

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)

截至二零一四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」)截至二零一四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	
		二零一四年 美元千元	二零一三年 美元千元
收入	4	5,619,444	5,414,290
銷售成本		(4,725,605)	(4,724,122)
毛利		893,839	690,168
生物資產公允值之變動淨額	5	9,287	10,680
		903,126	700,848
其他收入淨額	6	26,525	18,328
銷售及分銷成本		(289,174)	(246,962)
行政及管理費用		(247,922)	(206,254)
財務成本		(50,522)	(50,842)
應佔溢利及虧損：			
合營企業		21,670	20,969
聯營公司		20,577	13,331
除稅前溢利	7	384,280	249,418
所得稅	8	(88,444)	(45,759)
本年溢利		295,836	203,659

綜合全面收益表(續)

	附註	截至十二月三十一日止年度 二零一四年 美元千元	二零一三年 美元千元
其他全面收益			
其後將不會重新分類至損益之項目：			
商業樓宇重估盈餘／(虧損)淨額		3,844	(6)
所得稅影響		(836)	—
		<u>3,008</u>	<u>(6)</u>
其後將會重新分類至損益之項目 (包括重新分類調整)：			
外地業務於換算時之匯兌差額		(24,334)	25,838
應佔其他全面收益：			
合營企業		(564)	4,389
聯營公司		(926)	1,821
出售可供出售之投資		—	(21)
註銷一家附屬公司		(225)	—
出售附屬公司及一家合營企業		(7,954)	—
		<u>(34,003)</u>	<u>32,027</u>
除稅後本年其他全面收益		<u>(30,995)</u>	<u>32,021</u>
本年全面收益總額		<u><u>264,841</u></u>	<u><u>235,680</u></u>
溢利可供分配予：			
本公司股東		251,425	186,211
非控制性權益		44,411	17,448
		<u><u>295,836</u></u>	<u><u>203,659</u></u>
全面收益總額可供分配予：			
本公司股東		213,410	216,026
非控制性權益		51,431	19,654
		<u><u>264,841</u></u>	<u><u>235,680</u></u>
本公司股東應佔之每股溢利	10	美仙	美仙
— 基本		<u><u>0.996</u></u>	<u><u>0.745</u></u>
— 攤薄		<u><u>0.994</u></u>	<u><u>0.739</u></u>

本年度之股息詳情於本公告附註9內披露。

綜合財務狀況表

	附註	於十二月三十一日	
		二零一四年 美元千元	二零一三年 美元千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,071,181	819,349
投資物業		18,927	29,537
預付土地租賃費		62,493	55,996
非當期生物資產		47,598	44,609
無形資產		38,532	–
於合營企業的投資		90,903	124,435
於聯營公司的投資		57,988	49,654
可供出售之投資		8,826	1,345
商譽		39,303	–
其他非流動資產		34,035	23,233
遞延稅項資產		741	–
總非流動資產		1,470,527	1,148,158
流動資產			
存貨		588,332	603,679
當期生物資產		295,507	282,869
應收貿易賬款及票據	11	160,056	139,084
預付賬款、按金及其他應收賬款		143,123	85,270
已抵押存款		40,870	30,357
到期日超過三個月之定期存款		168,462	95,931
現金及現金等價物		287,141	374,140
總流動資產		1,683,491	1,611,330
流動負債			
應付貿易賬款	12	245,702	230,147
其他應付賬款及預提費用		305,552	257,183
銀行及其他借款		515,902	534,003
應付所得稅		22,512	19,915
總流動負債		1,089,668	1,041,248
淨流動資產		593,823	570,082
總資產減流動負債		2,064,350	1,718,240

綜合財務狀況表(續)

	附註	於十二月三十一日	
		二零一四年 美元千元	二零一三年 美元千元
非流動負債			
銀行借款		609,333	442,713
其他非流動負債		21,803	13,686
遞延稅項負債		46,806	15,526
總非流動負債		677,942	471,925
資產淨值		1,386,408	1,246,315
權益			
本公司股東應佔權益			
已發行股本	13	253,329	250,538
儲備		853,386	757,162
建議末期股息	9	71,913	61,422
		1,178,628	1,069,122
非控制性權益		207,780	177,193
權益總額		1,386,408	1,246,315

