

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)

截至二零一五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」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」)截至二零一五年六月三十日止六個月之未經審核綜合業績如下：

綜合全面收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一五年 美元千元 (未經審核)	二零一四年 美元千元 (未經審核) (經重列)
持續經營業務			
收入	4	2,521,688	2,545,226
銷售成本		(2,097,526)	(2,159,570)
毛利		424,162	385,656
生物資產公允值之變動淨額	5	(5,832)	7,767
		418,330	393,423
其他收入淨額	6	11,335	9,388
銷售及分銷成本		(133,390)	(129,398)
行政及管理費用		(117,687)	(107,988)
財務成本		(19,863)	(24,946)
應佔溢利及虧損：			
合營企業		1,912	1,971
聯營公司		4,373	4,819
除稅前溢利	7	165,010	147,269
所得稅	8	(32,199)	(33,095)
來自持續經營業務期內溢利		132,811	114,174

綜合全面收益表 (續)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一五年 美元千元 (未經審核)	二零一四年 美元千元 (未經審核) (經重列)
已終止經營業務			
來自己終止經營業務期內溢利	13	<u>30,402</u>	<u>18,141</u>
期內溢利		<u>163,213</u>	<u>132,315</u>
其他全面收益			
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		(5,465)	(10,455)
應佔其他全面收益:			
合營企業		(1,037)	(978)
聯營公司		68	(399)
實物分派正大企業國際完成時 外匯波動儲備之回撥			
		<u>(23,751)</u>	<u>—</u>
期內其他全面收益		<u>(30,185)</u>	<u>(11,832)</u>
期內全面收益總額		<u>133,028</u>	<u>120,483</u>
溢利可供分配予:			
本公司股東			
持續經營業務		<u>108,413</u>	<u>96,035</u>
已終止經營業務		<u>25,078</u>	<u>15,519</u>
		133,491	111,554
非控制性權益			
持續經營業務		<u>24,398</u>	<u>18,139</u>
已終止經營業務		<u>5,324</u>	<u>2,622</u>
		29,722	20,761
		<u>163,213</u>	<u>132,315</u>

綜合全面收益表 (續)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一五年 美元千元 (未經審核)	二零一四年 美元千元 (未經審核) (經重列)
全面收益總額可供分配予：			
本公司股東			
持續經營業務		105,317	87,386
已終止經營業務		3,706	14,096
		109,023	101,482
非控制性權益			
持續經營業務		21,975	16,572
已終止經營業務		2,030	2,429
		24,005	19,001
		133,028	120,483
本公司股東應佔之每股溢利	10	美仙	美仙
— 基本			
來自持續經營業務		0.428	0.382
來自已終止經營業務		0.099	0.062
		0.527	0.444
— 攤薄			
來自持續經營業務		0.428	0.381
來自已終止經營業務		0.099	0.061
		0.527	0.442

本期宣派之中期股息詳情於本簡明財務報表附註9內披露。

綜合財務狀況表

	附註	二零一五年 六月三十日 美元千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 美元千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,102,693	1,071,181
投資物業		18,786	18,927
預付土地租賃費		99,410	62,493
非當期生物資產		49,341	47,598
無形資產		37,173	38,532
於合營企業的投資		18,795	90,903
於聯營公司的投資		43,395	57,988
可供出售之投資		8,833	8,826
商譽		39,335	39,303
其他非流動資產		23,425	34,035
遞延稅項資產		1,294	741
總非流動資產		1,442,480	1,470,527
流動資產			
存貨		608,646	588,332
當期生物資產		284,453	295,507
應收貿易賬款及票據	11	138,784	160,056
預付賬款、按金及其他應收賬款		170,881	143,123
已抵押存款		56,560	40,870
到期日超過三個月之定期存款		182,585	168,462
現金及現金等價物		173,931	287,141
總流動資產		1,615,840	1,683,491
流動負債			
應付貿易賬款	12	176,873	245,702
其他應付賬款及預提費用		304,708	305,552
銀行借款		616,781	515,902
應付所得稅		14,830	22,512
總流動負債		1,113,192	1,089,668
淨流動資產		502,648	593,823
總資產減流動負債		1,945,128	2,064,350

綜合財務狀況表 (續)

