

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)

(股份編號：43)

截至二零一六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」或「卜蜂國際」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一六年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績如下：

綜合全面收益表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一六年 美元千元	二零一五年 美元千元
持續經營業務			
收入	4	5,281,193	5,129,818
銷售成本		(4,348,607)	(4,225,347)
毛利		932,586	904,471
生物資產公允值之變動淨額	5	(33,009)	6,954
		899,577	911,425
其他收入淨額	6	29,795	32,600
銷售及分銷成本		(241,771)	(272,933)
行政及管理費用		(244,874)	(246,251)
財務成本		(35,473)	(39,121)
應佔溢利及虧損：			
合營企業		4,129	3,679
聯營公司		11,091	11,352
除稅前溢利	7	422,474	400,751
所得稅	8	(92,995)	(91,976)
來自持續經營業務本年溢利		329,479	308,775

綜合全面收益表 (續)

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一六年 美元千元	二零一五年 美元千元
已終止經營業務			
來自己終止經營業務本年／期內溢利	14	—	30,402
本年溢利		329,479	339,177
其他全面收益			
持續經營業務			
其後將不會重新分類至損益之項目：			
商業樓宇重估淨盈餘		13,133	3,600
所得稅影響		(790)	(478)
		12,343	3,122
其後可能會重新分類至損益之項目：			
外地業務於換算時之匯兌差額		(89,603)	(69,761)
應佔其他全面收益：			
合營企業		(1,278)	(873)
聯營公司		(5,051)	(2,127)
		(95,932)	(72,761)
來自持續經營業務除所得稅後 其他全面收益		(83,589)	(69,639)
已終止經營業務			
已經重新分類至損益之項目：			
外地業務於換算時之匯兌差額		—	121
應佔其他全面收益：			
合營企業		—	(1,057)
聯營公司		—	21
實物分派正大企業國際完成時外匯 波動儲備之回撥		—	(23,751)
來自已終止經營業務除所得稅後 其他全面收益		—	(24,666)
除所得稅後本年其他全面收益		(83,589)	(94,305)
本年全面收益總額		245,890	244,872

綜合全面收益表 (續)

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一六年 美元千元	二零一五年 美元千元
溢利可供分配予：			
本公司股東			
持續經營業務		260,278	242,497
已終止經營業務		-	25,078
		260,278	267,575
非控制性權益			
持續經營業務		69,201	66,278
已終止經營業務		-	5,324
		69,201	71,602
		329,479	339,177
全面收益總額可供分配予：			
本公司股東			
持續經營業務		184,748	182,645
已終止經營業務		-	3,706
		184,748	186,351
非控制性權益			
持續經營業務		61,142	56,491
已終止經營業務		-	2,030
		61,142	58,521
		245,890	244,872
本公司股東應佔之每股溢利	10	美仙	美仙
基本及攤薄			
持續經營業務		1.027	0.957
已終止經營業務		-	0.099
		1.027	1.056

本年度之股息詳情於本財務資料附註9內披露。

綜合財務狀況表

	附註	於十二月三十一日	
		二零一六年 美元千元	二零一五年 美元千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,399,227	1,182,138
投資物業		13,513	16,365
預付土地租賃費		128,407	105,748
非當期生物資產		57,216	49,481
無形資產		29,464	34,169
於合營企業的投資		19,289	19,669
於聯營公司的投資		105,279	48,200
可供出售之投資		11,730	8,435
商譽		35,121	37,563
其他非流動資產		124,692	18,712
遞延稅項資產		3,907	4,411
總非流動資產		1,927,845	1,524,891
流動資產			
存貨		533,371	494,676
當期生物資產		326,582	299,210
應收貿易賬款及票據	11	202,902	148,352
預付賬款、按金及其他應收賬款		181,704	116,727
已抵押存款		41,005	48,900
到期日超過三個月之定期存款		151,112	206,869
現金及現金等價物		268,904	288,238
總流動資產		1,705,580	1,602,972
流動負債			
應付貿易賬款及票據	12	340,609	280,802
其他應付賬款及預提費用		346,408	320,309
銀行借款		376,093	482,963
應付所得稅		18,326	26,924
總流動負債		1,081,436	1,110,998
淨流動資產		624,144	491,974
總資產減流動負債		2,551,989	2,016,865

