集團之全資附屬公司)	
73.1	中國北京朝陽區建國門外大街24號京華大廈 1401、1402、1601及1902室	9,300,000
74.	易初投資有限公司(貴集團之全資附屬公司)	
74.1	中國上海市浦東新區東方路1363號海富花園15個單位	26,400,000
合計：		<u>1,614,512,000</u>

估值證書

1. 秦皇島正大有限公司

於二零零五年
三月十八日
現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
1.1 中國 河北省 秦皇島市 石河鎮 紅瓦店村 秦皇島正大有限公司之工業綜合物業	該物業由一個家禽飼養場組成，佔用總地盤面積約33,869.99平方米之一幅土地。 工業綜合物業由8幢1至2層高之建築物，以及多幢附屬構築物組成，全部均約於一九九六年建成。 該物業之土地使用權已獲批授作工業用途，自一九九八年十月八日起至二零二三年十月八日屆滿。	該物業目前由秦皇島正大有限公司佔用作生產及銷售飼料、雞隻及加工肉類用途。	人民幣 10,200,000元

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司秦皇島正大有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

1.2 中國 河北省 秦皇島 山海關區 關城東路30號 秦皇島正大有限公司之工業綜合物業	該物業由一個工業綜合物業組成，該大樓佔用總地盤面積約55,337.79平方米之一幅土地。 工業綜合物業由10幢1至3層高之建築物，以及多幢附屬構築物組成，全部均約於一九九六年建成。 該物業之整體樓面總面積約為14,153.68平方米。 該物業之土地使用權已獲批授作工業用途，自二零零一年十一月十四日起至二零三五年二月十五日屆滿。	該物業目前由秦皇島正大有限公司佔用作生產及銷售飼料、雞隻及加工肉類用途。	人民幣 26,200,000元
---	---	--------------------------------------	--------------------

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司秦皇島正大有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

1. 秦皇島正大有限公司

於二零零五年
三月十八日
現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
1.3 中國 河北省 秦皇島 山海關區 關城東路30號 秦皇島正大有限公司之辦公大樓	該物業由一幢辦公大樓組成，該大樓佔用總地盤面積約3,254.38平方米之一幅土地。 辦公大樓由6幢1至3層高之建築物，以及多幢附屬構築物組成，全部均約於一九九九年建成。 該物業之整體樓面總面積約為642.6平方米。 該物業之土地使用權已獲批授，並於二零三五年二月十五日屆滿。	該物業目前由秦皇島正大有限公司佔用作生產及銷售飼料、雞隻及加工肉類用途。	人民幣 1,500,000元

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司秦皇島正大有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

1.4 中國 河北省 秦皇島 山海關區 關城東路30號 秦皇島正大有限公司之工業綜合物業	該物業由一個工業綜合物業組成，該大樓佔用總地盤面積約22,066.68平方米之一幅土地。 工業綜合物業由9幢1至3層高之建築物，以及多幢附屬構築物組成，全部均於一九九八年至二零零零年期間建成。 該物業之整體樓面總面積約為8,055.8平方米。 該物業之土地使用權已獲批授作工業用途，有效期為自二零零一年十一月十四日起至二零三五年二月十五日止期間。	該物業目前由秦皇島正大有限公司佔用作生產及銷售飼料、雞隻及加工肉類用途。	人民幣 11,100,000元
---	--	--------------------------------------	--------------------

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司秦皇島正大有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

1. 秦皇島正大有限公司

物業	概況及年期	佔用詳情	於二零零五年 三月十八日 現況下之資本值
1.5 中國 河北省 秦皇島 山海關區 關城東路30號 秦皇島正大 有限公司之 家禽飼養場	該物業由一個家禽飼養場組成，佔用總地盤面積約71,040.67平方米之一幅土地。	該物業目前由秦皇島正大有限公司佔用作養雞及輔助用途。	人民幣 20,100,000元

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司秦皇島正大有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

1.6 中國 河北省 秦皇島 山海關區 關城東路30號 秦皇島正大 有限公司之 家禽飼養場	該物業由一個家禽飼養場組成，佔用總地盤面積約44,851.74平方米之一幅土地。	該物業目前由秦皇島正大有限公司佔用作養雞及輔助用途。	人民幣 14,000,000元
	農業綜合物業由11幢1至5層高之建築物，以及多幢附屬構築物組成，全部均約於一九九四年建成。		
	該物業之整體樓面總面積約為1,134.83平方米。		

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司秦皇島正大有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

2. 香河正大有限公司

於二零零五年
三月十八日
現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	人民幣 27,000,000元
2.1 中國 河北省 廊坊市 香河縣 廈安公路 羅屯西香河正大 有限公司之工業 綜合物業	該物業由一個工業綜合物業組成，該大樓佔用地盤面積合共約67,553.33平方米之一幅土地。 工業綜合物業由29幢1-3層高之建築物，以及多幢附屬構築物組成，全部約於一九九五年建成。 該物業之整體樓面總面積約為18,210.68平方米。 該物業之土地使用權已獲批授作工業用途，並於二零四七年十二月二十八日屆滿。	該物業目前由香河正大有限公司佔用作生產及銷售飼料及家禽用途。	

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司香河正大有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

2.2 中國 河北省 廊坊市 香河縣 馬家窩 香河正大有限 公司之工業綜合 物業	該物業由一個工業綜合物業組成，該物業佔用總地盤面積合共約135,070.00平方米之三幅土地。 工業綜合物業由33幢1-3層高之建築物，以及多幢附屬構築物組成，全部約於一九九九年建成。 該物業之整體樓面總面積約為20,140.88平方米。 該三幅土地之土地使用權已獲批授作工業用途，並於二零四七年十二月二十八日屆滿。	該物業目前由香河正大有限公司佔用作生產及銷售飼料及家禽用途。	人民幣 37,820,000元
---	---	--------------------------------	--------------------

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司香河正大有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

3. 南京正大畜牧有限公司

物業	概況及年期	佔用詳情	於二零零五年 三月十八日 現況下之資本值
3.1 中國 江蘇省 南京市 浦口區 浦珠路12號 南京正大畜牧 有限公司之工業 綜合物業	該物業由一個工業綜合 物業組成，該大樓佔用 江浦經濟發展區內佔地 約42,333.55平方米之一 幅土地。 工業綜合物業由6幢約於 二零零一年建成之建築 物組成。 該物業之整體樓面總面 積約為4,362.10平方米。 該土地之土地使用權已 獲批授作工業用途，並 於二零五二年八月十八 日屆滿。	該物業目前由南京正大 畜牧有限公司佔用作生 產及銷售鴨隻用途，惟 現已暫停運作。	人民幣 11,560,000元

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司南京正大畜牧有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

4. 瀋陽正大畜牧有限公司

於二零零五年
三月十八日
現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
4.1 中國 遼寧省 瀋陽市 東陵區 前進鄉 八棵樹街 瀋陽正大畜牧 有限公司之工業 綜合物業	該物業由一個工業綜合物業組成，該大樓佔用地盤面積約64,927.00平方米之一幅土地。 工業綜合物業由17幢1至5層高之建築物，以及多幢1層高之附屬構築物組成，全部均於一九九三年至一九九九年期間建成。 該建築物之整體樓面總面積約為10,473.08平方米，不包括附屬構築物及建築物之加建工程之樓面面積。 該土地之土地使用權已獲批授作工業用途，為期35年。	該物業目前由瀋陽正大畜牧有限公司佔用作生產及銷售飼料用途。	無商業價值

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司瀋陽正大畜牧有限公司以租賃方式擁有該物業之正式合法業權。在估值過程中，吾等認為該物業並無商業價值。

估值證書

5. 葫蘆島正大有限公司

於二零零五年
三月十八日
現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
5.1 中國 遼寧省 葫蘆島市 連山區 興工街33號 葫蘆島正大有限公司之工業綜合物業	該物業由一個工業綜合物業組成，該大樓佔用地盤面積約16,895.00平方米之一幅土地。 工業綜合物業由4幢1至6層高之建築物，以及多幢1層高之附屬構築物組成，全部均於一九九五年至一九九六年期間建成。 該建築物及附屬構築物之整體樓面總面積約為4,925.61平方米。 該土地之土地使用權已劃撥作工業用途，自一九九四年七月二十八日起計為期40年。	該物業目前由葫蘆島正大有限公司佔用作生產及銷售飼料用途。	無商業價值

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司葫蘆島正大有限公司以行政劃撥方式擁有該物業之正式合法業權。在估值過程中，吾等認為該物業並無商業價值。

5.2 中國 遼寧省 葫蘆島市 連山區 興工街 光明小區 第1-14#-6-(6-7) 號(右)	該物業由一個位於一幢7層高住宅大廈之住宅單位組成，該大廈約於一九九五年落成。 該物業之整體樓面總面積約為123.15平方米。	該物業目前由葫蘆島正大有限公司佔用作員工宿舍。	人民幣 270,000元
---	---	-------------------------	-----------------

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司葫蘆島正大有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

6. 梅河口正大實業有限公司

物業	概況及年期	佔用詳情	於二零零五年 三月十八日 現況下之資本值
6.1 中國 吉林省 通化市 梅河口市 解放街 新城村三組 梅河口正大實業 有限公司之工業 綜合物業	該物業由一個工業綜合 物業組成，該大樓佔用 地盤面積約43,334.18平 方米之一幅土地。 工業綜合物業由6幢1至5 層高之建築物，以及多 幢構築物組成，全部均 約於一九九六年建成。 該物業之整體樓面總面 積約為7,541.00平方米。 該物業之土地使用權已 獲批授作工業用途，並 於二零一二年十二月二 十七日屆滿。	該物業目前由梅河口正 大實業有限公司佔用作 生產及銷售飼料用途， 惟現已暫停運作。	人民幣 10,600,000元

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司梅河口正大實業有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

7. 敦化正大實業有限公司

於二零零五年
三月十八日
現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
7.1 中國 吉林省 敦化市 太平嶺鄉 敦化正大實業 有限公司之工業 綜合物業	該物業由一個工業綜合物業組成，該大樓佔用地盤面積約41,058.00平方米之一幅土地。 工業綜合物業由8幢建築物，以及多個附屬構築物組成，全部約於一九九六年建成。 該物業之整體樓面總面積約為4,726.71平方米。 該土地之土地使用權已獲租賃作工業用途，並於二零一三年七月七日屆滿。	該物業目前由敦化正大實業有限公司佔用作生產及銷售飼料用途。	無商業價值

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司敦化正大實業有限公司以租賃方式擁有該物業之正式合法業權。在估值過程中，吾等認為該物業並無商業價值。

7.2 中國 吉林省 敦化市 民主街 建設委 2組 6樓	該物業由一幢6層高之住宅大廈中一個住宅單位組成。 該物業之樓面總面積約為77.88平方米。 該土地之土地使用權已獲租賃作住宅用途，惟並無指定年期。	該物業目前由敦化正大實業有限公司佔用作員工宿舍用途。	無商業價值
--	--	----------------------------	-------

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司敦化正大實業有限公司以租賃方式擁有該物業之正式合法業權。在估值過程中，吾等認為該物業並無商業價值。

估值證書

8. 黑龍江正大實業有限公司

於二零零五年
三月十八日
現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	人民幣
8.1 中國 黑龍江省 哈爾濱市 利民經濟技術 開發區 黑龍江正大實業 有限公司之工業 綜合物業	該物業由一個工業綜合 物業組成，該大樓佔用 總地盤面積約165,420.00 平方米之兩幅土地。 工業綜合物業由38幢建 築物，以及多幢附屬構 築物組成，全部均約於 一九九四年及一九九五 年落成。 該物業之整體樓面總面 積約為39,176.37平方 米，不包括附屬構築 物。 該土地之土地使用權已 獲批授作工業用途，並 於二零四五年四月屆 滿。	該物業目前由黑龍江正 大實業有限公司佔用作 生產及銷售飼料、雞 隻、加工肉類及糧油產 品用途。	62,300,000元

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司黑龍江正大實業有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

8.2 中國 黑龍江省 哈爾濱市 利民經濟技術 開發區 黑龍江正大實業 有限公司之工業 綜合物業	該物業由一個工業綜合 物業組成，該大樓佔用 總地盤面積約107,862.00 平方米之兩幅土地。 農業綜合物業由22幢建 築物，以及多幢附屬構 築物組成，全部約於一 九九五年建成。 該物業之整體樓面總面 積約為40,485.56平方 米，不包括附屬構築 物。 該土地之土地使用權已 獲批授作工業用途，並 於二零四五年四月屆 滿。	該物業目前由黑龍江正 大實業有限公司佔用作 總辦事處及肉類製造用 途。	人民幣 64,000,000元
---	---	--	--------------------

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司黑龍江正大實業有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

8. 黑龍江正大實業有限公司

於二零零五年
三月十八日
現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
8.3 中國 黑龍江省 哈爾濱市 呼蘭縣 樂業鄉 王太村 黑龍江正大實業 有限公司之1號 養雞場	該物業由一個農業綜合物業組成，該大樓佔用地盤面積約68,804.24平方米之一幅土地。 農業綜合物業由13幢建築物，以及多幢附屬構築物組成，全部約於一九九四年建成。 該物業之整體樓面總面積約為22,377.93平方米，不包括附屬構築物。 該土地之土地使用權已獲批授作工業用途，並於二零四五年四月屆滿。	該物業目前由黑龍江正大實業有限公司佔用作養雞及輔助用途。	人民幣 18,500,000元

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司黑龍江正大實業有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

8.4 中國 黑龍江省 哈爾濱市 呼蘭縣 樂業鄉 新立村 黑龍江正大實業 有限公司之2號 養雞場	該物業由一個農業綜合物業組成，該大樓佔用地盤面積約76,682.24平方米之一幅土地。 農業綜合物業由13幢建築物，以及多幢附屬構築物組成，全部約於一九九四年及一九九五年建成。 該物業之整體樓面總面積約為22,378.19平方米，不包括附屬構築物。 該土地之土地使用權已獲批授作工業用途，並於二零四五年四月屆滿。	該物業目前由黑龍江正大實業有限公司佔用作養雞及輔助用途。	人民幣 19,100,000元
--	---	------------------------------	--------------------

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司黑龍江正大實業有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

8. 黑龍江正大實業有限公司

於二零零五年
三月十八日
現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	人民幣
8.5 中國 黑龍江省 哈爾濱市 呼蘭縣 樂業鄉 集財村 黑龍江正大實業 有限公司之3號 養雞場	該物業由一個農業綜合物業組成，該大樓佔用地盤面積約68,804.24平方米之一幅土地。 農業綜合物業由13幢建築物，以及多幢附屬構建築物組成，全部約於一九九四年及一九九五年建成。 該物業之整體樓面總面積約為22,433.86平方米，不包括附屬構築物。 該土地之土地使用權已獲批授作工業用途，並於二零四五年四月屆滿。	該物業目前由黑龍江正大實業有限公司佔用作養雞及輔助用途。	18,700,000元

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司黑龍江正大實業有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

8.6 中國 黑龍江省 哈爾濱市 呼蘭縣 臺屯鄉 群喜村 黑龍江正大實業 有限公司之4號 養雞場	該物業由一個農業綜合物業組成，該大樓佔用地盤面積約65,692.46平方米之一幅土地。 農業綜合物業由13幢建築物，以及多幢附屬構建築物組成，全部約於一九九六年建成。 該物業之整體樓面總面積約為29,362.22平方米，不包括附屬構築物。 該土地之土地使用權已獲批授作工業用途，並於二零四五年四月屆滿。	該物業目前由黑龍江正大實業有限公司佔用作養雞及輔助用途。	人民幣 23,800,000元
--	--	------------------------------	--------------------

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司黑龍江正大實業有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

8. 黑龍江正大實業有限公司

於二零零五年
三月十八日
現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
8.7 中國 黑龍江省 哈爾濱市 呼蘭縣 臺屯鄉 哈拉巴山北 黑龍江正大實業 有限公司之5號 養雞場	該物業由一個農業綜合物業組成，該大樓佔用地盤面積約67,116.00平方米之一幅土地。 農業綜合物業由10幢建築物，以及多幢附屬構築物組成，全部約於一九九六年建成。 該物業之整體樓面總面積約為29,205.37平方米，不包括附屬構築物。 該土地之土地使用權已獲批授作工業用途，並於二零四五年四月屆滿。	該物業目前由黑龍江正大實業有限公司佔用作養雞及輔助用途。	人民幣 23,100,000元

