

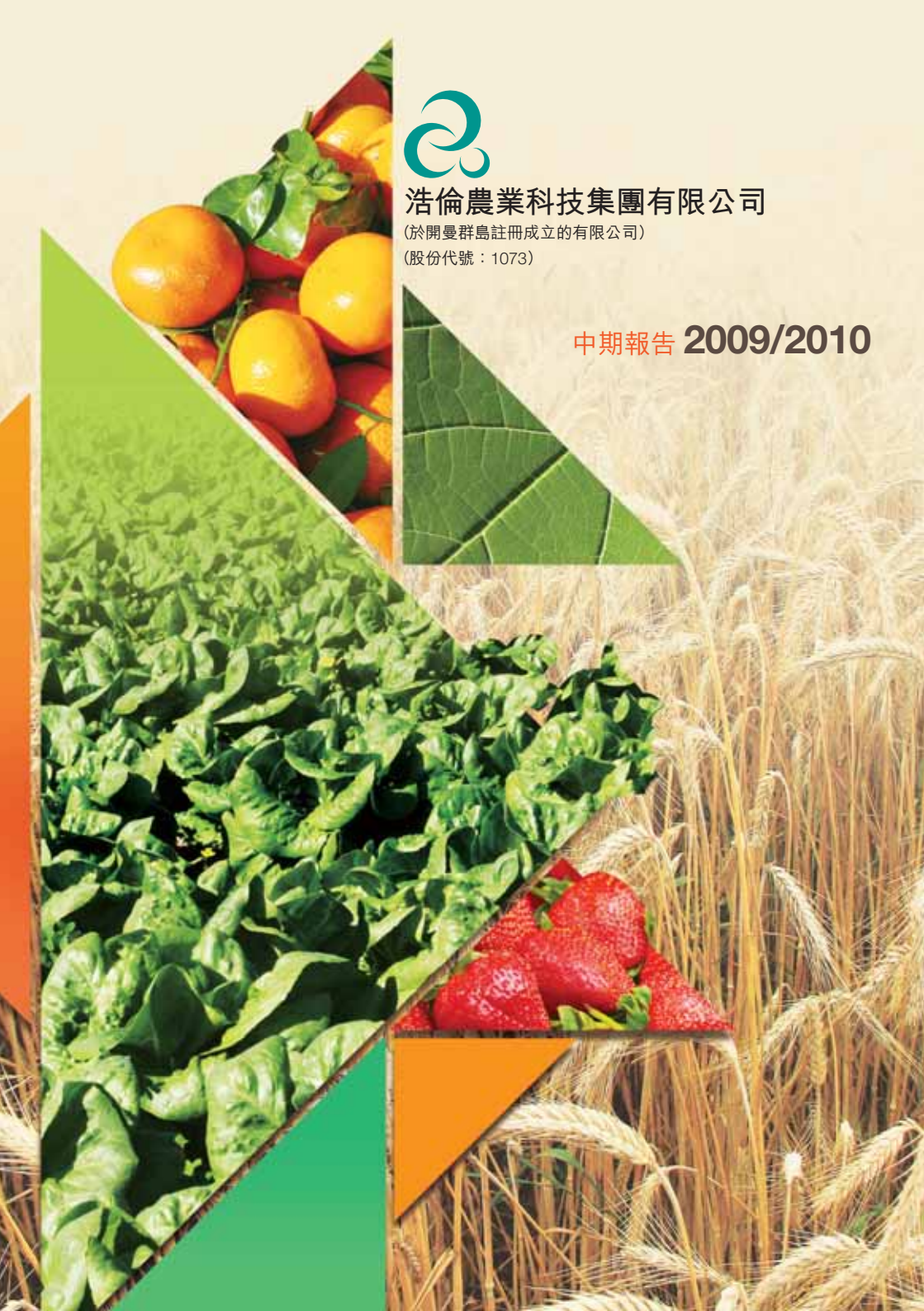


浩倫農業科技集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1073)

中期報告 2009/2010





浩倫農業科技集團有限公司(「本公司」)董事會欣然宣佈，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零零九年十二月三十一日止六個月的未經審核綜合業績以及下文所載於二零零八年同期的比較數字。本中期報告已經由本公司審核委員會審閱。

綜合損益表(未經審核)

