



Heng Tai Consumables Group Limited
亨泰消費品集團有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司) (股份代號: 0197)

2010/2011

中期報告

亨泰消費品集團有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣布本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一零年十二月三十一日止六個月(「期間」)的未經審核簡明綜合中期財務報表,連同去年同期的比較數字如下:—

簡明綜合收益表

截至二零一零年十二月三十一日止六個月

	附註	截至十二月三十一日止 六個月	
		二零一零年 (未經審核) 千港元	二零零九年 (未經審核) 千港元
營業額	3、4	1,291,173	1,194,915
銷售成本		(1,001,648)	(930,180)
毛利		289,525	264,735
生物資產的公平值減銷售成本變動		(5,618)	(4,686)
其他收入		1,591	2,557
銷售及分銷開支		(92,971)	(82,483)
行政開支		(76,343)	(57,904)
其他經營開支		(3,736)	(7,685)
經營溢利		112,448	114,534
財務費用	5	(2,132)	(1,862)
除稅前溢利		110,316	112,672
所得稅開支	6	(6,756)	(7,741)
期內溢利	7	103,560	104,931
下列各項應佔:			
本公司擁有人		108,497	106,594
非控股股東權益		(4,937)	(1,663)
		103,560	104,931
每股盈利	9		(經重列)
— 基本		3.5港仙	3.7港仙
— 攤薄		3.5港仙	3.7港仙

簡明綜合全面收益表

截至二零一零年十二月三十一日止六個月

	截至十二月三十一日止 六個月	
	二零一零年 (未經審核) 千港元	二零零九年 (未經審核) 千港元
期內溢利	103,560	104,931
其他全面收益		
換算海外業務的匯兌差額	9,637	-
於出售附屬公司時重新分類至收益表的匯兌差額	-	(184)
可供出售金融資產公平值變動	8,392	9,553
期內除稅後的其他全面收益	18,029	9,369
期內全面收益總額	121,589	114,300
佔全面收益總額：		
本公司擁有人	126,526	115,900
非控股股東權益	(4,937)	(1,600)
	121,589	114,300

簡明綜合財務狀況表

於二零一零年十二月三十一日

		於二零一零年 十二月三十一日 (未經審核)	於二零一零年 六月三十日 (經重列)
	附註	千港元	千港元
非流動資產			
固定資產		684,168	655,669
預付土地租賃款項		415,319	325,660
在建工程		201,611	144,026
商譽		282,525	282,525
生物資產		42,841	42,841
其他無形資產		109,289	132,186
其他資產		81,434	53,132
投資會所會籍		108	108
投資		31,940	23,548
		1,849,235	1,659,695
流動資產			
存貨		249,359	236,201
應收賬項	10	484,398	405,556
預付款項、訂金及其他應收款項		303,084	209,682
投資		505	512
銀行及現金結存		636,610	519,251
		1,673,956	1,371,202
總資產		3,523,191	3,030,897
股本及儲備			
股本	12	32,803	28,285
儲備		3,154,797	2,583,787
本公司擁有人應佔權益		3,187,600	2,612,072
非控股股東權益		(7,690)	(2,753)
總權益		3,179,910	2,609,319

簡明綜合財務狀況表(續)

於二零一零年十二月三十一日

	於二零一零年 十二月三十一日 (未經審核)	於二零一零年 六月三十日 (經重列)
	千港元	千港元
非流動負債		
應付融資租賃	240	35
遞延稅項負債	<u>2,371</u>	<u>2,285</u>
	<u>2,611</u>	<u>2,320</u>
流動負債		
應付賬項	11 111,133	98,274
應計費用及其他應付款項	30,377	16,104
借貸	146,322	259,060
應付融資租賃	159	52
即期稅項負債	<u>52,679</u>	<u>45,768</u>
	<u>340,670</u>	<u>419,258</u>
總負債	<u>343,281</u>	<u>421,578</u>
總權益及負債	<u>3,523,191</u>	<u>3,030,897</u>
流動資產淨值	<u>1,333,286</u>	<u>951,944</u>
總資產減流動負債	<u>3,182,521</u>	<u>2,611,639</u>

