

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)

### 截至二零一二年六月三十日止六個月之 中期業績公告

#### 未經審核綜合業績

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」)截至二零一二年六月三十日止六個月之未經審核綜合業績如下：

#### 簡明綜合全面收益表

	附註	截至六月三十日止六個月 二零一二年 美元千元 (未經審核)	二零一一年 美元千元 (未經審核)
收入	4	<b>2,328,029</b>	1,191,057
銷售成本	5	<b>(2,037,330)</b>	(998,661)
毛利		<b>290,699</b>	192,396
未變現生物資產公允值之變動		<b>58,059</b>	—
		<b>348,758</b>	192,396
其他收入及收益淨額	6	<b>10,273</b>	7,688
銷售及分銷成本		<b>(98,528)</b>	(62,397)
行政及管理費用		<b>(88,746)</b>	(56,371)
財務成本		<b>(27,516)</b>	(7,042)
應佔溢利及虧損：			
共同控制企業		<b>8,700</b>	12,726
一家聯營公司		<b>3,221</b>	2,827
除稅前溢利	7	<b>156,162</b>	89,827
所得稅	8	<b>(32,926)</b>	(17,427)
期內溢利		<b>123,236</b>	72,400
其他全面收益			
外地業務於換算時之匯兌差額		<b>3,133</b>	9,773
期內全面收益總額		<b>126,369</b>	82,173

簡明綜合全面收益表 (續)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一二年 美元千元 (未經審核)	二零一一年 美元千元 (未經審核)
溢利可供分配予：			
本公司股東		104,691	64,230
非控股權益		18,545	8,170
		<u>123,236</u>	<u>72,400</u>
全面收益總額可供分配予：			
本公司股東		107,259	73,691
非控股權益		19,110	8,482
		<u>126,369</u>	<u>82,173</u>
本公司股東應佔之每股溢利	10	美仙	美仙
— 基本		<u>0.444</u>	<u>0.398</u>
— 攤薄		<u>0.417</u>	<u>0.324</u>

宣派中期股息詳情於財務報表附註9內披露。

## 簡明綜合財務狀況表

	附註	二零一二年 六月三十日 美元千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 美元千元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		524,815	471,143
投資物業		19,892	21,600
預付土地租賃費		45,015	40,241
非當期生物資產		46,195	42,414
於共同控制企業的投資		115,643	114,717
於一家聯營公司的投資		36,151	32,930
可供出售之投資		883	883
其他非流動資產		7,460	1,522
遞延稅項資產		1,167	1,167
總非流動資產		<u>797,221</u>	<u>726,617</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		617,413	517,290
當期生物資產		203,009	177,464
應收貿易賬款及票據	11	138,583	107,486
預付賬款、按金及其他應收賬款		93,921	94,370
應收關連公司款項		915	142,681
應收非控權股東款項		842	1,572
已抵押存款		1,340	42,463
現金及現金等額		242,235	158,328
總流動資產		<u>1,298,258</u>	<u>1,241,654</u>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款	12	208,914	186,639
其他應付賬款及預提費用		208,402	203,236
應付股利		63,527	—
應付關連公司款項		6,831	9,187
應付非控權股東款項		9,261	5,149
銀行借款		468,438	456,149
企業債券		—	63,543
應付所得稅		11,974	17,851
總流動負債		<u>977,347</u>	<u>941,754</u>
淨流動資產		<u>320,911</u>	<u>299,900</u>
總資產減流動負債		<u>1,118,132</u>	<u>1,026,517</u>

簡明綜合財務狀況表 (續)

	二零一二年 六月三十日 美元千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 美元千元 (經審核)
<b>非流動負債</b>		
銀行借款	50,102	10,330
其他非流動負債	11,521	11,480
遞延稅項負債	21,152	19,247
	<hr/>	<hr/>
總非流動負債	82,775	41,057
	<hr/>	<hr/>
<b>資產淨值</b>	<b>1,035,357</b>	<b>985,460</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<b>權益</b>		
<b>本公司股東應佔權益</b>		
已發行股本	246,854	213,849
儲備	568,655	551,367
宣派／建議股息	56,966	63,296
	<hr/>	<hr/>
	872,475	828,512
	<hr/>	<hr/>
非控股權益	162,882	156,948
	<hr/>	<hr/>
<b>權益總額</b>	<b>1,035,357</b>	<b>985,460</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## 未經審核簡明綜合財務報表附註

