

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)

截至二零一零年十二月三十一日止年度之全年業績公告

綜合業績

卜蜂國際有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一零年十二月三十一日止年度之綜合業績如下：

綜合全面收益表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一零年 千美元	二零零九年 千美元
收入	4	1,950,793	74,245
銷售成本		(1,640,946)	(64,719)
毛利		309,847	9,526
銷售及分銷成本		(84,907)	(3,491)
行政及管理費用		(75,674)	(13,867)
其他收入	5	20,794	1,232
財務成本		(14,531)	(917)
應佔溢利及虧損：			
共同控制企業		22,485	17,027
一家聯營公司		5,129	—
除稅前溢利	6	183,143	9,510
所得稅	7	(30,226)	(676)
本年溢利		152,917	8,834

綜合全面收益表 (續)

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一零年 千美元	二零零九年 千美元
其他全面收益：			
外地業務於換算時之匯兌差額		21,353	435
物業、廠房及設備重估盈餘		7,428	9,102
可供出售之投資公允值變動		-	11
遞延稅項		(97)	(1,493)
除稅後本年其他全面收益		28,684	8,055
本年全面收益總額		181,601	16,889
溢利可供分配予：			
本公司擁有人		132,840	8,554
非控股權益		20,077	280
		152,917	8,834
全面收益總額可供分配予：			
本公司擁有人		158,627	16,609
非控股權益		22,974	280
		181,601	16,889
本公司股東應佔之每股溢利	8	美仙	美仙
— 基本		1.200	0.296
— 攤薄		0.777	不適用

備註：誠如本公告附註1所述，在共同控制下的企業的業務合併乃採用權益結合法。本公司之政策為不重新編列在完成收購前期間，企業在共同控制下之財務資料。因此，二零一零年綜合業績已計入飼料公司由收購完成當日(二零一零年二月二十八日)起之經營業績。二零零九年之比對數據並無重新編列，只包括飼料公司以外其他公司之經營業績。

綜合財務狀況表

	附註	十二月三十一日	
		二零一零年 千美元	二零零九年 千美元
非流動資產			
物業、廠房及設備		265,095	56,582
投資物業		7,895	5,336
預付土地租賃費		18,899	1,565
於共同控制企業的投資		109,280	82,531
於一家聯營公司的投資		37,094	—
應收關連企業款項		139,372	—
遞延稅項資產		929	—
可供出售之投資		964	262
總非流動資產		<u>579,528</u>	<u>146,276</u>
流動資產			
存貨		238,594	8,514
應收賬項、其他應收賬項及按金	9	98,280	9,912
應收票據		3,307	166
可退回稅款		—	152
應收非控股股東款項		885	422
應收關連企業款項		1,951	995
已抵押存款		25,921	—
現金及現金等額		138,068	6,636
總流動資產		<u>507,006</u>	<u>26,797</u>
流動負債			
應付賬項、其他應付賬項及預提費用	10	239,817	20,171
應付稅款		13,925	2,524
職工獎勵及福利撥備		6,365	630
應付非控股股東款項		4,531	527
應付關連企業款項		5,370	2,020
計息銀行借款		227,573	9,969
總流動負債		<u>497,581</u>	<u>35,841</u>
淨流動資產／(負債)		<u>9,425</u>	<u>(9,044)</u>
總資產減流動負債		588,953	137,232

綜合財務狀況表 (續)

	附註	十二月三十一日	
		二零一零年 千美元	二零零九年 千美元
非流動負債			
計息銀行借款		12,375	—
遞延稅項負債		3,550	3,453
其他非流動負債		14,869	—
		<u>30,794</u>	<u>3,453</u>
總非流動負債		<u>30,794</u>	<u>3,453</u>
資產淨值		<u>558,159</u>	<u>133,779</u>
權益			
本公司擁有人應佔權益			
已發行股本	11	161,238	28,898
股份溢價賬		868,694	—
儲備		(566,821)	87,341
建議末期股息	12	33,074	7,843
		<u>496,185</u>	<u>124,082</u>
非控股權益		<u>61,974</u>	<u>9,697</u>
權益總額		<u>558,159</u>	<u>133,779</u>

備註：誠如本公告附註1所述，在共同控制下的企業的業務合併乃採用權益結合法。本公司之政策為不重新編列在完成收購前期間，企業在共同控制下之財務資料。因此，二零一零年綜合財務狀況表已計入飼料公司於二零一零年十二月三十一日的資產及負債。二零零九年比對數並無重新編列，只包括飼料公司以外其他公司之資產及負債。

綜合財務報告附註

1. 編製基準

本財務報告按歷史成本基準編製，惟寫字樓物業、投資物業、可供出售之投資則採用公允值計算。本財務報告以美元（「美元」）列報。除另有指明外，所有金額均調整至最接近的千美元計算。

綜合基準

自二零一零年一月一日起的綜合基準

本綜合財務報告由本公司及其附屬公司截至二零一零年十二月三十一日止年度之財務報告所組成。附屬公司的財務報表，乃與本公司採納相同申報年度及連貫一致的會計準則編製。附屬公司之業績由收購日（即本集團取得控制權當日）起綜合計算至該控制權終止。