簡明綜合權益變動表

截至二零一零年十二月三十一日止六個月

	未經審核											
	本公司擁有人應佔										非控股股東權益	
	股本	股份溢價	法定儲備	外匯兌換儲備	以股份形式 付款儲備	物業重估 儲備	投資重估 儲備	留存溢利	建議 末期股息	總計		
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		
於二零零九年七月一日	25,277	1,167,128	97	125,363	7,557	16,389	(22,768)	963,141	-	2,282,184	-	2,282,184
期內全面收益總額	-	-	-	(247)	-	-	9,553	106,594	-	115,900	(1,600)	114,300
於行使股份期權時												
發行股份	676	31,157	-	-	(5,330)	-	-	-	-	26,503	-	26,503
確認以股份形式付款	-	-	-	-	7,269	-	-	-	-	7,269	-	7,269
於二零零九年 十二月三十一日	<u>25,953</u>	<u>1,198,285</u>	<u>97</u>	<u>125,116</u>	<u>9,496</u>	<u>16,389</u>	<u>(13,215)</u>	<u>1,069,735</u>	<u>-</u>	<u>2,431,856</u>	<u>(1,600)</u>	<u>2,430,256</u>
於二零一零年七月一日	28,285	1,279,501	97	125,083	18,023	929	(20,104)	1,151,081	29,177	2,612,072	(2,753)	2,609,319
期內全面收益總額	-	-	-	9,637	-	-	8,392	108,497	-	126,526	(4,937)	121,589
於配發時發行股份	3,350	375,225	-	-	-	-	-	-	-	378,575	-	378,575
於行使股份期權時												
發行股份	1,168	84,328	-	-	(15,069)	-	-	-	-	70,427	-	70,427
於註銷股份期權時												
轉撥儲備	-	-	-	-	(42)	-	-	42	-	-	-	-
調整二零一零年建議 末期股息	-	-	-	-	-	-	-	(3,626)	3,626	-	-	-
於二零一零年 十二月三十一日	<u>32,803</u>	<u>1,739,054</u>	<u>97</u>	<u>134,720</u>	<u>2,912</u>	<u>929</u>	<u>(11,712)</u>	<u>1,255,994</u>	<u>32,803</u>	<u>3,187,600</u>	<u>(7,690)</u>	<u>3,179,910</u>

簡明綜合現金流量表

截至二零一零年十二月三十一日止六個月

	截至十二月三十一日止 六個月	
	二零一零年 (未經審核) 千港元	二零零九年 (未經審核) 千港元
經營活動產生的現金淨額	22,727	41,414
投資活動耗用的現金淨額	(246,215)	(55,577)
融資活動產生的現金淨額	<u>336,576</u>	<u>6,994</u>
現金及現金等值增加／(減少)淨額	113,088	(7,169)
匯率變動的影響	4,271	—
期初現金及現金等值	<u>519,251</u>	<u>427,943</u>
期末現金及現金等值	<u><u>636,610</u></u>	<u><u>420,774</u></u>
現金及現金等值分析		
銀行及現金結存	<u><u>636,610</u></u>	<u><u>420,774</u></u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止六個月

1. 編製基準及會計政策

該等未經審核簡明綜合中期財務報表乃根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒布的《香港會計準則》第34號《中期財務報告》及《香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則》（「《上市規則》」）適用的披露規定編製而成。

該等未經審核簡明綜合中期財務報表應與截至二零一零年六月三十日止年度的經審核年度財務報表一併閱讀。編製該等簡明綜合中期財務報表及分類資料所採用的會計政策及計算方法與截至二零一零年六月三十日止年度的經審核年度財務報表及分類資料所採用者貫徹一致。

2. 採納新訂及經修訂的香港財務報告準則

於本中期期間內，本集團已採納由香港會計師公會頒布與其業務相關且於二零一零年七月一日開始的會計年度生效的所有新訂及經修訂《香港財務報告準則》（「香港財務報告準則」）。香港財務報告準則包括《香港財務報告準則》、《香港會計準則》及詮釋。除下文所述者外，採納該等新訂及經修訂的《香港財務報告準則》並無導致本集團的會計政策及本集團財務報表的呈報及本期間與過往年度所呈報金額出現重大變動。

香港詮釋第5號（「香港詮釋第5號」）「財務報表的呈報－借款人對有償還要求條款的定期貸款的分類」

香港詮釋第5號《財務報表的呈報－借款人對有償還要求條款的定期貸款的分類》澄清借款人須將包括賦予貸款人無條件權利可隨時要求還款的按要求還款條款（「按要求還款條款」）的定期貸款分類為流動負債。於過往，本集團根據貸款協議所載的已協定預定還款日期而釐定有關定期貸款的分類。

本集團已於本中期期間首次應用香港詮釋第5號，並於上年度追溯應用。因此，於二零一零年十二月三十一日，約8,067,000港元（於二零一零年六月三十日：9,533,000港元）的本集團銀行貸款的長期部分已於簡明綜合財務狀況表內由非流動負債重新分類為流動負債。

本集團並未應用已頒布但尚未生效的新訂《香港財務報告準則》。本集團已開始評估該等新訂《香港財務報告準則》的影響，惟目前仍未能確定該等新訂《香港財務報告準則》對本集團的經營業績及財務狀況是否有重大影響。