附註

1. 編製基準

此等財務報表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

本集團於本年度的財務報表首次採納以下國際財務報告準則的修訂：

國際財務報告準則第10號及12號及 國際會計準則第27號(2011)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12號披露於其他公司的 權益及國際會計準則第27號(2011)獨立財務報表 —投資實體
--	---

國際會計準則第32號的修訂	修訂國際會計準則第32號金融資產及負債抵銷
---------------	-----------------------

國際會計準則第36號的修訂	修訂國際會計準則第36號資產減值
---------------	------------------

採納該等國際財務報告準則的修訂不會對本財務報表構成重大財務影響。

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

按管理所需，本集團將業務按產品及服務分成以下五個可呈報經營分類：

- 中華人民共和國(「中國」)農牧食品分類代表於中國產銷動物飼料及增值加工食品；
- 越南社會主義共和國(「越南」)農牧食品分類代表於越南產銷售動物飼料、繁殖、養殖及銷售禽畜及水產、以及產銷增值加工食品；
- 生化分類代表產銷金霉素等產品；
- 工業分類代表產銷摩托車(摩托車業務已於本年度內出售)，汽車零部件及機械設備貿易；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公司之控股公司。

3. 經營分類資料 (續)

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、定期存款、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及其他借款、應付所得稅及遞延稅項負債。

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截至二零一四年及二零一三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。

截至二零一四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	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	3,435,406	2,073,140	110,823	-	75	5,619,444
分類間之銷售	-	-	6,377	-	-	6,377
	<u>3,435,406</u>	<u>2,073,140</u>	<u>117,200</u>	<u>-</u>	<u>75</u>	<u>5,625,821</u>
調節項目：						
分類間之銷售抵銷						(6,377)
綜合收入						<u>5,619,444</u>
分類業績						
本集團	211,591	169,337	17,225	(8,667)	(2,535)	386,951
應佔溢利及虧損：						
合營企業	4,063	-	-	17,607	-	21,670
聯營公司	10,895	-	-	9,682	-	20,577
	<u>226,549</u>	<u>169,337</u>	<u>17,225</u>	<u>18,622</u>	<u>(2,535)</u>	<u>429,198</u>
調節項目：						
分類間之業績抵銷						(68)
銀行利息收入						5,672
財務成本						(50,522)
除稅前溢利						<u>384,280</u>
其他分類資料						
折舊及攤銷	31,635	69,225	5,543	21	537	106,961
資本開支*	251,335	80,250	4,940	1	42	336,568
新增其他非流動資產**	112,259	37,892	567	-	-	150,718

* 資本開支包括物業、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。

** 新增其他非流動資產包括(i)收購附屬公司所得之資產，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)

於二零一四年十二月三十一日

	中國農牧 食品業務 美元千元	越南農牧 食品業務 美元千元	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
分類資產	<u>1,353,580</u>	<u>1,081,017</u>	<u>95,512</u>	<u>95,065</u>	<u>497,781</u>	3,122,955
調節項目：						
分類間之應收款抵銷						(468,758)
未分配資產						<u>499,821</u>
總資產						<u>3,154,018</u>
分類負債	<u>819,037</u>	<u>191,877</u>	<u>17,303</u>	<u>4,576</u>	<u>9,022</u>	1,041,815
調節項目：						
分類間之應付款抵銷						(468,758)
未分配負債						<u>1,194,553</u>
總負債						<u>1,767,610</u>
其他分類資料						
於合營企業的投資	20,458	-	-	70,445	-	90,903
於聯營公司的投資	<u>38,975</u>	-	-	<u>19,013</u>	-	<u>57,988</u>

3. 經營分類資料 (續)