所有集團內公司間結餘、交易、因集團內公司間交易產生的未實現盈虧及股利，均已在綜合過程中抵銷。若出現會計準則不一致，則予以調整。

即使會產生虧損結餘，附屬公司之虧損仍會分配予非控股權益。

於附屬公司擁有權權益的變動，如沒有失去控制權，會於入賬時列作權益交易。

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

於二零一零年一月一日之前的綜合基準

上述若干規定按預期基準採用，而下列區別則於若干情況下承前結轉自先前的綜合基準：

- 本集團產生的虧損分配予非控股權益，直至結餘沖減至零為止。除非非控股權益有約束責任，而須承擔上述虧損，任何進一步超出的虧損均分配予母公司。於二零一零年一月一日前的虧損不會於非控股權益及母公司股東之間重新分配。
- 倘失去控制權，本集團則按於失去控制權當日應佔資產淨值比例，就保留的投資進行會計處理。

共同控制下的企業合併

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

2. 會計準則及披露之更改

本集團於本財政年度首次採納以下新訂立及經修訂的國際財務報告準則：

國際財務報告準則第1號(經修訂)	首次採納國際財務報告準則
國際財務報告準則第1號修訂	修訂國際財務報告準則第1號首次採納國際財務報告準則—首次採納者的額外豁免
國際財務報告準則第2號修訂	修訂國際財務報告準則第2號以股份為基礎付款—集團以現金結算以股份為基礎付款之交易
國際財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併
國際會計準則第27號(經修訂)	綜合和獨立財務報告
國際會計準則第39號修訂	修訂國際會計準則第39號金融工具：確認和計量—合資格對沖項目
國際財務報告詮釋委員會詮釋第17號	向擁有人分配非現金資產
國際財務報告準則第5號修訂 (包括在二零零八年五月頒佈對國際財務報告準則的改進內)	修訂國際財務報告準則第5號持作待售非流動資產及終止經營業務—計劃出售附屬公司之控制權
二零零九年頒佈對國際財務報告準則的改進	修訂於二零零九年四月頒佈的國際財務報告準則

除以下對國際財務報告準則第3號(經修訂)、國際會計準則第27號(經修訂)、國際會計準則第7號及國際會計準則第17號之修訂(包括在二零零九年頒佈對國際財務報告準則的改進內)的影響所作出的詳細註釋外，採納新增及經修訂的國際財務報告準則不會對財務報告構成重大影響。

採納該等新訂及經修訂國際財務報告準則的主要影響如下：

(a) 國際財務報告準則第3號(經修訂)業務合併及國際會計準則第27號(經修訂)綜合和獨立財務報告

國際財務報告準則第3號(經修訂)引入與業務合併相關會計處理的變動，這會改變對非控股權益的最初計量、交易成本的會計處理、或然代價的最初確認及往後計量，及業務合併達成階段。這些變動將對已確認商譽的金額、收購發生期間已報告業績及未來報告的業績產生影響。

國際會計準則第27號(經修訂)規定對附屬公司所有權權益的變動但並未失去其控制權時，應以股權交易入賬。因此，該等變動將不會對商譽構成影響，亦不會產生收益或虧損。此外，經修訂準則改變對附屬公司所產生的虧損以及失去附屬公司控制權的會計處理。對各項準則的後續修訂，包括但不限於，國際會計準則第7號現金流量表、國際會計準則第12號所得稅、國際會計準則第21號匯率變動的影響、國際會計準則第28號於聯營公司的投資及國際會計準則第31號於合營企業的權益。

該經修訂準則中所引入之變動會影響於二零一零年一月一日之後進行之收購、失去控制權及與非控股權益交易之會計處理。

2. 會計準則及披露之更改 (續)

(b) 於二零零九年四月頒佈的二零零九年頒佈對國際財務報告準則的改進載列對一系列國際財務報告準則作出的修訂。各項準則均各自設有過渡性條文。雖然採用部分修訂可能引致會計政策變動，惟修訂並無對本集團構成重大財務影響。以下為適用於本集團的主要修訂詳細資料：

- 國際會計準則第7號現金流量表：要求只有導致於財務狀況報表確認資產的開支方可分類為投資活動現金流。
- 國際會計準則第17號租賃：刪除就土地分類為租賃的特別指引。因此，根據國際會計準則第17號的一般指引，土地租賃應分類為經營或融資租賃。

3. 營運分部資料

按管理層所需，本集團將業務按產品及服務分成業務單位，四個營運分部資料如下：

- 飼料業務分部代表生產及銷售飼料產品；
- 生化業務分部代表生產及銷售金霉素產品；
- 工業業務分部代表透過共同控制企業產銷摩托車及汽車零部件及機械設備貿易；及
- 投資及物業控股分部代表租賃本集團擁有之物業及作為集團公司之控股公司。