3. 營業額

本集團於銷售快速消費品（「快速消費品」、新鮮及加工水果及蔬菜以及物流服務收入方面的營業額呈列如下：－

	截至十二月三十一日止 六個月	
	二零一零年 (未經審核) 千港元	二零零九年 (未經審核) 千港元
銷售消費品	592,380	555,791
銷售新鮮及加工水果及蔬菜	594,225	542,084
物流服務收入	104,568	97,040
	<u>1,291,173</u>	<u>1,194,915</u>

所有集團間的重大交易已於綜合賬目時對銷。

4. 分類資料

於採納《香港財務報告準則》第8號《經營分類》時，以及就分配資源及評估表現而向本集團主要營運決策人作內部呈報資料方式一致的方式，本集團已就本中中期期間識別以下三個可呈報經營分類：－

- (i) 銷售及買賣快速消費品包括包裝食品、飲料、家庭消費品、化妝產品及冷凍罐產品（「快速消費品貿易業務」）；
- (ii) 種植、銷售及買賣新鮮及加工水果及蔬菜（「農產品業務」）；及
- (iii) 提供物流服務（「物流服務業務」）。

可呈報經營分類之間並無進行重大的銷售。

於本中中期期間，管理層已審閱本集團的內部申報，並釐定於上個中中期期間披露的包括出租物流設備（「出租」）的呈報收入、損益以及資產的性質及財務影響於本中中期期間乃微不足道，且根據《香港財務報告準則》第8號並不符合量化起點。由於出租及物流服務的經濟特性於其產品及服務的服務範圍及客戶類別性質方面類似，故予以合併出租的呈報資料與物流服務業務的呈報資料。

本集團的分類資料呈列如下：—

	快速消費品 貿易業務 (未經審核) 千港元	農產品業務 (未經審核) 千港元	物流服務業務 (未經審核) 千港元	總計 (未經審核) 千港元
截至二零一零年十二月三十一日止六個月				
來自外部客戶的收入	<u>592,380</u>	<u>594,225</u>	<u>104,568</u>	<u>1,291,173</u>
分類溢利	<u>73,734</u>	<u>21,820</u>	<u>45,488</u>	<u>141,042</u>
於二零一零年十二月三十一日				
分類資產	<u>951,275</u>	<u>1,531,562</u>	<u>623,957</u>	<u>3,106,794</u>

	快貨消費品 貿易業務 (未經審核) 千港元	農產品業務 (未經審核) 千港元	物流服務業務 (未經審核) 千港元	總計 (未經審核) 千港元
截至二零零九年十二月三十一日止六個月				
來自外部客戶的收入	<u>555,791</u>	<u>542,084</u>	<u>97,040</u>	<u>1,194,915</u>
分類溢利	<u>73,077</u>	<u>13,503</u>	<u>39,756</u>	<u>126,336</u>
於二零一零年六月三十日				
分類資產	<u>1,121,230</u>	<u>1,206,018</u>	<u>647,628</u>	<u>2,974,876</u>

截至十二月三十一日止
六個月

	二零一零年 (未經審核) 千港元	二零零九年 (未經審核) 千港元
分類溢利的對賬：		
可呈報分類總溢利	141,042	126,336
企業及未分配開支	<u>(30,726)</u>	<u>(13,664)</u>
除稅前溢利	<u>110,316</u>	<u>112,672</u>

5. 財務費用

	截至十二月三十一日止	
	六個月	
	二零一零年 (未經審核) 千港元	二零零九年 (未經審核) 千港元
借貸的利息	2,120	1,857
融資租賃費用	12	5
	<u>2,132</u>	<u>1,862</u>

6. 所得稅開支

	截至十二月三十一日止	
	六個月	
	二零一零年 (未經審核) 千港元	二零零九年 (未經審核) 千港元
即期稅項：		
香港	-	14
海外	6,756	7,727
	<u>6,756</u>	<u>7,741</u>

香港利得稅已按期內的估計應課稅溢利以16.5%（二零零九年：16.5%）的稅率作出撥備。

其他地區的應課稅溢利的稅項費用，已按本集團業務所在地區的現行適用稅率及根據現行法律、詮釋及慣例計算。

根據澳門特別行政區的《所得稅法》，澳門附加稅乃就期內的估計應課稅溢利按12%（二零零九年：12%）的稅率計算。然而，期內於澳門經營的兩間附屬公司符合澳門特別行政區《第58/99M號法令》的規定，因此，該等附屬公司所產生的溢利可獲豁免繳納澳門附加稅。此外，董事認為，本集團的該部份溢利目前毋須於本集團經營業務所在任何其他司法權區繳納稅項。