綜合財務狀況表 (續)

	附註	於十二月三十一日	
		二零一六年 美元千元	二零一五年 美元千元
非流動負債			
銀行借款		904,133	620,107
企業債券		143,386	—
其他非流動負債		24,096	25,543
遞延稅項負債		61,626	55,333
		<u>1,133,241</u>	<u>700,983</u>
總非流動負債		<u>1,133,241</u>	<u>700,983</u>
資產淨值		<u>1,418,748</u>	<u>1,315,882</u>
權益			
本公司股東應佔權益			
已發行股本	13	253,329	253,329
儲備		817,937	763,939
建議末期股息	9	52,300	68,644
		<u>1,123,566</u>	<u>1,085,912</u>
非控制性權益		<u>295,182</u>	<u>229,970</u>
權益總額		<u>1,418,748</u>	<u>1,315,882</u>

附註

1. 編製基準

此財務資料乃按照國際會計準則委員會頒佈之國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）（亦包括所有國際財務報告準則、國際會計準則及詮釋）而編製。此等財務報表以美元列報。除另有指明外，所有金額均調整至最接近的美元千元計算。

2. 會計政策及披露之更改

國際會計準則委員會已頒佈若干新訂立及修訂的國際財務報告準則，並於本年度首次生效。下列為當中可能與本集團有關之準則：

國際財務報告準則第14號	<i>價格監管遞延賬戶</i>
國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則第12號及國際會計準則第28號的修訂	修訂國際財務報告準則第10號 <i>綜合財務報表</i> 、國際財務報告準則第12號 <i>披露於其他公司的權益及國際會計準則第28號於聯營公司及合營企業的投資—投資個體：適用綜合報表之例外規定</i>
國際財務報告準則第11號的修訂	修訂國際財務報告準則第11號 <i>合營安排—收購合作營運權益之列賬</i>
國際會計準則第1號的修訂	修訂國際會計準則第1號 <i>財務報表之呈列—披露計劃</i>
國際會計準則第16號及國際會計準則第38號的修訂	修訂國際會計準則第16號 <i>物業、廠房及設備</i> 及國際會計準則第38號 <i>無形資產—澄清折舊及攤銷的可接納方法</i>
國際會計準則第16號及國際會計準則第41號的修訂	修訂國際會計準則第16號 <i>物業、廠房及設備</i> 及國際會計準則第41號 <i>農業—農業生產性植物</i>
國際財務報告準則2012-2014週期年度改進	修訂若干國際財務報告準則

採納該等新訂立及修訂的國際財務報告準則不會對本財務資料構成重大財務影響。

本集團於本年度並無採納任何尚未生效的新準則或詮釋。

3. 經營分類資料

本集團於二零一五年六月二十九日以實物分派方式分拆正大企業國際有限公司（「正大企業國際」）。正大企業國際經營生化及工業分類（「已終止經營業務」）。本集團於分拆後仍繼續經營三個經營分類，分別為中國農牧食品分類、越南農牧食品分類及投資及物業控股分類（統稱為「持續經營業務」）。

3. 經營分類資料 (續)

按管理所需，本集團將業務按產品及服務分成以下可呈報經營分類：

持續經營業務

- 中國農牧食品分類代表於中華人民共和國(「中國」)產銷動物飼料及增值加工食品；
- 越南農牧食品分類代表於越南社會主義共和國(「越南」)產銷動物飼料、繁殖、養殖及銷售禽畜及水產、以及產銷增值加工食品；及
- 投資及物業控股分類代表租賃本集團擁有之物業及作為集團之控股公司。

已終止經營業務

- 生化分類代表產銷金霉素等產品；及
- 工業分類代表機械設備貿易及產銷汽車零部件。

管理層會獨立監察本集團經營分類之業績而作出資源分配之決定及評定其表現。分類表現評估乃根據可呈報分類之溢利，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之計算一致，除銀行利息收入及財務成本不包括在其計算當中。

分類資產不包括在集團層面管理之已抵押存款、定期存款、現金及現金等價物、遞延稅項資產及其他未分配企業資產。

分類負債不包括在集團層面管理之銀行借款、企業債券、應付所得稅及遞延稅項負債。

分類間之銷售的價格乃參考銷售予第三者之當時一般市場價格進行。

3. 經營分類資料 (續)

