

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



卜蜂國際有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：43)

自願性公告

謹此提述卜蜂國際有限公司(「本公司」或「卜蜂國際」)日期為二零零九年十二月三十一日之通函(「通函」)，內容有關(其中包括)收購CP China Investment Limited(「CPI」)已發行股本的全部權益(「收購事項」)、本公司日期為二零一零年三月一日之公告，內容有關收購事項已於二零一零年二月二十八日完成，以及本公司日期為二零一零年四月七日之公告，內容有關(其中包括)履行收購協議項下的溢利保證之責任。除文義另有所指外，本公告所採用之詞彙與通函所界定者具相同涵義。

為達致向本公司股東及有意投資者提供於收購前重組完成後(見通函內定義)的CPI、其附屬公司、共同控制企業及聯營公司(「CPI集團」)的若干財務資料的目的及令股東及投資者了解賣方於收購事項項下就CPI集團其截至二零零九年十二月三十一日止年度的除稅後溢利所作出的保證的履行情況，本公司謹自願性刊發CPI集團截至二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月的未經審核財務資料，並呈列摘錄自通函內附錄二CPI集團之會計師報告截至二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零九年六月三十日止六個月的經審核備考財務資料作比較之用。

本公司的審核委員會已與管理層審閱載於下述(D)部CPI集團截至二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月的未經審核財務資料所採用的會計準則及規則，該未經審核財務資料並已由安永會計師事務所審閱。

(A) 溢利保證

根據收購協議，OSIL向卜蜂國際作出一項保證，據此CPI集團截至二零零九年十二月三十一日止年度之管理賬目所示之除稅後溢利(經計及向CPI轉讓服務協議之經濟利益)不得少於8,200萬美元。根據下述(B)部的CPI集團未經審核財務資料，CPI集團於截至二零零九年十二月三十一日止年度未經審核可供分配予CPI擁有人的扣除技術服務費前淨溢利約為8,450萬美元。

(B) CPI集團截至二零零九年十二月三十一日止年度和截至二零一零年六月三十日止六個月之未經審核財務資料

以下為CPI集團飼料業務之未經審核財務資料：

飼料業務之財務業績

	截至六月三十日 止六個月		截至十二月三十一日 止年度	
	二零一零年 千美元 (2)	二零零九年 千美元 (1)	二零零九年 千美元 (2)	二零零八年 千美元 (1)
收入	952,704	861,227	1,948,482	1,944,630
毛利	130,695	130,141	261,870	223,658
除稅前溢利	52,239	48,497	77,441	46,631
除稅後溢利	<u>44,032</u>	<u>40,630</u>	<u>62,098</u>	<u>37,913</u>
可供分配予：				
CPI擁有人	39,186	36,963	53,275	33,028
非控股權益	<u>4,846</u>	<u>3,667</u>	<u>8,823</u>	<u>4,885</u>
	<u>44,032</u>	<u>40,630</u>	<u>62,098</u>	<u>37,913</u>
淨溢利可供分配予				
CPI擁有人	39,186	36,963	53,275	33,028
調整：				
技術服務費(3)	—	13,768	31,231	31,571
一次性技術支援費收入(4)	<u>—</u>	<u>(15,500)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
可供分配予CPI擁有人的 扣除技術服務費前淨溢利	<u>39,186</u>	<u>35,231</u>	<u>84,506</u>	<u>64,599</u>

附註

- (1) 經審核備考財務資料摘錄自通函內附錄二CPI集團之會計師報告。
- (2) 摘錄自載於下述(D)部的未經審核財務資料。
- (3) CPI集團內各公司於二零零九年支付的服務費由其前控股股東，Charoen Pokphand Group Company Limited收取。自二零一零年一月一日起，服務費由CPI收取且在綜合報表中已抵銷。
- (4) 一次性技術支援費收入是與非飼料業務相關的，因此，在計算二零零九年六月三十日止六個月的飼料業務淨溢利時需作出調整。由於該收入歸納為記載於本公告第9頁內的本年終止經營業務溢利／虧損中，因此截至二零零九年十二月三十一日止年度不需對該收入作出調整。