於中華人民共和國（「中國」）經營的附屬公司的期內所得稅撥備乃根據當地現行法律、詮釋及慣例分別按25%（二零零九年：25%）的稅率計算。

7. 期內溢利

本集團於期內的溢利乃經扣除以下各項後呈列：－

	截至十二月三十一日止 六個月	
	二零一零年 (未經審核) 千港元	二零零九年 (未經審核) 千港元
攤銷及折舊 (扣除已資本化金額)	55,807	40,788
售出存貨成本	979,727	930,180
董事酬金	2,459	2,121
股本結算以股份形式付款	－	7,269
出售附屬公司的虧損	－	7,685
土地及樓宇的經營租賃支出 (扣除已資本化金額)	29,765	16,657

8. 股息

董事會並不宣派截至二零一零年十二月三十一日止六個月的中期股息 (二零零九年：無)。

9. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利乃根據期內本公司擁有人應佔溢利約108,497,000港元 (二零零九年：約106,594,000港元) 及期內本公司已發行普通股的加權平均數3,076,302,529股 (二零零九年：2,847,241,000股) 經調整於二零一一年一月的紅股發行的影響後計算。二零零九年的每股基本盈利已根據於二零一零年一月及二零一一年一月的紅股發行的影響作出相應調整。

本公司擁有人應佔每股攤薄盈利乃根據期內本公司擁有人應佔的本集團溢利約108,497,000港元 (二零零九年：約106,594,000港元) 及經調整於二零一一年一月的紅股發行的影響後的股份加權平均股份數目共3,126,711,021股 (二零零九年：2,865,806,000股) 計算；即計算每股基本盈利時使用的期內已發行股份加權平均股份數目共3,076,302,529股 (二零零九年：2,847,241,000股) 加上於期內視作於行使尚未行使股份期權時假設以無償發行股份加權平均股份數目共50,408,492股 (二零零九年：18,565,000股)。二零零九年的每股攤薄盈利已根據於二零一零年一月及二零一一年一月的紅股發行的影響作出相應調整。

10. 應收賬項

本集團一般給予既有客戶30至120日（二零零九年：30至120日）的信貸期。賬齡超過365日或可收回性極度成疑的未償還債項將作出全數撥備。

於期末按照銷售確認日期的應收賬項賬齡分析如下：－

	二零一零年 十二月三十一日 (未經審核) 千港元	二零一零年 六月三十日 (經審核) 千港元
1至30日	273,407	167,385
31至60日	147,677	140,109
61至90日	53,837	71,421
90日以上	9,477	26,641
	<u>484,398</u>	<u>405,556</u>

11. 應付賬項

於期末按照收取購入貨物日期的應付賬項賬齡分析如下：－

	二零一零年 十二月三十一日 (未經審核) 千港元	二零一零年 六月三十日 (經審核) 千港元
1至30日	106,396	95,880
31至60日	2,186	780
61至90日	517	36
90日以上	2,034	1,578
	<u>111,133</u>	<u>98,274</u>

12. 股本

	二零一零年十二月三十一日		二零一零年六月三十日	
	股份數目	金額 千港元	股份數目	金額 千港元
法定：				
每股面值0.01港元的股份	<u>10,000,000,000</u>	<u>100,000</u>	<u>10,000,000,000</u>	<u>100,000</u>
已發行及繳足：				
每股面值0.01港元的股份	<u>3,280,324,500</u>	<u>32,803</u>	<u>2,828,524,500</u>	<u>28,285</u>

本公司的已發行股本變動概述如下：—

	已發行股份數目 (未經審核)	已發行股份面值 (未經審核) 千港元
於二零一零年七月一日	2,828,524,500	28,285
配售及認購股份	335,000,000	3,350
行使股份期權(附註)	116,800,000	1,168
	<u>3,280,324,500</u>	<u>32,803</u>
於二零一零年十二月三十一日	<u>3,280,324,500</u>	<u>32,803</u>

附註：於本中期期間，本公司以每股股份0.447港元、每股股份0.740港元及每股股份0.971港元的認購價分別發行64,400,000股、40,000,000股及12,400,000股新股份，以換取現金總代價約70,400,000港元。

13. 或然負債

於二零一零年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債(二零一零年六月三十日：無)。

14. 資本承擔

本集團於期末有以下資本承擔：—

	二零一零年 十二月三十一日 (未經審核) 千港元	二零一零年 六月三十日 (經審核) 千港元
已訂約但未作以下撥備		
— 在建工程	73,287	92,110
— 固定資產	5,747	11,364
	<u>79,034</u>	<u>103,474</u>