	二零一五年 六月三十日 美元千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 美元千元 (經審核)
非流動負債		
銀行借款	613,683	609,333
其他非流動負債	23,047	21,803
遞延稅項負債	48,679	46,806
	<hr/>	<hr/>
總非流動負債	685,409	677,942
	<hr/>	<hr/>
資產淨值	1,259,719	1,386,408
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
權益		
本公司股東應佔權益		
已發行股本	253,329	253,329
儲備	755,255	853,386
宣派／建議股息	55,569	71,913
	<hr/>	<hr/>
	1,064,153	1,178,628
	<hr/>	<hr/>
非控制性權益	195,566	207,780
	<hr/>	<hr/>
權益總額	1,259,719	1,386,408
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

附註

1. 編製基準

此等簡明財務報表乃未經審核及按國際會計準則委員會頒佈之國際會計準則(「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。

除載列於以下附註2之會計政策更改外，此等簡明財務報表之會計政策及編製基準與截至二零一四年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採用之會計政策及編制基準一致，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)而編製。此等簡明財務報表應與截至二零一四年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀。

2. 會計政策及披露之更改

本集團於本中期之簡明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2010-2012週期年度改進 修訂若干國際財務報告準則

國際財務報告準則2011-2013週期年度改進 修訂若干國際財務報告準則

採納該等修訂的國際財務報告準則不會對本簡明財務報表構成重大財務影響。

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」)。分類資料之前期比對數字已按本期呈列方式相應重列。

3. 經營分類資料 (續)

按管理層所需，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；
- 越南社會主義共和國(「越南」)農牧食品分類代表於越南產銷動物飼料、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公司之控股公司。

已終止經營業務

- 生化分類代表產銷金霉素等產品；及
- 工業分類代表產銷摩托車(摩托車之業務已於2014年出售)及汽車零部件及機械設備貿易。

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、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。

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期內之收入、損益及若干資產、負債及開支資料。

截至二零一五年六月三十日止六個月

	中國農牧 食品業務 美元千元 (未經審核)	越南農牧 食品業務 美元千元 (未經審核)	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)
分類收入				
銷售予外來客戶	<u>1,491,503</u>	<u>1,030,123</u>	<u>62</u>	<u>2,521,688</u>
分類業績				
本集團	91,246	90,258	(5,253)	176,251
應佔溢利及虧損：				
合營企業	1,912	-	-	1,912
聯營公司	<u>4,373</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,373</u>
	<u>97,531</u>	<u>90,258</u>	<u>(5,253)</u>	<u>182,536</u>
調節項目：				
銀行利息收入				2,337
財務成本				<u>(19,863)</u>
除稅前溢利				<u>165,010</u>
其他分類資料				
折舊及攤銷	18,182	34,785	307	53,274
資本開支*	142,664	26,953	283	169,900
新增其他非流動資產**	<u>-</u>	<u>34,417</u>	<u>-</u>	<u>34,417</u>

* 資本開支包括物業、廠房及設備及預付土地租賃費之新增。

** 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)

於二零一五年六月三十日

	中國農牧 食品業務 美元千元 (未經審核)	越南農牧 食品業務 美元千元 (未經審核)	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>1,520,439</u>	<u>1,091,852</u>	<u>458,044</u>	3,070,335
調節項目：				
分類間之應收款抵銷				(426,385)
未分配資產				<u>414,370</u>
總資產				<u>3,058,320</u>
分類負債	<u>770,726</u>	<u>150,115</u>	<u>10,172</u>	931,013
調節項目：				
分類間之應付款抵銷				(426,385)
未分配負債				<u>1,293,973</u>
總負債				<u>1,798,601</u>
其他分類資料				
於合營企業的投資	18,795	-	-	18,795
於聯營公司的投資	<u>43,395</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>43,395</u>

3. 經營分類資料 (續)

(a) 可呈報經營分類 (續)

截至二零一四年六月三十日止六個月

	中國農牧 食品業務 美元千元 (未經審核) (經重列)	越南農牧 食品業務 美元千元 (未經審核) (經重列)	投資及物業 控股業務 美元千元 (未經審核) (經重列)	總額 美元千元 (未經審核) (經重列)
分類收入				
銷售予外來客戶	<u>1,542,661</u>	<u>1,002,476</u>	<u>89</u>	<u>2,545,226</u>
分類業績				
本集團	94,171	74,668	(6,524)	162,315
應佔溢利及虧損：				
合營企業	1,971	—	—	1,971
聯營公司	<u>4,819</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>4,819</u>
	<u>100,961</u>	<u>74,668</u>	<u>(6,524)</u>	<u>169,105</u>
調節項目：				
銀行利息收入				3,110
財務成本				<u>(24,946)</u>
除稅前溢利				<u>147,269</u>
其他分類資料				
折舊及攤銷	14,368	33,980	271	48,619
資本開支*	136,865	43,532	25	180,422
新增其他非流動資產**	<u>7,534</u>	<u>17,941</u>	<u>—</u>	<u>25,475</u>