(C) 管理層討論及分析

飼料業務

在收購事項於二零一零年二月二十八日完成後，CPI成為卜蜂國際的全資附屬公司，而卜蜂國際也成為中國一家領先的飼料生產商，在國內26個省及直轄市管理超過73間飼料廠房。憑藉超過30年備受推崇的營運歷史，卜蜂國際的「正大」飼料品牌於國內享有很高的知名度。此外，卜蜂國際擁有龐大的專銷商網絡，以及具備養殖知識的強大銷售服務團隊，能夠覆蓋廣泛的市場及為中國的客戶提供售後服務。

卜蜂國際的飼料產品分為三個種類：全價配合飼料、濃縮飼料及預混合飼料。全價配合飼料包含所有的營養要求，能夠直接餵飼禽畜；濃縮飼料為中間飼料產品，只包含蛋白質及其他營養成分，如微量元素、維生素、合成氨基酸及若干藥物添加劑（用戶可以將濃縮飼料與能量成分（例如玉米、小麥）混合，製成全價配合飼料）；預混合飼料是中間飼料產品，只有一種或多種的副成分（用戶需要加上蛋白質及能量成分，製成全價配合飼料）。卜蜂國際所有飼料產品的質量及安全皆得到廣泛的認同，其高料肉比率能夠提高農戶的生產效益及生產力。

二零零九年十二月三十一日止年度回顧

截至二零零九年十二月三十一日止年度，CPI集團的飼料業務繼續優化其產品組合：策略性地縮減部分低利潤率的產品，同時更專注於附加值較高，利潤率較高的產品。在重整產品組合下，CPI集團的營業額輕微上升；整體毛利率由11.5%提高至13.4%；可供分配予CPI擁有人的扣除服務協議下需繳付技術服務費前淨溢利由二零零八年的6,460萬美元，上升至二零零九年的8,450萬美元，相當於增長30.8%。

營業額及銷量

二零零九年，即使在減少銷售禽飼料的決策，以及在CPI集團全價配合及濃縮飼料產品平均銷售價格下調下，CPI集團仍錄得飼料營業額約19.485億美元，輕微上升0.2%；二零零九年飼料銷量達到4,400,000噸，相當於按年增長2.8%。

二零零九年，中國養豬業遭受豬疫病爆發的影響，豬存欄量整體輕微上升1.5%，而豬肉平均售價下跌22.2%。中國政府採取措施保障活豬生產及供應，推出豬肉收儲機制，及對部分養殖戶提供臨時補貼，以抵銷有關的負面影響。另一方面，為了加強養殖業抵禦市場逆境的能力，政府繼續推進標準化規模養殖，成為國內養豬業穩定發展的一道支柱。隨著活豬市場更為穩定，豬養殖戶的飼養意欲提升，帶起對豬飼料的需求。

此外，近年來，CPI集團積極推廣其豬飼料產品，特別是乳豬飼料產品系列，於二零零九年底，「正大豬三寶」（「乳豬寶」、「代乳寶」及「仔乳寶」）的全國廣告於中國中央電視台（「CCTV」）播放，獲得市場良好的反應。

在各飼料類別中，全價配合及濃縮豬飼料佔整體營業額的銷售比重增長最高，由二零零八年的35.4%，提高至二零零九年的39.0%。二零零九年，CPI集團全價配合及濃縮豬飼料的營業額按年上升10.4%至7.598億美元；二零零九年銷量則達到1,497,000噸，相當於按年增長15.1%。

禽飼料方面，CPI集團策略性地撤出部分低利潤及偏遠的禽市場，同時活禽價格低企抑壓禽養殖戶的飼養動機，導致禽飼料的銷售貢獻，由44.0%降至39.1%。二零零九年，CPI集團的全價配合及濃縮禽飼料銷售按年下跌10.8%至7.623億美元；而銷量下跌5.3%至2,087,000噸。