(a) 可呈報經營分類

以下報表為本集團來自持續經營業務各可呈報經營分類於截至二零一六年及二零一五年十二月三十一日止年度內之收入、損益及若干資產、負債及開支資料。

截至二零一六年十二月三十一日止年度

	中國農牧 食品業務 美元千元	越南農牧 食品業務 美元千元	投資及物業 控股業務 美元千元	總額 美元千元
分類收入				
銷售予外來客戶	<u>3,034,712</u>	<u>2,246,356</u>	<u>125</u>	<u>5,281,193</u>
分類業績				
本集團	211,651	234,860	(7,043)	439,468
應佔溢利及虧損：				
合營企業	4,129	-	-	4,129
聯營公司	<u>11,091</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11,091</u>
	<u>226,871</u>	<u>234,860</u>	<u>(7,043)</u>	<u>454,688</u>
調節項目：				
銀行利息收入				3,259
財務成本				<u>(35,473)</u>
除稅前溢利				<u>422,474</u>
其他分類資料				
折舊及攤銷	48,787	74,057	601	123,445
資本開支*	184,120	48,675	11	232,806
新增其他非流動資產**	<u>268,908</u>	<u>45,059</u>	<u>-</u>	<u>313,967</u>

* 包括物業、廠房及設備及預付土地租賃費之新增，但不包括收購附屬公司所得之資產。

** 包括(i)收購附屬公司所得之非流動資產，及(ii)非當期生物資產及其他非流動資產之新增。

3. 經營分類資料 (續)

(a) 可呈報經營分類 (續)

於二零一六年十二月三十一日

	中國農牧 食品業務 美元千元	越南農牧 食品業務 美元千元	投資及物業 控股業務 美元千元	總額 美元千元
分類資產	<u>2,068,481</u>	<u>1,047,506</u>	<u>497,166</u>	3,613,153
調節項目：				
分類間之應收款抵銷				(452,689)
未分配資產				<u>472,961</u>
總資產				<u>3,633,425</u>
分類負債	<u>979,376</u>	<u>181,319</u>	<u>3,107</u>	1,163,802
調節項目：				
分類間之應付款抵銷				(452,689)
未分配負債				<u>1,503,564</u>
總負債				<u>2,214,677</u>
其他分類資料				
於合營企業的投資	19,289	-	-	19,289
於聯營公司的投資	<u>105,279</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>105,279</u>

3. 經營分類資料 (續)

(a) 可呈報經營分類 (續)

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	中國農牧 食品業務 美元千元	越南農牧 食品業務 美元千元	投資及物業 控股業務 美元千元	總額 美元千元
分類收入				
銷售予外來客戶	<u>3,033,242</u>	<u>2,096,451</u>	<u>125</u>	<u>5,129,818</u>
分類業績				
本集團	203,627	225,758	(8,972)	420,413
應佔溢利及虧損：				
合營企業	3,679	—	—	3,679
聯營公司	<u>11,352</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>11,352</u>
	<u>218,658</u>	<u>225,758</u>	<u>(8,972)</u>	435,444
調節項目：				
銀行利息收入				4,428
財務成本				<u>(39,121)</u>
除稅前溢利				<u>400,751</u>
其他分類資料				
折舊及攤銷	37,543	70,179	631	108,353
資本開支*	295,636	51,141	332	347,109
新增其他非流動資產**	<u>—</u>	<u>73,709</u>	<u>—</u>	<u>73,709</u>

* 包括物業、廠房及設備及預付土地租賃費之新增。

** 包括非當期生物資產及其他非流動資產之新增。

3. 經營分類資料 (續)

(a) 可呈報經營分類 (續)

於二零一五年十二月三十一日

	中國農牧 食品業務 美元千元	越南農牧 食品業務 美元千元	投資及物業 控股業務 美元千元	總額 美元千元
分類資產	<u>1,487,861</u>	<u>1,057,581</u>	<u>401,620</u>	2,947,062
調節項目：				
分類間之應收款抵銷				(367,617)
未分配資產				<u>548,418</u>
總資產				<u>3,127,863</u>
分類負債	<u>791,878</u>	<u>193,530</u>	<u>8,863</u>	994,271
調節項目：				
分類間之應付款抵銷				(367,617)
未分配負債				<u>1,185,327</u>
總負債				<u>1,811,981</u>
其他分類資料				
於合營企業的投資	19,669	—	—	19,669
於聯營公司的投資	<u>48,200</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>48,200</u>