(a) 可呈報經營分類 (續)

截至二零一三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	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	3,486,746	1,808,323	118,955	–	266	5,414,290
分類間之銷售	–	–	3,197	–	–	3,197
	<u>3,486,746</u>	<u>1,808,323</u>	<u>122,152</u>	<u>–</u>	<u>266</u>	<u>5,417,487</u>
調節項目：						
分類間之銷售抵銷						(3,197)
綜合收入						<u>5,414,290</u>
分類業績						
本集團	211,757	37,882	19,656	(1,877)	(5,095)	262,323
應佔溢利及虧損：						
合營企業	5,055	–	–	15,914	–	20,969
聯營公司	9,785	–	–	3,546	–	13,331
	<u>226,597</u>	<u>37,882</u>	<u>19,656</u>	<u>17,583</u>	<u>(5,095)</u>	<u>296,623</u>
調節項目：						
分類間之業績抵銷						(53)
銀行利息收入						3,690
財務成本						(50,842)
除稅前溢利						<u>249,418</u>
其他分類資料						
折舊及攤銷	24,726	60,153	5,136	21	530	90,566
資本開支*	187,140	93,310	5,485	96	363	286,394
新增其他非流動資產**	27,620	22,319	4,746	–	–	54,685

* 資本開支包括物業、廠房及設備及預付土地租賃費之新增，但不包括收購一家附屬公司所得之資產。

** 新增其他非流動資產包括(i)收購一家附屬公司所得之資產，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)

於二零一三年十二月三十一日

	中國農牧 食品業務 美元千元	越南農牧 食品業務 美元千元	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
分類資產	<u>970,585</u>	<u>1,013,420</u>	<u>109,301</u>	<u>131,776</u>	<u>525,884</u>	2,750,966
調節項目：						
分類間之應收款抵銷						(500,595)
未分配資產						<u>509,117</u>
總資產						<u>2,759,488</u>
分類負債	<u>746,707</u>	<u>186,676</u>	<u>22,072</u>	<u>37,302</u>	<u>8,854</u>	1,001,611
調節項目：						
分類間之應付款抵銷						(500,595)
未分配負債						<u>1,012,157</u>
總負債						<u>1,513,173</u>
其他分類資料						
於合營企業的投資	20,287	-	-	104,148	-	124,435
於聯營公司的投資	<u>36,873</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>12,781</u>	<u>-</u>	<u>49,654</u>

3. 經營分類資料 (續)

(b) 地區資料

(i) 來自外來客戶之收入

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年 美元千元	二零一三年 美元千元
中國大陸	3,489,961	3,528,259
越南	1,970,288	1,749,314
其他地方	159,195	136,717
	<u>5,619,444</u>	<u>5,414,290</u>

上列收入資料乃按客戶所在地分類。

(ii) 非流動資產

	於十二月三十一日止年度	
	二零一四年 美元千元	二零一三年 美元千元
中國大陸	1,000,313	717,344
越南	431,127	401,968
其他地方	29,520	27,501
	<u>1,460,960</u>	<u>1,146,813</u>

上列之非流動資產資料乃按資產所在地分類，並不包括金融工具及遞延稅項資產。

(c) 有關主要客戶的資料

於截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度內，並無單一外來客戶佔本集團總收入相等於或超過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)源自投資及物業控股業務的租賃收入。

收入之分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年 美元千元	二零一三年 美元千元
銷售貨品來自：		
中國農牧食品業務		
— 飼料業務	3,435,406	3,486,746
越南農牧食品業務		
— 飼料業務	867,373	843,222
— 養殖業務	1,045,610	858,191
— 食品業務	160,157	106,910
生化業務	110,823	118,955
	<u>5,619,369</u>	<u>5,414,024</u>
投資及物業控股業務之租賃收入	75	266
	<u>5,619,444</u>	<u>5,414,290</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二零一四年一月一日至二零一四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)於二零一四年一月一日持有的生物資產之已變現公允值之變動7,462.3萬美元(二零一三年：6,436.1萬美元)及(ii)於二零一四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8,391.0萬美元(二零一三年：7,504.1萬美元)。