國民收入增加繼續給水產品的需求帶來支持。二零零九年，全價配合及濃縮水產飼料的銷售保持穩定，錄得1.973億美元，相對二零零八年的1.994億美元。至於二零零九年的銷量繼續增長，達到422,000噸，相當於按年增長6.3%。

預混合飼料方面，二零零九年銷售上升15.4%至1.274億美元，理由是主要原材料，如玉米及豆粕的平均價格下跌，誘使更多養殖戶購買預混合飼料，混製成自家的全價配合飼料。預混合飼料的銷量約佔CPI集團二零零九年全部飼料銷量的3.5%。由於國內飼料市場進行重組，預混合飼料的銷售將穩步提升，原因是預混合飼料的生產需要專門的知識及先進的技術。CPI集團為國內一家重要的預混合飼料生產商，產品主要售予大型養殖戶。

毛利率

CPI集團採用「成本加成」的定價模式，倘可以，產品價格會因應原材料成本的波動而調整，以將毛利率的波動減至最低。

一般來說，豬及水產飼料的毛利率較高，因為相對禽飼料產品，這些飼料的附加值較高及配方較複雜。CPI集團能夠以較高的價格出售有關飼料產品，理由是豬及水產養殖場營運商可以透過提高旗下增值產品的價格，更容易地轉嫁飼料成本。

二零零九年，整體毛利率由上年的11.5%提升至13.4%，主要原因是CPI集團有策略地調整產品組合至較高利潤率的飼料產品，以及原材料成本下降。

在所有全價配合及濃縮飼料產品中，豬飼料毛利率於二零零九年的改善最顯著，原因是CPI集團成功地推廣其高利潤率的乳豬飼料產品系列，以及原材料成本下降。水產飼料的毛利率輕微提升；禽飼料則維持平穩。

預混合飼料可獲取較高的毛利率，原因是其所需要的專業生產技術及知識，較全價配合及濃縮飼料為高。憑著CPI集團於生產預混合飼料的專門知識及經驗，在CPI集團有效地控制成本下，二零零九年，預混合飼料的毛利率顯著上升。

二零一零年六月三十日止六個月回顧

截至二零一零年六月三十日止六個月，即使中國發生豬疫病，CPI集團的營業額仍按年增長10.6%。由於CPI集團繼續加強推廣豬飼料，令旗下全價配合及濃縮豬飼料的銷量及營業額顯著增長14.2%及16.9%。不過，即使CPI集團致力提高飼料的平均銷售價格，但整體毛利率仍由15.1%輕微下跌至13.7%，理由是豬肉價格受壓，令到原材料成本的增幅未能全數轉嫁。

營業額及銷量

二零一零年上半年，CPI集團整體營業額為9.527億美元，較上年同期上升10.6%。在各種產品中，全價配合及濃縮飼料產品佔二零一零年上半年所有飼料營業額的91.9%，當中豬飼料、禽飼料、水產飼料及其他飼料產品分別佔總營業額39.4%、41.3%、7.0%及4.2%。銷量方面，在二零一零年上半年，CPI集團售出2,014,000噸飼料產品，對比二零零九年同期售出1,984,000噸，相當於按年增長1.5%。

根據中國飼料工業協會，對比上年同期，二零一零年上半年豬存欄量整體下跌2.4%，而豬肉平均售價下跌5.7%。雖然豬疫病令二零一零年上半年的豬存欄量下跌，但CPI集團的全價配合及濃縮豬飼料銷量卻按年增長14.2%，至723,000噸。在CPI集團繼續著力推廣高利潤率的豬飼料產品下，全價配合及濃縮豬飼料之營業額錄得3.752億美元，按年增長16.9%。