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司黑龍江正大實業有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

8.8 中國 黑龍江省 哈爾濱市 呼蘭縣 樂業鄉 新立村 黑龍江正大實業 有限公司之工業 綜合物業	該物業由一個工業綜合物業組成，該大樓佔用地盤面積約47,316.00平方米之一幅土地。 工業綜合物業由10幢建築物，以及多幢附屬構築物組成，全部約於一九九四年建成。 該物業之整體樓面總面積約為9,615.66平方米，不包括附屬構築物。 該土地之土地使用權已獲批授作工業用途，並於二零四五年四月屆滿。	該物業目前由黑龍江正大實業有限公司佔用作雞隻孵化及輔助用途。	人民幣 14,800,000元
---	--	--------------------------------	--------------------

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司黑龍江正大實業有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

8. 黑龍江正大實業有限公司

於二零零五年
三月十八日
現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	人民幣
8.9 中國 黑龍江省 哈爾濱市 呼蘭縣 對青鎮 勝利村 黑龍江正大實業 有限公司之 養雞場	該物業由一個農業綜合物業組成，該大樓佔用地盤面積約109,522.00平方米之一幅土地。 農業綜合物業由29幢建築物，以及多幢附屬構築物組成，全部約於二零零二年建成。 該物業之整體樓面總面積約為26,242.00平方米，不包括附屬構築物。 該土地之土地使用權已獲批授作飼養用途，並於二零四七年十二月屆滿。	該物業目前由黑龍江正大實業有限公司佔用作養雞及輔助用途。	24,000,000元

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司黑龍江正大實業有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

8.10 中國 黑龍江省 哈爾濱市 呼蘭縣 對青鎮 雙豐村 黑龍江正大實業 有限公司之 養雞場	該物業由一個農業綜合物業組成，該大樓佔用地盤面積約365,749.00平方米之兩幅土地。 農業綜合物業由20幢建築物，以及多幢附屬構築物組成，全部約於一九九四年及一九九五年建成。 該物業之整體樓面總面積約為266,103平方米，不包括附屬構築物。 該土地之土地使用權已獲批授作飼養用途，並於二零四七年十二月屆滿。	該物業目前由黑龍江正大實業有限公司佔用作養雞及輔助用途。	人民幣 43,000,000元
---	---	------------------------------	--------------------

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司黑龍江正大實業有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

8. 黑龍江正大實業有限公司

物業	概況及年期	佔用詳情	於二零零五年 三月十八日 現況下之資本值
8.11 中國 黑龍江省 哈爾濱市 呼蘭縣 對青鎮 張家村 黑龍江正大實業 有限公司之 養雞場	該物業由地盤面積約 206,329.00平方米之一幅 土地組成。 農業綜合物業22幢建築 物，以及多幢附屬構築 物組成，全部均約於一 九九六年建成。 該物業之整體樓面總面 積約為24,465.18平方 米，不包括附屬構築 物。 該土地之土地使用權已 獲批授作飼養用途，並 於二零四七年十二月屆 滿。	該物業目前由黑龍江正 大實業有限公司佔用作 養雞用途。	人民幣 26,100,000元

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司黑龍江正大實業有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

8. 黑龍江正大實業有限公司

於二零零五年
三月十八日
現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
8.12 中國 黑龍江省 哈爾濱市 呼蘭縣 腰堡鎮 腰堡村 黑龍江正大實業 有限公司之 養雞場	該物業由總地盤面積約 86,108.17平方米之四幅 土地組成。 該物業之土地使用權已 租賃作飼養用途。	該物業目前由黑龍江正 大實業有限公司佔用作 養雞用途。	無商業價值

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司黑龍江正大實業有限公司以租賃方式擁有該物業之正式合法業權。在估值過程中，吾等認為該物業並無商業價值。

8.13 中國 黑龍江省 哈爾濱市 呼蘭縣 腰堡鎮 腰堡村 黑龍江正大實業 有限公司之 養雞場	該物業由總地盤面積約 335,588平方米之兩幅土 地組成。 該物業之土地使用權已 透過租賃方式取得作飼 養用途，有效期為自二 零零五年二月起至二零 二七年十二月止期間。	該物業目前由黑龍江正 大實業有限公司佔用作 養雞用途。	無商業價值
---	--	-----------------------------------	-------

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司黑龍江正大實業有限公司以租賃方式擁有該物業之正式合法業權。在估值過程中，吾等認為該物業並無商業價值。

估值證書

9. 佳木斯正大有限公司

物業	概況及年期	佔用詳情	於二零零五年 三月十八日 現況下之資本值
9.1 中國 黑龍江省 佳木斯市 佳木斯市經濟 技術開發區 佳木斯正大有限 公司之工業綜合 物業	該物業由一個工業綜合物業組成，該大樓佔用地盤面積約160,052.00平方米之一幅土地。 工業綜合物業由25幢建築物及多幢附屬構築物組成，全部均於一九九五年至一九九七年期間建成。 該物業之整體樓面總面積約為26,339.79平方米，不包括附屬構築物。 該土地之土地使用權已獲批授作工業用途，並於二零四五年八月二十八日屆滿，為期50年。	該物業目前由佳木斯正大有限公司佔用作生產及銷售飼料及糧油產品用途。	人民幣 53,800,000元

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司佳木斯正大有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

10. 大連正大實業有限公司

於二零零五年
三月十八日
現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
10.1 中國 遼寧省 大連市 普蘭店市 鐵西辦事處 馬虎島村 大連正大實業 有限公司之工業 綜合物業	該物業由一個工業綜合物業組成，該大樓佔用地盤面積約27,091.00平方米之一幅土地。 工業綜合物業由9幢1至3層高之建築物，以及多幢附屬構築物組成，全部約於一九八四年至二零零二年建成。 該物業之整體樓面總面積約為6,838.92平方米。 該土地之土地使用權已獲批授作工業用途，並於二零四八年十二月六日屆滿。	該物業目前由大連正大實業有限公司佔用作生產及銷售飼料用途。	人民幣 10,900,000元

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司大連正大實業有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

10.2 中國 遼寧省 大連市 普蘭店市 南山路 235號 303及304室	該物業由一幢約於一九九六年建成之7層高住宅大樓內兩個住宅單位組成。 該物業之整體樓面總面積約為144.82平方米。	該物業目前由大連正大實業有限公司佔用作員工宿舍。	人民幣 220,000元
--	--	--------------------------	-----------------

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司大連正大實業有限公司擁有該物業之正式房屋所有權證，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

11. 瀋陽正大畜禽有限公司

於二零零五年
三月十八日
現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
11.1 中國 遼寧省 瀋陽市 蘇家屯區 大溝鄉 大溝村 瀋陽正大畜禽 有限公司之 養雞場	該物業由一個養雞場組成，該養雞場佔用地盤面積約23,694平方米之一幅土地。 該養雞場由5幢多層高建築物及多幢一層高附屬構築物組成，全部均於九十年代中期建成。 該建築物之整體樓面總面積約為5,298.45平方米。 該物業之土地使用權已獲租賃，為期至二零四六年六月九日屆滿。	該物業目前由瀋陽正大畜禽有限公司佔用作養雞及輔助用途。	無商業價值

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司瀋陽正大畜禽有限公司以租賃方式擁有該物業之正式合法業權。在估值過程中，吾等認為該物業並無商業價值。

11.2 中國遼寧省 瀋陽市 蘇家屯區 大溝鄉 莽公村 瀋陽正大畜禽 有限公司之 養雞場	該物業由一個養雞場組成，該養雞場佔用地盤面積約70,400平方米之一幅土地。 該養雞場綜合大樓由12幢多層高建築物及多幢一層高附屬構築物組成，全部均於九十年代中期建成。 該建築物之整體樓面總面積約為15,284.45平方米。 該物業之土地使用權已獲租賃，為期至二零四六年六月九日屆滿。	該物業目前由瀋陽正大畜禽有限公司佔用作養雞及輔助用途。	無商業價值
---	---	-----------------------------	-------

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司瀋陽正大畜禽有限公司以租賃方式擁有該物業之正式合法業權。在估值過程中，吾等認為該物業並無商業價值。

估值證書

11. 瀋陽正大畜禽有限公司

於二零零五年
三月十八日
現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
11.3 中國 遼寧省 瀋陽市 蘇家屯區 大溝鄉 蔡屯村 瀋陽正大畜禽 有限公司之 養雞場	該物業由一個養雞場組成，該養雞場佔用地盤面積約67,200平方米之一幅土地。 該養雞場綜合大樓由12幢多層高建築物及多幢一層高附屬構築物組成，全部均於九十年代中期建成。 該建築物之整體樓面總面積約為15,363.45平方米。 該物業之土地使用權已獲租賃，為期至二零四七年三月二十三日屆滿。	該物業目前由瀋陽正大畜禽有限公司佔用作養雞及輔助用途。	無商業價值

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司瀋陽正大畜禽有限公司以租賃方式擁有該物業之正式合法業權。在估值過程中，吾等認為該物業並無商業價值。

估值證書

12. 正大永吉實業有限公司

物業	概況及年期	佔用詳情	於二零零五年 三月十八日 現況下之資本值
12.1 中國 吉林省 吉林市 永吉市 口前鎮 吉樺街 正大永吉實業 有限公司之工業 綜合物業	該物業由一個工業綜合物業組成，該大樓佔用地盤面積約60,000.00平方米之一幅土地。 工業綜合物業由11幢1至2層高之建築物，以及多幢附屬構築物組成，全部約於一九九八年及二零零零年建成。 該物業之整體樓面總面積約為10,889.78平方米。 該土地之土地使用權已獲批授作工業用途，並於二零四六年九月十六日屆滿。	該物業目前由正大永吉實業有限公司佔用作生產及銷售飼料用途。	人民幣 18,000,000元

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司正大永吉實業有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

13. 蘭州正大有限公司

於二零零五年
三月十八日
現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
13.1 中國 甘肅省 蘭州市 皋蘭縣 城關鎮 新興路155號 蘭州正大有限 公司之工業綜合 物業	該物業由一個工業綜合 物業組成，該大樓佔用 地盤面積約64,066.53平 方米。 工業綜合物業包括合共 20幢建築物及多幢附屬 構築物，約於二零零二 年建成。 該建築物之整體樓面總 面積約為10,824平方 米。 該物業之土地使用權已 劃撥作工業用途，有效 期由一九九一年七月二 十六日開始。	該物業目前由蘭州正大 有限公司佔用作生產及 銷售飼料及雞隻用途。	無商業價值

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司蘭州正大有限公司以行政劃撥方式擁有該物業之正式合法業權。在估值過程中，吾等認為該物業並無商業價值。

13.2 中國 甘肅省 蘭州市 永登縣 西槽鄉 何家梁村號 蘭州正大有限 公司之工業綜合 物業	該物業由一個工業綜合 物業組成，該大樓佔用 地盤面積約202,081平方 米。 工業綜合物業包括合共 15幢建築物及多幢附屬 構築物，約於二零零二 年建成。 該建築物之整體樓面總 面積約為24,560平方 米。 該物業之土地使用權已 劃撥至二零四三年四月 五日止。	該物業目前由蘭州正大 有限公司佔用作生產及 銷售飼料及雞隻用途。	無商業價值
---	---	--	-------

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司蘭州正大有限公司以行政劃撥方式擁有該物業之正式合法業權。在估值過程中，吾等認為該物業並無商業價值。

估值證書

14. 山西正大有限公司

物業	概況及年期	佔用詳情	於二零零五年 三月十八日 現況下之資本值
14.1 中國 山西省 太原市 北營鄭村西街 16號 山西正大有限 公司之工業綜合 物業	該物業由一個工業綜合物業組成，該大樓佔用地盤面積約44,718.47平方米之一幅土地。 工業綜合物業由25幢建築物及多幢附屬構築物組成，全部約於一九九二年建成。 該物業之整體樓面總面積約為18,832.82平方米，不包括附屬構築物。 該土地之土地使用權已獲批授作工業用途，並於二零四九年九月二十七日屆滿，為期49年。	該物業目前由山西正大有限公司佔用作生產及銷售飼料及雞隻用途。	人民幣 17,000,000元

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司山西正大有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

15. 陝西正大有限公司

於二零零五年
三月十八日
現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
15.1 中國 陝西省 咸陽市 三原縣 高渠鄉 趙村 陝西正大有限 公司之工業綜合 物業	該物業由一個工業綜合物業組成，該大樓佔用地盤面積約63,758.43平方米之一幅土地。 工業綜合物業由6幢建築物，以及多幢附屬構築物組成，全部於一九九八年年中建成。 該建築物之整體樓面總面積約為14,910.12平方米。 該物業之土地使用權已獲批授作工業用途，並於一九九八年六月二十四日起，為期35年。	該物業目前由陝西正大有限公司佔用作生產及銷售飼料及雞隻用途。	人民幣 15,840,000元

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司陝西正大有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

15.2 中國 陝西省 咸陽市 三原縣 高渠鄉羅李村 陝西正大有限 公司之工業綜合 物業	該物業由一個工業綜合物業組成，該大樓佔用地盤面積約43,940.57平方米之一幅土地。 工業綜合物業由3幢建築物，以及多幢附屬構築物組成，全部均約於一九九八年年中建成。 該等建築物之整體樓面總面積約為5,774.55平方米。 該物業之土地使用權已獲批授作工業用途，並於一九九八年六月二十四日起，為期35年。	該物業目前由陝西正大有限公司佔用作生產及銷售飼料及雞隻用途。	人民幣 8,460,000元
---	--	--------------------------------	-------------------

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司陝西正大有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

16. 青島正大有限公司

物業	概況及年期	佔用詳情	於二零零五年 三月十八日 現況下之資本值
16.1 中國 山東省 青島市 石楠區 彰化路1號 北區7幢10層 3單元	該物業由一幢10層高之住宅大樓中一個住宅單位組成，該單位之樓面總面積約為153.56平方米。 該物業之土地使用權已獲批授，自二零零零年六月一日起至二零四一年十二月九日屆滿。	該物業目前由青島正大有限公司佔用作住宅用途。	人民幣 921,000元

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司青島正大有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

16.2 中國 山東省 青島市 嶗山區 香港東路316號 弄梅園別墅之一幢別墅	該物業由一幢2層高之花園別墅組成，該花園別墅樓面總面積約為297.28平方米。 該物業之土地使用權已獲批授使用，自二零零零年六月一日起至二零四一年十二月九日屆滿。	該物業目前由青島正大有限公司佔用作住宅用途。	人民幣 3,570,000元
--	--	------------------------	-------------------

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司青島正大有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

16. 青島正大有限公司

於二零零五年
三月十八日
現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
16.3 中國 山東省 平度市 南村鎮 青島正大有限 公司之家禽 飼養場	該物業由一個家禽飼養場組成，佔用地盤面積約44,146.7平方米之一幅土地。 該家禽飼養場由多幢多層建築物，以及多幢1層高之附屬構築物組成，全部均於九十年代中期建成。 該物業之土地使用權已獲批授使用，自一九九四年十一月八日起，為期30年。	該物業目前由青島正大有限公司佔用作養雞及輔助用途。	人民幣 3,980,000元

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司青島正大有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

16.4 中國 山東省 平度市 南村鎮 青島正大有限 公司之家禽 飼養場	該物業由一個家禽飼養場組成，佔用地盤面積約46,000平方米之一幅土地。 家禽飼養場由多幢多層建築物，以及多幢1層高之附屬構築物組成，全部均於九十年代中期建成。 該物業之土地使用權已獲批授，自一九九四年十一月八日起，為期30年。	該物業目前由青島正大有限公司佔用作養雞及輔助用途。	人民幣 4,140,000元
--	---	---------------------------	---------------------------

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司青島正大有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

16. 青島正大有限公司

於二零零五年
三月十八日
現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	人民幣
16.5 中國 山東省 青島市 即墨市 段村鎮 張家小莊村 青島正大有限 公司之家禽 飼養場	該物業由一個家禽飼養場組成，佔用地盤面積約137,178.78平方米之一幅土地。 工業綜合物業由13幢多層建築物，以及多幢1層高之附屬構築物組成，全部均於一九九九年建成。 該等建築物之整體樓面總面積約為28,139.33平方米。 該土地之土地使用權已獲批授作工業用途，並於二零四五年七月二十五日屆滿，為期50年。	該物業目前由青島正大有限公司佔用作養雞及輔助用途。	23,600,000元

