

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」)截至二零一二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	
		二零一二年 美元千元	二零一一年 美元千元
收入	4	4,959,059	3,623,230
銷售成本		(4,286,381)	(3,069,279)
毛利		672,678	553,951
生物資產公允值之變動淨額	5	8,299	(7,636)
		680,977	546,315
其他收入及收益淨額	6	44,455	21,580
銷售及分銷成本		(212,317)	(159,972)
行政及管理費用		(183,975)	(138,797)
財務成本		(50,583)	(29,631)
應佔溢利及虧損：			
合營企業		14,476	16,062
聯營公司		10,157	6,304
除稅前溢利	7	303,190	261,861
所得稅	8	(67,683)	(56,998)
本年溢利		235,507	204,863

綜合全面收益表 (續)

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一二年 美元千元	二零一一年 美元千元
其他全面收益：			
外地業務於換算時之匯兌差額		3,621	19,545
商業樓宇重估淨盈餘		4,703	856
所得稅影響		(828)	(1,849)
		<u>7,496</u>	<u>18,552</u>
除稅後本年其他全面收益			
		<u>7,496</u>	<u>18,552</u>
本年全面收益總額		<u>243,003</u>	<u>223,415</u>
溢利可供分配予：			
本公司股東		204,154	173,199
非控制性權益		31,353	31,664
		<u>235,507</u>	<u>204,863</u>
全面收益總額可供分配予：			
本公司股東		210,409	192,189
非控制性權益		32,594	31,226
		<u>243,003</u>	<u>223,415</u>
本公司股東應佔之每股溢利	10	美仙	美仙
-基本		<u>0.846</u>	<u>0.943</u>
-攤薄		<u>0.814</u>	<u>0.785</u>

本年度之股息詳情於財務報表附註9內披露。

綜合財務狀況表

	附註	於十二月三十一日	
		二零一二年 美元千元	二零一一年 美元千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		588,719	471,143
投資物業		26,513	21,600
預付土地租賃費		44,872	40,241
非當期生物資產		47,374	42,414
於合營企業的投資		107,303	114,717
於聯營公司的投資		44,110	32,930
可供出售之投資		877	883
其他非流動資產		9,038	1,522
遞延稅項資產		1,995	1,167
		<hr/>	<hr/>
總非流動資產		870,801	726,617
		<hr/>	<hr/>
流動資產			
存貨		613,968	517,290
當期生物資產		245,424	177,464
應收貿易賬款及票據	11	121,168	107,486
預付賬款、按金及其他應收賬款		79,776	94,370
應收關連公司款項		117	142,681
應收非控制性權益股東款項		1,445	1,572
已抵押存款		1,027	42,463
現金及現金等價物		183,154	158,328
		<hr/>	<hr/>
總流動資產		1,246,079	1,241,654
		<hr/>	<hr/>

綜合財務狀況表 (續)

		於十二月三十一日	
		二零一二年	二零一一年
		美元千元	美元千元
	附註		
流動負債			
應付貿易賬款	12	223,712	186,639
其他應付賬款及預提費用		189,971	203,236
應付關連公司款項		10,470	9,187
應付非控制性權益股東款項		3,595	5,149
銀行借款		499,568	456,149
企業債券		–	63,543
應付所得稅		15,901	17,851
		<u>943,217</u>	<u>941,754</u>
總流動負債			
		<u>943,217</u>	<u>941,754</u>
淨流動資產		302,862	299,900
		<u>302,862</u>	<u>299,900</u>
總資產減流動負債		1,173,663	1,026,517
		<u>1,173,663</u>	<u>1,026,517</u>
非流動負債			
銀行借款		41,006	10,330
其他非流動負債		12,084	11,480
遞延稅項負債		28,018	19,247
		<u>81,108</u>	<u>41,057</u>
總非流動負債			
		<u>81,108</u>	<u>41,057</u>
資產淨值		1,092,555	985,460
		<u>1,092,555</u>	<u>985,460</u>
權益			
本公司股東應佔權益			
已發行股本	13	246,854	213,849
儲備		620,413	551,367
建議末期股息	9	51,392	63,296
		<u>918,659</u>	<u>828,512</u>
非控制性權益		173,896	156,948
		<u>173,896</u>	<u>156,948</u>
權益總額		1,092,555	985,460
		<u>1,092,555</u>	<u>985,460</u>