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

分部資產不包括被視為以集團形式管理之可退回所得稅項、現金及現金等額及其他未分配總部及公司資產。

分部負債不包括被視為以集團形式管理之計息銀行借款、應付所得稅及其他稅項、遞延稅項負債及其他未分配總部及公司負債。

分部間之銷售及轉讓乃參考銷售予第三者之當時一般市場價格進行。

3. 營運分部資料 (續)

(a) 業務分部

以下報表為本集團各業務分部截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度之收入、溢利／(虧損)及若干資產、負債及開支資料。

本集團

截止二零一零年十二月三十一日止年度

	生產及銷售 飼料產品 千美元	生產及銷售 金霉素產品 千美元	產銷摩托車及 汽車零部件及 機械設備貿易* 千美元	投資及 物業控股 千美元	總額 千美元
分部收入					
銷售予外來顧客	1,839,296	111,225	-	272	1,950,793
分部銷售	-	1,945	-	17	1,962
	<u>1,839,296</u>	<u>113,170</u>	<u>-</u>	<u>289</u>	<u>1,952,755</u>
調節項目：					
分部銷售抵銷					(1,962)
					<u>1,950,793</u>
分部業績	134,220	25,023	(4,077)	(5,814)	149,352
調節項目：					
分部業績抵銷					(86)
其他收入	16,932	(504)	1,651	1,328	19,407
銀行利息收入					1,387
財務費用					(14,531)
應佔溢利及虧損：					
共同控制企業	5,319	-	17,166	-	22,485
一家聯營公司	5,129	-	-	-	5,129
除稅前溢利					<u>183,143</u>

3. 營運分部資料 (續)

(a) 業務分部 (續)

本集團 (續)

	生產及銷售 飼料產品 千美元	生產及銷售 金霉素產品 千美元	產銷摩托車及 汽車零部件及 機械設備貿易* 千美元	投資及 物業控股 千美元	總額 千美元
分部資產	742,809	61,025	97,691	99,130	1,000,655
調節項目：					
分部間之應收款抵銷					(79,039)
未分配資產					164,918
總資產					<u>1,086,534</u>
分部負債	246,957	35,430	52,695	14,911	349,993
調節項目：					
分部間之應付款抵銷					(79,039)
未分配負債					257,421
總負債					<u>528,375</u>
其他分部資料					
折舊及攤銷	16,582	3,650	68	63	20,363
於共同控制企業的投資	12,823	-	96,457	-	109,280
於一家聯營公司的投資	37,094	-	-	-	37,094
資本開支**	29,018	4,887	10	-	33,915

* 此業務乃透過本集團工業部之共同控制企業運作。

** 資本開支包括物業、廠房及設備及土地租賃預付款之增加。

3. 營運分部資料 (續)

(a) 業務分部 (續)

本集團 (續)

截止二零零九年十二月三十一日止年度

	生產及銷售 飼料產品 千美元	生產及銷售 金霉素產品 千美元	產銷摩托車及 汽車零部件及 機械設備貿易* 千美元	投資及 物業控股 千美元	總額 千美元
分部收入					
銷售予外來顧客	-	73,958	-	287	74,245
分部業績	-	3,060	(3,828)	(5,650)	(6,418)
調節項目：					
分部業績抵銷					(1,414)
其他收入	-	334	-	331	665
銀行利息收入					567
財務費用					(917)
應佔共同控制企業溢利及虧損	-	-	17,027	-	17,027
除稅前溢利					9,510
分部資產	-	53,473	83,439	29,373	166,285
調節項目：					
未分配資產					6,788
總資產					173,073
分部負債	-	19,001	1,509	3,662	24,172
調節項目：					
分部間之應付款抵銷					(824)
未分配負債					15,946
總負債					39,294
其他分部資料					
折舊及攤銷	-	3,881	-	232	4,113
於共同控制企業的投資	-	-	82,531	-	82,531
資本開支**	-	1,798	-	228	2,026

* 此業務乃透過本集團工業部之共同控制企業運作。

** 資本開支包括物業、廠房及設備及土地租賃預付款之增加。

3. 營運分部資料 (續)

(b) 地區資料

(i) 來自外來客戶之收入

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年 千美元	二零零九年 千美元
中國大陸地區	1,865,591	25,419
美國	24,162	11,869
其他國家	61,040	36,957
	<u>1,950,793</u>	<u>74,245</u>

上列收入資料乃按客戶地點分類。

- (ii) 由於本集團所有重要營運資產均在中華人民共和國(「中國」)境內，故並無呈列分部資產之地區資料分析。

4. 收入

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

收入之分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年 千美元	二零零九年 千美元
銷售予／來自外來客戶之收入：		
飼料業務	1,839,296	—
生化業務	111,225	73,958
投資及物業控股	272	287
	<u>1,950,793</u>	<u>74,245</u>

上述分析並未計入本集團的共同控制企業及一家聯營公司之收入。

5. 其他收入

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年 千美元	二零零九年 千美元
銀行利息收入	1,387	567
其他利息收入	6,018	–
出租物業、廠房及設備收益	2,383	–
豁免應付一家關連企業之款項	1,309	–
投資物業公允值變動	2,057	331
政府補助	2,607	334
外匯兌換差額淨值	2,772	–
其他	2,261	–
	20,794	1,232