### 1. 編製基準

本簡明綜合中期財務報表乃未經審核及按國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）頒佈的國際會計準則（「國際會計準則」）第34號*中期財務報告*及香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄16之有關規定而編製。

本未經審核簡明綜合中期財務報表之會計政策與編製基準與截至二零一一年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採用的會計政策一致，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）、香港公認會計準則及香港公司條例之披露規定而編製。本未經審核簡明綜合中期財務報表應與截至二零一一年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀。

### 2. 會計政策變動及披露

本集團於本中期報表首次採納以下新訂及經修訂的國際財務報告準則：

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 <i>首次採納國際財務報告準則—嚴重高通脹及剔除首次採納者之固定日期</i>
國際財務報告準則第7號修訂	修訂國際財務報告準則第7號 <i>金融工具：披露—金融資產轉讓</i>
國際會計準則第12號修訂	修訂國際會計準則第12號 <i>所得稅—遞延稅項：收回相關資產</i>

採納該等新訂及經修訂之國際財務報告準則不會對本財務報表造成重大財務影響。

### 3. 經營分類資料

按管理層所需，本集團將業務按產品及服務分成五個呈報經營分類資料如下：

- 中華人民共和國（「中國」）飼料業務分類代表於中國生產及銷售動物飼料；
- 越南社會主義共和國（「越南」）農牧食品業務分類代表於越南生產及銷售動物飼料、養殖及銷售禽畜及水產、生產及銷售增值加工食品；
- 生化業務分類代表生產及銷售金霉素產品；
- 工業業務分類代表透過共同控制企業產銷摩托車、摩托車及汽車零部件及機械設備貿易；及
- 投資及物業控股業務分類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遞延稅項資產、已抵押存款、現金及現金等額及其他未分配總部及公司資產。

分類負債不包括在集團層面管理之銀行借款、應付所得稅、遞延稅項負債及其他未分配總部及公司負債。

分類間之銷售及轉讓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

以下報表為本集團各可呈報經營分類於期內之收入、損益及若干資產、負債及開支資料。

#### 本集團

截至二零一二年六月三十日止六個月

	中國 飼料業務 美元千元 (未經審核)	越南農牧 食品業務 美元千元 (未經審核)	生化業務 美元千元 (未經審核)	工業業務 美元千元 (未經審核)	投資及物業 控股業務 美元千元 (未經審核)	總額 美元千元 (未經審核)
<b>分類收入</b>						
銷售予外來顧客	1,525,645	739,343	62,897	-	144	2,328,029
分類間之銷售	-	-	1,119	-	-	1,119
	<u>1,525,645</u>	<u>739,343</u>	<u>64,016</u>	<u>-</u>	<u>144</u>	<u>2,329,148</u>
<b>調節項目：</b>						
分類間之銷售抵銷						(1,119)
						<u>2,328,029</u>
<b>分類業績</b>						
本集團	99,528	59,840	14,059	(1,019)	(3,038)	169,370
應佔溢利及虧損：						
共同控制企業	2,831	-	-	5,869	-	8,700
一家聯營公司	3,221	-	-	-	-	3,221
	<u>105,580</u>	<u>59,840</u>	<u>14,059</u>	<u>4,850</u>	<u>(3,038)</u>	<u>181,291</u>
<b>調節項目：</b>						
分類間之業績抵銷						(106)
銀行利息收入						2,493
財務成本						(27,516)
						<u>156,162</u>
<b>其他分類資料</b>						
折舊及攤銷	12,606	23,957	2,856	12	220	39,651
資本開支*	20,835	59,043	4,328	-	22	84,228

\* 資本開支包括物業、廠房及設備及預付土地租賃費之增加。

### 3. 經營分類資料 (續)

#### (a) 可呈報經營分類 (續)

本集團 (續)

於二零一二年六月三十日

	中國 飼料業務 美元千元 (未經審核)	越南農牧 食品業務 美元千元 (未經審核)	生化業務 美元千元 (未經審核)	工業業務 美元千元 (未經審核)	投資及物業 控股業務 美元千元 (未經審核)	總額 美元千元 (未經審核)
分類資產	<u>742,341</u>	<u>877,277</u>	<u>93,791</u>	<u>106,841</u>	<u>217,662</u>	2,037,912
調節項目：						
分類間之應收款抵銷						(187,175)
未分配資產						<u>244,742</u>
總資產						<u>2,095,479</u>
分類負債	<u>453,470</u>	<u>97,335</u>	<u>36,918</u>	<u>39,718</u>	<u>68,190</u>	695,631
調節項目：						
分類間之應付款抵銷						(187,175)
未分配負債						<u>551,666</u>
總負債						<u>1,060,122</u>
其他分類資料						
於共同控制企業的投資	14,390	-	-	101,253	-	115,643
於一家聯營公司的投資	<u>36,151</u>	-	-	-	-	<u>36,151</u>