6. 其他收入淨額

其他收入淨額分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年 美元千元	二零一三年 美元千元
銀行利息收入	5,672	3,690
其他利息收入	6,707	5,408
租賃收入	2,500	2,570
政府補助	6,279	4,441
工廠搬遷收益	–	3,448
註銷一家附屬公司之收益	225	–
出售附屬公司及一家合營企業之收益	6,502	1,158
銷售耗材及包裝材料收入	3,201	4,398
衍生金融工具公允值變動	(709)	–
投資物業公允值變動	(618)	1,497
外幣折算差異淨額	(4,314)	(9,764)
其他	1,080	1,482
	<u>26,525</u>	<u>18,328</u>

上述政府補助乃關於本集團於中國農業、環保領域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。

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	
	二零一四年 美元千元	二零一三年 美元千元
已出售存貨成本	4,725,605	4,724,122
物業、廠房及設備之折舊	72,834	59,716
預付土地租賃費攤銷	2,622	2,285
按成本減累計折舊及減值損失後列賬之生物資產之折舊	29,779	28,565
無形資產攤銷	1,726	–
應收貿易賬款(減值回撥)／減值淨額	(71)	1,051
出售可供出售之投資虧損	–	13
出售物業、廠房及設備之虧損淨額	640	809
租賃收入	(2,575)	(2,836)
外幣折算差異淨額	4,314	9,764
	<u>4,314</u>	<u>9,764</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，所以未於本年內作香港利得稅撥備（二零一三年：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%（二零一三年：25%）及22%（二零一三年：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所得稅之優惠。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年 美元千元	二零一三年 美元千元
本年－中國大陸		
本年度支出	63,289	58,908
往年多計提	(5,218)	(4,942)
本年－越南		
本年度支出	11,819	2,599
往年少計提	201	—
遞延	18,353	(10,806)
	<hr/>	<hr/>
本年度稅項總支出	88,444	45,759
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

9. 股息

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年 美元千元	二零一三年 美元千元
中期－每股普通股及可換股優先股0.017港元 （相等於約0.219美仙）（二零一三年：0.010港元 （相等於約0.129美仙））	55,569	32,328
建議末期－每股普通股及可換股優先股0.022港元 （相等於約0.284美仙）（二零一三年：0.019港元 （相等於約0.245美仙））	71,913	61,422
	<hr/>	<hr/>
	127,482	93,750
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

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，並須於應屆週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金額乃根據以下數據計算：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年	二零一三年
	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>251,425</u>	<u>186,211</u>
	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年	二零一三年
普通股及可換股優先股數量		
用於計算每股基本溢利之普通股及可換股優先股加權平均數	25,232,151,792	25,005,365,378
攤薄影響—源自普通股及可換股優先股加權平均數： —購股權	<u>54,789,854</u>	<u>179,424,805</u>
用於計算每股攤薄溢利之普通股及可換股優先股加權平均數	<u>25,286,941,646</u>	<u>25,184,790,183</u>

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，及可能會按本集團參考市場利率釐定之利率計息。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	
	二零一四年 美元千元	二零一三年 美元千元
60日或以下	127,322	118,523
61至180日	29,573	16,734
181至360日	2,295	1,300
多於360日	4,071	6,345
	<hr/>	<hr/>
	163,261	142,902
減值	(3,205)	(3,818)
	<hr/>	<hr/>
	160,056	139,084
	<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	
	二零一四年 美元千元	二零一三年 美元千元
60日或以下	235,826	220,542
61至180日	8,822	6,870
181至360日	489	1,780
多於360日	565	955
	<hr/>	<hr/>
	245,702	230,147
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