政府補助乃關於建造及改造廠房和節約能源改善工程之稅項退還及政府補助。相關於尚未發生開支之政府補助乃計入其他非流動負債。該等政府補助未出現任何無法履行的條件或或然事項。

6. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利經扣除／(計入)下列各項：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年 千美元	二零零九年 千美元
核數師酬金	1,138	552
收購相關費用	–	3,103
物業、廠房及設備項目之折舊	19,839	4,070
預付土地租賃費攤銷	524	43
應收賬項減值	114	–
應收賬項減值回撥	–	(7)
出售物業、廠房及設備淨虧損	195	118
按營運租賃之最低租金：		
土地及建築	1,380	147
廠房及機器	379	44
	1,759	191

6. 除稅前溢利 (續)

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年 千美元	二零零九年 千美元
職工薪酬支出 (包括董事酬金)：		
工資及薪金	94,051	10,411
退休金供款	8,197	232
	<u>102,248</u>	<u>10,643</u>
投資物業租賃收入	<u>(349)</u>	<u>(287)</u>

7. 所得稅

因年度內本集團未有在香港賺取應課稅收入，所以未作香港利得稅撥備 (二零零九年：無)。

根據中國企業所得稅法，於中國經營之附屬公司及共同控制企業需就其應繳稅收入按稅率25% (二零零九年：25%) 繳交所得稅。根據中國之相關稅務守則及法例，本集團於中國之若干附屬公司、共同控制企業及一家聯營公司均享有豁免及減收企業所得稅之優惠。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年 千美元	二零零九年 千美元
本年－中國大陸地區		
本年度支出	29,876	165
往年少計提	350	—
遞延稅項	<u>—</u>	<u>511</u>
本年度稅項總支出	<u>30,226</u>	<u>676</u>

8. 本公司股東應佔之每股溢利

每股基本及攤薄溢利乃根據以下數據計算：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年	二零零九年
	千美元	千美元
溢利		
用於計算每股基本溢利之本公司股東應佔溢利	132,840	8,554
股份		
就計算每股基本溢利而言之普通股及可換股優先股加權平均數	11,073,289,697	2,889,730,786
攤薄影響—源自普通股及可換股優先股加權平均數遞延股份	5,723,593,415	
購股權	292,948,877	
就計算每股攤薄溢利而言之普通股及可換股優先股加權平均數	17,089,831,989	

9. 應收賬項、其他應收賬項及按金

本集團普遍採用之信貸期最高為60日。本集團對應收賬項結欠採取嚴格之監控。管理層亦會定時檢查過期之結欠。經考慮上述原因，信貸之風險沒有明顯集中於某小部份客戶。本集團於報告期完結日應收賬項之賬齡分析(以發票日期為基準)、其他應收賬項及按金如下：

	十二月三十一日	
	二零一零年 千美元	二零零九年 千美元
少於60日	56,803	8,116
61至180日	1,347	192
181至360日	313	127
多於360日	340	-
	<hr/>	<hr/>
	58,803	8,435
減值	(196)	(82)
	<hr/>	<hr/>
	58,607	8,353
其他應收賬項及按金	39,673	1,559
	<hr/>	<hr/>
	98,280	9,912
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

10. 應付賬項、其他應付賬項及預提費用

本集團於報告期完結日應付賬項之賬齡分析(以收貨日期為基準)、其他應付賬項及預提費用如下：

	十二月三十一日	
	二零一零年 千美元	二零零九年 千美元
少於60日	149,634	8,156
61至180日	4,244	1,163
181至360日	132	12
多於360日	107	-
	<hr/>	<hr/>
	154,117	9,331
其他應付賬項及預提費用	85,700	10,840
	<hr/>	<hr/>
	239,817	20,171
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

11. 股本

	十二月三十一日	
	二零一零年	二零零九年
	千美元	千美元
法定：		
普通股		
30,000,000,000股(二零零九年：15,000,000,000股)		
每股面值0.01美元	300,000	150,000
可換股優先股		
20,000,000,000股(二零零九年：無)		
每股面值0.01美元	200,000	—
	<u>500,000</u>	<u>150,000</u>
已發行及繳足：		
普通股		
11,600,287,323股(二零零九年：2,889,730,786股)		
每股面值0.01美元	116,003	28,898
可換股優先股		
4,523,465,054股(二零零九年：無)每股面值0.01美元	45,235	—
	<u>161,238</u>	<u>28,898</u>

根據於二零一零年一月二十五日的股東特別大會上通過之特別決議案，藉著增設15,000,000,000股每股面值0.01美元之普通股及20,000,000,000股每股面值0.01美元之可換股優先股，本公司之法定股本增至500,000,000美元，分為30,000,000,000股每股面值0.01美元之普通股及20,000,000,000股每股面值0.01美元之可換股優先股。