### 3. 經營分類資料 (續)

#### (a) 可呈報經營分類 (續)

##### 本集團 (續)

截至二零一一年六月三十日止六個月

	中國 飼料業務 美元千元 (未經審核)	越南農牧 食品業務 美元千元 (未經審核)	生化業務 美元千元 (未經審核)	工業業務 美元千元 (未經審核)	投資及物業 控股業務 美元千元 (未經審核)	總額 美元千元 (未經審核)
<b>分類收入</b>						
銷售予外來顧客	1,133,483	-	57,438	-	136	1,191,057
分類間之銷售	-	-	841	-	6	847
	<u>1,133,483</u>	<u>-</u>	<u>58,279</u>	<u>-</u>	<u>142</u>	<u>1,191,904</u>
<b>調節項目：</b>						
分類間之銷售抵銷						(847)
						<u>1,191,057</u>
<b>分類業績</b>						
本集團	72,219	-	13,435	(1,613)	(3,377)	80,664
應佔溢利及虧損：						
共同控制企業	2,398	-	-	10,328	-	12,726
一家聯營公司	2,827	-	-	-	-	2,827
	<u>77,444</u>	<u>-</u>	<u>13,435</u>	<u>8,715</u>	<u>(3,377)</u>	<u>96,217</u>
<b>調節項目：</b>						
分類間之業績抵銷						(55)
銀行利息收入						707
財務成本						(7,042)
						<u>89,827</u>
<b>其他分類資料</b>						
折舊及攤銷	10,987	-	1,877	28	37	12,929
資本開支*	11,346	-	10,332	-	37	21,715
	<u>10,987</u>	<u>-</u>	<u>1,877</u>	<u>28</u>	<u>37</u>	<u>12,929</u>
	<u>11,346</u>	<u>-</u>	<u>10,332</u>	<u>-</u>	<u>37</u>	<u>21,715</u>

\* 資本開支包括物業、廠房及設備及預付土地租賃費之增加。

### 3. 經營分類資料 (續)

#### (a) 可呈報經營分類 (續)

##### 本集團 (續)

於二零一一年十二月三十一日

	中國 飼料業務 美元千元 (經審核)	越南農牧 食品業務 美元千元 (經審核)	生化業務 美元千元 (經審核)	工業業務 美元千元 (經審核)	投資及物業 控股業務 美元千元 (經審核)	總額 美元千元 (經審核)
分類資產	<u>850,906</u>	<u>762,637</u>	<u>83,962</u>	<u>105,326</u>	<u>91,074</u>	1,893,905
調節項目：						
分類間之應收款抵銷						(127,592)
未分配資產						<u>201,958</u>
總資產						<u>1,968,271</u>
分類負債	<u>357,258</u>	<u>100,502</u>	<u>38,006</u>	<u>42,810</u>	<u>68,250</u>	606,826
調節項目：						
分類間之應付款抵銷						(127,592)
未分配負債						<u>503,577</u>
總負債						<u>982,811</u>
其他分類資料						
於共同控制企業的投資	17,098	-	-	97,619	-	114,717
於一家聯營公司的投資	<u>32,930</u>	-	-	-	-	<u>32,930</u>

### 3. 經營分類資料 (續)

#### (b) 地區資料

##### (i) 來自外來客戶之收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 美元千元 (未經審核)	二零一一年 美元千元 (未經審核)
中國大陸	1,541,046	1,143,986
越南	729,637	-
其他地方	57,346	47,071
	<u>2,328,029</u>	<u>1,191,057</u>

上列收入資料乃按客戶地點分類。

##### (ii) 非流動資產

	二零一二年 六月三十日 美元千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 美元千元 (經審核)
	中國大陸	468,283
越南	301,800	242,750
其他地方	25,088	25,290
	<u>795,171</u>	<u>724,567</u>