3. 經營分類資料 (續)

(b) 地區資料

(i) 來自持續經營業務外來客戶之收入

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年 美元千元	二零一五年 美元千元
中國大陸	3,039,619	3,037,771
越南	2,167,119	2,012,673
其他地方	74,455	79,374
	<u>5,281,193</u>	<u>5,129,818</u>

上列收入資料乃按客戶所在地分類。

(ii) 非流動資產

	於十二月三十一日	
	二零一六年 美元千元	二零一五年 美元千元
中國大陸	1,438,180	1,050,217
越南	435,008	430,148
其他地方	39,020	31,680
	<u>1,912,208</u>	<u>1,512,045</u>

上列之非流動資產資料乃按資產所在地分類，並不包括可供出售之投資遞延稅項資產。

(c) 有關主要客戶的資料

於截至二零一六年及二零一五年十二月三十一日止年度內，並無單一外來客戶佔本集團來自持續經營業務之總收入相等於或超過10%。

4. 收入

來自持續經營業務之收入指：(i)除增值稅及政府附加費，及扣除退貨及貿易折扣後之總銷售發票淨額；及(ii)源自投資物業控股業務的租賃收入。

收入分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年 美元千元	二零一五年 美元千元
銷售貨品來源：		
中國農牧食品業務		
— 飼料業務	2,899,040	3,031,557
— 食品業務	135,672	1,685
越南農牧食品業務		
— 飼料業務	878,151	831,558
— 養殖業務	1,227,079	1,129,038
— 食品業務	141,126	135,855
	<u>5,281,068</u>	<u>5,129,693</u>
投資及物業控股業務之租賃收入	<u>125</u>	<u>125</u>
	<u>5,281,193</u>	<u>5,129,818</u>

5. 生物資產公允值之變動淨額

本集團之生物資產公允值之變動淨額代表自二零一六年一月一日至二零一六年十二月三十一日之公允值減處置成本之差異。公允值之變動淨額包括(i)於二零一六年一月一日持有的生物資產之已變現公允值之變動8,664.4萬美元(二零一五年：8,235.1萬美元)及(ii)於二零一六年十二月三十一日以公允值減處置成本列帳的生物資產之未變現公允值之變動5,363.5萬美元(二零一五年：8,930.5萬美元)。

6. 其他收入淨額

持續經營業務之其他收入淨額分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年 美元千元	二零一五年 美元千元
銀行利息收入	3,259	4,428
其他利息收入	5,845	6,010
租賃收入	2,797	2,442
政府補助	5,261	3,808
工廠搬遷收益	8,794	17,785
銷售耗材及包裝材料收入	3,693	3,745
衍生金融工具公允值變動淨額	5,214	2,009
投資物業公允值變動淨額	(272)	(1,675)
出售預付土地租賃費之收益	-	1,025
外幣折算差異淨額	(6,303)	(9,811)
其他	1,507	2,834
	<u>29,795</u>	<u>32,600</u>

上述政府補助乃關於本集團於中國農業及政府推動項目的若干投資之補貼或獎勵。有關此等政府補助並無任何尚未履行的條件或或有事項。而已收政府補助相關支出尚未確認的，則包含於綜合財務狀況表中之遞延收入內。

7. 除稅前溢利

本集團持續經營業務之除稅前溢利經扣除／(計入)下列各項：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年 美元千元	二零一五年 美元千元
已出售存貨成本	4,348,607	4,225,347
物業、廠房及設備之折舊	89,086	75,868
預付土地租賃費攤銷	3,588	3,117
按成本減累計折舊及減值損失後列賬之		
生物資產之折舊	28,174	26,623
無形資產攤銷	2,597	2,745
應收貿易賬款減值淨額	952	5,335
出售物業、廠房及設備之虧損／(收益)淨額	199	(486)
租賃收入	(2,922)	(2,567)
外幣折算差異淨額	6,303	9,811
	<u>6,303</u>	<u>9,811</u>