附註

1. 編製基準

此等財務報表乃根據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」)(亦包括國際財務報告準則、國際會計準則及詮釋)及香港公司條例之披露規定而編製。本財務報告按歷史成本基準編製，惟商業樓宇物業、投資物業、可供出售之投資及生物資產則採用公允值或公允值減銷售成本(如適用)計算。本財務報告以美元列報。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

本集團於本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號修訂本	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—嚴重高通脹及剔除首次採納者之固定日期
國際財務報告準則第7號修訂本	修訂國際財務報告準則第7號金融工具： 披露—金融資產轉讓
國際財務報告準則第10號	綜合財務報表
國際財務報告準則第11號	合營安排
國際財務報告準則第12號	披露於其他公司的權益
國際財務報告準則第10號、 國際財務報告準則第11號及 國際財務報告準則第12號修訂本	修訂國際財務報告準則第10號綜合財務報表、國際財務報告準則第11號合營安排及國際財務報告準則第12號披露於其他公司的權益之：過渡指引
國際會計準則第12號修訂本	修訂國際會計準則第12號所得稅—遞延稅項： 收回相關資產
國際會計準則第27號(2011)	獨立財務報表
國際會計準則第28號(2011)	於聯營公司及合營企業的投資

除以下對國際財務報告準則第12號、國際會計準則第12號修訂本及國際會計準則第28號(2011)的影響所作出的進一步闡釋外，採納該等新訂立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。

採納該等新訂立及經修訂之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12號披露於其他公司的權益

國際財務報告準則第12號規定一實體應披露使財務報表使用者能評估其於其他公司的權益(包括附屬公司、合營安排及聯營公司)的性質和風險的信息。主要披露事項包括：
(i) 於確定其於另一公司具有控制／共同控制／重大影響時之重大判斷和假設；
(ii) 存取或使用該等公司之資產以清償本集團的負債之重大限制。有關提早採納國際財務報告準則第12號而須披露之附註，已於二零一二年十二月三十一日止之財務報表中披露。

2. 會計政策及披露之更改 (續)

(b) 國際會計準則第12號修訂本*所得稅－遞延稅項：收回相關資產*

根據國際會計準則第12號，遞延稅項須按企業預期收回有關資產賬面值之方式可能產生之稅務後果計量。就此而言，國際會計準則第12號之修訂引入一項可予推翻之假定：根據國際會計準則第40號—*投資物業*，以公允價值計量之投資物業之賬面值將通過出售收回。該假定是按物業逐一分析，若有關投資物業為可折舊而其相關業務模式之目的為是隨著時間過去，通過使用而非出售消耗該投資物業內所包含之絕大部分經濟利益，則上述通過出售收回方式之假定將被推翻。

在此之前，本集團擁有租賃權益而持有之投資物業，本集團以通過使用收回該等投資物業價值之適用稅率，計量有關遞延稅項。因採納國際會計準則第12號修訂本，本集團檢閱其投資物業組合，並得出結論，因本集團認為本集團所持有的每一項投資物業之業務模式乃隨著時間過去消耗該投資物業內所包含之絕大部分經濟利益，就本集團所持有之每一項投資物業，國際會計準則第12號修訂本引入的通過出售收回物業價值之假定應被推翻。因此，本集團將繼續以通過使用收回該等投資物業價值之適用稅率，計量相關遞延稅項。