上列之非流動資產資料乃按資產地點分類(不包括金融工具及遞延稅項資產)。

#### 4. 收入

收入，亦為本集團之營業額，指：(i)除增值稅及政府附加費，及扣除退貨及貿易折扣後之累積銷售的發票淨額，及(ii)源自投資物業的租賃收入。

收入之分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 美元千元 (未經審核)	二零一一年 美元千元 (未經審核)
銷售貨品收入之來源：		
中國飼料業務	1,525,645	1,133,483
越南農牧食品業務	739,343	—
生化業務	62,897	57,438
	<hr/>	<hr/>
	2,327,885	1,190,921
投資及物業控股業務之租賃收入	144	136
	<hr/>	<hr/>
	<b>2,328,029</b>	<b>1,191,057</b>

#### 5. 銷售成本

本集團之期內銷售成本包括已變現生物資產公允值之變動約56,632,000美元(二零一一年：無)，乃源於二零一一年十二月三十一日確認的生物資產公允值減銷售成本。

## 6. 其他收入及收益淨額

其他收入及收益淨額分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 美元千元 (未經審核)	二零一一年 美元千元 (未經審核)
其他收入		
銀行利息收入	2,493	707
其他利息收入	1,949	1,930
租賃收入	1,809	1,526
政府補助*	1,246	906
銷售耗材及包裝材料收入	1,859	943
其他	123	141
	<u>9,479</u>	<u>6,153</u>
收益淨額		
出售物業、廠房及設備之收益	-	97
外幣折算收益淨額	794	1,438
	<u>794</u>	<u>1,535</u>
其他收入及收益淨額	<u>10,273</u>	<u>7,688</u>

\* 政府補助乃本集團若干建造及改造廠房和節約能源改善工程之政府補助攤銷。該等政府補助並無任何尚未履行的條件或或然事項。

## 7. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利經扣除／(計入)下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 美元千元 (未經審核)	二零一一年 美元千元 (未經審核)
已出售存貨成本	2,037,330	998,661
物業、廠房及設備之折舊	24,534	12,602
按成本法列賬之投資物業之折舊	617	-
預付土地租賃費攤銷	1,207	327
按成本減累計折舊及減值損失後列賬之生物資產之折舊	12,077	-
其他非流動資產之折舊	1,216	-
應收貿易賬款減值／(減值回撥)淨額	368	(103)
出售物業、廠房及設備之虧損／(收益)淨值	21	(97)
	<u>2,078,360</u>	<u>1,111,488</u>

## 8. 所得稅

因期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(二零一一年：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繳稅收入按稅率25%(二零一一年：25%)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企業所得稅之優惠。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 美元千元 (未經審核)	二零一一年 美元千元 (未經審核)
本期－中國大陸		
期內支出	29,756	17,571
往年度多計提	(111)	(14)
本期－越南		
期內支出	5,555	—
往年度多計提	(4,088)	—
遞延	1,814	(130)
	<u>32,926</u>	<u>17,427</u>
期內稅項總支出	<u>32,926</u>	<u>17,427</u>

本集團應佔共同控制企業及一家聯營公司之稅項分別為3,475,000美元(二零一一年：4,406,000美元)及1,231,000美元(二零一一年：1,140,000美元)。此等稅項已分別包含在簡明綜合全面收益表內「應佔共同控制企業及一家聯營公司的溢利及虧損」中。

## 9. 中期股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 美元千元 (未經審核)	二零一一年 美元千元 (未經審核)
中期股息－每股普通股及可換股優先股0.018港元 (相等於約0.231美仙)(二零一一年：0.012港元 (相等於約0.154美仙))	56,966	32,900

董事會於二零一二年八月十日宣派截至二零一二年六月三十日止之中期股息。



## 11. 應收貿易賬款及票據

本集團一般給予客戶之信貸期最高為60日，取決於集團公司所經營之市場及業務而定。本集團對應收賬款結欠採取嚴格之監控。管理層亦會定時檢查過期之結欠，及按雙方同意之利率收取利息。按董事意見，沒有明顯集中信貸風險。本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。本集團應收貿易賬款之賬齡分析(以發票日期為基準)及應收票據如下：

	二零一二年 六月三十日 美元千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 美元千元 (經審核)
應收貿易賬款：		
少於60日	107,913	83,996
61至180日	13,274	6,602
181至360日	3,711	3,628
多於360日	5,210	3,821
	<hr/>	<hr/>
	130,108	98,047
減值	(3,230)	(2,862)
	<hr/>	<hr/>
	126,878	95,185
應收票據	11,705	12,301
	<hr/>	<hr/>
	138,583	107,486
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## 12. 應付貿易賬款

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：

	二零一二年 六月三十日 美元千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 美元千元 (經審核)
少於60日	198,373	180,888
61至180日	8,537	5,015
181至360日	1,349	594
多於360日	655	142
	<hr/>	<hr/>
	208,914	186,639
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## 中期股息