8. 所得稅

本集團於本年度未有在香港賺取任何應課稅收入，所以未於本年度內作香港利得稅撥備(二零一五年：無)。

根據中國大陸及越南企業所得稅稅例，於當地經營之附屬公司需就其應課稅收入分別按稅率25%(二零一五年：25%)及20%(二零一五年：22%)繳交所得稅。根據中國及越南之相關稅務守則及法例，本集團於中國及越南之若干附屬公司享有豁免或減收所得稅之優惠。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年 美元千元	二零一五年 美元千元
本年—中國大陸		
本年度支出	55,198	61,238
往年多計提	(7,084)	(7,099)
本年—越南		
本年度支出	38,381	30,065
遞延	6,500	7,772
	<u>92,995</u>	<u>91,976</u>
本年度來自持續經營業務之稅項總支出	<u>92,995</u>	<u>91,976</u>

9. 股息

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年 美元千元	二零一五年 美元千元
中期—每股普通股及可換股優先股0.024港元(相等於約0.310美仙)(二零一五年：0.017港元(相等於約0.219美仙))	78,450	55,569
透過實物分派之特別中期股息	—	151,272
建議末期—每股普通股及可換股優先股0.016港元(相等於約0.206美仙)(二零一五年：0.021港元(相等於約0.271美仙)) ⁽¹⁾	52,300	68,644
	<u>130,750</u>	<u>275,485</u>

⁽¹⁾ 截至二零一六年十二月三十一日止年度之建議末期股息須於應屆周年大會上提呈本公司股東批准。建議末期股息之金額乃根據於本公告日已發行股份數量計算。

10. 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	
	二零一六年	二零一五年
	美元千元	美元千元
溢利		
用於計算每股基本及攤薄溢利之本公司股東本年應佔溢利來自：		
— 持續經營業務	260,278	242,497
— 已終止經營業務	—	25,078
	<u>260,278</u>	<u>267,575</u>
普通股及可換股優先股數量		
用於計算每股基本及攤薄溢利之本年已發行普通股及可換股優先股加權平均數	<u>25,332,914,980</u>	<u>25,332,914,980</u>

11. 應收貿易賬款及票據

取決於市場及業務需求，本集團或給予客戶信貸期。本集團對結欠賬款採取嚴格之監控。管理層亦會定時檢查過期之結欠，及可能會按本集團參考市場慣例釐定之利率計息。按董事意見，本集團沒有重大集中信貸風險。本集團應收貿易賬款及票據之賬齡分析(以發貨日期為基準)如下：

	於十二月三十一日	
	二零一六年 美元千元	二零一五年 美元千元
60日或以下	179,618	124,630
61至180日	24,788	22,610
181至360日	1,236	4,829
多於360日	6,427	4,814
	<u>212,069</u>	<u>156,883</u>
減值	<u>(9,167)</u>	<u>(8,531)</u>
	<u>202,902</u>	<u>148,352</u>

12. 應付貿易賬款及票據

本集團於報告期末應付貿易賬款之賬齡分析(以收貨日期為基準)如下：

	於十二月三十一日	
	二零一六年 美元千元	二零一五年 美元千元
60日或以下	258,471	237,276
61至180日	16,616	10,341
181至360日	1,216	1,503
多於360日	1,208	883
	<u>277,511</u>	<u>250,003</u>
應付票據	<u>63,098</u>	<u>30,799</u>
	<u>340,609</u>	<u>280,802</u>

13. 股本

	於十二月三十一日	
	二零一六年 美元千元	二零一五年 美元千元
法定		
普通股：		
36,000,000,000股 (二零一五年：36,000,000,000股) 每股面值0.01美元	360,000	360,000
可換股優先股：		
A系列 — 20,000,000,000股 (二零一五年： 20,000,000,000股) 每股面值0.01美元	200,000	200,000
B系列 — 4,000,000,000股 (二零一五年： 4,000,000,000股) 每股面值0.01美元	40,000	40,000
	240,000	240,000
	600,000	600,000
已發行及繳足		
普通股：		
24,071,837,232股 (二零一五年：24,071,837,232股) 每股面值0.01美元	240,718	240,718
可換股優先股：		
B系列 — 1,261,077,748股 (二零一五年： 1,261,077,748股) 每股面值0.01美元	12,611	12,611
	253,329	253,329