		截至十二月三十一日止六個月	
		二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
	附註		
營業額	2	1,563,790	1,488,500
銷售成本		(1,493,279)	(1,356,409)
毛利		70,511	132,091
其他收入		10,635	8,779
分銷開支		(30,215)	(49,006)
行政開支		(29,806)	(30,827)
投資物業之估值虧損		-	(2,956)
出售附屬公司之溢利/(虧損)		(3,407)	1,681
經營溢利		17,718	59,762
融資成本		(13,081)	(34,236)
除稅前溢利	3	4,637	25,526
所得稅	4	(4,112)	(4,676)
本期間溢利		525	20,850
應佔：			
— 本公司權益持有人		1,226	20,346
— 少數股東權益		(701)	504
本期間溢利		525	20,850
每股盈利			
— 基本	5	0.22港仙	4.15港仙
— 攤薄		0.22港仙	4.15港仙

綜合資產負債表(未經審核)

	附註	二零零九年 十二月三十一日 千港元	二零零九年 六月三十日 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		108,637	82,676
投資物業		20,557	20,557
土地租賃溢價	6	3,358	8,538
無形資產	7	110,598	118,798
長期投資		26,713	-
		269,863	230,569
流動資產			
貿易證券		3,556	2,989
存貨		164,224	147,882
土地租賃溢價	6	96	240
應收貿易款項及其他應收款項	8	1,748,370	1,732,201
受限制銀行存款		366,270	305,706
現金及銀行結餘		176,369	112,621
		2,458,885	2,301,639
流動負債			
應付貿易款項及其他應付款項	9	(1,385,457)	(1,482,729)
銀行貸款	10	(474,050)	(304,433)
稅項撥備		(34,656)	(37,603)
可換股債券		(899)	-
		(1,895,062)	(1,824,765)
流動資產淨值		563,823	476,874
非流動負債			
可換股債券		(28,223)	-
資產淨值		805,463	707,443
股本及儲備			
股本	11	59,157	48,977
儲備		726,778	638,207
本公司權益持有人應佔權益總額		785,935	687,184
少數股東權益		19,528	20,259
權益總額		805,463	707,443



簡明綜合現金流量表(未經審核)

截至十二月三十一日止六個月

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
經營活動(所用)／所產生之現金淨額	(124,514)	113,642
投資活動所用之現金淨額	(87,306)	(107,194)
融資活動所產生／(所用)之現金淨額	275,568	(36,835)
	63,748	(30,387)
現金及現金等值項目增加／(減少)淨額	112,621	192,433
期初現金及現金等值項目	176,369	162,046
期終現金及現金等值項目	176,369	162,046

綜合股東權益變動表(未經審核)

截至二零零九年十二月三十一日止六個月
本公司權益持有人應佔

	截至											二零零八年	
												十二月三十一日	
	股本	股份溢價	法定儲備	資本儲備	匯兌儲備	僱員股份 補償儲備	可換股 債券股權 部份 認股權證 儲備	儲備	保留溢利	總額	少數 股東權益	權益總額	權益總額
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
期初	48,977	114,391	53,804	1,188	82,308	-	-	2,446	384,070	687,184	20,259	707,443	696,597
行使非上市認股權證	5,890	54,725	-	-	-	-	-	(1,715)	-	58,900	-	58,900	-
發行新股份	4,290	25,205	-	-	-	-	-	-	-	29,495	-	29,495	-
發行可換股債券	-	-	-	-	-	-	1,378	-	-	1,378	-	1,378	-
發行購股權	-	-	-	-	-	8,040	-	-	-	8,040	-	8,040	-
新附屬公司之 少數股東權益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	136	136	-
出售附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(166)	(166)	(343)
匯兌調整	-	-	-	-	(288)	-	-	-	-	(288)	-	(288)	-
轉撥儲備	-	-	39	-	-	-	-	(731)	692	-	-	-	-
本期間溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	1,226	1,226	(701)	525	20,850
期終	<u>59,157</u>	<u>194,321</u>	<u>53,843</u>	<u>1,188</u>	<u>82,020</u>	<u>8,040</u>	<u>1,378</u>	<u>-</u>	<u>385,988</u>	<u>785,935</u>	<u>19,528</u>	<u>805,463</u>	<u>717,104</u>

附註:

1. 呈報基準及主要會計政策

中期賬目根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港會計準則第34號(香港會計準則第34號)「中期財務呈報」(適用於簡明中期賬目)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編製。

簡明中期賬目乃根據歷史成本慣例編製，惟投資物業按公平值計量。

編製該等簡明中期賬目所採用主要會計政策與本集團截至二零零九年六月三十日止年度之年度賬目所採用者貫徹一致。



2. 分類資料

a. 主要呈報方式－業務分部

本集團主要在中國大陸從事以下業務：(i)買賣肥料、農藥及其他農資產品(「貿易業務」)；(ii)製造及銷售植物生長劑、農藥及肥料(「製造業務」)；(iii)提供植保科技服務(「顧問業務」)；及(iv)買賣非農資產品(「非農資貿易業務」)。