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司青島正大有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

16.6 中國 山東省 青島市 城陽區 城陽鎮 後桃林村 青島正大有限 公司之家禽 飼養場	該物業由一個家禽飼養場組成，佔用地盤面積約69,468.79平方米之一幅土地。 家禽飼養場由22幢多層建築物，以及多幢1層高之附屬構築物組成，全部均於一九九九年建成。 該等建築物之整體樓面總面積約為20,562.17平方米。 該物業之土地使用權已獲批授使用，並於二零一九年十一月十五日屆滿。	該物業目前由青島正大有限公司佔用作養雞及輔助用途。	人民幣 14,500,000元
---	--	---------------------------	--------------------

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司青島正大有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

16. 青島正大有限公司

物業	概況及年期	佔用詳情	於二零零五年 三月十八日 現況下之資本值
16.7 中國 山東省 青島市 膠南市 王台鎮 石梁唐村 青島正大有限 公司之孵化場	該物業由一個家禽飼養場組成，佔用地盤面積約19,890平方米之一幅土地。 家禽飼養場由多幢多層建築物，以及多幢1層高之附屬構築物組成，全部均於九十年代中期建成。	該物業目前由青島正大有限公司佔用作養雞及輔助用途。	人民幣 1,800,000元
	該物業之土地使用權已獲批授使用，並於二零零四五年十二月二十八日屆滿，為期50年。		

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司青島正大有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

16.8 中國 山東省 青島市 膠南市 黃山鎮 東灰村 青島正大有限 公司之養雞場	該物業由一個農業綜合物業組成，佔用地盤面積約48,400平方米之一幅土地。 農業綜合物業由多幢多層建築物及附屬構築物組成，全部均於九十年代中期建成。	該物業目前由青島正大有限公司佔用作養雞及輔助用途。	人民幣 4,400,000元
	該物業之土地使用權已獲批授，分別自一九九五年十二月二十九日(19,730平方米土地)及一九九六年四月二十三日(28,670平方米土地)起，為期50年。		

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司青島正大有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

16. 青島正大有限公司

於二零零五年
三月十八日
現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
16.9 中國 山東省 青島市 膠南市 黃山鎮 青島正大有限 公司之養雞場	該物業由一個農業綜合物業組成，該大樓佔用地盤面積約48,387.4平方米之一幅土地。 農業綜合物業由多幢多層建築物，以及附屬構建築物組成，全部均於九十年代中期建成。 該物業之土地使用權已獲批授，分別自一九九五年十二月十九日(19,533平方米)及一九九六年八月二十三日(28,854.40平方米)起，為期50年。	該物業目前由青島正大有限公司佔用作養雞及輔助用途。	人民幣 4,360,000元

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司青島正大有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

16.10 中國 山東省 青島市 膠南市 黃山鎮 青島正大有限 公司之孵化場	該物業由一個農業綜合物業組成，該大樓佔用地盤面積約48,380.3平方米之一幅土地。 農業綜合物業由多層建築物，以及多幢附屬構建築物組成，全部均於九十年代中期建成。 該物業之土地使用權已獲批授使用，為期50年。	該物業目前由青島正大有限公司佔用作養雞及輔助用途。	人民幣 4,360,000元
--	---	---------------------------	-------------------

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司青島正大有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

16. 青島正大有限公司

於二零零五年
三月十八日
現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
16.11 中國 山東省 青島市 膠南市 黃山鎮 小王家莊 青島正大有限 公司之孵化場	該物業由一個農業綜合物業組成，該大樓佔用地盤面積約48,490.5平方米之一幅土地。 農業綜合物業由多幢多層建築物，以及附屬構建築物組成，全部均於九十年代中期建成。 該物業之土地使用權已獲批授，為期50年。	該物業目前由青島正大有限公司佔用作養雞及輔助用途。	人民幣 4,350,000元

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司青島正大有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

16.12 中國 山東省 青島市 即墨市 段村鎮 楊家演泉村 青島正大有限 公司之綜合 辦公大樓	該物業由一個綜合辦公大樓組成，該大樓佔用地盤面積約1,380.2平方米之一幅土地。 綜合辦公大樓由多幢多層建築物，以及附屬構建築物組成，全部均於九十年代中期建成。 該物業之土地使用權已獲批授作辦公室用途，惟並無指定年期。	該物業目前由青島正大有限公司佔用作養雞及輔助用途。	人民幣 125,000元
--	--	---------------------------	-----------------

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司青島正大有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

16. 青島正大有限公司

於二零零五年
三月十八日
現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
16.13 中國 山東省 青島市 即墨市 大信村鄉 大信村 青島正大有限 公司之PS1號 養雞場	該物業由一個農業綜合物業組成，該大樓佔用地盤面積約70,847.2平方米之一幅土地。 農業綜合物業由多幢多層建築物，以及附屬構築物組成，全部均於九十年代中期建成。 該物業之土地使用權已獲批授，為期30年。	該物業目前由青島正大有限公司佔用作養雞及輔助用途。	人民幣 6,380,000元

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司青島正大有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

16.14 中國 山東省 青島市 即墨市 南泉鎮 朱家官莊村 泉東村 青島正大有限 公司之PS2號 養雞場	該物業由一個農業綜合物業組成，該大樓佔用地盤面積約63,323.6平方米之一幅土地。 農業綜合物業由多幢多層建築物，以及附屬構築物組成，全部均於九十年代中期建成。 該物業之土地使用權已獲批授，為期30年。	該物業目前由青島正大有限公司佔用作養雞及輔助用途。	人民幣 5,700,000元
--	--	---------------------------	-------------------

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司青島正大有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

16. 青島正大有限公司

於二零零五年
三月十八日
現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
16.15 中國 山東省 青島市 即墨市 南泉鎮 挪城河南村 青島正大有限 公司之PS6及 8號養雞場	該物業由一個農業綜合物業組成，該大樓佔用地盤面積約167,114.77平方米之一幅土地。 農業綜合物業由多幢多層建築物，以及附屬構建築物組成，全部均於九十年代中期建成。 該物業之土地使用權已獲批授，為期30年。	該物業目前由青島正大有限公司佔用作養雞及輔助用途。	人民幣 15,000,000元

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司青島正大有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

16.16 中國 山東省 青島市 即墨市 南泉鎮 喬格莊村 青島正大有限 公司之PSH1號 養雞場	該物業由一個農業綜合物業組成，該大樓佔用地盤面積約30,822.9平方米之一幅土地。 農業綜合物業由多幢多層建築物，以及附屬構建築物組成，全部均於九十年代中期建成。 該物業之土地使用權已獲批授，為期30年。	該物業目前由青島正大有限公司佔用作養雞及輔助用途。	人民幣 2,800,000元
---	---	---------------------------	-------------------

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司青島正大有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

16. 青島正大有限公司

物業	概況及年期	佔用詳情	於二零零五年 三月十八日 現況下之資本值
16.17 中國 山東省 青島市 即墨市 段村鎮西 蔣戈莊村 青島正大有限 公司之工業綜合 物業	該物業由一個工業綜合 物業組成，該大樓佔用 地盤面積約7,920平方米 之一幅土地。 工業綜合物業由多幢多 層建築物及附屬構築物 組成，全部均於九十年 代中期建成。	該物業目前由青島正大 有限公司佔用作工業及 輔助用途。	人民幣710,000元
	該物業之土地使用權已 獲批授，自一九九六年 十二月二十七日起至二 零三九年一月二十二日 止，為期43年。		

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司青島正大有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

16.18 中國 山東省 青島市 即墨市 南泉鎮 喬格莊村 青島正大有限 公司之PSH2號 養雞場	該物業由一個農業綜合 物業組成，該大樓佔用 地盤面積約34,286.64平 方米之一幅土地。 農業綜合物業由多幢多 層建築物，以及附屬構 築物組成，全部均於九 十年代中期建成。	該物業目前由青島正大 有限公司佔用作養雞及 輔助用途。	人民幣 3,090,000元
	該物業之土地使用權已 獲批授，為期42年。		

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司青島正大有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

16. 青島正大有限公司

物業	概況及年期	佔用詳情	於二零零五年 三月十八日 現況下之資本值
16.19 中國 山東省 青島市 即墨市 七級鎮 前呂村 青島正大有限 公司之PS5號 養雞場	該物業由一個農業綜合 物業組成，該大樓佔用 地盤面積約44,368平方 米之一幅土地。 農業綜合物業由多幢多 層建築物，以及附屬構 築物組成，全部均於九 十年代中期建成。 該物業之土地使用權已 獲批授，自一九九五年 七月二十六日起至二零 四五年七月二十五日 止，為期50年。	該物業目前由青島正大 有限公司佔用作養雞及 輔助用途。	人民幣 4,000,000元

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司青島正大有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

16.20 中國 山東省 青島市 即墨市 七級鎮 西南村 青島正大有限 公司之PS7號 養雞場	該物業由一個農業綜合 物業組成，該大樓佔用 地盤面積約51,032平方 米之一幅土地。 農業綜合物業由多幢多 層建築物，以及附屬構 築物組成，全部均於九 十年代中期建成。 該物業之土地使用權已 獲批授，自一九九七年 十一月十四日起至二零 三九年一月二十二日 止，為期42年。	該物業目前由青島正大 有限公司佔用作養雞及 輔助用途。	人民幣 4,600,000元
---	---	-----------------------------------	-------------------

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司青島正大有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

16. 青島正大有限公司

物業	概況及年期	佔用詳情	於二零零五年 三月十八日 現況下之資本值
1621 中國 山東省 青島市 即墨市 七級鎮 中間埠村 青島正大有限 公司之PS9號 養雞場	該物業由一個農業綜合 物業組成，該大樓佔用 地盤面積約50,392平方 米之一幅土地。	該物業目前由青島正大 有限公司佔用作養雞及 輔助用途。	人民幣 4,540,000元
	農業綜合物業由多幢多 層建築物，以及附屬構 築物組成，全部均於九 十年代中期建成。		
	該物業之土地使用權已 獲批授，自一九九七年 十一月十四日起至二零 三九年一月二十二日 止，為期42年。		

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司青島正大有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

17. 濟南正大有限公司

於二零零五年
三月十八日
現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
17.1 中國 山東省 濟南市 歷城區 郭店鎮 彭莊村 濟南正大有限 公司之工業綜合 物業	該物業由一個工業綜合物業組成，該大樓佔用地盤面積約47,497.35平方米之一幅土地。 工業綜合物業由41幢1至3層高之建築物，以及多幢附屬構築物組成，全部於一九八八年至一九九零年期間建成。 該等建築物及附屬構築物之整體樓面總面積約為9,367.37平方米。 該物業之土地使用權已劃撥作工商業／零售用途。	該物業目前佔用作生產及銷售飼料用途。	無商業價值

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司濟南正大有限公司以行政劃撥方式擁有該物業之正式合法業權。

估值證書

18. 合肥正大有限公司

於二零零五年
三月十八日
現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	人民幣 24,800,000元
18.1 中國安徽省 合肥市 合經區 合肥經濟技術 開發區 天都路西側 繁華大道北側 合肥正大有限 公司之工業 綜合物業	該物業由一個工業綜合 物業組成，該大樓佔用 地盤面積約69,720.00平 方米之一幅土地。 工業綜合物業由約於一 九九六年至一九九八年 期間建成之12幢建築物 組成。 該等建築物之整體樓面 總面積約為11,315.31平 方米。 該土地之土地使用權已 獲批授作工業用途，為 期50年，於二零四四年 十一月十三日屆滿。	該物業目前由合肥正大 有限公司佔用作生產及 銷售飼料及雞隻用途。	

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司合肥正大有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

18.2 中國 安徽省 合肥市 肥西縣 上派鎮 五石埠村 合肥正大有限 公司之養雞場	該物業由一個農業綜合 物業組成，該大樓佔用 總地盤面積約116,110.30 平方米之七幅土地。 農業綜合物業由六個部 份組成，整體樓面總面 積約為38,431.34平方 米。 該土地之土地使用權已 劃撥，惟並無指定年 期。	該物業目前由合肥正大 有限公司佔用作養雞場 及輔助用途。	無商業價值
---	--	------------------------------------	-------

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司合肥正大有限公司以行政劃撥方式擁有該物業之正式合法業權。在估值過程中，吾等認為該物業並無商業價值。

估值證書

19. 徐州正大飼料有限公司

於二零零五年
三月十八日
現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
19.1 中國 江蘇省 徐州市 下淀楊莊 徐州正大飼料 有限公司之 工業綜合物業	該物業由一個工業綜合物業組成，該大樓佔用地盤面積約55,280.30平方米之一幅土地。 工業綜合物業由約於一九八六年建成並於一九九三年翻修之15幢建築物組成。 該物業之整體樓面總面積約為11,038.60平方米，不包括構築物。 該土地之土地使用權已劃撥作工業用途，並於二零五零年十二月一日屆滿。	該物業目前由徐州正大飼料有限公司佔用作生產及銷售飼料用途。	無商業價值

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司徐州正大飼料有限公司以行政劃撥方式擁有該物業之正式合法業權。在估值過程中，吾等認為該物業並無商業價值。

估值證書

20. 滁州正大有限公司

物業	概況及年期	佔用詳情	於二零零五年 三月十八日 現況下之資本值
20.1 中國 安徽省 滁州市 滁州工業區 會峰路及 豐樂南路 滁州正大有限 公司之工業綜合 物業	該物業由一個工業綜合 物業組成，該大樓佔用 地盤面積約68,333.30平 方米之一幅土地。 工業綜合物業由13幢建 築物組成，全部約於二 零零零年建成。 該物業之整體樓面總面 積約為10,315.31平方 米。 該土地之土地使用權已 獲批授作工業用途，並 於二零四九年十月二十 六日屆滿。	該物業目前由滁州正大 有限公司佔用作生產及 銷售飼料用途。	人民幣 22,640,000元

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司滁州正大有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

20.2 中國 安徽省 滁州市 定遠縣 定城鎮北村 滁州正大有限 公司之工業綜合 物業	該物業由一個工業綜合 物業組成，該大樓佔用 地盤面積約11,301.50平 方米之一幅土地。 工業綜合物業由6幢構築 物組成，樓面總面積約 為500平方米。 該物業之土地使用權已 劃撥作工業用途。	該物業目前由擁有人佔 用作生產及銷售飼料用 途。	無商業價值
--	--	--------------------------------	-------

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司滁州正大有限公司以行政劃撥方式擁有該物業之正式合法業權。在估值過程中，吾等認為該物業並無商業價值。

估值證書

21. 南通正大有限公司

物業	概況及年期	佔用詳情	於二零零五年 三月十八日 現況下之資本值
21.1 中國 江蘇省 南通市 如東縣 掘港鎮 友誼西路32號 南通正大有限 公司之工業綜合 物業	該物業由一個工業綜合 物業組成，該大樓佔用 地盤面積約82,800平方 米之一幅土地。 工業綜合物業由12幢建 築物組成，全部約於一 九九二年建成。 該土地之土地使用權已 獲批授作工業用途，為 期50年。	該物業目前由南通正大 有限公司佔用作生產及 銷售飼料及雞隻用途。	人民幣 23,430,000元

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司南通正大有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

21.2 中國 江蘇省 南通市 崇川區 人民路 中南大廈 公寓樓1007及 1008室	該物業由1幢28層高建築 物之兩個住宅單位組 成，約於一九九六年建 成。 該物業之整體樓面總面 積約為187.50平方米。 該土地之土地使用權已 劃撥，惟並無指定年 期。	該物業目前由南通正大 有限公司佔用作員工宿 舍用途。	無商業價值
--	---	----------------------------------	-------

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司南通正大有限公司以行政劃撥方式擁有該物業之正式合法業權。在估值過程中，吾等認為該物業並無商業價值。

估值證書

21. 南通正大有限公司

物業	概況及年期	佔用詳情	於二零零五年 三月十八日 現況下之資本值
21.3 中國 江蘇省 南通市 如東縣 南通正大 有限公司之 12個養雞場	該物業由12個農業綜合物業組成，該大樓佔用總地盤面積約773,393.27平方米之十二幅獨立土地。 每個農業綜合物業各有8至15幢建築物，合共94幢。 該物業之整體樓面總面積約為69,437.82平方米。 該土地部份(地盤面積為266,060平方米)之土地使用權已獲批授作工業用途，並於二零四零年四月一日屆滿，而餘下之部份(總地盤面積為507,333.27平方米)則已劃撥或租賃予該公司。	該物業目前由南通正大有限公司佔用作養雞用途。	人民幣 155,700,000元