* 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)

於二零一四年十二月三十一日

	持續經營業務			已終止經營業務		總額 美元千元 (經審核)
	中國農牧 食品業務 美元千元 (經審核)	越南農牧 食品業務 美元千元 (經審核)	投資及物業 控股業務 美元千元 (經審核)	生化業務 美元千元 (經審核)	工業業務 美元千元 (經審核)	
分類資產	<u>1,353,580</u>	<u>1,081,017</u>	<u>497,781</u>	<u>95,512</u>	<u>95,065</u>	3,122,955
調節項目：						
分類間之應收款抵銷						(468,758)
未分配資產						499,821
總資產						<u>3,154,018</u>
分類負債	<u>819,037</u>	<u>191,877</u>	<u>9,022</u>	<u>17,303</u>	<u>4,576</u>	1,041,815
調節項目：						
分類間之應付款抵銷						(468,758)
未分配負債						1,194,553
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>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>19,013</u>	<u>57,988</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	
	二零一五年	二零一四年
	美元千元	美元千元
	(未經審核)	(未經審核)
		(經重列)
中國大陸	1,493,348	1,545,410
越南	987,536	963,973
其他地方	40,804	35,843
	<u>2,521,688</u>	<u>2,545,226</u>

上列收入資料乃按客戶所在地分類。

(ii) 非流動資產

	二零一五年	二零一四年
	六月三十日	十二月三十一日
	美元千元	美元千元
	(未經審核)	(經審核)
中國大陸	962,482	1,000,313
越南	440,369	431,127
其他地方	29,502	29,520
	<u>1,432,353</u>	<u>1,460,960</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。

4. 收入

收入，亦為本集團持續經營業務之營業額，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。

收入分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一四年
	美元千元	美元千元
	(未經審核)	(未經審核)
		(經重列)
銷售貨品來自：		
中國農牧食品業務		
— 飼料業務	1,491,503	1,542,661
越南農牧食品業務		
— 飼料業務	415,353	422,531
— 養殖業務	548,825	514,715
— 食品業務	65,945	65,230
	<u>2,521,626</u>	<u>2,545,137</u>
投資及物業控股業務之租賃收入	62	89
	<u>2,521,688</u>	<u>2,545,226</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二零一五年一月一日至二零一五年六月三十日之公允值減處置成本之差異。公允值之變動淨額包括(i)於二零一五年一月一日持有的生物資產之已變現公允值之變動8,235.1萬美元(截至二零一四年六月三十日止六個月：7,470.7萬美元)及(ii)於二零一五年六月三十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7,651.9萬美元(截至二零一四年六月三十日止六個月：8,247.4萬美元)。

6. 其他收入淨額

持續經營業務之其他收入淨額分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 美元千元 (未經審核)	二零一四年 美元千元 (未經審核) (經重列)
銀行利息收入	2,337	3,110
其他利息收入	2,639	3,731
租賃收入	1,095	1,248
政府補助	2,117	779
銷售耗材及包裝材料收入	1,863	1,511
衍生金融工具公允值之變動淨額	2,267	2,004
出售預付土地租賃費之收益	1,025	-
外幣折算差異淨額	(3,329)	(3,919)
其他	1,321	924
	<u>11,335</u>	<u>9,388</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。相關支出尚未確認之已收政府補助於綜合財務狀況表包含在遞延收入內。

7. 除稅前溢利

本集團持續經營業務之除稅前溢利經扣除下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 美元千元 (未經審核)	二零一四年 美元千元 (未經審核) (經重列)
已出售存貨成本	2,097,526	2,159,570
物業、廠房及設備之折舊	37,025	32,402
預付土地租賃費攤銷	1,540	1,203
按成本減累計折舊及減值損失後列賬之生物資產之折舊	13,322	15,014
無形資產攤銷	1,387	-
應收貿易賬款減值淨額	422	127
出售物業、廠房及設備之虧損淨額	7	86
	<u>7</u>	<u>86</u>