本集團營業額及分部業績分析如下：

(i) 截至二零零九年十二月三十一日止六個月

	貿易業務 千港元	製造業務 千港元	顧問業務 千港元	非農資 貿易業務 千港元	對銷 千港元	集團 千港元
營業額						
對外銷售	1,125,897	30,251	8,061	399,581		1,563,790
分部間之銷售	7,145	7,445	-	39,107	(53,697)	-
	<u>1,133,042</u>	<u>37,696</u>	<u>8,061</u>	<u>438,688</u>		<u>1,563,790</u>
分部業績	<u>(4,319)</u>	<u>4,839</u>	<u>5,401</u>	<u>15,251</u>		21,172
利息收入						8,246
未分配公司經營開支						<u>(11,700)</u>
經營溢利						17,718
融資成本						<u>(13,081)</u>
除稅前溢利						4,637
所得稅						<u>(4,112)</u>
本期間溢利						<u>525</u>



(ii) 截至二零零八年十二月三十一日止六個月

	貿易業務 千港元	製造業務 千港元	顧問業務 千港元	非農資 貿易業務 千港元	對銷 千港元	集團 千港元
營業額						
對外銷售	1,064,503	120,313	12,349	291,335		1,488,500
分部間之銷售	30,449	10,429	335	48,511	(89,724)	-
	<u>1,094,952</u>	<u>130,742</u>	<u>12,684</u>	<u>339,846</u>		<u>1,488,500</u>
分部業績	<u>31,337</u>	<u>16,144</u>	<u>9,275</u>	<u>4,307</u>		61,063
投資物業之估值虧損						(2,956)
利息收入						5,189
未分配公司經營開支						<u>(3,534)</u>
經營溢利						59,762
融資成本						<u>(34,236)</u>
除稅前溢利						25,526
所得稅						<u>(4,676)</u>
本期間溢利						<u>20,850</u>

b. 次要呈報方式－地區分部

本集團之業務主要在中國大陸，而本集團所有營業額均來自中國大陸經營的業務。因此，並無呈列地區分部分析。



3. 除稅前溢利

除稅前溢利在扣除及計入以下各項後入賬：

	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
已扣除：		
職工成本(包括董事酬金)	9,722	14,589
無形資產攤銷		
— 產品開發成本	2,010	2,278
— 技術知識	2,713	4,013
物業的經營租約租金	1,807	2,231
下列各項之利息		
— 須於五年內悉數償還的銀行及其他借貸	12,351	34,236
— 可換股債券	730	—
物業、廠房及設備折舊	3,285	2,903
土地租賃溢價攤銷	139	160
僱員股份補償開支	8,040	—
	<u>8,246</u>	<u>—</u>
已計入：		
銀行及其他利息收入	8,246	5,189
	<u>8,246</u>	<u>5,189</u>

4. 所得稅

本公司獲豁免繳納開曼群島稅項，直至二零一九年為止。由於本集團並無香港應課稅溢利，故並無為香港利得稅作出撥備。

本期間稅項指就於中國大陸成立之本公司附屬公司估計應課稅溢利徵收的企業所得稅。於二零零七年三月十六日，全國人民代表大會通過中國大陸企業所得稅法(「新企業所得稅法」)。新企業所得稅法將內資及外資企業之企業所得稅稅率劃一為25%，自二零零八年一月一日起生效。獲特別優惠的實體可繼續享有該等減免(如適用)。

於兩個中期期間均無重大未撥備之遞延稅項。

5. 每股盈利

截至二零零九年十二月三十一日止六個月的每股基本盈利乃按本公司權益持有人應佔未經審核綜合溢利約1,226,000港元(二零零八年：20,346,000港元)以及截至二零零九年十二月三十一日止六個月之已發行股份加權平均股數約560,859,000股(二零零八年：489,765,000股)計算。

截至二零零九年十二月三十一日止六個月的每股攤薄盈利乃按本公司權益持有人應佔未經審核綜合溢利約1,226,000港元(二零零八年：20,346,000港元)及普通股加權平均股數560,859,000股(二零零八年：489,765,000股)，並就本公司購股權計劃、非上市認股權證及可換股債券項下所有潛在攤薄股份的影響作出調整後計算。期內，潛在攤薄股份對已發行股份平均數的影響約為無(二零零八年：無)，有關股份被視為已按零代價發行，猶如所有尚未行使購股權、非上市認股權證及可換股債券附帶之認購權於其成為可予行使當日已獲行使。

6. 土地租賃溢價

	二零零九年 十二月三十一日 千港元	二零零九年 六月三十日 千港元
在中國根據中期租約持有的租賃土地		
期／年初賬面淨值	8,778	10,580
添置	-	4,810
出售附屬公司	(5,185)	-
匯兌調整	-	(25)
轉至投資物業	-	(6,281)
攤銷	(139)	(306)
	<hr/>	<hr/>
期／年終賬面淨值	3,454	8,778
租賃土地溢價的即期部分	(96)	(240)
	<hr/>	<hr/>
非即期部分	3,358	8,538



