
此乃要件 請即處理

閣下如對本通函之任何方面或應採取之行動有任何疑問，應諮詢閣下之股票經紀或其他註冊證券商、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、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分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)

關連交易 非常重大出售事項 及 持續關連交易

卜蜂國際有限公司之財務顧問



ING Bank N. V.

獨立董事委員會及獨立股東之獨立財務顧問



Kingsway Group

滙富融資有限公司

董事會函件載於本通函第5至19頁。獨立董事委員會函件及獨立財務顧問滙富融資有限公司函件(載有其對獨立董事委員會及獨立股東所作出之意見)分別載於本通函第20至21頁及第22至39頁。

卜蜂國際有限公司謹訂於二零零八年六月十九日(星期四)上午十時正(或緊隨同日上午九時三十分於同地點召開之卜蜂國際有限公司股東週年大會結束或休會後)假座香港夏慤道16號遠東金融中心21樓舉行股東特別大會，大會通告載於本通函第167至170頁。

無論閣下能否出席大會，務請閣下按照隨附之代表委任表格上所列印之指示填妥代表委任表格，並盡快及無論如何必須於該大會或其任何續會之指定舉行時間48小時前交回。填妥及交回代表委任表格後，閣下仍可依願親身出席大會或其任何續會並於會上投票。

二零零八年五月二十七日

目 錄

	頁次
釋義	1
董事會函件	
A. 緒言	5
B. 出售協議	6
C. CP CHINA持續關連交易協議.....	7
D. 卜蜂國際持續關連交易協議.....	10
E. 卜蜂國際供應協議.....	12
F. 相關公司資料	14
G. 進行出售事項之原因.....	15
H. 出售事項之財務影響.....	16
I. 進行持續關連交易之原因.....	17
J. 上市規則之含義	17
K. 推薦意見	18
L. 股東特別大會及委任代表之安排.....	18
M. 其他資料	19
獨立董事委員會函件.....	20
滙富函件	22
附錄一：會計師報告.....	40
附錄二：現有卜蜂國際集團之財務資料	138
附錄三：新卜蜂國際集團之未經審核備考財務資料	140
附錄四：新卜蜂國際集團之管理層討論及分析	150
附錄五：物業估值.....	154
附錄六：一般資料.....	160
股東特別大會通告	167

釋 義

在本通函內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「該公佈」	指	本公司於二零零八年四月十八日發表之公佈
「聯繫人士」	指	具有上市規則所賦予之涵義
「董事會」	指	本公司之董事會
「營業日」	指	香港銀行一般開門營業之日(星期六及星期日除外)
「謝氏家族股東」	指	謝氏家族之四位成員，即謝正民先生、謝大民先生、謝中民先生及謝國民先生，彼等直接及間接合計持有本公司已發行股本約51.43%權益
「正大農牧」	指	正大(中國)農牧有限公司，一家於百慕達註冊成立之獲豁免有限公司，為本公司之全資附屬公司
「正大投資」	指	正大(中國)投資有限公司，一家於中國成立之外商獨資企業，為本公司之全資附屬公司
「本公司」	指	卜蜂國際有限公司，一家於百慕達註冊成立之獲豁免有限公司，其股份於聯交所主板上市
「完成」	指	根據出售協議之條款及條件完成出售事項
「關連人士」	指	具有上市規則所賦予之涵義
「持續關連交易」	指	持續關連交易協議項下本公司之持續關連交易
「持續關連交易協議」	指	CP China持續關連交易協議、卜蜂國際持續關連交易協議及卜蜂國際供應協議
「CP China持續關連交易協議」	指	本公司與買方就新卜蜂國際集團向新買方集團持續供應新買方集團所需A類商品而於二零零八年四月十八日簽訂之供應協議

釋 義

「CP Intertrade」	指	C.P. Intertrade Co., Ltd.，一家於泰國成立之有限公司，主要從事貿易業務
「卜蜂國際持續關連交易協議」	指	本公司與買方就新買方集團向新卜蜂國際集團持續供應新卜蜂國際集團所需B類商品而於二零零八年四月十八日簽訂之供應協議
「卜蜂國際供應協議」	指	本公司與CP Intertrade就新卜蜂國際集團向CP Intertrade持續供應CP Intertrade所需A類商品而於二零零八年四月十八日簽訂之供應協議
「CT Progressive」	指	C.T. Progressive (Investment) Ltd.，一家於英屬維爾京群島註冊成立之有限公司，為本公司之全資附屬公司
「董事」	指	本公司之董事
「出售事項」	指	本公司根據出售協議之條款出售出售權益及出售貸款予買方
「出售協議」	指	本公司與買方就出售事項於二零零八年四月十八日簽訂之協議
「現有卜蜂國際集團」	指	出售協議完成前之本公司及其附屬公司
「第一項中國物業」	指	位於中國北京市東城區安定門外大街183號京寶花園M417、M419、M420及M615室，面積約為617.7平方米之物業
「港元」	指	港元，香港之法定貨幣
「香港」	指	中國香港特別行政區
「獨立董事委員會」	指	董事會所委任由獨立非執行董事組成以就出售事項、持續關連交易及持續關連交易項下之相關年度上限向獨立股東提供意見之董事委員會

釋 義

「獨立股東」	指	謝氏家族股東及彼等各自之聯繫人士以外之本公司股東
「滙富」	指	滙富融資有限公司，一間可從事證券條例附表5所載之第6類受規管活動之持牌法團，並獲委聘為獨立董事委員會及獨立股東有關出售事項、持續關連交易及持續關連交易項下相關年度上限之獨立財務顧問
「最後實際可行日期」	指	二零零八年五月二十日，即本通函付印前就確定本通函所載若干資料而言之最後實際可行日期
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「新卜蜂國際集團」	指	出售協議完成後之本公司及其附屬公司
「新買方集團」	指	出售協議完成後之買方及其附屬公司、共同控制企業及聯營公司
「中國」	指	中華人民共和國（就本通函而言，不包括香港、澳門特別行政區及台灣）
「浦城正大」	指	浦城正大生化有限公司，一家於中國成立之本公司間接持有非全資附屬公司
「買方」	指	CP China Investment Limited，一家於開曼群島註冊成立之有限公司，主要從事投資控股
「相關公司」	指	正大農牧、正大投資、統傑及CT Progressive
「人民幣」	指	人民幣，中國之法定貨幣
「出售權益」	指	正大農牧、統傑及CT Progressive之全部已發行股本以及正大投資之全部股權

釋 義

「出售貸款」	指	本公司於完成時向正大農牧墊付之總金額，及(倘本文另有規定)該等墊款之全部所有權、利益及權益(於二零零七年十二月三十一日本公司墊付而尚未清還之該等墊款金額約為893,646,000港元，以供參考)
「第二項中國物業」	指	位於中國四川省成都市武侯區人民南路4段68號錦鏞花園96#及26#A-5-1#室，面積約為587.3平方米之物業
「證券條例」	指	證券及期貨條例(香港法例第571章)
「股東特別大會」	指	本公司將於二零零八年六月十九日(星期四)上午十時正(或緊隨同日上午九時三十分於同地點召開之本公司股東週年大會結束或休會後)舉行之股東特別大會，以考慮並酌情批准出售協議、持續關連交易協議及其項下擬進行之相關交易；其通告載於本通函第167至170頁
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.01美元之普通股
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「A類商品」	指	金霉素，為飼料添加劑
「B類商品」	指	食用油
「美元」	指	美元，美利堅合眾國之法定貨幣
「統傑」	指	統傑投資有限公司，一家於香港註冊成立之有限公司，由本公司間接全資附屬公司Hannick Limited全資擁有
「%」	指	百分比

於本通函內，人民幣及美元乃分別按人民幣1.0元兌1.11港元及1.0美元兌7.8港元之匯率換算為港元，僅供說明。並不表示任何人民幣、港元或美元金額應可或可以按上述匯率或任何其他匯率兌換。



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：

謝中民先生
謝國民先生
李紹祝先生
謝克俊先生
黃業夫先生
何炎光先生
何平僊先生
白善霖先生
謝吉人先生
謝杰人先生
謝仁基先生
謝漢人先生

Kowit Wattana先生*

Sombat Deo-isres先生*

馬照祥先生*

* 獨立非執行董事

註冊辦事處：

Canon's Court
22 Victoria Street
Hamilton HM12
Bermuda

香港主要辦事處：

香港
夏慤道十六號
遠東金融中心
二十一樓

敬啟者：

關連交易 非常重大出售事項 及 持續關連交易

A. 緒言

於二零零八年四月十八日，董事會公佈本公司與買方就出售事項簽訂出售協議。根據出售協議，本公司有條件地同意出售或促使出售出售權益及出售貸款予買方，代價為102,800,000美元（約801,840,000港元）。現有卜蜂國際集團目前實益持有相關公司全部已發行股本或股權。出售事項完成後，新卜蜂國際集團將不再持有相關公司任何權益，而彼等將不再為新卜蜂國際集團之附屬公司。

董事會函件

目前，現有卜蜂國際集團內之公司於日常業務過程中(i)向若干相關公司之附屬公司、共同控制企業及一家聯營公司(現時屬現有卜蜂國際集團)供應A類商品；及(ii)向正大農牧一家附屬公司(現時屬現有卜蜂國際集團)購買B類商品。於二零零八年四月十八日，董事會公佈，因預期於出售協議完成後，相關公司將不再為本公司之附屬公司並成為買方之全資附屬公司，本公司與買方就新卜蜂國際集團及新買方集團之間分別為A類商品及B類商品將予進行之供應及購買安排簽訂CP China持續關連交易協議及卜蜂國際持續關連交易協議。

於二零零八年四月十八日，董事同時宣佈本公司與CP Intertrade亦就新卜蜂國際集團向CP Intertrade供應A類商品簽訂卜蜂國際供應協議。

本通函旨在(i)為股東提供出售協議及持續關連交易協議條款之進一步資料；(ii)為股東提供上市規則所規定之該等本公司資料；及(iii)為股東發出股東特別大會通告。

B. 出售協議

日期：二零零八年四月十八日

訂約方：

- (i) 本公司(作為賣方)；及
- (ii) 買方(一家由本公司控權股東謝氏家族股東持有51.31%權益之Charoen Pokphand Group Company Limited直接全資擁有之公司)。

將予出售之資產：

根據出售協議，本公司已有條件地同意出售或促使出售、而買方亦已有條件地同意購買出售權益及出售貸款。

代價

出售事項之代價為102,800,000美元(約801,840,000港元)，由買方於完成日以現金向本公司支付。

出售事項之代價乃由訂約各方經參考相關公司於二零零七年十二月三十一日之整體淨負債及出售貸款價值後按公平基準作商業磋商後釐定。

相關公司於現有卜蜂國際集團之財務業績中入賬列作本公司之全資附屬公司。出售事項完成後，新卜蜂國際集團將不再持有相關公司任何權益。

條件

出售協議須待下列條件達成後，方為完成：

- (i) 獨立股東根據上市規則通過批准出售事項及出售協議項下擬進行交易所必須之決議案；
- (ii) 就訂約各方完成出售事項及出售協議項下擬進行或與其相關之交易取得任何適用法律、規則、規例或政府、行政機關或監管機構所規定之一切必須批准、同意及豁免；
- (iii) 解除現有卜蜂國際集團（相關公司及彼等各自之附屬公司除外）以相關公司及／或彼等之附屬公司為受益人或就相關公司及／或彼等各自之附屬公司履行其責任以任何第三方為受益人而授出之一切擔保；及
- (iv) 本公司於完成日或之前並無違反出售協議所規定之任何責任。

於最後實際可行日期，上述條件尚未達成。倘上述條件未能於二零零九年三月三十一日（或出售事項訂約各方可能協定之較後日期）或之前達成或由買方書面豁免（僅適用於上文第(iv)項所載之條件），出售協議將告失效。

完成

出售協議將於上述條件達成後第七個營業日或訂約各方可能書面協定之較後日期完成。預期出售協議將不遲於二零零九年三月三十一日完成。

C. CP CHINA持續關連交易協議

目前，現有卜蜂國際集團內之公司於日常業務過程中向若干相關公司之附屬公司、共同控制企業及一家聯營公司（現時屬現有卜蜂國際集團）供應A類商品。因預期於出售協議完成後相關公司將不再為本公司之附屬公司並成為買方之全資附屬公司，本公司與買方就新卜蜂國際集團向新買方集團供應A類商品於二零零八年四月十八日簽訂CP China持續關連交易協議。

(a) 日期

二零零八年四月十八日

(b) 訂約方

(i) 本公司(作為供應商);及

(ii) 買方(作為買方)。

(c) 貨品

在符合新卜蜂國際集團商業利益之情況下，新買方集團可能需要而新卜蜂國際集團可供應之A類商品。

(d) 價格

將參照A類商品於中國當前市價及需求而釐定，而新卜蜂國際集團向新買方集團出售A類商品之售價對新卜蜂國際集團而言將不遜於其可自獨立第三方取得者。

(e) 付款期限

信貸期最多為60日或市場不時普遍認可之其他期限。有關採購應以電匯、三個月內到期付款之銀行承兌匯票或於中國認可之其他付款方式付款。

(f) 年期

CP China持續關連交易協議將由出售事項完成日起生效，直至二零一零年十二月三十一日止。除非出售事項完成，否則CP China持續關連交易協議不會生效。倘CP China持續關連交易協議不獲獨立股東批准或出售事項並無完成，則CP China持續關連交易協議不會生效。

(g) 年度上限

新卜蜂國際集團就截至二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日止財政年度向新買方集團供應A類商品之年度上限將分別不超過人民幣21,000,000元(約23,310,000港元)、人民幣25,000,000元(約27,750,000港元)及人民幣30,000,000元(約33,300,000港元)。因預期CP China持續關連交易協議將於截至二零零八年十二月三十一日或二零零九年十二月三十一日止財政年度內某時間生效，故該財政年度之年度上限應為全年金額按由CP China持續關連交易協議生效當日起直至二零零八年十二月三十一日或二零零九年十二月三十一日(視乎情況而定)以逐日基準計算之該財政年度餘下部分所佔之比例計算。

建議年度上限乃經參考下列各項而釐定：

- (i) 現有卜蜂國際集團相關成員公司向若干相關公司之附屬公司、共同控制企業及聯營公司就截至二零零七年十二月三十一日止三個年度供應A類商品之以往年度銷售額；
- (ii) A類商品當前市價；及
- (iii) 就符合中國整體消費物價可能出現之價格上升及未來銷量增長作出之備抵。

CP China持續關連交易協議項下交易之二零零八年建議年度上限較現有卜蜂國際集團相關成員公司(作為一方)與若干相關公司之附屬公司、共同控制企業及一家聯營公司(作為另一方)於二零零七年供應A類商品之過往交易總值增加14.2%。二零零九年及二零一零年各自之建議年度上限則較上一年之建議年度上限增加約20%。

有關現有卜蜂國際集團相關成員公司與若干相關公司之附屬公司、共同控制企業及一家聯營公司之間於二零零五年、二零零六年及二零零七年供應A類商品之以往交易資料載列如下：

貨品	年度金額					
	二零零五年		二零零六年		二零零七年	
	人民幣千元	千港元	人民幣千元	千港元	人民幣千元	千港元
A類商品	30,175	33,494	20,195	22,416	18,383	20,405

D. 卜蜂國際持續關連交易協議

現時屬現有卜蜂國際集團之正大農牧一家附屬公司過往已於日常業務過程中向現有卜蜂國際集團內之公司供應B類商品。因預期於出售協議完成後，正大農牧將不再為本公司之附屬公司並成為買方之全資附屬公司，本公司與買方已就新買方集團向新卜蜂國際集團供應B類商品以作為新卜蜂國際集團一種非核心產品其中一種原材料及A類商品其中一種原材料於二零零八年四月十八日簽訂卜蜂國際持續關連交易協議。

(a) 日期

二零零八年四月十八日

(b) 訂約方

(i) 本公司(作為買方)；及

(ii) 買方(作為供應商)。

(c) 貨品

在符合新卜蜂國際集團商業利益之情況下，新卜蜂國際集團可能需要而新買方集團可供應之B類商品。

(d) 價格

將參照B類商品於中國當前市價及需求而釐定，而新買方集團向新卜蜂國際集團出售B類商品之售價對新卜蜂國際集團而言將不遜於其可自獨立第三方取得者。

(e) 付款期限

信貸期最多為60日或市場不時普遍認可之其他期限。有關採購應以電滙、三個月內到期付款之銀行承兌匯票或於中國認可之其他付款方式付款。

(f) 年期

卜蜂國際持續關連交易協議將由出售事項完成日起生效，直至二零一零年十二月三十一日止。除非出售事項完成，否則卜蜂國際持續關連交易協議不會生效。倘卜蜂國際持續關連交易協議不獲獨立股東批准或出售事項並無完成，則卜蜂國際持續關連交易協議不會生效。

(g) 年度上限

新買方集團就截至二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日止各財政年度向新卜蜂國際集團供應B類商品之年度上限將不超過人民幣2,000,000元(約2,220,000港元)。因預期卜蜂國際持續關連交易協議將於截至二零零八年十二月三十一日或二零零九年十二月三十一日止財政年度內某時間生效，故該財政年度之年度上限應為全年金額按由卜蜂國際持續關連交易協議生效當日起直至二零零八年十二月三十一日或二零零九年十二月三十一日(視乎情況而定)以逐日基準計算之該財政年度餘下部分所佔之比例計算。

建議年度上限乃經參考下列各項而釐定：

- (i) 正大農牧之附屬公司向現有卜蜂國際集團相關成員公司就截至二零零七年十二月三十一日止三個年度供應B類商品之以往年度銷售額及下段所述之因素；
- (ii) B類商品當前市價；及
- (iii) 就符合中國整體消費物價可能出現之價格上升及未來銷量增長作出之備抵。

卜蜂國際持續關連交易協議項下交易之截至二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日止財政年度各自之建議年度上限均為人民幣2,000,000元(約2,220,000港元)，較現有卜蜂國際集團相關成員公司(作為一方)與正大農牧之附屬公司(作為另一方)於二零零五年、二零零六年及二零零七年有關供應B類商品之以往交易總值分別增加2.8%、0.9%及575.7%。由於一種非核心產品邊際利潤下降，現有卜蜂國際集團相關成員公司需要以B類商品作其中一種原材料之該非核心產品只作有限度生產，並最終於二零零七年因變為虧損而停止生產，故B類商品於二零零七年交易金額顯著下降。觀乎該非核心產品之整體市場趨勢，新卜蜂國際集團預期該非核心產品之邊際利潤將可能於未來年度改善，並預期將恢復該非核心產品之生產。二零零八年建議年度上限乃經參考(i)截至二零零六年十二月三十一日止兩個年度，當該非核心產品有溢利時之實際交易金額；及(ii)擬於二零零八年下半年開始用作A類商品其中一種原材料以改良A類商品品質之B類商品之數量而釐定。

有關現有卜蜂國際集團相關成員公司與正大農牧之附屬公司之間於二零零五年、二零零六年及二零零七年供應B類商品之以往交易資料載列如下：

貨品	年度金額					
	二零零五年		二零零六年		二零零七年	
	人民幣千元	千港元	人民幣千元	千港元	人民幣千元	千港元
B類商品	1,945	2,159	1,982	2,200	296	329

E. 卜蜂國際供應協議

誠如本公司之前於二零零五年十月五日所公佈，浦城正大與CP Intertrade就於二零零五年十月五日至二零零七年十二月三十一日止期間供應A類商品曾簽訂一項供應協議。此供應協議與有關年度上限乃獲豁免遵守須取得獨立股東批准之規定。由於此供應協議已經屆滿，本公司與CP Intertrade已於二零零八年四月十八日就新卜蜂國際集團向CP Intertrade供應A類商品簽訂卜蜂國際供應協議。儘管本公司在舊有供應協議於二零零七年十二月三十一日屆滿後仍有向CP Intertrade供應A類商品，本公司確認在卜蜂國際供應協議獲獨立股東批准前，該等於截至二零零八年十二月三十一日止年度已進行及將進行之交易皆已符合且將繼續符合上市規則第14A章之有關規定及於二零零八年一月一日至最後實際可行日期止期間內，交易總金額並未超過1,000,000港元。

(a) 日期

二零零八年四月十八日

(b) 訂約方

- (i) 本公司(作為供應商)；及
- (ii) CP Intertrade(作為買方)。

(c) 貨品

在符合新卜蜂國際集團商業利益之情況下，CP Intertrade可能需要而新卜蜂國際集團可供應之A類商品。

(d) 價格

將參照A類商品於中國當前市價及需求而釐定，而新卜蜂國際集團向CP Intertrade出售A類商品之售價對新卜蜂國際集團而言將不遜於其根據相同或類似銷售條款可自獨立第三方取得者。

(e) 付款期限

信貸期最多為60日或市場不時普遍認可之其他期限。有關採購應以電匯、銀行承兌匯票或於中國認可之其他付款方式付款。

(f) 年期

卜蜂國際供應協議將由獨立股東批准當日起生效，直至二零一零年十二月三十一日止。倘獨立股東並無批准，則卜蜂國際供應協議不會生效。

(g) 年度上限

新卜蜂國際集團就截至二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日止財政年度向CP Intertrade供應A類商品之年度上限將分別不超過人民幣2,000,000元(約2,220,000港元)、人民幣2,200,000元(約2,442,000港元)及人民幣2,420,000元(約2,686,200港元)。

建議年度上限乃經參考下列各項而釐定：

- (i) 浦城正大向CP Intertrade就截至二零零七年十二月三十一日止三個年度供應A類商品之以往年度銷售額；
- (ii) A類商品當前市價；及
- (iii) 就符合中國整體消費物價可能出現之價格上升及未來銷量增長作出之備抵。

卜蜂國際供應協議項下交易之二零零八年建議年度上限較浦城正大(作為一方)與CP Intertrade(作為另一方)於二零零七年有關供應A類商品之過往交易總值增加72.6%。二零零九年及二零一零年各自之建議年度上限則較上一年之建議年度上限增加10%。

CP Intertrade從事貿易業務。由於CP Intertrade於二零零五年餘下之兩個月內透過單一訂單購買了大量A類商品，故此截至二零零五年十二月三十一日止年度之交易金額遠高於分別截至二零零六年十二月三十一日及二零零七年十二月三十一日止兩個年度各自之全年總額，其交易金額大大減低乃由於CP Intertrade之客戶需求減少及客戶基礎調整所致。

有關浦城正大與CP Intertrade之間於二零零五年、二零零六年及二零零七年供應A類商品之以往交易資料載列如下：

貨品	二零零五年		年度金額 二零零六年		二零零七年	
	人民幣千元	千港元	人民幣千元	千港元	人民幣千元	千港元
A類商品	7,586	8,420	244	271	1,159	1,286

F. 相關公司資料

正大農牧

正大農牧於一九八七年十月十六日於百慕達註冊成立為獲豁免有限公司，其已發行股本為1,000,000港元，分為1,000,000股每股面值1.00港元之已繳足股份。正大農牧主要從事投資控股，並為現有卜蜂國際集團之中介控股公司，持有現有卜蜂國際集團於七十二家附屬公司、十八家共同控制企業及一家聯營公司之權益，該等公司乃於中國從事農牧業務（主要為生產飼料、畜牧以及生熟食品業務）。

正大投資

正大投資於一九九六年三月十二日在中國成立為外商獨資企業。正大投資之已繳足註冊資本為146,695,333美元（約1,144,223,598港元）。正大投資主要從事投資控股及貿易，並為現有卜蜂國際集團之中介控股公司，持有現有卜蜂國際集團於三十八家附屬公司之權益，該等公司在中國從事農牧業務（主要為生產飼料及畜牧）。

統傑

統傑於一九八七年五月十九日在香港註冊成立為私人有限公司。其已發行股本為2.00港元，分為2股每股面值1.00港元之已繳足股份。統傑主要從事物業及投資控股，擁有兩項位於中國之物業，該等物業由相關公司部分派駐中國工作之員工使用為宿舍。

第一項中國物業之面積為617.7平方米。統傑就第一項中國物業所付出之原有成本為8,581,071港元，而其於二零零七年十二月三十一日之賬面值為6,197,385港元。

第二項中國物業之面積為587.3平方米。統傑就第二項中國物業所付出之原有成本為3,102,273港元，而其於二零零七年十二月三十一日之賬面值為2,419,826港元。

CT Progressive

CT Progressive於一九九三年三月十二日在英屬維爾京群島註冊成立為股份有限公司。其已發行股本為1,000美元，分為1,000股每股面值1.00美元之已繳足股份。CT Progressive主要從事投資控股，其主要資產包括一家於印度從事水產飼料生產及農業之公司之12.5%股權。

董事會函件

相關公司之淨虧損及淨負債

下表載列相關公司截至二零零七年十二月三十一日止兩個年度若干經審核綜合財務資料(以按國際財務報告準則編製之相關公司經審核綜合賬目為根據)：

	截至二零零六年 十二月三十一日 止年度 千美元	截至二零零七年 十二月三十一日 止年度 千美元
除稅及非經常項目前利潤／(虧損)	(29,697)	(5,156)
除稅及非經常項目後利潤／(虧損)	(34,902)	(13,882)
本公司應佔之淨負債	(127,450)	(42,585)
少數股東應佔之淨資產	37,026	38,161
淨負債	(90,424)	(4,424)

G. 進行出售事項之原因

現有卜蜂國際集團主要從事農產品貿易、經營飼料廠及家禽業務、產銷摩托車、汽車配件及化油器，以及分銷卡特彼勒工程機械。相關公司其中兩家公司正大農牧及正大投資為現有卜蜂國際集團負責農牧業務之大部分企業之中介控股公司。第三家相關公司統傑擁有若干位於中國之物業，該等物業由相關公司部分派駐中國工作之員工使用為宿舍。第四家相關公司CT Progressive為一家中介投資控股公司，主要涉及持有一家於印度從事水產飼料生產及農業之公司之少數股東權益。

過去五年，現有卜蜂國際集團農牧業務之財務表現一直因間歇爆發動物疫症、部分重要出口市場禁止若干農產品入口、原材料價格上漲以及本地競爭者造成定價壓力而受到負面影響。因此，隨著中國農產商品價格不斷上揚，加上人民幣持續升值，令現有卜蜂國際集團農牧業務在中國之經營環境益發困難。此外，中國當局近期實施防範措施，藉控制食品及禽畜價格以壓抑通脹，亦導致現有卜蜂國際集團之農牧業務前景不明朗。再者，主要為維持現有卜蜂國際集團之農牧業務而產生之高息債務，導致現有卜蜂國際集團現時承擔之債務／總資本負債比率高達492.6% (於二零零七年十二月三十一日)，而經營溢利亦因重大之財務成本而受到不利影響。

董事會函件

因此，董事建議出售現有卜蜂國際集團之農牧業務，以集中於可產生利潤之飼料添加劑（金霉素）及工業業務，並運用所得款項淨額大幅削減新卜蜂國際集團之債務水平。憑藉出售事項，本公司銳意透過集中於可持續且有利可圖之業務及減低財務成本，改善其財務表現。

預期新卜蜂國際集團於完成後將錄得約34,000,000美元（約265,200,000港元）之出售收益。該收益乃基於下列兩者之差額估計：(i)出售事項之代價；及(ii)相關公司於二零零七年十二月三十一日之整體淨負債及出售貸款價值。經扣除印花稅及專業費用等開支後，出售事項之所得款項淨額約為101,500,000美元（約791,700,000港元），將用作償還現有卜蜂國際集團之銀行借貸。新卜蜂國際集團緊隨完成後之備考債務／總資本負債比率預期減至125.2%。

於完成後，新卜蜂國際集團將繼續集中於生化業務，包括產銷金霉素；及工業業務，包括透過其共同控制企業產銷摩托車、汽車配件及化油器，以及分銷卡特彼勒工程機械。從事產銷金霉素之現有卜蜂國際集團生化業務於截至二零零七年十二月三十一日止年度之經審核營業額和稅後利潤分別約為72,105,000美元（約562,419,000港元）及4,423,000美元（約34,499,400港元），分別約佔現有卜蜂國際集團同年之經審核營業額和稅後利潤之3.2%及106.4%。工業業務之經審核稅後利潤（於現有卜蜂國際集團之財務報表中按權益法入賬）於截至二零零七年十二月三十一日止年度約為5,825,000美元（約45,435,000港元），約佔現有卜蜂國際集團同年之經審核稅後利潤140.1%。

經考慮上述因素後，董事（包括獨立非執行董事）認為，出售事項之條款屬公平合理，且符合股東之整體利益。

H. 出售事項之財務影響

於完成後，相關公司將不再為本公司之附屬公司。相關公司之財務業績將不再併入新卜蜂國際集團之財務業績。誠如本通函附錄三之新卜蜂國際集團未經審核備考財務資料所詳載，對新卜蜂國際集團之盈利、資產及負債之財務影響載列如下：

盈利

完成後，相關公司之盈利將不再併入新卜蜂國際集團之財務報表。假設出售事項已於二零零七年一月一日完成，經計及本公司股東應佔相關公司於二零零七年十二月三十一日所錄得虧損約14,313,000美元（約111,641,400港元）及出售事項收益約34,000,000美元（約265,200,000港元），本公司股東應佔未經審核純利應增加約2,150%至55,969,000美元（約436,558,200港元）。

資產及負債

經計及出售事項代價及相關公司於二零零七年十二月三十一日之淨負債後，出售事項應分別減少新卜蜂國際集團於二零零七年十二月三十一日之總資產及總負債約75.2%及83.4%。

I. 進行持續關連交易之原因

鑑於相關公司將於出售協議完成後成為買方之全資附屬公司，本公司與買方已簽訂CP China持續關連交易協議及卜蜂國際持續關連交易協議，以使新卜蜂國際集團及新買方集團於完成後分別繼續供應及購買A類商品及B類商品。

董事認為，根據卜蜂國際供應協議向CP Intertrade供應A類商品乃一個良機，使新卜蜂國際集團可保留廣大客戶基礎。

董事（包括獨立非執行董事）認為，持續關連交易協議項下之持續關連交易條款乃按一般商業條款訂立，屬公平合理且符合股東之整體利益。

J. 上市規則之含義

謝氏家族股東直接及間接合計擁有本公司約51.43%之已發行股本。

買方為一家投資控股公司，由本公司控權股東謝氏家族股東擁有51.31%權益之Charoen Pokphand Group Company Limited直接全資擁有，故買方根據上市規則為本公司之關連人士。因此，根據上市規則，出售事項構成本公司之關連交易。由於根據上市規則第14.07條，有關出售事項之適用百分比率超過75%，故出售事項根據上市規則亦構成本公司之非常重大出售事項。

董事會函件

CP Intertrade由謝氏家族股東擁有51.31%權益，並透過CPI Holding Co., Ltd.於本公司之持股間接於本公司已發行股本中擁有34.74%權益。根據上市規則，CP Intertrade為本公司之主要股東及關連人士。

由於根據上市規則第14.07條，持續關連交易協議年度上限之各個合計百分比率各自多於2.5%，因此，根據上市規則第14A.35條，持續關連交易協議項下擬進行之交易構成本公司之非豁免持續關連交易，須遵守(其中包括)經獨立股東於股東特別大會上批准之規定。

根據上市規則規定，於股東特別大會上就出售事項及持續關連交易之投票將以點票方式進行，而任何於出售事項及持續關連交易中擁有重大權益之股東須放棄投票。謝氏家族股東及彼等各自之聯繫人士直接及間接擁有1,486,108,445股股份之權益(佔本公司已發行股本約51.43%)並控制此等股份之投票權，將於股東特別大會上就將予提呈有關出售事項及持續關連交易之決議案放棄投票。

K. 推薦意見

已成立獨立董事委員會，以考慮就出售事項及持續關連交易各自之條款及持續關連交易項下之相關年度上限對獨立股東而言是否公平合理，而滙富已獲委聘向獨立董事委員會及獨立股東就該等事項提供意見。

滙富向獨立董事委員會及獨立股東提供意見之函件全文載列於本通函第22至39頁，而獨立董事委員會致獨立股東之函件全文載列於第20至21頁。

獨立董事委員會經考慮滙富之意見後，認為出售事項及持續關連交易各自之條款及持續關連交易項下之相關年度上限乃公平合理及符合本公司及股東之整體利益，因此，建議獨立股東將於股東特別大會上提呈之相關決議案投票贊成。

L. 股東特別大會及委任代表之安排

召開股東特別大會之通告載於本通函第167至170頁。將於股東特別大會上向獨立股東提呈決議案，以考慮並酌情批准出售事項、持續關連交易及持續關連交易項下之相關年度上限。

董事會函件

茲隨附適用於股東特別大會之代表委任表格。無論閣下能否出席股東特別大會，敬請依照隨附代表委任表格上之指示將表格填妥，盡快並無論如何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本公司之香港股份過戶登記處，香港中央證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心18樓1806至7室。股東填妥及交回代表委任表格後，仍可依願親身出席大會並於會上投票。

謝氏家族股東及彼等各自之聯繫人士將於股東特別大會上就將予提呈有關出售事項及持續關連交易之決議案放棄投票。

根據本公司章程細則第59條，於任何股東大會上進行表決之決議案將以舉手形式決定，除非上市規則規定以點票形式決定或（於公佈舉手結果之前或之際或任何其他以點票形式表決之要求被撤銷之際）下列人士要求以點票形式決定：(i)大會主席；或(ii)最少三位親身或由代表出席並有權投票之股東；或(iii)合共持有不少於在大會上有權出席及投票之所有股東達百分之十的總投票權之親身或由代表出席之股東（倘該股東為法團，則為其正式授權代表）；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親身或由代表出席之股東（倘該股東為法團，則為其正式授權代表）。

據上述所指，股東特別大會之主席將提出要求以點票形式就將於股東特別大會上提呈有關出售事項及持續關連交易之每項普通決議案進行投票。

M. 其他資料

敬希垂注載列於本通函各附錄所載之其他資料。

此致

列位股東 台照

承董事會命
董事
何平儂
謹啟

二零零八年五月二十七日



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：

關連交易 非常重大出售事項 及 持續關連交易

吾等參照二零零八年五月二十七日刊發予股東之通函(「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。

作為獨立於出售事項、持續關連交易及概無於出售事項及持續關連交易項下交易擁有任何利益之獨立非執行董事，吾等獲董事會委任按吾等所認為出售事項及持續關連交易之條款及持續關連交易之相關年度上限對獨立股東整體而言是否公平合理向閣下提供意見。

滙富已獲本公司委任為獨立財務顧問，就出售事項及持續關連交易之條款及持續關連交易之相關年度上限之公平性及合理性向吾等提供意見。意見詳情、達致該等意見時所考慮之主要因素及理由載列於通函第22至39頁。敬請閣下亦垂注載列於本通函第5至19頁之董事會函件及載列於本通函附錄內之附加資料。

經考慮滙富於其意見函件內之意見、所考慮之主要因素及理由後，吾等認為出售事項及持續關連交易之條款及持續關連交易之相關年度上限就獨立股東而言乃屬

獨立董事委員會函件

公平合理，並符合本公司及其股東之整體利益。吾等因此建議獨立股東於股東特別大會上就有關出售事項及持續關連交易之決議案投票贊成。

此致

列位獨立股東 台照

獨立非執行董事
Kowit Wattana
謹啟

代表獨立董事委員會
獨立非執行董事
Sombat Deo-isres
謹啟

獨立非執行董事
馬照祥
謹啟

二零零八年五月二十七日

下文乃滙富致獨立董事委員會及獨立股東就出售事項及持續關連交易提供意見之函件全文，僅供載入本通函內。



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：

關連交易

非常重大出售事項 及 持續關連交易

緒言

吾等獲委聘為獨立財務顧問向獨立董事委員會及獨立股東就出售事項及持續關連交易提供意見，有關詳情列載於卜蜂國際有限公司二零零八年五月二十七日致股東之通函（「**通函**」），本函件亦為通函之一部分。除文義另有所指，本函件用語之涵義與通函所界定者相同。

茲提述 貴公司於二零零八年四月十八日之公佈。於二零零八年四月十八日，貴公司與買方就以代價102,800,000美元（約801,840,000港元）建議出售出售權益及出售貸款簽訂出售協議。因預期於出售事項完成後，相關公司將不再為 貴公司之附屬公司並成為買方之全資附屬公司，貴公司與買方已就新卜蜂國際集團及新買方集團之間分別為A類商品及B類商品將予進行之供應及購買安排，於二零零八年四月十八日簽訂CP China持續關連交易協議及卜蜂國際持續關連交易協議。

謝氏家族股東直接及間接合共擁有 貴公司約51.43%已發行股本。

買方為一家投資控股公司，由 貴公司控權股東謝氏家族股東持有51.31%權益之Charoen Pokphand Group Company Limited直接全資擁有，故買方根據上市規則之定義為 貴公司之關連人士。因此，根據上市規則，出售事項構成 貴公司之關連交易。由於根據上市規則第14.07條，有關出售事項之適用百分比率超過75%，故出售事項根據上市規則亦構成 貴公司之非常重大出售事項。

於二零零八年四月十八日， 貴公司與CP Intertrade亦就新卜蜂國際集團向CP Intertrade供應A類商品簽訂卜蜂國際供應協議。CP Intertrade由謝氏家族股東擁有51.31%權益，並透過於CPI Holding Co., Ltd.於 貴公司之持股間接於 貴公司已發行股本中擁有34.74%權益。根據上市規則，CP Intertrade為 貴公司之主要股東及關連人士。

由於根據上市規則第14.07條，持續關連交易協議年度上限之各個合計百分比率均多於2.5%，因此，根據上市規則第14A.35條，持續關連交易協議項下擬進行之交易構成 貴公司之非豁免持續關連交易，須遵守上市規則第14A.45至14A.48條有關(其中包括)經獨立股東於股東特別大會上批准之規定。