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司南通正大有限公司以出讓方式擁有該物業部份之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業，而餘下部份則以行政劃撥方式擁有。在估值過程中，吾等認為該物業並無商業價值。

估值證書

22. 淮安正大飼料有限公司

物業	概況及年期	佔用詳情	於二零零五年 三月十八日 現況下之資本值
22.1 中國 江蘇省 淮安市 輪窑路92號 淮安正大飼料 有限公司之工業 綜合物業	該物業由一個工業綜合物業組成，該大樓佔用地盤面積約33,975.80平方米之一幅土地。 工業綜合物業由18幢建築物組成，全部約於一九八七年建成。 該物業之整體樓面總面積約為13,250.67平方米。 該土地之土地使用權已劃撥作工業用途，並於二零四零年十二月三十一日屆滿。	該物業目前由淮安正大飼料有限公司佔用作生產及銷售飼料用途。	無商業價值

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司淮安正大飼料有限公司以行政劃撥方式擁有該物業之正式合法業權。在估值過程中，吾等認為該物業並無商業價值。

估值證書

23. 泰州正大有限公司

物業	概況及年期	佔用詳情	於二零零五年 三月十八日 現況下之資本值
23.1 中國 江蘇省 泰州市 青年路69號 泰州正大有限 公司之工業綜合 物業	該物業由一個工業綜合物業組成，該大樓佔用地盤面積約30,698.03平方米之一幅土地。 工業綜合物業由15幢建築物，以及多幢構築物組成，全部於一九九五年建成。 該物業之整體樓面總面積約為7,879.32平方米，不包括構築物及加建工程。 該土地之土地使用權已劃撥作工業用途。	該物業目前由泰州正大有限公司佔用作生產及銷售飼料用途。	無商業價值

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司泰州正大有限公司以行政劃撥方式擁有該物業之正式合法業權。在估值過程中，吾等認為該物業並無商業價值。

估值證書

24. 正大(蕪湖)有限公司

物業	概況及年期	佔用詳情	於二零零五年 三月十八日 現況下之資本值
24.1 中國 安徽省 蕪湖市 延安北路西側 正大(蕪湖) 有限公司之工業 綜合物業	該物業由一個工業綜合物業組成，該大樓佔用地盤面積約62,780.41平方米之一幅土地。 工業綜合物業由13幢1至3層高之建築物組成，全部約於一九九六年建成。 該建築物之整體樓面總面積約為10,551.00平方米。 該土地之土地使用權已批授作工業用途，自一九九六年四月起至二零四六年四月止，為期50年。	該物業目前由正大(蕪湖)有限公司佔用作生產及銷售飼料用途。	人民幣 20,120,000元

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司正大(蕪湖)有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

25. 江蘇淮陰正大有限公司

物業	概況及年期	佔用詳情	於二零零五年 三月十八日 現況下之資本值
25.1 中國 江蘇省 淮安市 農業開發區 正大路118號 江蘇淮陰正大 有限公司之工業 綜合物業	該物業由一個工業綜合 物業組成，該大樓佔用 地盤面積約71,858平方 米之一幅土地。 工業綜合物業由12幢建 築物組成，全部約於一 九九八年建成。 該物業之整體樓面總面 積約為14,692.37平方 米。 該土地之土地使用權已 獲批授作工業用途，並 於二零五一年八月二十 四日屆滿。	該物業目前由江蘇淮陰 正大有限公司佔用作生 產及銷售飼料用途。	人民幣 34,270,000元

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司江蘇淮陰正大有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

26. 南通正大飼料有限公司

物業	概況及年期	佔用詳情	於二零零五年 三月十八日 現況下之資本值
26.1 中國 江蘇省 南通市 南通經濟技術 開發區 通富南路2號 南通正大飼料 有限公司之工業 綜合物業	該物業由一個工業綜合 物業組成，該大樓佔用 地盤面積約88,075.80平 方米之一幅土地。 工業綜合物業由10幢建 築物，以及多幢構築物 組成，全部均約於一九 九八年建成。 該物業之整體樓面總面 積約為10,108.08平方 米。 該土地之土地使用權已 獲批授作工業用途。	該物業目前由南通正大 飼料有限公司佔用作生 產及銷售飼料用途。	人民幣 25,240,000元

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司南通正大飼料有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

27. 正大岳陽有限公司

物業	概況及年期	佔用詳情	於二零零五年 三月十八日 現況下之資本值
27.1 中國 湖南省 岳陽市 岳陽樓區 湖濱 正大岳陽有限 公司之工業綜合 物業	該物業由一個工業綜合 物業組成，該大樓佔用 地盤面積約156,374平方 米之一幅土地。 工業綜合物業由50幢多 層高之建築物，以及多 幢1層高之附屬構築物組 成，全部約於一九九九 年建成。 該建築物之整體樓面總 面積約為18,636.45平方 米 該物業之土地使用權已 獲批授作工業用途。	該物業由正大岳陽有限 公司佔用作生產及銷售 飼料及雞隻用途。	人民幣 35,550,000元

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司正大岳陽有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

28. 宜昌正大有限公司

物業	概況及年期	佔用詳情	於二零零五年 三月十八日 現況下之資本值
28.1 中國 湖北省 宜昌市 猇亭區 猇亭大道188號 宜昌正大有限 公司之工業綜合 物業	該物業由一個工業綜合 物業組成，該大樓佔用 地盤面積約66,279.90平 方米之一幅土地。 工業綜合物業由15幢1至 5層高之建築物，以及多 幢附屬構築物組成，全 部均約於一九九四年建 成。 該土地之土地使用權已 獲批授作工業用途，並 於二零四二年屆滿。	該物業目前由宜昌正大 有限公司佔用作生產及 銷售飼料用途。	人民幣 16,000,000元

附註：

1. 根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司宜昌正大有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。
2. 吾等未獲提供有關該物業上蓋之資料。因此，吾等僅評估土地之價值。

估值證書

29. 駐馬店正大有限公司

於二零零五年
三月十八日
現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
29.1 中國 河南省 駐馬店市 練江路東段 駐馬店正大有限 公司之工業綜合 物業	該物業由一個工業綜合 物業組成，該大樓佔用 總地盤面積約51,379.3平 方米之三幅土地。 工業綜合物業由17幢1至 5層高之建築物組成，全 部均約於一九八七年及 一九八八年建成。 該物業之整體樓面總面 積約為8,440.04平方米。 該土地之土地使用權已 劃撥作工業用途，惟無 指定年期。	該物業目前由駐馬店正 大有限公司佔用作生產 及銷售飼料用途。	無商業價值

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司駐馬店正大有限公司以行政劃撥方式擁有該物業之正式合法業權。在估值過程中，吾等認為該物業並無商業價值。

29.2 中國 河南省 駐馬店市 107國道之 一幅土地	該物業由一幅地盤面積 約129,333.33平方米之土 地組成。 該土地之土地使用權已 劃撥作工業用途，惟無 指定年期。	該物業目前空置。	無商業價值
--	---	----------	-------

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司駐馬店正大有限公司以行政劃撥方式擁有該物業之正式合法業權。在估值過程中，吾等認為該物業並無商業價值。

估值證書

30. 懷化正大有限公司

於二零零五年
三月十八日
現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
30.1 中國 湖南省 懷化市 沿河路38號 懷化正大有限 公司之工業綜合 物業	該物業由一個工業綜合物業組成。 該工業綜合物業共由12幢建築物及多幢附屬構建築物組成，全部均約於一九九九年建成。 該建築物之整體樓面總面積約為12,844.41平方米。 該土地之土地使用權已劃撥作工業用途。	該物業目前由懷化正大有限公司佔用作生產及銷售飼料用途。	無商業價值

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司懷化正大有限公司以行政劃撥方式擁有該物業之正式合法業權。在估值過程中，吾等認為該物業並無商業價值。

估值證書

31. 衡陽正大有限公司

於二零零五年
三月十八日
現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
31.1 中國 湖南省 衡陽市 泉溪 咸唐街 衡陽正大有限 公司之工業綜合 物業	工業綜合物業由10幢多 層建築物，以及多幢1層 高之附屬構築物組成， 全部均約於二零零一年 建成。 該建築物之整體樓面總 面積約為9,578.80平方 米。 該物業之土地使用權已 獲租賃，為期20年，自 二零零二年十二月十二 日起至二零二二年十二 月十一日。	該物業目前由衡陽正大 有限公司佔用作生產及 銷售飼料用途。	無商業價值

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司衡陽正大有限公司以租賃方式擁有該物業之正式合法業權。在估值過程中，吾等認為該物業並無商業價值。

估值證書

32. 平頂山正大有限公司

於二零零五年
三月十八日
現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
32.1 中國 河南省 平頂山市 衛東區 建設路東段北側 黃台徐村東 平頂山正大有限 公司之工業綜合 物業	該物業由一個工業綜合 物業組成，該大樓佔用 地盤面積約39,157.14平 方米之一幅土地。 工業綜合物業由9幢多層 高建築物及多幢1層高附 屬構築物組成，全部均 約於一九九九年建成。 該建築物之整體樓面總 面積約為14,575.29平方 米。 該物業部份(地盤面積為 35,686.67平方米)之土地 使用權已獲批授使用， 而其餘部份則予劃撥。	該物業目前由平頂山正 大有限公司佔用作生產 及銷售飼料用途。	人民幣 3,000,000元

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司平頂山正大有限公司以出讓方式擁有該物業部份之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

33. 上蔡正大有限公司

於二零零五年

三月十八日

現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
33.1 中國 河南省 上蔡縣 蔡都鎮 周上路西側 上蔡正大有限 公司之工業綜合 物業	該物業由一個工業綜合 物業組成，該大樓佔用 地盤面積約15,800平方 米之一幅土地。 工業綜合物業由9幢建築 物及多幢構築物組成。 該物業之整體樓面總面 積約為3,300平方米，不 包括構築物。 該土地之土地使用權已 劃撥作多種用途。	該物業目前由上蔡正大 有限公司佔用作生產及 銷售飼料及雞隻用途。	無商業價值

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司上蔡正大有限公司以行政劃撥方式擁有該物業之正式合法業權。在估值過程中，吾等認為該物業並無商業價值。

33.2 中國 河南省 上蔡縣 大路李鄉 西上路北側 上蔡正大有限 公司之1號 養雞場	該物業由一個農業綜合 大樓組成，該大樓佔用 地盤面積61,800.31平方 米之一幅土地。 農業綜合物業由11幢建 築物及多幢構築物組 成。 該物業之整體樓面總面 積約為7,083.22平方米， 不包括構築物。 該土地之土地使用權已 獲上蔡正大有限公司於 當地之業務夥伴租賃。	該物業目前由上蔡正大 有限公司佔用作養雞場 用途。	無商業價值
--	--	---------------------------------	-------

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司上蔡正大有限公司以租賃方式擁有該物業之正式合法業權。在估值過程中，吾等認為該物業並無商業價值。

估值證書

33. 上蔡正大有限公司

於二零零五年
三月十八日
現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
33.3 中國 河南省 上蔡縣 大路李鄉 西上路北側 上蔡正大有限 公司之2號 養雞場	該物業由一個農業綜合大樓組成，該大樓佔用地盤面積64,333.66平方米之一幅土地。 農業綜合物業由9幢1至2層高之建築物及多幢構築物組成。 該物業之整體樓面總面積約為6,389.88平方米，不包括構築物。 該土地之土地使用權已獲上蔡正大有限公司於當地之業務夥伴租賃。	該物業目前由上蔡正大有限公司佔用作養雞場用途。	無商業價值

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司上蔡正大有限公司以租賃方式擁有該物業之正式合法業權。在估值過程中，吾等認為該物業並無商業價值。

33.4 中國 河南省 上蔡縣 大路李鄉 西上路北側 上蔡正大有限 公司之孵化場	該物業由一個農業綜合大樓組成，該大樓佔用地盤面積41,666.88平方米之一幅土地。 農業綜合大樓由7幢1至2層高之建築物及多幢構築物組成。 該物業之整體樓面總面積約為5,080.19平方米，不包括構築物。 該土地之土地使用權已獲上蔡正大有限公司於當地之業務夥伴租賃。	該物業目前由上蔡正大有限公司佔用作孵化場用途。	無商業價值
--	---	-------------------------	-------

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司上蔡正大有限公司以租賃方式擁有該物業之正式合法業權。在估值過程中，吾等認為該物業並無商業價值。

估值證書

34. 襄樊正大有限公司

於二零零五年

三月十八日

現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
34.1 中國 湖北省 襄樊市 襄陽縣 張灣鎮豪仁 大道1號 襄樊正大有限 公司之工業綜合 物業	該物業由一個工業綜合物業組成，該大樓佔用地盤面積約40,146.67平方米之一幅土地。 工業綜合物業由8幢1至2層高之建築物，以及多幢附屬構築物組成，全部均約於一九九六年建成。 該物業之整體樓面總面積約為3,865.53平方米。 該土地之土地使用權透過租賃取得作工業用途，並於二零四二年屆滿，為期45年。	該物業目前由襄樊正大有限公司佔用作生產及銷售飼料及雞隻用途。	無商業價值

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司襄樊正大有限公司以租賃方式擁有該物業之正式合法業權。在估值過程中，吾等認為該物業並無商業價值。

34.2 中國 湖北省 襄樊市 襄陽縣 城關鎮大橋村／ 武坡村 襄樊正大有限 公司之工業綜合 物業	工業綜合物業由15幢建築物，以及多幢附屬構築物組成，全部均約於一九九六年建成。 該物業之整體樓面總面積約為15,034.21平方米。 該土地之土地使用權透過租賃取得作工業用途，並於二零四七年八月一日屆滿。	該物業目前由襄樊正大有限公司佔用作生產及銷售飼料及雞隻用途。	無商業價值
---	--	--------------------------------	-------

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司襄樊正大有限公司以租賃方式擁有該物業之正式合法業權。在估值過程中，吾等認為該物業並無商業價值。該土地之地盤面積無法確定。

估值證書

34. 襄樊正大有限公司

於二零零五年
三月十八日
現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
34.3 中國 湖北省 襄樊市 襄陽縣 城關鎮 航空路 襄樊正大有限 公司之工業綜合 物業	該物業由一個工業綜合 物業組成，該大樓佔用 地盤面積約93,003.46平 方米之一幅土地。 工業綜合物業由17幢建 築物，以及多幢附屬構 築物組成，全部均約於 一九九六年建成。 該物業之整體樓面總面 積約為11,156.45平方 米。 該土地之土地使用權以 租賃方式取得作工業用 途。	該物業目前由襄樊正大 有限公司佔用作生產及 銷售飼料及雞隻用途。	無商業價值

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司襄樊正大有限公司以租賃方式擁有該物業之正式合法業權。在估值過程中，吾等認為該物業並無商業價值。

估值證書

35. 長沙正大有限公司

於二零零五年
三月十八日
現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
35.1 中國 湖南省 長沙市 暮雲鎮 花園路 長沙正大有限 公司之工業綜合 物業	該物業由一個工業綜合 物業，該大樓佔用地盤 面積約114,920平方米之 一幅土地。 工業綜合物業由14幢多 層建築物，以及多幢1層 高附屬構築物組成，全 部均約於一九九九年建 成。 該建築物之整體樓面總 面積約為8,737.16平方 米。 該物業之土地使用權已 劃撥作工業用途。	該物業目前由長沙正大 有限公司佔用作生產飼 料用途。	無商業價值

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司長沙正大有限公司以行政劃撥方式擁有該物業之正式合法業權。在估值過程中，吾等認為該物業並無商業價值。

估值證書

36. 駐馬店華中正大有限公司

於二零零五年
三月十八日
現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
36.1 中國 河南省 駐馬店市 遂平縣 關王廟 金山開發區 駐馬店華中正大 有限公司之工業 綜合物業	該物業由一個工業綜合 物業組成，該大樓佔用 地盤面積約111,225.50平 方米之一幅土地。 工業綜合物業由18幢建 築物組成，全部均於一 九九七年至二零零四年 期間建成。 該物業之整體樓面總面 積約為25,078.86平方 米，不包括構築物。 該土地之土地使用權已 獲批授作工業用途，為 期50年。	該物業目前由駐馬店華 中正大有限公司佔用作 生產及銷售金蠟素用 途。	人民幣 52,000,000元