二零一零年上半年，受惠於活禽價格復蘇，以及禽標準化規模養殖穩定發展，CPI集團全價配合及濃縮禽飼料於二零一零年上半年的銷量，亦較二零零九年上半年輕微改善，錄得988,000噸。全價配合及濃縮禽飼料的銷售於二零一零年上半年錄得3.932億美元，按年上升10.7%。

由二零零九年冬天起至今年的春天，中國大部分地區持續錄得低溫，縮減了水產品的投苗及飼養季節，令水產飼料市場的需求出現下降。二零一零年上半年，CPI集團的全價配合及濃縮水產飼料營業額錄得6,650萬美元，對比上年同期下跌16.1%；銷量亦按年下滑30.8%，至約117,000噸。

在原材料價格高企時，市場對全價配合飼料的需求會有所增加；反之，在原材料價格低企時，市場對預混合及濃縮飼料的需求則會增加。由於玉米價格在二零一零年上半年上升22%，CPI集團的預混合飼料銷售按年下跌5.4%至5,900萬美元；反之，全價配合及濃縮飼料的銷售則按年增長10.3%至8.748億美元。預混合飼料銷量於二零一零年上半年按年輕微下降3.8%至75,000噸。

毛利率

二零一零年上半年，整體毛利率由二零零九年同期的15.1%跌至13.7%，主要由於在活豬價格下跌，原材料成本增幅只有部分得到轉嫁下，全價配合及濃縮豬飼料的毛利率出現下跌。禽飼料毛利率維持平穩；至於水產飼料的毛利率則按年輕微上升，主要原因是利潤較高的早期水產飼料產品的銷售比重有所上升。預混合飼料的毛利率亦同告下跌，原因是原材料成本上升。

全面收益表之關鍵項目

- 截至二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，銷售及分銷成本佔收入比重均穩定在4.1%。
- 截至二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，行政及管理費用佔收入比重各為3.6%和4.3%。
- 截至二零零九年十二月三十一日止年度，CPI集團之其他收益主要包含利息收入。截至二零一零年六月三十日止六個月，CPI集團之其他收益主要包含利息收入及從中國政府收到之補貼款。

財務狀況表之關鍵項目

- 截至二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，應付帳項周轉天數各為15天和19天。
- 截至二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，存貨周轉天數各為32天和41天。

(D) CPI集團之審閱報告及未經審核的財務資料

以下為CPI集團提出的未經審核財務資料及安永會計師事務所提供之審閱報告：

致卜蜂國際有限公司董事會

(於百慕達註冊成立之有限公司)

引言

吾等已審閱第9頁至第14頁的CP China Investment Limited財務資料，該財務資料包括於二零零九年十二月三十一日和二零一零年六月三十日的綜合財務狀況表，以及截至二零零九年十二月三十一日止年度和二零一零年六月三十日止六個月的綜合全面收益表及其他解釋附註（以下統稱「財務資料」）。

董事須負責該財務資料的準備及陳述。吾等的責任是根據吾等的審閱對該財務資料發表評論。吾等的報告依據約定受聘條款僅為閣下編制，不可作其他目的。吾等概不就本報告內容對其他任何人士負責或承擔責任。

審閱範圍

吾等已根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱準則》第2400號「有關接受委聘進行審閱財務報表」而進行審閱。這些準則要求吾等規劃及執行審閱，從而獲得中等程度保證度以確定此等財務資料是否不存在有任何重大錯誤陳述。審閱範圍主要限於就財務資料向公司員工進行詢問並執行分析程序，因此提供相比審核較低的保證程度。吾等並未進行審核，故此不發表審核意見。

結論

基於吾等的審閱，吾等並無發現任何事項，令吾等相信相關財務資料在各重大方面未有根據財務資料附註1之報告準則進行編制。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