8. 所得稅

本集團於本期內未有在香港賺取任何應課稅收入，所以未於本期內作香港利得稅撥備（截至二零一四年六月三十日止六個月：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%（截至二零一四年六月三十日止六個月：25%）及22%（截至二零一四年六月三十日止六個月：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。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 美元千元 (未經審核)	二零一四年 美元千元 (未經審核) (經重列)
本期－中國大陸		
期內支出	25,530	26,379
往年度多計提	(10,075)	(5,396)
本期－越南		
期內支出	12,925	3,323
遞延	3,819	8,789
期內稅項總支出	<u>32,199</u>	<u>33,095</u>

9. 中期股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 美元千元 (未經審核)	二零一四年 美元千元 (未經審核)
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）（截至二零一四年六月三十日止六個月：0.017港元（相等於約0.219美仙）） ⁽¹⁾	55,569	55,569
透過實物分派之特別中期股息 ⁽²⁾	<u>151,272</u>	<u>—</u>
	<u>206,841</u>	<u>55,569</u>

⁽¹⁾ 截至二零一五年六月三十日止六個月之中期股息由董事會於二零一五年八月十一日宣派。中期股息之金額乃根據於本公告日期已發行股本數量計算。

9. 中期股息 (續)

- (2) 董事會於二零一五年四月十七日宣佈派發有條件特別中期股息，於二零一五年六月二十九日營業時間結束時名列於本公司股東名冊上的股東，每持有100股卜蜂國際普通股可獲發1股正大企業國際普通股，每持有100股卜蜂國際優先股則可獲發1股正大企業國際優先股。零碎股份不予配發。正大企業國際的全部已發行股本已透過實物分派方式分拆，並於二零一五年七月三日獨立於香港聯合交易所主板上市。

被分派的非現金資產(構成業務)於分派前後的最終控權方相同，其分派以非現金資產之賬面值入賬。

以實物分派方式派付總計240,718,310股正大企業國際普通股及12,610,777股正大企業國際優先股的應佔資產淨值為1億5,127.2萬美元。

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：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一四年
	美元千元	美元千元
	(未經審核)	(未經審核)
		(經重列)
溢利		
用於計算每股基本及攤薄溢利之本公司股東期內應佔溢利來自：		
— 持續經營業務	108,413	96,035
— 已終止經營業務	25,078	15,519
	<u>133,491</u>	<u>111,554</u>
	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一四年
	(未經審核)	(未經審核)
普通股及可換股優先股數量		
用於計算每股基本溢利之期內已發行普通股及可換股優先股加權平均數		
	25,332,914,980	25,143,792,624
攤薄影響— 普通股加權平均數：		
— 購股權	—	101,489,004
	<u>25,332,914,980</u>	<u>25,245,281,628</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慣例釐定之利率計息。按董事意見，本集團沒有明顯集中信貸風險。本集團應收貿易賬款及票據之賬齡分析(以發票日期為基準)如下：

	二零一五年 六月三十日 美元千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 美元千元 (經審核)
60日或以下	128,117	127,322
61至180日	8,125	29,573
181至360日	1,910	2,295
多於360日	4,204	4,071
	<hr/>	<hr/>
	142,356	163,261
減值	(3,572)	(3,205)
	<hr/>	<hr/>
	138,784	160,056
	<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：

	二零一五年 六月三十日 美元千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 美元千元 (經審核)
60日或以下	159,992	235,826
61至180日	13,070	8,822
181至360日	3,305	489
多於360日	506	565
	<hr/>	<hr/>
	176,873	245,702
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

13. 已終止經營業務

於二零一五年六月二十九日，自本集團以正大企業國際股票實物形式派付特別中期股息(附註9)並於香港聯交所主板以獨立上市形式分拆正大企業國際完成後，本集團不再持有於正大企業國際之權益。正大企業國際及其附屬公司、合營企業及聯營公司(統稱「正大企業國際集團」)於二零一五年一月一日至二零一五年六月二十九日(即分拆日前)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財務報表以已終止經營業務呈列。而綜合全面收益表及相關附註之比較數字亦已作重列以分開呈列持續經營業務及已終止經營業務。