根據上市規則規定，於股東特別大會上就出售事項及持續關連交易之投票將以點票方式進行，而任何於出售事項及持續關連交易中擁有重大權益之股東須放棄投票。謝氏家族股東及彼等各自之聯繫人士直接及間接持有1,486,108,445股股份之權益(佔 貴公司已發行股本約51.43%)並控制此等股份之投票權，將於股東特別大會上就將予提呈有關出售事項及持續關連交易之決議案放棄投票。

貴公司已成立由獨立非執行董事Kowit Wattana先生、Sombat Deo-isres先生及馬照祥先生(彼等於出售事項及持續關連交易中概無擁有權益)組成之獨立董事委員會，以就出售事項及持續關連交易向獨立股東提供意見。吾等已獲委聘就此向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。

吾等意見之基準

在吾等就出售事項及持續關連交易向獨立董事委員會及獨立股東達成吾等意見及建議時，吾等依賴董事向吾等提供其認為完整及相關之資料及陳述。

吾等亦依賴通函內所載之資料、陳述及假定董事於通函內就所相信、意見及意向而作出之所有聲明於彼等作出時乃真實、準確及完整且於通函日期仍為真實及準確。吾等假定董事於通函內就所相信、意見及意向而作出之所有聲明乃經審慎查詢後合理作出。吾等認為，吾等已審閱足夠資料以達致知情之意見及並無理由懷疑董事向吾等提供之資料及陳述之真實性、準確性及完整性。吾等已獲董事告知，通函內所提供及提述之資料並無隱瞞或遺漏重大事實。

然而，吾等對 貴公司管理層及董事所提供之資料並無進行任何獨立核實，亦無對 貴公司、相關公司、買方及CP Intertrade或彼等各自任何之附屬公司、共同控制企業或聯營公司之業務及狀況進行任何獨立調查。

所考慮之主要因素及理由

在達致吾等就出售事項及持續關連交易致獨立董事委員會及獨立股東之推薦意見時，吾等已考慮下列主要理由及因素：

(I) 出售事項

出售協議

(i) 理由及裨益

現有卜蜂國際集團主要從事農產品貿易、經營飼料廠及家禽業務、產銷摩托車、汽車配件及化油器，以及分銷卡特彼勒工程機械。

農牧業務之表現

現有卜蜂國際集團於截至二零零七年十二月三十一日止年度之收入約為2,280,000,000美元，其中約2,220,000,000美元（或97.37%）乃主要來自相關公司及彼等成員公司之農牧業務。然而，相關公司於年內錄得股東應佔淨虧損約14,310,000美元。截至二零零六年十二月三十一日止年度，相關公司所貢獻之收入約為1,620,000,000美元，較截至二零零五年十二月三十一日止年度下跌約8.47%。此外，相關公司於二零零六年錄得股東應佔淨虧損約27,280,000美元，而二零零五年則為溢利約11,120,000美元。

誠如通函中董事會函件（「**董事會函件**」）所載，現有卜蜂國際集團農牧業務之財務表現一直因間歇爆發動物疫症、部分重要出口市場禁止若干農產品入口、原材料價格上漲以及本地競爭者造成定價壓力而受到負面影響。誠如 貴公司

二零零七年年報(「二零零七年年報」)所述，儘管農牧業務各事業線營業額皆見增長，然而，原材料價格顯著上升，亦為整體生產成本添上壓力。另一方面，隨著中國農產商品價格不斷上揚，加上人民幣持續升值，令現有卜蜂國際集團農牧業務在中國之經營環境益發困難。此外，中國當局近期實施防範措施，藉控制食品及禽畜價格以壓抑通脹，亦導致現有卜蜂國際集團之農牧業務前景不明朗。

出售事項之主要目的，乃通過出售錄得虧損之農牧業務以精簡現有卜蜂國際集團之企業架構，藉以集中於有利可圖之生化業務(金霉素)(「金霉素」)及工業業務。

鑑於農牧業務持續錄得虧損，以及農牧業務之經營環境競爭劇烈，吾等贊同董事認為出售事項乃 貴公司以合理價格變現相關公司業務之良好機遇。

削減新卜蜂國際集團之債務水平

現有卜蜂國際集團於二零零七年十二月三十一日分別錄得淨資產及淨流動負債約113,200,000美元及355,830,000美元，而附利息之銀行貸款及其他貸款於二零零七年十二月三十一日約為557,650,000美元，其中約425,150,000美元(或76.24%)與相關公司有關。約432,080,000美元之貸款須於二零零八年償還，其中約403,150,000美元(或超過93.30%)與相關公司有關。於二零零七年十二月三十一日，現有卜蜂國際集團所承擔之資本負債比率高達492.62%，而截至二零零七年十二月三十一日止年度於綜合損益賬所入賬之財務成本為40,140,000美元。

誠如董事會函件所述，經扣除印花稅及專業費用等開支後之出售事項所得款項淨額約101,500,000美元，將為新卜蜂國際集團提供財務資源以償還現有卜蜂國際集團之部分債務。吾等贊同董事之觀點，認為於完成後以所得款項淨額償還債務以大幅降低新卜蜂國際集團之債務水平及財務負擔，乃對 貴公司及股東有利。

董事指出彼等亦曾考慮配售新股或供股等其他方法，然而，鑑於現時之市場氣氛及 貴公司股價的市場表現，董事相信出售事項乃削減新卜蜂國際集團沉重財務負擔之最佳方法。

生化業務之前景

根據二零零七年年報，現有卜蜂國際集團為中國最大規模之金霉素生產商，而新卜蜂國際集團將繼續其產銷金霉素之生化業務。

根據《中國農業年鑑2006》及中國中央人民政府網站所述之「第十一個五年規劃」概要，肉類年產量預計由二零零五年之77,430,000噸增至二零一零年之84,000,000噸，年增長率為1.64%。至於飼料年產量於二零一零年將達131,000,000噸，產值約為人民幣340,000,000,000元，而二零零五年飼料年產量則約為100,000,000噸，產值約為人民幣300,000,000,000元。根據中國農業部於二零零八年四月發表之二零零八年首季中國飼料市場分析，豬隻、肉雞及蛋雞之飼料價格於二零零八年首季均有所上升。二零零八年三月豬隻飼料價格較二零零七年同期上升27.59%，而肉雞及蛋雞飼料於二零零八年三月之價格則分別較二零零七年同期上升22.02%及22.33%。

董事相信，飼料需求攀升將令飼料添加劑之需求有所上升，從而令飼料級金霉素及鹽酸金霉素之需求上升。為把握此增長商機，現有卜蜂國際集團已於中國福建浦潭興建新廠房，預期可於二零零八年全面投產。

工業業務之前景

現有卜蜂國際集團之工業業務包括通過其共同控制企業產銷摩托車、汽車配件及化油器，以及分銷卡特彼勒工程機械。誠如董事會函件所載，截至二零零七年十二月三十一日止年度，工業業務之經審核除稅後溢利(按權益入賬法計入現有卜蜂國際集團之財務報表內)約為5,830,000美元，相當於現有卜蜂國際集團同年之經審核除稅後溢利約140.10%。董事相信，該等工業產品之需求將持續上升，而工業業務將繼續成為新卜蜂國際集團一個有利可圖之業務分部。

鑑於生化業務及工業業務之機遇，董事指出，新卜蜂國際集團將集中於產銷飼料添加劑、產銷摩托車、汽車配件及化油器，以及分銷卡特彼勒工程機械，而彼等對新卜蜂國際集團未來發展充滿信心。

經考慮(i)相關公司錄得虧損及沉重之財務負擔；(ii)農牧業務不利之經營環境；及(iii)生化及工業業務之前景後，吾等認為簽訂出售協議乃符合 貴公司及股東之整體利益。

(ii) 代價／付款條款

出售事項之代價為102,800,000美元，乃經參考相關公司於二零零七年十二月三十一日之整體淨負債及出售貸款之價值後釐定，買方須於完成當日向 貴公司以現金支付。誠如通函附錄三之新卜蜂國際集團之未經審核備考財務資料所載，於完成時，新卜蜂國際集團將錄得約33,870,000美元之出售收益。

滙富函件

為評估出售事項代價就吾等所深知是否公平合理，吾等已挑選三家主要從事農牧業務且現時於聯交所主板上市之公司（「可資比較公司」），以市盈率方法及資產淨值方法作出比較。吾等之比較結果概述如下：

公司 (股份編號)	主要業務	最後實際 可行日期		市 盈 率 (附註2) (倍)	市 值 較 最 近 期 刊 發 之 資 產 淨 值 溢 價 / (折讓) (%)
		於最後 實際可行 日期之市 值 (附註1) (百萬港元)	前最近期 刊發 之資產淨 值 (附註1) (百萬港元)		
中國糧油控 股有限公司 (606)	從事油籽加工、生物燃料及 生化、大米貿易及加工、 啤酒原料及小麥加工	19,119.58	10,400.27	17.38	83.84
超大現代農 業(控股)有 限公司 (682)	銷售農產品	23,229.63	10,284.05	12.08	125.88
中國綠色食 品(控股)有 限公司 (904)	種植及銷售農產品，包括 新鮮農產品、經加工產品、 醃製產品、大米產品、 果蔬汁產品及方便麵	8,207.72	1,870.94	21.37	338.69
			最高	21.37	338.69
			最低	12.08	83.84
			平均	16.94	182.80
出售事項 - 相關公司		801.84 (附註3)	561.48 (附註4)	不適用 (附註5)	42.81

資料來源：聯交所網站 (www.hkex.com.hk)

附註：

1. 人民幣兌港元及美元兌港元乃分別按人民幣1.0元兌1.11港元及1.0美元兌7.8港元之匯率換算，僅供說明用途。
2. 根據可資比較公司於最後實際可行日期之收市價對最近期刊發之盈利計算。
3. 出售事項之市值為代價。

4. 出售事項項下之相關公司並非上市公司，其業務主要由股東權益及出售貸款撥付。就比較而言，資產淨值相當於出售貸款之價值及股東應佔權益之總和。
5. 相關公司於截至二零零七年十二月三十一日止年度錄得虧損約13,880,000美元，因此市盈率並不適用。

市盈率方法

參照市盈率乃對產生收益之企業估值時最普遍使用之方法。吾等認為將相關公司最近期刊發之財務資料與可資比較公司於相關期間之財務資料比較，乃有意義之方法。然而，由於相關公司於截至二零零七年十二月三十一日止年度錄得虧損，因此市盈率方法並不適用。

資產淨值方法

將出售事項代價較相關公司相關資產淨值之溢價或折讓與可資比較公司市值較最近期刊發資產淨值之相應溢價或折讓比較，亦為一個普遍採用之估值方法。誠如上表所示，出售事項代價較相關公司資產淨值之溢價約為42.81%，較可資比較公司約83.84%至338.69%之溢價範圍為低。鑑於相關公司(i)於過去數年錄得虧損；(ii)承擔高債務水平及財務成本；及(iii)並非上市公司因此價值一般較上市公司為低，吾等認為，出售事項代價較相關公司最近期刊發資產淨值溢價約42.81%乃屬公平合理。

經考慮(i)若干相關公司所進行之農牧業務於過去數年錄得虧損及於二零零七年十二月三十一日之淨負債；(ii)新卜蜂國際集團將可免除農牧業務所導致之重大財務負擔；(iii)出售貸款乃由 貴公司於完成時墊付予正大農牧；及(iv)出售事項將可產生收益，吾等認為，釐定代價之基準乃屬合理。

(iii) 出售事項之財務影響

下文載列完成後對新卜蜂國際集團財務狀況之影響：

資產淨值

基於二零零七年年報，現有卜蜂國際集團股東應佔經審核綜合權益約為65,130,000美元。誠如通函附錄三之新卜蜂國際集團未經審核備考資產負債表(其假設出售事項已於二零零七年十二月三十一日進行)所載，經計及股東應佔相關公司淨虧損、出售事項之代價及若干備考調整後，新卜蜂國際集團股東應

估未經審核綜合權益應約為95,940,000美元，較出售事項前於二零零七年十二月三十一日現有卜蜂國際集團股東應佔經審核綜合權益增加約47.31%。

盈利

於完成後，相關公司之盈利將不再併入新卜蜂國際集團業績。根據二零零七年年報，本年度現有卜蜂國際集團股東應佔經審核純利約為2,490,000美元。誠如通函附錄三之新卜蜂國際集團未經審核備考綜合損益賬（其假設出售事項已於二零零七年一月一日進行）所載，經計及於二零零七年十二月三十一日股東應佔相關公司所錄得虧損約14,310,000美元、出售事項收益及若干備考調整後，新卜蜂國際集團股東應佔未經審核純利應約為55,970,000美元，較出售事項前於二零零七年十二月三十一日現有卜蜂國際集團股東應佔經審核純利增加約2,147.79%。

資本負債比率

現有卜蜂國際集團之資本負債比率（按附利息之銀行貸款及其他貸款總額除以總權益（包括少數股東權益）計算）於二零零七年十二月三十一日約為492.62%。根據通函附錄三之新卜蜂國際集團未經審核備考綜合資產負債表（其假設出售事項已於二零零七年十二月三十一日進行），新卜蜂國際集團之資本負債比率將降至125.17%。由於出售事項之所得款項淨額擬用作償還新卜蜂國際集團之銀行借貸，故預期資本負債比率將可進一步改善。

現金流量

誠如通函附錄三之新卜蜂國際集團未經審核備考綜合現金流量表所載，完成後現金及現金等額於二零零七年十二月三十一日約為111,270,000美元（經計及出售事項所得款項淨額），較出售事項前於二零零七年十二月三十一日現有卜蜂國際集團之現金及現金等額增加約28,410,000美元。

鑑於出售事項所得款項淨額將大幅增加新卜蜂國際集團之財務資源（新卜蜂國際集團將用以償還債務），吾等認為出售事項乃符合 貴公司及股東之整體利益。

經考慮上述出售事項之主要因素及理由，即：

- 相關公司所進行之農牧業務於過去數年錄得虧損；

- 現有卜蜂國際集團及相關公司承擔高資本負債比率及沉重財務負擔；
- 中國農牧業務之不利經營環境；
- 中國飼料添加劑行業之前景；
- 新卜蜂國際集團生產規模擴展；及
- 新卜蜂國際集團之資產淨值、盈利、資本負債比率及現金流量因出售事項而有所改善，

吾等認為，出售協議之條款乃按一般商業條款訂立，就 貴公司及獨立股東而言屬公平合理，而出售事項乃符合 貴公司及股東之整體利益。

(II) 持續關連交易

(A) CP China持續關連交易協議

(i) 理由及裨益

生化業務(包括產銷A類商品，即金霉素)為現有卜蜂國際集團其中一個業務分部，於截至二零零七年十二月三十一日止年度對現有卜蜂國際集團收入貢獻約72,110,000美元或3.16%。

現有卜蜂國際集團生產之金霉素包括飼料級金霉素及鹽酸金霉素。誠如董事會函件所述，於完成後新卜蜂國際集團有意集中於有利可圖之飼料添加劑業務，即產銷A類商品，尤其為鹽酸金霉素。鹽酸金霉素為一種純度較飼料級金霉素為高之金霉素，因此其價格及毛利率亦較高。根據二零零七年年報，鹽酸金霉素售價穩定，而國內及海外銷售量分別上升8.5%及30.3%，為二零零七年生化業務之新亮點。誠如上文所述，為把握此商機，現有卜蜂國際集團已於福建興建新廠房以生產金霉素。

由於相關公司將於完成後成為買方之全資附屬公司， 貴公司與買方簽訂CP China持續關連交易協議，藉以繼續向新買方集團供應A類商品。

經考慮上文所述，吾等認為簽訂CP China持續關連交易協議乃於一般日常商業過程中進行，並符合 貴公司及股東之整體利益。

(ii) 主要條款

誠如董事會函件所載，根據CP China持續關連交易協議將予供應之A類商品之價格將參照A類商品於中國之當前市價及需求而釐定，對 貴公司而言將不遜於其可自獨立第三方取得者。此外， 貴公司將提供之信貸期最多將為60日或市場不時普遍認可之其他期限。有關採購應以電滙、三個月內到期付款之銀行承兌匯票或於中國認可之其他付款方式付款。

吾等已審閱現有卜蜂國際集團相關成員公司分別向相關公司之相關成員公司及獨立第三方供應A類商品之近期銷售文件樣本，吾等注意到：

- (a) A類商品之價格有所不同，經董事確認，其價格乃基於實際落單時A類商品於中國之當前市價及需求而釐定；
- (b) 較之於向獨立第三方所提供之價格，向相關公司之相關成員公司所提供者對現有卜蜂國際集團相關成員公司而言並非稍遜；
及
- (c) 現有卜蜂國際集團相關成員公司向相關公司之相關成員公司及獨立第三方所提供之信貸期分別最多為30日及60日。

董事指出，上述定價原則及信貸期將應用於CP China持續關連交易協議項下之交易。然而，為使新卜蜂國際集團於進行銷售時更具彈性，或會就CP China持續關連交易協議向買方提供最多60日之信貸期。董事並且指出，日後亦可能向獨立第三方提供類似之信貸期。向買方或獨立第三方所提供之實際信貸期將於實際落單時釐定。

此外，董事確認，倘 貴公司於實際落單時並不同意有關價格或信貸期， 貴公司並無責任向買方供應A類商品。

經考慮上文所述及董事確認將向買方及獨立第三方提供類似之價格及信貸期後，吾等贊同董事之觀點，認為CP China持續關連交易協議之條款乃按一般商業條款訂立，屬公平合理且符合 貴公司及股東之整體利益。

(iii) 年度上限

下文載列(i)現有卜蜂國際集團相關成員公司向相關公司之相關成員公司就截至二零零七年十二月三十一日止三個年度供應A類商品之以往年度銷售；及(ii)根據CP China持續關連交易協議就截至二零一零年十二月三十一日止三個年度以人民幣列示之年度上限明細分析。由於董事預期CP China持續關連交易協議將於截至二零零八年十二月三十一日或二零零九年十二月三十一日財政年度內某時間生效，故該財政年度之年度上限應為全年金額按由CP China持續關連交易協議生效當日起直至二零零八年十二月三十一日或二零零九年十二月三十一日（視乎情況而定）以逐日基準計算之該財政年度餘下部分所佔之比例計算：

	過往年度銷售			年度上限		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
人民幣千元	30,175	20,195	18,383	21,000	25,000	30,000
千港元	33,494	22,416	20,405	23,310	27,750	33,300
年比增加／(減少)		(33%)	(9%)	14%	19%	20%

誠如董事會函件所述，年度上限乃經參考(i)上表所示之過往年度銷售；(ii)A類商品當前市價；及(iii)就符合中國整體消費物價可能出現之價格上升及未來銷量增長作出之備抵而釐定。

吾等已就釐定年度上限之基準與 貴公司管理層進行討論，並獲告知誠如上表所示二零零五年至二零零七年之年度銷售有所下降，主要乃由於爆發禽流感及其他動物疫症以致禽畜數目及飼養業界對飼料添加劑及金霉素之需求均有所下降所致。儘管如此，相關公司之相關成員公司已指出，彼等向新卜蜂國際集團採購A類商品之年採購量將維持與二零零七年相若之水平，並會於往後數年開始向新卜蜂國際集團採購鹽酸金霉素。此外，董事擬提高A類商品之價格，以補償原材料成本上升。

董事指出，彼等將參照中國農產品價格指數以調高A類商品之價格。誠如中國國家統計局於二零零八年四月所公佈，中國農產品價格於二零零八年第一季較二零零七年同期上升25.5%。

經考慮(i)過往銷售金額；(ii)相關公司之相關成員公司日後對A類商品需求情況；(iii)董事認為二零零八年、二零零九年及二零一零年之年度上限絕對值年比增加較二零零七年產銷金霉素的總收入約人民幣506,720,000元而言屬微不足道；(iv)市場新趨勢乃使用價格及毛利率較飼料級金霉素為高之鹽酸金霉素；及(v)中國農產品價格指數之過往增長，吾等認為釐定年度上限之基準乃屬合理。

(B) 卜蜂國際持續關連交易協議

(i) 理由及裨益

B類商品為金霉素其中一種原材料。經與 貴公司管理層討論後，吾等得悉其計劃增加生產金霉素所使用之B類商品之比例，藉以改良金霉素的品質（「經改良金霉素」）。經改良金霉素擬於二零零八年下半年開始生產，屆時新卜蜂國際集團對B類商品之需求預期將會增加。

B類商品亦用作生產獸醫藥抗生素產品沙利黴素。誠如董事會函件所述，儘管現有卜蜂國際集團因毛利率低而於二零零七年停止生產沙利黴素，惟董事擬於市場趨勢逆轉及沙利黴素變得有利可圖時，於未來數年重新生產。

管理層指出，現有卜蜂國際集團分別向正大農牧一家附屬公司及獨立第三方採購B類商品。由於正大農牧將於完成後將成為買方之全資附屬公司， 貴公司已簽訂卜蜂國際持續關連交易協議藉以繼續向新買方集團採購B類商品。

經考慮上文所述，吾等認為簽訂卜蜂國際持續關連交易協議乃於一般日常商業過程中進行，並符合 貴公司及股東之整體利益。

(ii) 主要條款

誠如董事會函件所載，根據卜蜂國際持續關連交易協議將予供應之B類商品之價格將參照B類商品於中國之當前市價及需求而釐定，將不遜於 貴公司可自獨立第三方取得者。此外，買方將提供之信貸期最多將為60日或市場不時普遍認可之其他期限。有關採購應以電滙、三個月內到期付款之銀行承兌滙票或於中國認可之其他付款方式付款。

滙富函件

吾等已審閱現有卜蜂國際集團相關成員公司分別向正大農牧之附屬公司及獨立第三方採購B類商品之近期銷售文件樣本，吾等注意到：

- (a) B類商品之價格有所不同，經董事確認，其價格乃基於實際落單時B類商品於中國之當前市價及需求而釐定；
- (b) 較之於獨立第三方所提供之價格，正大農牧之附屬公司所提供者對現有卜蜂國際集團相關成員公司而言並非稍遜；及
- (c) 現有卜蜂國際集團相關成員公司獲獨立第三方提供之信貸期為最多30日，然而，正大農牧之附屬公司則要求其即時付款。

董事指出，上述定價原則將一般應用於卜蜂國際持續關連交易協議項下之交易。新卜蜂國際集團將獲提供60日之信貸期。此外，倘 貴公司於實際落單時並不同意有關價格或信貸期， 貴公司並無責任向買方採購B類商品。

經考慮(a)上述定價原則；及(b)買方將根據卜蜂國際持續關連交易協議向新卜蜂國際集團所提供之信貸期乃優於獨立第三方近期所提供者，吾等贊同董事之觀點，認為卜蜂國際持續關連交易協議之條款乃按一般商業條款訂立，屬公平合理且符合 貴公司及股東之整體利益。

(iii) 年度上限

下文載列(i)現有卜蜂國際集團相關成員公司向正大農牧之附屬公司就截至二零零七年十二月三十一日止三個年度採購B類商品之以往年度採購；及(ii)截至二零一零年十二月三十一日止三個年度以人民幣列示之年度上限明細分析。由於董事預期卜蜂國際持續關連交易協議將於截至二零零八年十二月三十一日或二零零九年十二月三十一日財政年度內某時間生效，故該財政年度之年度上限應為全年金額按由卜蜂國際持續關連交易協議生效當日起直至二零零八年十二月三十一日或二零零九年十二月三十一日（視乎情況而定）以逐日基準計算之該財政年度餘下部分所佔之比例計算：

	過往年度採購				年度上限	
	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
人民幣千元	1,945	1,982	296	2,000	2,000	2,000
千港元	2,159	2,200	329	2,220	2,220	2,220
年比增加／(減少)	-	2%	(85%)	575%	0%	0%

誠如董事會函件所述及董事進一步指出，年度上限乃經參考(i)上表所示之過往年度採購額；(ii)預期於二零零八年下半年開始生產經改良金霉素後對B類商品之需求增加；(iii) B類商品當前市價；及(iv)就符合中國整體消費物價可能出現之價格上升及未來銷量增長作出之備抵而釐定。

誠如上文所述，現有卜蜂國際集團擬於二零零八年下半年開始生產經改良金霉素。董事指出，二零零八年、二零零九年及二零一零年之年度上限乃基於二零零八年下半年經改良金霉素之估計產量、向新買方集團採購B類商品之相應數量、B類商品之當前市價以及其估計價格升幅而計算。二零零九年及二零一零年之年度上限乃基於二零零八年之年度上限及參照中國農產品中之油產品價格水平而估計之可能價格升幅而釐定。此外，儘管沙利黴素已於二零零七年停產，董事相信此非核心產品之整體市場趨勢將會逆轉，因此當沙利黴素變得有利可圖時，可能於未來數年重新生產沙利黴素。

誠如中國國家統計局於二零零八年四月所公佈，中國農產品中之油產品價格於二零零八年第一季較二零零七年同期上升約33.4%。

經考慮(i)過往年度採購；(ii)預期於二零零八年下半年開始生產經改良金霉素後對B類商品之估計需求；(iii)董事預期沙利黴素未來數年之整體市場趨勢將有所改善；及(iv)中國農產品中之油產品價格上升顯示B類商品價格之可能年度升幅，吾等認為釐定截至二零一零年十二月三十一日止三個年度之年度上限之基準乃屬合理。

(C) 卜蜂國際供應協議

(i) 理由及裨益

誠如董事會函件所述，貴公司通過其非全資附屬公司浦城正大生化有限公司（「浦城」）與CP Intertrade於二零零五年十月五日就於二零零五年十月至二零零七年十二月止期間供應A類商品簽訂一份供應協議，此協議構成貴公司之持續關連交易，獲豁免須取得獨立股東批准之規定。浦城於上述供應協議在二零零七年十二月三十一日屆滿後繼續向CP Intertrade供應A類商品，誠如董事會函件所述，二零零八年一月一日直至最後實際可行日期之交易總金額並未超過1,000,000港元。

CP Intertrade向貴公司管理層表示，預期於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度之採購量將有所增加，故簽訂卜蜂國際供應協議將使貴公司可長遠向CP Intertrade持續供應CP Intertrade不時所需之A類商品。

CP Intertrade為一般產品乃至消費者及工業用品之國際品牌之直接出入口商及貿易及推廣代理。因此，董事認為簽訂卜蜂國際供應協議乃一個良機，使新卜蜂國際集團可保留於中國擁有豐富經驗及廣大零售網絡之主要客戶。

經考慮上文所述，吾等認為簽訂卜蜂國際供應協議乃於一般日常商業過程中進行，並符合貴公司及股東之整體利益。

(ii) 主要條款

與上文(A)節所載向CP China提供之條款相同，根據董事會函件，根據卜蜂國際供應協議將予供應之A類商品之價格將參照A類商品於中國之當前市價及需求而釐定，將不遜於貴公司可自獨立第三方取得者。信貸期

最多將為60日或市場不時普遍認可之其他期限。有關採購應以電滙、三個月內到期付款之銀行承兌匯票或於中國認可之其他付款方式付款。

吾等已審閱浦城或現有卜蜂國際集團其他成員公司分別向CP Intertrade及獨立第三方供應A類商品之近期銷售文件樣本，吾等注意到：

- (a) A類商品之價格有所不同，經董事確認，其價格乃基於實際落單時A類商品於中國之當前市價及需求而釐定；
- (b) 較之於向獨立第三方所提供之價格，向CP Intertrade所提供者對浦城或現有卜蜂國際集團其他成員公司而言並非稍遜；及
- (c) CP Intertrade被要求預先付款，而獨立第三方則獲提供信貸期最多60日。

董事指出，上述定價原則及信貸期將一般應用於卜蜂國際供應協議項下之交易。然而，為使新卜蜂國際集團於進行銷售時更具彈性，會根據卜蜂國際供應協議向CP Intertrade提供最多60日之信貸期。董事並且指出，於日後亦可能向獨立第三方提供類似之信貸期。實際信貸期將於實際落單時釐定。

此外，董事確認，倘 貴公司於實際落單時並不同意有關價格或信貸期， 貴公司並無責任向CP Intertrade供應A類商品。

經考慮上文所述及董事確認將向CP Intertrade及獨立第三方提供類似之價格及信貸期，吾等贊同董事之觀點，認為卜蜂國際供應協議之條款乃按一般商業條款訂立，屬公平合理且符合 貴公司及股東之整體利益。

(iii) 年度上限

下文載列(i)浦城向CP Intertrade就截至二零零七年十二月三十一日止三個年度供應A類商品之以往年度銷售；及(ii)卜蜂國際供應協議生效當日起計截至二零零八年十二月三十一日止年度餘下部分及截至二零一零年十二月三十一日止兩個年度以人民幣列示之年度上限明細分析：

	過往年度銷售				年度上限	
	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
人民幣千元	7,586	244	1,159	2,000	2,200	2,420
千港元	8,420	271	1,286	2,220	2,442	2,686
年比增加/(減少)		(97%)	375%	73%	10%	10%

誠如董事會函件所述，年度上限乃經參考(i)上表所示之過往年度銷售；(ii)A類商品當前市價；及(iii)就符合中國整體消費物價可能出現之價格上升及未來銷量增長作出之備抵而釐定。

董事指出，CP Intertrade已向新卜蜂國際集團管理層表示，基於彼等客戶之訂貨量，彼等於二零零八年將向新卜蜂國際集團採購年度上限金額之金霉素。

誠如上表所示，與CP Intertrade之間之過往交易金額於過往三年有所波動，誠如董事會函件所述，此乃由於CP Intertrade之客戶需求及客戶基礎變動所致。

誠如上文(A)節所述，A類商品之價格將參照中國農產品價格指數予以調整。誠如中國國家統計局於二零零八年四月所公佈，中國農產品價格於二零零八年第一季較二零零七年同期上升25.5%。

經考慮(i)董事認為二零零八年、二零零九年及二零一零年之年度上限絕對值增加較二零零七年產銷金霉素所產生之總收入約人民幣506,720,000元而言屬微不足道；(ii)CP Intertrade於來年需求指示；及(iii)中國農產品價格指數之過往增長，吾等認為釐定年度上限之基準乃屬合理。

推薦意見

經考慮上述主要因素及理由後，吾等認為，出售事項及持續關連交易之條款乃於一般日常業務過程中按一般商業條款訂立，屬公平合理且符合貴公司及股東之整體利益。因此，吾等籲請各獨立股東、並建議獨立董事委員會籲請各獨立股東，投票贊成將於股東特別大會上提呈以批准出售事項及持續關連交易之決議案。

此致

卜蜂國際有限公司
獨立董事委員會及列位獨立股東 台照

代表
滙富融資有限公司
執行董事
朱達凱
謹啟

二零零八年五月二十七日

現有卜蜂國際集團之會計師報告

以下為本公司獨立申報會計師香港執業會計師安永會計師事務所出具之報告全文，僅供載入本通函。本文所界定之詞彙僅適用於本報告。



香港
中環
金融街8號
國際金融中心二期
18樓

敬啟者：

下文載列吾等按照第II節附註2所載基準而編製之卜蜂國際有限公司（「貴公司」）及其附屬公司（以下統稱「貴集團」）截至二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日止三個年度各年（「相關期間」）之財務資料報告，以供載入 貴公司於二零零八年五月二十七日就 貴公司與CP China Investment Limited（一家於開曼群島註冊成立之投資控股公司，由 貴公司控權股東持有51.31%權益之Charoen Pokphand Group Company Limited直接全資擁有）於二零零八年四月十八日簽訂之出售協議建議出售接近全部 貴集團之飼料廠及禽畜業務及農產品貿易業務（「出售集團」）而產生之非常重大出售事項所刊發之通函（「通函」）內。

貴公司乃於一九八七年十月十六日根據百慕達一九八一年公司法（經修訂）於百慕達註冊成立之有限公司，從事於投資控股。 貴公司於本報告日期在主要附屬公司之直接及間接權益乃載於下文第II節。

吾等於相關期間均為 貴集團之核數師。

本報告所載之財務資料（包括 貴集團於相關期間之綜合損益賬、綜合權益變動表及綜合現金流量表以及於二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日 貴集團綜合資產負債表及 貴公司資產負債表及其附註）（「財務資料」）乃基於 貴公司之經審核綜合財務報表編製。財務資料乃按照下文第II節附註2所載之基準編製，而編製時認為毋須作出任何調整。

貴公司董事須負責根據國際財務報告準則編製並且真實而公允地列報財務資料。此責任包括設計、實施及維護與財務資料編製及真實而公允地列報相關之內部控制，以使財務資料不存在由於欺詐或錯誤而導致之重大錯誤陳述；選擇及運用恰當之會計政策；及作出合理之會計估計。吾等須負責根據吾等之審查對財務資料發表獨立意見並僅向 貴公司董事會報告。

就相關期間執行之程式

吾等已審核根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製之相關期間 貴集團之綜合財務報表。吾等乃根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港審核準則（「香港審核準則」）執行審核。

就本報告而言，吾等已根據香港會計師公會頒佈之審核指引第3.340號「招股章程及申報會計師」審查 貴集團各相關期間之經審核綜合財務報表，並已執行吾等認為必須之該等額外程式。

就相關期間之意見

吾等認為，基於下文第II節附註2所載之編製基準，財務資料連同其附註就本報告而言已真實而公允地反映 貴公司及 貴集團於二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日之財務狀況及 貴集團於各相關期間之綜合業績及現金流量。

在不發表保留意見下，吾等留意到 在財務資料第II節附註2中提及 貴集團於二零零七年、二零零六年及二零零五年十二月三十一日之流動負債比流動資產分別超出355,829,000美元、399,330,000美元及301,897,000美元。該情況顯示有重大不明朗因素可能導致對 貴集團及 貴公司之持續經營能力存在相當疑問。

(I) 財務資料

綜合損益賬

	附註	截至十二月三十一日止年度		
		二零零五年 千美元	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元
收入	8	1,832,764	1,691,457	2,284,772
銷售成本		<u>(1,631,676)</u>	<u>(1,522,720)</u>	<u>(2,035,955)</u>
毛利		201,088	168,737	248,817
銷售及分銷成本		(69,690)	(71,603)	(82,965)
行政及管理費用		(99,903)	(109,532)	(102,851)
其他收益	9	23,615	3,502	23,681
其他虧損	10	(16,748)	(7,182)	(39,602)
財務成本	11	(28,607)	(34,601)	(40,137)
應佔溢利及虧損：				
共同控制企業		5,783	1,282	3,477
聯營公司		<u>2,393</u>	<u>1,704</u>	<u>3,397</u>
除稅前溢利／(虧損)	12	17,931	(47,693)	13,817
稅項	16	<u>(7,505)</u>	<u>(6,638)</u>	<u>(9,660)</u>
本年溢利／(虧損)		<u>10,426</u>	<u>(54,331)</u>	<u>4,157</u>
可供分配予：				
貴公司股東		4,825	(49,728)	2,487
少數股東權益		<u>5,601</u>	<u>(4,603)</u>	<u>1,670</u>
		<u>10,426</u>	<u>(54,331)</u>	<u>4,157</u>
貴公司股東應佔之每股 溢利／(虧損)	18			
基本		<u>0.182美仙</u>	<u>(1.721)美仙</u>	<u>0.086美仙</u>
攤薄		<u>0.179美仙</u>	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>

綜合資產負債表

	附註	於十二月三十一日		
		二零零五年 千美元	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元
非流動資產				
物業、廠房及設備	19	452,157	447,733	430,167
投資物業	20	3,185	4,129	6,711
預付土地租賃費	21	38,282	48,731	50,558
非當期禽畜	22	9,864	12,009	23,092
共同控制企業權益	24	51,432	83,047	52,166
聯營公司權益	25	28,048	26,801	27,642
可供出售之投資	26	1,480	1,480	1,238
商譽	27	2,703	2,515	2,928
遞延稅項資產	28	2,404	2,011	106
		<hr/>	<hr/>	<hr/>
總非流動資產		589,555	628,456	594,608
		<hr/>	<hr/>	<hr/>
流動資產				
當期禽畜	29	17,505	17,755	34,334
存貨	30	163,860	177,033	248,601
應收賬項、其他應收賬項及按金	31	60,147	59,279	74,520
應收票據		175	4,675	9,705
可退回稅項		434	47	47
應收少數股東款項		3,882	5,620	2,653
應收相關企業款項	32	10,968	13,610	10,038
抵押存款	33	12,890	10,199	4,200
現金及現金等額	33	65,954	55,107	82,852
		<hr/>	<hr/>	<hr/>
總流動資產		335,815	343,325	466,950
		<hr/>	<hr/>	<hr/>

綜合資產負債表(續)

		於十二月三十一日		
		二零零五年	二零零六年	二零零七年
		千美元	千美元	千美元
	附註			
流動負債				
應付賬項、其他應付賬項及				
預提費用	34	192,497	251,596	335,723
應付票據		30,572	10,577	23,032
應付稅項		4,540	4,908	5,323
職工獎金及福利撥備		8,893	7,739	8,892
應付相關企業款項	32	10,738	22,182	10,898
應付少數股東款項		1,483	10,203	6,834
附利息之銀行貸款及其他貸款	35	388,989	435,450	432,077
		<u>637,712</u>	<u>742,655</u>	<u>822,779</u>
淨流動負債				
		<u>(301,897)</u>	<u>(399,330)</u>	<u>(355,829)</u>
總資產減流動負債				
		287,658	229,126	238,779
非流動負債				
附利息之銀行貸款及其他貸款	35	(136,429)	(127,616)	(125,577)
		<u>151,229</u>	<u>101,510</u>	<u>113,202</u>
權益				
貴公司股東應佔權益				
已發行股本	36	28,898	28,898	28,898
股份溢價賬	37(b)	73,897	73,897	73,897
儲備	37(a)	(6,672)	(48,843)	(37,667)
		<u>96,123</u>	<u>53,952</u>	<u>65,128</u>
少數股東權益				
		<u>55,106</u>	<u>47,558</u>	<u>48,074</u>
權益總額				
		<u>151,229</u>	<u>101,510</u>	<u>113,202</u>