13. 股本

	於十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
	美元千元	美元千元
法定		
<i>普通股：</i>		
36,000,000,000股(二零一三年：36,000,000,000股) 每股面值0.01美元	360,000	360,000
<i>可換股優先股：</i>		
A系列－20,000,000,000股(二零一三年： 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(二零一三年： 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		
<i>普通股：</i>		
24,071,837,232股(二零一三年：21,792,741,076股) 每股面值0.01美元	240,718	217,927
<i>可換股優先股：</i>		
B系列－1,261,077,748股(二零一三年：3,261,077,748股) 每股面值0.01美元	12,611	32,611
	253,329	250,538

13. 股本 (續)

於截至二零一四年及二零一三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				
於二零一三年一月一日	18,123,752,377	3,300,540,621	3,261,077,748	181,238	65,616	1,501,569	1,748,423
因行使購股權而發行股本 (附註(b))	368,448,078	-	-	3,684	-	17,584	21,268
轉換可換股優先股 (附註(d))	3,300,540,621	(3,300,540,621)	-	33,005	(33,005)	-	-
於二零一三年十二月三十一日 及二零一四年一月一日	21,792,741,076	-	3,261,077,748	217,927	32,611	1,519,153	1,769,691
因行使購股權而發行股本 (附註(b))	279,096,156	-	-	2,791	-	15,951	18,742
削減股份溢價 (附註(c))	-	-	-	-	-	(1,524,364)	(1,524,364)
轉換可換股優先股 (附註(d))	2,000,000,000	-	(2,000,000,000)	20,000	(20,000)	-	-
於二零一四年十二月三十一日	24,071,837,232	-	1,261,077,748	240,718	12,611	10,740	264,069

13. 股本(續)

附註：

- (a) 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能對可換股優先股作出回購。

- (b) 於二零一四年二月二十五日及七月十八日，129,248,078股及149,848,078股(二零一三年二月十八日：368,448,078股)普通股分別因行使本公司已授予之購股權而發行。
- (c) 根據二零一四年六月六日在股東周年大會中本公司股東通過之一項特別決議，本公司之股份溢價賬金額減少15億2,436.4萬美元，並計入本公司實繳盈餘賬中。
- (d) 於二零一四年七月十日，2,000,000,000股B系列可換股優先股(二零一三年：3,300,540,621股A系列可換股優先股)兌換為2,000,000,000股本公司普通股(二零一三年：3,300,540,621)。

管理層討論及分析

集團業績

二零一四年，本集團總體業績表現穩健。截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團收入增長3.8%至56.19億美元(二零一三年：54.14億美元)，其中中國農牧食品、越南農牧食品及金霉素業務分別佔61.1%、36.9%和2.0%。受惠於本集團越南養殖業務的改善，本集團股東應佔溢利增長35.0%至2.51億美元(二零一三年：1.86億美元)。整體毛利率由二零一三年的12.7%上升至二零一四年的15.9%。每股基本及攤薄後溢利分別為0.996美仙(二零一三年：0.745美仙)及0.994美仙(二零一三年：0.739美仙)。董事會建議派付末期股息每股0.022港元，若包括已派付中期股息每股0.017港元，全年合共派付股息每股0.039港元(二零一三年：0.029港元)。

近期發展

為能專注發展核心農牧食品業務，本集團於二零一四年七月完成出售旗下洛陽北方易初摩托車有限公司(「洛陽摩托車」)的權益。洛陽摩托車乃本集團工業業務內三項投資之一，主要在中國內地產銷摩托車。此外，於二零一四年十月，本集團宣佈計劃分拆並將其生化和工業業務於香港聯交所主板獨立上市，此計劃仍在進行中。

於二零一四年九月，伊藤忠商事成為本集團的策略性股東，持有本集團25%的普通股。雙方在各自領域均為領導企業，具備豐富行業經驗和專業知識，將相互發揮協同效應，在多方面展開合作，實現互惠共贏。