7. 無形資產

	商譽 (附註) 千港元	系統 開發成本 千港元	產品 開發成本 千港元	技術知識 千港元	總計 千港元
成本值：					
於二零零九年七月一日及 二零零九年十二月三十一日	109,697	52,292	51,210	105,490	318,689
出售附屬公司	-	-	-	(13,385)	(13,385)
	<u>109,697</u>	<u>52,292</u>	<u>51,210</u>	<u>92,105</u>	<u>305,304</u>
累計攤銷及減值虧損：					
於二零零九年七月一日	23,816	52,292	26,810	96,973	199,891
本期間折舊	-	-	2,010	2,713	4,723
出售附屬公司	-	-	-	(9,908)	(9,908)
	<u>23,816</u>	<u>52,292</u>	<u>28,820</u>	<u>89,778</u>	<u>194,706</u>
於二零零九年十二月三十一日	<u>23,816</u>	<u>52,292</u>	<u>28,820</u>	<u>89,778</u>	<u>194,706</u>
賬面淨值：					
於二零零九年十二月三十一日	<u>85,881</u>	<u>-</u>	<u>22,390</u>	<u>2,327</u>	<u>110,598</u>
於二零零九年六月三十日	<u>85,881</u>	<u>-</u>	<u>24,400</u>	<u>8,517</u>	<u>118,798</u>

附註： 本集團與獨立農資貿易／製造公司訂立安排，據此，農資貿易／製造公司同意與本集團組成合營企業，進行農藥、肥料及其他農業產品的貿易／製造業務，並提供植保科技服務。關於該等安排，農資貿易／製造公司轉讓其業務(主要包括客戶基礎、管理專才及有關生產若干農資產品之技術知識)予合營企業，而本集團須就此支付協定代價。總代價已入賬為商譽。

8. 應收貿易款項及其他應收款項

應收貿易款項及其他應收款項包括應收貿易款項及應收票據(扣除呆賬撥備)，於結算日的賬齡分析如下：

	二零零九年 十二月三十一日 千港元	二零零九年 六月三十日 千港元
信貸期內	488,556	613,963
逾期3個月內	59,879	34,048
逾期超過3個月	54,959	34,584
	603,394	682,595
減：呆賬撥備	(2,475)	(8,855)
	600,919	673,740

債務一般於發單日期起計三至六個月內到期。本集團可按個別情況及於評估與客戶的業務關係及信譽後，應客戶要求延長信貸期。

9. 應付貿易款項及其他應付款項

應付貿易款項及其他應付款項包括應付貿易款項及應付票據，於結算日的賬齡分析如下：

	二零零九年 十二月三十一日 千港元	二零零九年 六月三十日 千港元
一個月內	336,095	550,445
超過一個月但於兩個月內	175,524	482,832
超過兩個月但於三個月內	223,198	37,134
超過三個月但於六個月內	382,800	218,374
超過六個月	19,273	23,576
	1,136,890	1,312,361



10. 銀行貸款

	二零零九年 十二月三十一日 千港元	二零零九年 六月三十日 千港元
銀行貸款，須於一年內償還		
— 有抵押	45,372	53,880
— 無抵押	428,678	250,553
	<hr/> 474,050 <hr/>	<hr/> 304,433 <hr/>

銀行貸款按年利率約1.8厘至6.9厘計息。

於二零零九年十二月三十一日，約45,372,000港元(均以人民幣結算)之銀行貸款以本集團的若干投資物業及貿易應收款項作抵押。無抵押銀行貸款由本公司一名董事及第三方作擔保，並由若干股東之物業作抵押。

11. 股本

	股份數目 千股	面值 千港元
每股面值0.10港元的普通股		
法定：		
於二零零九年六月三十日及十二月三十一日	<u>3,000,000</u>	<u>300,000</u>
已發行及繳足：		
於二零零九年六月三十日	489,767	48,977
發生於下列事項時發行新股份：		
— 配售	42,900	4,290
— 行使非上市認股權證	<u>58,900</u>	<u>5,890</u>
於二零零九年十二月三十一日	<u>591,567</u>	<u>59,157</u>



12. 承擔

a. 資本及其他承擔：

於二零零九年十二月三十一日，本集團並無重大已訂約而尚未繳付的資本及其他承擔。

b. 經營租約承擔：

於二零零九年十二月三十一日，本集團不可撤銷經營租約中未來應付之最少租金總額如下：

	二零零九年 十二月三十一日 千港元	二零零九年 六月三十日 千港元
一年內	2,675	4,154
一年後但五年內	5,909	5,978
五年後	4,763	5,292
	<u>13,347</u>	<u>15,424</u>