(c) 國際會計準則第28號(2011)—*於聯營公司及合營企業的投資*

國際會計準則第28號(2011)修改於權益變動而導致投資性質有所變化但權益法繼續適用(即一間聯營公司成為一家合營企業，或反之亦然)時的會計要求。在這種情況下，根據國際會計準則第28號(2011)，任何保留權益不需要以公允價值重新計量。在提早採納國際會計準則第28號(2011)後，本集團在本年度因投資性質有所變化而導致該權益以權益法由於一間合營企業的投資轉為於一間聯營公司的投資，並不以公允價值重新計量。

除了提早採納國際財務報告準則第10號，國際財務報告準則第11號，國際財務報告準則第12號，國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則第11號及國際財務報告準則第12號修訂本，國際會計準則第27號(2011)及國際會計準則第28號(2011)外，本集團並未於本年度內採納任何尚未生效之新準則或詮釋。

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可呈報經營分類如下：

- i 中華人民共和國(「中國」)飼料業務分類代表於中國產銷動物飼料；
- ii 越南社會主義共和國(「越南」)農牧食品業務分類代表於越南產銷動物飼料、養殖及銷售禽畜及水產、生產及銷售增值加工食品；

3. 經營分類資料 (續)

- iii 生化業務分類代表產銷金霉素等產品；
- iv 工業業務分類代表產銷摩托車及汽車零部件及機械設備貿易；及
- v 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、現金及現金等價物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、應付所得稅及遞延稅項負債。

分類間之銷售及轉讓價格乃參考銷售予第三者之當時一般市場價格進行。

(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截至二零一二年及二零一一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。

本集團

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	中國 飼料業務 美元千元	越南農牧 食品業務 美元千元	生化業務 美元千元	工業業務 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	3,301,588	1,528,155	129,041	-	275	4,959,059
分類間之銷售	-	-	2,827	-	-	2,827
	<u>3,301,588</u>	<u>1,528,155</u>	<u>131,868</u>	<u>-</u>	<u>275</u>	<u>4,961,886</u>
調節項目：						
分類間之銷售抵銷						(2,827)
						<u>4,959,059</u>

3. 經營分類資料 (續)

(a) 可呈報經營分類 (續)

本集團 (續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度 (續)

	中國 飼料業務 美元千元	越南農牧 食品業務 美元千元	生化業務 美元千元	工業業務 美元千元	投資及物業 控股業務 美元千元	總額 美元千元
分類業績						
本集團	221,270	79,370	31,909	(1,463)	(5,890)	325,196
應佔溢利及虧損：						
合營企業	7,097	-	-	7,379	-	14,476
聯營公司	7,179	-	-	2,978	-	10,157
	<u>235,546</u>	<u>79,370</u>	<u>31,909</u>	<u>8,894</u>	<u>(5,890)</u>	<u>349,829</u>
調節項目：						
分類間之業績抵銷						(28)
銀行利息收入						3,972
財務成本						(50,583)
除稅前溢利						<u>303,190</u>
分類資產	<u>720,663</u>	<u>977,048</u>	<u>83,876</u>	<u>111,400</u>	<u>200,462</u>	<u>2,093,449</u>
調節項目：						
分類間之應收款抵銷						(171,062)
未分配資產						<u>194,493</u>
總資產						<u>2,116,880</u>
分類負債	<u>380,137</u>	<u>143,970</u>	<u>28,298</u>	<u>41,244</u>	<u>17,245</u>	<u>610,894</u>
調節項目：						
分類間之應付款抵銷						(171,062)
未分配負債						<u>584,493</u>
總負債						<u>1,024,325</u>
其他分類資料						
折舊及攤銷	25,591	50,610	5,619	10	442	82,272
於合營企業的投資	18,656	-	-	88,647	-	107,303
於聯營公司的投資	33,802	-	-	10,308	-	44,110
資本開支*	54,963	122,701	7,741	7	30	185,442
新增其他 非流動資產**	<u>-</u>	<u>44,626</u>	<u>946</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>45,572</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。