業務回顧

中國農牧食品業務

開拓食品業務是本集團主要戰略發展方向。本集團將以穩固的上游業務為基石，延展先進技術知識與行業經驗，開拓下游中國食品業務。於二零一二年十二月，本集團宣佈進軍中國食品業務的計劃，分別於秦皇島和青島投資建設食品加工廠。秦皇島食品加工廠的第一期項目已按進度於二零一四年末完成建設工程，並於二零一五年初進行試產。青島食品加工廠項目正在籌建中，預計將於二零一六年進行試產。於二零一四年，飼料業務仍為本集團中國農牧食品業務的唯一營運板塊。

二零一四年，中國農牧業正經歷著較為困難的時期。二零一四年中國國內生產總值同比增長7.4%，為過去二十年來最低。農產品價格普遍偏軟，毛豬價格創下近年的低點，降低養殖戶增加存欄量的積極性，為飼料市場帶來壓力。據中國飼料工業協會初步統計，二零一四年中國飼料總產量較去年下跌4%。

在整體需求疲弱的大環境下，本集團中國飼料業務銷量按年微跌0.6%至569萬噸，收入按年下跌1.5%至34.35億美元。儘管收入下跌，但中國農牧食品業務的毛利率由二零一三年的15.2%提升至二零一四年的17.0%。

於二零一四年，豬飼料仍是本集團中國飼料業務收入的最重要部分，佔其中的50.0%，家禽、水產、其他飼料產品及預混料分別佔28.1%、9.8%、7.0%及5.1%。二零一四年，本集團豬飼料銷量上升0.5%至274萬噸，收入減少1.8%至17.18億美元。家禽飼料業務方面，收入下跌6.0%至9.65億美元，銷量下降5.9%至187萬噸。水產飼料業務收入持平於3.38億美元，銷量下跌0.8%至46萬噸。

越南農牧食品業務

根據越南統計總局數據，二零一四年越南國民生產總值同比增長6.0%。越南宏觀經濟持續回暖，豬價普遍上升，為越南農牧食品業創造了一個更有利的環境。二零一四年，本集團越南農牧食品業整體表現較去年有穩健提升，越南農牧食品業務收入增長14.6%至20.73億美元。其中飼料業務佔本集團越南收入的41.8%，養殖及食品業務則共佔58.2%。受惠於本集團越南養殖業務大幅改善，本集團越南農牧食品業務的毛利率從二零一三年的6.8%提升至二零一四年的13.4%。

飼料

二零一四年，本集團越南飼料業務保持穩定增長，進一步鞏固市場領導地位。本集團越南飼料業務的收入按年上升2.9%至8.67億美元，其中豬、水產、家禽及其他飼料產品分別佔47.6%、27.9%、22.7%及1.8%。二零一四年整體飼料銷量按年微升1.7%至151萬噸。

養殖及食品

二零一四年，本集團的越南養殖及食品業務總體表現理想，較去年有明顯改善。越南養殖及食品業務的收入按年上升24.9%至12.06億美元。越南養殖業務表現顯著復甦，主要受惠於越南生豬價格上揚，二零一四年的價格較去年平均上漲15%至20%。二零一四年家禽平均價格大致與去年持平，但價格反覆，短期內仍具不穩定性。水產業務方面，早期死亡綜合症對水產養殖業的不利影響仍未消除，本集團繼續努力專注於改善養殖場的設置及管理方法以作應對。至於越南食品業務方面，位於順化市的鮮蝦加工廠與位於檳榔市的鮮魚加工廠已於二零一四年正式投產。本集團越南食品業務目前仍處於起步階段，未來集團將積極拓展此業務。越南食品市場的發展潛力巨大，越南食品業務將為本集團帶來長遠穩定的收益。

其它業務

本集團其他業務包括金霉素業務及工業業務。二零一四年，金霉素業務的收入達1.11億美元，較去年同期下跌6.8%。工業業務方面，完成出售洛陽摩托車的權益後，餘下的兩家合營企業分別產銷汽車零部件及分銷卡特彼勒機械產品。二零一四年，工業業務為本集團帶來0.18億美元的利潤，較去年同期上升3.3%。