綜合權益變動報表

	貴公司股東應佔													
	已發行 股本 千美元	股份		購股權 儲備 千美元	可供 出售 重估儲備 千美元		資本 儲備 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	少數股東 權益 千美元	權益 總額 千美元		
		溢價賬 千美元	繳入盈餘 千美元		資產重估 儲備 千美元	出售 重估儲備 千美元								
於二零零五年一月一日	107,924	51,210	6,093	-	7,047	-	30,361	20,670	9,337	(21,354)	(160,140)	51,148	51,672	102,820
發行股份(附註36(ii))	7,313	22,687	-	-	-	-	-	-	-	-	30,000	-	-	30,000
外匯調整	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,176	-	3,176	161	3,337
重估盈餘	-	-	-	-	542	-	-	-	-	-	-	542	-	542
以股本結算之購股權安排 (附註36)	-	-	-	8,470	-	-	-	-	-	-	-	8,470	-	8,470
出售附屬公司之回撥(附註40)	-	-	-	-	-	-	(1,496)	(676)	(1,281)	1,415	-	(2,038)	-	(2,038)
削減股本(附註36(i)(c))	(86,339)	-	86,339	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
繳入盈餘賬內(附註36(i)(c))	-	-	(92,432)	-	-	-	-	-	-	-	92,432	-	-	-
撥自/(入)累計虧損	-	-	-	-	-	-	-	868	2,812	-	(3,680)	-	-	-
支付少數股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,988)	(3,988)
少數股東之資本投入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,952	1,952
收購一家附屬公司之額外權益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(292)	(292)
年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,825	4,825	5,601	10,426
於二零零五年十二月三十一日														
及二零零六年一月一日	28,898	73,897	-	8,470*	7,589*	-*	28,865*	20,862*	10,868*	(16,763)*	(66,563)*	96,123	55,106	151,229
外匯調整	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,581	-	4,581	-	4,581
重估盈餘	-	-	-	-	2,976	-	-	-	-	-	-	2,976	-	2,976
撥自/(入)累計虧損	-	-	-	-	-	-	-	1,558	801	-	(2,359)	-	-	-
支付少數股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,945)	(2,945)
年度虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(49,728)	(49,728)	(4,603)	(54,331)
於二零零六年十二月三十一日														
及二零零七年一月一日	28,898	73,897	-	8,470*	10,565*	-*	28,865*	22,420*	11,669*	(12,182)*	(118,650)*	53,952	47,558	101,510
外匯調整	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,101	-	4,101	1,470	5,571
撥自/(入)累計虧損	-	-	-	-	-	-	-	2,604	954	-	(3,558)	-	-	-
可供出售金融資產之 公允值變動	-	-	-	-	-	75	-	-	-	-	-	75	-	75
重估盈餘	-	-	-	-	4,513	-	-	-	-	-	-	4,513	-	4,513
支付少數股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,302)	(6,302)
少數股東之資本投入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,678	3,678
年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,487	2,487	1,670	4,157
於二零零七年十二月三十一日	28,898	73,897	-	8,470*	15,078*	75*	28,865*	25,024*	12,623*	(8,081)*	(119,721)*	65,128	48,074	113,202

* 該等儲備賬組成綜合資產負債表內之綜合負數儲備於截至二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日分別為6,672,000美元、48,843,000美元及37,667,000美元。

附註乃屬財務資料之一部份。

綜合現金流量表

	附註	截至十二月三十一日止年度		
		二零零五年 千美元	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元
營運業務之資金流量				
除稅前溢利／(虧損)		17,931	(47,693)	13,817
經調整：				
利息收入	9	(1,000)	(897)	(3,751)
出售附屬公司之溢利	9	(21,270)	(261)	—
重估禽畜值未變現之 虧損／(溢利)	9, 10	(1,149)	1,151	(9,583)
出售共同控制企業 權益之虧損／(溢利)	9, 10	14	—	(11)
投資物業公允值之變動	9, 10	(4)	58	(882)
物業、廠房及設備減值	10	8,264	5,785	29,044
商譽減值	10	—	188	—
共同控制企業權益減值	10	—	—	10,558
以股本結算之購股權支出	10, 36	8,470	—	—
財務成本	11	28,607	34,601	40,137
物業、廠房及設備折舊	12	47,604	50,999	53,779
預付土地租賃費攤銷	12	1,330	1,061	2,369
共同控制企業減值回撥	12	(3,674)	—	—
可供出售投資之減值	12	109	—	—
出售物業、廠房及設備 虧損／(溢利)	12	483	(755)	(3,808)
撇減／(回撥)存貨至可 變現淨值	12	(219)	957	798
禽畜減值／(減值回撥)	12	170	(584)	326
應收賬款減值／(減值回撥)	12	(5,310)	(3,885)	417
確認為收入之超逾業務合併 之成本	12	(192)	—	—
應佔共同控制企業及聯營公司 溢利及虧損		(8,176)	(2,986)	(6,874)
		<u>71,988</u>	<u>37,739</u>	<u>126,336</u>

綜合現金流量表 (續)

	附註	截至十二月三十一日止年度		
		二零零五年 千美元	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元
禽畜增加		(8,636)	(2,962)	(16,905)
存貨增加		(9,311)	(14,130)	(73,866)
應收賬項、其他應收賬項 及按金減少／(增加)		(604)	4,753	(15,658)
應收票據減少／(增加)		1,251	(4,500)	(5,030)
應收相關企業款項減少／(增加)		(6,146)	(2,642)	3,572
託管賬戶之現金減少		9,688	-	-
應付賬項、其他應付賬項及 預提費用增加／(減少)		(3,323)	61,591	84,127
應付票據增加／(減少)		2,929	(19,995)	12,455
員工獎金及福利撥備增加／(減少)		-	(1,154)	1,153
應付相關企業款項增加／(減少)		2,921	11,444	(11,284)
		<hr/>	<hr/>	<hr/>
源自經營業務之現金		60,757	70,144	104,900
已付利息		(24,947)	(37,092)	(40,137)
已付稅項		(5,612)	(5,490)	(7,661)
		<hr/>	<hr/>	<hr/>
源自經營業務之現金流入淨額		30,198	27,562	57,102

綜合現金流量表 (續)

	附註	截至十二月三十一日止年度		
		二零零五年 千美元	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元
投資業務之資金流量				
添置物業、廠房及設備	19	(54,734)	(48,277)	(44,380)
預付土地租賃費增加	21	(683)	(10,396)	(994)
購入共同控制企業額外權益		–	–	(413)
出售一家附屬公司	40	(1)	10,303	–
共同控制企業權益減少／(增加)		8,534	(30,841)	23,442
聯營公司權益減少／(增加)		151	2,951	(4,175)
出售物業、廠房及設備 及預付土地租賃費所得款項		5,977	7,070	15,478
出售一家共同控制企業所得款項		593	–	369
出售可供出售投資所得款項		–	–	317
收取共同控制企業股息		3,913	508	–
收取聯營公司股息		–	–	6,731
已收利息		1,000	897	3,751
		<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
源自投資業務之現金流入／ (流出)淨額		(35,250)	(67,785)	126
		<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
融資業務之資金流量				
發行新股份所得款項	36(ii)	30,000	–	–
新取得之銀行貸款及其他貸款		415,865	368,339	324,434
償還銀行貸款及其他貸款		(452,519)	(346,804)	(360,673)
抵押存款減少		3,902	2,691	5,999
少數股東權益減少／(增加)		(2,136)	4,037	(1,556)
		<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
源自融資業務之現金流入／ (流出)淨額		(4,888)	28,263	(31,796)
		<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

綜合現金流量表 (續)

	附註	截至十二月三十一日止年度		
		二零零五年 千美元	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元
現金及現金等額增加／(減少)				
淨額		(9,940)	(11,960)	25,432
兌換率變更之影響，淨額		1,525	1,113	2,313
年初之現金及現金等額		74,369	65,954	55,107
年末之現金及現金等額		<u>65,954</u>	<u>55,107</u>	<u>82,852</u>
現金及現金等額結餘分析				
定期存款	33	739	9,763	8,373
現金及銀行結存	33	65,215	45,344	74,479
		<u>65,954</u>	<u>55,107</u>	<u>82,852</u>

貴公司之資產負債表

	附註	於十二月三十一日		
		二零零五年 千美元	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元
非流動資產				
物業、廠房及設備	19	295	602	356
附屬公司權益	23	221,557	182,132	180,745
聯營公司權益	25	—	—	—
總非流動資產		<u>221,852</u>	<u>182,734</u>	<u>181,101</u>
流動資產				
其他應收賬項及按金		355	342	746
現金及現金等額	33	990	961	3,311
總流動資產		<u>1,345</u>	<u>1,303</u>	<u>4,057</u>
流動負債				
其他應付賬項及應計費用		2,906	3,037	2,747
附息之銀行貸款及其他貸款	35	11,750	12,975	15,925
總流動負債		<u>14,656</u>	<u>16,012</u>	<u>18,672</u>
淨流動負債		<u>(13,311)</u>	<u>(14,709)</u>	<u>(14,615)</u>
總資產減流動負債		208,541	168,025	166,486
非流動負債				
附息之銀行貸款及其他貸款	35	(122,625)	(109,650)	(93,725)
資產淨值		<u>85,916</u>	<u>58,375</u>	<u>72,761</u>
權益				
已發行股本	36	28,898	28,898	28,898
股份溢價賬	37(b)	73,897	73,897	73,897
購股權儲備	37(b)	8,470	8,470	8,470
累計虧損	37(b), 38	(25,349)	(52,890)	(38,504)
權益總額		<u>85,916</u>	<u>58,375</u>	<u>72,761</u>

(II) 財務資料附註

1. 公司資料

卜蜂國際有限公司乃一家於百慕達註冊成立之有限責任公司。貴公司之註冊辦事處為Canon's Court, 22 Victoria Street, Hamilton HM12, Bermuda。

於相關期間內，貴集團從事下列業務：

- 經營飼料廠及禽畜業務及農產品貿易
- 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

於二零零五年、二零零六年和二零零七年十二月三十一日，貴集團分別聘用僱員44,000名、32,000名和33,000名（包括共同控制企業及聯營公司之各年僱員14,000名、9,900名及9,700名）。

2. 列報基準

儘管於二零零五年、二零零六年和二零零七年十二月三十一日，貴集團之綜合流動負債淨額分別錄得301,897,000美元、399,330,000美元和355,829,000美元，本財務資料乃按持續經營之會計基準編製，因董事認為貴集團於未來能取得足夠之現金淨流入及新資金，以償還將到期之債務，及貴集團亦有能力取得銀行持續財務支持，包括貴集團之短期銀行貸款於到期日獲得再延續融資。

如貴集團沒有能力以持續經營方式繼續運作，資產值將被調整並重列至可追償數額，增加任何可能發生之負債並把非流動資產及負債分別重新分類至流動資產及負債。這些調整的影響並未在這份綜合財務報告中反映。

3. 編製基準

本財務資料按歷史成本基準編製，惟投資物業、可供出售之投資及禽畜則採用公允值計算。本財務資料以美元（「美元」）列報。除另有指明外，所有金額均調整至最接近的千元計算。

呈報基準

本財務資料遵照國際會計準則委員會所認可之國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）的準則及詮釋、國際財務報告詮釋委員會（「國際財務報告詮釋委員會」）的詮釋、國際會計準則（「國際會計準則」）及經由國際會計準則委員會批核為持續有效之常務詮釋委員會詮釋而編製。

綜合基準

本財務資料包括貴公司及其附屬公司（統稱為「貴集團」）於相關期間內之財務報告。附屬公司之業績由收購日（即貴集團取得控制權當日）起綜合計算至該控制權終止。貴集團內公司間之所有重大交易及結餘均已在綜合過程中抵銷。

3. 編製基準 (續)

綜合基準 (續)

於相關期間內收購之附屬公司採用購入會計法入賬。此方法包括將業務合併成本分配至收購所得的可識別資產、負債及或然負債之公允值。收購之成本乃參照所予資產之累計公允值、已發行之權益工具及帶來(或於交換日所預期)之債務，附加收購之直接成本。

少數股東權益為非 貴集團控制的外部股東於 貴公司附屬公司應佔業績及資產淨值之權益。

4. 新頒佈及經修訂之國際財務報告準則的影響

國際會計準則委員會頒佈多項新訂立及經修訂的國際財務報告準則及國際財務報告詮釋委員會的詮釋，於自二零零五年、二零零六年及二零零七年一月一日之會計期間生效。

貴集團已採納相關期間內所有新訂立及經修訂之國際財務報告準則以列報及編製本財務資料。

5. 已頒佈惟未生效之國際財務報告準則的影響

貴集團尚未於本財務資料內採納以下已經頒佈惟尚未生效的新頒佈及經修訂之國際財務報告準則。

國際財務報告準則第2號修訂	以股份為基礎支付之歸屬條件及註銷 ¹
國際財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併 ⁵
國際財務報告準則第8號	業務分部 ¹
國際會計準則第1號(經修訂)	財務報表之呈列 ¹
國際會計準則第23號(經修訂)	借貸成本 ¹
國際會計準則第27號修訂	綜合及獨立財務報表 ⁵
國際會計準則第32號及國際會計準則第1號修訂	可認沽金融工具
國際財務報告詮釋委員會—詮釋第11號	國際財務報告準則第2號—集團及庫存股份交易 ²
國際財務報告詮釋委員會—詮釋第12號	服務經營權安排 ⁴
國際財務報告詮釋委員會—詮釋第13號	客戶忠誠計劃 ³
國際財務報告詮釋委員會—詮釋第14號	國際會計準則第19號—既定利益資產之限制、最低資金需要及其相互關係 ⁴

¹ 於二零零九年一月一日或之後開始之年度期間生效

² 於二零零七年三月一日或之後開始之年度期間生效

³ 於二零零八年七月一日或之後開始之年度期間生效

⁴ 於二零零八年一月一日或之後開始之年度期間生效

⁵ 於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間生效

國際財務報告準則第2號之修訂將「歸屬條件」之定義限制為包括提供服務之明確或不明確規定。任何其他條件為非歸屬條件，於釐定所授出權益工具之公允值時必須考慮非歸屬條件。於獎勵因未能符合實體或對方可控制之非歸屬條件而並無歸屬之情況下，這必須入賬為註銷。 貴集團並無訂立具有非歸屬條件之以股份為基準支付計劃，因此，預期有關以股份為基礎支付之會計處理方法不會有重大含義。

5. 已頒佈惟未生效之國際財務報告準則的影響 (續)

經修訂國際財務報告準則第3號制定業務合併會計處理之若干變動，該等變動將影響所確認之商譽數額、收購事項發生期間所呈報之業績及未來所呈報業績。經修訂國際會計準則第27號規定，將一間附屬公司之所有權權益之變動入賬為權益交易。因此，有關變動將不會對商譽產生任何影響，亦不會引致收益或虧損。此外，經修訂準則改變附屬公司所產生虧損以及控制一間附屬公司虧損之會計處理。經修訂國際財務報告準則第3號及經修訂國際會計準則第27號所制定之變動不得予以追溯應用，並將影響未來與少數股東權益進行之收購事項及交易。

國際財務報告準則第8號將取代國際會計準則第14號分部報告，具體說明實體應如何報告有關其經營分類，並以公司主要營運決策人可用作分配資源予有關分類及評估其表現之組成實體資料為依據。有關準則亦規定，披露有關分類內所提供有關產品及服務之資料、貴集團經營所在地區及來自貴集團主要客戶之收益。貴集團預期將自二零零九年一月一日開始採納國際財務報告準則第8號。

經修訂國際會計準則第1號將權益內之擁有人及非擁有人變動分開。權益變動報表將僅包括與擁有人進行之交易詳情，而權益內所有非擁有人變動作為單線予以呈列。此外，該準則制定綜合收益報表：其指所有於損益內確認之收入及開支項目，連同單個報表或兩個有聯繫報表內之所有其他已確認收入及開支。貴集團仍在評估其是否將有一個或兩個報表。

修訂後的國際會計準則第23號要求將購置、建造或生產符合條件的資產相關的借款費用予以資產化。貴集團目前有關借貸成本之政策符合修訂後準則的規定，故經修訂準則將不會對貴集團產生任何財務影響。

國際會計準則第32號之修訂要求倘已符合若干標準，將若干可認沽金融工具及清盤產生責任分類為權益。國際會計準則第1號要求披露與分類為權益之可認沽工具相關之若干資料。貴集團預期該等修訂不會對貴集團之財務報表產生影響。

國際財務報告詮釋委員會－詮釋第11號規定，僱員所獲授公司權益工具之安排須列為權益交易計劃，即使該等工具乃由公司向其他人士購買或由股東提供。國際財務報告詮釋委員會－詮釋第11號亦表明在涉及貴集團內部兩個以上實體之以股份為付款基礎交易之會計方法。由於貴集團現時並無有關交易，有關詮釋不可能對貴集團產生任何財務影響。

國際財務報告詮釋委員會－詮釋第12號規定，公共對私人服務特許權安排之經營者須按照建築安排將換取建築服務而已收取或應收取之代價確認為財務資產及／或無形資產。國際財務報告詮釋委員會－詮釋第12號亦提出，在政府或公營實體授予興建提供及／或供應公共服務之基建項目合約時，經營者應如何應用現有香港財務報告準則將當中由服務特許權安排所產生之責任或權利入賬。由於貴集團現時並無有關安排，有關詮釋不可能對貴集團產生任何財務影響。

國際財務報告詮釋委員會－詮釋第13號規定，客戶所獲授予之忠誠獎勵信貸以作為銷售交易一部份，須以銷售交易之獨立部份列賬。在銷售交易所收取之代價須在忠誠獎勵信貸與銷售其他部份之間作分配。有關分配至忠誠獎勵信貸之款額乃經參考其公平值而釐定，並在有關獎勵可贖回或負債可另行撇銷前予以遞延。

國際財務報告詮釋委員會－詮釋第14號提出，根據國際會計準則第19號僱員福利如何評估有關定額福利計劃(特別是存在最低供款規定時)未來供款之退款或扣減款額可確認為資產之限額。

由於貴集團目前並無客戶忠誠獎勵信貸及定額福利計劃，國際財務報告詮釋委員會－詮釋第13號及國際財務報告詮釋委員會－詮釋第14號對貴集團並不適用且因此不太可能對貴集團有任何財務影響。

6. 主要會計政策概要

附屬公司

附屬公司乃指一家由 貴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的公司。

附屬公司之業績已被併入 貴公司之損益賬內，並計至已收及應收股息為限。 貴公司所佔附屬公司之權益乃按原值扣除任何減值計算。

合營企業

合營企業是按合同安排而成立的個體，供 貴集團及合營各方進行經濟活動。合營企業以獨立形式運作， 貴集團及合營各方各有其應佔利益。

合營各方訂立之合營企業協議規定合營各方投入之資金數額、合營企業之年期及清盤時資產套現之基準。從營運所得之盈利及虧損和盈餘資產分配均按合營各方之出資比例或根據合營企業協議條款攤分。

合營企業可被視為：

- (a) 一家附屬公司：如 貴集團對該合營企業直接或間接取得單一控制權；
- (b) 一家共同控制企業：如 貴集團對該合營企業，不論直接或間接，均未取得單一控制權；
- (c) 一家聯營公司：如 貴集團對該合營企業並未取得單一或共同控制權，但直接或間接持有該合營企業不少於20%之註冊股本，並對其具有重大影響力；或
- (d) 根據國際會計準則第39條列為一項股權投資：如 貴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該合營業務概無重大影響力。

共同控制企業

共同控制企業乃指共同控制之合營公司，參與成員未能取得單一控制權以控制共同控制企業之商業活動。

貴集團於共同控制企業之權益使用會計處理之權益法按 貴集團所佔資產淨值減任何減值虧損於綜合資產負債表內列賬。 貴集團應佔共同控制企業收購後之業績及儲備已分別併入綜合損益賬及綜合儲備內。當盈利分配比率與 貴集團之股權權益不一致時，應佔共同控制企業收購後之業績比例乃根據議定之盈利分配比率釐定。 貴集團與其共同控制企業進行之交易所引致之未變現收益及虧損以 貴集團於共同控制企業之權益為限予以撇銷，惟倘未變現虧損提供所轉讓資產之減值證據則除外。收購共同控制企業所產生的商譽，如以往未有於綜合儲備中撇銷或確認入賬，包括在 貴集團的共同控制企業權益當中。

共同控制企業之業績已被併入 貴公司之損益賬內，並計至已收及應收股息為限。 貴公司所佔共同控制企業之權益被視為非流動資產及按原值扣除任何減值計算。

6. 主要會計政策概要 (續)

聯營公司

聯營公司指 貴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。

貴集團於聯營公司之權益乃按應佔聯營公司的資產淨額及商譽扣除任何減值，以會計權益法於綜合資產負債表內列賬。 貴集團應佔聯營公司收購後之業績及儲備已分別併入綜合損益賬及綜合儲備內。 貴集團與聯營公司進行交易產生之未變現損益會撤銷至以 貴集團於有關聯營公司之權益為限，惟未變現虧損在轉讓資產出現減值時除外。

假若 貴集團應佔聯營公司虧損相等或多於其投資額賬面值， 貴集團將停止投資，並不會再計入額外應佔之虧損，而該項投資之價值將報作零。 貴集團因替聯營公司提供擔保或以其他方式作出承擔而產生之責任或所付之款項將作額外虧損撥備。

聯營公司業績以已收及應收股息為限併入 貴公司之損益賬內。 貴公司於聯營公司之權益被視為非流動資產及按原值扣除任何減值計算。

商譽

收購附屬公司、共同控制企業及聯營公司所產生之商譽乃指業務合併之收購成本超出 貴集團於收購日佔被收購公司按公允值計算之可確認資產、負債及或然負債之淨額。

於綜合資產負債表，因收購所產生的商譽先以成本確認為資產，繼而以成本扣除任何累計減值。有關聯營公司及共同控制企業之商譽已包括在 貴集團應佔權益賬面值當中，而不會於綜合資產負債表上分開單列為一個資產項目。

商譽之賬面值須於每年或經常 (若事件或情況之改變顯示結餘數額可能已減值) 覆核以釐定其減值。 貴集團於十二月三十一日進行其商譽之年度減值測試。為測試減值，因業務合併所得之商譽，從收購日起被分配到 貴集團各個或各組預期將受惠於合併之協同效應的現金來源單位，不管 貴集團之其他資產或負債是否被分配到該等或該組單位。

減值乃透過評估與商譽有關之現金來源單位 (一組現金來源單位) 之可追償數額而釐定。減值須於現金來源單位 (一組現金來源單位) 之可追償數額少於其賬面值時確認入賬。商譽之減值於確認後不會在後來之期間回撥。

當商譽成為一個現金來源單位 (一組現金來源單位) 的一部份，而當該單位的部份業務被出售時，有關出售業務之附帶商譽應包括在該業務的賬面值內，以計算出售業務之溢利或虧損。在這情況下，出售之商譽是根據出售業務及保留於現金來源單位的部份之相對價值來計量。

6. 主要會計政策概要 (續)

超逾業務合併之成本

當收購附屬公司、聯營公司及共同控制企業時，倘 貴集團於收購日佔被收購公司可識別資產、負債及或然負債之公允價值超逾收購成本(以往稱為負商譽)之任何逾額，經重估後，將立刻確認於綜合損益表內。

關於聯營公司及共同控制企業之逾額已包括在 貴集團應佔聯營公司及共同控制企業於收購當期內之溢利及虧損。

不包括商譽的非金融資產耗損

當有減值之跡象出現或須進行年度減值測試(存貨、遞延稅項資產、生物資產、金融資產、投資物業及商譽除外)時，資產的可追償數額便須要被評估。資產之可追償數額為資產或現金來源單位之可使用價值及公允值扣除出售成本淨額兩者中之較高數額，及其釐定為個別資產，除非某資產產生的現金流量不能獨立於其他單項或多項資產所產生的現金流量，在此情況下，可追償數額以資產所屬之現金來源單位釐定。

當資產之賬面值超過其可追償數額，須確認減值。當評估可用價值時，估計未來現金流量將以稅前貼現率折讓至現值以反映現時市場評估的現金時間價值及資產之特定風險。減值將按與減值資產功能一致的開支計入發生當期的綜合損益賬內，惟該資產以重估價值計算，則減值將根據有關重估資產之會計政策入賬。

於每個報告日均須對先前已確認之減值是否可能不再存在或須減少而作出評估，如這顯示出現，須對可追償數額作出評估。回撥以往已確認之非商譽及金融資產之資產減值只可以因為資產可追償數額之評估準則有所變動，但回撥之數額不可高於假設在過往年度並無就該資產確認減值而釐定的賬面值(扣除任何折舊／攤銷)。回撥之減值將於當期發生時計入綜合損益賬內，除非該資產以重估價值計算，在此情況下，則回撥之減值將根據有關重估資產之會計政策入賬。

相關人士

該人士被視為與 貴集團有關如：

- (a) 該人士直接或間接經一個或多個中介人(i)控制 貴集團、受 貴集團控制或與 貴集團受共同控制；(ii)於 貴集團擁有權益並對 貴集團有重大影響；或(iii)對 貴集團有共同控制權；
- (b) 該人士為聯營公司；
- (c) 該人士為共同控制企業；
- (d) 該人士為 貴集團或其母公司之重要管理層之成員；
- (e) 該人士為根據(a)或(d)項個人之密切家庭成員；或
- (f) 該人士乃一家公司，受(d)或(e)項個人直接或間接控制、共同控制或於該公司擁有重大投票權而對該公司有重大影響。

6. 主要會計政策概要 (續)

物業、廠房及設備及折舊

(a) 寫字樓物業

寫字樓物業乃於每個財務年度完成時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物業各自資產重估儲備之變動中處理。倘個別物業應佔儲備之總額不足以抵銷虧絀，所多出的虧絀將計入綜合損益賬內。其後任何重估盈餘將計入綜合損益賬內，惟將以從前計入之虧絀額為限。

於出售寫字樓物業時，於資產重估儲備中就以往估值變現之有關部份將獲回撥，並直接轉入累計虧損作為儲備變動。

折舊乃按寫字樓物業25至50年之估計可使用年期以直線法撇銷其成本或估值而計算。

(b) 其他物業、廠房及設備

其他物業、廠房及設備乃按其成本扣除累計折舊及任何減值虧損入賬。

於香港之物業、廠房及設備之折舊乃根據其個別估計可使用年期以直線法攤銷其成本而計算。

於中國之物業、廠房及設備依據中華人民共和國(「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估計剩餘價值以直線法計算折舊。物業、廠房及設備之剩餘價值乃於出售時之估計可追償數額扣除任何出售時之估計成本。上述折舊所採用之主要年率如下：

於中國之工業廠房	2% – 4½%
廠房及機器	6% – 15%
傢俱、裝置及設備	10% – 33 ¹ / ₃ %
汽車及運輸設施	9% – 33 ¹ / ₃ %

採用以上主要年率乃基於中國會計準則及與國際財務報告準則沒有重大分歧之年率。

於每個結算日，如有需要，均會對剩餘價值、可使用年期及折舊方法進行複核及調整。

物業、廠房及設備應當於出售或通過使用均預期不能產生經濟利益時終止確認。資產在終止確認的年度，於綜合損益賬被確認的任何經出售或撤回的溢利或虧損，是該資產的淨出售收入與賬面值之差額。

(c) 在建工程

在建工程指興建筒倉、工廠、倉庫與農場及孵化場設施所產生之成本減去任何減值但不計提折舊。成本包括直接建造成本及於工程建造期間被資本化的相關借貸本。當工程完成及設施已能投入使用时，在建工程會被重新分類至物業、廠房及設備或投資物業。

6. 主要會計政策概要 (續)

投資物業

投資物業乃土地及樓宇之權益(包括物業營運租賃之契約權益並符合投資物業之定義)用以賺取租金收入及/或資本增值而非用以生產或提供貨物或服務或作行政用途;或於日常業務中出售。該等物業先以成本(包括交易成本)計量。隨初始確認後,於結算日投資物業會以公允值入賬以反映市場狀況。

投資物業公允值變更所帶來之溢利或虧損於產生年度計入綜合損益賬內。

撤回或出售投資物業之任何溢利或虧損於撤回或出售之年度確認於綜合損益賬內。

至於當投資物業轉變為業主佔用物業,其後入賬方法是以物業於更改用途日之公允值作為其物業成本。如 貴集團擁有之物業轉變為投資物業, 貴集團對該物業入賬時須根據於先前「物業、廠房及設備及折舊」所述之政策於更改用途日入賬,而於當日有關該物業之賬面值及公允值之差額作為重估,須根據於先前「物業、廠房及設備及折舊」所述之政策入賬。

租賃

如租賃是出租人保留絕大多數隨擁有資產而得的風險及回報,此為經營租賃。如 貴集團是出租人,被 貴集團按經營租賃出租的資產須包括在非流動資產,而根據經營租賃應收租金應按租賃期限以直線法計入損益賬。倘若 貴集團為承租人,根據經營租賃應付租金於扣除自出租人收取之任何獎勵後按租賃期限以直線法於綜合損益表中扣除。

預付土地租賃費乃付予中國政府機關之土地使用權支出。運營租約項下之預付土地租賃費最初以成本列賬並隨後按使用權之各期限以直線基準確認。

投資及其他金融資產

根據國際會計準則第39號金融資產須適當地分類為貸款及應收賬款或可供出售之金融資產。金融資產應先以公允值計量,如投資並非透過損益按公允值處理,須附加直接交易成本。

貴集團在初始確認金融資產後,會在容許及適當情況下,於結算日釐定其分類及評定其名稱。

所有以一般方式購買或出售之金融資產於交易日(即 貴集團承諾購買或出售資產日確認)。以一般方式購買或出售乃指須於市場釐定之規則或協定之期間內交割購買或出售之金融資產。

貸款及應收賬款

貸款及應收賬款乃有固定或已釐定付款之非衍生金融資產,該等資產不會於交投活躍之市場報價,並採用有效利率法按已攤銷成本列賬。已攤銷成本包括於收購時所產生的折讓或溢價,也包括在有效利率及交易成本中不可分割的費用。當貸款及應收賬款被終止確認、減值或經攤銷過程時,溢利或虧損須確認於綜合損益賬內。

6. 主要會計政策概要 (續)

投資及其他金融資產 (續)

可供出售之投資

可供出售之投資乃於上市及非上市權益證券中被定為可供出售或不被分類為其他類別之非衍生金融資產。自初始確認後，可供出售之投資以公允值計量，其溢利或虧損在權益中單獨確認，直至該投資被終止確認或直至投資被釐定為減值時，先前於權益列報之累計溢利或虧損須計入綜合損益賬內。當預期未來不可收回時，貸款及應收賬款連同相應之備抵賬將被撤銷。

當非上市權益證券之公允值不能可靠地計量因(a)該投資的合理公允值的估計存在重大可變性，或(b)在一定範圍內各種估計的可能性不能合理地評估及用於估算公允值，該等證券須以成本扣除任何減值列賬。

公允值

於有組織之金融市場交投活躍的投資，其公允值乃按結算日收市時之市場報價而釐定。如該投資沒有一個交投活躍之市場，其公允值以估值方法確認。該等方法包括近期市場交易、參考現時市場大致相同之其他工具的價值、現金流量貼現分析及其他估值模型。

金融資產之減值

貴集團於每個結算日評估是否有任何客觀證據證明一項或一組金融資產已減值。

以攤銷成本列賬之資產

如有客觀跡象表明以攤銷成本計算的貸款及應收賬款已出現減值，耗損值將以資產的賬面價值與估算未來的現金流量(不包括未發生的信貸損失)以金融資產之原始有效利率(即在初始階段計算的有效利率)折現的現值之差額確認。有關的資產賬面值可通過直接沖減或使用備抵賬來抵減。有關損失須在綜合損益賬中確認。

如在以後的期間，減值的金額減少，且此減少可客觀上與減值確認時發生的事項相關聯，則先前確認的減值可回撥。任何對以前年度的減值作出之回撥，須於綜合損益賬中確認，惟該資產於回撥日期的賬面值不得超逾其攤銷成本。

有關應收賬款及其他應收款項，如有客觀跡象顯示(例如債務人有破產的可能或有重大財政困難及科技、市場經紀或法律環境之重大變動對債務人有重大不利影響) 貴集團將不可能收回按原發票上列明的所有款項，則有需要就此計提減值準備。應收賬款的賬面值會用備抵賬來抵減。當應收賬款被評定為不可收回，其已減值的款項將被終止確認。

資產以成本列賬

倘有客觀證據證明非上市股本工具因未能可靠計量其公允值，而不按公允值列示，其減值將按資產賬面值及估算未來現金流量的貼現值(按類似金融資產目前市場回報率計算折現)的差額計算。該等資產的減值不得予以回撥。

6. 主要會計政策概要 (續)

金融資產之減值 (續)

可供出售之投資

如可供出售投資已出現減值，此包括其成本(扣除任何主要付款及攤銷)及現有公允值之差額扣除任何從前已於綜合損益賬確認之減值，將由權益賬轉移至綜合損益賬。當可供出售投資之公允價值較其成本顯著或持續下降，或有其他證據表明資產已發生減值的情況時，將相應計提減值準備。「顯著」及「持續」的定義需要專業判斷。被歸類為可供出售之權益工具之減值不可由綜合損益賬中回撥。

終止確認金融資產

金融資產(金融資產的一部份或相似金融資產群組的一部份，如適用)會被終止確認，當：

- 從資產收取現金流量之權利屆滿；
- 貴集團保留從資產收取現金流量之權利，但假設有「轉嫁予第三者」之安排時有責任在沒有重大延遲的情況下支付全數予第三者；或
- 貴集團已轉讓從資產收取現金流量之權利，並(a)已完全地轉讓資產之所有風險及回報，或(b)沒有完全地轉讓或保留資產之所有風險及回報，但已轉讓資產之控制權。

貴集團凡轉讓其收取該項資產所得現金流量之權利，但並無轉讓或保留該項資產的絕大部分風險及回報，且並無轉讓該項資產之控制權，該項資產將確認入賬，條件為 貴集團須持續涉及該項資產。持續涉及指 貴集團就已轉讓資產作出的一項保證，已轉讓資產乃以該項資產之原賬面值及 貴集團或須償還的代價數額上限(以較低者為準)計算。

倘以書面及/或購買期權(包括現金結算期權或類似條文)為已轉讓資產之持續涉及， 貴集團的持續涉及程度將視乎 貴集團可能購回已轉讓資產金額，惟以書面認沽期權(包括現金結算期權或類似條文)按公允值計量的資產除外，在該情況下 貴集團持續參與程度則以已轉讓資產公允值及期權行使價(以較低者為準)為限。

以攤銷成本列賬之金融負債(包括附利息之銀行貸款及其他貸款)

金融負債包括應付賬項、應付票據及其他應付賬項、應付相關企業及少數股東款項及附利息之銀行貸款及其他貸款，其初次確認入賬是根據公允值減去直接相關的交易成本，之後按有效利率法攤銷成本計算，除非貼現的影響並不重要，在此情況下可以成本列賬。有關利息支出已於綜合損益賬「財務成本」內確認。

當負債經攤銷過程被終止確認時，溢利及虧損將通過綜合損益賬被確認。

財務擔保合同

在國際會計準則第39號的範圍內，財務擔保合同被當成金融負債。財務擔保合同的初次確認是以其公允值加上與購入或發出之財務擔保合同有直接關係的交易成本，除非此合同經損益以公允值確認。在初次確認之後， 貴集團對財務擔保合同的計量以(i)根據國際會計準則第37號「撥備、或然負債及或然資產」所釐定的金額；及(ii)根據國際會計準則第18號「收入」按初步確認金額減累計攤銷(如適用)兩者之較高者計算，於結算日並無重大的財務擔保合同及金融負債。

6. 主要會計政策概要 (續)

終止確認金融負債

當金融負債之責任已履行、取消或屆滿時，金融負債會被終止確認。

當現時金融負債被另一項由同一貸款人借出，而條款有重大不同之金融負債所取代，或當現時負債之條款被重大修訂，該取代或修訂被視為對原有負債之終止確認及對新負債之確認，而相關之賬面值差額確認於綜合損益賬內。

存貨

存貨乃按成本(採用加權平均基準)或可變現淨值兩者中之較低者列賬。成本包括直接物料、直接勞工及適當分配之間接成本。可變現淨值乃按估計售價扣除完工及出售前任何預計成本計算。

禽畜

禽畜乃以公允值扣除預計出售一刻之成本列賬，如公允值未能可靠地計量，將以成本扣除累計攤銷及任何減值列賬。禽畜之公允值乃基於禽畜之相似生長期、繁殖及品種之優秀的市價而釐定。

禽畜之公允值之淨增加或減少已計入綜合損益賬，取決於：

- (a) 於財政年度初禽畜之總公允值與於財政年度末禽畜之總公允值之差額；及
- (b) 於財政年度內購買及繁殖禽畜之成本。

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，而其低風險價值變更，且購入時之到期日較短，一般而言為三個月內)，該等額扣除要求付還之銀行透支及佔貴集團現金管理之主要部份。