於截至二零一六年及二零一五年十二月三十一日止年度內，本公司已發行普通股及可換股優先股並無變動。

13. 股本 (續)

附註：

可換股優先股可轉換成io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並無投票權。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) 該等資產餘下之結餘將屬於並按同等地位基準向任何類別股份(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)予以分派。

本公司或持有人均不會對可換股優先股作出回購。

14. 已終止經營業務

本集團於二零一五年六月二十九日以實物分派方式分拆正大企業國際。正大企業國際經營生化及工業業務。正大企業國際及其附屬公司、合營企業及聯營公司於二零一五年一月一日至二零一五年六月二十九日期間之綜合業績已根據國際財務報告準則第5號持作出售之非流動資產及已終止經營業務於綜合全面收益表以已終止經營業務呈列如下：

	二零一五年 一月一日至 六月二十九日 期間 美元千元
收入	46,281
銷售成本、其他收入及費用淨額	<u>(36,948)</u>
經營活動產生之溢利	9,333
所得稅	<u>(2,682)</u>
經營活動產生之除稅後溢利	6,651
透過實物分派正大企業國際之收益	
— 將正大企業國際應佔之外匯波動儲備回撥至損益	<u>23,751</u>
期內溢利	<u><u>30,402</u></u>

附註：

已終止經營業務於二零一五年一月一日至二零一五年六月二十九日期間的其他財務資料詳情已載列於二零一五年年報。

15. 報告期後事項

於二零一六年十二月，本集團一家附屬公司與中糧禽業有限公司（「賣方」）簽訂股權交易協議，以：

- (i) 代價人民幣1.87億元（相等於約2,692.6萬美元）向賣方收購中糧肉食（宿遷）有限公司（「中糧宿遷」）之全部權益；及
- (ii) 向賣方支付等額以接管中糧宿遷應付賣方的人民幣3.84億元股東貸款（相等於約5,529.1萬美元）。

中糧宿遷主要於中國產銷雞肉產品。截至二零一六年十二月三十一日，總代價人民幣5.71億元（相等於約8,221.7萬美元）已悉數結清，並載列於本集團綜合財務狀況表之「其他非流動資產」內。此收購已於二零一七年一月完成。管理層現時仍在評估中糧宿遷可識別資產及負債的公允值，因此，於此公告披露需確認於綜合財務狀況表各項中之金額為不切實際。

管理層討論及分析

集團業績

截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團之收入上升3.0%至52.81億美元(二零一五年：51.30億美元)，中國農牧食品業務及越南農牧食品業務分別佔57.5%和42.5%。年內整體毛利率為17.7%(二零一五年：17.6%)。

本集團股東應佔溢利下降2.7%至2.60億美元(二零一五年：2.68億美元)。剔除二零一五年已終止經營業務(請參閱綜合業績附註14之「已終止經營業務」的章節)之溢利，本集團持續經營業務之股東應佔溢利較二零一五年上升7.3%。

每股基本及攤薄後溢利為1.027美仙(二零一五年：1.056美仙)。董事會建議派付末期股息每股0.016港元，若包括已派付中期股息每股0.024港元，二零一六年合共派付股息每股0.040港元(二零一五年：0.038港元)。

業務回顧

中國農牧食品業務

本集團於二零一二年末宣布進軍中國食品業務。秦皇島食品加工廠一期已於二零一五年末部分投入量產，青島食品加工廠亦於二零一六年末部分投入量產。於二零一六年，飼料業務佔中國農牧食品業務收入95.5%，食品業務則佔餘下的4.5%。

中國整體經濟增長仍然緩和。根據中華人民共和國國家統計局統計，二零一六年中國國內生產總值增長6.7%，二零一五年則增長6.9%。在市場上，儘管生豬價格於年內處於有利水平，生豬存欄卻普遍維持在低位。越趨嚴謹的環保及其他要求更有利於商品市場，特別是規模養殖場。

本集團專注於商品市場，尤其是規模養殖場，中國飼料業務銷量增加10.4%至607萬噸。然而，飼料業務收入按年下降4.4%至28.99億美元，主要反映了平均銷售價格因原材料成本下降而下調。本集團中國農牧食品業務的毛利率於二零一六年為17.8%，二零一五年則為18.7%。