中環金融街8號

國際金融中心2期18樓

二零一零年十二月六日

CP CHINA INVESTMENT LIMITED

未經審核之綜合全面收益表

	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 (未經審核) 千美元	截至 二零零九年 十二月三十一日 止年度 (未經審核) 千美元
	附註	
持續經營業務		
收入	952,704	1,948,482
減：對終止經營業務之銷售額	(6,910)	(177,021)
	<u>945,794</u>	<u>1,771,461</u>
銷售成本	(822,009)	(1,686,612)
減：對終止經營業務之採購額	6,910	177,021
	<u>(815,099)</u>	<u>(1,509,591)</u>
毛利	130,695	261,870
銷售及分銷成本	(38,646)	(79,185)
行政及管理費用	(40,993)	(70,612)
服務費	3	(31,231)
其他收益	6,621	16,122
其他虧損	(34)	(2,037)
財務成本	(9,724)	(24,283)
應佔溢利：		
共同控制企業	2,352	2,826
聯營公司	1,968	3,971
	<u>52,239</u>	<u>77,441</u>
來自持續經營業務之除稅前溢利	52,239	77,441
稅項支出	(8,207)	(15,343)
	<u>44,032</u>	<u>62,098</u>
於期／年內來自持續經營業務之溢利	44,032	62,098
終止經營業務	4	
出售終止經營業務之溢利	-	167,860
於期／年內來自終止經營業務之 溢利／(虧損)	11	(31,575)
	<u>11</u>	<u>136,285</u>
於期／年內來自終止經營業務之溢利	11	136,285
期／年內溢利	44,043	198,383
其他全面收益：		
於換算時之匯兌差額	3,219	1,814
	<u>47,262</u>	<u>200,197</u>
期／年內全面收益總額	<u>47,262</u>	<u>200,197</u>

CP CHINA INVESTMENT LIMITED

未經審核之綜合全面收益表(續)

	持續經營 業務 (未經審核) 千美元	終止經營 業務 (未經審核) 千美元	總額 (未經審核) 千美元
截至二零一零年			
六月三十日止六個月			
溢利可供分配予：			
本公司擁有人	39,186	(17)	39,169
非控股權益	4,846	28	4,874
	<u>44,032</u>	<u>11</u>	<u>44,043</u>
全面收益總額可供分配予：			
本公司擁有人	42,405	(17)	42,388
非控股權益	4,846	28	4,874
	<u>47,251</u>	<u>11</u>	<u>47,262</u>
截至二零零九年			
十二月三十一日止年度			
溢利可供分配予：			
本公司擁有人	53,275	145,903	199,178
非控股權益	8,823	(9,618)	(795)
	<u>62,098</u>	<u>136,285</u>	<u>198,383</u>
全面收益總額可供分配予：			
本公司擁有人	55,089	145,903	200,992
非控股權益	8,823	(9,618)	(795)
	<u>63,912</u>	<u>136,285</u>	<u>200,197</u>

CP CHINA INVESTMENT LIMITED
未經審核之綜合財務狀況表

		二零一零年 六月三十日 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 (未經審核)
	附註	千美元	千美元
非流動資產			
物業、廠房及設備		189,395	186,814
投資物業		1,270	1,259
預付土地租賃費		17,463	15,532
共同控制企業權益		11,831	6,686
聯營公司權益		32,660	30,298
可供出售之投資		684	684
應收關連企業款項		286,393	349,726
遞延稅項資產		905	897
		<hr/>	<hr/>
總非流動資產		540,601	591,896
		<hr/>	<hr/>
流動資產			
持有待售資產	4	–	59,104
存貨		194,140	172,941
應收賬項、其他應收賬項及按金		49,872	30,903
應收票據		1,433	4,850
應收關連企業款項		62,354	22,542
應收非控股股東款項		173	–
已抵押定期存款		28,199	1,201
現金及現金等額		62,988	70,006
		<hr/>	<hr/>
總流動資產		399,159	361,547
		<hr/>	<hr/>
流動負債			
持有待售負債	4	–	8,811
應付帳項、其他應付帳項及預提費用		153,526	170,442
應付票據		17,338	13,330
應付稅項		5,258	2,800
職工獎勵及福利撥備		5,821	6,172
應付關連企業款項		35,624	83,614
應付非控股股東款項		5,335	2,417
計息銀行貸款		380,724	352,333
		<hr/>	<hr/>
總流動負債		603,626	639,919
		<hr/>	<hr/>