13. 比較數據

若干比較數據已重新歸類，以符合本期間的呈報方式。

中期股息

董事決議不就截至二零零九年十二月三十一日止六個月宣派任何中期股息(二零零八年：無)。



業務回顧及展望

整體業績

截至二零零九年十二月三十一日止六個月，本集團的綜合營業額約為1,563,790,000港元（二零零八年：1,488,500,000港元），而本公司權益持有人應佔純利則約為1,226,000港元（二零零八年：20,346,000港元），分別較上一個財政期間增長約5%和減少約94%。

本集團業務可分為農資經營業務和非農資產品貿易兩類。農資經營業務包括製造及銷售，採購及分銷農資產品，並提供相關產品的植保及顧問服務。

撇除若干一次性的非現金流項目（即投資物業估值虧損、出售附屬公司之溢利／（虧損）及僱員股份補償開支）之影響外，淨溢利約為12,673,000港元（二零零八年：21,621,000港元），減少約41%。導致淨溢利減少的主要因素乃二零零八年第四季度發生的全球金融危機引致經濟下滑，因而令回顧期內整體毛利減少所致。因此，本集團產品售價的跌幅大於購買成本的降低，令整體毛利率有所萎縮。



以產品分類，農資經營業務及非農資產品貿易的營業額分析如下：

	截至十二月三十一日止六個月			
	二零零九年		二零零八年	
	營業額	佔總營業額 百分比	營業額	佔總營業額 百分比
	千港元		千港元	
農資經營業務				
氮肥	153,952	10%	191,641	13%
磷肥	189,771	12%	188,544	13%
鉀肥	324,650	21%	355,910	24%
複合肥	412,197	26%	333,913	22%
農藥	83,639	5%	127,157	8%
農資產品(小計)	1,164,209	74%	1,197,165	80%
非農資產品貿易	399,581	26%	291,335	20%
合計	1,563,790	100%	1,488,500	100%

肥料(包括氮肥、磷肥、鉀肥和複合肥)總體銷量從上一個期間約44.8萬噸增加約18%至本期間約52.8萬噸。肥料總營業額從上一個期間約10.70億港元輕微增加約1%至本期間約10.81億港元。

農藥方面，營業額從上一個期間約1.27億港元減少34%至本期間約8,400萬港元。

非農資產品貿易營業額從上一個期間約2.91億港元增加37%至本期間約4億港元。



本期間毛利約7,050萬港元，本公司股東應佔純利約為120萬港元，分別較上一個期間減少約47%及94%。整體毛利率從上一個期間約8.9%下降至本期間約4.5%。此乃歸因於經濟大幅下滑以致農資產品售價於二零零九年急挫，而於回顧期間尚未回復至原來水平所致。因此，農資經營業務的毛利由上一個期間約1.159億港元減少至本期間約5,100萬港元，以致本期間淨利大幅下跌。

農資經營

(一) 氮肥

作為最常用的肥料，氮肥供過於求，顯示經營環境以薄利多銷為主。於回顧期內，市場上的經營邊際利潤亦有所收窄，本集團錄得毛利率約1.8%（二零零八年：3.3%）。因此，為更有效分配本集團的營運資金資源及盡量減低營運風險，本集團已減少進行氮肥貿易，以致銷量減至約9.1萬噸（二零零八年：10.1萬噸），而營業額則減少20%至1.54億港元（二零零八年：1.92億港元）。

(二) 磷肥

於回顧期內，磷肥之市場需求有所上升，因此，本集團憑藉其於磷肥市場之經驗，增加磷肥貿易，並減少存貨週轉日數，以減低經營風險。因此，磷肥銷售量增加11%至約15.1萬噸（二零零八年：13.6萬噸），營業額輕微增加1%至1.90億港元（二零零八年：1.89億港元），毛利率則從上一個期間12.0%下降至本期間3.8%。

(三) 鉀肥

作為稀有資源，國內超過70%鉀肥依靠進口。然而，鉀肥於二零零九年之市場需求大幅下跌，令市價顯著下滑。儘管如此，本集團於本期間繼續憑藉集中採購和本身網絡優勢，加大鉀肥的經營並成功為煙草市場取得穩定的鉀肥供應。因此，鉀肥於本期間的銷量上升20%至9.6萬噸（二零零八年：8萬噸）。然而，由於售價下跌，鉀肥的整體營業額減少9%至3.25億港元（二零零八年：3.56億港元）。毛利率亦收縮至約3.9%（二零零八年：7.9%）。