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

- (i) 向可換股優先股之持有人(彼等之間地位相等)參照彼等各自持有之可換股優先股面值總額支付相等於彼等各自持有之全部可換股優先股發行價總額之金額；
- (ii) 該等資產之結餘將按同等地位基準向本公司股本中任何類別股份(可換股優先股及無權參與分派該等資產之任何股份除外)之持有人(參照彼等各自持有之股份面值總額予以分派)；及
- (iii) 餘下之該等資產結餘將按同等地位基準屬於及分派予任何類別股份(包括可換股優先股但不包括無權參與分派該等資產之任何股份)之持有人(參照彼等各自持有之股份面值總額)。

本公司或持有人均不能對可換股優先股作出回購。

11. 股本 (續)

於本年度，本公司已發行普通股及可換股優先股的變動摘要如下：

	發行股本數量		已發行		股份溢價賬 千美元	總額 千美元
	普通股	可換股優先股	已發行普通股 千美元	可換股優先股 千美元		
於二零零九年一月一日	2,889,730,786	-	28,898	-	73,897	102,795
轉到未分配利潤	-	-	-	-	(73,897)	(73,897)
於二零零九年十二月三十一日 及二零一零年一月一日	2,889,730,786	-	28,898	-	-	28,898
收購附屬公司	2,724,758,578	10,509,263,013	27,247	105,093	868,694	1,001,034
轉換可換股優先股	5,985,797,959	(5,985,797,959)	59,858	(59,858)	-	-
於二零一零年十二月三十一日	11,600,287,323	4,523,465,054	116,003	45,235	868,694	1,029,932

12. 建議末期股息

董事會建議向本公司普通股股東及可換股優先股股東派發二零一零年末期股息每股0.016港元(相等於約0.205美仙)(二零零九年：0.005港元(相等於約0.064美仙))。本年度建議之末期股息須於應屆周年大會上提呈本公司股東批准。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年 千美元	二零零九年 千美元
建議末期股息—每股0.016港元(相等於約0.205美仙) (二零零九年：0.005港元(相等於約0.064美仙))	33,074	7,843

13. 收購附屬公司

於二零一零年二月二十八日，本集團以5,382,000,000港元（相等於約690,000,000美元）之代價完成收購若干經營生產及銷售飼料產品的附屬公司，並按下列方式發行本公司普通股及可換股優先股（「代價股份」）支付：

- (i) 886,908,917港元（相等於約113,706,000美元）於收購完成之日透過按每股0.3255港元之發行價配發及發行2,724,758,578股普通股支付；
- (ii) 2,155,091,083港元（相等於約276,294,000美元）於收購完成之日透過按每股0.3255港元之發行價配發及發行6,620,863,542股可換股優先股支付；
- (iii) 2,340,000,000港元（相等於約300,000,000美元）將於收購完成日之後（按遞延基準）支付，而該定額代價將於清償公司間債務時透過按每股0.3255港元之發行價配發及發行最多合共7,188,940,092股普通股及／或可換股優先股支付（「遞延股份」）。

參考本公司普通股於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）所報之收市價，總代價股份於二零一零年二月二十八日收購完成日之公允值為1,250,692,000美元，並視為收購的成本。

於二零一零年十二月三十一日，尚有3,300,540,621股遞延股份將留待關連企業償還其長期欠款時發行。

13. 收購附屬公司 (續)

收購附屬公司的資產及負債於收購日之賬面值如下：

	千美元
非流動資產	
物業、廠房及設備	186,010
投資物業	1,761
預付土地租賃費	15,442
於共同控制企業的投資	8,392
於一家聯營公司的投資	30,778
應收關連企業款項	288,249
遞延稅項資產	897
可供出售之投資	684
	<hr/>
總非流動資產	532,213
	<hr/>
流動資產	
存貨	178,530
應收賬項、其他應收賬項及按金	72,125
應收票據	1,963
應收關連企業款項	28,047
已抵押存款	614
現金及現金等額	79,060
	<hr/>
總流動資產	360,339
	<hr/>
流動負債	
應付賬項、其他應付賬項及預提費用	151,518
應付票據	15,010
應付所得稅	1,805
職工獎勵及福利撥備	6,274
應付非控股股東款項	3,083
應付關連企業款項	50,850
計息銀行借款	349,106
	<hr/>
總流動負債	577,646
	<hr/>
非流動負債	
計息銀行借款	54,145
	<hr/>
資產淨值	260,761
非控股權益	(39,261)
	<hr/>
本集團收購所得之可供識別資產總淨值	221,500
	<hr/> <hr/>

發行16,534,562,212股普通股／可換股優先股為此收購之代價。

13. 收購附屬公司 (續)

關於收購附屬公司之現金流分析如下：

	千美元
以現金支付代價	-
所收購之現金及現金等額結存	79,060
	<hr/>
所得現金及銀行結餘和現金及包括在投資活動現金流內的現金 及現金等額流入淨額	79,060
	<hr/> <hr/>

自收購起至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團的收入及綜合溢利，分別包括了1,839,296,000美元及110,269,000美元由收購附屬公司所貢獻。