CP CHINA INVESTMENT LIMITED**未經審核之綜合財務狀況表(續)**

	二零一零年 六月三十日 (未經審核) 千美元	二零零九年 十二月三十一日 (未經審核) 千美元
淨流動負債	<u>(204,467)</u>	<u>(278,372)</u>
總資產減流動負債	336,134	313,524
非流動負債		
計息銀行貸款	<u>36,920</u>	<u>54,145</u>
資產淨值	<u><u>299,214</u></u>	<u><u>259,379</u></u>
權益		
本公司擁有人應佔權益		
已發行股本	79,228	79,228
儲備	<u>181,060</u>	<u>138,672</u>
	260,288	217,900
非控股權益	<u>38,926</u>	<u>41,479</u>
權益總額	<u><u>299,214</u></u>	<u><u>259,379</u></u>

CP CHINA INVESTMENT LIMITED

未經審核之財務資料附註

1. 編制基準

該財務資料包括於二零零九年十二月三十一日和二零一零年六月三十日之綜合財務狀況表，以及截至二零零九年十二月三十一日止年度和二零一零年六月三十日止六個月之綜合全面收益表（下述統稱「財務資料」）。

該財務資料的編制目的是為卜蜂國際有限公司董事會提供的若干財務信息，故此該財務資料關於CP China Investment Limited（「CP China」）的全套財務報表並非根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編制，亦不要求對CP China於二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日之財務狀況和截至二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月之財務業績在所有重大方面均根據國際財務報告準則進行公允表述（或真實而公允的表述）。故此該財務資料不適用於其他任何目的。

該財務資料遵循其控股公司卜蜂國際有限公司相同的會計準則進行編制，相關內容列示於卜蜂國際有限公司已公佈之二零零九年年報及二零一零年中期報告。

2. 淨流動負債

於二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，CP China之綜合流動負債較其綜合流動資產各高出約278,372,000美元及204,467,000美元。CP China及其附屬公司（「CP China集團」）分別以向供應商賒購、計息銀行貸款及向其控股公司卜蜂國際有限公司借款等方式取得融資進行業務經營。

於二零一零年六月三十日，CP China集團應收關連企業的款項約為286,393,000美元，將於二零一零年二月二十八起三年內償還。CP China亦可根據需要，在任何時間要求Orient Success International Limited和／或上述關連企業提前償還未付清之全部或部分款項以撥付CP China集團的營運資金。

卜蜂國際有限公司和CP China的董事經考慮卜蜂國際有限公司及其附屬公司現有未用之銀行信貸額約1,200萬美元、過往紀錄顯示於中國的銀行貸款持續於到期時獲得再延續融資、於上文記載的償還關連企業款項及內部財務資源後，均認為CP China集團有足夠流動資金以應付其現有需求。

3. 服務費

CP China集團內各公司於二零零九年支付的服務費由其前控股股東，Charoen Pokphand Group Company Limited收取。自二零一零年一月一日起，服務費由CP China收取且在綜合報表中已抵銷。

CP CHINA INVESTMENT LIMITED

未經審核之財務資料附註(續)

4. 終止經營業務

終止經營業務是CP China集團作為收購前重組(詳情載於卜蜂國際有限公司日期為二零零九年十二月三十一日之通函內)而出售的非飼料業務。

CP China集團終止經營業務之資產和負債在綜合財務狀況表中以「持有待售資產」和「持有待售負債」列示。

承董事會命
何平僊
董事

香港，二零一零年十二月六日

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