展望

縱然面對複雜多變的環境，本集團於二零一四年仍取得穩健表現。現階段，本集團對2015年的發展維持謹慎樂觀態度。中國經濟預計在「新常態」下繼續增長，越南經濟亦估計持續緩慢復甦。農牧食品業向規模化、集約化轉型步伐加快。消費與生活水平在本集團的主要市場穩步提升，將拉動蛋白質產品與優質食品的市場需求。通過持續的技術革新與利用自身競爭優勢，本集團會努力抓住農牧食品業的發展機遇實現「世界的廚房」之願景。

資金流動性及財政資源

於二零一四年十二月三十一日，本集團之總資產為31.54億美元，較二零一三年十二月三十一日之27.60億美元，增加14.3%。

淨債務(二零一四年十二月三十一日：6.29億美元，二零一三年十二月三十一日：4.76億美元)對權益比率(定義為借款總額減現金及存款後除以權益總額)為0.45，相對二零一三年十二月三十一日之0.38。

本集團的借款以美元(二零一四年十二月三十一日：5.66億美元，二零一三年十二月三十一日：4.94億美元)、越南盾(二零一四年十二月三十一日：4.72億美元，二零一三年十二月三十一日：4.54億美元)及人民幣(二零一四年十二月三十一日：0.87億美元，二零一三年十二月三十一日：0.29億美元)計價。

於二零一四年十二月三十一日，本集團長期銀行借款之流動部分為0.63億美元(二零一三年十二月三十一日：0.31億美元)及按固定利率計息之借款為0.08億美元(二零一三年十二月三十一日：0.05億美元)。

本集團監控外匯變動，必要時考慮適當的對沖活動。

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。董事會認為於期內人民幣及越南盾之波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。於二零一四年十二月三十一日，本集團持有定期存款及現金及現金等價物4.56億美元(二零一三年十二月三十一日：4.70億美元)，減少0.14億美元。

本集團資產抵押

於二零一四年十二月三十一日，本集團總借款為11.25億美元(二零一三年十二月三十一日：9.77億美元)，其中0.39億美元(二零一三年十二月三十一日：0.13億美元)借款需提供資產抵押，佔總借款之3.5%(二零一三年十二月三十一日：1.3%)。本集團若干物業、廠房及設備、預付土地租賃費及應收貿易賬款及票據已用作抵押，賬面淨額合計為0.07億美元(二零一三年十二月三十一日：0.10億美元)。

或有負債

本集團為合營企業之若干債務提供擔保。於二零一四年十二月三十一日本集團沒有已授權(二零一三年：0.68億美元)或已使用(二零一三年：0.18億美元)之融資金額。

本集團在中國大陸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。相關附屬公司於二零一四年十二月三十一日之註冊資本及淨資產分別約為0.81億美元及0.82億美元。本集團於二零一四年十二月三十一日有關該等擔保之或有負債為0.52億美元（二零一三年：0.18億美元）。

僱員及酬金政策

於二零一四年十二月三十一日，本集團於中國、越南及香港共聘用約37,000名僱員（包括附屬公司之31,000名僱員、合營企業之3,000名僱員，以及聯營公司之3,000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二零一四年末期股息每股0.022港元（相等於約0.284美仙）（二零一三年：0.019港元（相等於約0.245美仙））。待股東於二零一五年六月九日在本公司應屆股東周年大會上批准後，末期股息將於二零一五年六月三十日或前後派發予於二零一五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

本公司將於二零一五年六月八日至二零一五年六月九日期間（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，於二零一五年六月五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，本公司將於二零一五年六月十五日至二零一五年六月十六日期間（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二零一四年末期股息，務請將所有過戶文件連同有關股票，於二零一五年六月十二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一律符合適用法規。

董事會認為於二零一四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之上市發行人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，本公司確認於截至二零一四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。

審閱全年業績

本公司之審核委員會已審閱本集團截至二零一四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

截至二零一四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，二零一五年二月二十六日

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Vatchari Vimooktayon女士。