如該收購於年初發生，來自本集團營運的收入及利潤將分別有2,108,932,000美元及113,868,000美元。

與收購有關之成本3,103,000美元已確認為截至二零零九年十二月三十一日止財政年度之開支。

14. 報告期後事項

- (i) 於二零一一年一月二十一日，本公司控權股東之聯繫人士Charoen Pokphand Group Company Limited (「CPG」) 與本公司訂立期權協議 (「期權協議」)，據此，CPG向本公司授出一項期權 (「期權」)，可要求CPG出售或促致出售C.P. Vietnam Livestock Corporation (一家於越南的綜合禽畜及水產公司) 全部已發行股本之合共70.82%權益 (「CPVL收購事項」)。本公司可全權決定是否行使期權，其行使期將於二零一一年六月三十日屆滿。

倘本公司決定行使期權，預期CPVL收購事項將可能會構成聯交所證券上市規則 (「上市規則」) 第14章及第14A章項下的主要交易及關連交易。

董事會將會因應本公司及其股東的整體利益，仔細考慮本公司應否於行使期屆滿前行使期權。

關於期權協議之詳細資料已載列於本公司於二零一一年一月二十一日所發佈的公告內。

14. 報告期後事項 (續)

- (ii) 於以前年度，Ek Chor China Motorcycle Co. Ltd. (「EKCM」) (一家本公司的全資附屬公司) 向卡特彼勒(中國)融資租賃有限公司(「卡特融資」)擔保易初明通投資有限公司(本集團之共同控制企業)及其全資附屬公司(統稱「ECI Metro集團」)於二零零九年七月一日或之前欠付卡特融資的所有現有及將來負債(「該現有責任」)至最高上限為30,550,000美元(「該擔保」)。

於二零一一年三月十四日，EKCM向卡特融資簽立第二份修訂契約以更新該擔保，擴大該擔保至覆蓋ECI Metro集團欠付卡特融資的所有現有及將來負債(包括該現有責任)及增加該擔保的最高上限至50,550,000美元，藉以令ECI Metro集團能向卡特融資取得更大的信貸融資。

有關上述安排已詳載列於本公司二零一一年三月十四日所發佈的公告內。

15. 比對數字

如本公告附註2所進一步註釋，由於本年度採納新頒佈及經修訂之國際財務報告準則，財務報告中部份項目及結餘之呈列需更改以達致新要求。因此，若干比對數字已重新分類，以符合本年度的呈報方式。

建議末期股息

董事會建議向普通股股東及可換股優先股股東派發二零一零年末期股息每股0.016港元(相等於約0.205美仙)(二零零九年：0.005港元(相等於約0.064美仙))。本年度建議之末期股息須於應屆周年大會提呈本公司股東批准。

管理層討論及分析

中國經濟概覽

回顧年內，在中國政府實施一系列刺激經濟的措施下，中國經濟保持平穩較快增長，國民收入持續提高。國家統計局公布全年國內生產總值按年增長10.3%；城鎮及農村居民人均收入在扣除價格因素後，分別按年上升7.8%和10.9%。人民生活改善，對農產品及消費品的需求帶來支持。

年內，儘管出現自然災害，以及一些嚴重影響動物健康的挑戰，惟國內農業生產仍保持穩定增長。根據國家統計局的資料，全年肉類產量按年增長3.6%，其中豬肉產量按年增長3.7%。隨著農產品生產價格按年上漲10.9%，飼料生產商亦面臨原材料價格上漲的壓力，將部分成本轉嫁到飼料用戶；年內，國內肉豬及肉雞等全價配合飼料的價格錄得上升。

業務回顧

於二零一零年二月二十八日，本集團宣佈完成收購位於國內，專注於生產動物及水產飼料的資產(「收購項目」)。收購項目完成後，飼料業務成為本集團的核心業務，擴大及分散了本集團的收入基礎；而原有的金霉素及工業業務則作為非核心業務被予以保留。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，計入飼料業務的十個月貢獻，本集團錄得股東應佔溢利132,800,000美元(二零零九年：8,600,000美元)，按年增加14.5倍。本集團錄得營業額1,950,800,000美元，飼料及金霉素業務分別佔94.3%和5.7%；整體毛利率上升至15.9%；每股基本盈利則為1.200美仙(二零零九年：0.296美仙)，每股攤薄盈利為0.777美仙(二零零九年：不適用)。董事會建議派發二零一零年末期股息每股0.016港元(相等於約0.205美仙)(二零零九年：0.005港元(相等於約0.064美仙))。

回顧年內，本集團強化競爭優勢，透過在研發方面的投入，持續提升產品的價值。本集團將產品歸類到「營養體系」內，以應付動物於不同成長階段所需營養的轉變，並把該「營養體系」作整體推廣，提高養殖戶的產出及效率，體現產品的價值。產品價值得以提升，加上由一班於各生產管理領域皆擁有專門知識的技術銷售人員及專業銷售團隊所提供的周全售後服務，再結合廣闊的專銷商網絡，確保了銷售的持續增長。同時，本集團亦透過產品檢討及論證、優化產品結構及靈活調整產品價格，成功將整體毛利率提升至15.9%。