中期股息

董事會決議不宣派截至二零一零年十二月三十一日止六個月的中期股息（二零零九年：無）。

管理層討論及分析

財務表現

強勁的經濟增長導致競爭加劇，此狀況在中國欣欣向榮的國內消費市場顯而易見。儘管在很正面性仍處於測市的狀況下經營，本集團於截至二零一零年十二月三十一日止六個月（「期間」）的營業額仍由1,194,900,000港元增加至約1,291,200,000港元，錄得8.1%的增幅。營業額增加主要由於快速消費品（「快速消費品」）貿易業務銷售收入增加約6.6%、農產品業務收入增加約9.6%及物流服務業務的服務收入增加約7.8%所致。儘管本集團的目標市場競爭日益激烈，本集團於本中期間仍取得可喜的內部增長；這很大程度上乃由於本集團多年來微調其核心業務，以在中國消費者市場內有效率及有效地營運。

於本期間內，毛利率為22.4%，較去年同期的22.2%相若。

銷售及分銷開支增加約12.7%，其佔營業額的百分比由去年同期約6.9%上升至7.2%。增加主要由於為支持農產品業務及企業推廣活動而致力加強本集團的銷售及營銷所導致的營銷及推廣活動、銷售員工人數及公務差旅等支出增加所致。

行政開支約為76,300,000港元，較去年同期增加約31.8%。增加主要由於本集團新農場基地的初期生產設置成本，及本集團上游種植基地規模擴展導致員工人數、折舊、差旅及水電費用等固定行政費用方面的比例較高所致。種植相關開支較其他營運單位（如快速消費品貿易業務）的開支佔本集團整體開支的比例較高。

其他經營開支主要為本集團於廣東省惠東的試驗種植計劃所產生的成本。本集團於提升至最高產能前實施了若干試驗種植計劃作為測試個案。

財務費用由去年同期的1,900,000港元增加至約2,100,000港元。由於本集團的銀行融資平均動用額記錄低於去年同期，增加乃主要因被收取較高的利率所致。

儘管本集團收益增長8.1%，但其純利較去年同期減少1.3%至約103,600,000港元。減少乃主要由於銷售及分銷開支及行政開支增加所致。儘管純利較去年同期有所下降，但令人欣慰的是，開支增加乃為致力鞏固本集團的現有業務，及支持由快速消費品貿易業務演變為農產品業務的垂直綜合供應鏈模式而產生。

業務回顧、發展及前景

於回顧期間內，本集團的收入主要來自以下三大業務單位：(i)快速消費品貿易業務（包括包裝食品、飲料、家庭消費品、化妝品及護膚品，及冷凍鏈產品貿易；(ii)物流服務業務，即提供冷凍鏈物流服務及增值收割後食品加工；及(iii)農產品業務，即包括種植及買賣農產品。該三大業務共同形成兩大垂直綜合供應鏈，令本集團可有效地向中國市場提供易腐爛及不易腐爛的消費品。於回顧期間內，本集團一直貫徹擔當「一站式服務平台」，當中涵蓋供應鏈的上游部份，無論快速消費品貿易業務的全球採購、產品註冊及品牌發展，或為農產品業務擔當種植者／耕種者的角色；中游業務營運如提供冷凍鏈物流解決方案或食品處理及加工；及下游功能如各相關供應鏈的貿易、營銷及銷售。本集團現正營運一個廣闊的多功能平台，令其可對食品市場供應鏈的各階段實施更佳監控。

本集團重心於農產品業務的轉移已於過去多年來一直演進，而二零一一年將可體現綜合供應鏈的預定形式。上游農場將分階段展開運作，並將於其初期生產設置後自本年度開始貢獻收益來源。垂直綜合至上游農業業務及下游零售乃旨在對整體供應鏈實施更佳監控，以減低公開市場力量對本集團所造成的風險，並提升利潤率、現金產生能力，及令本集團將中國政府對農業的長期優惠政策及支持變現。

快速消費品貿易業務買賣包裝食品、飲料、家庭消費品、化妝品及護膚品，及冷凍鏈產品（急凍及冷藏產品），分別貢獻本集團營業額約22%、2%、2%、8%及12%。於回顧期間內，來自物流服務業務的收入佔本集團營業額約8%。來自種植及買賣農產品的營業額佔本集團於同期的營業額約46%。

五類快速消費品的主要物品為：包裝食品類別方面－餅乾、糖果、巧克力、調味品、植物牛油、奶粉產品、健康食品、麵、零食、大米，及特許／品牌食品；飲料類別方面－啤酒、酒及汽水；家庭消費品類別方面－主要為洗滌用品；化妝及護膚品類別方面－彩妝、香水、護膚及防曬產品；及冷凍鏈產品類別方面－凍肉、海產及奶製品。