就資產負債表而言，現金及現金等額包括現金及銀行存款(包括定期存款)，概無用途限制。

撥備

當由以往事項引至現時的債項(法定或推定)很可能導致未來資源外流以清償債項，如有可靠之評估金額，撥備方可被確認。

當折現的影響重大時，撥備之確認數額乃以未來預計作清償債項所需支出，於結算日以貼現值計算。隨時間過去而增加的折現值會包括在綜合損益賬之財務成本內。

收入稅項

收入稅項包括即期稅項及遞延稅項。收入稅項確認於綜合損益賬內。如收入稅項與相同或不同時期直接確認於權益之項目有關，收入稅項將計入權益內。

即期稅項資產與負債於現在及先前時期以預期恢復或支付予稅務部門之金額計量。

6. 主要會計政策概要 (續)

收入稅項 (續)

遞延稅項乃根據資產及負債的稅基及其就財務申報目的之賬面值於結算日的所有短期差額以負債法撥備。

所有應課稅之短期差額撥入遞延稅務債項內，除了：

- 於初始確認交易之資產及負債(業務合併除外)時產生遞延稅項負債，並於交易時不影響會計溢利及應課稅溢利或虧損；及
- 與附屬公司、聯營公司及合營企業權益之投資有關的應課稅短期差額，其回撥時間可受控制及這短期差額在可見的將來不作回撥。

所有可扣減的短期差額、前期未動用之稅項資產及稅項虧損可抵銷遞延稅項資產，並可於可扣減短期差額、前期未動用之稅項資產及稅項虧損中抵扣可能產生之應課稅溢利，除了：

- 初始確認交易之資產及負債(業務合併除外)時產生遞延稅項資產有關可扣減短期差額，並於交易時不影響會計溢利及應課稅溢利或虧損；及
- 與附屬公司、聯營公司及合營企業權益之投資有關之遞延稅項資產可扣減短期差額而確認，而當未來之應課稅溢利可被用作抵扣短期差額，而使該短期差額可於可見將來回撥。

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以容許遞延稅項資產之全部或部分可被抵扣時減低賬面值。相反地，未被確認之遞延稅項資產須於每個結算日再作評估，並在可能再有足夠應課稅溢利以容許遞延資產之全部或部分可被抵扣入賬。

遞延稅項資產及負債之稅率乃按預期於資產變現或負債償還時期，並按結算日已執行或實際會執行之稅率(及稅例)計量。

遞延稅項資產及遞延稅項負債可於現時稅項資產及現時稅項負債根據合法而可實施之對沖權利出現時及於遞延稅項與同一應課稅公司及機構有關時可互相抵銷。

收入確認

當經濟利益將會流入 貴集團及當收入能夠可靠地計量時，按下列基準，將可確認為收入：

- (a) 於貨品出售時，重大風險和得益之擁有權已轉嫁予買方(貴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) 根據租賃條款按時攤分之租金收入；及
- (c) 利息收入，按應計基準以有效利率法應用該率，以估計未來現金收入之預期金融工具年期貼現至該金融工具之賬面淨值計算。

6. 主要會計政策概要 (續)

外幣

由於 貴公司之股份於美國透過美國預託證券進行交易，財務報告乃以美元編製。於編製集團每間個別公司之財務報告時，如交易貨幣(外幣)與該公司之營運貨幣不同時，將最先以營運貨幣(即該公司於其主要經濟環境營運之貨幣)於交易日之兌換率入賬。以外幣結算之貨幣資產及負債須按結算日之匯率換算成營運貨幣。所有匯兌差異均須納入綜合損益賬。以外幣歷史成本結算之非貨幣項目須按初始交易日之匯率換算。以外幣公允值結算之非貨幣項目則按釐定公允值日期之匯率換算。

當支付或換算貨幣項目時，匯兌差異便會產生，並須於產生之期間確認於綜合損益賬。如來自貨幣項目之匯兌差異乃 貴集團於外地業務之淨投資額，則該等匯兌差異須於綜合財務報告中之權益內確認。以外幣公允值結算之非貨幣項目因換算所產生之匯兌差異須於產生期間計入綜合損益賬。若非貨幣項目之溢利及虧損被確認在權益中，則換算時所產生的匯兌差異也須直接確認於權益賬內。

於列報綜合財務報告， 貴集團之外地業務資產及負債均按結算日之匯率換算為 貴公司之列報貨幣(美元)，其損益賬則按年度內之平均匯率換算，如期內匯率明顯地波動，則損益賬項目均按交易日匯率換算。所有綜合結算而產生之匯兌差異須確認於個別權益成分(外匯平衡儲備)內。該等匯兌差異須於出售外地業務之期內計入綜合損益賬內。

就綜合現金流量報表而言，海外附屬公司之現金流量按現金流動日期現行之匯率換算為美元。海外附屬公司於整個年度內頻繁產生之現金流量按本年度之加權平均匯率換算為美元。

於二零零六年一月一日或以後因收購外地業務而產生的商譽及因此而購入的可識別資產之公允值調整，須於結算日以其匯率換算，並計入該外地業務之資產及負債。匯兌差異須確認入匯兌儲備。

以股份為基礎支付方式之交易

為了激勵士氣及獎賞對 貴集團運作具貢獻之人士， 貴公司採納購股權計劃。 貴集團之僱員(包括董事)以股份為基礎支付方式之交易收取酬金，而僱員亦提供服務作為換取股權工具之代價(「股本結算交易」)。

與僱員進行以股本結算交易的成本，乃參照授出日期的公允值而計量。公允值根據柏力克-舒爾斯期權價格模式計算，有關詳情載於附註36。評定以股本結算交易的價值時，惟對 貴公司股份價格有影響的條件(「市場條件」)(如適用)，概無將任何績效條件計算在內。

6. 主要會計政策概要 (續)

以股份為基礎支付方式之交易 (續)

確認以股本結算交易之成本，須同時與相應增加之權益，確認於績效及或服務條件履行的年度內，終止於有關僱員已完全符合資格去領取該獎勵之日（「歸屬日期」）。股本結算交易的累計開支須確認於每個結算日，直至歸屬日期能反映歸屬期已屆滿，貴集團也能就有多少權益工具最終會歸屬提供最佳預測。於一個期間內經綜合損益賬扣除或計入的累計支出代表期初與期末之變動。

如獎勵最終不被歸屬，支出將不須被確認，除非獎勵的歸屬視乎某種市場情況而定，這樣只要符合所有其他績效條件，無論是否已達某種市場情況，這些獎勵將被視為已歸屬。

若股本結算獎勵的條款有所變更，所確認的開支最少須達到猶如條款並無任何變更的水平。此外，倘若按變更日期計量，任何變更導致以股份為基礎支付方式的安排之總公允值有所增加，或對僱員帶來其他利益，則應就該等變更確認開支。

股本結算獎勵被取消時會被視為於取消日期歸屬，而任何有關獎勵尚未確認之支出須立刻確認。若有新獎勵於授出當日取代取消之獎勵，新獎勵將被視為修訂根據前段所提及取消之獎勵。

現時尚未行使的購股權所構成的攤薄影響已反映為額外股份攤薄並計算在每股溢利中。

貴集團已採納國際財務報告準則第2號有關股本結算獎勵所載之過度條文及國際財務報告準則第2號於二零零二年十一月七日後授出但並未於二零零五年一月一日歸屬及二零零五年一月一日後授出之股本結算獎勵。

其他員工福利

退休福利計劃

根據強制性公積金計劃條例，貴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，並於應付時於在綜合損益賬中列支。強積金計劃之資產存放於獨立行政基金中，與貴集團之資產分開。貴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14%至24%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日後能按月收取退休金。除週年供款外，合營企業對退休後之福利無須承擔。

借貸成本

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）之借貸成本會被資本化以計入資產成本一部份。當資產可作使用時，該借貸成本將不再被資本化。於年度內資本化比率乃按有關借貸之實際成本計算。

所有其他借貸成本均於其發生之期間內於綜合損益賬內列為開支。

7. 主要會計判斷及評估

編製 貴集團財務資料需要管理層於報告日期作出影響收入、開支、資產及負債之已報數額及或然負債之披露之判斷、估計及假設。然而，有關該等假設及估計之不明朗因素可能引致需要於未來對受影響之資產或負債之賬面值作出重大調整。

判斷

於應用 貴集團會計政策之過程中，除有關評估對財務報告之確認數額造成重大影響外，管理層作了以下意見：

經營租賃承擔－集團作為出租人

貴集團於其投資物業組合加入商業物業租賃，並決定保留於經營租賃租出之物業擁有權的所有風險及回報。

折舊及攤銷

貴集團之物業、廠房及設備於二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日之賬面淨額分別為452,157,000美元、447,733,000美元及430,167,000美元。貴集團於設備投入生產之日期開始，按其可使用年期及估計剩餘價值以直線法計提資產之折舊，年率由2%至33¹/₃%不等。估計可使用年期及 貴集團設備投入生產之日期反映董事對 貴集團於其物業、廠房及機器設備之使用而為其所帶來之未來經濟得益之預計時期。

應收賬款之減值

貴集團減值撥備之政策乃按可收款能力與賬齡分析及管理層之意見。於考慮評估此等應收款項之最後兌現可能性，必須考慮的範圍包括每位顧客之信譽及過往之還款狀況。當 貴集團之顧客財務狀況惡化而導致其還款能力減退，貴集團可能需要作出額外補貼。

存貨之折損

貴集團之管理層於每個結算日均審閱賬齡分析及對過時及銷售緩慢而被識別為不適用於生產之存貨作出折損入賬。管理層估計製成品及在製品之可變現價值淨額乃主要按最近期之發票價格及現時市場情況。貴集團於每個結算日以每種產品為基礎進行存貨審查，並對過時之貨品計入折損。

不確定因素之評估

於結算日有關未來之主要假設及其他不確定因素的評估之主要來源，會使下期財政年度內的資產及負債賬面值引致有重大的調整及風險，並於以下討論。

商譽之減值

貴集團至少按年度之基準決定商譽是否減值，這需要對商譽所屬現金來源單位之可用價值作出評估。貴集團須評估現金來源單位之預期未來現金流量以評估其可用價值及須選擇合適之貼現率以計算該等現金流量之現值。商譽於二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日之賬面值分別為2,703,000美元、2,515,000美元及2,928,000美元。

7. 主要會計判斷及評估 (續)

不確定因素之評估 (續)

商譽以外之非財務資產之減值

貴集團評估是否有表明於各個報告日期所有非財務資產出現減值之跡象。並無確定可使用年期之無形資產按年度或於有關跡象存在之其他時間進行減值測試。其他非財務資產於有跡象表明賬面值可能無法收回時進行減值測試。當進行可用價值計算時，管理層必須估計自該資產或現金來源單位之預期未來現金流量作出估計，並選擇適當之折讓率，以計算該等現金流量之現金。有關進一步詳情(包括主要假設之敏感度分析)，請參閱本財務資料附註46。

物業、廠房及設備之減值

當物業、廠房及設備之賬面值超過其可收回金額時，對物業、廠房及設備確認減值虧損。資產或(倘合適)彼等所屬之現金來源單位之可收回金額為其公允值減銷售成本與使用價值兩者之較高者。可收回金額根據公允值減銷售成本予以釐定，其根據自公平交易中知情及自願各方出售該資產取得，並反映於結算日可獲得金額(扣除出售成本)之最佳資料計算。就估計可用價值而言，貴集團之管理層估計自現金來源單位獲得之未來現金流量，並選擇適當折讓率，以計算該等現金流量之現值。

8. 收入

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

按主要業務及運營地區劃分之收入分析如下：

	貴集團		
	截至十二月三十一日止年度		
	二零零五年 千美元	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元
按主要業務劃分：			
銷售予／來自外來客戶之收入：			
飼料廠及禽畜業務	1,832,759	1,691,452	2,284,762
投資及物業控股	5	5	10
	<u>1,832,764</u>	<u>1,691,457</u>	<u>2,284,772</u>
	貴集團		
	截至十二月三十一日止年度		
	二零零五年 千美元	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元
按運營地區劃分：			
中國：			
香港	5	5	10
中國內地	1,832,759	1,691,452	2,284,762
	<u>1,832,764</u>	<u>1,691,457</u>	<u>2,284,772</u>

上述分析並未計入 貴集團的共同控制企業及聯營公司之收入。共同控制企業及聯營公司之收入分別載列於本財務資料附註24及25所載之合併業績內。

9. 其他收益

	附註	貴集團		
		截至十二月三十一日止年度		
		二零零五年 千美元	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元
業務併購成本逾額被計入收益		192	-	-
出售附屬公司溢利	40	21,270	261	-
出售一家共同控制企業權益溢利	44(e)	-	-	11
出售物業、廠房及設備淨溢利		-	-	3,808
重估禽畜值未變現溢利	22	1,149	-	9,583
投資物業公允值變動	20	4	-	882
銀行及其他利息收益		1,000	897	3,751
中國企業已分配利潤再投資退稅		-	2,344	5,646
		<u>23,615</u>	<u>3,502</u>	<u>23,681</u>

10. 其他虧損

	附註	貴集團		
		截至十二月三十一日止年度		
		二零零五年 千美元	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元
出售一家共同控制企業權益虧損*		14	-	-
投資物業公允值變動	20	-	58	-
於共同控制企業權益減值	24	-	-	10,558
物業、廠房及設備減值	19	8,264	5,785	29,044
商譽減值	27	-	188	-
重估禽畜值未變現虧損	22	-	1,151	-
以股份償付之購股權支出	36	8,470	-	-
		<u>16,748</u>	<u>7,182</u>	<u>39,602</u>

* 截至二零零五年十二月三十一日止年度，該虧損乃有關 貴集團出售其持有東方正大種子有限公司之全部50%股本權益予一家相關公司正大生物科技有限公司，代價為約593,000美元。

11. 財務成本

	貴集團		
	截至十二月三十一日止年度		
	二零零五年 千美元	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元
利息支出：			
需於五年內全額償還之銀行貸款	22,196	32,763	40,137
需於五年後全額償還之銀行貸款	6,162	1,394	—
需於五年內全額償還之其他貸款	249	444	—
	<u>28,607</u>	<u>34,601</u>	<u>40,137</u>

12. 除稅前溢利／(虧損)

貴集團除稅前溢利／(虧損)經扣除／(計入)下列各項：

	附註	貴集團		
		截至十二月三十一日止年度		
		二零零五年 千美元	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元
核數師酬金		639	744	805
折舊	19	47,604	50,999	53,779
預付土地租賃費攤銷	21	1,330	1,061	2,369
應收款項減值／(減值回撥)	31	(5,310)	(3,885)	417
存貨可變現價值減值／(減值回撥)		(219)	957	798
出售物業、廠房及設備淨收益／(虧損)		483	(755)	(3,808)
按營運租賃之最低租金：				
土地及建築		5,410	4,507	3,968
廠房及機器		430	1,441	1,950
		<u>5,840</u>	<u>5,948</u>	<u>5,918</u>
禽畜減值／(減值回撥)		170	(584)	326
共同控制企業減值回撥		(3,674)	—	—
可供出售投資減值		109	—	—
業務併購成本逾額被計入收益		(192)	—	—
外匯兌換溢利淨值		(29)	(1,845)	(9,323)
租賃收入淨值		(616)	(562)	(513)
職工薪酬支出				
(包括董事酬金—見附註13)：				
工資及薪金		102,671	115,732	134,593
以股份償付之購股權支出	36	8,470	—	—
退休金供款		4,727	6,330	7,940
		<u>115,868</u>	<u>122,062</u>	<u>142,533</u>

13. 董事酬金

下述為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」）及香港公司條例第161條規定披露相關期間董事酬金之詳情：

	貴集團		
	截至十二月三十一日止年度		
	二零零五年 千美元	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元
袍金	57	93	93
其他酬金：			
基本薪酬、津貼及非現金得益	1,284	2,188	2,755
員工購股權得益	6,973	-	-
退休金供款	1	1	1
	8,258	2,189	2,756
	8,315	2,282	2,849

截至二零零五年十二月三十一日止年度，根據 貴公司購股權計劃，若干董事就彼等於 貴集團服務，獲授購股權，詳情列載於財務資料附註36。該等購股權之公允值（已於收益表內列支）於授予當日釐定，並已載入上述董事酬金之披露資料內。

於相關期間內， 貴集團沒有就若干董事對 貴集團之服務授出購股權。

(a) 獨立非執行董事

於相關期間內獨立非執行董事之袍金如下：

	貴集團		
	截至十二月三十一日止年度		
	二零零五年 千美元	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元
Kowit Wattana先生	9	31	31
Sombat Deo-isres先生	4	31	31
馬照祥先生	4	31	31
Budiman Elkana先生	17	-	-
張冠粵先生	23	-	-
	57	93	93

於相關期間內，並無其他酬金付予獨立非執行董事。

13. 董事酬金(續)

(b) 執行董事

	袍金 千美元	基本薪酬、 津貼及 非現金得益 千美元	購股權 得益 千美元	退休金 供款 千美元	總酬金 千美元
二零零五年十二月三十一日止年度					
謝中民先生	-	404	429	-	833
謝國民先生	-	167	429	-	596
李紹祝先生	-	455	751	-	1,206
謝克俊先生	-	35	751	-	786
黃業夫先生	-	70	-	-	70
何炎光先生	-	83	-	-	83
何平僊先生	-	19	751	1	771
白善霖先生	-	51	-	-	51
謝吉人先生	-	-	-	-	-
謝杰人先生	-	-	-	-	-
謝仁基先生	-	-	-	-	-
謝漢人先生	-	-	-	-	-
謝正民先生	-	-	429	-	429
謝大民先生	-	-	429	-	429
盧岳勝先生	-	-	751	-	751
張中民先生	-	-	751	-	751
李紹慶先生	-	-	751	-	751
Veeravat Kanchanadul 先生	-	-	751	-	751
	-	1,284	6,973	1	8,258
二零零六年十二月三十一日止年度					
謝中民先生	-	404	-	-	404
謝國民先生	-	167	-	-	167
李紹祝先生	-	455	-	-	455
謝克俊先生	-	120	-	-	120
黃業夫先生	-	323	-	-	323
何炎光先生	-	326	-	-	326
何平僊先生	-	75	-	1	76
白善霖先生	-	318	-	-	318
謝吉人先生	-	-	-	-	-
謝杰人先生	-	-	-	-	-
謝仁基先生	-	-	-	-	-
謝漢人先生	-	-	-	-	-
	-	2,188	-	1	2,189

13. 董事酬金 (續)

(b) 執行董事 (續)

	袍金 千美元	基本薪酬、 津貼及 非現金得益 千美元	購股權 得益 千美元	退休金 供款 千美元	總酬金 千美元
二零零七年十二月三十一日止年度					
謝中民先生	-	404	-	-	404
謝國民先生	-	167	-	-	167
李紹祝先生	-	455	-	-	455
謝克俊先生	-	120	-	-	120
黃業夫先生	-	567	-	-	567
何炎光先生	-	536	-	-	536
何平僊先生	-	75	-	1	76
白善霖先生	-	431	-	-	431
謝吉人先生	-	-	-	-	-
謝杰人先生	-	-	-	-	-
謝仁基先生	-	-	-	-	-
謝漢人先生	-	-	-	-	-
	-	2,755	-	1	2,756

於相關期間內，貴公司與董事之間概無放棄或同意放棄任何酬金之安排。

14. 五位最高薪酬僱員

截至二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日止年度，五位最高薪酬僱員分別包括5位、4位及5位董事，其酬金之詳情已載列於上述附註13。餘下之一位最高薪酬僱員（非董事）於相關期間之酬金分析列載如下：

	貴集團		
	截至十二月三十一日止年度		
	二零零五年 千美元	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元
基本薪酬、津貼及非現金得益	-	358	-

截至二零零六年十二月三十一日止年度，最高薪酬僱員（非董事）之酬金介乎320,513美元至384,615美元（約等於2,500,001港元至3,000,000港元）。

15. 分部資料

貴集團營運業務的結構乃根據其營運性質及提供產品與服務而分別管理。貴集團之每個業務分部代表一個策略性業務單位，與其他業務分部有著不同的風險及回報。業務分部之概要詳情如下：

- (i) 飼料廠及禽畜分部代表經營飼料廠及禽畜業務及農產品貿易（請參閱本財務資料附註48）；

15. 分部資料(續)

- (ii) 產銷摩托車分部代表透過共同控制企業產銷摩托車及汽車零部件以及汽車貿易；及
- (iii) 投資及物業控股分部租賃 貴集團擁有之寫字樓及作為集團公司之控股公司。

(a) 業務分部

以下報表為 貴集團各業務分部於截至二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日止年度之收入、溢利／(虧損)及若干資產、負債及支出資料。

貴集團

	飼料廠及 禽畜業務及 農產品貿易 千美元	產銷摩托車 及汽車 零部件及 汽車貿易* 千美元	投資及 物業控股 千美元	總額 千美元
二零零五年				
分部收入：				
總銷售	1,969,587	—	69	1,969,656
分部內之銷售	(136,828)	—	(64)	(136,892)
銷售予外來顧客	<u>1,832,759</u>	<u>—</u>	<u>5</u>	<u>1,832,764</u>
分部業績	<u>52,609</u>	<u>(5,660)</u>	<u>(15,454)</u>	31,495
其他收益	22,611	—	4	22,615
其他虧損	(8,278)	—	(8,470)	(16,748)
利息收入				1,000
財務成本				(28,607)
應佔共同控制企業 溢利及虧損	973	4,810	—	5,783
應佔聯營公司溢利	2,393	—	—	<u>2,393</u>
除稅前溢利				17,931
稅項				<u>(7,505)</u>
本年溢利				<u><u>10,426</u></u>

15. 分部資料(續)

(a) 業務分部(續)

	飼料廠及 禽畜業務及 農產品貿易 千美元	產銷摩托車 及汽車 零部件及 汽車貿易* 千美元	投資及 物業控股 千美元	總額 千美元
二零零六年				
分部收入：				
總銷售	1,872,469	—	69	1,872,538
分部內之銷售	(181,017)	—	(64)	(181,081)
	<u>1,691,452</u>	<u>—</u>	<u>5</u>	<u>1,691,457</u>
銷售予外來顧客	<u>1,691,452</u>	<u>—</u>	<u>5</u>	<u>1,691,457</u>
分部業績	<u>(6,390)</u>	<u>(3,299)</u>	<u>(2,709)</u>	<u>(12,398)</u>
其他收益	2,344	—	261	2,605
其他虧損	(7,124)	—	(58)	(7,182)
利息收入				897
財務成本				(34,601)
應佔共同控制企業				
溢利及虧損	(5,128)	6,410	—	1,282
應佔聯營公司溢利	1,704	—	—	1,704
				<u>1,704</u>
除稅前虧損				(47,693)
稅項				(6,638)
				<u>(54,331)</u>
本年虧損				<u>(54,331)</u>

15. 分部資料(續)

(a) 業務分部(續)

	飼料廠及 禽畜業務及 農產品貿易 千美元	產銷摩托車 及汽車 零部件及 汽車貿易* 千美元	投資及 物業控股 千美元	總額 千美元
二零零七年				
分部收入：				
總銷售	2,507,783	—	971	2,508,754
分部內之銷售	(223,021)	—	(961)	(223,982)
	<u>2,284,762</u>	<u>—</u>	<u>10</u>	<u>2,284,772</u>
銷售予外來顧客	<u>2,284,762</u>	<u>—</u>	<u>10</u>	<u>2,284,772</u>
分部業績	<u>67,790</u>	<u>(2,167)</u>	<u>(2,622)</u>	63,001
其他收益	19,371	—	559	19,930
其他虧損	(39,602)	—	—	(39,602)
利息收入				3,751
財務成本				(40,137)
應佔共同控制企業				
溢利及虧損	(4,515)	7,992	—	3,477
應佔聯營公司溢利	3,397	—	—	3,397
				<u>13,817</u>
除稅前溢利				13,817
稅項				(9,660)
				<u>4,157</u>
本年溢利				<u>4,157</u>

* 此業務乃透過 貴集團之共同控制企業運作。

15. 分部資料(續)

(a) 業務分部(續)

	飼料廠及 禽畜業務及 農產品貿易 千美元	產銷摩托車 及汽車 零部件及 汽車貿易* 千美元	投資及 物業控股 千美元	總額 千美元
二零零五年				
共同控制企業權益	10,232	41,200	—	51,432
聯營公司權益	28,048	—	—	28,048
分部資產	812,963	4,167	25,922	843,052
未分配資產				2,838
總資產				<u>925,370</u>
分部負債	236,443	4,556	3,184	244,183
未分配負債				529,958
總負債				<u>774,141</u>
其他分部資料：				
添置物業、廠房 及設備 及預付土地 租賃費	55,314	103	—	55,417
折舊及攤銷	48,638	165	131	48,934
物業、廠房及 設備之減值	8,264	—	—	8,264

15. 分部資料 (續)

(a) 業務分部 (續)

	飼料廠及 禽畜業務及 農產品貿易 千美元	產銷摩托車 及汽車 零部件及 汽車貿易* 千美元	投資及 物業控股 千美元	總額 千美元
二零零六年				
共同控制企業權益	35,933	47,114	—	83,047
聯營公司權益	26,801	—	—	26,801
分部資產	838,435	4,124	17,316	859,875
未分配資產				2,058
總資產				<u>971,781</u>
分部負債	295,138	4,005	3,154	302,297
未分配負債				567,974
總負債				<u>870,271</u>
其他分部資料：				
添置物業、廠房 及設備 及預付土地 租賃費	57,929	208	536	58,673
折舊及攤銷	51,602	231	227	52,060
物業、廠房及 設備之減值	<u>5,785</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>5,785</u>

15. 分部資料(續)

(a) 業務分部(續)

	飼料廠及 禽畜業務及 農產品貿易 千美元	產銷摩托車 及汽車 零部件及 汽車貿易* 千美元	投資及 物業控股 千美元	總額 千美元
二零零七年				
共同控制企業權益	(4,357)	56,523	—	52,166
聯營公司權益	27,642	—	—	27,642
分部資產	955,765	4,539	21,293	981,597
未分配資產				153
總資產				<u>1,061,558</u>
分部負債	381,988	3,276	115	385,379
未分配負債				562,977
總負債				<u>948,356</u>
其他分部資料：				
添置物業、廠房 及設備 及預付土地 租賃費	45,121	216	37	45,374
折舊及攤銷	55,617	199	332	56,148
物業、廠房及 設備之減值	29,044	—	—	29,044

* 此業務乃透過 貴集團工業部之共同控制企業運作。

15. 分部資料(續)

(b) 地區分部

以下報表為 貴集團各地區分部於截至二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日止年度之收入、溢利／(虧損)、若干資產、負債及支出資料。

貴集團

	香港 千美元	中國 大陸地區 千美元	總額 千美元
二零零五年			
分部收入：			
總銷售	69	1,969,587	1,969,656
分部內之銷售	(64)	(136,828)	(136,892)
	<u>5</u>	<u>1,832,759</u>	<u>1,832,764</u>
銷售予外來顧客			
	<u>5</u>	<u>1,832,759</u>	<u>1,832,764</u>
分部業績	<u>(14,855)</u>	<u>46,350</u>	31,495
其他收益	4	22,611	22,615
其他虧損	(8,470)	(8,278)	(16,748)
利息收入			1,000
財務成本			(28,607)
應佔共同控制企業溢利及虧損	—	5,783	5,783
應佔聯營公司溢利及虧損	—	2,393	2,393
			<u>17,931</u>
除稅前溢利			17,931
稅項			(7,505)
			<u>10,426</u>
年度溢利			<u>10,426</u>

15. 分部資料(續)

(b) 地區分部(續)

	香港 千美元	中國 大陸地區 千美元	總額 千美元
二零零六年			
分部收入：			
總銷售	69	1,872,469	1,872,538
分部內之銷售	(64)	(181,017)	(181,081)
銷售予外來顧客	<u>5</u>	<u>1,691,452</u>	<u>1,691,457</u>
分部業績	<u>(2,706)</u>	<u>(9,692)</u>	(12,398)
其他收益	—	2,605	2,605
其他虧損	—	(7,182)	(7,182)
利息收入			897
財務成本			(34,601)
應佔共同控制企業溢利及虧損	—	1,282	1,282
應佔聯營公司溢利及虧損	—	1,704	1,704
除稅前虧損			(47,693)
稅項			<u>(6,638)</u>
年度虧損			<u>(54,331)</u>
二零零七年			
分部收入：			
總銷售	971	2,507,783	2,508,754
分部內之銷售	(961)	(223,021)	(223,982)
銷售予外來顧客	<u>10</u>	<u>2,284,762</u>	<u>2,284,772</u>
分部業績	<u>(2,622)</u>	<u>65,623</u>	63,001
其他收益	928	19,002	19,930
其他虧損	—	(39,602)	(39,602)
利息收入			3,751
財務成本			(40,137)
應佔共同控制企業溢利及虧損	—	3,477	3,477
應佔聯營公司溢利及虧損	—	3,397	3,397
除稅前溢利			13,817
稅項			<u>(9,660)</u>
年度溢利			<u>4,157</u>

15. 分部資料(續)

(b) 地區分部(續)

	香港 千美元	中國 大陸地區 千美元	總額 千美元
二零零五年			
共同控制企業權益	–	51,432	51,432
聯營公司權益	–	28,048	28,048
分部資產	14,720	828,332	843,052
未分配資產			2,838
總資產			<u>925,370</u>
分部負債	3,184	240,999	244,183
未分配負債			529,958
總負債			<u>774,141</u>
其他分部資料：			
添置物業、廠房及設備 及預付土地租賃費	–	55,417	55,417
折舊及攤銷	131	48,803	48,934
物業、廠房及設備之減值	–	8,264	8,264
	<u>–</u>	<u>63,684</u>	<u>63,684</u>
二零零六年			
共同控制企業權益	–	83,047	83,047
聯營公司權益	–	26,801	26,801
分部資產	20,304	839,571	859,875
未分配資產			2,058
總資產			<u>971,781</u>
分部負債	1,883	300,414	302,297
未分配負債			567,974
總負債			<u>870,271</u>
其他分部資料：			
添置物業、廠房及設備 及預付土地租賃費	536	58,137	58,673
折舊及攤銷	227	51,833	52,060
物業、廠房及設備之減值	–	5,785	5,785
	<u>763</u>	<u>115,755</u>	<u>116,518</u>

15. 分部資料(續)

(b) 地區分部(續)

	香港 千美元	中國 大陸地區 千美元	總額 千美元
二零零七年			
共同控制企業權益	—	52,166	52,166
聯營公司權益	—	27,642	27,642
分部資產	20,188	961,409	981,597
未分配資產			153
總資產			<u>1,061,558</u>
分部負債	4,495	380,884	385,379
未分配負債			562,977
總負債			<u>948,356</u>
其他分部資料：			
添置物業、廠房及設備 及預付土地租賃費	37	45,337	45,374
折舊及攤銷	332	55,816	56,148
物業、廠房及設備之減值	—	29,044	29,044
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

16. 稅項

	貴集團		
	截至十二月三十一日止年度		
	二零零五年 千美元	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元
貴集團：			
中國大陸地區—年度支出	7,637	6,245	7,755
中國大陸地區—遞延稅項(附註28)	(132)	393	1,905
年度稅項支出	<u>7,505</u>	<u>6,638</u>	<u>9,660</u>

因截至二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日止年度內 貴集團未有在香港賺取應課稅收入，所以未作香港稅項撥備。

根據中國有關之稅務法例及條例，貴公司於中國之若干附屬公司、共同控制企業及聯營公司可獲豁免及減低所得稅。若干附屬公司、共同控制企業及聯營公司按介乎15%至33%之稅率繳付所得稅。

第十屆全國人民代表大會第五次會議於二零零七年三月十六日通過中華人民共和國企業所得稅法(「新企業所得稅法」)，新企業所得稅法於二零零八年一月一日起生效。新企業所得稅法引入一系列變動，包括但不限於將本地及海外投資企業所得稅稅率統一為25%。因此，自二零零八年一月一日起，根據新企業所得稅法，貴集團之附屬公司之適用所得稅稅率將於五年過渡期內逐步增加至25%。

16. 稅項(續)

以法定稅率按除稅前溢利／(虧損)計算的利得稅支出／(抵免)與實際稅項支出之調節表呈列如下：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零五年		二零零六年		二零零七年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%
除稅前溢利／(虧損)	<u>17,931</u>		<u>(47,693)</u>		<u>13,817</u>	
按有關省／地區所適用之						
國內稅率計算之預期稅項						
支出／(抵免)	1,360	7.6	(17,215)	36.1	(2,618)	(18.9)
非減免支出淨額	1,922	10.7	2,839	(6.0)	4,235	30.6
稅項豁免或減少	(5,533)	(30.9)	(3,449)	7.2	(5,270)	(38.1)
附屬公司稅務虧損	11,659	65.0	25,149	(52.7)	13,318	96.4
共同控制企業及聯營公司						
應佔溢利及虧損	(1,880)	(10.4)	(1,078)	2.3	(5)	-
稅率增加對短期差額之影響	(23)	(0.1)	392	(0.8)	-	-
實際稅項費用	<u>7,505</u>	<u>41.9</u>	<u>6,638</u>	<u>(13.9)</u>	<u>9,660</u>	<u>69.9</u>

貴集團應佔共同控制企業及聯營公司之稅項已包含在綜合損益賬內「應佔共同控制企業及聯營公司溢利及虧損」中，數額如下：

	貴集團		
	截至十二月三十一日止年度		
	二零零五年 千美元	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元
共同控制企業	837	1,984	515
聯營公司	<u>1,971</u>	<u>394</u>	<u>385</u>
	<u>2,808</u>	<u>2,378</u>	<u>900</u>

17. 貴公司股東應佔溢利／(虧損)

截至二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日止年度，貴公司在財務報告內處理之貴公司股東應佔溢利或虧損分別為虧損淨額3,110,000美元、虧損淨額27,541,000美元及溢利淨額14,386,000美元(附註37)。

18. 貴公司股東應佔之每股溢利／(虧損)

每股基本溢利／(虧損)金額乃按 貴公司股東於相關期間內應佔之溢利，及 貴公司於相關期間內已發行普通股之加權平均數計算。

每股基本及攤薄溢利之計算乃按：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零五年 千美元	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元
溢利			
母公司普通股權益持有人 應佔溢利／(虧損)	4,825	(49,728)	2,487
	<u>4,825</u>	<u>(49,728)</u>	<u>2,487</u>
	截至十二月三十一日止年度		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年
股份數目			
用以計算每股基本盈利 之年度內已發行普通股加權 平均股數	2,645,980,786	2,889,730,786	2,889,730,786
攤薄之影響－普通股加權平均 股數：購股權	47,126,086	—	—
	<u>2,693,106,872</u>	<u>2,889,730,786</u>	<u>2,889,730,786</u>

由於截至二零零六年及二零零七年十二月三十一日止年度仍然有效的購股權對每股基本溢利並無攤薄影響， 貴公司並無披露該等年度之每股攤薄後溢利。

19. 物業、廠房及設備

貴集團

	二零零五年							總額 千美元
	香港 之寫字樓 物業 千美元	中國內地 之寫字樓 物業 千美元	中國 內地之 工業樓宇 千美元	廠房及 機器 千美元	傢俱、 裝置 及設備 千美元	汽車及 運輸 設施 千美元	在建工程 千美元	
成本或估值：								
於年初	9,583	5,742	293,007	492,871	68,062	26,117	11,192	906,574
添置	-	-	1,174	3,850	3,783	2,351	43,576	54,734
出售	-	-	(4,132)	(3,705)	(1,228)	(2,283)	-	(11,348)
重估	411	-	-	-	-	-	-	411
撥入／(撥出) 撥自投資物業 (附註20)	-	-	3,659	10,681	1,283	284	(15,907)	-
出售附屬公司 (附註40)	-	-	(10)	(88)	(85)	-	-	(183)
外匯調整	-	122	5,667	10,474	1,565	634	1,005	19,467
於年末	10,091	5,864	299,365	514,083	73,380	27,103	39,866	969,752
累計折舊及 減值虧損：								
於年初	-	-	102,828	292,641	42,503	19,428	-	457,400
年內計提折舊 (附註12)	131	-	12,320	28,871	4,014	2,268	-	47,604
年內減值撥備 (附註10)	-	-	3,085	5,053	115	11	-	8,264
出售	-	-	(990)	(1,488)	(1,040)	(1,897)	-	(5,415)
重估	(131)	-	-	-	-	-	-	(131)
出售附屬公司 (附註40)	-	-	(10)	(88)	(85)	-	-	(183)
外匯調整	-	-	2,125	6,534	943	454	-	10,056
於年末	-	-	119,358	331,523	46,450	20,264	-	517,595
賬面淨值：								
於年末	10,091	5,864	180,007	182,560	26,930	6,839	39,866	452,157
於年初	9,583	5,742	190,179	200,230	25,559	6,689	11,192	449,174

19. 物業、廠房及設備 (續)

貴集團

	二零零六年							總額 千美元
	香港 之寫字樓 物業 千美元	中國內地 之寫字樓 物業 千美元	中國 內地之 工業樓宇 千美元	廠房及 機器 千美元	傢俱、 裝置 及設備 千美元	汽車及 運輸 設施 千美元	在建工程 千美元	
成本或估值：								
於年初	10,091	5,864	299,365	514,083	73,380	27,103	39,866	969,752
添置	-	-	4,191	4,796	4,242	2,858	32,190	48,277
出售	-	-	(4,045)	(3,835)	(4,434)	(4,476)	(63)	(16,853)
重估	2,307	(193)	-	-	-	-	-	2,114
撥入／(撥出)	-	-	8,060	30,709	1,155	103	(40,027)	-
撥入投資物業 (附註20)	(101)	(752)	-	-	-	-	-	(853)
出售附屬公司 (附註40)	-	-	(20,582)	-	-	-	-	(20,582)
外匯調整	-	149	11,587	22,366	3,016	1,002	1,853	39,973
於年末	12,297	5,068	298,576	568,119	77,359	26,590	33,819	1,021,828
累計折舊及 減值虧損：								
於年初	-	-	119,358	331,523	46,450	20,264	-	517,595
年內計提折舊 (附註12)	137	725	14,105	29,682	4,153	2,197	-	50,999
年內減值撥備 (附註10)	-	-	2,474	3,004	303	4	-	5,785
出售	-	-	(1,622)	(2,526)	(3,324)	(3,816)	-	(11,288)
重估	(137)	(725)	-	-	-	-	-	(862)
出售附屬公司 (附註40)	-	-	(10,538)	-	-	-	-	(10,538)
外匯調整	-	-	4,898	14,835	1,918	753	-	22,404
於年末	-	-	128,675	376,518	49,500	19,402	-	574,095
賬面淨值：								
於年末	12,297	5,068	169,901	191,601	27,859	7,188	33,819	447,733
於年初	10,091	5,864	180,007	182,560	26,930	6,839	39,866	452,157