核心業務

飼料

根據中國飼料工業協會的統計，二零一零年國內飼料行業的總產量繼續錄得增長。自完成收購項目起，本集團飼料業務於截至二零一零年十二月三十一日止的十個月期間，營業額為1,839,300,000美元；共售出3,755,000噸動物飼料產品。產品銷售分布方面，全價配合及濃縮飼料產品佔所有飼料產品營業額的91.7%，當中豬飼料、禽飼料、水產飼料及其他動物飼料產品分別佔總飼料產品營業額38.7%、38.2%、10.9%及3.9%；至於預混合飼料則佔總飼料產品營業額5.6%。產能方面，本集團於十月份與母公司簽訂飼料工廠租賃協議，進一步提高飼料生產能力。

年內，中國政府適時推出多項扶助豬養殖業的措施，減輕疫病威脅對豬生產企業營運的影響。有關政府措施有效提振豬養殖戶的飼養意欲，使活豬價格於下半年回穩並拾級而上。雖然中國豬存欄量輕微下跌，但本集團的全價配合及濃縮豬飼料營業額和銷量仍然錄得增長，分別錄得712,200,000美元及1,346,000噸。產品組合的優化，以及著力推廣納入「營養體系」的高價值產品，包括「正大豬三寶」(「三寶」即是乳豬「營養體系」的三個階段)－高科技調較的配方能夠減輕乳豬斷奶初期的不安，並符合快速成長的乳豬於斷奶期前後的獨特營養需要－為本集團的表現提供顯著的貢獻。

活禽價格於二零一零年基本趨向穩定，原因是行業繼續整固，使禽養殖由小規模走向標準化規模養殖的模式。隨著國內禽飼料生產總體維持穩定，全價配合及濃縮禽飼料營業額上升至702,200,000美元，而銷量則減少至1,712,000噸。

至於水產飼料市場的需求出現下降，理由是自二零零九年冬天起至二零一零年的春天，中國大部分地區持續錄得低溫，逼使水產養殖戶推遲水產品的投苗及飼養季節。二零一零年本集團的全價配合及濃縮水產飼料營業額輕微上升至200,300,000美元；銷量則減少至約365,000噸。

如上文所述，農產品生產價格於年內上漲，增加了飼料生產商的成本壓力。本集團多年來從研發營養產品，以及生產安全及持續優質的動物營養產品而建立的良好聲譽，提升市場對「正大」飼料品牌的認同。正大品牌的認受性，以及其產品質量長期穩定的名聲，結合由一班於不同生產管理領域皆擁有專門知識的技術銷售人員所提供的周全售後服務，致使本集團能夠「價值」及「價格」並重。專銷商及專業的銷售團隊則確保產品供應穩定及銷售持續增長。

非核心業務

金霉素

二零一零年，本集團金霉素業務表現強勁，金霉素業務營業額按年上升50.4%，至111,200,000美元，其中內銷及出口分別佔24.8%和75.2%；飼用金霉素及鹽酸金霉素則分別佔71.9%和28.1%。出口銷售主要受惠於海外市場需求好轉，歐洲及北美地區的需求皆表現旺盛；國內銷售卻稍為減少，理由是上半年動物疫病影響了禽畜存欄量。

鹽酸金霉素於國內及海外的銷量同告報捷，分別按年上升約43.2%和22.6%，至120噸和1,220噸；飼用金霉素的海外銷量亦顯著增長，按年上升32.6%，至約29,020噸，至於國內銷量則減少16.5%，錄得約13,690噸。

金霉素市場的需求於年內表現旺盛，金霉素銷售價格隨市場調高，使年內毛利率回升至近年高水平。

工業業務

本集團的工業業務由三家共同控制企業組成。回顧年內，受惠於國內基建投資活動維持活躍及汽車需求旺盛，本集團工業業務繼續錄得增長，貢獻利潤14,700,000美元，按年上升11.7%。

國內汽車銷情繼續暢旺，為汽車零部件的需求帶來支持，本集團於回顧年內售出汽車零部件3,847噸，按年急升逾48.0%。配合政府刺激農村消費的政策，本集團進行摩托車促銷，令國內銷量按年上升9.9%至約420,500輛，而摩托車化油器亦按年增長8.8%至約6,859,900件，繼續獨佔鰲頭。另外，本集團把握海外摩托車市場需求回暖的時機，積極開拓新市場及維繫舊客戶，令出口量年內強勁增長25.3%。

國內基建投資活動繼續熾熱，帶動市場對工程機械設備的需求。回顧年內，合共售出工程機械設備2,752台，按年增長71.7%，其中售出挖掘機2,359台，按年增長75.8%；售出山工裝載機347台，按年增長54.9%。

展望

來年，儘管中國及其他東南亞國家預期實行宏觀調控，令經濟增長有所放緩，但本集團相信國民生活水平將不受影響。事實上，中國及區內對優質食品及消費品需求增加，加上愈趨關注安全的問題，造就消費者及監管部門更重視及鼓勵優質及安全的產品，此有利於本集團的業務活動及利益。

飼料業務方面，本集團將繼續把握商機以擴大市場份額。本集團已簽訂協議，向母公司租賃4間飼料工廠，進一步提升生產能力。本集團將優化廠房的生產及效率，安排專業化的生產線，生產專業的高價值營養產品，例如「正大豬三寶」（「三寶」即是乳豬「營養體系」的三個階段）以及蛋雞的營養產品。