(四) 複合肥

本集團透過自產及採購提供適合不同農作物的專用複合肥。本期間，本集團調整產品組合及提升複合肥銷量，以應付市場需求。銷量從上一個期間約13.1萬噸增至本期間約19.0萬噸，營業額上升23%至約4.12億港元(二零零八年：3.34億港元)。然而，由於複合肥的市價於二零零九年年初大幅下跌後期間一直處於低位，且本集團採納縮短存貨週轉期之政策，以減低經營風險及增加現金流量，故毛利率由上一個期間的約11.5%減少至本期間約4.5%。

(五) 農藥

農藥方面，本集團與不同研究機構研發出各式各樣高增值農藥產品。該等農藥產品由自設廠房生產或來自採購，並加以分銷。由於市況下滑，因而縮減生產規模，以致本期間營業額減少34%至約8,400萬港元(二零零八年：1.27億港元)。因此，農藥平均毛利率從上一個期間約16.0%減少至本期間約11.8%。

作為本集團業務重組計劃的一部分，本集團分別出售兩間從事磷肥及複合肥生產之附屬公司，並於本期間錄得虧損約3,407,000港元。本集團亦以代價人民幣2,230萬元收購一間中國農藥製造商已發行股本的10%，作為本集團的策略性長期投資。

非農資產品貿易

就非農資產品而言，本集團於本期間增加國內及進口貿易，令本期間營業額及毛利分別增加37%至約4億港元(二零零八年：2.91億港元)及21%至約1,950萬港元(二零零八年：1,620萬港元)。

然而，於回顧期內，由於商品及資源產品市價相對較低及邊際毛利較少，故毛利率由上一個期間約5.6%減少至本期間約4.9%。



企業策略及未來展望

雖然各類肥料價格現已處於較低水準，二零一零年價格走勢將取決於全球經濟復蘇速度及對糧食需求等因素。然而，中國政府一直致力深化農業改革，增加農民收入，不斷加大對「三農」(即農村、農民及農業)投入。具體而言，中央政府頒佈的二零一零年第一號文件強調將持續增加對農業投入的總量，並達致比例上的穩步增長。中央政府亦致力增加糧食的產量，此亦加快肥料市場未來數年的復蘇步伐，並為行業帶來更大的發展空間。

本集團於來年將繼續加強風險管理，審慎行事，採取穩中求勝的經營方針，以規避風險。此外，由於國內化肥產能過剩，行業逐步進行結構性調整，本集團也藉此機遇重整架構，在鞏固現有業務的同時拓展新的業務發展方向，以加強集團的核心競爭力。

展望將來，除了繼續集團統購分銷及優化產品組合的策略，我們將積極強化與上游品牌供應商的戰略性合作，進一步開發優質資源，以增加集團經營的穩定性和持續發展性。


此外，為了令本集團之農業業務更多元化、擴大本集團之資產規模及增加收入來源，本集團正積極物色投資機會。我們對集團的長遠未來抱著樂觀的態度，而且將致力為來年的挑戰與機遇做好準備。

流動資金及財務資源

財務資源

本集團一般以內部產生的現金流量及銀行信貸撥付經營所需，以應付其資本開支及其他資本需要。

於二零零九年十二月三十一日，現金及銀行結餘及受限制銀行存款合共為542,639,000港元，包括以港元結算的450,000港元、以美元結算的287,000港元及以人民幣結算的541,902,000港元。



就外匯風險而言，由於本集團的盈利及借貸主要以人民幣結算，而人民幣兌港元／美元之匯率於回顧期間保持穩定，故並無面對任何重大匯率波動風險。於回顧期內，本集團並無使用任何金融工具作對沖用途。

於本期間，本公司成功以配售新股及可換股債券籌集資金，有關所得款項淨額約為59,400,000港元。本公司亦以若干認股權證持有人行使非上市認股權證所附帶的認購權籌集額外資金58,900,000港元。

借貸及銀行融資

於二零零九年十二月三十一日，本集團以人民幣結算之銀行借貸為474,050,000港元，按年利率約1.8厘至6.9厘計息。於二零零九年十二月三十一日，本集團以人民幣結算的應付票據為約905,069,000港元，全數以本集團為數約366,270,000港元（亦以人民幣結算）的已抵押銀行存款作抵押。

於二零零九年十二月三十一日，本集團以港元結算的可換股債券（於二零一一年七月到期）為29,122,000港元，並按年利率3厘計息。

於二零零九年十二月三十一日，本集團之資產負債比率維持於約64%之水平。該比率乃以二零零九年十二月三十一日之銀行貸款及可換股債券總額除以本公司權益持有人應佔權益計算。經考慮本集團業務性質及營運規模後，董事認為，於二零零九年十二月三十一日之資產負債比率屬穩健。