19. 物業、廠房及設備 (續)

貴集團

	二零零七年							
	香港 之寫字樓 物業 千美元	中國內地 之寫字樓 物業 千美元	中國 內地之 工業樓宇 千美元	廠房及 機器 千美元	傢俱、 裝置 及設備 千美元	汽車及 運輸 設施 千美元	在建工程 千美元	總額 千美元
成本或估值：								
於年初	12,297	5,068	298,576	568,119	77,359	26,590	33,819	1,021,828
添置	-	-	7,856	11,073	3,705	2,488	19,258	44,380
出售	-	-	(12,096)	(15,480)	(4,598)	(4,394)	-	(36,568)
重估	3,595	600	-	-	-	-	-	4,195
撥入／(撥出)	-	-	20,660	25,475	1,600	263	(47,998)	-
撥入投資物業 (附註20)	(1,428)	-	-	-	-	-	-	(1,428)
出售附屬公司 (附註40)	-	-	-	-	-	-	-	-
外匯調整	-	354	21,016	40,288	5,307	1,635	1,473	70,073
於年末	14,464	6,022	336,012	629,475	83,373	26,582	6,552	1,102,480
累計折舊及減值虧損：								
於年初	-	-	128,675	376,518	49,500	19,402	-	574,095
年內計提折舊 (附註12)	-	318	16,392	30,736	3,716	2,617	-	53,779
年內減值撥備 (附註10)	-	-	13,302	14,706	784	252	-	29,044
出售	-	-	(6,873)	(10,972)	(3,653)	(3,655)	-	(25,153)
重估	-	(318)	-	-	-	-	-	(318)
出售附屬公司 (附註40)	-	-	-	-	-	-	-	-
外匯調整	-	-	9,224	27,051	3,368	1,223	-	40,866
於年末	-	-	160,720	438,039	53,715	19,839	-	672,313
賬面淨值：								
於年末	14,464	6,022	175,292	191,436	29,658	6,743	6,552	430,167
於年初	12,297	5,068	169,901	191,601	27,859	7,188	33,819	447,733

19. 物業、廠房及設備 (續)

於二零零七年十二月三十一日 貴集團寫字樓物業及工業樓宇分析如下：

	香港 千美元	中國內地 千美元	總額 千美元
成本或估值：			
長期契約	14,464	—	14,464
中期契約	—	342,034	342,034
	<u>14,464</u>	<u>342,034</u>	<u>356,498</u>

於二零零七年十二月三十一日成本或估值分析如下：

	估值 千美元	成本 千美元	總額 千美元
香港之寫字樓物業	14,464	—	14,464
中國內地之寫字樓物業	6,022	—	6,022
中國內地之工業樓宇	—	336,012	336,012
廠房及機器	—	629,475	629,475
傢俱、裝置及設備	—	83,373	83,373
汽車及運輸設施	—	26,582	26,582
在建工程	—	6,552	6,552

香港之寫字樓物業為長期契約樓宇。物業價值由獨立專業合資格評估師嘉漫(香港)有限公司按二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日當時之公開市值作評估。

倘若 貴集團於香港之寫字樓物業按其成本扣除累計折舊入賬，於二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日之賬面值分別應為1,500,000美元、1,447,000美元及1,394,000美元。

中國之寫字樓物業為中期契約樓宇，並由獨立專業合資格測量師嘉漫(香港)有限公司按二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日當時之經折舊之重置成本法進行重估。

倘若 貴集團於中國之寫字樓物業按其成本扣除累計折舊入賬，於二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日之賬面值分別為5,513,000美元、4,327,000美元及3,141,000美元。

中國之工廠樓宇為中期契約樓宇。

貴集團位於中國之若干樓宇與廠房及機器已作為附利息銀行貸款之抵押品，詳情列載於本財務資料附註35。

於二零零六年十二月三十一日，在建工程餘額包含一項建築在一幅賬面值約為10,195,000美元的土地上之在建工程，貴集團當時尚未獲取相關土地使用權。貴集團已於截至二零零七年十二月三十一日止年度內獲取相關土地使用權。

貴集團根據產品線之持續改善及 貴集團產品之市況對其物業、廠房及機器之可收回金額進行審閱。該等資產被用於 貴集團之飼料廠及家禽營運及買賣農產品分部。截至二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日止年度之審閱導致確認暫停生產線及物業、廠房及機器廢棄所產生之減值虧損分別為8,264,000美元、5,785,000美元及29,044,000美元，該減值虧損已於損益表內予以確認。

19. 物業、廠房及設備(續)

物業、廠房及設備現金來源單位可收回金額已根據使用價值使用現金流量預測按照高級管理層批准之五年期之財政預算予以釐定。截至二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日止年度之現金流量預測所適用之折讓率分別為4.96%、4.85%及5.81%，其為 貴集團之資本成本。

在計算二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日之物業、廠房及設備現金來源單位之使用價值時採用主要假設。以下闡述各項主要假設，據此，管理層已根據其現金流量預測對物業、廠房及設備進行減值測試。

預算毛利率—被用於釐定指定予預算毛利率價值之基準為緊隨預算年度前年度所取得之平均毛利率及生產效率預期的增加。

折讓率—所採用之折讓率為稅前，並反映與相關單位有關之特定風險。

貴公司

	傢俱、裝置及設備		
	二零零五年 千美元	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元
原值：			
於年初	730	942	1,183
添置	212	536	37
出售	—	(295)	—
	<u>942</u>	<u>1,183</u>	<u>1,220</u>
於年末	942	1,183	1,220
累計折舊：			
於年初	552	647	581
年內計提折舊	95	227	283
出售	—	(293)	—
	<u>647</u>	<u>581</u>	<u>864</u>
於年末	647	581	864
賬面淨值：			
於年末	<u>295</u>	<u>602</u>	<u>356</u>
於年初	<u>178</u>	<u>295</u>	<u>602</u>

20. 投資物業

	貴集團		
	二零零五年 千美元	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元
位於香港之長期契約，按估值：			
於年初	214	121	269
撥自／(入) 擁有物業 (附註19)	(97)	101	1,428
公允值調整之溢利淨額*	4	47	559
於年末	121	269	2,256
位於中國之中期契約，按估值：			
於年初	3,020	3,064	3,860
撥自擁有物業 (附註19)	—	752	—
公允值調整之溢利／(虧損) 淨額*	—	(105)	323
外匯調整	44	149	272
於年末	3,064	3,860	4,455
	3,185	4,129	6,711

* 於二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日止年度，計入／(計出) 損益賬之公允值總額分別為公允值溢利4,000美元(附註9)、公允值虧損58,000美元(附註10)及公允值溢利882,000美元(附註9)。

位於香港之投資物業為長期契約物業。物業價值由獨立專業合資格評估師嘉漫(香港)有限公司，按二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日當時之公開市值進行重估。

位於中國之投資物業為中期契約物業。該等物業由保栢國際評估有限公司、海南海新事務所及武漢鄭浩會計師事務所按二零零五年十二月三十一日估值。其後，由獨立專業合資格測量師嘉漫(香港)有限公司、海南中力信資產評估有限公司及武漢鄭浩會計師事務所，按二零零六年十二月三十一日當時經折舊之重置成本法進行重估；並再由獨立專業合資格測量師嘉漫(香港)有限公司，按二零零七年十二月三十一日當時經折舊之重置成本法進行重估。

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樓部份面積	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

21. 預付土地租賃費

	貴集團		
	於十二月三十一日		
	二零零五年 千美元	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元
於年初	38,643	38,282	48,731
添置	683	10,396	994
出售	(527)	(750)	(255)
年內攤銷(附註12)	(1,330)	(1,061)	(2,369)
外匯調整	813	1,864	3,457
於年末	<u>38,282</u>	<u>48,731</u>	<u>50,558</u>

預付土地租賃費為位於中國之中期契約物業。

貴集團之餘額包含賬面淨額約為1,449,000美元的土地，於二零零六年十二月三十一日尚未獲取相關土地使用權，該相關土地使用權已於二零零七年十二月三十一日止年度內獲取。

若干 貴集團之預付土地租賃費已作為付利息銀行貸款抵押，詳情列載於財務資料附註35。

22. 非當期禽畜

	貴集團		
	於十二月三十一日		
	二零零五年 千美元	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元
禽畜：			
公允值	8,350	9,259	20,240
成本價	1,514	2,750	2,852
	<u>9,864</u>	<u>12,009</u>	<u>23,092</u>
		豬隻數目	
實際豬隻數量：			
豬苗	92,922	114,700	117,578
育種豬隻	17,201	19,638	18,319
	<u>110,123</u>	<u>134,338</u>	<u>135,897</u>

貴集團非當期禽畜包括由附屬公司擁有的豬苗及育種豬隻。豬苗飼養作出售用途，育種豬隻作生產豬苗之用。公允值乃基於近年底時之銷售價而釐定。決定禽畜的公允值之主要假設如下：

- (i) 初生至17週大之豬苗以成本價入賬，因這類豬苗並無活躍或流通市場；及
- (ii) 成長至18週或以上之豬苗及育種豬隻以公允值扣除預計銷售點之成本價入賬。

22. 非當期禽畜 (續)

	貴集團		
	於十二月三十一日		
	二零零五年 千美元	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元
賬面值變動之調節表如下：			
於一月一日之賬面值	4,614	9,864	12,009
購買／飼養造成之增加	34,889	31,838	44,997
公允值變動扣除預計出售時之成本價			
所得溢利／(虧損)淨額(附註9及10)	1,149	(1,151)	9,583
銷售造成之減少	(30,788)	(28,542)	(43,497)
	<u>9,864</u>	<u>12,009</u>	<u>23,092</u>
於十二月三十一日之賬面值	<u>9,864</u>	<u>12,009</u>	<u>23,092</u>

23. 附屬公司權益

	貴公司		
	於十二月三十一日		
	二零零五年 千美元	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元
按成本計算之非上市股份	61,323	72,374	171,069
應收附屬公司款項	321,035	273,774	181,636
應付附屬公司款項	(72,401)	(75,616)	(83,560)
	<u>309,957</u>	<u>270,532</u>	<u>269,145</u>
減值 [#]	(88,400)	(88,400)	(88,400)
	<u>221,557</u>	<u>182,132</u>	<u>180,745</u>

[#] 於二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日，因該等附屬公司之可收回金額少於彼等之投資成本，賬面值為352,705,000美元、326,203,000美元及328,715,000美元之若干非上市投資獲確認減值。

截至二零零五年十二月三十一日止年度，應收及應付附屬公司款項附有倫敦銀行同業拆借利率加0.5%年息率之利息、截至二零零六年十二月三十一日止年度則附有新加坡銀行同業拆借利率加1.5%至倫敦銀行同業拆借利率加1.75%年息率之利息，而於截至二零零七年十二月三十一日則為無息。應收及應付附屬公司款項及無抵押及無固定還款期。應收／應付附屬公司款項之賬面值與其公允值相若。

貴公司主要附屬公司之詳情載列於財務資料第124至134頁。

24. 共同控制企業權益

	貴集團		
	二零零五年 千美元	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元
非上市投資：			
應佔資產淨額	46,149	43,109	45,294
應收共同控制企業款項	17,837	45,944	47,891
應付共同控制企業款項	(10,888)	(4,340)	(28,795)
	<u>53,098</u>	<u>84,713</u>	<u>64,390</u>
減值 [#]	(1,666)	(1,666)	(12,224)
	<u>51,432</u>	<u>83,047</u>	<u>52,166</u>

[#] 於二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日，因該等共同控制企業之可收回金額少於彼等之投資成本，賬面值分別為1,666,000美元、1,666,000美元及12,224,000美元之若干非上市投資獲確認減值。截至二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日止年度，減值撥備分別為無、無及10,558,000美元(附註10)。

截至二零零六年及二零零七年十二月三十一日止年度，應收及應付共同控制企業款項乃無抵押、免息及無固定還款期；而截至二零零五年十二月三十一日止年度則附有年息率由0%至7.2%之利息。應收及應付共同控制公司款項之賬面值與其公允值相若。

貴公司主要共同控制企業之詳情載列於財務資料第134至137頁。

貴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因素之詳情載於財務資料附註38。

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

25. 聯營公司權益

	貴集團 於十二月三十一日			貴公司 於十二月三十一日		
	二零零五年 千美元	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元	二零零五年 千美元	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元
非上市投資：						
按成本	-	-	-	15,000	15,000	15,000
應佔資產淨額	13,274	14,978	11,684	-	-	-
減值 [#]	-	-	-	(15,000)	(15,000)	(15,000)
	13,274	14,978	11,684	-	-	-
應收聯營公司款項	14,774	11,823	15,958	14,773	14,773	14,773
減值 [#]	-	-	-	(14,773)	(14,773)	(14,773)
	28,048	26,801	27,642	-	-	-

[#] 因非上市投資之可收回金額少於其投資成本，於二零零五、二零零六年及二零零七年十二月三十一日之賬面值分別為29,773,000美元、29,773,000美元及29,773,000美元之若干非上市投資獲確認減值。

應收聯營公司款項乃無抵押、無附加利息及無固定還款期。應收聯營公司款項之賬面值與其公允值相若。

聯營公司之詳情載列於財務資料第137頁。

貴集團所佔聯營公司之權益大部份乃於中國成立之合營企業。有關影響該等聯營公司分派溢利因素之詳情載於財務資料附註38。

根據合營公司之合營協議條款，貴集團在合營企業清盤時有權收取其應佔資產淨額。

以下財務資料概要，根據100%合併基準計算，顯示貴集團以權益法計算截至二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日止年度所有經營農牧業務之聯營公司於結算日之合併財務狀況及經營業績：

	中國之農牧業務 於十二月三十一日		
	二零零五年 千美元	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元
物業、廠房及設備及預付 土地租賃費	18,048	18,801	10,382
可供出售之投資	6,665	6,943	-
長期應收款項及其他資產	1,129	1,176	9,339
流動資產	36,347	37,861	54,328
流動負債	(9,964)	(10,379)	(23,183)
流動資產淨額	26,383	27,482	31,145
資產淨額	52,225	54,402	50,866
股東資金	51,373	53,514	49,885
少數股東權益	852	888	981
	52,225	54,402	50,866

25. 聯營公司權益(續)

	中國之農牧業務		
	截至十二月三十一日止年度		
	二零零五年 千美元	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元
營業額	134,841	125,790	147,778
除稅前溢利	8,670	4,246	7,639
稅項	(3,942)	(804)	(770)
本年溢利	4,728	3,442	6,869
少數股東權益應佔溢利及虧損	59	(34)	(75)
股東應佔溢利	4,787	3,408	6,794
貴集團於年內按比例所佔之 除稅後溢利	2,393	1,704	3,397

26. 可供出售投資

	貴集團		
	於十二月三十一日		
	二零零五年 千美元	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元
上市投資之公允值	535	535	293
非上市投資之成本	945	945	945
	1,480	1,480	1,238

截至二零零五、二零零六及二零零七年十二月三十一日止年度內，貴集團直接於權益內確認之可供出售投資之溢利總額分別達零、零及75,000美元。

上市投資之公允值乃按市場之報價，而非上市之可供出售投資乃以成本扣除減值入賬。由於透過評估技術估計的公允值合理範圍過大，董事認為其公允值無法可靠地量度。該估值要求董事對預期未來現金流量(包括隨後出售投資之所得款項)作出預測。董事確信自該估值法得出並載入綜合資產負債表之公允值及載入綜合權益變更表之公允值相關變動乃屬合理及於結算日為最適當價值。

27. 商譽

	貴集團		
	二零零五年 千美元	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元
於一月一日 (已扣除累計攤銷)	2,703	2,703	2,515
收購一間附屬公司附加權益	-	-	413
年度減值 (附註10)	-	(188)	-
於十二月三十一日 (已扣除累計攤銷)	<u>2,703</u>	<u>2,515</u>	<u>2,928</u>

來自商業合併之商譽已分配至飼料及禽畜業務。可追償數額已決定按可用價值計算，並以根據經高級管理層批准之五年期財務預算之預期現金流量計算。

管理層按預期現金流量作商譽減值測試之主要假設為：

- 預算毛利率－預算毛利率之決定基準乃按緊接上一預算年度之平均毛利率來計算；及
- 原料價格上漲－原料價格上漲之決定基準乃按購原料之預算年度的預測價格指標。

28. 遞延稅項

遞延稅項資產

	貴集團		
	二零零五年 千美元	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元
於一月一日	<u>2,272</u>	<u>2,404</u>	<u>2,011</u>
年內於綜合損益賬列支之 遞延稅項 (附註16)：			
緩慢折舊作稅項用途	(529)	(9)	-
可抵銷未來應課稅溢利之虧損	1,339	(384)	(1,905)
其他暫時差異	(678)	-	-
	<u>132</u>	<u>(393)</u>	<u>(1,905)</u>
於十二月三十一日	<u>2,404</u>	<u>2,011</u>	<u>106</u>

於二零零五、二零零六及二零零七年十二月三十一日，遞延稅項資產指可用於抵銷未來應課稅溢利之虧損分別為2,404,000美元、2,011,000美元及106,000美元之暫時差異之稅務影響。

遞延稅項負債

於二零零五、二零零六及二零零七年十二月三十一日，貴集團就相關期間及結算日並無重大未計提之遞延稅項負債。

於二零零五、二零零六及二零零七年十二月三十一日，貴集團有尚未使用之稅項虧損分別為208,179,000美元、253,959,000美元及237,672,000美元，由於認為將不大可能有可利用該稅項虧損之應課稅收入，而並未計入遞延稅項資產。尚未使用之稅項虧損將於二至五年內到期。

29. 當期禽畜

	貴集團		
	於十二月三十一日		
	二零零五年 千美元	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元
育種雞隻	11,072	9,202	13,835
種蛋	2,112	2,279	3,407
雞苗	5,285	6,654	17,798
	<u>18,469</u>	<u>18,135</u>	<u>35,040</u>
減值	(964)	(380)	(706)
	<u>17,505</u>	<u>17,755</u>	<u>34,334</u>

由於雞苗一般繁殖期及飼養週期較短，及不存在活躍市場，此類禽畜歸類為流動資產及以成本減減值入賬。生物資產由年初至年末的賬面值變動調節表未作列示。

30. 存貨

	貴集團		
	於十二月三十一日		
	二零零五年 千美元	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元
原料	102,369	133,208	193,908
在製品	11,924	8,140	9,896
產成品	56,083	43,158	53,068
	<u>170,376</u>	<u>184,506</u>	<u>256,872</u>
減：存貨減值至可變現價值	(6,516)	(7,473)	(8,271)
	<u>163,860</u>	<u>177,033</u>	<u>248,601</u>

31. 應收賬項、其他應收賬項及按金

貴集團普遍採用之信貸政策為90日。貴集團對應收賬項結欠採取嚴格之監控。高級管理層亦會定時檢查過期之結欠。經考慮上述原因及貴集團之應收賬項的大部份客戶為不同顧客，信貸之風險沒有明顯集中於某小部份客戶。應收賬項，其他應收賬項及按金概無附利息。按發票日期，貴集團應收賬項之賬齡分析、其他應收賬項及按金如下：

	貴集團		
	於十二月三十一日		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	千美元	千美元	千美元
少於90日	23,307	23,333	33,696
91至180日	1,781	1,022	650
181至360日	805	350	782
多於360日	4,991	1,425	1,529
	<u>30,884</u>	<u>26,130</u>	<u>36,657</u>
減值	(5,101)	(1,216)	(1,633)
	<u>25,783</u>	<u>24,914</u>	<u>35,024</u>
其他應收賬項及按金	34,364	34,365	39,496
	<u>60,147</u>	<u>59,279</u>	<u>74,520</u>

應收賬款減值撥備變動如下：

	貴集團		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	千美元	千美元	千美元
於一月一日	10,411	5,101	1,216
確認／(回撥)之減值虧損(附註12)	(5,310)	(3,885)	417
	<u>5,101</u>	<u>1,216</u>	<u>1,633</u>
於十二月三十一日	<u>5,101</u>	<u>1,216</u>	<u>1,633</u>

於二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日，上述應收賬款減值撥備包括就賬面值分別為5,101,000美元、1,216,000美元及1,633,000美元之個別應收賬款減值已分別作出5,101,000美元、1,216,000美元及1,633,000美元撥備。個別應收賬款減值撥備與財務困難之客戶有關。貴集團對該等結餘並無持有任何抵押或其他提升信用之保障。

31. 應收賬項、其他應收賬項及按金(續)

未被視為減值之應收款項賬齡分析如下：

	貴集團		
	於十二月三十一日		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	千美元	千美元	千美元
未到期或減值	23,307	23,333	33,696
過期180日以內	1,781	1,022	650
過期180日以上	695	559	678
	<u>25,783</u>	<u>24,914</u>	<u>35,024</u>

未到期或減值之應收款項與大量無拖欠歷史記錄並多樣經營之客戶有關。

過期但並無減值之應收賬款與 貴集團有良好記錄之獨立客戶有關。基於過去之經驗， 貴公司董事認為由於信貸品質並無重大變動及結餘仍被視為可收回，對該等結餘無須作出減值撥備。 貴集團對該等結餘並無持有任何抵押或其他提升信用之保障。

32. 應收／(付)相關企業款項

應收及應付相關企業款項乃無抵押、無附利息及無固定還款期，董事認為該等款項乃 貴集團日常業務中產生。應收及應付相關企業款項之賬面值與其公允值相若。

33. 現金及現金等額及抵押存款

	貴集團			貴公司		
	於十二月三十一日			於十二月三十一日		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
定期存款	13,629	19,962	12,573	280	-	2,230
減：為長期銀行貸款 所作的抵押定期存款	(12,890)	(10,199)	(4,200)	-	-	-
	739	9,763	8,373	280	-	2,230
現金及銀行結存	65,215	45,344	74,479	710	961	1,081
現金及現金等額	<u>65,954</u>	<u>55,107</u>	<u>82,852</u>	<u>990</u>	<u>961</u>	<u>3,311</u>

於二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日， 貴集團的人民幣現金及銀行結存及定期存款總額價值分別為77,964,000美元、63,758,000美元及81,259,000美元。人民幣並不能自由兌換成其他貨幣。惟根據中國內地外匯管制規定及結匯、售匯及付匯管理規定， 貴集團獲准透過獲授權進行外幣兌換業務之銀行把人民幣兌換成其他貨幣。

存在銀行之現金根據銀行每日存款率賺取浮動利息。根據 貴集團對現金需求之急切性，短期定期存款由一日及三個月期限不等，以分別賺取不同之短期定期利息。銀行結餘及抵押存款存放於近期無拖欠記錄信譽良好之銀行。現金及現金等額及抵押存款之賬面值與其公允值相若。

34. 應付賬項、其他應付賬項及預提費用

貴集團應付賬項之賬齡分析(以收貨日期作基準)、其他應付賬項及預提費用列示如下：

	貴集團		
	於十二月三十一日		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	千美元	千美元	千美元
少於90日	85,024	98,640	155,681
91至180日	5,183	7,845	7,491
181至360日	1,532	5,126	6,207
多於360日	2,848	3,126	4,046
	<u>94,587</u>	<u>114,737</u>	<u>173,425</u>
其他應付賬項及預提費用	97,910	136,859	162,298
	<u>192,497</u>	<u>251,596</u>	<u>335,723</u>

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

35. 附利息之銀行貸款及其他貸款

	於十二月三十一日								
	二零零五年		二零零六年		二零零七年				
	合約息率	到期	合約息率	到期	合約息率	到期			
	(%)	千美元	(%)	千美元	(%)	千美元			
貴集團									
流動									
有抵押銀行貸款	4.7 - 8.0	2006	140,184	4.6 - 9.4	2007	185,607	4.9 - 9.2	2008	169,189
無抵押銀行貸款	4.7 - 8.4	2006	243,650	4.7 - 9.1	2007	249,788	5.0 - 9.8	2008	262,888
其他無抵押短期貸款	6.0 - 6.1	2006	5,155	6.8	2007	55	-	-	-
			<u>388,989</u>			<u>435,450</u>			<u>432,077</u>
非流動									
有抵押銀行貸款	6.7	2007	3,077	5.9 - 8.2	2008 - 2011	9,366	4.9 - 8.2	2009 - 2012	19,096
無抵押銀行貸款	5.0 - 6.7	2012	133,352	5.0 - 5.6	2008 - 2012	118,250	5.0 - 8.2	2009 - 2012	106,481
			<u>136,429</u>			<u>127,616</u>			<u>125,577</u>
			<u>525,418</u>			<u>563,066</u>			<u>557,654</u>

35. 附利息之銀行貸款及其他貸款(續)

	二零零五年		於十二月三十一日 二零零六年			二零零七年			
	合約息率 (%)	到期	千美元	合約息率 (%)	到期	千美元	合約息率 (%)	到期	千美元
貴公司									
流動									
無抵押銀行貸款	4.7-8.4	2006	11,750	7.5-8.3	2007	12,975	7.5	2008	15,925
非流動									
無抵押銀行貸款	5.0-6.7	2012	122,625	5.0-5.6	2008-2012	109,650	7.5	2009-2012	93,725
			<u>134,375</u>			<u>122,625</u>			<u>109,650</u>

	貴集團 於十二月三十一日			貴公司 於十二月三十一日		
	二零零五年 千美元	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元	二零零五年 千美元	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元
分析為：						
須於下列期限內償還						
之銀行貸款及其他貸款：						
不超過一年或按通知	388,989	435,450	432,077	11,750	12,975	15,925
超過一年但不超過兩年	25,639	25,291	39,207	12,975	15,925	20,738
超過兩年但不超過五年	63,673	85,879	86,370	62,625	77,363	72,987
超過五年	47,117	16,446	-	47,025	16,362	-
	<u>525,418</u>	<u>563,066</u>	<u>557,654</u>	<u>134,375</u>	<u>122,625</u>	<u>109,650</u>

(a) 用作 貴集團若干短期及長期銀行貸款之抵押：

- (i) 於二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日，賬面淨額分別為200,681,000美元、187,641,000美元及209,893,000美元之 貴集團位於中國及香港若干物業、廠房及設備；
- (ii) 於二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日，賬面淨額為18,043,000美元、17,987,000美元及30,861,000美元之 貴集團位於中國之預付土地租賃；及
- (iii) 於二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日，抵押存款分別為12,890,000美元、10,199,000美元及4,200,000美元。

於二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日，除無抵押銀行貸款賬面值分別為134,375,000美元、122,625,000美元及109,650,000美元以美元為量度單位及附帶利息以浮動息率計算及有抵押銀行貸款賬面值分別為0、0及7,269,000美元以港元定值單位及附帶以浮動息率計算之利息，其餘貸款均以人民幣定值及附帶以固定息率計算之利息。

- (b) 於二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日，貴集團之銀行貸款分別須支付年息4.7%至8.4%、4.6%至9.4%及4.9%至9.8%。銀行及其他貸款之賬面值與其公允值相若。

36. 股本 股份

	附註	貴公司 於十二月三十一日		
		二零零五年 千美元	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元
法定：				
15,000,000,000股普通股 每股0.01美元	(i)(b)	<u>150,000</u>	<u>150,000</u>	<u>150,000</u>
已發行及繳足：				
於年初	(i)(a)	107,924	28,898	28,898
削減資本	(i)(c)	(86,339)	—	—
發行認購股份	(ii)	<u>7,313</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
於年末		<u>28,898</u>	<u>28,898</u>	<u>28,898</u>

(i) 於二零零五年四月二十一日，貴公司股東批准下列股本重組：

- 將貴公司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；
- 法定但未發行之股份將會註銷，貴公司之註冊股本將發行新增加每股面值0.01美元之股份至回復原本數額；及
- 由削減股本為數86,339,000美元（按已發行2,158,480,786股股份計算）而撥入貴公司盈餘賬之金額及往年度可分配盈餘6,093,000美元之金額，董事根據貴公司之細則及適用之法例處理，以抵銷貴公司之累計虧損。

(ii) 貴公司與貴公司控權股東之聯繫人士Worth Access Trading Limited（「Worth Access」），於二零零五年三月二日簽訂一份認購協議（「認購協議」），透過認購集資新股本。以每股0.32港元發行總代價約為234,000,000港元（30,000,000美元）之認購股份。根據百慕達公司法，於股本重組前，貴公司未能發行價格低於每股面值0.05美元（約0.39港元）之認購股份。完成於上述(i)項之股本重組後，貴公司可進行認購集資。

股本重組於二零零五年四月二十二日完成，同日，認購股份亦發行及分配予Worth Access。

於相關期間內，貴公司概無回購任何股份。

認股證

根據認購協議，Worth Access根據以下條件獲授予認購577,940,000股之認購權：

行使期	行使價
自二零零五年四月二十二日至二零零六年四月二十一日止	每股0.45港元
自二零零六年四月二十二日至二零零七年四月二十一日止	每股0.50港元
自二零零七年四月二十二日至二零零八年四月二十一日止	每股0.55港元

於二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日，Worth Access並無行使認股證。

36. 股本(續)

購股權計劃

貴公司於一九九二年四月十日採納舊購股權計劃(「舊計劃」)(該計劃已於二零零二年四月九日屆滿)及於二零零二年十一月二十六日採納購股權計劃(「計劃」)。計劃之目的為激勵士氣及獎賞對貴集團運作具貢獻之人士。可參與計劃之人士包括貴集團之董事、高級行政人員、僱員及董事會認為對貴集團具貢獻或潛在貢獻之人士。根據計劃所授出之購股權，可於批准日期起十年內之任何時間行使，並將於該期間的最後一天或於授出購股權日期起之十年內期滿失效。

根據計劃，現時最多可授出之未行使購股權，是按照當購股權被行使時相等於貴公司不時已發行股本之10%。根據計劃，在任何十二個月內就每名合資格參與人獲授的購股權所發行及將發行的股本不得超過貴公司已發行股本的1%。若再授出購股權超過此限額，則須獲股東於股東大會上批准。

凡向貴公司董事、主要行政人員或主要股東或彼等各自之聯繫人士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，倘向貴公司之主要股東或獨立非執行董事或彼等各自之聯繫人士授予購股權，於任何十二個月內行使時須發行及將發行之股份合共超過貴公司已發行股份之0.1%及按股份於每次授出購股權當日之市價計算之總值超過5,000,000港元，則須預先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10港元作代價。授出之購股權行使期由董事決定，並以授出購股權日起至授出日後之十年內或至計劃之到期日為限，以較先者為準。

購股權之行使價由董事釐定，惟不可低於(i)貴公司股份於建議授出當日於聯交所之收市價；及(ii)貴公司股份於授出建議前五個交易日於聯交所之平均收市價；及(iii)貴公司股份之面值，以三者之較高者為準。

購股權持有人並不享有股息或於股東大會上投票之權利。

於年內根據舊計劃及計劃尚未行使之購股權如下：

	加權平均行使價 港元	購股權數目
於二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日	<u>0.3776</u>	<u>697,744,234</u>

於二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日尚未行使之購股權行使價及行使期如下：

股份數目	行使價 港元	行使期
50,200,000	0.3875	於一九九八年八月十日至 二零零八年八月十日
215,848,078	0.3900	於二零零三年二月二十六日至 二零一三年二月二十五日
194,848,078	0.3900	於二零零四年五月三日至 二零一四年五月二日
236,848,078	0.3540	於二零零五年五月十九日至 二零一五年五月十八日
<u>697,744,234</u>		

於二零零五年五月十九日共授出236,848,078股購股權及預計購股權之公允值為8,470,000美元。於二零零六及二零零七年十二月三十一日止年度，並未授出購股權(附註10及12)。

36. 股本 (續)

購股權計劃 (續)

於二零零五年十二月三十一日止年度，所授出以股本結算之購股權公允值乃按授出當日以柏力克-舒爾斯期權價格模式釐定，並考慮當購股權授出時之條款及條件。採用下列數據輸入模式計算：

股息率(%)	0
股息波幅(%)	78.82
無風險利率(%)	3.69
購股權的預期有效期(年期)	10
股價(港元)	0.34

計算預期波幅乃採用 貴公司過往363日之股價波幅，惟不一定可靠地指示計算形式。計算預期波幅中假設過往波幅可反映未來趨勢，惟此假設不一定屬實。

沒有其他特質以計入衡量授出購股權之公允值。

於二零零七年十二月三十一日，根據舊計劃及計劃，貴公司有697,744,234份購股權尚未行使，佔 貴公司於該日已發行股本約24%。倘所有購股權獲得全面行使時，根據 貴公司現時之資本結構，可發行之股份將額外增加697,744,234股普通股及取得現金收益約263,468,000港元(33,778,000美元)(未經扣除有關發行開支)。

37. 儲備

(a) 貴集團

貴集團之儲備於相關期間之餘額及改動列示於通函之第45頁綜合權益變動報表內。

貴集團之發展基金及儲備基金之性質載於財務資料附註38。

貴集團之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。

(b) 貴公司

	附註	股份 溢價賬 千美元	繳入盈餘 千美元	購股權儲備 千美元	累計虧損 千美元	總額 千美元
於二零零五年一月一日		51,210	6,093	—	(114,671)	(57,368)
發行股份(附註36(ii))		22,687	—	—	—	22,687
以股本結算之購股權安排 (附註36)		—	—	8,470	—	8,470
削減股本(附註36(i)(c))		—	86,339	—	—	86,339
運用繳入盈餘(附註36(i)(c))		—	(92,432)	—	92,432	—
年度內虧損	17	—	—	—	(3,110)	(3,110)
於二零零五年十二月 三十一日及二零零六年 一月一日		73,897	—	8,470	(25,349)	57,018
年度內虧損	17	—	—	—	(27,541)	(27,541)
於二零零六年十二月三十一日 及二零零七年一月一日		73,897	—	8,470	(52,890)	29,477
年度內溢利	17	—	—	—	14,386	14,386
於二零零七年十二月三十一日		<u>73,897</u>	<u>—</u>	<u>8,470</u>	<u>(38,504)</u>	<u>43,863</u>

37. 儲備(續)

(b) 貴公司(續)

貴公司之繳入盈餘指原購入附屬公司應佔資產淨額權益之公允值超出於 貴公司用以作交換用途而發行股份之面值。按百慕達公司法1981(經修訂)，繳入盈餘於若干指定情況下可供分派予股東。於二零零五年十二月三十一日止年度，董事根據 貴公司之細則及適用之法例處理繳入盈餘以抵銷 貴公司之累計虧損，詳情載於財務資料附註36(i)(c)內之股本重組一節。

購股權儲備包含尚未行使之購股權之公允值，詳情載於財務資料附註6內之以股份為基礎支付方式之交易一節。該價值將於購股權行使時轉往股份溢價賬，或於購股權失效或註銷時轉往累計虧損。

38. 累計虧損

	貴集團		
	於十二月三十一日		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	千美元	千美元	千美元
保留於：			
貴公司	(25,349)	(52,890)	(38,504)
投資於附屬公司之耗損回撥	88,400	88,400	88,400
	<u>63,051</u>	<u>35,510</u>	<u>49,896</u>
附屬公司	(70,669)	(98,201)	(109,974)
共同控制企業	(72,672)	(71,390)	(78,471)
聯營公司	13,727	15,431	18,828
	<u>(66,563)</u>	<u>(118,650)</u>	<u>(119,721)</u>

貴集團所佔附屬公司、共同控制企業及聯營公司之權益大部份乃中外合營企業。根據中國之中外合營企業的有關法例及法規，貴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)扣除三個法定儲備後(包括一般儲備基金、發展基金及職工獎勵及福利基金)，可將其溢利以現金股息之方式分派予合營公司各合夥人。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%。至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，應按照國際財務報告準則在計算溢利淨額前計入綜合損益賬。

39. 外幣兌換

人民幣並未能自由地兌換為外幣。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內地以外地區均受外幣供應量限制。

貴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。

由於中國人民銀行及其他財務機構均未獲准提供遠期外匯合約，因此，貴公司之附屬公司、共同控制企業及聯營公司一般未能對沖其外匯風險。

倘人民幣兌換美元重估／貶值，將相應增加／減低此等附屬公司、共同控制企業及聯營公司可分配予貴公司之盈利外幣等值。

40. 綜合現金流量表附註

出售附屬公司

	附註	貴集團		
		截至十二月三十一日止年度		
		二零零五年 千美元	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元
出售資產淨值：				
物業、廠房及設備	19	—	10,044	—
一家共同控制企業之權益		(19,390)	—	—
應收款項、其他應收款項 及按金		196	—	—
現金及銀行存款		1	—	—
應付賬項、其他應付賬項 及預提費用		(37)	—	—
應付相關企業之款項		(2)	(2)	—
		<u>(19,232)</u>	<u>10,042</u>	<u>—</u>
出售之儲備回撥		(2,038)	—	—
出售一家附屬公司之溢利	9	21,270	261	—
		<u>—</u>	<u>10,303</u>	<u>—</u>
結算形式：				
現金		<u>—</u>	<u>10,303</u>	<u>—</u>

40. 綜合現金流量表附註(續)