該等產品主要透過本集團於東南亞各國、美國、歐洲、澳洲及新西蘭營運的廣泛海外採購網絡進行採購，並透過批發商、零售商及大型食肆回售予中國國內市場，從而成為本集團的快速消費品貿易業務。

本集團於過往多年來一直致力將業務重點轉移至其新的農產品業務。該項業務分拆成為三個部份，即：上游（種植）、中游（處理及加工，並由本集團的物流服務業務支持）及下游部份（其包括貿易及零售）。貿易部份（特別是直接買賣水果及蔬菜）於過往多年一直成為本集團的穩固收入來源。於過去十八個月內，本集團已提升其於中山設施的食品加工能力，而中山設施現時向華南地區、香港及於二零一一年起亦向澳門的酒店客戶交付已加工及包裝的蔬菜。種植業所需的孕育期較長，但本集團現正順利為其種植基地的生產與銷售計劃及自有合約農地之間達致良好平衡。於江西種植的16,000畝柑橘林、於惠東的15,000畝葉菜農場及於山東的25,000畝根莖蔬菜農場將為擴展本集團產量的主要供應來源，從而於未來數年成為主要增長動力。

本集團的物流服務業務提供三項主要服務：有關快速消費品貿易業務的冷凍鏈及傳統物流解決方案；有關農產品業務的加工、處理及物流服務；及有關外部客戶的第三方物流解決方案。物流服務業務較去年同期錄得7.8%的營業額增加。預期農產品業務的預計增長將提升冷凍鏈物流服務設施的使用率，並為物流服務業務提供主要增長動力。

於二零一零年十一月，本集團作出撤銷尋求建議台灣預託證券（「台灣預託證券」）上市的正式申請，而其後有關撤銷申請已獲台灣證券交易所接納。鑑於自本公司提交台灣預託證券申請至最終撤銷已有一段長時間，且本公司不希望進一步延遲其增長計劃，故董事會決定撤銷台灣預託證券申請並迅速轉用另一集資途徑，以配售新股份代替原定以台灣預託證券發行的所得款項為本公司的若干投資及發展計劃集資，而配售新股份已於二零一零年十一月進行。

於二零一零年十二月一日，根據一份日期為二零一零年十一月二十三日的先舊後新配售及認購協議，本公司按配售價每股1.15港元向獨立承配人發行335,000,000股新股份。所得款項淨額約378,000,000港元擬按下列方式動用：(i)約100,000,000港元用於在香港建立銷售新鮮農產品的零售網絡；(ii)約145,000,000港元用於在中國山東省收購或租賃約25,000畝農地；(iii)約50,000,000港元用於興建及改善本集團中國農地的基礎設施；(iv)約45,000,000港元用於支付有關本集團農業發展的預先種植費用；及(v)餘額將用作本集團的一般營運資金。

於二零一零年十二月，本集團於中國山東省收購約25,000畝農地，連同若干上游農場基礎設施。山東省一直為中國傳統上的主要農作物生產基地，而本集團的農場將種植根莖蔬菜以補充分別主要種植葉菜及柑橘類水果的惠東及江西農場基地。本集團的三個農場基地於地理上遍及中國南方及東北地區，此明確顯示本集團的嚴格土地收購政策。有關政策旨在利用中國的不同地理位置種植不同種類的農產品，而當地環境乃最適合各有關農作物種類生長。此戰術性策略亦可將自然災害及惡劣天氣情况等「不可抗力」的風險降至最低。近期氣象效應已於去年冬季導致中國出現惡劣天氣狀況。異常寒冷的冬季已對中國北方各省（尤其是內蒙古、河南、黑龍江及山東）的農業種植及生產力造成嚴重不利影響；而傳統上，該等省份是中國最具生產力的農業基地之一。為克服此等情況，並同時實施本集團的土地收購政策，本集團正計劃實施一項大手採購計劃。本集團旨在透過此大手採購以實物或合約形式保證於（但不限於）五種主要根莖農作物（胡蘿蔔、馬鈴薯、薑、大蒜及洋蔥）的多年庫存值。此可令本集團可預先避免市場潛在的供應問題，及因於賣方市場控制大量供應而維持價格競爭優勢。

本集團瞄準目標於二零一一年第二季底前完成收購一個設於香港本地中式濕貨街市的零售商店連鎖網。本集團現時正微調農產、銷售及執行計劃，以確保可向其已建立的銷售網絡及其自有的零售網絡順利供應優質農產品。本集團管理層相信，以其可控制生產成本及優惠售價，及向其銷售渠道提供穩定及持續的供應優質農產品的能力，乃最終決定能否成功實現本集團農產品業務擴展計劃的最關鍵因素之一。