(a) 已包含於綜合全面收益表內之已終止經營業務業績如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一四年
	美元千元	美元千元
	(未經審核)	(未經審核)
收入 ⁽¹⁾	46,281	54,526
銷售成本、其他收入及費用淨額	(36,948)	(33,854)
經營活動產生之溢利	9,333	20,672
所得稅	(2,682)	(2,531)
經營活動產生之除稅後溢利 ⁽²⁾	6,651	18,141
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	23,751	—
期內溢利	30,402	18,141

(1) 收入沒有包含由已終止經營業務出售予持續經營業務之分類間銷售。

(2) 經營活動產生之除稅後溢利包含因已終止經營業務出售予持續經營業務之分類間銷售而產生的未實現利潤調整。

13. 已終止經營業務 (續)

(b) 實物分派對本集團的財務狀況之影響如下：

	二零一五年 六月三十日 美元千元 (未經審核)
物業、廠房及設備	(50,971)
預付土地租賃費	(1,021)
於合營企業的投資	(72,088)
於聯營公司的投資	(18,969)
其他非流動資產	(6,106)
存貨	(24,243)
應收貿易賬款及其他應收賬款	(25,225)
現金及現金等價物	(18,063)
應付貿易賬款及其他應付賬款	18,747
銀行借款	21,264
遞延稅項負債	2,526
其他非流動負債	2,734
	<hr/>
資產及負債淨值	(171,415)
	<hr/> <hr/>
已處置之現金及現金等價物	(18,063)
	<hr/>
現金流出淨額	(18,063)
	<hr/> <hr/>

13. 已終止經營業務 (續)

(c) 可呈報經營分類

截至二零一五年六月三十日止六個月

	生化業務 美元千元 (未經審核)	工業業務 美元千元 (未經審核)	總額 美元千元 (未經審核)
分類收入			
銷售予外來客戶	46,281	–	46,281
分類間之銷售	4,667	–	4,667
	<u>50,948</u>	<u>–</u>	<u>50,948</u>
調節項目：			
分類間之銷售抵銷			(4,667)
綜合收入			<u>46,281</u>
分類業績			
本集團	8,568	(2,816)	5,752
應佔溢利及虧損：			
合營企業	–	1,581	1,581
聯營公司	–	1,877	1,877
	<u>8,568</u>	<u>642</u>	<u>9,210</u>
調節項目：			
銀行利息收入			9
財務成本			114
經營活動產生之溢利			<u>9,333</u>

13. 已終止經營業務 (續)

(c) 可呈報經營分類 (續)

截至二零一四年六月三十日止六個月

	生化業務 美元千元 (未經審核)	工業業務 美元千元 (未經審核)	總額 美元千元 (未經審核)
分類收入			
銷售予外來客戶	54,464	62	54,526
分類間之銷售	1,657	–	1,657
	<u>56,121</u>	<u>62</u>	<u>56,183</u>
調節項目：			
分類間之銷售抵銷			<u>(1,657)</u>
綜合收入			<u>54,526</u>
分類業績			
本集團	10,884	(6,843)	4,041
應佔溢利及虧損：			
合營企業	–	15,540	15,540
聯營公司	–	1,738	1,738
	<u>10,884</u>	<u>10,435</u>	<u>21,319</u>
調節項目：			
銀行利息收入			37
財務成本			<u>(684)</u>
經營活動產生之溢利			<u>20,672</u>

13. 已終止經營業務 (續)

(c) 可呈報經營分類 (續)

地區資料

來自外來客戶之收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一四年
	美元千元	美元千元
	(未經審核)	(未經審核)
中國大陸	8,614	13,148
越南	316	2,121
其他地方	37,351	39,257
	<u>46,281</u>	<u>54,526</u>

上列收入資料乃按客戶所在地分類。

14. 比對數字

比對綜合全面收益表之呈列乃假設於本期內終止經營之業務於比對期間開始時已終止經營 (附註13)。

管理層討論及分析

集團業績

截至二零一五年六月三十日止六個月，剔除已終止經營業務(請參閱「近期發展」及「已終止經營業務」的章節)之本集團股東應佔溢利為1.08億美元，較二零一四年上半年增長12.9%。本集團股東的包含已終止經營業務應佔溢利為1.33億美元，較二零一四年上半年增長19.7%。