豬飼料仍是本集團中國飼料業務收入的最重要部分，佔飼料業務二零一六年收入50.2%。家禽、水產、其他飼料產品及預混合飼料分別佔29.1%、8.6%、6.2%及5.9%。本集團二零一六年豬飼料銷量上升18.4%至300萬噸，主要受規模養殖場的銷售增長所帶動。儘管原材料價格下降導致平均飼料銷售價格往下調整，豬飼料收入仍上升1.6%至14.54億美元。同樣由於受商品養殖場銷售增長帶動，家禽飼料

銷量上升8.2%至212萬噸，收入則下降8.2%至8.45億美元，再次反映了平均銷售價格因原材料成本下降而下調。水產飼料銷量減少6.0%至38萬噸，收入下降13.6%至2.48億美元，主要受不利天氣因素影響。

越南農牧食品業務

越南經濟增長同樣仍然緩和。根據越南統計總局統計，二零一六年越南國內生產總值增長6.2%，二零一五年則增長6.7%。越南農牧食品業方面，生豬價格於本年度首九個月處於有利水平，使養殖場普遍受惠。然而，生豬價格自二零一六年十月開始急劇下降，影響了我們在最後三個月的業務表現。與此同時，與中國的情況相似，較二零一五年為低的原材料成本導致飼料產品平均銷售價格下調。

整體而言，本集團越南農牧食品業務收入增長7.2%至22.46億美元，其中飼料業務佔本集團越南業務收入39.1%，養殖及食品業務共佔餘下的60.9%。本集團越南農牧食品業務的整體毛利率於二零一六年為17.4%，二零一五年則為16.1%。

飼料

二零一六年，本集團越南整體飼料銷量增長保持穩健。越南的整體飼料業務銷量為194萬噸，較二零一五年上升19.3%。然而，較低的原材料價格使平均飼料銷售價格往下調整。本集團越南飼料業務收入上升5.6%至8.78億美元，其中豬、家禽、水產及其他飼料產品分別佔58.9%、22.0%、18.0%及1.1%。

養殖及食品

越南養殖及食品業務的整體收入較去年上升8.2%至13.68億美元。生豬養殖繼續為此業務收入的最重要部分。本年度九個月的平均生豬價格較二零一五年同期上升約5%，加上養殖效率提高，本業務於二零一六年首三個季度錄得理想業績。然而，二零一六年最後三個月的生豬價格較去年同期急劇下降約15%，加上二零一六年第四季度生物資產公允價值變動淨額為負4,900萬美元，全年為負3,300萬美元，因此嚴重影響了該業務二零一六年最後三個月的表現。

展望

展望二零一七年，預計全球經濟的不確定性將持續影響環球經濟增長。動物蛋白質價格於我們的營運市場包括中國和越南均開始回落，而二零一六年第四季度之市況預計將延續至二零一七年。總體而言，我們對二零一七年之前景維持謹慎態度。

資金流動性及財政資源

於二零一六年十二月三十一日，本集團之總資產為36.33億美元，較二零一五年十二月三十一日之31.28億美元，增加16.2%。

淨債務(二零一六年十二月三十一日：9.63億美元，二零一五年十二月三十一日：5.59億美元)對權益比率(定義為銀行借款及企業債券總額減現金及存款後除以權益總額)為0.68，相對二零一五年十二月三十一日之0.42。

本集團的借款以美元(二零一六年十二月三十一日：7.90億美元，二零一五年十二月三十一日：5.88億美元)、越南盾(二零一六年十二月三十一日：2.30億美元，二零一五年十二月三十一日：3.76億美元)及人民幣(二零一六年十二月三十一日：4.04億美元，二零一五年十二月三十一日：1.39億美元)作為單位。

於二零一六年十二月三十一日，本集團長期借款之流動部分為0.66億美元(二零一五年十二月三十一日：1.38億美元)及按固定利率計息之借款為2.04億美元(二零一五年十二月三十一日：0.43億美元)。

於中國大陸和越南之所有國內銷售分別以人民幣和越南盾計算，而出口銷售則以外幣計算。本集團於購買若干原材料及設備時均需支付外幣。本集團監控外匯變動，必要時考慮適當的對沖活動。於本年內，本集團已訂立遠期外匯合同以管理其美元負債兌人民幣及越南盾之匯率風險。於二零一六年十二月三十一日，人民幣及越南盾之未到期衍生金融工具的面值合計分別為1.61億美元及0.28億美元。