於財政年度下半年，本集團將繼續透過優化其垂直整合供應鏈解決方案以加強其業務模式，並透過審慎實施及執行致力實現本集團的發展計劃，以令本集團持續成長為一個更強大、更富活力及更具盈利能力的業務。

資本結構、流動資金及財務資源

本集團於整個回顧期間內的財政狀況保持穩健。於期間內，本集團透過內部產生資源、股本融資及銀行信貸為營運及業務發展提供資金。

於二零一零年十二月一日，本公司發行335,000,000股新股份，以根據日期為二零一零年十一月二十三日的配售及認購協議按配售價每股1.15港元先舊後新配售335,000,000股現有股份予獨立承配人。本公司已收到的配售及認購所得款項淨額約為378,000,000港元。

於期間內，本公司因股份期權持有人行使股份期權而發行116,800,000股新股份，所得款項淨額約為70,400,000港元。

截至二零一零年十二月三十一日，本集團的計息借貸約為146,300,000港元（二零一零年六月三十日：約259,100,000港元），其中逾95%的借貸以港元計值。本集團的所有銀行借貸均以浮動利率計息，及以本公司及其若干附屬公司所給予的公司擔保作抵押。

本集團絕大部份銷售、採購及服務收入均以人民幣、港元及美元計值。鑑於該等貨幣間的匯率穩定，董事認為本集團業務所承受的外幣波動風險並不重大。截至二零一零年十二月三十一日，本集團並無任何尚未行使的重大對沖工具。

截至二零一零年十二月三十一日，本集團的流動資產約為1,674,000,000港元（二零一零年六月三十日：約1,371,200,000港元），而本集團的流動負債約為340,700,000港元（二零一零年六月三十日：約419,300,000港元（經重列））。於二零一零年十二月三十一日，本集團的流動比率增加至約4.9（二零一零年六月三十日：約3.3）。截至二零一零年十二月三十一日，本集團的總資產約為3,523,200,000港元（二零一零年六月三十日：約3,030,900,000港元），而總負債約為343,300,000港元（二零一零年六月三十日：約421,600,000港元），資本負債比率約為4.2%（二零一零年六月三十日：約8.5%）。資本負債比率為本集團的總銀行借貸除以總資產的比率。資本負債比率有所改善乃主要由於期間內透過盈利及發行股份擴大股東權益錄得非流動及流動資產持續增長以及銀行借貸水平下降所致。

僱員數目及薪酬

於二零一零年十二月三十一日，本集團約有690名員工，負責中國、香港及澳門的業務運作。本集團乃按照僱員的工作表現及經驗釐定其薪酬。本集團亦為其中國員工設有退休福利計劃，並為其香港員工設有定額供款強制性公積金計劃。本集團已採納一項股份期權計劃；據此，董事會可酌情向股份期權計劃的合資格參與者授出股份期權。於二零一零年十二月三十一日，合共有19,302,418份股份期權仍尚未行使。

其他資料

董事於證券的權益

於二零一零年十二月三十一日，各董事及本公司最高行政人員於本公司及任何相聯法團（定義見香港法例第571章《證券及期貨條例》（《證券及期貨條例》）第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有記入根據《證券及期貨條例》第XV部第352條的規定本公司須存置的登記冊的權益及淡倉；或根據《上市規則》附錄十所載的《上市公司董事進行證券交易的標準守則》（《標準守則》）須另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：—

股份的好倉總數

董事姓名	附註	權益性質	股份權益數目	佔股份權益的 概約百分比
林國興先生（「林先生」）	1	受控制法團權益及 家族權益	515,466,000	15.71%
李彩蓮女士（「李女士」）	1	受控制法團權益及 家族權益	515,466,000	15.71%
朱祺先生（「朱先生」）	2	受控制法團權益	22,050,000	0.67%

附註：

1. 該等股份中的380,520,000股股份由於英屬處女群島（「英屬處女群島」）註冊成立並由林先生（李女士的配偶）全資實益擁有的Best Global Asia Limited（「Best Global」）持有。根據《證券及期貨條例》第316(2)條，林先生被視為於及重疊於Best Global所持有的380,520,000股股份中擁有權益。根據《證券及期貨條例》第316(1)條，李女士亦被視為於及重疊於林先生被視為所擁有的380,520,000股股份中擁有權益。