董事會宣派截至二零一二年六月三十日止之中期股息每股0.018港元(二零一一年六月三十日：0.012港元)。該中期股息將於二零一二年十月三十日或前後派發予於二零一二年十月十二日營業時間結束名列於本公司股東名冊的股東。

## 暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零一二年十月十日至二零一二年十月十二日(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續。為符合資格獲派發二零一二年中期股息，務請將所有過戶文件連同有關股票，於二零一二年十月九日下午四時三十分前，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。

## 管理層討論及分析

### 宏觀概況

二零一二年上半年，環球經濟復甦步伐緩慢，歐元區主權債務問題反覆未決。受到環球經濟放緩影響，中國及越南兩國增長也相繼減慢，但是回顧期內，中國及越南經濟仍然保持增長，兩國的實際國內生產總值分別按年上升7.8%%和4.4%，相比其他國家較為穩定。

### 業務回顧

截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團股東應佔溢利增長63.0%，至104,700,000美元(二零一一年上半年：64,200,000美元)。總營業額達2,328,000,000美元(二零一一年上半年：1,191,100,000美元)，其中中國飼料、越南綜合農牧食品和金霉素業務分別佔65.5%、31.8%和2.7%。整體毛利率為12.5%(二零一一年上半年：16.2%)；若不包括已變現生物資產公允值之變動，整體毛利率則為14.9%(二零一一年上半年：不適用<sup>1</sup>)。每股基本及攤薄後溢利分別為0.444美仙(二零一一年上半年：0.398美仙)及0.417美仙(二零一一年上半年：0.324美仙)。

<sup>1</sup> 生物資產公允值之變動是在越南業務中所產生。由於本集團越南業務的收購是在二零一一年七月完成，二零一一年上半年之毛利率並未計入該業務貢獻，故同期的可比性數據並不適用。

## 主營業務

### 中國飼料業務

中國政府積極推動農牧業邁向集約化發展，帶動了商品飼料需求。在積極擴大技術銷售及服務團隊和加大推廣高價值飼料產品的力度下，本集團的綜合飼料銷量按年上升24.4%至2,766,000噸；營業額則按年增加34.6%至1,525,600,000美元，當中全價配合及濃縮飼料佔總營業額93.7%（豬、禽、水產及其它動物全價配合及濃縮飼料分別佔47.2%、35.0%、7.3%及4.2%），而預混合飼料則佔5.6%。

回顧期內，本集團豬飼料業務繼續錄得可觀表現，營業額按年錄得59.9%上升至720,800,000美元，銷售量按年上升50.9%至1,216,000噸，主要受惠於集團擴大和優化技術銷售及服務專才，提供以科研為基礎的高質素動物營養方案。

禽飼料業務方面，參照高價值乳豬料套餐的成功經驗，本集團相繼推出其他禽飼料套餐迎合客戶的需要，促進銷售效果。另外，隨著規模化養殖的發展，本集團亦不斷加強對大型養殖場的銷售，帶動禽飼料業務健康增長。二零一二年上半年，禽飼料營業額按年上升13.8%，至534,200,000美元；銷量亦增加5.0%至1,122,000噸。

水產飼料業務方面，上半年表現理想，本集團水產飼料營業額上升35.0%至111,200,000美元，而銷量則上升29.6%至177,000噸。

### 越南綜合農牧食品業務

本集團於二零一一年七月底完成收購越南綜合農牧食品業務，涵蓋飼料生產、禽畜和水產品養殖、以至食品的加工生產。二零一二年上半年，越南綜合農牧食品業務對集團的營業額貢獻為739,300,000美元，當中飼料、養殖和食品各佔52.6%和47.4%。

## 飼料

本集團之禽畜及水產飼料產品在越南商品飼料市場享有領導地位，飼料效益廣受養殖戶認同。回顧期內，本集團的越南飼料總銷量為741,000噸，營業額為388,700,000美元，其中豬、禽、水產及其它動物飼料分別佔49.9%、24.4%、22.6%及3.1%。

## 養殖及食品

本集團的養殖及食品業務於二零一二年上半年的貢獻為350,600,000美元。養殖業的經營環境比市場預期複雜，尤其面對疾病的因素。本集團認為短期的市場環境仍具挑戰性。但在長期而言，隨著養殖業市場的發展逐步規範化，本集團憑著多年來累積的經驗及技術，相信未來在越南這個新興市場定有更多的機遇。