** 新增其他非流動資產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)

本集團 (續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	中國 飼料業務 美元千元	越南農牧 食品業務 美元千元	生化業務 美元千元	工業業務 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	2,850,238	655,124	117,598	–	270	3,623,230
分類間之銷售	–	–	2,541	–	13	2,554
	<u>2,850,238</u>	<u>655,124</u>	<u>120,139</u>	<u>–</u>	<u>283</u>	<u>3,625,784</u>
調節項目： 分類間之銷售抵銷						(2,554)
						<u>3,623,230</u>
分類業績						
本集團	188,833	62,220	26,084	(1,740)	(8,111)	267,286
應佔溢利及虧損：						
合營企業	6,171	–	–	9,891	–	16,062
一家聯營公司	6,304	–	–	–	–	6,304
	<u>201,308</u>	<u>62,220</u>	<u>26,084</u>	<u>8,151</u>	<u>(8,111)</u>	<u>289,652</u>
調節項目： 分類間之業績抵銷						(97)
銀行利息收入						1,937
財務成本						(29,631)
除稅前溢利						<u>261,861</u>
分類資產	<u>850,906</u>	<u>762,637</u>	<u>83,962</u>	<u>105,326</u>	<u>91,074</u>	<u>1,893,905</u>
調節項目： 分類間之應收款抵銷						(127,592)
未分配資產						201,958
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>	<u>606,826</u>
調節項目： 分類間之應付款抵銷						(127,592)
未分配負債						503,577
總負債						<u>982,811</u>
其他分類資料						
折舊及攤銷	26,167	18,749	3,848	46	97	48,907
於合營 企業的投資	17,098	–	–	97,619	–	114,717
於一家聯營 公司的投資	32,930	–	–	–	–	32,930
資本開支*	30,461	50,153	20,507	2	101	101,224
新增其他 非流動資產**	2,180	211,514	1,262	–	–	214,956

3. 經營分類資料 (續)

(a) 可呈報經營分類 (續)

* 資本開支包括物業、廠房及設備、投資物業及預付土地租賃費之增加，但不包括由收購附屬公司而增加的資產。

** 新增其他非流動資產包括(i)由收購附屬公司而增加的資產，以及(ii)非當期生物資產及其它非流動資產之新增。

(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	
	二零一二年 美元千元	二零一一年 美元千元
中國大陸	3,336,434	2,879,372
越南	1,503,068	643,743
其他地方	119,557	100,115
	<u>4,959,059</u>	<u>3,623,230</u>

上列收入資料乃按客戶地點分類。

(ii) 非流動資產

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一二年 美元千元	二零一一年 美元千元
中國大陸	485,924	456,527
越南	354,564	242,750
其他地方	27,441	25,290
	<u>867,929</u>	<u>724,567</u>

上列之非流動資產資料乃按資產地點分類，並不包含金融工具及遞延稅項資產。

(c) 有關主要客戶的資料

於截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度內，本集團的收入中並沒有源自與個別外來客戶的交易超過本集團總收入的10%。

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：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一二年	二零一一年
	美元千元	美元千元
銷售貨品收入之來源：		
中國飼料業務	3,301,588	2,850,238
越南農牧食品業務	1,528,155	655,124
生化業務	129,041	117,598
	<u>4,958,784</u>	<u>3,622,960</u>
投資及物業控股業務之租賃收入	275	270
	<u>4,959,059</u>	<u>3,623,230</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二零一二年一月一日至二零一二年十二月三十一日之公允值減銷售成本之差異。公允值之變動淨額包括(i)於二零一二年一月一日持有的生物資產之已變現公允值之變動5,667.3萬美元(二零一一年：5,806.1萬美元)及(ii)於二零一二年十二月三十一日以公允值減銷售成本列賬的生物資產之未變現公允值之變動6,497.2萬美元(二零一一年：5,042.5萬美元)。