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司駐馬店華中正大有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

36.2 中國 河南省 駐馬店市 春曉街及文明街 南樓二單元五層 東門及西門之 單位	該物業由一幢住宅大廈 第5層之兩個住宅單位， 該大廈約於一九九零年 代初建成。 該物業之樓面總面積約 為162.27平方米。	該物業目前由駐馬店華 中正大有限公司佔用作 員工宿舍。	人民幣 243,000元
--	---	-----------------------------------	-----------------

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司駐馬店華中正大有限公司擁有房屋所有權證之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

37. 襄樊正大農業開發有限公司

於二零零五年

三月十八日

現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
37.1 中國 湖北省 襄樊市 襄陽縣 張灣鎮 武坡村 襄樊正大農業 開發有限公司之 工業綜合物業	該物業由一個工業綜合物業組成，該大樓佔用地盤面積約63,730.12平方米之一幅土地。 工業綜合物業由6幢1至5層高之建築物，以及多幢1層高附屬構築物組成，全部約於一九九七年建成。 該物業之整體樓面總面積約為2,870.87平方米 該土地之土地使用權已獲租賃作工業用途。	該物業目前由襄樊正大農業開發有限公司佔用作生產及銷售種子用途。	無商業價值

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司襄樊正大農業開發有限公司以租賃方式擁有該物業之正式合法業權。在估值過程中，吾等認為該物業並無商業價值。

37.2 中國 湖北省 張掖市 東北郊開發區 襄樊正大農業 開發有限公司之 一幅土地	該物業由一幅土地組成，該土地佔用地盤面積約57,333.00平方米。 該土地之土地使用權已獲批授作工業用途，並於二零五二年三月七日屆滿。	該物業目前由襄樊正大農業開發有限公司佔用作工業及輔助用途。	人民幣 10,320,000元
--	---	-------------------------------	--------------------

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司襄樊正大農業開發有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

37. 襄樊正大農業開發有限公司

物業	概況及年期	佔用詳情	於二零零五年 三月十八日 現況下之資本值
37.3 中國 湖北省 張掖市 張掖工業園區II 襄樊正大農業 開發有限公司之 一幅土地	該物業由一幅土地組成，該土地佔用地盤面積約54,345.66平方米。 該土地之土地使用權已獲批授作工業用途，並於二零五三年一月二十九日屆滿。	該物業目前由襄樊正大農業開發有限公司佔用作工業及輔助用途。	人民幣 9,780,000元

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司襄樊正大農業開發有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

38. 宜昌正大畜牧有限公司

於二零零五年
三月十八日
現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
38.1 中國 湖北省 宜昌 宜都市 大堰農場 宜昌正大畜牧 有限公司之 養雞場	該物業由一個養雞場組成，該養雞場佔用地盤面積約70,488.22平方米之一幅土地。 養雞場由27幢1至3層高建築物及多幢附屬構築物組成，全部均於一九九九年建成。 該建築物之整體樓面總面積約為12,964.20平方米。 該物業之土地使用權已劃撥作工業用途，為期50年。	該物業目前由宜昌正大畜牧有限公司佔用作禽畜飼養及輔助用途。	無商業價值

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司宜昌正大畜牧有限公司以行政劃撥方式擁有該物業之正式合法業權。在估值過程中，吾等認為該物業並無商業價值。

估值證書

39. 武漢金科生物技術有限公司

於二零零五年

三月十八日

現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
39.1 中國 湖北省 武漢市 蔡甸區 洪北鄉 武漢金科生物 技術有限公司之 工業綜合物業	該物業由一個工業綜合物業組成，該大樓佔用地盤面積約74,667.04平方米。 工業綜合物業由合共7幢建築物，以及多幢附屬構築物組成，全部均約於二零零二年建成。 該建築物之整體樓面總面積約為24,266.12平方米。 該土地之土地使用權已獲租賃作工業用途，年期自二零零二年六月二十四日起至二零三二年六月二十三日止，為期30年。	該物業目前由武漢金科生物技術有限公司佔用作銷售及生產種子及藥物用途。	無商業價值

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司武漢金科生物技術有限公司以租賃方式擁有該物業之正式合法業權。在估值過程中，吾等認為該物業並無商業價值。

39.2 中國 湖北省 天門市 九真鎮 大橋村 武漢金科生物 技術有限公司之 工業綜合物業	該物業由一個工業綜合物業組成，該大樓佔用地盤面積約6,706.4平方米之一幅土地。 工業綜合物業由合共5幢建築物及多幢附屬構築物組成，全部均約於二零零四年建成。 該建築物之整體樓面總面積約為1,241.85平方米。 該物業之土地使用權已予劃撥作工業用途。	該物業目前由武漢金科生物技術有限公司佔用作銷售及生產種子及藥物用途。	無商業價值
--	---	------------------------------------	-------

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司武漢金科生物技術有限公司以行政劃撥方式擁有該物業之正式合法業權。在估值過程中，吾等認為該物業並無商業價值。

估值證書

40. 重慶正大有限公司

於二零零五年
三月十八日
現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
40.1 中國 重慶 江北區 石馬河下花園 15號 重慶正大有限 公司之工業綜合 物業	該物業包括佔用地盤面 積約38,692平方米之工 業綜合物業。 該工業綜合物業包括合 共6幢建築物及多幢輔助 構築物，全部均約於二 零零二年建成。 該建築物之整體樓面總 面積約為7,390.1平方 米。 該土地之土地使用權劃 撥作工業用途，並於二 零二六年八月二十六日 屆滿。	該物業目前由重慶正大 有限公司佔用作生產及 銷售飼料及雞隻用途。	無商業價值

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司重慶正大有限公司以行政劃撥方式擁有該物業之正式合法業權。在估值過程中，吾等認為該物業並無商業價值。

估值證書

41. 昆明正大有限公司

於二零零五年
三月十八日
現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
41.1 中國 雲南省 昆明市 安寧市 太平鄉 昆明正大有限 公司之工業綜合 物業	該物業由一個工業綜合 物業組成，該大樓佔用 地盤面積約29,669.33平 方米之一幅土地。 工業綜合物業由4幢多層 高之建築物及多幢附屬 構築物組成，全部均約 於一九九八年建成。 該建築物之整體樓面總 面積約為5,675.94平方 米。 該物業之土地使用權已 劃撥至二零零六年，為 期35年。	該物業由昆明正大有限 公司佔用作生產及銷售 飼料及雞隻用途。	無商業價值

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司昆明正大有限公司以行政劃撥方式擁有該物業之正式合法業權。在估值過程中，吾等認為該物業並無商業價值。

估值證書

42. 南寧正大畜牧有限公司

於二零零五年

三月十八日

現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
42.1 中國 廣西壯族自治區 南寧市 沿海開發區 南寧正大畜牧 有限公司之 養雞場	該物業由一個家禽飼養場組成，該飼養場佔用地盤面積約293,714.80平方米之一幅土地。 家禽飼養場由9幢多層建築物，以及多幢1層高之附屬構築物組成，全部約於一九九九年建成。 該建築物之整體樓面總面積約為21,769平方米。 該物業之土地使用權已獲批授至二零四九年八月十八日，為期50年。	該物業目前由南寧正大畜牧有限公司佔用作雞隻飼養及輔助用途。	人民幣 69,940,000元

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司南寧正大畜牧有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

43. 內江正大飼料畜禽有限公司

於二零零五年

三月十八日

現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
43.1 中國 四川省 西臨開發區 東興區 內江市 內江正大飼料 畜禽有限公司之 工業綜合物業	該物業由一個工業綜合 物業組成，該大樓佔用 地盤面積約72,712.67平 方米。 工業綜合物業由合共8幢 1至5層高之建築物，以 及多幢附屬構築物組 成，全部均約於一九九 九年建成。 該建築物之整體樓面總 面積約為12,342.37平方 米。 該土地之土地使用權已 獲批授作工業用途，並 分別於二零四五年一月 二十五日及二零四七年 十一月四日屆滿。	該物業目前由內江正大 飼料畜禽有限公司佔用 作生產及銷售飼料用 途。	人民幣 13,350,000元

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司內江正大飼料畜禽有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

44. 廣漢正大飼料科技有限公司

於二零零五年

三月十八日

物業	概況及年期	佔用詳情	現況下之資本值
44.1 中國 四川省 廣漢市 向陽鎮 張華村 四社 廣漢正大飼料 科技有限公司之 工業綜合物業	該物業由一個養雞場組成，佔用地盤面積約26,668平方米。 家禽飼養場由約23幢1至2層高之建築物，以及多幢附屬構築物組成，全部均約於二零零一年建成。 該物業之整體樓面總面積約為14,251.76平方米，不包括附屬構築物。 該物業之土地使用權已獲批授作工業用途，並於二零五零年六月二十八日屆滿。	該物業目前由廣漢正大飼料科技有限公司佔用作生產及銷售飼料用途。	人民幣 11,820,000元

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司廣漢正大飼料科技有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

44.2 中國 四川省 廣漢市 向陽鎮 張華村 四社 廣漢正大飼料 科技有限公司之 工業綜合物業	該物業由一個養雞場組成，佔用地盤面積約27,461.61平方米。 家禽飼養場由約1幢1層高之工場組成，約於二零零一年建成。 該工場之整體樓面總面積約為39.11平方米。 該物業之土地使用權已獲批授作工業用途，並於二零四八年十二月三十一日屆滿，其中794平方米土地已獲批授使用至二零五一年四月二十六日。	該物業目前由廣漢正大飼料科技有限公司佔用作生產及銷售飼料用途。	人民幣 4,140,000元
--	---	---------------------------------	-------------------

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司廣漢正大飼料科技有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

45. 雙流正大有限公司

於二零零五年

三月十八日

物業	概況及年期	佔用詳情	現況下之資本值
45.1 中國 四川省 成都市 雙流縣 白家鎮 復興村 雙流正大有限 公司之工業綜合 物業	該物業由一個工業綜合物業組成，該大樓佔用地盤面積約61,949.38平方米。 工業綜合物業由合共4幢1至6層高之建築物，以及多幢附屬構築物組成，全部均約於一九九九年建成。 該建築物之整體樓面總面積約為20,340.29平方米。 該土地之土地使用權已獲批授作工業用途，並於二零四四年十一月三十日屆滿。	該物業目前由雙流正大有限公司佔用作生產及銷售飼料及雞隻用途。	人民幣 19,530,000元

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司雙流正大有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

46. 重慶雙橋正大有限公司

於二零零五年

三月十八日

現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
46.1 中國 重慶 雙橋區 涼風埡 重慶雙橋 正大有限公司之 工業綜合物業	該物業由一個工業綜合物業組成，該大樓佔用地盤面積約57,580平方米。 工業綜合物業由多幢建築結構組成，其整體樓面總面積約為7,686.04平方米。 該物業之土地使用權已劃撥使用至二零四五年六月二十六日。 該物業之土地使用權已獲批授，由二零零一年二月二日至二零四一年十二月九日屆滿。	該物業目前由重慶雙橋正大有限公司佔用作生產及銷售飼料用途。	無商業價值

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司重慶雙橋正大有限公司以行政劃撥方式擁有該物業之正式合法業權。在估值過程中，吾等認為該物業並無商業價值。

估值證書

47. 貴州正大實業有限公司

於二零零五年

三月十八日

現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
47.1 中國 貴州省 貴陽市 龍里縣 正大路 貴州正大實業 有限公司之工業 綜合物業	該物業由一個工業綜合 物業組成，該大樓佔用 總地盤面積約185,324.00 平方米之兩幅土地。 工業綜合物業由46幢1至 5層高之建築物組成，全 部均約於一九九七年及 一九九八年建成。 該建築物之整體樓面總 面積約為22,500.22平方 米。 地盤面積172,000.00平方 米之土地之土地使用權 已獲批授作工業用途， 為期50年，而該地盤面 積13,324.00平方米之土 地之土地使用權則以政 府撥款方式取得。	該物業目前由貴州正大 實業有限公司佔用作生 產及銷售化工產品及輔 助用途。	人民幣 32,500,000元

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司貴州正大實業有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

48. 溫江正大畜牧有限公司

於二零零五年

三月十八日

物業	概況及年期	佔用詳情	現況下之資本值
48.1 中國 四川省 成都市 溫江縣 天府鎮 柏樹村1號 溫江正大畜牧 有限公司之 養雞場	該物業由一個養雞場組成，佔用地盤面積約61,436.70平方米。 該家禽飼養場由約10幢1至2層高之建築物，以及多幢附屬構建物組成，全部均約於一九九九年建成。 該物業之整體樓面總面積約為130,786.60平方米，不包括附屬構建物。 該物業之土地使用權已獲批授作養雞場用途，自一九九七年七月三十日起至二零四七年七月三十日止，為期50年。	該物業目前由溫江正大畜牧有限公司佔用作養雞及輔助用途。	人民幣 8,970,000元

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司溫江正大畜牧有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

48.2 中國 四川省 成都市 溫江縣 天府鎮 德全村6號 溫江正大畜牧 有限公司之 養雞場	該物業由一個養雞場組成，佔用地盤面積約65,393.30平方米。 該家禽飼養場由約10幢1至2層高之建築物，以及多幢附屬構建物組成，全部均約於一九九九年建成。 該物業之整體樓面總面積約為122,873.40平方米，不包括附屬構建物。 該物業之土地使用權已獲批授作養雞場用途，自一九九七年七月三十日起至二零四七年七月三十日止，為期50年。	該物業目前由溫江正大畜牧有限公司佔用作養雞及輔助用途。	人民幣 9,300,000元
--	---	-----------------------------	-------------------

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司溫江正大畜牧有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

48. 溫江正大畜牧有限公司

於二零零五年
三月十八日
現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	人民幣
48.3 中國 四川省 成都市 溫江縣 金馬鎮 和平村 溫江正大畜牧 有限公司之 養雞場	該物業由一個養雞場組成，佔用地盤面積約51,812.90平方米。 該家禽飼養場由約10幢1層高之建築物，以及多幢附屬構建物組成，全部均約於一九九九年建成。 該物業之整體樓面總面積約為103,625.80平方米，不包括附屬構築物。 該物業之土地使用權已獲批授作養雞場用途，自一九九七年七月三十日起至二零四七年七月三十日止，為期50年。	該物業目前由溫江正大畜牧有限公司佔用作養雞及輔助用途。	5,493,000元

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司溫江正大畜牧有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

49. 綿陽正大有限公司

於二零零五年

三月十八日

現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
49.1 中國 四川省 綿陽市 高新區 綿興路中段 239號綿陽正大 有限公司之 家禽飼養場	該物業由一個綜合家禽 飼養大樓組成，該大樓 佔用地盤面積約 82,638.64平方米。 家禽飼養場由4幢建築 物，以及多幢附屬構築 物組成，全部約於一九 九九年建成。 該建築物之整體樓面總 面積約為5,272.22平方 米。 該土地之土地使用權已 獲租賃作家禽飼養用 途，自一九九五年八月 二十五日開始，並於二 零四五年八月二十五日 屆滿，年期50年。	該物業目前由綿陽正大 有限公司佔用作養雞及 輔助用途。	人民幣 10,000,000元

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司綿陽正大有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

50. 桂林正大有限公司

於二零零五年

三月十八日

現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
50.1 中國 廣西壯族自治區 桂林市 桂大路88號 桂林正大有限 公司之工業綜合 物業	該物業由一個工業綜合 物業組成，該大樓佔用 地盤面積約87,294.2平方 米。 工業綜合物業由合共13 幢建築物及多幢附屬構 築物組成，全部均約於 一九九九年建成。 該建築物之整體樓面總 面積約為11,758.44平方 米。 該土地之土地使用權已 獲批授作工業用途，並 於二零四七年六月十三 日屆滿。	該物業目前由桂林正大 有限公司佔用作生產及 銷售飼料用途。	人民幣 15,720,000元

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司桂林正大有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

