



卜蜂國際有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份編號：43)

截至二零零四年十二月三十一日止年度 之業績公佈

業績

	附註	二零零四年 千美元	二零零三年 千美元
營業額	(a)		
持續性業務		1,713,036	1,447,654
非持續性業務		—	209,692
		<u>1,713,036</u>	<u>1,657,346</u>
銷售成本		(1,550,580)	(1,492,465)
毛利		162,456	164,881
銷售及分銷費用		(61,608)	(69,431)
行政管理費用		(99,754)	(100,142)
其他收入淨額	(b)	5,998	1,099
出售非持續性業務虧損		—	(18,413)
營運業務所得溢利／ (虧損)	(c)	7,092	(22,006)
財務費用		(29,252)	(32,071)
應佔共同控制企業之 溢利及虧損		(24,987)	5,146
應佔聯營公司溢利及虧損		2,220	(1,446)
除稅前虧損		<u>(44,927)</u>	<u>(47,868)</u>
持續性業務		(44,927)	(47,868)
非持續性業務		—	(2,509)
		<u>(44,927)</u>	<u>(50,377)</u>

	附註	二零零四年 千美元	二零零三年 千美元
稅項	(d)		
持續性業務		(9,441)	(3,737)
非持續性業務		—	(4,173)
		<u>(9,441)</u>	<u>(7,910)</u>
除稅後虧損		(54,368)	(58,287)
少數股東權益		(8,018)	(4,471)
		<u>(62,386)</u>	<u>(62,758)</u>
股東應佔常規業務 虧損淨額		(62,386)	(62,758)
年初累計虧損			
重前所列		(105,716)	(49,650)
採用《國際財務報告準則》 第三號之影響		8,884	—
重列		(96,832)	(49,650)
		<u>(159,218)</u>	<u>(112,408)</u>
撥(入)／出法定儲備		(922)	6,692
		<u>(160,140)</u>	<u>(105,716)</u>
		二零零四年 美仙	二零零三年 美仙
每股虧損：			
基本	(e)	(2.89)	(2.91)
每股股息：			
中期：無(二零零三年：無)		—	—
末期：無(二零零三年：無)		—	—
附註：			
(a) 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。			

按主要業務及營運地區劃分之營業額分析如下：

營業額：

	二零零四年 千美元	二零零三年 千美元
按主要業務劃分：		
飼料廠及禽畜業務	1,713,032	1,657,310
物業控股	4	36
	<u>1,713,036</u>	<u>1,657,346</u>
按營運地區劃分：		
中華人民共和國（「中國」）：		
香港	4	36
大陸地區	1,713,032	1,447,618
	<u>1,713,036</u>	<u>1,447,654</u>
土耳其（非持續性業務）	—	209,692
	<u>1,713,036</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。

(b) 其他收入淨額：

	二零零四年 千美元	二零零三年 千美元
列入收益之負商譽	—	808
出售附屬公司權益所得溢利淨額	4,574	—
出售共同控制企業權益所得溢利	20,381*	—
出售短期投資所得溢利／（虧損）淨額	(7,580)	3,754
短期投資之未變現虧損	—	(227)
重估禽畜值之未變現溢利	—	1,057
投資物業重估虧絀	(613)	(8)
固定資產耗損	(5,163)	(3,722)
商譽耗損	(7,004)	(1,830)
利息收入	1,167	1,065
中國企業派付之盈利作再 投資而退回之稅款	236	202
	<u>5,998</u>	<u>1,099</u>

* 溢利乃出售本集團於上海易初通用機器有限公司之全部50%股權，總代價為40,000,000美元。

(c) 本集團營運業務所得溢利或虧損經扣除為數54,200,000美元（二零零三年：71,000,000美元）之折舊及零美元（二零零三年：300,000美元）商譽之攤銷。

(d) 稅項：

	二零零四年 千美元	二零零三年 千美元
本公司及附屬公司：		
本年度利得稅撥備：		
中國：		
香港	—	—
大陸地區	7,516	5,367
海外	—	5,092
遞延稅項	251	(3,441)
	<u>7,767</u>	<u>7,018</u>
往年超額撥備：		
中國：		
香港	—	—
大陸地區	(26)	(1,558)
海外	—	(1,218)
	<u>(26)</u>	<u>(2,776)</u>
共同控制企業：		
中國：		
香港	—	—
大陸地區	1,053	3,668
	<u>1,053</u>	<u>3,668</u>
聯營公司：		
中國：		
香港	—	—
大陸地區	647	—
	<u>647</u>	<u>—</u>
年度內稅項	<u>9,441</u>	<u>7,910</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% (二零零三年：17.5%) 計算。

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利得稅項。若干附屬公司、共同控制企業及聯營公司則按10%至33%之稅率繳付利得稅。