本集團會增加研發投資，積極開發新型優質原料。中央採購繼續跟蹤原材料的價格趨勢，加強及改善整體效率。本集團繼續拓大提供給飼料用戶的技術支援及技術知識。隨著展開由一班於各生產管理領域皆擁有專門知識的技術銷售人員，以及專業銷售團隊所提供的周全售後服務，高價值產品的推廣將會提高。同時，內部人力資源發展將繼續為員工提供廣泛的培訓計劃，以確保員工的技術及知識能夠推動本集團未來的發展及增長。

併購方面，本集團會於中國及國際尋找併購的機會。本集團於二零一一年初獲母公司授出期權，賦予本公司權利收購母公司一家位於越南的綜合禽畜及水產企業。本集團將慎重考慮股東的長遠利益，繼續研究及探討有關投資項目。

金霉素業務方面，經過二零一零年的強勁表現，銷售增長預計隨著市場氣氛及存貨估計而調整。同時，本集團將繼續加強鹽酸金霉素於國內的推廣工作，以迎合市場需要。

工業業務方面，國內摩托車及汽車市道預期穩步發展，本集團會繼續加強研發，開發更多迎合市場需求的摩托車及汽車零部件產品。至於國內基建投資預期仍然強勁，本集團將繼續注視及跟蹤代理區內的大型基建項目，以取得更多銷售機會。

資金流動性及財政資源

於二零一零年十二月三十一日，本集團之總資產為1,086,500,000美元，較二零零九年十二月三十一日之173,100,000美元，增加527.7%。

總借款及資本借款比率（資本負債比率計算方法為借款總額除以資產淨額）分別為239,900,000美元及43.0%，相對二零零九年十二月三十一日之10,000,000美元及7.5%。

本集團之大部份借款為美元及人民幣（「人民幣」），年利率約為1.5%至6.6%不等。

本集團未有安排任何利息或匯率對沖活動。

於中國之所有銷售均以人民幣計算，而出口之銷售以外幣計算。本集團於購買入口原材料及零部件均需支付外幣，並持有足夠外幣以應付其營運所需。董事會認為於本年度人民幣升值對本集團之業務並無重大影響。

資本結構

本集團透過營運資金及短期銀行借款解決其流動資金需求。於二零一零年十二月三十一日，本集團持有現金及現金等額138,100,000美元（二零零九年十二月三十一日：6,600,000美元），較上年度增加131,500,000美元。

本集團資產抵押

於二零一零年十二月三十一日，本集團總借款為239,900,000美元(二零零九年十二月三十一日：10,000,000美元)，其中23,700,000美元(二零零九年十二月三十一日：4,400,000美元)借款需提供資產抵押，佔總額之9.9%。本集團於中國若干物業、廠房及設備與預付土地租賃費之賬面淨額35,300,000美元(二零零九年十二月三十一日：9,000,000美元)，已用作短期銀行借款之抵押。

或然負債

於二零一零年十二月三十一日，本集團提供擔保金額為31,300,000美元(二零零九年十二月三十一日：30,600,000美元)。

附屬公司及聯營公司之重大收購及出售

除於本公告附註13提及收購事項外，本集團於二零一零年十二月三十一日止年度內，並無進行任何收購或出售附屬公司或聯營公司之重大交易。

僱員及酬金政策

於二零一零年十二月三十一日，本集團於中國及香港共聘用約20,000名僱員(包括附屬公司之12,000名僱員、一家聯營公司之1,000名僱員，以及共同控制企業之7,000名僱員)。本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。

董事的酬金乃參照彼等於本集團的職責而釐定。黃業夫先生、何炎光先生及白善霖先生(彼等於二零一零年二月二十八日獲委任為本公司執行董事)於截至二零一零年十二月三十一日止年度分別收取的董事酬金為588,000美元、577,000美元及446,000美元。除上述根據上市規則第13.51(2)(g)條所披露之酬金外，有關彼等的委任已於本公司日期為二零一零年三月一日的公告詳述。

企業管治常規守則

本公司承諾謹守維持高標準之企業管治，以適當地保障及促進全體股東權益及提升企業價值與問責性。

董事會認為於二零一零年十二月三十一日止年度內，本公司已遵守上市規則附錄14所載之企業管治常規守則之原則及遵守其所有守則條文。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零一一年六月十三日(星期一)至二零一一年六月十五日(星期三)(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續。為合資格獲派擬派發之二零一零年末期股息，務請將所有過戶文件連同有關股票，於二零一一年六月十日(星期五)下午四時三十分前，送達本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716室，辦理登記手續。

審核委員會

本公司之審核委員會已與管理層檢討本集團採用之會計準則及規則，並討論內部監控及財務報告事項。審核委員會已審閱本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之綜合財務報告。

購買、出售或贖回上市證券

於截至二零一零年十二月三十一日止年度內，本公司及其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司之任何股份。

承董事會命
董事
何平僊

香港，二零一一年三月二十五日

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。