有關出售附屬公司而流入之現金及現金等額淨額分析如下：

	貴集團		
	截至十二月三十一日止年度		
	二零零五年 千美元	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元
現金代價	—	10,303	—
購入之現金及銀行餘款	(1)	—	—
收購附屬公司而流入／(流出) 之現金及現金等額淨額	<u>(1)</u>	<u>10,303</u>	<u>—</u>

41. 承擔

貴集團已訂定以下之承擔：

	貴集團		
	於十二月三十一日		
	二零零五年 千美元	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元
法定，但尚未簽約：			
支付股本予附屬公司	13,997	3,165	1,372
機器及器材	2,709	9	56
	<u>16,706</u>	<u>3,174</u>	<u>1,428</u>
已簽約，但尚未作出撥備：			
機器及器材	9,817	4,708	4,122
	<u>26,523</u>	<u>7,882</u>	<u>5,550</u>

此外，貴集團應佔聯營公司及共同控制企業之資本承擔(並未包括在上述承擔內)如下：

	貴集團		
	於十二月三十一日		
	二零零五年 千美元	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元
已簽約，但尚未作出撥備	<u>157</u>	<u>312</u>	<u>113</u>

42. 經營租約安排

(i) 作為承租者

(a) 貴集團將有下列不可撤銷之未來最少經營租賃總開支：

	貴集團		
	於十二月三十一日		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	千美元	千美元	千美元
建築物：			
一年內	1,888	1,996	2,150
第二至第五年(包括首尾兩年)	5,887	6,451	6,844
超過五年	14,661	13,637	15,455
	<u>22,436</u>	<u>22,084</u>	<u>24,449</u>
廠房及機器：			
一年內	484	501	564
第二至第五年(包括首尾兩年)	1,371	1,044	1,226
超過五年	1,181	1,072	1,562
	<u>3,036</u>	<u>2,617</u>	<u>3,352</u>

(b) 貴集團應佔聯營公司及共同控制企業之經營租賃承擔如下：

	貴集團		
	於十二月三十一日		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	千美元	千美元	千美元
建築物：			
一年內	72	97	94
第二至第五年(包括首尾兩年)	248	408	385
超過五年	733	1,225	725
	<u>1,053</u>	<u>1,730</u>	<u>1,204</u>
廠房及機器：			
一年內	-	2	19
第二至第五年(包括首尾兩年)	1	9	75
超過五年	-	-	543
	<u>1</u>	<u>11</u>	<u>637</u>

42. 經營租約安排(續)

(ii) 作為出租人

貴集團將有下列不可撤銷之未來最少經營租賃總收入：

	貴集團		
	於十二月三十一日		
	二零零五年 千美元	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元
建築物：			
一年內	299	279	136
第二至第五年(包括首尾兩年)	704	454	574
超過五年	402	419	967
	<u>1,405</u>	<u>1,152</u>	<u>1,677</u>
廠房及機器：			
一年內	467	487	41
第二至第五年(包括首尾兩年)	740	284	165
超過五年	-	-	1,358
	<u>1,207</u>	<u>771</u>	<u>1,564</u>

43. 或然負債

(i) 於結算日，有關 貴集團提供擔保而未有在財務資料中撥備之或然負債如下：

	貴集團		
	於十二月三十一日		
	二零零五年 千美元	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元
為共同控制企業取得融資而 向銀行提供擔保	7,372	9,423	8,821
為共同控制企業取得融資而 向財務機構提供擔保	-	-	19,000
	<u>7,372</u>	<u>9,423</u>	<u>27,821</u>

(ii) 二零零五年前，貴集團之其中一家聯營公司(「聯營公司」)被香港稅務局(「稅局」)就其若干附屬公司(「附屬公司」)於以往年度之稅務計算進行調查。

於二零零七年十二月三十一日止年度內，附屬公司不同意稅局之索償，附屬公司及稅局均被區域法院傳召出庭。於二零零七年六月八日，區域法院作出以稅局為受益人之裁決，附屬公司須就由一九九七年／九八年起至一九九九年／二零零零年止之課稅年度支付稅金及罰款合共2,423,000美元。

於二零零七年十月十八日，稅局就由一九九三年／九四起至一九九八年／九九年止課稅年度向附屬公司發出一項4,448,000美元之稅務裁定(「裁定」)。然而，聯營公司管理層不同意上述裁定，並於二零零七年十一月遞交一份正式上訴通告予覆核委員會，以反對該裁定。

於二零零五年度，已於財務報表內撥備2,800,000美元。倘稅局向附屬公司發出最後稅務評估及附屬公司須支付額外稅項，根據現有資料，貴公司之董事相信最終 貴集團應佔之額外應付稅項將不會對 貴集團於截至二零零五、二零零六及二零零七年十二月三十一日止年度構成重大影響。

44. 關連企業交易

- (a) 貴集團之部份銷售及採購交易以及若干交易乃與 貴公司之董事謝中民先生、謝國民先生、李紹祝先生及何炎光先生擁有實益權益之公司進行。財務資料他處詳述之交易及結餘以外之主要關連企業交易詳情列載如下：

	附註	貴集團		
		截至十二月三十一日止年度		
		二零零五年 千美元	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元
銷售產品予共同控制 企業及聯營公司	(i)	23,640	22,366	27,874
銷售產品予關連企業 向共同控制企業及 聯營公司購買原料	(i)	40,760	48,894	41,736
向相關企業購買原料	(ii)	39,907	47,791	39,626
	(ii)	1,139	1,071	2,679

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 貴集團之主要顧客之價格及條件出售。
- (ii) 除獲得較長之信貸期外，購買之原料乃根據供應商既定並提供予其他主要顧客之價格及條件進行。
- (b) 截至二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日止年度內， 貴集團支付予Dynamic Corporate Services Limited之技術費用分別為46,154美元、61,538美元及30,769美元作為該公司向 貴集團提供技術及管理支援服務之費用。此技術費乃按雙方企業協定之服務費用釐定。
- 貴公司之董事何平僊先生於Dynamic Corporate Services Limited股本中持有實益權益。
- (c) 截至二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日止年度內，海南正大畜牧有限公司， 貴公司之一家間接全資附屬公司，收到一家相關公司卜蜂水產飼料(海南)有限公司之租金收益分別為約616,000美元、616,000美元及676,000美元。
- (d) 於二零零五年六月二十一日，正大(中國)農牧有限公司(「正大農牧」)， 貴公司之一家全資附屬公司，與一間相關企業正大生物科技有限公司(「正大生物科技」)簽訂股權轉讓協議，出售其持有東方正大種子有限公司全部之50%股權權益，作價約593,000美元並錄得虧損約14,000美元。
- (e) 於二零零七年十二月二十日， 貴公司與正大生物科技訂立一份出售其於江蘇正大種子有限公司60%股權之股權轉讓合同，代價約為369,000美元，錄得溢利約11,000美元(附註9)。
- (f) 有關關連企業交易之結餘，詳情載於財務資料附註32。
- (g) 於二零零六年九月七日， 貴公司之全資附屬公司C.T. Progressive (Investment) Ltd.訂立一份協議，以向Excel Prominent Limited(一間由 貴公司之控股股東間接持有之公司)出售易初配銷(瀋陽)物業有限公司之全部已發行股本，總代價為人民幣82,000,000元(約等於10,303,000美元)。

44. 關連企業交易 (續)

(h) 貴集團支付主要管理人員之報酬：

	貴集團		
	截至十二月三十一日止年度		
	二零零五年 千美元	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元
短期僱員福利	3,313	3,242	4,178
以股份為基礎的支付	6,973	-	-
支付主要管理人員之總報酬	<u>10,286</u>	<u>3,242</u>	<u>4,178</u>

截至二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日止年度內，貴集團之主要管理人員分別有17、15及11位董事及5、3及5位高級管理人員。董事酬金之進一步資料載於財務資料附註13。

除於(a)項中銷售予共同控制企業與聯營公司及購買原料自共同控制企業與聯營公司及於(h)項中主要管理人員之報酬外，上述交易根據上市規則第14A章亦構成關連交易或持續關連交易。

45. 融資工具分類

各類融資工具於結算日之賬面值如下：

二零零五年 財務資產	貴集團		
	貸款及 應收款項 千美元	可供出售 之投資 千美元	總計 千美元
應收共同控制企業款項 (附註24)	17,837	-	17,837
應收聯營公司款項 (附註25)	14,774	-	14,774
可供出售投資 (附註26)	-	1,480	1,480
應收賬款 (附註31)	25,783	-	25,783
應收票據	175	-	175
應收少數股東款項	3,882	-	3,882
應收相關企業款項	10,968	-	10,968
包含於其他應收款項及 按金之財務資產 (附註31)	34,364	-	34,364
有抵押存款 (附註33)	12,890	-	12,890
現金及現金等額 (附註33)	65,954	-	65,954
	<u>186,627</u>	<u>1,480</u>	<u>188,107</u>

財務負債

	按攤銷成本入賬 的財務負債 千美元
應付賬款 (附註34)	94,587
應付票據	30,572
其他應付款項 (附註34)	97,910
應付相關企業款項	10,738
應付少數股東款項	1,483
附息銀行及其他借貸 (附註35)	525,418
	<u>760,708</u>

45. 融資工具分類(續)

二零零六年 財務資產	貴集團		
	貸款及 應收款項 千美元	可供出售 之投資 千美元	總計 千美元
應收共同控制企業款項(附註24)	45,944	—	45,944
應收聯營公司款項(附註25)	11,823	—	11,823
可供出售投資(附註26)	—	1,480	1,480
應收賬款(附註31)	24,914	—	24,914
應收票據	4,675	—	4,675
應收少數股東款項	5,620	—	5,620
應收相關企業款項	13,610	—	13,610
包含於其他應收款項及按金之 財務資產(附註31)	34,365	—	34,365
有抵押存款(附註33)	10,199	—	10,199
現金及現金等額(附註33)	55,107	—	55,107
	<u>206,257</u>	<u>1,480</u>	<u>207,737</u>

二零零六年
財務負債

	按攤銷成本入賬 的財務負債 千美元
應付賬款(附註34)	114,737
應付票據	10,577
其他應付款項(附註34)	136,859
應付相關企業款項	22,182
應付少數股東款項	10,203
附息銀行及其他借貸(附註35)	563,066
	<u>857,624</u>

二零零七年
財務資產

二零零七年 財務資產	貴集團		
	貸款及 應收款項 千美元	可供出售 之投資 千美元	總計 千美元
應收共同控制企業款項(附註24)	47,891	—	47,891
應收聯營公司款項(附註25)	15,958	—	15,958
可供出售投資(附註26)	—	1,238	1,238
應收賬款(附註31)	35,024	—	35,024
應收票據	9,705	—	9,705
應收少數股東款項	2,653	—	2,653
應收相關企業款項	10,038	—	10,038
包含於其他應收款項及 按金之財務資產(附註31)	39,496	—	39,496
有抵押存款(附註33)	4,200	—	4,200
現金及現金等額(附註33)	82,852	—	82,852
	<u>247,817</u>	<u>1,238</u>	<u>249,055</u>

45. 融資工具分類(續)

二零零七年

財務負債

按攤銷成本入賬
的財務負債
千美元

應付賬款(附註34)	173,425
應付票據	23,032
其他應付款項(附註34)	162,298
應付相關企業款項	10,898
應付少數股東款項	6,834
付息銀行及其他借貸(附註35)	557,654
	934,141

貴公司

財務資產

	二零零五年 貸款及 應收款項 千美元	二零零六年 貸款及 應收款項 千美元	二零零七年 貸款及 應收款項 千美元
包括於其他應收款項及按金 之財務資產	355	342	746
應收附屬公司款項(附註23)	321,035	273,774	181,636
應收聯營公司款項(附註25)	14,773	14,773	14,773
現金及現金等額(附註33)	990	961	3,311
	337,153	289,850	200,466

財務負債

	二零零五年 按攤銷成本 入賬的 財務負債 千美元	二零零六年 按攤銷成本 入賬的 財務負債 千美元	二零零七年 按攤銷成本 入賬的 財務負債 千美元
其他應付款項	2,906	3,037	2,747
應付附屬公司款項(附註23)	72,401	75,616	83,560
付息銀行及其他貸款(附註35)	134,375	122,625	109,650
	209,682	201,278	195,957

46. 財務風險管理方針及政策

貴集團面對之市場風險，主要為息率與匯率之變動。貴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

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

貴集團之政策為使用固定及變動混合利率債務管理其利息成本。貴集團之政策為保持其不少於70%之附息借貸按固定息率計息。於二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日，貴集團分別約74%、78%及79%之附息借貸乃按固定息率計息。

下表顯示在其他變量保持不變的情況下，貴集團之除稅前虧損(透過對浮動利率借貸之影響)及貴集團及貴公司之權益對利率可能之適當變動之敏感性。

	貴集團			貴公司		
	基本點 增加/(減少)	除稅前溢利 增加/(減少) 千美元	權益 增加/(減少) 千美元	基本點 增加/(減少)	權益 增加/(減少) 千美元	
二零零五年						
美元	5%	(173)	(173)	5%	(173)	
美元	(5%)	173	173	(5%)	173	
二零零六年						
美元	5%	(379)	(379)	5%	(379)	
美元	(5%)	292	292	(5%)	292	
二零零七年						
港元	5%	(16)	(16)	-	-	
美元	5%	(317)	(317)	5%	(317)	
港元	(5%)	16	16	-	-	
美元	(5%)	314	314	(5%)	314	

(b) 信貸集中風險

貴集團於主要國際銀行及金融機構存放其現金存款。此項現金管理政策減低了貴集團信貸集中之風險。

因貴集團大部份之銷售乃源自農牧企業之客戶，故貴集團直接受到該行業之狀況所影響。但由於貴集團擁有龐大顧客網絡及其業務遍佈於不同地區，有關貿易應收賬項之信貸風險也相對地減低。貴集團持續地評估其客戶之財務狀況，並普遍無須向客戶索取抵押。當客觀證據證明資產已耗損，適當之撥備將計入綜合損益賬內。計入之撥備乃資產之賬面值與以有效利率折現之最初確認估計未來現金流量之差額。

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人士及獨立分銷商。

46. 財務風險管理方針及政策 (續)

(c) 融資工具之公允值

(i) 現金及現金等額、應收賬項及票據與應付賬項及票據

持有及存放於銀行之現金及將持有至到期日之短期定期存款乃按成本入賬，因資產帶有現息率或現金存款日與預期到期日相差不遠。

一般90日到期之應收賬款乃按發票原額經扣除未能追償數額撥備入賬。當應收賬款總額可能無法悉數追償時，將作出呆壞賬撥備。當壞賬發生時，該金額將被註銷。

一般於60日內支付之應付賬款及其他應付款，均按成本入賬，即將來需就已接受貨品及服務所支付代價之公允值（不論是否向 貴集團收取）。

應收及應付票據之賬面值與其公允值相若。

(ii) 應收及應付相關企業及少數股東款項

應收及應付相關企業款項之賬面值與其公允值相若。

(iii) 付息銀行及其他貸款

付息銀行及其他貸款之賬面值與其公允值相若。

(d) 外匯風險

貴集團之業務主要於中國內地境內營運，而且大部份交易均以人民幣為單位。根據董事意見，所面對的外匯風險不大。

下表顯示在其他變量保持不變的情況下，貴集團之除稅前溢利及貴集團及 貴公司之權益（由於 貴集團國外附屬公司之貨幣性資產及負債之公平值變動）於結算日對人民幣匯率可能之適當變動之敏感性。

	人民幣匯率 增加/(減少)	除稅前 溢利 增加/(減少) 千美元	權益 增加/(減少) 千美元
二零零五年			
倘港元較人民幣貶值	3%	(8,764)	(8,764)
倘港元較人民幣升值	(3%)	8,764	8,764
二零零六年			
倘港元較人民幣貶值	3%	(11,880)	(11,880)
倘港元較人民幣升值	(3%)	11,880	11,880
二零零七年			
倘港元較人民幣貶值	3%	(10,810)	(10,810)
倘港元較人民幣升值	(3%)	10,810	10,810

46. 財務風險管理方針及政策 (續)

(e) 流動資金風險

貴集團透過採用經常性流動資金計劃工具，監察其資金短缺的風險。此工具會考慮其財務投資及財務資產的到期日以及來自經營業務的預期現金流量。

貴集團的目的乃透過利用銀行貸款及其他付息貸款，維持資金延續性與靈活性之間的平衡。貴集團的政策為不超過80%的借貸於任何12個月期間內到期。於二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日，根據財務資料所反映的借貸賬面值，貴集團債務中分別約74%、77%及77%將於一年內到期。

下表概述 貴集團根據合約性未貼現款項於結算日的財務負債：

貴集團

	按要求 千美元	二零零五年				總計 千美元
		三個月 以下 千美元	三至 十二個月 千美元	一至五年 千美元	五年以上 千美元	
應付賬款 (附註34)	-	85,024	6,715	2,848	-	94,587
應付票據	-	30,572	-	-	-	30,572
其他應付款項 及預提費用 (附註34)	97,910	-	-	-	-	97,910
應付相關企業款項	10,738	-	-	-	-	10,738
應付少數股東款項	1,483	-	-	-	-	1,483
付息銀行及其他貸款	12,813	50,415	325,761	89,311	47,118	525,418
	<u>122,944</u>	<u>166,011</u>	<u>332,476</u>	<u>92,159</u>	<u>47,118</u>	<u>760,708</u>
	按要求 千美元	二零零六年				總計 千美元
		三個月 以下 千美元	三至 十二個月 千美元	一至五年 千美元	五年以上 千美元	
應付賬款 (附註34)	-	98,640	12,971	3,126	-	114,737
應付票據	-	10,577	-	-	-	10,577
其他應付款項 及預提費用 (附註34)	136,859	-	-	-	-	136,859
應付相關企業款項	22,182	-	-	-	-	22,182
應付少數股東款項	10,203	-	-	-	-	10,203
付息銀行及其他貸款	-	134,624	300,826	111,170	16,446	563,066
	<u>169,244</u>	<u>243,841</u>	<u>313,797</u>	<u>114,296</u>	<u>16,446</u>	<u>857,624</u>

46. 財務風險管理方針及政策 (續)

(e) 流動資金風險 (續)

貴集團

	按要求 千美元	二零零七年			總計 千美元
		三個月 以下 千美元	三至 十二個月 千美元	一至五年 千美元	
應付賬款 (附註34)	-	155,681	13,698	4,046	173,425
應付票據	-	23,032	-	-	23,032
其他應付款項及 預提費用 (附註34)	162,298	-	-	-	162,298
應付相關企業款項	10,898	-	-	-	10,898
應付少數股東款項	6,834	-	-	-	6,834
付息銀行及其他貸款	-	149,125	282,952	125,577	557,654
	<u>180,030</u>	<u>327,838</u>	<u>296,650</u>	<u>129,623</u>	<u>934,141</u>

貴公司

	按要求 千美元	二零零五年			總計 千美元
		三個月 以下 千美元	三至 十二個月 千美元	一至五年 千美元	
其他應付款項 及預提費用	2,906	-	-	-	2,906
應付附屬 公司款項 (附註23)	72,401	-	-	-	72,401
付息銀行及 其他貸款 (附註35)	-	-	11,750	75,600	47,025
	<u>75,307</u>	<u>-</u>	<u>11,750</u>	<u>75,600</u>	<u>209,682</u>

	按要求 千美元	二零零六年			總計 千美元
		三個月 以下 千美元	三至 十二個月 千美元	一至五年 千美元	
其他應付款項 及預提費用	3,037	-	-	-	3,037
應付附屬 公司款項 (附註23)	75,616	-	-	-	75,616
付息銀行及 其他貸款 (附註35)	-	-	12,975	93,288	16,362
	<u>78,653</u>	<u>-</u>	<u>12,975</u>	<u>93,288</u>	<u>201,278</u>

	按要求 千美元	二零零七年			總計 千美元
		三個月 以下 千美元	三至 十二個月 千美元	一至五年 千美元	
其他應付款項 及預提費用	2,747	-	-	-	2,747
應付附屬 公司款項 (附註23)	83,560	-	-	-	83,560
付息銀行及 其他貸款 (附註35)	-	-	15,925	93,725	109,650
	<u>86,307</u>	<u>-</u>	<u>15,925</u>	<u>93,725</u>	<u>195,957</u>

46. 財務風險管理方針及政策 (續)

(f) 資本管理

貴集團管理資本的主要目的為保障 貴集團能繼續經營，並保持健康資本比率以支持其業務及令其股東價值最大化。

貴集團管理資本架構，並根據經濟狀況的變動對其作出調整。為了維持或調整資本架構， 貴集團可能會調整支付予股東的股息金額、向股東退回資本或發行新股份。 貴集團概無任何外部施加之資本需求。於相關期間內，並無就目標、政策或方法作出變動。

貴集團利用總債務及債務股權比率監察資本（債務股權比率乃透過總借貸除以權益（包括少數股東權益）計算）。於二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日之債務及債務股權比率分別為525,400,000美元、563,100,000美元及557,700,000美元及347.4%、554.7%及492.6%。

47. 有關禽畜之財務風險管理策略

貴集團面對成本、供應飼料、種豬及雞苗與相關產品之價格變動造成之財務風險，此等乃由不斷改變之市場供應及需求及其他因素而釐定。其他因素包括環保規例、天氣情況及禽畜疾病等。 貴集團未能或只能有限度地控制上述情況及因素。

貴集團面對一般冷凍食品工業之風險，包括食品腐壞及感染風險。尤其肉類工業乃受到多項環保、食品健康與安全組織及條例監管。 貴集團有系統地監察生產及加工程序中之各個階段，以減低此等風險。

貴集團面對維持動物在健康狀況能力的風險。禽畜之健康問題能影響生產及消費者信心。 貴集團每天監察其禽畜之健康狀況及已實施程序以減低感染傳染病之潛在風險。雖然 貴集團已採納政策及程序，但仍未能擔保將不會受到細菌傳播及蔓延之影響。

禽畜工業亦面對供應及原材料價格風險。缺乏原材料供應將造成飼料價格大幅波動而最後將會增加 貴集團之生產成本。

48. 結算日後事項

於二零零八年四月十八日， 貴公司與 貴公司之關連人士（定義見上市規則）CP China Investment Limited就以代價102,800,000美元出售 貴集團所持有之出售集團全部股權（涉及經營飼料廠及禽畜業務以及農產品貿易）簽訂協議（「出售協議」）。出售協議須待（其中包括） 貴公司獨立股東在將於二零零八年六月十九日舉行之股東特別大會上通過普通決議案，方可作實。

48. 結算日後事項 (續)

出售集團之合併損益賬、合併資產負債表、合併現金流量表及合併權益變動表載列如下：

(i) 出售集團之合併損益賬

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零五年 千美元	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元
收入	1,770,177	1,624,270	2,217,854
銷售成本	(1,584,303)	(1,473,522)	(1,984,336)
毛利	185,874	150,748	233,518
銷售及分銷成本	(63,447)	(68,807)	(79,816)
行政及管理費用	(102,590)	(117,929)	(119,059)
其他收益	27,145	40,542	29,718
其他虧損	(8,278)	(7,182)	(39,602)
財務成本	(21,257)	(23,645)	(28,797)
應佔溢利及虧損：			
共同控制企業	973	(5,128)	(4,515)
聯營公司	2,393	1,704	3,397
除稅前溢利／(虧損)	20,813	(29,697)	(5,156)
稅項	(6,395)	(5,205)	(8,726)
本年溢利／(虧損)	<u>14,418</u>	<u>(34,902)</u>	<u>(13,882)</u>
可供分配予：			
貴公司股東	11,123	(27,275)	(14,313)
少數股東權益	3,295	(7,627)	431
	<u>14,418</u>	<u>(34,902)</u>	<u>(13,882)</u>

48. 結算日後事項 (續)

(ii) 出售集團之合併資產負債表

	於十二月三十一日		
	二零零五年 千美元	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元
非流動資產			
物業、廠房及設備	407,528	395,394	374,635
投資物業	3,084	3,880	4,474
預付土地租賃費	37,116	47,277	49,006
非當期禽畜	9,864	12,009	23,092
附屬公司權益	13,146	13,146	13,146
共同控制企業權益	10,232	35,933	(4,357)
聯營公司權益	28,048	26,801	27,642
可供出售之投資	1,480	1,480	1,238
商譽	2,703	2,515	2,928
遞延稅項資產	2,404	2,011	106
總非流動資產	515,605	540,446	491,910
流動資產			
當期禽畜	17,505	17,755	34,334
存貨	160,206	173,380	239,337
應收賬項、其他應收賬項及按金	50,924	49,485	59,649
應收票據	175	4,675	9,705
可退回稅項	434	47	47
應收少數股東款項	3,249	5,620	2,653
應收相關企業款項	10,936	13,574	9,538
抵押存款	12,610	10,199	4,200
現金及現金等額	62,277	51,933	74,387
總流動資產	318,316	326,668	433,850
流動負債			
應付賬項、其他應付賬項及預提費用	165,644	231,150	314,310
應付票據	30,572	10,577	23,032
應付稅項	1,659	2,133	2,671
職工獎金及福利撥備	7,890	7,702	8,309
應付相關企業款項	10,738	22,182	10,831
應付少數股東款項	1,451	9,704	6,335
附利息之銀行貸款及其他貸款	371,079	414,716	403,151
總流動負債	589,033	698,164	768,639
淨流動負債	(270,717)	(371,496)	(334,789)
總資產減流動負債	244,888	168,950	157,121
非流動負債			
應付最終控股公司款項	289,256	236,953	137,042
應付同系附屬公司款項	7,681	7,519	2,503
附利息之銀行貸款及其他貸款	10,705	14,902	22,000
總非流動負債	307,642	259,374	161,545
淨負債	(62,754)	(90,424)	(4,424)
權益			
母公司股東應佔權益			
已發行股本	43,129	48,242	146,824
儲備	(151,730)	(175,692)	(189,409)
	(108,601)	(127,450)	(42,585)
少數股東權益	45,847	37,026	38,161
權益總額	(62,754)	(90,424)	(4,424)

48. 結算日後事項 (續)

(iii) 出售集團之合併權益變動表

	貴公司股東應佔							總額	少數股東 權益	權益總額
	已發行 股本	資產重估 儲備	資本 儲備	儲備 基金	發展 基金	外匯平衡 儲備	累計 虧損			
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元			
於二零零五年一月一日	38,118	-	(13,017)	18,867	9,337	(22,230)	(155,449)	(124,374)	44,186	(80,188)
外匯調整	-	-	-	-	-	1,677	-	1,677	32	1,709
出售附屬公司時解除	-	-	(1,496)	(676)	(1,281)	1,415	-	(2,038)	-	(2,038)
轉自/(入) 累計虧損	-	-	-	546	2,812	-	(3,358)	-	-	-
支付少數股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,618)	(3,618)
少數股東出資	-	-	-	-	-	-	-	-	1,952	1,952
收購同系附屬公司額外權益	5,011	-	-	-	-	-	-	5,011	-	5,011
本年溢利	-	-	-	-	-	-	11,123	11,123	3,295	14,418
於二零零五年十二月三十一日 及二零零六年一月一日	43,129	-	(14,513)	18,737	10,868	(19,138)	(147,684)	(108,601)	45,847	(62,754)
外匯調整	-	-	-	-	-	2,781	-	2,781	-	2,781
重估盈餘	-	532	-	-	-	-	-	532	-	532
轉自/(入) 累計虧損	-	-	-	973	801	-	(1,774)	-	-	-
支付少數股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,194)	(1,194)
收購同系附屬公司額外權益	5,113	-	-	-	-	-	-	5,113	-	5,113
本年虧損	-	-	-	-	-	-	(27,275)	(27,275)	(7,627)	(34,902)
於二零零六年十二月三十一日 及二零零七年一月一日	48,242	532	(14,513)	19,710	11,669	(16,357)	(176,733)	(127,450)	37,026	(90,424)
外匯調整	-	-	-	-	-	(322)	-	(322)	785	463
重估盈餘	-	918	-	-	-	-	-	918	-	918
轉自/(入) 累計虧損	-	-	-	1,909	954	-	(2,863)	-	-	-
支付少數股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,759)	(3,759)
少數股東出資	-	-	-	-	-	-	-	-	3,678	3,678
收購同系附屬公司額外權益	98,582	-	-	-	-	-	-	98,582	-	98,582
本年虧損	-	-	-	-	-	-	(14,313)	(14,313)	431	(13,882)
於二零零七年十二月三十一日	146,824	1,450	(14,513)	21,619	12,623	(16,679)	(193,909)	(42,585)	38,161	(4,424)

48. 結算日後事項 (續)

(iv) 出售集團之合併現金流量表

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零五年 千美元	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元
營運業務之現金流量			
除稅前溢利／(虧損)	20,813	(29,697)	(5,156)
經調整：			
利息收入	(834)	(789)	(3,751)
出售附屬公司之溢利	(21,270)	10,042	—
禽畜公允值之變動	(1,149)	1,151	(9,583)
出售共同控制企業權益之 虧損／(溢利)	14	—	(11)
投資物業公允值之變動	—	105	(323)
物業、廠房及設備項目減值	8,258	5,785	29,044
商譽減值	—	188	—
共同控制企業權益減值	—	—	10,558
財務成本	21,257	23,645	28,797
物業、廠房及設備項目折舊	45,786	46,964	49,238
預付土地租賃費攤銷	1,028	1,025	2,228
共同控制企業減值撥回	(3,674)	—	—
可供出售投資減值	109	—	—
出售物業、廠房及設備項目 虧損／(溢利)	379	792	(3,808)
撇減／(撥回)存貨至可變現淨值	(219)	957	798
禽畜減值／(減值撥回)	170	(584)	326
應收賬項減值／(減值撥回)	(5,259)	(3,885)	251
確認為收益之超出業務合併 成本部分	(192)	—	—
應佔聯營公司溢利及虧損	(2,393)	(1,704)	(3,397)
應佔共同控制企業溢利及虧損	(973)	5,128	4,515
發展中物業重估虧絀，淨額	—	16	—
	<u>61,851</u>	<u>59,139</u>	<u>99,726</u>
禽畜增加	(8,636)	(2,962)	(16,905)
存貨增加	(11,002)	(14,131)	(68,255)
應收賬項、其他應收賬項及按金 減少／(增加)	6,556	5,324	(10,490)
應收票據減少／(增加)	1,251	(4,500)	(5,030)
應收相關企業款項減少／(增加)	(6,389)	(2,674)	4,072
應付賬項、其他應付賬項及預提 費用增加／(減少)	(13,240)	67,845	83,731
應付票據增加／(減少)	2,929	(19,995)	12,455
應付最終控股公司款項增加／(減少)	6,124	(52,303)	(99,911)
應付同系附屬公司款項增加／(減少)	1,523	(162)	(5,016)
應付相關企業款項增加／(減少)	(629)	11,446	(11,351)
	<u>40,338</u>	<u>47,027</u>	<u>(16,974)</u>
源自經營業務之現金			
已付利息	(17,597)	(26,136)	(28,797)
已付稅項	(7,371)	(3,951)	(6,372)
	<u>15,370</u>	<u>16,940</u>	<u>(52,143)</u>
源自經營業務之現金流入／(流出) 淨額			

48. 結算日後事項 (續)

(iv) 出售集團之綜合現金流量表 (續)

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零五年 千美元	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元
投資業務之現金流量			
購買物業、廠房及設備項目	(48,679)	(40,124)	(40,627)
預付土地租賃費增加	(683)	(10,131)	(957)
附屬公司權益增加	—	—	(413)
收購一家附屬公司	(3,182)	—	—
共同控制企業權益減少／(增加)	8,545	(30,829)	24,859
聯營公司權益減少／(增加)	151	2,951	(4,175)
出售物業、廠房及設備項目 及預付土地租賃費所得款項	5,392	5,414	14,815
出售一家共同控制企業所得款項	609	—	369
出售可供出售投資所得款項	—	—	317
已收共同控制企業股息	3,913	—	—
已收一家聯營公司股息	—	—	6,731
已收利息	834	789	3,751
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
源自投資業務之現金流入／(流出) 淨額	(33,100)	(71,930)	4,670
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
融資業務之現金流量			
注資所得款項	5,011	5,113	98,582
新取得之銀行貸款及其他貸款	267,568	357,888	302,338
償還銀行貸款及其他貸款	(263,545)	(325,781)	(336,820)
抵押存款減少	4,182	2,411	5,999
少數股東權益減少／(增加)	(3,219)	4,688	302
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
源自融資業務之現金流入淨額	9,997	44,319	70,401
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
現金及現金等額增加／(減少)淨額	(7,733)	(10,671)	22,928
兌換率變更之影響，淨額	175	327	(474)
年初之現金及現金等額	69,835	62,277	51,933
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
年末之現金及現金等額	62,277	51,933	74,387
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
現金及現金等額結餘分析			
定期存款	739	9,763	4,403
現金及銀行結存	61,538	42,170	69,984
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
	62,277	51,933	74,387
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

49. 結算日後財務報表

貴公司或其任何附屬公司概無就二零零七年十二月三十一日後任何期間編製經審核財務報表。

50. 附屬公司、共同控制企業及聯營公司

附屬公司

各主要附屬公司之詳情如下：

公司名稱	已發行/ 已繳足股本面值	註冊成立/ 登記註冊地	持有股權百分比			主要業務
			二零零五年	二零零六年	二零零七年	
Advance Motorcycle Co., Ltd.	50,000美元	英屬處女群島	80.0%*	80.0%*	80.0%*	投資控股
Advance Motorcycle Investment Co., Ltd.	100美元	英屬處女群島	100.0%*	100.0%*	100.0%*	投資控股
北京恒大養殖科技有限公司	700,000美元	中國/中國內地	100.0%*	100.0%*	100.0%	產銷雞隻
正大企業糧油實業有限公司	10,000港元	香港	100.0%*	100.0%*	100.0%*	投資控股
正大標準資源有限公司	2,000,000港元	香港	100.0%*	100.0%*	100.0%*	暫無業務
C.T. Progressive (H.K.) Ltd.	1,000,000港元	百慕達	100.0%	100.0%	100.0%	投資控股
C.T. Progressive (Investment) Ltd.	1,000美元	英屬處女群島	100.0%	100.0%	100.0%	投資控股
C.T. Progressive (Trading) Ltd.	1,000,000港元	百慕達	100.0%	100.0%	100.0%	投資控股
長沙正大有限公司	人民幣134,000,000元	中國/中國內地	100.0%*	100.0%*	100.0%*	產銷禽畜飼料
成都正大有限公司	6,300,000美元	中國/中國內地	70.0%*	70.0%*	70.0%*	產銷禽畜飼料及雞隻
正大(中國)農牧有限公司	1,000,000港元	百慕達	100.0%	100.0%	100.0%	投資控股
正大(中國)投資有限公司	146,695,333美元	中國/中國內地	100.0%	100.0%	100.0%	投資控股及貿易
正大(福州)有限公司	10,000美元	香港	100.0%*	100.0%*	100.0%*	投資控股
正大飼料有限公司	1,000美元及2,500,000美元**	香港	66.0%*	66.0%*	66.0%*	投資控股
正大餐飲(北京)有限公司	3,000,000美元	中國/中國內地	100.0%*	100.0%*	100.0%*	快餐食品
正大食品企業(上海)有限公司	3,000,000美元	中國/中國內地	100.0%*	100.0%*	100.0%	銷售農牧產品

50. 附屬公司、共同控制企業及聯營公司(續)

附屬公司(續)

公司名稱	已發行/ 已繳足股本面值	註冊成立/ 登記註冊地	持有股權百分比			主要業務
			二零零五年	二零零六年	二零零七年	
正大海南飼料有限公司	10,000美元	英屬處女群島	100.0%*	100.0%*	100.0%*	投資控股
正大河北有限公司	2港元	香港	100.0%*	100.0%*	100.0%*	投資控股
正大河南有限公司	1,000美元	香港	100.0%*	100.0%*	100.0%*	投資控股
正大湖北有限公司	10,000港元	香港	100.0%*	100.0%*	100.0%*	投資控股
正大湖南有限公司	2美元及2美元**	香港	100.0%*	100.0%*	100.0%*	投資控股
正大江西有限公司	10,000港元	香港	100.0%*	100.0%*	100.0%*	投資控股
正大吉林有限公司	1,800,000美元	香港	90.0%*	90.0%*	90.0%*	投資控股
正大畜牧有限公司	500,000美元	香港	100.0%*	100.0%*	100.0%*	投資控股
正大內蒙古有限公司	2港元	香港	100.0%*	100.0%*	100.0%*	投資控股
Chia Tai Poultry Company Limited	100美元	英屬處女群島	100.0%*	100.0%*	100.0%*	投資控股
正大泉州有限公司	1,000,000美元	香港	100.0%*	100.0%*	100.0%*	投資控股
正大山東有限公司	100美元	英屬處女群島	100.0%*	100.0%*	100.0%*	投資控股
正大上海有限公司	1,800,000美元	香港	100.0%*	100.0%*	100.0%*	投資控股
正大瀋陽有限公司	1,000,000港元	香港	100.0%*	100.0%*	100.0%*	投資控股
正大太原有限公司	10,000港元	香港	100.0%*	100.0%*	100.0%*	投資控股
正大烏魯木齊有限公司	10,000港元	香港	100.0%*	100.0%*	100.0%*	投資控股
正大廈門有限公司	100,000美元	香港	100.0%*	100.0%*	100.0%*	投資控股
正大永吉實業有限公司	7,062,018美元	中國/中國內地	100.0%*	100.0%*	100.0%*	產銷禽畜飼料

50. 附屬公司、共同控制企業及聯營公司(續)

附屬公司(續)