6. 其他收入及收益淨額

其他收入及收益淨額分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一二年	二零一一年
	美元千元	美元千元
其他收入		
銀行利息收入	3,972	1,937
其他利息收入	5,248	2,972
租賃收入	3,229	3,064
政府補助*	4,759	4,067
工廠搬遷收益	20,423	—
銷售耗材及包裝材料收入	4,368	2,886
其他	425	5,508
	<u>42,424</u>	<u>20,434</u>
收益淨額		
投資物業公允值變動	1,067	1,146
外幣折算收益淨額	964	—
	<u>2,031</u>	<u>1,146</u>
	<u>44,455</u>	<u>21,580</u>

6. 其他收入及收益淨額(續)

* 政府補助乃關於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有事項。

7. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利經扣除／(計入)下列各項：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一二年 美元千元	二零一一年 美元千元
已出售存貨成本	4,286,381	3,069,279
物業、廠房及設備之折舊	52,375	35,727
投資物業之折舊	1,271	1,140
預付土地租賃費攤銷	2,737	1,080
按成本減累計折舊及減值損失後列賬之生物資產之折舊	25,889	10,960
應收貿易賬款(減值回撥)／減值淨額	(95)	2,666
出售物業、廠房及設備虧損淨額	545	581
租賃收入	(3,504)	(3,334)
外幣折算差異淨額	(964)	279
	<u>4,363,754</u>	<u>3,137,302</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及減收所得稅之優惠。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一二年 美元千元	二零一一年 美元千元
本年－中國大陸		
本年度支出	61,447	44,372
往年少計提	601	924
本年－越南		
本年度支出	2,632	7,911
往年多計提	(4,091)	—
遞延	7,094	3,791
	<u>67,683</u>	<u>56,998</u>

9. 股息

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一二年	二零一一年
	美元千元	美元千元
中期 — 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
建議末期 — 每股普通股及可換股優先股0.016港元 (相等於約0.205美仙)(二零一一年：0.020港元 (相等於約0.256美仙))	51,392	63,296
	<u>108,358</u>	<u>96,196</u>

本年度之建議末期股息乃根據於本公告日已發行股本數量計算及須於應屆周年大會上提呈本公司股東批准。

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	
	二零一二年	二零一一年
	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應佔溢利	<u>204,154</u>	<u>173,199</u>
普通股及可換股優先股數量		
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	24,135,280,643	18,372,322,593
攤薄影響 — 源自普通股及可換股優先股加權平均數		
— 遞延應付股份	550,090,103	3,300,540,621
— 購股權	394,375,490	381,660,971
	<u>25,079,746,236</u>	<u>22,054,524,185</u>
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		

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，取決於市場及業務需求而定。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，及按本集團所定之利率收取利息（如適用）。按董事意見，本集團沒有明顯集中之信貸風險。本集團應收貿易賬款及票據之賬齡分析（以發票日期為基準）如下：

	於十二月三十一日	
	二零一二年 美元千元	二零一一年 美元千元
應收貿易賬款及票據：		
少於60日	104,846	89,853
61至180日	13,505	13,046
181至360日	993	3,628
多於360日	4,591	3,821
	<hr/>	<hr/>
	123,935	110,348
減值	(2,767)	(2,862)
	<hr/>	<hr/>
	121,168	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：

	於十二月三十一日	
	二零一二年 美元千元	二零一一年 美元千元
少於60日	213,874	180,888
61至180日	8,450	5,015
181至360日	1,237	594
多於360日	151	142
	<hr/>	<hr/>
	223,712	186,639
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

13. 股本

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一二年	二零一一年
	美元千元	美元千元
法定		
普通股：		
36,000,000,000股(二零一一年：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(二零一一年： 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(二零一一年： 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：		
18,123,752,377股*(二零一一年：16,987,835,710股) 每股面值0.01美元	181,238	169,878
可換股優先股：		
A系列-3,300,540,621股(二零一一年： 1,135,916,667股)每股面值0.01美元	33,005	11,360
B系列-3,261,077,748股(二零一一年： 3,261,077,748股)每股面值0.01美元	32,611	32,611
	65,616	43,971
	246,854	213,849