## 其它業務

### 金霉素業務

本集團的金霉素業務於二零一二年上半年營業額為62,900,000美元，同期增長9.5%，增長主要是由於去年因搬遷而停產的設施於今年已恢復投產。

## 工業業務

至於本集團的工業業務則由三家共同控制企業組成，分別從事產銷摩托車、產銷摩托車及汽車零部件，以及分銷卡特彼勒機械產品。回顧期內，整體工業業務為本集團帶來利潤4,900,000美元。

## 展望

於二零一二年下半年，環球經濟仍存在不確定因素，但本集團認為中國及越南政府會繼續推動其農牧業的整合步伐及投放更多資源以提高行業生產效益。因此，我們相信這些發展將會為我們在中國和越南之農牧業務帶來更多機遇。

## 資金流動性及財政資源

於二零一二年六月三十日，本集團之總資產為2,095,500,000美元，較二零一一年十二月三十一日之1,968,300,000美元，增加6.5%。

總借款(二零一二年六月三十日：519,000,000美元，二零一一年十二月三十一日：530,000,000美元)對資本比率(定義為借款總額除以權益總額減非控股權益)為0.59，相對二零一一年十二月三十一日之0.64。

本集團的銀行貸款的賬面值按越南盾(「越南盾」)(二零一二年六月三十日：美元288,800,000，二零一一年十二月三十一日：美元252,100,000)、美元(「美元」)(二零一二年六月三十日：美元168,200,000，二零一一年十二月三十一日：美元150,500,000)、人民幣(「人民幣」)(二零一二年六月三十日：美元61,500,000，二零一一年十二月三十一日：美元49,800,000)及港元(二零一二年六月三十日：無，二零一一年十二月三十一日：美元14,100,000)為單位。

本集團未有安排利息或匯率對沖活動。

於中國和越南之所有銷售均分別以人民幣和越南盾計算，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。董事會認為於本期內人民幣升值及越南盾貶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借款應付其流動資金需求。於二零一二年六月三十日，本集團持有現金及現金等額242,200,000美元(二零一一年十二月三十一日：158,300,000美元)，較上年度增加83,900,000美元。

### 本集團資產抵押

於二零一二年六月三十日，本集團總借款為519,000,000美元(二零一一年十二月三十一日：530,000,000美元)，其中2,700,000美元(二零一一年十二月三十一日：77,200,000美元)借款需提供資產抵押，佔借款總額之0.5%。本集團若干物業、廠房及設備與預付土地租賃費之賬面淨額2,700,000美元(二零一一年十二月三十一日：86,000,000美元)，已用作短期銀行借款之抵押。

### 或然負債

於二零一二年六月三十日，本集團提供擔保金額為78,500,000美元(二零一一年十二月三十一日：78,500,000美元)。

### 僱員及酬金政策

於二零一二年六月三十日，本集團於中國、越南及香港合共聘用約32,000名僱員(包括附屬公司之23,500名僱員、一家聯營公司之1,000名僱員，以及共同控制企業之7,500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。

## 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嚴緊的道德、透明度、責任及誠信操守，並確保所有業務運作一律符合適用法規。

董事會認為於二零一二年六月三十日止六個月內，本公司已遵守上市規則附錄十四所載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，惟管治守則第A.6.7條守則條文關於非執行董事出席股東大會除外。所有非執行董事（包括獨立非執行董事）均有出席本公司於二零一二年六月二十二日舉行的股東周年大會（「股東周年大會」），只有一位獨立非執行董事因於海外處理事務而未能出席股東周年大會。

## 董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納載於上市規則附錄十作為本公司之董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）。經詳細查詢全體董事，本公司確認於截至二零一二年六月三十日止六個月內，所有董事均已遵守標準守則所規定之標準。

## 審閱中期業績

審核委員會和核數師已審閱本集團截至二零一二年六月三十日止六個月的未經審核綜合業績。

## 購買、出售或贖回本公司的上市證券

本公司或其子公司於截至二零一二年六月三十日止六個月內概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

承董事會命  
董事

**Arunee Watcharananan**

香港，二零一二年八月十日

於本公告日期，董事會包括九位執行董事：謝國民先生、蔡益光先生、李紹祝先生、謝吉人先生、白善霖先生、Sooksunt Jiumjaiswanglerg先生、黃業夫先生、謝鎔仁先生及Arunee Watcharananan女士；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 Deoisres先生及Sakda Thanitcul先生。