該等股份中餘下的134,946,000股股份由於英屬處女群島註冊成立並由李女士（林先生的配偶）全資實益擁有的World Invest Holdings Limited（「World Invest」）持有。根據《證券及期貨條例》第316(2)條，李女士被視為於及重疊於World Invest所持有的134,946,000股股份中擁有權益。根據《證券及期貨條例》第316(1)條，林先生亦被視為於及重疊於李女士被視為所擁有的134,946,000股股份中擁有權益。

2. 該等股份由於英屬處女群島註冊成立並由朱先生全資實益擁有的Asia Startup Group Limited（「Asia Startup」）持有。根據《證券及期貨條例》第316(2)條，朱先生被視為於及重疊於Asia Startup所持有的22,050,000股股份中擁有權益。

除上文披露者外，於二零一零年十二月三十一日，概無董事或本公司的最高行政人員於本公司或任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的任何股份、相關股份或債券中，擁有任何記入本公司根據《證券及期貨條例》第352條須存置的登記冊的其他權益或淡倉；或根據《標準守則》須另行知會本公司及聯交所的其他權益或淡倉。

董事收購股份或債券的權利

除上文「董事於證券的權益」一節所披露者外，於期內所有時間，本公司或其任何附屬公司概無參與訂立任何安排，讓董事或最高行政人員或彼等的配偶或未滿十八歲的子女可透過收購本公司或任何其他法人團體的股份或債券而獲利。

主要股東的證券權益

於二零一零年十二月三十一日，除董事或本公司的最高行政人員外的各人士擁有根據《證券及期貨條例》第336條的規定本公司須存置的登記冊所記錄及根據董事所知於股份或本公司相關股份中的權益如下：—

股份的好倉總數

主要股東名稱	附註	權益性質	股份權益數目	佔股份權益的 概約百分比
Best Global	1	公司權益	380,520,000	11.60%

附註：

1. 該等由Best Global持有的股份權益與林先生所持有的權益重疊。

除本節及上文「董事於證券的權益」一節所披露者外，於二零一零年十二月三十一日，概無其他人士於股份或本公司相關股份中擁有任何根據《證券及期貨條例》第336條須予記錄的權益及淡倉。

股份期權計劃

於期內，本公司的股份期權計劃項下尚未行使的股份期權如下：—

參與者姓名或類別	股份期權數目					股份期權 授出日期	股份期權 行使期間	股份期權 行使價 港元
	於二零一零年 七月一日	期內授出	期內行使	期內註銷	於二零一零年 十二月三十一日			
僱員(合共)	83,136,375	-	(64,400,000)	(261,625)	18,474,750	二零零八年 十二月二十三日	二零一零年七月一日至 二零一五年六月三十日	0.447
	10,000,000	-	(10,000,000)	-	-	二零一零年 二月十一日	二零一零年二月十一日至 二零一五年二月十日	0.740
其他合資格參與者 (合共)	827,668	-	-	-	827,668	二零零二年 四月三十日	二零零二年五月一日至 二零一二年四月三十日	0.202
	12,415,032	-	(12,400,000)	(15,032)	-	二零零六年 二月三日	二零零六年二月三日至 二零一一年二月二日	0.971
	30,000,000	-	(30,000,000)	-	-	二零一零年 二月十一日	二零一零年二月十一日至 二零一五年二月十日	0.740
	<u>136,379,075</u>	<u>-</u>	<u>(116,800,000)</u>	<u>(276,657)</u>	<u>19,302,418</u>			

於二零一零年十二月三十一日，本公司有19,302,418份（二零零九年十二月三十一日：109,384,596份）股份期權尚未行使。根據本公司現行資本結構，悉數行使尚未行使的股份期權將導致發行19,302,418股（二零零九年十二月三十一日：109,384,596股）新股份及增加約193,024港元（二零零九年十二月三十一日：約1,093,846港元）的股本及約8,232,000港元（二零零九年十二月三十一日：約59,124,000港元）的股份溢價（未計股份發行開支）。於期內，概無股份期權授出或失效。

購買、出售或贖回本公司證券

本公司或其任何附屬公司於期內概無購買、出售或贖回本公司的任何證券。

企業管治

董事會認為，良好企業管治對提升本集團的效率及表現，及保障股東的利益至為重要。於整個期內，本公司已遵守《上市規則》附錄十四所載《企業管治常規守則》所有適用守則條文。

遵守《標準守則》

本公司已採納《標準守則》作為有關董事進行證券交易的行為守則。本公司已就於期內各董事有否違反《標準守則》向全體董事作出特定查詢，而彼等均確認已全面符合《標準守則》所載的規定準則。

審閱中期報告

本中期報告已由審核委員會審閱，惟未經本公司核數師審核。

代表董事會

主席

林國興

香港，二零一一年二月二十五日