承擔

於二零零九年十二月三十一日，本集團並無重大已訂約但尚未繳付的資本承擔，而經營租約承擔則約為13,347,000港元。

或然負債

於二零零九年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

酬金政策及購股權計劃

於截至二零零九年十二月三十一日止六個月內，本集團產生之薪金及其他薪酬總額（不包括僱員股份補償開支）約為970萬港元，平均員工人數約為900人。

薪酬組合包括薪金、強制性公積金及視乎個人表現而定的年終花紅。本公司已根據其於二零零一年十二月三十一日舉行之股東特別大會通過之決議案，採納一項購股權計劃（「購股權計劃」），並於二零零九年二月十一日更新計劃限額。於截至二零零九年十二月三十一日止六個月，本公司已根據購股權計劃向有關參與者授出48,970,000份購股權（二零零八年：無），可認購每股面值0.1港元之普通股。

董事及主要行政人員之證券權益

於二零零九年十二月三十一日，按本公司根據證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第352條須予存置的登記冊所記錄，各董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有的權益及淡倉，或根據上市規則所載上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）已知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）之權益及淡倉如下：

於本公司股份之好倉

董事姓名	權益性質	普通股數目				約佔已發行股本百分比
		個人權益	家族權益	公司權益	總計	
吳少寧	已發行股份權益	203,200,000	-	-	203,200,000	34.35%

除上述披露外，按本公司根據證券及期貨條例第352條須予存置的登記冊所記錄，各董事、主要行政人員或彼等之聯繫人士，均無於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份及債權證中擁有任何權益及淡倉，或已根據標準守則知會本公司及聯交所之權益及淡倉。

主要股東之證券權益

於二零零九年十二月三十一日，就董事所知，按本公司根據證券及期貨條例第336條須予存置的登記冊所記錄，概無人士（本公司董事及主要行政人員除外）於本公司之股份及相關股份中擁有權益或淡倉。



董事收購股份或債務證券之權利

除上文「董事及主要行政人員之證券權益」及下文「購股權計劃」兩節所披露外，於截至二零零九年十二月三十一日止六個月期間內任何時間，本公司或其任何附屬公司或其任何同系附屬公司概無作出任何安排，致使董事或本公司主要行政人員（包括彼等之配偶或十八歲以下之子女）擁有任何權利，可認購本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例）的證券，或透過收購本公司或任何其他法團之股份或債權證而獲利。

購股權計劃

於二零零一年十二月三十一日，本公司採納購股權計劃，其主要條款載於本公司二零零九年之年報內。

於回顧期內，根據本公司購股權計劃授出之尚未行使購股權變動詳情如下：

參與者之 姓名或類別	購股權涉及之股份數目				於二零零九年 十二月 三十一日		授出日期	可予行使期間	每股 股份之 行使價 港元
	於二零零九年 七月一日 之結餘	期內授出	期內行使	失效/註銷 (附註1)	尚未行 使數目	尚未行 使數目			
僱員									
總數	800,000	-	-	-	800,000	二零零三年十二月一日	二零零四年一月一日至 二零一一年十二月三十日	0.55	
	-	48,970,000	-	-	48,970,000	二零零九年七月二十七日	二零零九年七月二十七日 至 二零一一年十二月三十日	0.72	
總計	<u>800,000</u>	<u>48,970,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>49,770,000</u>				

附註：

1. 於截至二零零九年十二月三十一日止六個月內，並無任何購股權失效或註銷。
2. 由於截至二零零九年十二月三十一日止六個月內並無任何購股權獲行使，故緊接行使日期(如購股權獲行使)前的加權平均收市價並不適用。



非上市認股權證

於二零零七年九月七日，本公司根據日期為二零零七年八月十九日的認購協議，按每份認股權證0.03港元的發行價，已發行84,000,000份認股權證。

認股權證持有人有權於認股權證發行日期起計兩年內隨時按每股認購股份1.00港元的認購價，行使全部或部分認股權證所附認購權。認股權證並無於聯交所或任何其他證券交易所上市。發行認股權證的所得款項淨額約2,400,000港元，已用作一般營運資金。

於二零零九年八月及九月，合共58,900,000份認股權證已於行使附帶之認購權之時獲行使，且合共58,900,000股本公司新股份已按認購價每股1.00港元發行予認股權證持有人。餘下25,100,000份未行使認股權證於二零零九年九月七日期到期及註銷。發行新股份所得款項淨額約58,900,000港元撥作本集團的一般營運資金。