於二零一五年上半年，本集團剔除已終止經營業務的收入下降0.9%至25.22億美元(二零一四年上半年：25.45億美元)，其中中國農牧食品及越南農牧食品分別佔59.1%和40.9%。受惠於本集團越南飼料和養殖業務的良好表現，整體毛利率由二零一四年上半年的15.2%上升至二零一五年上半年的16.8%。

剔除已終止經營業務之每股基本及攤薄後溢利分別為0.428美仙(二零一四年上半年：0.382美仙)及0.428美仙(二零一四年上半年：0.381美仙)。包含已終止經營業務，每股基本及攤薄後溢利分別為0.527美仙(二零一四年上半年：0.444美仙)及0.527美仙(二零一四年上半年：0.442美仙)。董事會決議派付中期股息每股0.017港元(二零一四年上半年：0.017港元)。

近期發展

二零一五年四月，本集團宣布建議分拆及獨立上市其生化及工業業務為正大企業國際有限公司(「正大企業國際」)。正大企業國際於二零一五年七月三日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板以介紹形式上市。本公司透過實物分派的方式派付特別中期股息，並已派付所有正大企業國際的權益予其現有股東。本集團於往後將會專注於農牧食品業務。

業務回顧

中國農牧食品業務

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開展食品加工廠的建設工程。秦皇島食品加工廠的建設工程包含兩期項目，第一期項目已開始進行試產。青島食品加工廠項目的建設工程正在進行中，並預計將於二零一六年進行試產。在該些食品加工廠投入商業化生產前，飼料業務目前為本集團中國農牧食品業務的唯一營運業務。

中國經濟增長持續放緩。根據中國國家統計局統計，二零一五年上半年中國的國民生產總值增長為7.0%。二零一五年上半年毛豬價格持續於低位徘徊。二零一五年上半年，本集團中國飼料銷量增長2.1%至260萬噸。飼料收入下降3.3%至14.92億美元，主要由於平均銷售價格反映了較低的原材料成本。中國農牧食品業務的毛利率由二零一四年上半年的17.3%提升至二零一五年上半年的18.2%。

豬飼料仍是本集團中國飼料業務收入的主要來源，佔其中的46.9%，而家禽、水產、其他飼料產品及預混料分別佔31.6%、8.3%、7.4%及5.8%。二零一五年上半年，本集團豬飼料銷量下降3.1%至118萬噸，收入減少9.0%至6.99億美元。至於家禽飼料業務方面，受本集團與大型農場的直接銷售上升帶動，家禽飼料銷量上升12.8%至96萬噸及家禽飼料收入增加7.9%至4.72億美元。水產飼料收入下降9.1%至1.23億美元，銷量減少11.8%至16萬噸，主要在期內受寒冷天氣影響。

越南農牧食品業務

二零一五年上半年，本集團越南農牧食品業務收入增長2.8%至10.30億美元。其中飼料業務佔本集團越南收入的40.3%，養殖及食品業務則共佔59.7%。受惠於本集團越南飼料和養殖業務的良好表現，越南農牧食品業務的毛利率從二零一四年上半年的11.9%提升至二零一五年上半年的14.8%。

飼料

二零一五年上半年，飼料整體銷量上升6.4%至77萬噸。由於二零一五年一月取消飼料增值稅已生效及較低的原材料價格使平均飼料銷售價格往下調整，收入減少1.7%至4.15億美元，其中豬、家禽、水產及其他飼料產品分別佔53.4%、23.8%、21.1%及1.7%。

養殖及食品

越南養殖及食品業務的收入於二零一五年上半年增長6.0%至6.15億美元。儘管越南毛豬平均價格仍然處於理想水平，但與去年同期相比已錄得5%的跌幅。

已終止經營業務

本集團在正大企業國際於聯交所主板獨立上市後，已完成分拆其金霉素業務及工業業務。該些業務的收益已綜合及呈列為已終止經營業務。二零一五年上半年，金霉素業務的收入為0.46億美元，較去年同期下跌15.0%。本集團工業業務由一家合營企業及一家聯營公司組成，分別從事分銷卡特彼勒機械產品及產銷汽車零部件。二零一五年上半年，來自已終止經營業務之股東應佔溢利為0.25億美元(二零一四年上半年：0.16億美元)。二零一五年上半年的淨利潤包含於實物分派正大企業國際完成時外匯波動儲備之回撥產生0.24億美元的匯兌收益。