51. 廣安正大有限公司

於二零零五年

三月十八日

現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
51.1 中國 四川省 廣安市 廣安區 奎閣街道辦事處 大橋路56號 廣安正大有限 公司之工業綜合 物業	該物業由一個工業綜合 物業組成，該大樓佔用 總地盤面積約21,424.43 平方米之一幅土地。 工業綜合物業由4幢建築 物，以及多幢附屬構築 物組成，全部均約於一 九九九年建成。 該物業之整體樓面總面 積約為3,424.89平方米。 部份土地佔用地盤面積 約544平方米，已獲批授 使用至二零四零年八月 十日，為期40年。餘下 土地佔用總地盤面積 20,880.43平方米，已劃 撥或租賃予 貴公司。 租賃部份將於二零四六 年六月五日屆滿。	該物業目前由廣安正大 有限公司佔用作生產及 銷售飼料及雞隻用途。	人民幣 1,730,000元

附註：

根據中國法律顧問之意見， 貴集團之附屬公司廣安正大有限公司以出讓方式擁有該物業部份之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。於吾等審核過程中，只審核有正式所有權之部份。

估值證書

52. 江津正大有限公司

於二零零五年

三月十八日

物業	概況及年期	佔用詳情	現況下之資本值
52.1 中國 重慶 江津市 幾江鎮平橋 江津正大有限 公司之土地	該物業由一幅土地組成，該土地之地盤面積約17,945.75平方米。 該土地之土地使用權已自一九九五年七月七日起劃撥作工業用途。	該物業目前由江津正大有限公司佔用作生產及銷售飼料用途。	無商業價值

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司江津正大有限公司以行政劃撥方式擁有該物業之正式合法業權。在估值過程中，吾等認為該物業並無商業價值。

估值證書

53. 寧波正大農業有限公司

於二零零五年

三月十八日

物業	概況及年期	佔用詳情	現況下之資本值
53.1 中國 浙江省 寧波市 北侖區 大矸鎮 萬湫山 寧波正大農業 有限公司之工業 綜合物業	該物業由一個工業綜合物業組成，該大樓佔用地盤面積約53,370.5平方米之一幅土地。 綜合工業大樓由5幢多層建築物，以及多幢附屬構築物組成，全部均於約一九九一年建成。 該等建築物之整體樓面總面積約為16,665.93平方米。 該物業之土地使用權已按土地使用年費劃撥，並於二零四一年五月三日屆滿。	該物業目前由寧波正大農業有限公司佔用作生產及銷售飼料及雞隻用途。	無商業價值

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司寧波正大農業有限公司以行政劃撥方式擁有該物業之正式合法業權。在估值過程中，吾等認為該物業並無商業價值。

53.2 中國 浙江省 寧波市 北侖區 柴橋鎮 東山門村 寧波正大農業 有限公司之 家禽飼養場	該物業由一個農業綜合物業組成，該大樓佔用地盤面積約26,320.50平方米之一幅土地。 農業綜合大樓由7幢家禽飼養場，以及多幢附屬構築物組成，全部均於一九九二年建成。 該等建築物之整體樓面總面積約為3,478.65平方米。 該物業之土地使用權已按土地使用年費劃撥作工業用途，並於二零四一年五月三日屆滿。	該物業目前由寧波正大農業有限公司佔用作雞隻飼養及輔助用途。	無商業價值
---	---	-------------------------------	-------

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司寧波正大農業有限公司以行政劃撥方式擁有該物業之正式合法業權。在估值過程中，吾等認為該物業並無商業價值。

(B)

估值證書

53. 寧波正大農業有限公司

於二零零五年

三月十八日

現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	現況下之資本值
53.3 中國 浙江省 寧波市 北侖區 柴橋鎮 上車門村 寧波正大農業 有限公司之 養雞場	該物業由一個農業綜合物業組成，該大樓佔用地盤面積約46,585.4平方米之一幅土地。 農業綜合物業由9幢孵化場及附屬構築物組成，全部均於一九九二年建成。 該建築物之整體樓面面積約為8,803.76平方米。 該物業之土地使用權已劃撥，並於二零四一年五月三日屆滿。	該物業目前由寧波正大農業有限公司佔用作雞隻飼養及輔助用途。	無商業價值

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司寧波正大農業有限公司以行政劃撥方式擁有該物業之正式合法業權。在估值過程中，吾等認為該物業並無商業價值。

53.4 中國 浙江省 寧波市 北侖區 柴橋鎮 桂池村 寧波正大農業 有限公司之 養雞場	該物業由一個農業綜合大樓組成，該大樓佔用地盤面積約49,186.4平方米之一幅土地。 農業綜合大樓由8幢孵化場及附屬構築物組成，全部均於一九九二年建成。 該建築物之整體樓面面積約為8,824.76平方米。 該物業之土地使用權已劃撥，並於二零四一年五月三日屆滿。	該物業目前由寧波正大農業有限公司佔用作雞隻飼養及輔助用途。	無商業價值
--	---	-------------------------------	-------

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司寧波正大農業有限公司以行政劃撥方式擁有該物業之正式合法業權。在估值過程中，吾等認為該物業並無商業價值。

估值證書

53. 寧波正大農業有限公司

於二零零五年

三月十八日

物業	概況及年期	佔用詳情	現況下之資本值
53.5 中國 浙江省 寧波市 北侖區 柴橋鎮 桂池村 寧波正大農業 有限公司之 家禽飼養場	該物業由一個農業綜合物業組成，該大樓佔用地盤面積約6,498.3平方米之一幅土地。 農業綜合物業由6幢家禽飼養及附屬構築物組成，全部均於一九九二年建成。 該建築物之整體樓面面積約為2,159.81平方米。 該物業之土地使用權已劃撥，並於二零四一年五月三日屆滿。	該物業目前由寧波正大農業有限公司佔用作飼養雞隻及輔助用途。	無商業價值

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司寧波正大農業有限公司以行政劃撥方式擁有該物業之正式合法業權。在估值過程中，吾等認為該物業並無商業價值。

估值證書

54. 南昌正大禽畜有限公司

於二零零五年

三月十八日

現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
54.1 中國 山西省 南昌市 安義縣 萬埠鎮 南昌正大禽畜 有限公司之 禽畜飼養場	該物業由一個家禽飼養場組成，該飼養場佔用地盤面積約96,363平方米之一幅土地。 家禽飼養場由28幢多層高之建築物，以及多幢1層高之附屬構築物組成，全部約於二零零一年建成。 該建築物之整體樓面面積約為22,010.78平方米，不包括附屬構築物。 該物業之土地使用權已劃撥，分別自一九九七年五月十九日及一九九七年九月三十一日起，為期50年。	該物業目前由南昌正大禽畜有限公司佔用作飼養禽畜及輔助用途。	無商業價值

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司南昌正大禽畜有限公司以行政劃撥方式擁有該物業之正式合法業權。在估值過程中，吾等認為該物業並無商業價值。

估值證書

55. 九江正大飼料有限公司

於二零零五年

三月十八日

現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
55.1 中國 江西省 九江經濟開發區 九江大道 九江正大飼料 有限公司之工業 綜合物業	該物業由一個工業綜合 物業組成，該大樓佔用 地盤面積約50,000平方 米。 工業綜合物業由14幢1至 5層高建築物組成，整體 樓面總面積約15,179.43 平方米。 該物業之土地使用權已 獲批授，並自一九九七 年二月二十日起，為期 50年。	該物業目前由九江正大 飼料有限公司佔用作生 產及銷售飼料用途。	人民幣 19,570,000元

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司九江正大飼料有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

56. 福州大福有限公司

於二零零五年

三月十八日

現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
56.1 中國 福建省 福州市 馬尾開發區 羅星路44號 福州大福有限 公司之工業綜合 物業	該物業由一個工業綜合 物業組成，該大樓佔用 總地盤面積約58,213.60 平方米之一幅土地。 工業綜合物業由11幢建 築物組成，整體樓面總 面積約10,734.66平方 米。 該物業之土地使用權已 獲批授至二零二四年五 月十五日止。	該物業目前由福州大福 有限公司佔用作生產及 銷售飼料及雞隻用途。	人民幣 19,885,000元

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司福州大福有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

57. 廈門正大農牧有限公司

於二零零五年

三月十八日

現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
57.1 中國 福建省 廈門市 湖里區 禾山鎮 安樂村 龍頭山 廈門正大農牧 有限公司之工業 綜合物業	該物業由一個工業綜合物業組成，該大樓佔用地盤面積約28,317.40平方米。 工業綜合物業由15幢多層建築物，以及1層附屬構建築物組成，整體樓面總面積約14,040.37平方米。 該物業之土地使用權已劃撥作工業及儲藏用途。	該物業目前由廈門正大農牧有限公司佔用作生產及銷售飼料用途。	無商業價值

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司廈門正大農牧有限公司以行政劃撥方式擁有該物業之正式合法業權。在估值過程中，吾等認為該物業並無商業價值。

估值證書

58. 贛州正大實業有限公司

於二零零五年

三月十八日

現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
58.1 中國 江西省 贛州市 沙石鎮 坪路村 贛州正大實業 有限公司之工業 綜合物業	該物業由一個工業綜合物業組成，該大樓佔用地盤面積約60,000平方米之一幅土地。 工業綜合物業由14幢多層建築物，以及多幢1層高之附屬構築物組成，全部均於九十年代中期建成。 該建築物之整體樓面總面積約為9,193.56平方米。 該物業之土地使用權已獲批授至二零四六年二月二十六日止，為期50年。	該物業目前由贛州正大實業有限公司佔用作生產及銷售飼料用途。	人民幣 10,800,000元

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司贛州正大實業有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

59. 永安正大有限公司

於二零零五年

三月十八日

現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
59.1 中國 福建省 永安市 下渡西路29號 永安正大有限 公司之工業綜合 物業	該物業由一個工業綜合 物業組成，該大樓佔用 地盤面積約18,911.74平 方米之一幅土地。 工業綜合物業由14幢多 層建築物，以及多幢1層 高之附屬構築物組成， 全部均於九十年代中期 建成。 該建築物之整體樓面總 面積約為6,859.92平方 米。 該土地之土地使用權已 獲批授，並自一九九七 年十月十七日起，為期 50年。	該物業目前由永安正大 有限公司佔用作生產及 銷售飼料用途。	人民幣 6,200,000元

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司永安正大有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

60. 寧波正大糧油實業有限公司

於二零零五年

三月十八日

物業	概況及年期	佔用詳情	現況下之資本值
60.1 中國 浙江省 寧波市 北侖區 柴橋鎮 桂池村 羅雅路 寧波正大糧油 實業有限公司之 工業綜合物業	該物業由一個農業綜合物業組成，該大樓佔用地盤面積約200,263.00平方米之一幅土地。 農業綜合物業由17幢1至7層高之建築物，以及多幢附屬構築物組成，全部約於一九九五年建成。 該物業之整體樓面總面積約為21,535.96平方米，不包括附屬構築物。 該土地之土地使用權已獲批授作辦公室用途，並於二零四四年四月七日屆滿。	該物業目前由寧波正大糧油實業有限公司佔用作生產及銷售糧油產品用途。	人民幣 41,650,000元

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司寧波正大糧油實業有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

60.2 中國 浙江省 寧波市 小港戚家山別墅 48幢	該物業由一幢3層高連花園別墅組成，該別墅約於一九九六年建成。 該物業之樓面總面積約為255.00平方米。 該物業之土地使用權已獲批授使用，並於二零六四年三月十七日屆滿，為期70年。	該物業目前由寧波正大糧油實業有限公司佔用作高級員工宿舍。	人民幣 400,000元
---	--	------------------------------	-----------------

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司寧波正大糧油實業有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

60. 寧波正大糧油實業有限公司

於二零零五年
三月十八日
現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
60.3 中國 浙江省 寧波市 小港蔚斗新村 5幢 303及304單位	該物業由一幢多層住宅大樓之兩個住宅單位組成，該大樓約於一九九六年建成。 該物業之整體樓面總面積約為194.04平方米。	該物業目前由寧波正大糧油實業有限公司佔用作高級員工宿舍。	人民幣 155,000元

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司寧波正大糧油實業有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

60.4 中國 浙江省 寧波市 小港紅聯桂冠 新村3幢 301、302及 402單位	該物業由一幢多層住宅大樓之三個住宅單位組成，該大樓約於一九九六年建成。 該物業之整體樓面總面積約為276.76平方米。	該物業目前由寧波正大糧油實業有限公司佔用作高級員工宿舍。	人民幣 220,000元
--	--	------------------------------	-----------------

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司寧波正大糧油實業有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

61. 正大(中國)投資有限公司

於二零零五年

三月十八日

物業	概況及年期	佔用詳情	現況下之資本值
61.1 中國 北京 建國門內大街 7號光華長安 大廈 第1座12樓	該物業由光華長安大廈 12樓全層組成。 該物業之整體樓面總面 積約為2,096.3平方米。 該物業之土地使用權已 獲批授作辦公室用途， 由一九九七年九月十二 日起至二零四三年十二 月一日屆滿。	該物業目前由正大(中 國)投資有限公司自行 佔用作辦公室用途。	人民幣 43,500,000元

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司正大(中國)投資有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

61.2 中國 北京 朝陽區 建國門外大街 B24號燕華苑 1座903室	該物業由一幢多層住宅 大樓之一個公寓單位組 成，該大樓約於二零零 零年建成。 該物業之樓面總面積約 為140.38平方米。 該物業之土地使用權已 獲批授作住宅用途，並 於二零六三年十二月二 十八日屆滿。	該物業目前由正大(中 國)投資有限公司佔用 作高級員工宿舍。	人民幣 1,960,000元
---	--	--------------------------------------	-------------------

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司正大(中國)投資有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

62. 山東正大菱花生物科技有限公司

於二零零五年

三月十八日

現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
62.1中國 山東省 濟寧高新技術 產業開發區 山東正大菱花生 物科技有限公司 之擬建工業綜合 物業	該物業由一個地盤面積 約260,871.00平方米的一 幅土地組成。 計劃興建之發展項目由 一個工業綜合物業組 成，該大樓之整體樓面 總面積約為87,858.00平 方米。 該土地之土地使用權已 獲批授作工業用途，並 於二零五四年二月二十 日屆滿，為期50年。	該物業目前發展成工業 綜合物業作生產飼料用 途。	人民幣 28,000,000元

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司山東正大菱花生物科技有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

63. 天津正大農牧有限公司

於二零零五年

三月十八日

現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
63.1 中國 天津 寶坻區 趙各莊鄉 芮家村 天津正大農牧 有限公司之工業 綜合物業	該物業由一個工業綜合物業組成，該大樓佔用總地盤面積約68,160.34平方米之一幅土地。 工業綜合物業由7幢1至3層高之建築物，以及多幢附屬構築物組成，全部均約於一九九五年建成。 該物業之整體樓面總面積約為1,611.95平方米。 該物業之土地使用權已劃撥作工業用途，自一九九六年一月十八日起至二零四六年一月十八日屆滿。	該物業目前由天津正大農牧有限公司佔用作生產及銷售飼料及雞隻用途。	無商業價值

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司天津正大農牧有限公司以行政劃撥方式擁有該物業之正式合法業權。在估值過程中，吾等認為該物業並無商業價值。

估值證書

63. 天津正大農牧有限公司

於二零零五年

三月十八日

現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	無商業價值
63.2 中國 天津 寶坻區 寶坻經濟開發區 (西區) 天津正大農牧 有限公司之工業 綜合物業	該物業由一個工業綜合物業組成，該大樓佔用總地盤面積約58,003平方米之一幅土地。 工業綜合物業由16幢1至3層高之建築物，以及多幢附屬構築物組成，全部均約於一九九五年建成。 該物業之整體樓面總面積約為8,523.51平方米。 該物業之土地使用權已劃撥作工業用途，自一九九六年五月一日起至二零四六年五月一日屆滿。	該物業目前由天津正大農牧有限公司佔用作生產及銷售飼料及雞隻用途。	

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司天津正大農牧有限公司以行政劃撥方式擁有該物業之正式合法業權。在估值過程中，吾等認為該物業並無商業價值。