* 於二零一三年二月十八日，368,448,078股普通股因行使本公司已授予之購股權而發行。

13. 股本 (續)

於截至二零一二年及二零一一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的變動摘要如下：

	已發行股本數量			已發行 普通股股本 美元千元	已發行可換股 優先股股本 美元千元	股份溢價賬 美元千元	總額 美元千元
	普通股	A系列可換 股優先股	B系列可換 股優先股				
於二零一一年一月一日	11,600,287,323	4,523,465,054	-	116,003	45,235	868,694	1,029,932
收購附屬公司	2,000,000,000	-	3,261,077,748	20,000	32,611	507,222	559,833
轉換可換股優先股	3,387,548,387	(3,387,548,387)	-	33,875	(33,875)	-	-
減少股份溢價賬	-	-	-	-	-	(91,000)	(91,000)
於二零一一年十二月三十一日 及二零一二年一月一日	16,987,835,710	1,135,916,667	3,261,077,748	169,878	43,971	1,284,916	1,498,765
償還公司間債務(定義見於附註(b)) 而發行股本	-	3,300,540,621	-	-	33,005	216,653	249,658
轉換可換股優先股	1,135,916,667	(1,135,916,667)	-	11,360	(11,360)	-	-
於二零一二年十二月三十一日	18,123,752,377	3,300,540,621	3,261,077,748	181,238	65,616	1,501,569	1,748,423

附註：

(a) 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

13. 股本 (續)

附註：(續)

(a) (續)

- (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。

- (b) 於二零一二年三月二日，Orient Success International Limited (「OSIL」，乃本公司於二零一一年十二月三十一日之直接控股公司，於二零一二年一月十八日轉為一家有共同股東之關連公司)及其聯屬公司已悉數歸還本集團之長期債務(「公司間債務」)。據此，本公司已向OSIL發行3,300,540,621股每股面值0.01美元之A系列可換股優先股。

14. 比對數字

若干比對數字已重新分類，以符合本年度的呈報方式。

管理層討論及分析

宏觀概況

二零一二年是充滿挑戰和機遇的一年。全球經濟仍未能從金融危機中完全恢復過來。歐元區債務問題基本上仍未解決，經濟復甦未見起色。美國方面，雖然財務懸崖暫告一段落，但經濟復甦勢頭仍然疲弱。在一片經濟低迷的氣氛下，唯獨新興國家仍能保持增長，儘管其增長步伐略為放緩。

在環球經濟增長放緩影響下，中國及越南的出口及國內經濟活動亦不免減慢。雖然如此，中、越兩國於二零一二年仍實現理想的經濟增長，其實際國內生產總值增長率分別為7.8%和5.0%。相比下，據國際貨幣基金組織於二零一二年十月預測，先進國家二零一二年的國內生產總值增長率只為1.3%。另外，中國和越南的通脹壓力已較上年明顯舒緩，全年通脹率分別跌至2.6%及9.2%，相比去年同期分別為5.4%及18.6%。

隨著中國及越南人民收入及生活水平上升，國民對質量可靠的農牧食品需求日漸提升。食品安全已成為人民最重要的生活議題，而社會對食品安全的關注已經從下游產品延伸到上游產品。這將加快農牧產業商業化的發展，長遠對本集團受惠。

業務回顧

截至二零一二年十二月三十一日止十二個月，本集團股東應佔溢利增長17.9%至2.04億美元（二零一一年：1.73億美元）。總營業額達49.59億美元（二零一一年：36.23億美元），其中中國飼料和越南綜合農牧食品分別佔66.6%和30.8%，而金霉素業務則佔餘下的2.6%。由於本集團之越南養殖業務盈利貢獻未如理想，整體毛利率下降至13.6%（二零一一年：15.3%）。二零一二年，本集團之每股基本及攤薄後溢利分別為0.846美仙（二零一一年：0.943美仙）及0.814美仙（二零一一年：0.785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0.018港元，全年合共派付股息每股0.034港元（二零一一年：0.032港元）。