公司名稱	已發行/ 已繳足股本面值	註冊成立/ 登記註冊地	持有股權百分比			主要業務
			二零零五年	二零零六年	二零零七年	
正大岳陽有限公司	9,550,000美元	中國/中國內地	100.0%*	100.0%*	100.0%*	產銷禽畜 飼料及雞隻
正大(蕪湖)有限公司	人民幣40,000,000元	中國/中國內地	100.0%*	100.0%*	100.0%*	產銷禽畜飼料
正大生物科學(武漢) 研究院	人民幣5,000,000元	中國/中國內地	100.0%*	100.0%*	100.0%*	生產種籽
重慶正大有限公司	5,920,000美元	中國/中國內地	60.0%*	60.0%*	60.0%*	產銷禽畜 飼料及雞隻
重慶雙橋正大有限公司	4,520,000美元	中國/中國內地	70.0%*	70.0%*	70.0%*	產銷禽畜飼料
滁州正大有限公司	5,398,500美元	中國/中國內地	100.0%*	100.0%*	100.0%*	產銷禽畜飼料
滁州億萬飼料科技 有限公司	人民幣6,000,000元	中國/中國內地	100.0%*	100.0%*	100.0%*	產銷禽畜飼料
大連正大實業 有限公司	人民幣28,430,000元	中國/中國內地	100.0%*	100.0%*	100.0%*	產銷禽畜 飼料及雞隻
敦化正大實業有限公司	3,459,500美元	中國/中國內地	100.0%*	100.0%*	100.0%*	產銷禽畜飼料
易初中國摩托車 有限公司	1,195,200美元	百慕達	100.0%	100.0%	100.0%	投資控股
易初有限公司	27,800,000港元	香港	100.0%*	100.0%*	100.0%*	投資控股
易初投資有限公司	28,300,000港元	香港	100.0%*	100.0%*	100.0%*	投資控股

50. 附屬公司、共同控制企業及聯營公司 (續)

附屬公司 (續)

公司名稱	已發行/ 已繳足股本面值	註冊成立/ 登記註冊地	持有股權百分比			主要業務
			二零零五年	二零零六年	二零零七年	
Ek Chor Research and Management Co., Ltd.	100,000美元	英屬處女群島	100.0%*	100.0%*	100.0%*	投資控股
福州大福有限公司	9,139,297美元	中國/中國內地	100.0%*	100.0%*	100.0%*	產銷禽畜飼料及雞隻
贛州正大實業有限公司	人民幣18,000,000元	中國/中國內地	80.0%*	80.0%*	80.0%*	產銷禽畜飼料
Grand Great Investments Limited	100美元	英屬處女群島	100.0%*	100.0%*	100.0%*	投資控股
廣安正大有限公司	人民幣24,500,000元	中國/中國內地	60.0%*	60.0%*	60.0%*	產銷禽畜飼料及雞隻
廣漢正大飼料科技有限公司	818,250.95美元	中國/中國內地	91.0%*	91.0%*	91.0%*	產銷禽畜飼料
嘉祿有限公司	10,000港元	香港	100.0%*	100.0%*	100.0%*	物業投資
桂林正大有限公司	3,720,000美元	中國/中國內地	85.0%*	85.0%*	85.0%*	產銷禽畜飼料
貴陽正大有限公司	人民幣10,001,932元	中國/中國內地	—	100.0%*	100.0%*	暫無業務
貴州正大實業有限公司	人民幣80,500,000元	中國/中國內地	88.2%*	88.2%*	88.2%*	產銷化工產品
海南正大畜牧有限公司	7,141,000美元	中國/中國內地	100.0%*	100.0%*	100.0%*	產銷禽畜飼料
杭州億萬飼料科技有限公司	人民幣6,700,000元	中國/中國內地	100.0%*	100.0%*	100.0%*	產銷禽畜飼料
Hannick Limited	2港元	香港	100.0%*	100.0%*	100.0%*	物業投資
合肥正大有限公司	人民幣195,000,000元	中國/中國內地	100.0%*	100.0%*	100.0%*	產銷禽畜飼料及雞隻

50. 附屬公司、共同控制企業及聯營公司 (續)

附屬公司 (續)

公司名稱	已發行/ 已繳足股本面值	註冊成立/ 登記註冊地	持有股權百分比			主要業務
			二零零五年	二零零六年	二零零七年	
黑龍江正大實業 有限公司	30,080,000美元	中國/中國內地	80.0%*	80.0%*	80.0%*	產銷禽畜 飼料、雞隻、 加工肉品及 糧油產品
黑龍江永源畜牧 科技有限公司	1,000,000美元	中國/中國內地	97.0%*	97.0%*	97.0%*	產銷雞隻
衡陽正大有限公司	5,100,000美元	中國/中國內地	100.0%*	100.0%*	100.0%*	產銷禽畜飼料
淮安正大飼料 有限公司	人民幣13,000,000元	中國/中國內地	58.0%*	58.0%*	58.0%*	產銷禽畜飼料
懷化正大有限公司	3,900,000美元	中國/中國內地	100.0% [#]	100.0% [#]	100.0% [#]	產銷禽畜飼料
葫蘆島正大畜牧 有限公司	人民幣28,100,000元	中國/中國內地	100.0%*	100.0%*	100.0%*	產銷禽畜飼料
內蒙古正大有限公司	人民幣36,868,015元	中國/中國內地	93.9% [#]	93.9% [#]	93.9% [#]	產銷禽畜飼料
佳木斯正大有限公司	6,000,000美元	中國/中國內地	65.0%*	65.0%*	65.0%*	產銷禽畜 飼料及糧油 產品
江津正大有限公司	人民幣7,000,000元	中國/中國內地	60.0%*	60.0%*	60.0%*	產銷禽畜飼料
江蘇淮陰正大有限公司	3,621,000美元	中國/中國內地	58.0%*	88.0%*	88.0%*	產銷禽畜飼料
吉林大河飼料 有限公司	人民幣4,200,000元	中國/中國內地	29.3%*	58.5%*	58.5%*	暫無業務
濟南正大有限公司	1,718,000美元	中國/中國內地	65.0%*	65.0%*	65.0%*	產銷禽畜飼料

50. 附屬公司、共同控制企業及聯營公司 (續)

附屬公司 (續)

公司名稱	已發行/ 已繳足股本面值	註冊成立/ 登記註冊地	持有股權百分比			主要業務
			二零零五年	二零零六年	二零零七年	
九江正大飼料有限公司	人民幣34,000,000元	中國/中國內地	60.0%*	60.0%*	60.0%*	產銷禽畜飼料
昆明正大有限公司	6,405,300美元	中國/中國內地	92.4% [#]	92.4% [#]	92.4% [#]	產銷禽畜飼料及雞隻
蘭州正大有限公司	5,604,000美元	中國/中國內地	100.0% [#]	100.0% [#]	100.0% [#]	產銷禽畜飼料及雞隻
柳州億萬飼料科技有限公司	人民幣6,700,000元	中國/中國內地	100.0%*	100.0%*	100.0%*	產銷禽畜飼料
梅河口正大實業有限公司	人民幣25,000,000元	中國/中國內地	70.0%*	70.0%*	70.0%*	產銷禽畜飼料
綿陽正大有限公司	4,000,000美元	中國/中國內地	80.0%*	80.0%*	80.0%*	產銷禽畜飼料
牡丹江正大實業有限公司	人民幣10,000,000元	中國/中國內地	—	—	100.0%*	產銷禽畜飼料
南昌正大畜禽有限公司	人民幣32,550,000元	中國/中國內地	100.0% [#]	100.0% [#]	100.0% [#]	產銷禽畜飼料及雞隻
南京正大畜牧有限公司	人民幣16,000,000元	中國/中國內地	100.0%*	100.0%*	100.0%*	產銷鴨苗
南寧正大畜牧有限公司	6,774,500美元	中國/中國內地	91.6% [#]	91.6% [#]	91.6% [#]	產銷禽畜飼料及雞隻
南通正大有限公司	16,050,000美元	中國/中國內地	60.0%*	60.0%*	60.0%*	產銷禽畜飼料及雞隻
南通正大飼料有限公司	人民幣60,000,000元	中國/中國內地	60.0%*	60.0%*	60.0%*	產銷禽畜飼料

50. 附屬公司、共同控制企業及聯營公司(續)

附屬公司(續)

公司名稱	已發行/ 已繳足股本面值	註冊成立/ 登記註冊地	持有股權百分比			主要業務
			二零零五年	二零零六年	二零零七年	
南通正大科技飼料有限公司	人民幣3,000,000元	中國/中國內地	60.0%*	60.0%*	60.0%*	產銷禽畜飼料
南陽正大有限公司	人民幣20,000,000元	中國/中國內地	100.0%*	100.0%*	100.0%*	產銷禽畜飼料
內江正大有限公司	3,900,000美元	中國/中國內地	70.0%*	70.0%*	70.0%*	產銷禽畜飼料
寧波正大農業有限公司	7,415,300美元	中國/中國內地	70.0%*	70.0%*	70.0%*	產銷禽畜飼料及雞隻
寧波正大糧油實業有限公司	40,000,000美元	中國/中國內地	100.0%*	100.0%*	100.0%*	產銷糧油產品
平頂山正大有限公司	2,761,321美元	中國/中國內地	70.0%*	70.0%*	70.0%*	產銷禽畜飼料
浦城正大生化有限公司	人民幣100,000,000元	中國/中國內地	69.5%*	69.5%*	69.5%*	產銷金霉素
青島正大農業發展有限公司	5,630,000美元	中國/中國內地	100.0%*	100.0%*	100.0%*	產銷禽畜飼料
青島正大有限公司	42,000,000美元	中國/中國內地	100.0%*	100.0%*	100.0%*	產銷禽畜飼料、雞隻及加工肉品
青島泰豐畜產科技有限公司	3,000,000美元	中國/中國內地	100.0%*	100.0%*	100.0%*	產銷雞隻
秦皇島正大有限公司	人民幣86,900,000元	中國/中國內地	77.0%*	77.0%*	77.0%*	產銷禽畜飼料、雞隻及加工肉品
泉州大泉賴氨酸有限公司	人民幣45,750,000元	中國/中國內地	55.0%*	55.0%*	55.0%*	製造及分銷賴氨酸

50. 附屬公司、共同控制企業及聯營公司 (續)

附屬公司 (續)

公司名稱	已發行/ 已繳足股本面值	註冊成立/ 登記註冊地	持有股權百分比			主要業務
			二零零五年	二零零六年	二零零七年	
陝西正大有限公司	6,729,100美元	中國/中國內地	96.0% ^{**#}	96.0% ^{**#}	96.0% ^{**#}	產銷禽畜 飼料及雞隻
山東正大菱花生物 科技有限公司	人民幣120,000,000元	中國/中國內地	55.3% [*]	55.3% [*]	55.3% [*]	製造及分銷 賴氨酸
上蔡正大有限公司	人民幣33,100,000元	中國/中國內地	95.0% ^{****}	95.0% ^{****}	95.0% ^{****}	產銷禽畜 飼料及雞隻
上海易初工業貿易 有限公司	200,000美元	中國/中國內地	—	100.0% [*]	100.0% [*]	貿易業務
山西正大有限公司	11,673,200美元	中國/中國內地	60.0% [*]	60.0% [*]	60.0% [*]	產銷禽畜 飼料及雞隻
瀋陽億萬飼料 科技有限公司	人民幣6,700,000元	中國/中國內地	100.0% [*]	100.0% [*]	100.0% [*]	產銷禽畜飼料
瀋陽正大畜牧有限公司	5,600,000美元	中國/中國內地	100.0% ^{****}	100.0% ^{****}	100.0% ^{****}	產銷禽畜 飼料
瀋陽正大畜禽有限公司	4,690,000美元	中國/中國內地	88.2% [*]	88.2% [*]	88.2% [*]	產銷雞隻
石家莊正大 有限公司	人民幣22,000,000元	中國/中國內地	100.0% ^{**#}	100.0% ^{**#}	100.0% ^{**#}	產銷禽畜飼料
雙流正大有限公司	4,000,000美元	中國/中國內地	70.0% [*]	70.0% [*]	70.0% [*]	產銷禽畜 飼料及雞隻
Smart Gateway Limited	100美元	英屬處女群島	100.0% [*]	100.0% [*]	100.0% [*]	投資控股
俊宇投資有限公司	100美元	英屬處女群島	100.0% [*]	100.0% [*]	100.0% [*]	投資控股
正大興群企業有限公司	1,000,000港元	香港	100.0% [*]	100.0% [*]	100.0% [*]	投資控股
泰州正大飼料有限公司	2,101,051美元	中國/中國內地	76.0% [*]	76.0% [*]	76.0% [*]	產銷禽畜飼料

50. 附屬公司、共同控制企業及聯營公司 (續)

附屬公司 (續)

公司名稱	已發行/ 已繳足股本面值	註冊成立/ 登記註冊地	持有股權百分比			主要業務
			二零零五年	二零零六年	二零零七年	
天津正大農牧有限公司	人民幣65,540,000元	中國/中國內地	100.0%*	100.0%*	100.0%*	產銷禽畜飼料及雞隻
天津正大飼料科技有限公司	23,812,500美元	中國/中國內地	100.0%*	100.0%*	100.0%*	產銷禽畜飼料
烏魯木齊正大畜牧有限公司	人民幣34,250,000元	中國/中國內地	93.4%*#	93.4%*#	93.4%*#	產銷禽畜飼料及雞隻
溫江正大畜禽有限公司	人民幣43,400,000元	中國/中國內地	70.0%*	70.0%*	70.0%*	產銷雞隻
統傑投資有限公司	2港元	香港	100.0%*	100.0%*	100.0%*	物業投資
宏庭有限公司	10,000港元	香港	100.0%*	100.0%*	100.0%*	物業投資
武漢正大有限公司	3,750,000美元	中國/中國內地	100.0%*#	100.0%*#	100.0%*#	產銷禽畜飼料
武漢正大食品有限公司	人民幣93,000,000元	中國/中國內地	90.0%*	90.0%*	90.0%*	產銷雞隻
武漢金科生物技術有限公司	人民幣10,000,000元	中國/中國內地	80.8%*	80.8%*	80.8%*	產銷種籽及藥物
廈門正大農牧有限公司	人民幣30,400,000元	中國/中國內地	60.0%*	60.0%*	60.0%*	產銷禽畜飼料及雞隻
襄樊正大農業開發有限公司	人民幣60,000,000元	中國/中國內地	85.0%*	85.0%*	85.0%*	產銷種子
襄樊正大有限公司	人民幣59,000,000元	中國/中國內地	96.4%*	96.4%*	100.0%*	產銷禽畜飼料及雞隻

50. 附屬公司、共同控制企業及聯營公司 (續)

附屬公司 (續)

公司名稱	已發行/ 已繳足股本面值	註冊成立/ 登記註冊地	持有股權百分比			主要業務
			二零零五年	二零零六年	二零零七年	
香河正大有限公司	9,800,000美元	中國/中國內地	100.0%*	100.0%*	100.0%	產銷禽畜 飼料及家禽
西平正大農業 開發有限公司	人民幣10,000,000元	中國/中國內地	100.0%*	100.0%*	100.0%*	經營種豬場
徐州正大飼料 有限公司	人民幣16,000,000元	中國/中國內地	65.0%*	65.0%*	65.0%*	產銷禽畜飼料
宜昌正大有限公司	12,090,000美元	中國/中國內地	100.0%*	100.0%*	100.0%*	產銷禽畜 飼料及經營 種豬場
宜昌正大畜牧 有限公司	人民幣11,000,000元	中國/中國內地	100.0%*	100.0%*	100.0%*	經營種豬場
伊犁正大有限 公司****	人民幣5,000,000元	中國/中國內地	91.0%*	91.0%*	—	產銷禽畜飼料
銀川正大有限公司	人民幣6,000,000元	中國/中國內地	85.0%*	85.0%*	85.0%*	產銷禽畜飼料
永安正大有限公司	人民幣7,000,000元	中國/中國內地	100.0%*	100.0%*	100.0%*	產銷禽畜飼料
岳陽正大農牧 發展有限公司	人民幣40,000,000元	中國/中國內地	100.0%*	100.0%*	100.0%*	產銷禽畜飼料
駐馬店正大有限公司	人民幣28,060,000元	中國/中國內地	55.0%*	55.0%*	61.0%*	產銷禽畜飼料
駐馬店華中正大 有限公司	人民幣72,000,000元	中國/中國內地	70.0%*	70.0%*	70.0%*	產銷金霉素

50. 附屬公司、共同控制企業及聯營公司 (續)

附屬公司 (續)

附註：

- * 由附屬公司持有。
- ** 遞延股本。
- # 貴集團僅有權享有其盈利之85%，其餘之15%歸中國合夥人所有。
- ## 貴集團僅有權享有其盈利之87.15%，其餘之12.85%歸中國合夥人所有。
- ### 貴集團僅有權享有其盈利之87.5%，其餘之12.5%歸中國合夥人所有。
- #### 貴集團僅有權享有其盈利之95%，其餘之5%歸中國合夥人所有。
- ##### 於相關期間內註銷。

除於中國註冊成立或登記註冊之附屬公司於該地點營業外，所有附屬公司之營業地點均在香港。

董事認為上述列表已列出對 貴集團相關期間業績有顯著影響或構成絕大部份 貴集團資產淨值的附屬公司。董事認為呈交其他附屬公司詳情，會使內容過長。

共同控制企業

各共同控制企業詳情如下：

公司名稱	已發行/ 已繳足股本面值	註冊成立/ 登記註冊地	持有股權百分比			主要業務
			二零零五年	二零零六年	二零零七年	
北京正大飼料有限公司	5,000,000美元	中國/中國內地	33.2%	33.2%	33.2%	產銷禽畜飼料
北京正大畜牧 有限公司	人民幣50,000,000元	中國/中國內地	33.2%	33.2%	33.2%	產銷禽畜飼料
北京大發正大有限公司	28,686,085美元	中國/中國內地	50.0%	50.0%	50.0%	產銷禽畜 飼料、雞隻及 加工食品
北京家禽育種有限公司	15,355,638美元	中國/中國內地	36.0%	36.0%	36.0%	產銷雞隻
正大集團(天津)實業 有限公司	16,600,000美元	中國/中國內地	50.0%	50.0%	50.0%	產銷豆類產品
正大集團(天津)房地產 有限公司	1,000,000美元	中國/中國內地	50.0%	50.0%	50.0%	物業投資

50. 附屬公司、共同控制企業及聯營公司 (續)

共同控制企業 (續)

公司名稱	已發行/ 已繳足股本面值	註冊成立/ 登記註冊地	持有股權百分比			主要業務
			二零零五年	二零零六年	二零零七年	
正大天津畜牧機械有限公司	2美元	英屬處女群島	50.0%	50.0%	50.0%	投資控股
重慶德重機械製造有限公司	人民幣8,550,000元	中國/中國內地	-	26.6%	26.6%	產銷摩托車及汽車用化油器
易初明通投資有限公司	12,000,000美元	英屬處女群島	50.0%	50.0%	50.0%	投資控股和機器及零件貿易
易初明通貿易(上海)有限公司	225,000美元	中國/中國內地	50.0%	50.0%	50.0%	Caterpillar 產品貿易
甘肅易初明通工程機械維修服務有限公司	550,000美元	中國/中國內地	50.0%	50.0%	50.0%	提供Caterpillar 機械維修及保養服務
貴州易初明通機械有限公司	320,000美元	中國/中國內地	50.0%	50.0%	50.0%	提供Caterpillar 機械維修及保養服務
邯鄲正大飼料有限公司	人民幣11,200,000元	中國/中國內地	50.0%	50.0%	50.0%	產銷禽畜飼料
河南東方正大有限公司	5,400,000美元	中國/中國內地	50.0%	50.0%	50.0%	產銷禽畜飼料及經營種豬場
懷來縣雙大食品有限公司	2,270,000美元	中國/中國內地	-	-	50.0%	產銷禽畜飼料、雞隻及加工肉品
湖南正大畜牧有限公司	人民幣20,000,000元	中國/中國內地	50.0%	50.0%	50.0%	經營種豬場
湖南正大米業有限公司	人民幣10,000,000元	中國/中國內地	40.0%	40.0%	40.0%	產銷高質米糧

50. 附屬公司、共同控制企業及聯營公司 (續)

共同控制企業 (續)

公司名稱	已發行/ 已繳足股本面值	註冊成立/ 登記註冊地	持有股權百分比			主要業務
			二零零五年	二零零六年	二零零七年	
江蘇正大種子有限公司 [#]	人民幣30,100,000元	中國/中國內地	60.0%*	60.0%*	—	產銷種籽
吉林正大有限公司	人民幣16,000,000元	中國/中國內地	45.0%	45.0%	45.0%	產銷禽畜飼料及雞隻
吉林正大實業有限公司	8,284,000美元	中國/中國內地	50.0%	50.0%	50.0%	產銷禽畜飼料
開封正大有限公司	14,100,000美元	中國/中國內地	50.0%	50.0%	50.0%	產銷禽畜飼料、雞隻及糧油產品
洛陽北方易初摩托車有限公司	56,310,000美元	中國/中國內地	55.0%*	55.0%*	55.0%*	產銷摩托車及零部件
青海易初明通工程機械維修服務有限公司	550,000美元	中國/中國內地	50.0%	50.0%	50.0%	提供Caterpillar機械維修及保養服務
陝西易初明通工程機械維修服務有限公司	550,000美元	中國/中國內地	50.0%	50.0%	50.0%	提供Caterpillar機械維修及保養服務
四川易初明通機械有限公司	650,000美元	中國/中國內地	50.0%	50.0%	50.0%	提供Caterpillar機械維修及保養服務
唐山正大飼料有限公司	人民幣30,800,000元	中國/中國內地	38.3%	38.3%	38.3%	產銷禽畜飼料
天津正大機械有限公司	4,737,602美元	中國/中國內地	50.0%	50.0%	50.0%	產銷機械

50. 附屬公司、共同控制企業及聯營公司 (續)

共同控制企業 (續)

公司名稱	已發行/ 已繳足股本面值	註冊成立/ 登記註冊地	持有股權百分比			主要業務
			二零零五年	二零零六年	二零零七年	
豫泰實業(天津)有限公司	5,000,000港元	香港	50.0%	50.0%	50.0%	投資控股
雲南易初明通工程 機械維修有限公司	2,025,000美元	中國/中國內地	50.0%	50.0%	50.0%	提供Caterpillar 機械維修及 保養服務
湛江德利化油器 有限公司	人民幣117,083,250元	中國/中國內地	28.0%	28.0%	28.0%	產銷摩托車及 汽車化油器

* 由於 貴集團或其合營夥伴均未能單一操控該合營企業之商業活動， 貴集團持有之權益遂歸類為於共同控制企業持有權益。

於相關期間內出售

聯營公司

各聯營公司詳情如下：

公司名稱	已發行/ 已繳足股本面值	註冊成立/ 登記註冊地	持有股權百分比			主要業務
			二零零五年	二零零六年	二零零七年	
康地正大國際 有限公司	3,122,000港元	香港	50.0%	50.0%	50.0%	產銷禽畜飼料 與預混料及 經營種雞場和 種豬場
Lotus Distribution International Limited	50,000,000美元	英屬處女群島	30.0%	30.0%	30.0%	投資控股

此致

卜蜂國際有限公司
董事會 台照

安永會計師事務所
執業會計師
香港

謹啟

二零零八年五月二十七日

I. 截至二零零七年十二月三十一日止三個年度各年之財務資料概要

下文為摘錄自本通函附錄一所載會計師報告之截至二零零七年十二月三十一日止三個年度各年之現有卜蜂國際集團經審核綜合財務資料概要，為重要意見之依據，故需強調：

綜合損益賬

	二零零五年 千美元	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元
收入	<u>1,832,764</u>	<u>1,691,457</u>	<u>2,284,772</u>
除稅前溢利／(虧損)	17,931	(47,693)	13,817
稅項	<u>(7,505)</u>	<u>(6,638)</u>	<u>(9,660)</u>
本年溢利／(虧損)	10,426	(54,331)	4,157
少數股東權益	<u>(5,601)</u>	<u>4,603</u>	<u>(1,670)</u>
母公司股東應佔溢利／(虧損)	<u>4,825</u>	<u>(49,728)</u>	<u>2,487</u>

綜合資產負債表

	二零零五年 千美元	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元
非流動資產	589,555	628,456	594,608
流動資產	335,815	343,325	466,950
流動負債	(637,712)	(742,655)	(822,779)
非流動負債	<u>(136,429)</u>	<u>(127,616)</u>	<u>(125,577)</u>
權益總額	<u>151,229</u>	<u>101,510</u>	<u>113,202</u>

II. 債務

於二零零八年三月三十一日(即本通函付印前就此債務聲明而言之最後實際可行日期)，現有卜蜂國際集團有未償還借款約518,326,000美元，包括：

- (a) 有抵押銀行貸款約169,795,000美元；及
- (b) 無抵押銀行貸款約348,531,000美元。

現有卜蜂國際集團之有抵押銀行借款乃以若干已抵押存款作抵押；位於中國及香港之物業、廠房及設備以及預付土地租賃費作抵押。

於二零零八年三月三十一日，現有卜蜂國際集團就授予共同控制企業之銀行信貸發出約27,462,000美元之擔保，其中已動用之信貸約為27,462,000美元。

除上文所述或本通函其他章節所述者及除現有卜蜂國際集團內公司間負債及日常業務過程中之一般應付賬項及應付票據外，現有卜蜂國際集團於二零零八年三月三十一日營業時間結束時概無任何未償還按揭、抵押、債券、借貸資本及透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌信貸之承兌負債或其他重大或然負債之任何擔保。

III. 營運資金

董事認為，經計及出售事項所得款項及現有卜蜂國際集團可動用之信貸及財務資源後，現有卜蜂國際集團具備充裕營運資金以應付本通函日期起計最少十二個月所需。

董事並不知悉任何事項或事宜將致使現有卜蜂國際集團於出售事項完成後將缺乏充足營運資金以應付其所需。

IV. 重大變動

於最後實際可行日期，董事會確認自二零零七年十二月三十一日(即現有卜蜂國際集團最近期刊發經審核綜合財務報表之結算日)起現有卜蜂國際集團之財務或貿易狀況或前景概無任何重大不利變動。

(A) 未經審核備考財務資料

1. 未經審核備考綜合損益賬

以下為假設卜蜂國際有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)絕大部分經營飼料廠及禽畜業務及農產品貿易業務(「出售集團」)已於截至二零零七年十二月三十一日止年度開始時以102,800,000美元為代價出售後之本集團未經審核備考綜合損益賬。未經審核備考綜合損益賬乃基於本通函附錄一本集團會計師報告所載之本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度經審核綜合損益賬而編製，並主要經扣除出售集團營運所產生之收入、成本及開支及計入出售事項相關溢利而調整。

未經審核備考綜合損益賬僅編製供說明用途，且基於其性質使然，可能未能真實反映出出售集團除外之本集團(統稱「餘下集團」)截至二零零七年十二月三十一日止年度或任何未來財政期間(假設出售事項已於二零零七年一月一日進行)之業績。

	截至二零零七年 十二月三十一日 止年度 千美元	附註	備考調整 千美元	附註	備考調整 千美元	餘下集團 經調整結餘 千美元
收入	2,284,772	4(a)	(2,217,854)		-	66,918
銷售成本	(2,035,955)	4(a)	1,984,336		-	(51,619)
毛利	248,817	4(a)	(233,518)		-	15,299
銷售及分銷成本	(82,965)	4(a)	79,816		-	(3,149)
行政及管理費用	(102,851)	4(a)	119,059	4(b)(i)(ii)	(35,064)	(18,856)
其他收益	23,681	4(a)	(29,718)	4(b)(i)(ii)(iii)	40,368	34,331
其他虧損	(39,602)	4(a)	39,602		-	-
財務成本	(40,137)	4(a)	28,797		-	(11,340)
出售附屬公司 權益之溢利	-		-	4(c)	33,865	33,865
應佔盈利：						
共同控制企業	3,477	4(a)	4,515		-	7,992
聯營公司	3,397	4(a)	(3,397)		-	-
除稅前溢利	13,817		5,156		39,169	58,142
稅項	(9,660)	4(a)	8,726		-	(934)
本年溢利	4,157		13,882		39,169	57,208
可供分配予：						
母公司股東	2,487	4(a)	14,313		39,169	55,969
少數股東權益	1,670	4(a)	(431)		-	1,239
	4,157		13,882		39,169	57,208

2. 未經審核備考綜合資產負債表

以下為假設絕大部分本集團之出售集團所經營飼料廠及禽畜業務及農產品貿易業務已於二零零七年十二月三十一日出售後之本集團未經審核備考綜合資產負債表。未經審核備考綜合資產負債表乃基於本通函附錄一本集團會計師報告所載之本集團二零零七年十二月三十一日經審核綜合資產負債表而編製，並主要經扣除出售集團於二零零七年十二月三十一日資產及負債之賬面值而調整。

未經審核備考綜合資產負債表僅編製供說明用途，且基於其性質使然，可能未能真實反映餘下集團於二零零七年十二月三十一日或任何未來日期（假設出售事項已於二零零七年十二月三十一日進行）之財務狀況。

	二零零七年 十二月三十一日 千美元	附註	備考調整 千美元	附註	備考調整 千美元	餘下集團 經調整結餘 千美元
非流動資產						
物業、廠房及設備	430,167	4(d)	(374,635)		-	55,532
投資物業	6,711	4(d)	(4,474)		-	2,237
預付土地租賃費	50,558	4(d)	(49,006)		-	1,552
非當期禽畜	23,092	4(d)	(23,092)		-	-
共同控制企業權益	52,166	4(d)	4,357		-	56,523
聯營公司權益	27,642	4(d)	(27,642)		-	-
可供出售之投資	1,238	4(d)	(1,238)		-	-
商譽	2,928	4(d)	(2,928)		-	-
遞延稅項資產	106	4(d)	(106)		-	-
總非流動資產	594,608		(478,764)		-	115,844
流動資產						
當期禽畜	34,334	4(d)	(34,334)		-	-
存貨	248,601	4(d)	(239,337)		-	9,264
應收賬項、其他						
應收賬項及按金	74,520	4(d)	(59,649)	4(e)	11,829	26,700
應收票據	9,705	4(d)	(9,705)		-	-
可退回稅項	47	4(d)	(47)		-	-
應收少數股東款項	2,653	4(d)	(2,653)		-	-
應收相關企業款項	10,038	4(d)	(9,538)		-	500
抵押存款	4,200	4(d)	(4,200)		-	-
現金及現金等額	82,852	4(d)	(74,387)	4(f)	102,800	111,265
總流動資產	466,950		(433,850)		114,629	147,729

2. 未經審核備考綜合資產負債表(續)

	二零零七年 十二月三十一日 千美元	附註	備考調整 千美元	附註	備考調整 千美元	餘下集團 經調整結餘 千美元
流動負債						
應付賬項、其他						
應付賬項及 預提費用	335,723	4(d)	(314,310)		-	21,413
應付票據	23,032	4(d)	(23,032)		-	-
應付稅項	5,323	4(d)	(2,671)		-	2,652
職工獎金及福利撥備	8,892	4(d)	(8,309)		-	583
應付相關企業款項	10,898	4(d)	(10,831)		-	67
應付少數股東款項	6,834	4(d)	(6,335)		-	499
附利息之銀行貸款 及其他貸款	432,077	4(d)	(403,151)		-	28,926
總流動負債	822,779		(768,639)		-	54,140
淨流動資產/(負債)	(355,829)		334,789		114,629	93,589
總資產減流動負債	238,779		(143,975)		114,629	209,433
非流動負債						
附利息之銀行貸款 及其他貸款	(125,577)	4(d)	22,000		-	(103,577)
資產淨值/(資產虧絀)	113,202		(121,975)		114,629	105,856
權益						
母公司股東應佔權益						
已發行股本	28,898		-		-	28,898
股份溢價賬	73,897		-		-	73,897
儲備	(37,667)	4(d)	(83,814)		114,629	(6,852)
	65,128		(83,814)		114,629	95,943
少數股東權益	48,074	4(d)	(38,161)		-	9,913
權益總額	113,202		(121,975)		114,629	105,856

3. 未經審核備考綜合現金流量表

以下為假設絕大部分本集團之出售集團所經營飼料廠及禽畜業務及農產品貿易業務已於截至二零零七年十二月三十一日止年度開始時出售後之本集團未經審核備考綜合現金流量表。未經審核備考綜合現金流量表乃基於本通函附錄一本集團會計師報告所載之本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度經審核綜合現金流量表而編製，並主要經扣除出售集團業務產生之現金流量及計入出售事項相關之現金流量而調整。

未經審核備考綜合現金流量表僅編製供說明用途，且基於其性質使然，可能未能真實反映餘下集團截至二零零七年十二月三十一日止年度或任何未來財政期間（假設出售事項已於二零零七年一月一日進行）之現金流量。

	截至二零零七年 十二月三十一日 止年度 千美元	附註	備考調整 千美元	附註	備考調整 千美元	餘下集團 經調整結餘 千美元
營運業務之現金流量						
除稅前溢利	13,817	4(g)	5,156	4(b)、(c)	39,169	58,142
經調整：						
利息收入	(3,751)	4(g)	3,751		-	-
禽畜公允值之變動	(9,583)	4(g)	9,583		-	-
出售附屬公司權益之溢利	-	4(g)	-	4(c)	(33,865)	(33,865)
出售一家共同控制企業權益之溢利	(11)	4(g)	11		-	-
投資物業公允值之變動	(882)	4(g)	323		-	(559)
物業、廠房及設備項目減值	29,044	4(g)	(29,044)		-	-
共同控制企業權益減值	10,558	4(g)	(10,558)		-	-
財務成本	40,137	4(g)	(28,797)		-	11,340
物業、廠房及設備項目折舊	53,779	4(g)	(49,238)		-	4,541
預付土地租賃費攤銷	2,369	4(g)	(2,228)		-	141
出售物業、廠房及設備項目溢利	(3,808)	4(g)	3,808		-	-
撇減存貨至可變現淨值	798	4(g)	(798)		-	-
禽畜減值	326	4(g)	(326)		-	-
應收賬項減值	417	4(g)	(251)		-	166
應佔共同控制企業及聯營公司溢利	(6,874)	4(g)	(1,118)		-	(7,992)
	126,336		(99,726)		5,304	31,914

3. 未經審核備考綜合現金流量表(續)

	截至二零零七年 十二月三十一日 止年度 千美元	附註	備考調整 千美元	附註	備考調整 千美元	餘下集團 經調整結餘 千美元
禽畜增加	(16,905)	4(g)	16,905		-	-
存貨增加	(73,866)	4(g)	68,255		-	(5,611)
應收賬項、其他 應收賬項及按金 減少/(增加)	(15,658)	4(g)	16,835		-	1,177
應收票據增加	(5,030)	4(g)	5,030		-	-
應收相關企業款項 減少/(增加)	3,572	4(g)	(4,072)		-	(500)
應付賬項、其他 應付賬項及預提 費用增加/(減少)	84,127	4(g)	(83,731)	4(b)(iii)	(5,304)	(4,908)
應付票據增加	12,455	4(g)	(12,455)		-	-
員工獎金及福利撥備增加	1,153	4(g)	-		-	1,153
應付相關企業款項 增加/(減少)	(11,284)	4(g)	11,351		-	67
源自經營業務之現金	104,900		(81,608)		-	23,292
已付利息	(40,137)	4(g)	28,797		-	(11,340)
已付稅項	(7,661)	4(g)	6,372		-	(1,289)
源自經營業務之現金 流入淨額	57,102	4(g)	(46,439)		-	10,663
投資業務之現金流量						
購買物業、廠房及 設備項目	(44,380)	4(g)	40,627		-	(3,753)
預付土地租賃費增加	(994)	4(g)	957		-	(37)
購入共同控制企業額外權益	(413)	4(g)	413		-	-
出售出售集團所得款項 共同控制企業權益 減少/(增加)	23,442	4(g)	(24,859)	4(f)	102,800	102,800
聯營公司權益增加	(4,175)	4(g)	4,175		-	-
出售物業、廠房及設備 項目及預付土地 租賃費所得款項	15,478	4(g)	(14,815)		-	663
出售一家共同控制 企業所得款項	369	4(g)	(369)		-	-
出售可供出售投資 所得款項	317	4(g)	(317)		-	-
已收聯營公司股息	6,731	4(g)	(6,731)		-	-
已收利息	3,751	4(g)	(3,751)		-	-
源自投資業務之現金 流入淨額	126		(4,670)		102,800	98,256

3. 未經審核備考綜合現金流量表 (續)

	截至二零零七年 十二月三十一日 止年度 千美元	附註	備考調整 千美元	附註	備考調整 千美元	餘下集團 經調整結餘 千美元
融資業務之現金流量						
新取得之銀行貸款 及其他貸款	324,434	4(g)	(302,338)		-	22,096
償還銀行貸款及 其他貸款	(360,673)	4(g)	336,820		-	(23,853)
抵押存款減少	5,999	4(g)	(5,999)		-	-
少數股東權益增加	(1,556)	4(g)	(302)		-	(1,858)
	<u>(31,796)</u>		<u>28,181</u>		<u>-</u>	<u>(3,615)</u>
源自融資業務之 現金流出淨額						
現金及現金等額 增加淨額	25,432		(22,928)		102,800	105,304
兌換率變更之影響， 淨額	2,313	4(g)	474		-	2,787
年初之現金及現金 等額	<u>55,107</u>	4(g)	<u>(51,933)</u>		<u>-</u>	<u>3,174</u>
年末之現金及現金 等額	<u>82,852</u>		<u>(74,387)</u>		<u>102,800</u>	<u>111,265</u>
現金及現金等額結餘分析						
定期存款	8,373		(4,403)		-	3,970
現金及銀行結存	<u>74,479</u>		<u>(69,984)</u>	4(f)	<u>102,800</u>	<u>107,295</u>
	<u>82,852</u>		<u>(74,387)</u>		<u>102,800</u>	<u>111,265</u>