63.3 中國 天津 寶坻區 高莊子鄉 後西苑村 天津正大農牧 有限公司之工業 綜合物業	該物業由一個工業綜合物業組成，該大樓佔用總地盤面積約26,486.78平方米之一幅土地。 工業綜合物業由10幢1至2層高之建築物，以及多幢附屬構築物組成，全部均約於一九九五年建成。 該物業之整體樓面總面積約為2,798平方米。 該物業之土地使用權已劃撥作工業用途，自一九九六年一月十八日起至二零四六年一月十八日屆滿。	該物業目前由天津正大農牧有限公司佔用作生產及銷售飼料及雞隻用途。	無商業價值
---	---	----------------------------------	-------

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司天津正大農牧有限公司以行政劃撥方式擁有該物業之正式合法業權。在估值過程中，吾等認為該物業並無商業價值。

估值證書

64. 瀋陽億萬飼料科技有限公司

於二零零五年

三月十八日

現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	現況下之資本值
64.1 中國 遼寧省 瀋陽市 瀋陽經濟技術 開發區 黔靈湖街2號 瀋陽億萬飼料 科技有限公司之 工業綜合物業	該物業由一個工業綜合物業組成，該大樓佔用地盤面積約18,547.76平方米之一幅土地。 工業綜合物業由兩幢1層高之建築物，以及多幢1至7層高之附屬構築物組成，全部分別於二零零二年至二零零三年期間建成。 該土地之土地使用權已獲租賃作工業用途，自二零零一年九月十九日起至二零二一年九月十八日止為期20年。	該物業目前由瀋陽億萬飼料科技有限公司自用 作生產及銷售飼料用途。	無商業價值

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司瀋陽億萬飼料科技有限公司以租賃方式擁有該物業之正式合法業權。在估值過程中，吾等認為該物業並無商業價值。

估值證書

65. 內蒙古正大有限公司

於二零零五年

三月十八日

物業	概況及年期	佔用詳情	現況下之資本值
65.1 中國 內蒙古自治區 土默特左旗城 土左旗110國道 590處路南 1.2公里 內蒙古正大有限 公司之工業綜合 物業	該物業由一個工業綜合物業組成，該大樓佔用地盤面積合共約66,667平方米之一幅土地。 工業綜合物業由13幢多層高建築物組成，全部約於一九九八年建成。 該物業之整體樓面總面積約為9,388平方米。 該物業之土地使用權已給劃撥作工業用途，為期30年。	該物業目前由內蒙古正大有限公司佔用作工業用途。	無商業價值

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司內蒙古正大有限公司以行政劃撥方式擁有該物業之正式合法業權。在估值過程中，吾等認為該物業並無商業價值。

65.2中國 內蒙古自治區 呼和浩特市 新城區 東咎郊 呼錫公路8公里處 內蒙古正大有限 公司之養雞場	該物業由一個農業綜合物業大樓組成，該農業大樓佔用地盤面積合共約66,667平方米之一幅土地。 農業綜合物業由15幢多層高建築物組成，全部約於九零年代末建成。 該建築物之整體樓面總面積約為7,620.35平方米。 該物業之土地使用權已給劃撥作飼養用途，為期30年。	該物業目前由內蒙古正大有限公司佔用作飼養及輔助用途。	無商業價值
--	---	----------------------------	-------

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司內蒙古正大有限公司以行政劃撥方式擁有該物業之正式合法業權。在估值過程中，吾等認為該物業並無商業價值。

估值證書

66. 銀川正大有限公司

於二零零五年

三月十八日

現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
66.1 中國 寧夏省 銀川市 西夏區 麗子園南路 銀川正大有限 公司之工業綜合 物業	該物業由一個工業綜合 物業組成，該大樓佔用 地盤面積約26,200平方 米之一幅土地。 工業綜合物業由12幢建 築物組成，整體樓面總 面積約為6,812.26平方 米。 該物業已租賃予銀川正 大有限公司，至二零二 八年十二月三十一日止 為期二十年。	該物業目前由銀川正大 有限公司佔用作生產及 銷售飼料用途。	無商業價值

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司銀川正大有限公司以租賃方式擁有該物業之正式合法業權。在估值過程中，吾等認為該物業並無商業價值。

估值證書

67. 伊犁正大畜牧有限公司

於二零零五年

三月十八日

現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
67.1 中國 新疆 維吾爾族自治區 伊寧市 環東路77號 伊犁正大畜牧 有限公司之工業 綜合物業	該物業由一個工業綜合物業組成，該大樓佔用地盤面積約19,850.00平方米之一幅土地。 工業綜合物業由13幢建築物，以及多幢附屬構建築物組成，全部均約於一九九六年建成。 該物業之整體樓面總面積約為3,684.00平方米。 該物業已租賃予伊犁正大畜牧有限公司，自二零零二年八月十六日起至二零二二年八月十六日止為期20年，年租金為人民幣128,000元。	該物業目前由伊犁正大畜牧有限公司佔用作生產及銷售飼料用途。	無商業價值

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司伊犁正大畜牧有限公司以租賃方式擁有該物業之正式合法業權。在估值過程中，吾等認為該物業並無商業價值。

估值證書

68. 滁州億萬飼料科技有限公司

於二零零五年

三月十八日

現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
68.1 中國 安徽省 滁州市 紫薇南路82號 滁州億萬飼料 科技有限公司之 工業綜合物業	該物業由一個工業綜合 物業組成，該大樓佔用 地盤面積合共約12,159.3 平方米之一幅土地。 工業綜合物業約於二零 零一年建成。 該建築物之整體樓面總 面積約為1,886.03平方 米。 該土地之土地使用權已 劃撥作工業用途。	該物業目前由滁州億萬 飼料科技有限公司佔用 作生產及銷售飼料用 途。	無商業價值

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司滁州億萬飼料科技有限公司以行政劃撥方式擁有該物業之正式合法業權。在估值過程中，吾等認為該物業並無商業價值。

估值證書

69. 柳州億萬飼料科技有限公司

於二零零五年

三月十八日

現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
69.1 中國 廣西壯族自治區 柳州古亭山 經濟技術開發區 香橋路239號 柳州億萬飼料 科技有限公司之 工業綜合物業	該物業由一個工業綜合 物業組成，該大樓佔用 地盤面積合共約13,086 平方米之一幅土地。 工業綜合物業約於二零 零一年建成。 該建築物之整體樓面總 面積約為2,141.75平方 米。 該土地之土地使用權已 獲租賃作工業用途，並 於二零三零年十二月二 十八日屆滿。	該物業目前由柳州億萬 飼料科技有限公司佔用 作生產及銷售飼料用 途。	無商業價值

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司柳州億萬飼料科技有限公司以租賃方式擁有該物業之正式合法業權。在估值過程中，吾等認為該物業並無商業價值。

估值證書

70. 杭州億萬飼料科技有限公司

於二零零五年

三月十八日

現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
70.1 中國 浙江省 杭州市 余杭東湖街道 工農村 杭州億萬飼料 科技有限公司之 工業綜合物業	該物業由一個工業綜合物業組成，該大樓佔用地盤面積合共約12,500.60平方米之一幅土地。 工業綜合物業由兩幢建築物，以及多幢附屬構建築物組成，全部約於二零零三年建成。 該建築物之整體樓面總面積約為2,116.57平方米。 該土地之土地使用權已獲批授作工業用途，並於二零五一年九月十六日屆滿。	該物業目前由杭州億萬飼料科技有限公司佔用作飼養及銷售雞隻用途。	人民幣 5,190,000元

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司杭州億萬飼料科技有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

71. 海南正大畜牧有限公司

於二零零五年

三月十八日

現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
71.1 中國 海南省 澄邁縣老城鎮 盈濱大道 海南正大畜牧 有限公司之工業 綜合物業	該物業由一個工業綜合 物業組成，該大樓佔用 地盤面積合共約 66,665.86平方米之一幅 土地。 工業綜合物業由多幢多 層建築物及附屬構築物 組成，全部約於一九九 零年代建成。 該土地之土地使用權已 獲批授作工業用途，並 於二零六五年十一月十 三日屆滿。	該物業目前由海南正大 畜牧有限公司佔用作生 產及銷售飼料用途。	人民幣 8,000,000元

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司海南正大畜牧有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

72. 統杰投資有限公司

於二零零五年

三月十八日

現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
72.1 中國 北京 東城區 安定門外大街 183號京寶花園 4樓M417、 M419及 M420室，以及 6樓M615室	該物業由一幢高層住宅大樓之四個住宅單位組成，該大樓約於一九九四年落成。 該物業之整體樓面總面積約為593.68平方米。 該土地之土地使用權已獲批授作住宅用途，並於二零四四年十二月三十一日屆滿。	該物業目前由 貴集團佔用作高級員工宿舍。	人民幣 6,000,000元

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司統杰投資有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

72.2 中國 四川省 成都市 武侯區 人民南路68號 錦繡花園96#及 26#A-5-1#I室	該物業由錦繡花園兩個住宅單位組成，約於二零零一年建成。 該物業之整體樓面總面積約為587.30平方米。	該物業目前空置及作居住用途。	人民幣 2,800,000元
--	--	----------------	-------------------

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司統杰投資有限公司擁有正式房屋擁有權證，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

73. Hannick Limited

			於二零零五年 三月十八日 現況下之資本值
物業	概況及年期	佔用詳情	
73.1 中國 北京 朝陽區 建國門外大街 24號 京華大廈1401、 1402、1601及 1902室	該物業由一幢高層住宅 大樓之四個住宅單位組 成，該大樓約於一九八 九年落成。 該物業之整體樓面總面 積約為664.30平方米。	該物業目前由 貴集團 佔用作高級員工宿舍。	人民幣 9,300,000元

附註：

根據中國法律顧問之意見， 貴集團之附屬公司Hannick Limited擁有正式之房屋擁有權證，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

估值證書

74. 易初投資有限公司

於二零零五年

三月十八日

現況下之資本值

物業	概況及年期	佔用詳情	
74.1 中國 上海市 浦東新區 東方路1363號 海富花園15個 單位	該物業由海富花園15個住宅單位連15個泊車位組成，該發展項目約於一九九五年建成，包括4幢住宅及2幢多用途大樓，以及一幢5層高之商場連生活設施，如泊車設施、游泳池及網球場。 該物業之整體樓面總面積約為2,403.71平方米，不包括泊車位。 該土地之土地使用權已獲批授，自一九九三年二月十七日起至二零六三年二月十六日屆滿。	該物業目前空置及作居住用途。	人民幣 26,400,000元

附註：

根據中國法律顧問之意見，貴集團之附屬公司易初投資有限公司以出讓方式擁有該物業之正式合法業權，並有權於土地使用權之剩餘年期轉讓該物業。

責任聲明

本通函載有遵照上市條例及收購守則之規定提供有關本集團之資料。各董事願就本通函(與Worth Access有關者除外)所載資料之準確性共同及個別承擔全部責任，並於作出一切合理查詢後確認，就彼等深知及確信，本通函(與Worth Access有關者除外)所載之意見乃經審慎周詳考慮後作出(與Worth Access有關者除外)，而本通函並無遺漏其他事實，致使本通函任何內容有誤導成份。

Worth Access之董事願就本通函(與本集團有關者除外)所載資料之準確性共同及個別承擔全部責任，並於作出一切合理查詢後確認，就彼等深知及確信，本通函(與本集團有關者除外)所載之意見乃經審慎周詳考慮後作出(與本集團有關者除外)，而本通函並無遺漏其他事實，致使本通函任何內容有誤導成份。

股本

於最後實際可行日期，本公司法定及已發行股本如下：

法定股本：美元

3,000,000,000	每股0.05美元	150,000,000
---------------	----------	-------------

已發行股本：

2,158,480,786	每股0.05美元	107,924,039.30
---------------	----------	----------------

所有已發行股份享有資本、股息及投票權同等權益。由二零零三年十二月三十一日至最後實際可行日期止，本公司並沒有發行任何股份。

除本公司之購股權可認購股份外，於最後實際可行日期，本公司並沒有可轉換債券、期權、衍生工具及認股權證及沒有簽訂任何可發行轉換債券、期權，衍生工具之協議及認股權證。

董事及主要行政人員於股份、相關股份或債券中之權益及淡倉

於最後實際可行日期，本公司董事及主要行政人員於本公司或任何聯營公司（定義見證券及期貨條例第XV部份）之股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部（包括根據證券及期貨條例之該等條款被當作或視為由彼等擁有之權益或淡倉）須知會本公司及聯交所之權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條所述之登記冊或須根據上市公司董事進行證券交易的標準守則規定已知會本公司及聯交所之權益或淡倉如下：

(i) 持有本公司之好倉股份或相關股份

董事名稱	實益擁有者	權益資格／性質		持有本公司 股份總數	持有本公司 已發行股本 之概約百分比
		控制公司	權益		
謝正民先生	843,750	—	—	843,750	0.04
謝中民先生	1,004,014,695	—	—	1,004,014,695	46.51

持有相關法團之好倉股份

董事名稱	持有須作披露權益的相關法團名稱	持有股份數目
李紹祝先生	正大泉州有限公司	20,000

(ii) 本公司授與董事購股權之權益

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十日屆滿（「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。於最後實際可行日期，董事根據舊計劃及現有計劃有權認購本公司之股份之權益如下：

董事名稱	授出日期	於最後實際可行日期 行使購股權 可授出股份數目	購股權 每股 行使價 港元
謝國民先生	二零零三年二月二十六日	12,800,000	0.39
	二零零四年五月三日	12,800,000	0.39
謝中民先生	二零零三年二月二十六日	12,800,000	0.39
	二零零四年五月三日	12,800,000	0.39
盧岳勝先生	二零零三年二月二十六日	21,584,807	0.39
	二零零四年五月三日	20,000,000	0.39
張中民先生	二零零三年二月二十六日	21,584,807	0.39
	二零零四年五月三日	20,000,000	0.39
李紹慶先生	一九九八年八月十日	25,000,000	0.3875
	二零零三年二月二十六日	21,584,807	0.39
	二零零四年五月三日	20,000,000	0.39
李紹祝先生	一九九八年八月十日	17,500,000	0.3875
	二零零三年二月二十六日	21,584,807	0.39
	二零零四年五月三日	20,000,000	0.39
Veeravat Kanchanadul先生	二零零三年二月二十六日	21,584,807	0.39
	二零零四年五月三日	20,000,000	0.39

除上文披露者外，於最後實際可行日期，本公司董事及主要行政人員概無於本公司或其任何聯營公司（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份或債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部之規定須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉（包括根據該等證券及期貨條例之規定當作或視作擁有之權益或淡倉）；或根據證券及期貨條例第352條規定須記錄於該條所述之登記冊之任何權益或淡倉；或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則規定須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉。

股東

(A) 對本公司之權益

除上述「董事及主要行政人員於股份、相關股份或債券中之權益及淡倉」一節所披露外，於最後實際可行日期，概無董事持有本公司股權權益。除董事經CPI持有本公司股權權益外（見本通函內第19頁本公司股權架構），只有謝正民先生一位董事持有投票權（於最後實際可行日期持有843,750股股份）。由於彼乃Worth Access之一致行動人士，其持有本公司之權益將於股東特別大會上放棄投票。

於最後實際可行日期：

- (i) 本公司之附屬公司、或本集團之任何退休基金，概無擁有或控制本公司之任何證券；
- (ii) 本公司概無詳列為類別(2)之顧問（定義見收購守則之關連人士）持有本公司任何證券權益；
- (iii) 引用收購守則附表I內第四節(iv)概無不可撤回之承諾；
- (iv) 概無任何人士與本公司或屬本公司聯繫人士（定義見收購守則聯繫人士定義第(1)、(2)、(3)及(4)類）之任何人士訂有收購守則第22條附註8所指之安排；及
- (v) 本公司概無股權由與本公司有關連之基金經理全權控制。

於最後實際可行日期：

- (i) Worth Access與其一致行動人士共持有1,067,506,584股股份，佔本公司已發行股份約49.46%；
- (ii) Worth Access之董事概無持有本公司任何證券；
- (iii) 除上述(i)所披露外，概無任何一致行動人士與Worth Access擁有或控制本公司之任何證券；及
- (iv) 概無任何人士與Worth Access或其一致行動人士訂有收購守則第22條附註8所指之安排。

(B) 對Worth Access之權益

於最後實際可行日期，惟執行董事持有股權權益外，（見本通函內第18頁Worth Access之股權架構），本公司或董事概無持有Worth Access之任何證券權益。