主營業務

中國飼料業務

中國的肉類消費量持續飆升，有賴社會日益富裕，增加人民對蛋白質的需求。根據糧食和農業政策研究所資料，中國人均肉類消費量穩步增長，從二零零七年的47.8公斤增至二零一二年的54.6公斤，年均複合增長率約2.7%。這亦帶動中國動物飼料的需求上升。

二零一二年，本集團的中國飼料業務保持穩健增長，營業額按年增加15.8%至33.02億美元，當中全價配合及濃縮飼料佔總營業額94.9%（豬、禽、水產及其它全價配合及濃縮飼料分別佔48.4%、32.6%、9.1%及4.8%），而預混合飼料則佔5.1%。綜合飼料銷量亦按年上升8.2%至584萬噸。飼料毛利率方面，由二零一一年14.6%，按年微升0.2個百分點至本年14.8%。

豬肉在中國仍是最受歡迎的肉類，據糧食和農業政策研究所資料，豬肉佔肉類消費量中約七成。根據中國國家統計局的統計，二零一二年全國豬肉產量達5,335萬噸，按年上升5.6%，而生豬存欄4.75億頭，按年增長1.6%。回顧年內，本集團的豬飼料銷量按年上升23.1%至265萬噸，而營業額達15.97億美元。有賴本集團持續專注於研發和技術銷售及服務團隊努力推銷的成果，本集團的豬三寶（一系列專門為乳豬研發的飼料產品）繼續成為主要增長動力之一。

於二零一二年，本集團的禽飼料營業額為10.76億美元，與去年相比大致持平，銷量則為222萬噸。而水產飼料銷量上升15.1%至47萬噸，營業額為2.99億美元。

越南綜合農牧食品業務

本集團之越南綜合農牧食品業務，主要從事產銷動物飼料產品，養殖、畜牧及銷售禽畜和水產，及產銷增值加工食品。由於本集團於二零一一年八月始納入越南業務，故今年乃首次錄得全年的營運表現。回顧年內，越南綜合農牧食品業務對集團的營業額貢獻為15.28億美元，當中飼料業務佔51.4%，而養殖和食品業務則貢獻48.6%。整體毛利率約9.5%。

飼料

越南的飼料業務於二零一二年表現理想，繼續成為本集團越南綜合農牧食品業務中最重要的業務。二零一二年，本集團飼料總銷量達147萬噸，而飼料總收入則為7.85億美元，當中豬、禽、水產及其它飼料產品分別佔51.0%、23.1%、22.7%及3.2%。本年飼料毛利率約16.6%。

養殖及食品

二零一二年，越南肉豬和肉禽價格從二零一一年的高位回落，並於本年大部分時間維持在較低的水平。此外，越南養殖市場亦受到疾病問題的困擾。本集團的養殖及食品業務於二零一二年錄得7.43億美元的營業額，但利潤率偏低。雖然短期的養殖環境仍具挑戰，但本集團對越南養殖事業的長遠前景仍然樂觀。

其它業務

金霉素業務

二零一二年，本集團的金霉素業務營業額按年上升9.7%至1.29億美元，當中飼用金霉素及鹽酸金霉素營業額分別佔80.3%和19.7%。增長的主要原因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

本集團的工業業務共包括三家合資企業，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。回顧年內，整體工業業務為本集團帶來利潤889萬美元，按年上升9.1%。

展望

雖然二零一二年充滿著挑戰，但本集團對中國和越南的業務長遠前景仍具信心。城鎮化的發展將增加蛋白質的需求，並帶動肉類消費和動物飼料的需求，農牧食品業亦將會進一步商業化和整合。更重要的是，隨著人民生活水平的上升，消費者對高質量和安全食品的訴求亦會提升，這正為本集團提供發展的機遇。