4. 未經審核備考財務資料附註

- a. 調整反映出售事項之影響，即撤銷出售集團截至二零零七年十二月三十一日止年度營運所產生之收入、成本及開支。
- b. 調整指：
 - i) 因餘下集團免除貸款而回撥於出售集團錄得之其他收益1,600,000美元，此金額乃於本集團之綜合損益賬內撤銷；
 - ii) 回撥餘下集團與出售集團之間轉計之管理費33,500,000美元，此金額乃於本集團之綜合損益賬內撤銷；及
 - iii) 回撥餘下集團所宣派及於出售集團確認之股息收入5,300,000美元。
- c. 調整指出售事項產生之溢利，此乃按出售事項代價102,800,000美元扣除本公司應佔出售集團資產虧絀約42,600,000美元、出售事項後解除借方結餘儲備3,100,000美元及免除應收出售集團款項約114,600,000美元計算。
- d. 調整反映就出售事項將予出售之出售集團之資產及負債於二零零七年十二月三十一日之賬面值。
- e. 調整反映應收出售集團之管理費11,800,000美元，此金額於出售事項後已重新分類為其他應收款項。
- f. 調整反映出售事項之代價102,800,000美元。
- g. 調整反映出售事項對截至二零零七年十二月三十一日止年度現金流量之影響。
- h. 上述備考調整對本集團概無持續影響。

(B) 申報會計師函件

下文為獨立申報會計師香港註冊會計師安永會計師事務所出具之報告全文，僅供載入本通函。



香港
中環
金融街8號
國際金融中心二期
18樓

敬啟者：

吾等就卜蜂國際有限公司（「貴公司」）及其附屬公司（統稱「貴集團」）之未經審核備考財務資料（「未經審核備考財務資料」）作出報告。未經審核備考財務資料乃載於貴公司於二零零八年五月二十七日就根據 貴公司與CP China Investment Limited（一家於開曼群島註冊成立之公司）於二零零八年四月十八日簽訂之出售協議建議出售貴集團於出售集團（為一組從事經營飼料廠及禽畜業務及農產品貿易業務之公司）全部100%股本權益（「出售事項」）而產生之非常重大出售事項所刊發之通函（「通函」）第140至146頁。備考財務資料為未經審核，由 貴公司董事編製以提供有關未經審核備考財務資料隨附緒言所述之出售事項對本通函附錄一所載歷史財務資料之會計師報告所呈列之 貴集團歷史財務資料可能構成之影響，僅供說明用途。

歷史財務資料乃產生自通函各章節呈列之 貴集團經審核歷史財務資料（如適用）。未經審核備考財務資料之編製基準載於未經審核備考財務資料之隨附緒言及附註。

貴公司董事及申報會計師各自之責任

貴公司董事須全權負責根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）第4.29條並參照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之會計指引第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」編製未經審核備考財務資料。

吾等之責任為遵守上市規則第4.29(7)條之規定就未經審核備考財務資料出具意見，並向閣下彙報。對於由吾等就編製未經審核備考財務資料所採用之任何財務資料所出具之任何報告，除於有關報告刊發日期就該等報告之收件人所負之責任外，吾等概不承擔任何責任。

意見基準

吾等根據香港會計師公會頒佈之香港投資通函報告工作準則第300號「投資通函內有關備考財務資料之會計師報告」進行吾等之工作。吾等之工作主要包括將未經調整財務資料與其原文件作比較、考慮調整之憑證，並與貴公司董事討論未經審核備考財務資料。此工作並不涉及獨立審查任何相關財務資料。

吾等已計劃及進行有關工作，以取得吾等認為必要之資料及解釋，藉此取得足夠證據以合理確保未經審核備考財務資料已由貴公司董事按所述基準妥為編製，且該基準與貴集團之會計政策一致，所作調整就根據上市規則第4.29(1)條所披露之未經審核備考財務資料而言乃屬恰當。

未經審核備考財務資料乃按照貴公司董事所作之判斷及假設編製，僅供說明用途，且基於其性質使然，不能為日後將發生之任何事件提供任何保證或指標，亦未必能作為下列各項之指標：

- （倘交易於其所指示日期實際進行）貴集團之財務狀況或業績；或
- 貴集團於二零零七年十二月三十一日或任何未來日期或截至二零零七年十二月三十一日止年度或任何未來期間之財務狀況或業績。

意見

吾等認為：

- (a) 未經審核備考財務資料乃由 貴公司董事根據所述基準妥為編製；
- (b) 該基準與 貴集團之會計政策一致；及
- (c) 所作調整就根據上市規則第4.29(1)條披露之未經審核備考財務資料而言乃屬恰當。

此致

卜蜂國際有限公司
董事會 台照

安永會計師事務所
執業會計師
香港
謹啟

二零零八年五月二十七日

1. 業務回顧

金霉素業務

新卜蜂國際集團為中國第一大金霉素（「金霉素」）生產商，擁有42,100公噸（「噸」）飼料級金霉素年產能及950噸鹽酸金霉素年產能。於二零零七年，新卜蜂國際集團之飼料級金霉素及鹽酸金霉素之銷量分別佔中國金霉素總銷量56.0%及63.8%。二零零七年新卜蜂國際集團約67.4%之金霉素產品乃外銷至美國、歐洲、日本、南美洲、東南亞及其他國家。飼料級金霉素及鹽酸金霉素為飼料添加劑，具抗菌譜廣之特性，兩者皆廣泛應用於禽畜飼料。鹽酸金霉素尤其純度較高，一直用於獸醫藥。新卜蜂國際集團所有金霉素產品均具品質及安全保證，不但獲得美國藥物及食品管理局與歐洲藥典委員會批准；同時亦遵守《中國獸藥生產管理規範》之規定。

於截至二零零七年十二月三十一日止年度，新卜蜂國際集團金霉素業務之營業額達66,900,000美元，其中約78.0%及22.0%乃分別來自銷售飼料級金霉素及鹽酸金霉素，而新卜蜂國際集團金霉素業務之毛利則為15,300,000美元。

隨着金霉素於中國市場之穩定需求，新卜蜂國際集團二零零七年之飼料級金霉素之國內銷量維持於約13,300噸。外銷方面，中國整體之飼料級金霉素出口於二零零七年下降9.7%至55,650噸；而新卜蜂國際集團之外銷銷量同期亦降至26,700噸。

另一方面，鹽酸金霉素之內銷及外銷銷量則分別上升8.5%及30.3%至51噸及735噸。隨著鹽酸金霉素需求上升，新卜蜂國際集團亦藉著於浦潭興建新鹽酸金霉素廠房以繼續擴大其年產能，於二零零八年其年產能將可額外增多1,000噸。

工業業務

新卜蜂國際集團之工業業務由旗下三家共同控制企業組成：分別為產銷摩托車及引擎之洛陽北方易初摩托車有限公司（「北方易初」）；銷售卡特彼勒重型機械設備之易初明通投資有限公司（「易初明通」）；及產銷化油器及汽車零部件之湛江德利化油器有限公司（「湛江德利」）。

於二零零七年，新卜蜂國際集團之工業業務帶來5,800,000美元之利潤，對比二零零六年增長86.3%。

摩托車

北方易初生產一系列50立方厘米(「cc」)至200cc之摩托車。其現時於中國約有5,000個銷售網點，其中以河南、山東、安徽、廣東、江蘇和湖北為主要銷售省份。

於二零零七年，北方易初之總銷量上升10.2%至463,800輛，其中100cc至125cc型號由二零零六年之297,600輛增長近10%至二零零七年之327,200輛。其國內銷量由國內市場需求增長帶動而增加5.6%至380,100輛；而外銷銷量更錄得37.2%之大幅增長，上升至83,700輛，此乃由於菲律賓及印尼等國家之需求上升所帶動。根據中國汽車工業協會，中國摩托車市場於二零零七年持續蓬勃，摩托車銷售於過去五年之複合年增長率達11.5%，而外銷於過去五年之複合年增長率更達24.1%。二零零七年削減中國摩托車之出口退稅率，並未打擊其海外市場之強勁需求，於二零零七年，中國摩托車之外銷錄得24.5%之穩健增長，達8,170,000輛。

北方易初之「大陽」牌為內地馳名摩托車商標，榮獲「中國500最具價值品牌」之稱譽，並獲國家工商行政管理總局嘉許為中國知名品牌之一。出於外界對「大陽」牌質量的認同，北方易初除了自行生產摩托車外，亦有向國內其他摩托車企業出售「大陽」牌的生產專利權。廣州市大陽摩托車有限公司目前是北方易初最大的「大陽」牌專利權採購商，二零零七年合共銷售約268,800輛「大陽」牌摩托車。

隨著各界對污染所造成之環境影響日益關注，加上消費者之觀念及購買習慣有所改變，摩托車行業之經營環境亦開始轉變，從過往純粹價格競爭，轉為更重視產品質素及服務。過去數年，北方易初已開始投放資源於研發方面，以製造更環保及節能之新產品。

卡特彼勒機械代理

易初明通為全球最大建築及採礦機械生產商－卡特彼勒公司於中國西部地區的獨家代理商，為卡特彼勒公司於中國八省一市提供銷售、租賃及維修等服務。於二零零七年，易初明通合共售出991台機械設備，較二零零六年的769台大幅增長28.9%。挖掘機之銷售佔機械設備總銷量約85.1%，其銷量較二零零六年增加18.7%至843台。

中國固定資產投資持續快速增長，其中華西地區受惠於房地產、建築及採礦業之蓬勃發展，其增長尤為顯著，而此發展亦進一步推高對重型機械設備之需求。根據國家統計局之數字，華西地區於二零零七年之固定資產投資金額達

人民幣2,809,600,000,000元(約3,118,700,000,000港元)，較二零零六年大幅上升28.2%。為把握區內對重型機械設備之大量需求，卡特彼勒公司與國內著名裝載機生產商—山東山工機械有限公司(該公司已於二零零八年二月起由卡特彼勒全資擁有)合作。

隨著山東山工機械有限公司之產品亦加入於其代理行列之內，易初明通之業務得以大幅擴展，不僅包括卡特彼勒之產品，同時亦包括山東山工機械有限公司之裝載機銷售、維修及保養。山東山工機械有限公司裝載機於二零零七年之銷量為73台，較二零零六年增長2.5倍。此外，易初明通現正擴展至二手市場，以及內地相應湧現之商機。

化油器及汽車零部件

作為國內最大之摩托車化油器生產商，湛江德利於二零零七年錄得驕人增長，其化油器及汽車零部件銷量分別上升11.4%及83.1%至6,710,000件及1,500噸。

隨著摩托車行業增長迅速，愈來愈多國內生產商追求高品質之汽車零件；因此，新卜蜂國際集團認為摩托車化油器及汽車零部件業務乃出現龐大商機。新卜蜂國際集團之策略將繼續加強研發能力及提升產品質素，同時不斷擴展其汽車零部件業務，藉以把握商機及擴大其市場份額。

2. 展望及未來計劃

二零零八年，在生化業務方面，新卜蜂國際集團將繼續嚴格遵守中國及海外監管機構對金霉素之規管，藉以提升其產品質素。新卜蜂國際集團亦將因應金霉素於國內外之需求變動以及人民幣匯率之波動，作出適當之營運調整。

工業業務方面，新卜蜂國際集團對摩托車業前景仍充滿信心，因此將繼續於國內市場開發新產品以配合客戶需求。新卜蜂國際集團亦正開拓其海外市場，以迎合孟加拉、巴西、阿根廷及希臘等國家對摩托車不斷上升之需求，同時正增加其汽車零部件之產量，以配合摩托車及汽車業之增長。

3. 財務資源及資金流動性

於二零零七年十二月三十一日，新卜蜂國際集團之總資產為263,600,000美元，總負債及資本負債比率(資本負債比率計算方法為貸款總額除以權益(包括少數股東權益))分別為132,500,000美元及125.2%。

新卜蜂國際集團之大部分貸款為美元及人民幣，年利率為4.9%至8.2%。新卜蜂國際集團若干位於香港、賬面淨值為16,600,000美元(約129,600,000港元)之物業乃抵押作長期銀行貸款之擔保。

於二零零七年十二月三十一日，新卜蜂國際集團提供之擔保為19,000,000美元(約148,200,000港元)。

新卜蜂國際集團未有安排任何衍生工具作利息或匯率之對沖。截至二零零七年十二月三十一日止年度並無作出重大投資。於截至二零零七年十二月三十一日止年度，新卜蜂國際集團並無重大收購或出售公司。

於中國之所有銷售均以人民幣計算，而出口之銷售則以外幣計算。新卜蜂國際集團於購買進口原材料及零部件時需支付外幣，並持有足夠外幣以應付其營運所需。董事會認為於本年度人民幣升值對新卜蜂國際集團之業務並無重大影響。

4. 僱員及酬金政策

於二零零七年十二月三十一日，新卜蜂國際集團於中國及香港共聘用約6,000名僱員(包括共同控制企業之5,000名僱員)。新卜蜂國際集團根據僱員的表現、經驗及當時的市場薪酬，釐訂其薪津，並酌情授予花紅。其他僱員福利包括保險及醫療、資助培訓以及購股權計劃。

下文乃獨立估值師保柏國際評估有限公司就其對統傑持有位於中國之第一項中國物業及第二項中國物業之估值所出具之估值報告全文，以供載入本通函。



B. I. Appraisals Limited 保柏國際評估有限公司

Registered Professional Surveyors, Valuers & Property Consultant

Unit 1301, 13th Floor, Tung Wai Commercial Building,

Nos. 109-111 Gloucester Road, Wan Chai, Hong Kong

Tel: (852) 2127 7762 Fax: (852) 2137 9876

Email: info@biappraisals.com.hk

Website: www.bisurveyors.com.hk

敬啟者：

- 關於：(1) 中華人民共和國(「中國」)北京市東城區安定門外大街183號京寶花園第一座4樓M417、M419及M420室及6樓M615室；及
- (2) 中國四川省成都市武侯區人民南路4段68號錦鏞花園96#及26#A-5-1#室

吾等遵照卜蜂國際有限公司(以下稱為「貴公司」)之指示，對 貴公司間接全資附屬公司統傑投資有限公司(以下統稱為「貴集團」)所持有之標題所列物業(以下稱為「該等物業」)進行估值，吾等確認已進行視察、作出相關查詢，並取得吾等認為必要之該等進一步資料，以向 閣下提供吾等對各項該等物業於二零零八年三月三十一日(以下稱為「估值日」)之估值之意見。吾等理解此估值文件乃用於有關非常重大出售事項及關連交易作披露之用。

本函件(構成吾等之估值報告之一部分)識別被估值之物業、闡釋估值之基準及方法，並列示吾等於進行估值時所作出之假設及業權調查，以及有關限制情況。

估值基準

吾等對各項該等物業之估值，乃吾等就其市值之意見，吾等將「市值」界定為「自願買家與自願賣家在進行適當推銷後於估值日達成物業交易之公平交易估計金額，而雙方乃在知情、審慎情況下自願進行交易。」

吾等之估值乃遵照香港測量師學會頒佈之香港測量師學會物業估值準則(二零零五年第一版)並根據符合香港聯合交易所有限公司頒佈之香港聯合交易所有限公司證券上市規則第5章及第12項應用指引之公認估值程序及慣例而進行。

吾等乃對該等物業進行個別估值。吾等並無就該等物業向單一方出售之任何折讓作出備抵，亦無考慮該等物業同時作為一個組合提呈出售對其價值之任何影響。

估值方法

該等物業位於中國並由 貴集團持有及佔用，對該等物業估值時，吾等乃採納直接比較法，參照可於相關市場取得之可資比較銷售憑證進行估值。

估值假設

吾等之估值乃假設各項該等物業乃在並無受惠於足以影響該物業價值之遞延條款合約、售後租回、合營企業、管理協議或任何類似安排之情況下在公開市場出售。此外，吾等於估值時並無計及有關或進行出售該物業之任何選擇權或優先購買權，亦無假設任何形式之強逼出售情況。

吾等於估值時並無計及所估值之物業權益之任何抵押、按揭或所欠付款項之備抵，亦無考慮出售成交可能產生之任何開支或稅項。除另有註明外，吾等假設該等物業概無任何可能影響其價值之繁重產權負擔、限制及支銷。

業權調查

吾等獲 貴公司提供有關該等物業之業權文件副本及 貴公司有關中國法律之法律顧問君合律師事務所(以下稱為「中國法律顧問」)就該等物業業權於二零零八年五月二十一日出具之法律意見之副本。吾等並無驗證正本文件以核實擁有權及確認可能並未出現於吾等所獲之副本上之任何修改。所有文件乃僅作參考之用。於進行估值時，吾等依賴 貴公司及中國法律顧問就該等物業之業權所提供之意見。

限制情況

吾等已視察該等物業之外部，並在可能情況下視察其內部。然而，吾等並無進行任何結構勘測或對在該等物業內之任何屋宇裝備進行任何測試。因此，吾等未能匯報該等物業並無任何腐朽、蟲蛀或任何其他結構性損壞。然而，於視察過程中，吾等並無發現任何嚴重損壞。

吾等並無進行任何實地測量以核實該等物業之地盤及建築面積是否準確，惟假設吾等所獲之文件所示之面積均為準確。隨附之估值證書所載之尺寸、量度及面積乃以 貴公司向吾等提供之文件中所載資料為依據，因此僅為約數。

此外，吾等並無進行任何地盤勘查以確認就任何日後發展而言土地狀況是否合適、是否存在污染情況以及有否存在提供有關設施或適當條件等。吾等之估值乃假設此等情況令人滿意且於任何日後發展將不會產生任何特殊開支或延誤而進行。

吾等在很大程度上依賴 貴公司就規劃審批、法定通告、地役權、年期、佔用詳情、租賃情況、建築物完工日期、發展計劃、地盤及建築面積以及識別該等物業之一切其他相關事宜向吾等提供之資料及作出之意見。吾等並無檢視規劃同意書正本，並假設該等物業乃根據有關同意書而興建、佔用及使用。

吾等並無理由懷疑 貴公司向吾等提供之資料之真確性。 貴公司亦向吾等表示所提供之資料並無遺漏任何重大事實。吾等認為，吾等已獲提供足夠資料以達致知情意見，且無理由懷疑任何重大資料遭到隱瞞。

備註

除另有指明外，本估值報告所列之所有貨幣金額均以人民幣列值，並無就換算作出任何備抵。

吾等謹此確認，吾等於 貴集團、該等物業或本報告所匯報之估值概無任何現有或潛在權益。

吾等之估值概述如下，並隨函附奉估值證書。

此致

香港
夏慤道十六號
遠東金融中心二十一樓
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
註冊專業測量師(產業測量組)
中國房地產估值師
MRICS, MHKIS, MCIREA
謹啟

二零零八年五月二十七日

附註：

岑志強先生為名列香港測量師學會所刊發就載入或提述上市事宜及有關收購合併之通函及估值進行估值工作之核准物業估值師名冊上之合資格估值師。岑先生在香港物業估值方面擁有逾二十五年經驗，在中華人民共和國及亞太地區物業估值方面亦擁有超過十年經驗。

估值概要

物業	於二零零八年 三月三十一日 現況下之市值 (人民幣)
1. 中國北京市東城區安定門外大街183號 京寶花園第一座4樓M417、M419及M420室及 6樓M615室	8,000,000
2. 中國四川省成都市武侯區 人民南路4段68號錦鏞花園96#及26#A-5-1#室	5,000,000
	<hr/>
合計：	13,000,000
	<hr/> <hr/>

估值證書

物業	概述及年期	佔用詳情	於二零零八年 三月三十一日 現況下之市值
1. 中國北京市東城區安定門外大街183號京寶花園第一座4樓M417、M419及M420室及6樓M615室	該物業包括4個單位，其位於一九九四年前後落成之高樓層住宅樓宇內。 該物業之總建築面積約為617.71平方米。	該物業現時由貴集團佔用作高級職員宿舍。	人民幣8,000,000元
	該物業之土地使用權為作住宅用途，於二零六四年十二月二十二日屆滿。		

附註：

- 1) 根據北京市建設委員會發出日期為二零零六年二月二十二日之四份房屋所有權證「京房權證市東港澳台字第0370143 - 0370146號」，總建築面積617.71平方米之該物業之擁有權乃歸屬予統傑投資有限公司。
- 2) 根據北京市國土資源局發出日期為二零零七年一月二十五日之四份國有土地使用權證「京市東港澳台國用(2007出)字第6011364 - 6011367號」，該物業之土地使用權乃授予統傑投資有限公司。
- 3) 根據中國法律顧問之意見，統傑投資有限公司擁有該物業之土地使用權及房屋所有權之正式合法所有權，並有權於該物業土地使用權剩餘年期內佔用、使用、轉讓、租賃、按揭或以其他合法途徑處置該物業之土地使用權及擁有權。
- 4) 根據貴公司提供之資料及中國法律顧問提供之意見，所有權及主要之批文、同意書或牌照之授出狀況如下：

國有土地使用證	有
房屋所有權證	有

估值證書

物業	概述及年期	佔用詳情	於二零零八年 三月三十一日 現況下之市值
2. 中國四川省成都市武侯區人民南路4段68號錦鏞花園96#及26#A-5-1#室	該物業包括2個錦鏞花園之住宅單位，錦鏞花園於二零零一年前後興建。 該物業之總建築面積約為587.30平方米。	該物業現時由貴集團佔用作高級職員宿舍。	人民幣5,000,000元

附註：

- 1) 根據成都市房屋土地管理局發出日期為一九九六年二月十一日之房屋產權所有證「成房監證字第0006376號」，建築面積289.30平方米之26#A-5-1#室之擁有權乃歸屬予統傑投資有限公司。
- 2) 根據成都市房屋土地管理局發出日期為一九九六年二月十七日之房屋產權所有證「成房監證字第0006047號」，建築面積298.00平方米之96#室之擁有權乃歸屬予統傑投資有限公司。
- 3) 根據中國法律顧問之意見，統傑投資有限公司擁有該物業之土地使用權及房屋所有權之正式合法所有權，並有權於該物業土地使用權剩餘年期內佔用、使用、轉讓、租賃、按揭或以其他合法途徑處置該物業之土地使用權及擁有權。
- 4) 根據貴公司提供之資料及中國法律顧問提供之意見，所有權及主要之批文、同意書或牌照之授出狀況如下：

房屋產權所有證

有

1. 責任聲明

本通函載有就遵守上市規則之規定而提供有關本公司資料之詳情。各董事願就本通函所載資料之準確性共同及個別承擔全部責任，並在作出一切合理查詢後確認，就彼等所知及所信，本通函並無遺漏其他事實，致使本通函所載任何內容產生誤導。

2. 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(定義見證券條例第XV部份)之股份、相關股份及債券中擁有根據證券條例第XV部第7及第8分部(包括根據證券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	持有股份數目、權益資格及性質			持有本公司 已發行股本 之概約百分比 (%)
	實益擁有	控制公司 權益	持有本公司 股份總數	
謝中民先生	1,004,014,695	—	1,004,014,695	34.74

(ii) 董事於本公司之購股權之權益

根據本公司於一九九二年四月十日採納，並已於二零零二年四月九日屆滿之舊購股權計劃（「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股份之權益如下：

董事名稱	授出日期	於最後		購股權 每股 行使價 港元	股權之 概約 百分比 (%)
		實際可行日期	行使購股權 可授出股份數目		
謝中民先生	二零零三年二月二十六日		12,800,000	0.3900	0.4429
	二零零四年五月三日		12,800,000	0.3900	0.4429
	二零零五年五月十九日		12,000,000	0.3540	0.4153
謝國民先生	二零零三年二月二十六日		12,800,000	0.3900	0.4429
	二零零四年五月三日		12,800,000	0.3900	0.4429
	二零零五年五月十九日		12,000,000	0.3540	0.4153
李紹祝先生	一九九八年八月十日		17,500,000	0.3875	0.6056
	二零零三年二月二十六日		21,584,807	0.3900	0.7469
	二零零四年五月三日		20,000,000	0.3900	0.6921
	二零零五年五月十九日		21,000,000	0.3540	0.7267
謝克俊先生	二零零五年五月十九日		21,000,000	0.3540	0.7267
何平僊先生	二零零三年二月二十六日		21,584,807	0.3900	0.7469
	二零零四年五月三日		20,000,000	0.3900	0.6921
	二零零五年五月十九日		21,000,000	0.3540	0.7267

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相聯法團（定義見證券條例第XV部）之股份、相關股份或債券中擁有根據證券條例第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（包括根據該等證券條例之規定當作或視作擁有之權益或淡倉）；或根據證券條例第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。

3. 根據證券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（董事及主要行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有根據證券條例第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現有卜蜂國際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：

股東名稱	權益資格／性質	附註	股份數目 附註1	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)	34.74
CPI Holding Co., Ltd.	實益擁有者	3	1,004,014,695 (L及S)	34.74
CP Intertrade	控制公司權益	3	1,004,014,695 (L及S)	34.74
Worth Access Trading Limited	實益擁有者	4	481,250,000 (L)	16.65
Charoen Pokphand Holding Company Limited	控制公司權益	4	481,250,000 (L)	16.65
Charoen Pokphand Group Company Limited	控制公司權益	4	481,250,000 (L)	16.65

附註：

- 「L」代表好倉，而「S」代表淡倉。
- Krung Thai Bank Public Company Limited持有1,004,014,695股股份作為抵押。
- CPI Holding Co., Ltd.實益擁有1,004,014,695股股份。由於該等股份已作抵押擔保予Krung Thai Bank Public Company Limited，故CPI Holding Co., Ltd.並同時擁有1,004,014,695股淡倉股份。CP Intertrade亦公佈因擁有CPI Holding Co., Ltd.之股權，故同樣擁有該等股份之權益。
- Worth Access Trading Limited實益擁有481,250,000股股份。Charoen Pokphand Holding Company Limited已公佈因擁有Worth Access Trading Limited之股權，故同樣擁有該等股份之權益。同時，Charoen Pokphand Group Company Limited亦已公佈因擁有Charoen Pokphand Holding Company Limited之股權，故同樣擁有該等數目之股份。

除上文所披露者外，據董事所知，於最後實際可行日期，概無人士（非本公司之董事及主要行政人員）於本公司股份及相關股份中擁有根據證券條例第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現有卜蜂國際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。

4. 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現有卜蜂國際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。

5. 服務合約

於最後實際可行日期，董事或建議董事概無與本公司及現有卜蜂國際集團之任何其他成員公司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）。

6. 訴訟

於最後實際可行日期，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。

7. 重大逆轉情況

董事概不知悉，自二零零七年十二月三十一日（現有卜蜂國際集團最近期經審核綜合賬目之編製日期）以來，現有卜蜂國際集團之財政狀況或經營前景概無任何重大逆轉。

8. 資產權益

除於本通函及現有卜蜂國際集團由二零零七年十二月三十一日起之週年財務報表所披露者外，董事或於以下第十段「專家資歷及同意書」所題述之專家概無於現有卜蜂國際集團任何成員公司就本公司而言屬非常重大之收購或出售或租用，或擬收購或出售或租用之任何資產中擁有任何直接或間接權益。

董事概無就現有卜蜂國際集團整體之業務而言屬重大之任何合約或安排（於本通函日期仍屬有效）中擁有任何重大權益。

9. 重大合約

除下文所披露者外，概無本公司或其附屬公司於緊接本通函之日期前兩年訂立，其性質屬或可能屬重大合約（於日常業務中訂立之合約除外）。

- (a) 由CT Progressive及Excel Prominent Limited於二零零六年九月七日訂立有關由CT Progressive以代價人民幣82,000,000元出售易初配銷（瀋陽）物業有限公司之全部已發行股本予Excel Prominent Limited之出售協議；
- (b) 由一家本公司之全資附屬公司，EK Chor China Motorcycle Co., Ltd.於二零零七年七月四日向卡特彼勒（中國）融資租賃有限公司（「卡特融資」）提供上限為19,000,000美元並於二零一零年四月十七日到期之擔保，以擔保ECI Metro Investment Co., Ltd（本公司之共同控制企業）及其全資附屬公司之現有及未來之負債之擔保；
- (c) 由正大投資及成都中際投資有限公司（「成都中際」）於二零零七年十二月三日簽訂有關成立樂山正大農業科技有限公司，投資總額為人民幣28,000,000元及註冊資本為人民幣20,000,000元，由正大投資及成都中際分別按80%及20%比例持有之合營協議；
- (d) 由本公司及正大生物科技有限公司於二零零七年十二月二十日簽訂有關由本公司以代價369,484美元出售江蘇正大種子有限公司60%權益予正大生物科技有限公司之股權轉讓協議；及
- (e) 出售協議。

10. 專家資歷及同意書

以下為提供載於本通函內之信函之專家(「專家」)之資歷：

名稱	資歷	意見或建議 之性質	意見日期
安永會計師 事務所	執業會計師	會計師報告	二零零八年 五月二十七日
滙富	一間根據證券條例可 從事第六類受規管 活動之持牌法團 (定義見證券條例)	致獨立董事 委員會及獨立 股東之信函	二零零八年 五月二十七日
保栢國際評估 有限公司	獨立專業物業估值師	物業估值報告	二零零八年 五月二十七日

專家已就本通函之刊發及其現有形式及內容載列其函件及引述其名稱發出同意書，且迄今並無撤回其同意書。

於最後實際可行日期，專家並無於本公司或現有卜蜂國際集團任何其他成員公司之股份中擁有任何權益，且並無擁有任何可認購或提名他人認購本公司或現有卜蜂國際集團任何其他成員公司之股份之權利或購股權(不論是否可依法強制執行)。

11. 雜項

- (a) 本公司之註冊辦事處為Canon's Court, 22 Victoria Street, Hamilton HM12, Bermuda及主要營業地點為香港夏慤道16號遠東金融中心21樓。
- (b) 本公司於香港之股份過戶登記分處為香港中央證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心18樓1806-7室。
- (c) 本公司之合資格會計師為黃佩珊小姐，彼為英格蘭及威爾斯特許會計師公會及香港會計師公會之會員及特許公認會計師公會之資深會員。
- (d) 本公司之秘書為陳佩珊小姐。彼為特許秘書及行政人員公會及香港特許秘書公會之會員。

- (e) 本通函備有中英文本，如有任何偏差，惟應以英文本為準。

12. 備查文件

下列文件之副本於截至二零零八年六月十九日，可於正常辦公時間內於本公司於香港之主要營業地點，香港夏慤道16號遠東金融中心21樓供查閱：

- (a) 本公司之組織章程大綱及細則；
- (b) 出售協議；
- (c) CP China持續關連交易協議；
- (d) 卜蜂國際持續關連交易協議；
- (e) 卜蜂國際供應協議；
- (f) 獨立董事委員會函件，其內容已載列於本通函第20至21頁；
- (g) 滙富函件，其內容已載列於本通函第22至39頁；
- (h) 本附錄中「專家資歷及同意書」一段內安永會計師事務所、滙富及保柏國際評估有限公司之書面同意書；
- (i) 截至二零零七年十二月三十一日止兩個年度各年之本公司年報（包括現有卜蜂國際集團之綜合經審核報表）；
- (j) 由安永會計師事務所編製之會計師報告，其內容已載列於本通函之附錄一；
- (k) 由安永會計師事務所編製有關新卜蜂國際集團之未經審核備考之財務資料之意見書，其內容已載列於本通函之附錄III；
- (l) 由保柏國際評估有限公司就評估第一項中國物業及第二項中國物業之評估報告，其內容已載列於本通函之附錄五；及
- (m) 本附錄「重大合約」一段內所述之重大合約。



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」)謹訂於二零零八年六月十九日(星期四)上午十時正(或緊隨本公司於同日上午九時三十分及同地點召開之股東週年大會結束或休會後)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為普通決議案(無論有否修訂)：

普通決議案

1. 「動議：

- (a) 批准、追認及確認於二零零八年四月十八日由本公司及CP China Investment Limited簽訂有關由本公司出售(「出售事項」)(i)正大(中國)農牧有限公司(「正大農牧」、統傑投資有限公司及C.T. Progressive (Investment) Ltd.之全部已發行股本及正大(中國)投資有限公司之全部股權；及(ii)於出售事項完成時本公司向正大農牧墊付之總金額之協議(「出售協議」)(已註有「A」字樣之協議副本已呈交大會主席簡簽，以供識別用途)，以及出售協議項下擬進行之交易；及
- (b) 授權本公司董事在彼等全權酌情認為必要或權宜之情況下，代表本公司簽署、蓋印、執行、完成及交付一切文件及契據並作出一切行動、事宜及事項，以實行出售協議，以及履行、行使及強制執行本公司在出售協議下之責任與權利。」

2. 「動議：

- (a) 批准、追認及確認於二零零八年四月十八日由本公司及CP China Investment Limited(「CP China Investment」)簽訂之協議(「CP China 持續關連交易協議」)(已註有「B」字樣之協議副本已呈交大會主席簡簽，以供識別用途)，有關在新卜蜂國際集團(定義見下文)獲商業受惠之情況下，向出售事項(定義見本大會通告所載第1項決議案)完成後之CP China Investment及其附屬公司、共同控制企業及聯營公司持

股東特別大會通告

續供應其所需而出售事項完成後之本公司及其附屬公司（「**新卜蜂國際集團**」）可供應之金霉素，以及CP China持續關連交易協議項下擬進行之交易；

- (b) 批准分別截至二零零八年十二月三十一日止及二零零九年十二月三十一日止之財政年度有關CP China持續關連交易協議項下交易之建議上限，分別為人民幣21,000,000元或人民幣25,000,000元按比例計算部份（指由CP China持續關連交易協議生效當日起直至二零零八年十二月三十一日或二零零九年十二月三十一日（視乎情況而定）之該財政年度餘下部份），以及截至二零一零年十二月三十一日止之財政年度之建議上限為人民幣30,000,000元；及
- (c) 授權本公司董事在彼等全權酌情認為必要或權宜之情況下，代表本公司簽署、蓋印、執行、完成及交付一切文件及契據並作出一切行動、事宜及事項，以實行CP China持續關連交易協議，以及履行、行使及強制執行本公司在CP China持續關連交易協議下之責任與權利。」

3. 「動議：

- (a) 批准、追認及確認於二零零八年四月十八日由本公司及CP China Investment Limited（「**CP China Investment**」）簽訂之協議（「**卜蜂國際持續關連交易協議**」）（已註有「C」字樣之協議副本已呈交大會主席簡簽，以供識別用途），有關在新卜蜂國際集團（定義見下文）獲商業受惠之情況下，向出售事項（定義見本大會通告所載第1項決議案）完成後之本公司及其附屬公司（「**新卜蜂國際集團**」）持續供應其所需而出售事項完成後之CP China Investment及其附屬公司、共同控制企業及聯營公司可供應之食用油，及卜蜂國際持續關連交易協議項下擬進行之交易；
- (b) 批准分別截至二零零八年十二月三十一日止、二零零九年十二月三十一日止及二零一零年十二月三十一日止各財政年度有關卜蜂國際持續關連交易協議項下交易之建議上限，為人民幣2,000,000元或倘若為首兩個該財政年度，為人民幣2,000,000元按比例計算部份（指由卜蜂國際持續關連交易協議生效當日起直至二零零八年十二月三十一日或二零零九年十二月三十一日（視乎情況而定）之該財政年度餘下部份）；及

股東特別大會通告

- (c) 授權本公司董事在彼等全權酌情認為必要或權宜之情況下，代表本公司簽署、蓋印、執行、完成及交付一切文件及契據並作出一切行動、事宜及事項，以實行卜蜂國際持續關連交易協議，以及履行、行使及強制執行本公司在卜蜂國際持續關連交易協議下之責任與權利。」

4. 「動議：

- (a) 批准、追認及確認於二零零八年四月十八日由本公司及C.P. Intertrade Co., Ltd. (「CP Intertrade」) 簽訂之協議(「卜蜂國際供應協議」)(已註有「D」字樣之協議副本已呈交大會主席簡簽，以供識別用途)，有關在新卜蜂國際集團(定義見下文)獲商業受惠之情況下，向CP Intertrade持續供應其所需而出售事項(定義見本大會通告所載第一項決議案)完成後之本公司及其附屬公司(「新卜蜂國際集團」)可供應之金霉素，以及卜蜂國際供應協議項下擬進行之交易；
- (b) 批准分別截至二零零八年十二月三十一日止、二零零九年十二月三十一日止及二零一零年十二月三十一日止之財政年度有關卜蜂國際持續關連交易協議項下交易之建議上限，分別為人民幣2,000,000元、人民幣2,200,000元及人民幣2,420,000元；及
- (c) 授權本公司董事在彼等全權酌情認為必要或權宜之情況下，代表本公司簽署、蓋印、執行、完成及交付一切文件及契據並作出一切行動、事宜及事項，以實行卜蜂國際供應協議，以及履行、行使及強制執行本公司在卜蜂國際供應協議下之責任與權利。」

承董事會命
公司秘書
陳佩珊

香港，二零零八年五月二十七日

股東特別大會通告

附註：

1. 大會適用之代表委任表格將連同本通告寄發予本公司之股東。
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分處香港中央證券登記有限公司(地址為香港皇后大道東183號合和中心18樓1806至7室)，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自出席大會或其任何續會，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(不論親自或委派代表)，猶如他／她為唯一有權投票者，惟倘超過一位聯名持有人親自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(不論親自或委派代表)。
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根據上市規則下或(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由(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投票權及有出席之股東(或倘該股東為法人團體，須由正式授權人士代表)或其代表提出；或(iv)合共持有已繳股本不少於所有已繳股份總額百分之十及有權出席及投票之股東(或倘該股東為法人團體，須由正式授權人士代表)或其代表提出。
8. 大會將以點票方式表決。