展望

本集團二零一五年上半年的業績取得穩健表現。二零一五年餘下時間，本集團的中國飼料業務將繼續面臨由宏觀經濟增長放緩所帶來的挑戰。越南的毛豬價格已於理想水平維持超過12個月，而二零一五年上半年的平均價格與二零一四年上半年相比已下降約5%。本集團對越南的毛豬價格維持於理想水平不會過份樂觀。繼正大企業國際成功上市後，已終止經營業務將不會對二零一五年下半年的收益有所貢獻。

儘管本集團的業務將會面臨短期的壓力，但基於本集團在中國及越南兩個營運市場擁有良好的基本面，故對其中長遠前景充滿信心。

資金流動性及財政資源

於二零一五年六月三十日，本集團之總資產為30.58億美元，較二零一四年十二月三十一日之31.54億美元，減少3.0%。

淨債務(二零一五年六月三十日：8.17億美元，二零一四年十二月三十一日：6.29億美元)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0.65，相對二零一四年十二月三十一日之0.45。

本集團的借款以美元(二零一五年六月三十日：6.30億美元，二零一四年十二月三十一日：5.66億美元)、越南盾(二零一五年六月三十日：4.15億美元，二零一四年十二月三十一日：4.72億美元)及人民幣(二零一五年六月三十日：1.85億美元，二零一四年十二月三十一日：0.87億美元)計價。

於二零一五年六月三十日，本集團長期銀行借款之流動部分為0.67億美元(二零一四年十二月三十一日：0.63億美元)及按固定利率計息之借款為0.37億美元(二零一四年十二月三十一日：0.08億美元)。

本集團監控外匯變動，必要時考慮適當的對沖活動。於二零一五年六月三十日，本集團已訂立遠期外匯合同以管理其美元負債兌越南盾之匯率風險。未到期衍生金融工具的面值合計為0.78億美元，美元兌越南盾之遠期匯率由21,697至22,138。

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。於二零一五年六月三十日，本集團持有定期存款及現金及現金等價物3.57億美元相對二零一四年十二月三十一日(4.56億美元)，減少0.99億美元。

本集團資產抵押

於二零一五年六月三十日，本集團總借款為12.31億美元(二零一四年十二月三十一日：11.25億美元)，其中0.47億美元(二零一四年十二月三十一日：0.39億美元)借款需提供資產抵押，佔總借款之3.8%(二零一四年十二月三十一日：3.5%)。本集團若干預付土地租賃費已用作抵押，賬面淨額合計為0.12億美元(二零一四年十二月三十一日：物業、廠房及設備及預付土地租賃費已用作抵押，賬面淨額合計0.07億美元)。

或有負債

本集團若干附屬公司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。相關附屬公司於二零一五年六月三十日之註冊資本及淨資產分別約為0.81億美元(二零一四年十二月三十一日：0.81億美元)及0.84億美元(二零一四年十二月三十一日：0.82億美元)。本集團於二零一五年六月三十日有關該等擔保之或有負債為0.54億美元(二零一四年：0.52億美元)。

僱員及酬金政策

於二零一五年六月三十日，本集團於中國大陸、越南及香港共聘用約32,000名僱員（包括附屬公司之30,000名僱員、合營企業之1,000名僱員，以及聯營公司之1,000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。

中期股息

董事會宣派截至二零一五年六月三十日止之中期股息每股0.017港元（截至二零一四年六月三十日止六個月：0.017港元）。該中期股息將於二零一五年十月三十日或前後派發予於二零一五年十月十三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十月十二日至二零一五年十月十三日期間（首尾兩天包括在內）暫停辦理本公司股份過戶登記手續。為符合資格獲派發二零一五年中期股息，務請將所有過戶文件連同有關股票，於二零一五年十月九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。

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，本公司確認於截至二零一五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。

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。

董事會認為於二零一五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。

審閱中期業績

截至二零一五年六月三十日止六個月的中期業績為未經審核，但經畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號獨立核數師對中期財務信息的審閱進行審閱。畢馬威會計師事務所的無修訂審閱報告已載於將呈交本公司之股東的中期報告。

本公司之審核委員會亦已審閱截至二零一五年六月三十日止六個月的中期業績。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

截至二零一五年六月三十日止六個月內，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

Arune Watcharananan

香港，二零一五年八月十一日

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、白善霖先生、Sooksunt Jiumjaiswanglerg先生、黃業夫先生、謝鎔仁先生及Arune 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。