為進一步推進本集團的綜合農牧食品經營策略，本集團正積極籌備進入中國的食品市場。於二零一二年十二月，本集團公佈投資一項位於中國的食品加工項目，該項目專注生產中式方便膳餐、點心、糕點、餃子及其他增值加工食品。

在中國政府「十二五」發展規劃中，食品工業的總產值預計由二零一零年的6.1萬億元人民幣增至二零一五年的12.3萬億元人民幣，年均複合增長率達15.1%。所以，本集團相信中國的食品工業是一個極巨潛力的市場。本集團憑著獨特的優勢和技術知識，開拓食品業務相信能進一步加強本集團在中國農業食品業的領導地位。本集團承諾提供先進、安全和具質量的產品，貫徹本集團的使命，成為「世界的廚房」。

資金流動性及財政資源

於二零一二年十二月三十一日，本集團之總資產為21億1,690萬美元，較二零一一年十二月三十一日之19億6,830萬美元，增加7.5%。

借款總額(二零一二年十二月三十一日：5億4,060萬美元，二零一一年十二月三十一日：5億3,000萬美元)對權益的比率(定義為借款總額除以權益總額減非控制性權益)為0.59，而二零一一年十二月三十一日則為0.64。

本集團的銀行貸款的賬面值按越南盾(二零一二年十二月三十一日：4億5,220萬美元，二零一一年十二月三十一日：2億5,210萬美元)、美元(二零一二年十二月三十一日：7,790萬美元，二零一一年十二月三十一日：1億5,050萬美元)、人民幣(二零一二年十二月三十一日：1,050萬美元，二零一一年十二月三十一日：4,980萬美元)及港元(二零一二年十二月三十一日：無，二零一一年十二月三十一日：1,410萬美元)為單位。

本集團未有安排利息或匯率對沖活動。

於中國大陸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。本集團於購買部分原材料及設備均需支付外幣。董事會認為於本年內人民幣及越南盾的變動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。於二零一二年十二月三十一日，本集團持有現金及現金等價物1億8,320萬美元(二零一一年十二月三十一日：1億5,830萬美元)，增加2,490萬美元。

資產抵押

於二零一二年十二月三十一日，本集團總借款為5億4,060萬美元(二零一一年十二月三十一日：5億3,000萬美元)，其中1,230萬美元(二零一一年十二月三十一日：7,720萬美元)借款需提供資產抵押，佔借款總額之2.3%。本集團若干物業、廠房及設備、預付土地租賃費與應收貿易賬款之賬面淨額4,150萬美元(二零一一年十二月三十一日：8,600萬美元)，已用作抵押。

或有負債

於二零一二年十二月三十一日，本集團提供擔保金額為6,740萬美元(二零一一年十二月三十一日：7,850萬美元)。

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二零一二年末期股息每股0.016港元(相等於約0.205美仙)(二零一一年：0.020港元(相等於約0.256美仙))。待股東於二零一三年六月七日在本公司應屆股東周年大會上批准後，末期股息將於二零一三年六月二十五日或前後派發予於二零一三年六月十八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

本公司將於二零一三年六月六日至二零一三年六月七日期間(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續，以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，於二零一三年六月五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。

此外，本公司將於二零一三年六月十七日至二零一三年六月十八日期間(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續，為符合資格獲派擬派發二零一二年末期股息，務請將所有過戶文件連同有關股票，於二零一三年六月十四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。

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十二月三十一日止年度內，所有董事均已遵守標準守則所規定之標準。

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十二月三十一日止年度內，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。

審閱全年業績

審核委員會已審閱本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度之綜合業績。

購買、贖回或出售上市證券

截至二零一二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、贖回或出售本公司任何上市證券。

承董事會命
董事

Arunee Watcharananan

香港，二零一三年二月二十二日

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；一位非執行董事：謝克俊先生；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Yanyong Phuangrach先生。