配售股份及可換股債券

於二零零九年六月四日，本公司與配售代理駿溢證券有限公司（「駿溢證券」）訂立股份配售協議，據此，本公司將透過駿溢證券向獨立承配人配售最多42,900,000股本公司新股份，每股本公司配售股份作價0.70港元。配售金額合共30,030,000港元的新股份於二零零九年八月十日完成。配售所得款項淨額約29,600,000港元撥作本集團的一般營運資金。

於二零零九年六月四日，本公司亦與駿溢證券訂立一項可換股債券配售協議，據此，本公司將配售而駿溢證券將促使獨立認購人認購息率3%的本公司可換股債券（「可換股債券」），本金額合共最高為29,970,000港元。

可換股債券持有人有權由可換股債券發行日期起計兩年內隨時行使可換股債券附帶的全部或部分兌換權，以按兌換價每股0.90港元將可換股債券兌換為本公司普通股。配售本金額合共29,970,000港元的可換股債券於二零零九年七月二十四日完成。配售所得款項淨額約29,800,000港元撥作本集團的一般營運資金。

可換股債券並無在聯交所或任何其他交易所上市。截至二零零九年十二月三十一日止年六個月，概無可換股債券獲行使或兌換成本公司普通股。

有關配售新股份及可換股債券的詳情載於本公司日期為二零零九年六月五日的公佈。

結算日後事項

- (i) 於二零一零年一月十九日，本公司與配售代理金利豐證券有限公司(「金利豐」)訂立有條件配售協議，據此本公司同意透過金利豐以本公司每股配售股份價格0.95港元向獨立承配人配售最多50,000,000股新股份。

有關50,000,000股每股面值0.10港元及總額為47,500,000港元的新股的配售已於二零一零年一月二十八日完成，並已根據本公司於二零零九年十二月四日舉行的股東週年大會上獲批准之一般授權予以發行。來自配售的所得款項淨額約46,500,000港元將用作本集團之一般營運資金。

有關配售新股的詳情載於本公司日期為二零一零年一月十九日的公佈。

- (ii) 於二零一零年三月十二日，本公司之全資附屬公司Top Invest Limited與本公司執行董事兼控股股東吳少寧先生訂立一份意向書，內容有關磋商可能向吳少寧先生收購於中國從事綠化苗木研發、培育、生產種植及經營業務的目標集團。

於本報告日期，概無就可能收購訂立具約束力之協議。

有關可能收購之意向書之詳情載於本公司日期為二零一零年三月十二日之公佈。



購買、出售或贖回本公司的上市證券

於截至二零零九年十二月三十一日止六個月，本公司並無贖回其任何上市證券。於截至二零零九年十二月三十一日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買或出售本公司任何上市證券。

企業管治常規守則

董事認為，於截至二零零九年十二月三十一日止六個月內，本公司一直遵守上市規則附錄14所載企業管治常規守則(「企業管治守則」)適用守則條文，惟下述偏離者除外：

1. 根據企業管治守則守則條文第A.2.1條，主席及行政總裁職務應有所區分，不應由同一人擔任。然而，本公司主席及行政總裁職務同時由吳少寧先生出任，此偏離企業管治守則守則條文第A.2.1條。由於持續性為成功推行業務計劃之重要因素，董事會相信，由吳少寧先生出任本公司主席及行政總裁，能為本集團提供穩健一致之領導，並尤其有利於本集團規劃及執行業務策略。董事會亦相信，現行安排整體對本公司及股東有利。
2. 根據企業管治守則守則條文第A.4.1條，非執行董事應按指定任期獲委任，並須重選連任。本公司全體獨立非執行董事乃按指定任期獲委任，惟林明勇先生並無按任何指定任期獲委任，而須根據本公司之組織章程細則每三年輪值退任一次。

審核委員會

審核委員會由本公司三名獨立非執行董事林明勇先生、張紹昇先生及黃健德先生組成。審核委員會已與本公司管理層檢討本集團採納的會計原則及慣例，並討論審計、內部監控及財務匯報事項，包括審閱本集團截至二零零九年十二月三十一日止六個月期間的未經審核中期賬目。



薪酬委員會

薪酬委員會現由執行董事吳少寧先生(於二零一零年二月一日獲調任為薪酬委員會主席)以及獨立非執行董事黃健德先生及張紹昇先生組成，薪酬委員會負責就本公司董事與高級管理層薪酬政策及架構向董事會提供意見，並經參考本公司不時制訂的目標後，檢討及釐定董事及高級管理層之薪酬待遇。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載的標準守則。本公司另已向全體董事作出具體查詢。據本公司所知，於截至二零零九年十二月三十一日止六個月內，並無出現任何違反董事進行證券交易的標準守則所載標準規定的情況。

代表董事會
主席
吳少寧

香港，二零一零年三月二十五日