交易

(A) 本公司

由公佈日至最後實際可行日期止之前六個月期間（「有關期間」），除於二零零四年十二月由CPI與其一致行動人士透過一連串轉讓（「轉讓」）予CPI，包括Charoen Pokphand Overseas Investment Company Limited, Chia Tai International Investment Company Limited及Pakeman Co., Inc.，以每股作價大約0.19港元轉讓予CPI 862,249股股份，1,463,640股股份及60,322,250股股份予CPI（執行理事確認轉讓並不構成根據收購守則附註VI之不合資格交易）：

- (i) Worth Access概無以價值交易買賣本公司任何證券；
- (ii) 於有關期間內董事概無以價值交易買賣本公司任何證券；
- (iii) Worth Access之董事概無以價值交易買賣本公司任何證券；
- (iv) Worth Access與其一致行動人士概無以價值交易買賣本公司任何證券。

(B) Worth Access

於有關期間內：

- (i) 本公司概無以價值交易買賣Worth Access之證券；及
- (ii) 董事概無以價值交易買賣Worth Access之證券。

服務合同

董事概無與本公司或任何其附屬公司或聯繫公司簽訂任何服務合約，包括(i)多於12個月到期及(ii)於公佈前6個月簽訂或修改。就有關認購及清洗豁免，本集團終止合約時或無須對董事作出賠償（法定賠償除外）。

根據證券及期貨條例須予披露擁有權益或淡倉之人士及主要股東

於最後實際可行日期，下列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分部之規定須向本公司披露之權益或淡倉；或直接或間接擁有在任何情況下於本集團任何其他成員公司股東大會上具投票權之任何類別股本面值10%或以上權益：

名稱	權益資格／性質	附註	持有本公司 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	抵押權益	2	1,004,014,695(L)	46.51
CPI Holding Co., Ltd.	實益擁有者	3	1,066,662,834(L) 1,004,014,695(S)	49.42 46.51
C.P. Intertrade Co., Ltd.	控制公司權益	3	1,066,662,834(L) 1,004,014,695(S)	49.42 46.51
Worth Access Trading Limited	實益擁有者	4	1,309,190,000(L)	37.75
Charoen Pokphand Group Company Limited	控制公司權益	4	1,309,190,000(L)	37.75
Charoen Pokphand Holding Company Limited	控制公司權益	4	1,309,190,000(L)	37.75

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1,066,662,834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.股權，故同樣擁有該等股份之權益。
4. Worth Access Trading Limited擁有1,309,190,000股好倉股份。Charoen Pokphand Holding Company Limited亦公佈因擁有Worth Access Trading Limited股權，故同樣擁有1,309,190,000股股份之權益。同時，Charoen Pokphand Group Company Limited亦公佈因擁有Charoen Pokphand Holding Company Limited股權，故同樣擁有該股份數目。

除上文所披露者外，據董事所知，於最後實際可行日期，概無人士（非本公司之董事或主要行政人員）於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部之規定須向本公司披露之規定所存置登記冊內權益或淡倉，或直接或間接擁有在任何情況下於本集團任何其他成員公司之股東大會上具投票權之任何類別股本面值10%或以上權益。

競爭權益

於最後實際可行日期，董事概不知悉任何董事持有任何可與本集團業務直接或間接或有可能存在競爭之業務（按上市規則下需作披露）的權益。

重要合同

以下合同（不包括正常業務所簽訂之合同）乃本公司於由公佈前二年至實際可行日期前所簽訂之合同重要：

* 認購協議

訴訟

本公司或其任何附屬公司概無涉及任何重大訴訟或仲裁，且據董事所知，本公司或其任何附屬公司亦無任何尚未了結或面臨之重大訴訟或索償。

市場價格

下表乃本公司股份於(i)公佈日期前六個曆月每月最後一個交易日(ii)緊接公佈前最後一個交易日及(iii)最後實際可行日期於聯交所錄得之收市價：

日期	收市價 港幣
(i) 二零零四年九月三十日	0.144
二零零四年十月二十九日	0.168
二零零四年十一月三十日	0.225
二零零四年十二月三十一日	0.239
二零零五年一月三十一日	0.420
二零零五年二月二十四日	0.410
(ii) 二零零五年二月二十四日	0.410
(iii) 二零零五年三月二十四日	0.385

於有關期間內本公司股份於聯交所錄得之最高及最低收市價分別為二零零五年三月十七日之0.430港元及於二零零四年九月三十日之0.144港元。

同意書

滙富、保柏及嘉漫已就本通函之刊行發出同意書，同意以現時之形式及涵義轉載其函件或報告於本通函，並於通函內引述其名稱及內容，且迄今並無撤回其同意書。

雜項

- (a) 於最後實際可行日期，惟無任何董事於認購及／或清洗豁免或有關交易中處於重要或依靠該等事項與任何其他人士，簽訂或擬訂任何協議。
- (b) 於最後實際可行日期，Worth Access或與其一致行動之人士概無與本公司任何董事、前董事、股東或前股東訂有任何有關或依賴於認購及／或清洗豁免中的任何協議、安排或諒解（包括任何賠償安排）。

一般事項

- (a) 董事、建議董事及本集團任何成員公司概無簽訂現有或擬訂中之服務合約（不包括於一年內期滿或可由公司終止合約時而無須作出賠償（法定賠償除外）之合約）。
- (b) 董事概無於任何由本集團成員公司所訂立或本集團業務有重大關係之合約或安排中擁有權益。
- (c) 除(i)數位董事（謝正民先生、謝大民先生、謝國民先生、謝中民先生、盧岳勝先生、張中民先生及李紹慶先生）間接持有C.P. Aquaculture (Hainan) Co., Ltd.控股公司之權益，而本集團於二零零三年八月租賃予該公司位於中國海南省之生產設施，為期五年（本公司於二零零三年八月十二日刊發之公佈主題）；及(ii)一位執行董事於出售耶加達證券交易所上市公司之股份中持有權益（本公司於二零零四年三月二十六日刊發之公佈主題），自二零零三年十二月三十一日（本集團最近期經審核綜合賬目之編製日期），滙富、保柏及嘉漫或各董事概無直接或間接擁有本集團任何成員公司買賣或租賃，或建議買賣或租賃資產之權益。
- (d) 於最後實際可行日期，滙富、保柏及嘉漫概無實益或非實益擁有本公司或其任何附屬公司之股權及／或任何權利或購股權，以認購或提名他人認購本公司或其任何附屬公司之證券。
- (e) 本公司之秘書為蔡綺媚小姐。彼分別為特許秘書及行政人員公會及香港公司秘書公會之會士。
- (f) 本集團之合資格會計師為張石麟，彼為香港會計師公會之會士。
- (g) 本公司於香港之股份過戶登記處為香港中央證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東一八三號合和中心四十六樓。
- (h) 本通函備有中英文本，惟應以英文本為準。

備查文件

下列文件之印本可直至二零零五年四月二十一日止（包括該日之一般辦公時間內）於本公司之主要營業地點香港夏慤道十六號遠東金融中心二十一樓查閱：

- (1) 本公司之公司組織章程大綱及細則；

- (2) Worth Access之組織大綱及章程；
- (3) 本公司截至二零零三年十二月三十一日止年度之兩年年報；
- (4) 本公司截至二零零四年六月三十日止六個月之中期報告；
- (5) 滙富函件；
- (6) 獨立董事委員會之函件；
- (7) 保柏之物業評核報告及証書，其內容已載列於本通函附錄III內；
- (8) 嘉漫之物業評核報告及証書，其內容已載列於本通函附錄III內；
- (9) 本附錄「重大合約」一段內所述之重大合約；及
- (10) 本附錄中「同意書」一節內所指之書面同意書。



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)

茲通告卜蜂國際有限公司(「本公司」)謹訂於二零零五年四月二十一日上午九時三十分假座香港夏慤道十六號遠東金融中心二十一樓舉行股東特別大會，藉以考慮並酌情通過下列決議案(無論有否修訂)，(1)建議之一項特別決議案及決議案第(2)至第(5)項之普通決議案：

特別決議案

(1) 「動議：—

(A) 於本決議案獲通過(「生效日期」)之下一個營業日(定義見下文)上午九時三十分起(香港時間)及待香港聯合交易所有限公司上市委員會於股本重組(定義見下文)無條件及生效後批准本公司已發行股本中每股面值0.01美元之股份上市及買賣：

- (a) 將已發行股份及繳足之股本面值每股由0.05美元，削減至0.01美元，共注銷已發行及繳足股本每股0.04美元，使本公司股本中每一股已發行股份將被視作本公司股本中每股面值0.01美元之繳足股款股份一股(「削減股本」)；
- (b) 待削減股本生效後，將削減股本產生之進賬款項撥入本公司之實繳盈餘賬，根據本公司之細則及適用之法例處理，其中包括抵銷本公司之累計虧損；
- (c) 待削減股本生效後，所有法定但未發行之股份將會注銷並即時增至回復本公司原本150,000,000美元，以發行本公司股本0.01美元所須之數額(上述，包括「削減股本」，統稱「股本重組」)；

股東特別大會通告

- (d) 全面授權本公司董事辦理一切其酌情認為適當之所有行動、契據及事宜，以落實及實行上述事宜；及
 - (e) 就本決議案而言，「營業日」指香港一般銀行之營業日（星期六除外）；及
- (B) 將本公司現行細則第3(A)條全部刪除，及將現有細則第3(B)及3(C)條重新分別排列為細則第3(A)及3(B)條。」

普通決議案

- (2) 「**動議**待召開本會議之通告第(1)項決議案獲通過後：
- (a) 於二零零五年三月二日，Worth Access Trading Limited（「Worth Access」）與本公司簽訂認購協議有關Worth Access認購本公司股本每股0.01美元（每一股為「股份」）731,250,000股新股（每一股為「認購股份」），附認股權證持有人購買共577,940,000股股份（「行使認股權證股份」），已註有「A」字樣之副本已呈交大會並由大會主席簡簽，以供識別用途，並批准、確認及追認相關之交易項目；
 - (b) 批准根據認購協議下，配發及發行認購股份及認股權證予Worth Access及相關之交易項目；及
 - (c) 授權一位或多位本公司之董事根據認購協議之條款下配發及發行認購股份，認股權證（如適用）及行使認股權證之情況下，作出所有彼等認為必要或權宜之情況下之所有行動及事宜，使認購協議及其項下之交易生效。」
- (3) 「**動議**待召開本會議之通告第(1)項及第(2)項之決議案獲通過後，批准由證券及期貨事務監察委員會企業財務執行理事授予Worth Access Trading Limited及其一致行動人士之豁免，以豁免就根據香港公司收購及合併守則

股東特別大會通告

第26條附註1因根據認購協議（定義見召開本會議之通告第(2)項之決議案內）下，認購本公司731,250,000股股份而並未由其擁有之股份及未行使之購股權作出全面性收購。」

- (4) 「**動議**待股本重組生效後（定義見召開本會議之通告第(1)項之決議案內）：
- (a) 撤回股東於二零零四年六月十八日舉行之本公司週年股東大會上授予本公司董事（「董事」）有關行使本公司權力以配發、發行及處理未被行使本公司股份之一般授權（惟此舉無損於本決議案獲通過前有效行使之任何一般授權）；
 - (b) 在本決議案第(c)段之規限下，全面及無條件批准本公司董事在有關期間（定義見下文）內行使本公司一切權力，以配發、發行及處理本公司股本之額外股份，以及作出或授出可能須行使此等權力之售股建議、協議及購股權；
 - (c) 本決議案第(b)段之批准授權董事可於有關期間（定義見下文）完結後行使該等權力售股建議、協議及購股權；
 - (d) 董事根據本決議案第(b)段批准可配發或有條件或無條件同意配發（不論根據購股權或以其他方式）之本公司股本總面值，而該總面值並不包括(i)供股（定義見下文）；或(ii)根據本公司藉此遵照公司細則配發股份以代替全部或部份股息之任何以股代息計劃或類似計劃而發行之股份，而上述批准亦應受此限制；或(iii)因行使根據任何本公司換股權之證券條款或購股權計劃而授出之購股權而發行之股份，或根據當時採納以向本公司及／或其附屬公司由董事膺選之人士，包括董事及／或僱員授予或發行股份或可購入股份之權利之類似安排而發行之股份；(aa)不得超過本公司緊隨完成股本重組生效後（定義見召開本會議之通告所載第2項之決議案內）本公司已發行股本總面值20%；及(bb)倘本公司之股東於個別決議案授權董事，根據獲通過之決議案及緊隨完成股本重組後（已釋譯），不得購買最多相等於本公司已發行股本總面值10%，而上述授權應受此限制；及

股東特別大會通告

(e) 就本決議案而言：

「有關期間」指本決議案獲通過之日起至下列三者中最早日期止之期間：

- (i) 本公司下屆股東週年大會結束時；
- (ii) 百慕達法例或本公司之公司細則規定，本公司下屆股東週年大會須召開之期限屆滿之日；及
- (iii) 本決議案所載之授權在股東大會上經本公司股東以普通決議案撤銷或修訂根據本決議案獲賦予授權之日；及

「供股」乃指董事於指定期間，按照本公司股份售股建議，向於某一指定紀錄日期名列本公司股東名冊之股東，按彼等當時之持股比例配發、發行或授出本公司股份（惟董事可就零碎配額，或經考慮任何適用於香港以外之任何地區之任何法例限制或責任或任何認可監管機構或任何證券交易所之規定後認為必需或適宜之情況下，取消若干股東在此方面之權利或另作安排）。]

(5) 「**動議**待股本重組生效（定義見召開本會議之通告所載第(1)項之決議案內）：

- (a) 撤回股東於二零零四年六月十八日舉行之本公司週年股東大會上批准授予本公司董事（「董事」）以行使本公司權力以購買本公司股份之未被行使之一般授權（惟此舉無損於本決議案獲通過前有效行使之任何一般授權）；
- (b) 在本決議案第(c)段之規則下，全面及無條件批准董事在有關期間（定義見下文）內行使購買本公司股份；
- (c) 根據本決議案第(b)段之批准及緊隨完成股本重組（定義見召開本會議之通告所載第1項之決議案內），授權本公司購買不得超過本公司已發行股本總面值10%，而上述授權應受此限制；及

股東特別大會通告

(d) 就本決議案而言：

「有關期間」指本決議案獲通過之日起至下列最早日期止期間：

- (i) 本公司之下屆股東週年大會結束時；
- (ii) 百慕達法例或本公司之公司細則規定，本公司下屆股東週年大會須召開之期限屆滿之日；及
- (iii) 本決議案所載之授權在股東大會上經本公司股東以普通決議案撤銷或修訂根據本決議案獲賦予授權之日。」

承董事會命
公司秘書
蔡綺媚

香港，二零零五年三月二十九日

附註：

1. 隨附大會適用之代表委任表格及本通告將寄發予股東。
2. 代表須由正式書面授權並由委任人或其正式授權代表親自簽署，或倘委任人為法人團體，則須蓋上公司印鑑或由任何授權人士、負責人或代表親自簽署。
3. 凡有權出席大會並於會上投票之股東，均有權委任一位或多位代表出席，並代表其投票。委任代表毋須為本公司之股東。
4. 本代表委任表格連同經簽署准授權書或其他授權文件(如有)或經公證人簽署證明之授權書或授權文件副本，須於大會或其任何續會舉行前四十八小時交回本公司於香港之股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司(地址為香港皇后大道東一八三號合和中心四十六樓)，方為有效。
5. 填妥及交回代表委任表格後，本公司股東仍可按意願親身出席大會，並於會上投票，屆時代表委任表格將視為經已撤銷。
6. 如屬本公司股份之聯名持有人，則任何一位聯名持有人均可於大會上投票(不論親身或委派代表)，猶如他／她為唯一有權投票者，惟倘超過一位聯名持有人親身或委派代表出席大會，則僅於本公司股東名冊排名較先之出席者方有權投票(不論親身或委派代表)。
7. 根據本公司現行公司細則第59條，於任何股東大會中對進行表決決議案將以舉手形式決定除非(於公佈舉手結果之際或之前或其他進行點票的要求已被撤銷)要求以點票形式決定(i)大會之主席提出；或(ii)最少由三位有權出席及投票之股東或其代表提出；或(iii)合共持有不少於在會議上有權出席及投票之所有股東達百分之十的總表決權及有出席之股東或其代表提出；或(iv)合共持有不少於所有股份總額百分之十及有權出席及投票之股東或其代表提出。