資本結構

本集團透過營運資金及借款應付其流動資金需求。於二零一六年十二月三十一日，本集團持有定期存款及現金及現金等價物4.20億美元，較二零一五年十二月三十一日之4.95億美元減少0.75億美元。

本集團資產抵押

於二零一六年十二月三十一日，本集團總借款為14.24億美元(二零一五年十二月三十一日：11.03億美元)，其中1.14億美元(二零一五年十二月三十一日：0.54億美元)借款需提供資產抵押，佔總借款之8.0%(二零一五年十二月三十一日：4.9%)。本集團已用作抵押之物業、廠房及設備及預付土地租賃費賬面淨額合計為1.03億美元(二零一五年十二月三十一日：預付土地租賃費賬面淨額合計為0.12億美元)。

或有負債

本集團若干附屬公司在中國為獨立第三方客戶之若干債務向財務機構提供擔保。假若提供的財務擔保超過相關附屬公司之淨資產，本集團最高之或有負債則限於該等附屬公司之淨資產。相關附屬公司於二零一六年十二月三十一日之淨資產約為0.86億美元(二零一五年：0.91億美元)。本集團於二零一六年十二月三十一日有關該等擔保之或有負債為0.31億美元(二零一五年：0.50億美元)。

僱員及酬金政策

於二零一六年十二月三十一日，本集團於中國、越南及香港共聘用約32,000名僱員。本集團根據僱員的表現、經驗及現行的市場水平，釐訂其薪津，並酌情授予花紅。其他僱員福利包括例如：醫療保險及培訓。

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二零一六年末期股息每股0.016港元(相等於約0.206美仙)(二零一五年：0.021港元(相等於約0.271美仙))。待股東於二零一七年六月八日在本公司應屆股東周年大會上批准，末期股息將於二零一七年六月二十八日派發予於二零一七年六月十六日名列於本公司股東名冊的普通股股東及可換股優先股股東。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零一七年六月七日至二零一七年六月八日期間(首尾兩天包括在內)暫停辦理本公司股份過戶登記手續，為確定股東有權出席本公司應屆股東周年大會並於會上投票的資格，務請將所有過戶文件連同有關股票，於二零一七年六月六日下午四時三十分前，送達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，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716號舖，辦理登記手續。

此外，本公司將於二零一七年六月十五日至二零一七年六月十六日期間(首尾兩天包括在內)暫停辦理本公司股份過戶登記手續，為符合資格獲派擬派發二零一六年末期股息，務請將所有過戶文件連同有關股票，於二零一七年六月十四日下午四時三十分前，送達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，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716號舖，辦理登記手續。

企業管治守則

本公司致力維持高水平的企業管治，其原則旨在維護公司在各業務方面均能貫徹高水平的道德、透明度、責任及誠信操守，並確保所有業務運作符合適用法律和法規。

董事會認為於截至二零一六年十二月三十一日止年度內，本公司已遵守載於香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十四之《企業管治守則》及《企業管治報告》之原則及遵守其所有守則條文。

董事的證券交易

本公司已採納載於上市規則附錄十之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為其董事買賣本公司證券的行為守則。經向本公司各位董事作出具體查詢後，彼等確認於截至二零一六年十二月三十一日止年度內，彼等已遵守標準守則內所載的規定標準。

審閱全年業績

本公司之審核委員會已審閱本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度之綜合業績。

購買、出售或贖回上市證券

於截至二零一六年十二月三十一日止年內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司的上市證券。

承董事會命

董事

Arunee Watcharananan

香港，二零一七年二月二十四日

於本公告日期，董事會包括八位執行董事：謝國民先生、蔡益光先生、謝吉人先生、謝鎔仁先生、白善霖先生、Sooksunt Jiumjaiswanglerg先生、Arunee Watcharananan女士及于建平先生；兩位非執行董事：謝克俊先生及池添洋一先生；及五位獨立非執行董事：馬照祥先生、Sombat Deo-isres先生、Sakda Thanitcul先生、Vinai Vittavasgarnvej先生及Vatchari Vimooktayon女士。