(e) 每股基本虧損乃根據股東應佔虧損淨額62,386,000美元 (二零零三年：62,758,000美元) 及本公司於年度內已發行股份2,158,480,786股 (二零零三年：2,158,480,786股) 計算。

於該兩個年度內，由於概無發生任何可引致攤薄之事項，所以並無披露截至二零零三年及二零零四年十二月三十一日止攤薄後之每股虧損。

財務回顧

按業務及地區劃分之股東應佔常規業務虧損淨額分析如下：

	二零零四年 千美元	二零零三年 千美元
按業務劃分：		
飼料廠及禽畜業務	(65,747)	(41,544)
工業企業	22,249	6,224
物業控股	(803)	(902)
投資控股*	(18,085)	(26,536)
	<u>(62,386)</u>	<u>(62,758)</u>
按地區劃分：		
中國：		
香港	(11,308)	(11,793)
大陸地區	(43,498)	(45,223)
	<u>(54,806)</u>	<u>(57,016)</u>
土耳其	—	(8,509)
印尼	(7,580)	2,767
	<u>(62,386)</u>	<u>(62,758)</u>

* 包括香港總部之行政費用

股息

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

經修訂之核數師意見

本集團截至二零零四年十二月三十一日止年度財務報告之核數師報告中包含經修訂之核數師意見。

此財務報告乃按持續經營之會計基準編製，其有效性依賴於本集團能否從經營業務中取得足夠之流動資金及建議股本重組及建議發行認購股份之結果。財務報告未有包括本集團因未能從經營業務中取得足夠之流動資金或未能如期完成建議股本重組

及建議發行認購股份而需作出之調整。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。

業務回顧

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

中國

農牧業務

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

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

於年度內，中國農牧及中國投資之股東應佔綜合虧損為65,700,000美元(二零零三年：51,400,000美元)。

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

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

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

工業業務

本集團應佔溢利淨額為22,200,000美元(二零零三年：6,200,000美元)，較二零零三年增加258%，此乃主要由於本集團以總代價40,000,000美元出售其於上海易初通用機器有限公司之全部50%股權之溢利所致。

印尼

本集團於年度內悉數出售其印尼投資，總代價為4,800,000美元。

管理層討論及分析

資金流動性及財政資源

截至二零零四年十二月三十一日止，本集團之總資產為897,100,000美元，較二零零三年年底之1,020,800,000美元下調12.1%。總負債及資本負債比率(資本負債比率計算方法為負債總額除以資產淨額)分別為553,900,000美元及539%，相對二零零三年十二月三十一日為623,000,000美元及417%。

本集團之大部份借貸為美元及人民幣，於二零零四年之年利率約由1.3%至7.1%不等。

本集團未有安排任何利息及匯率對沖活動。

資本結構

本集團透過營運資金、短期及長期金融借貸、浮動息率票據及出售部份資產，以解決其流動資金需求。於二零零四年十二月三十一日，本集團持有現金及現金等額為74,400,000美元(二零零三年：56,800,000美元)，相對去年底增加17,600,000美元。

本集團資產抵押

於二零零四年十二月三十一日，本集團總貸款為553,900,000美元(二零零三年：623,000,000美元)，其中175,000,000美元(二零零三年：192,700,000美元)貸款需提供資產抵押，佔總額之31.6%(二零零三年：30.9%)。本集團於中國若干固定資產之賬面淨額為250,000,000美元(二零零三年：242,200,000美元)，已用作短期及長期銀行貸款之抵押。

或然負債

於二零零四年十二月三十一日，本集團提供擔保數額為14,400,000美元(二零零三年：13,100,000美元)。

僱員及酬金政策

於二零零四年十二月三十一日，本集團於中國及香港共聘用約51,000名僱員（包括共同控制企業及聯營公司之19,000名僱員）。本集團根據僱員之表現、經驗及當時之市場薪酬，釐訂其薪津，並酌情授予花紅。其他僱員福利包括保險及醫療、資助培訓，以及購股權計劃。

重組

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

展望

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

購買、出售或贖回上市證券

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

最佳應用守則

董事認為，於年度內，本公司完全遵守香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載之最佳應用守則。

審閱年度業績

審核委員會聯同管理層已審閱本集團所採用之會計原則及慣例，並討論有關內部監控及財務報告之事宜，包括審閱截至二零零四年十二月三十一日止年度之經審核財務報告。

公佈進一步資料

按上市規則附錄十六第四十五(一)至四十五(三)段要求之所有資料將於限期內刊載於聯交所之網頁上。

承董事會命
董事長及首席執行長
謝國民

香港，二零零五年三月三十日

於本公佈日，本公司董事會包括九位執行董事：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 先生與兩位獨立非執行董事：Budiman Elkana 先生及張冠粵先生。

請同時參閱本公布於星島日報刊登的內容。