



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：00197)

中期報告
2015/2016

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」)截至二零一五年十二月三十一日止六個月(「本期間」)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：

簡明綜合損益表

截至二零一五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	
		二零一五年 (未經審核) 千港元	二零一四年 (未經審核) 千港元
	附註		
營業額	3	732,323	818,047
銷售成本		(651,053)	(746,456)
毛利		81,270	71,591
生物資產的公平值減銷售成本變動		(13,348)	(12,015)
其他收益及收入		35,471	3,978
銷售及分銷開支		(44,388)	(46,130)
行政開支		(54,426)	(54,572)
其他經營開支		(10,151)	-
經營虧損		(5,572)	(37,148)
財務費用	5	(294)	(338)
除稅前虧損		(5,866)	(37,486)
所得稅開支	6	(416)	(228)
本期間虧損	7	(6,282)	(37,714)
下列各項應佔：			
本公司擁有人		(6,258)	(37,754)
非控股股東權益		(24)	40
		(6,282)	(37,714)
每股虧損	9		(經重列)
—基本		(0.9港仙)	(6.2港仙)
—攤薄		不適用	不適用

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零一五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	
	二零一五年	二零一四年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
本期間虧損	(6,282)	(37,714)
其他全面收益：		
可能重新歸類至損益之項目：		
換算海外業務產生的匯兌差額	(26,485)	-
可供出售金融資產公平值變動	(59,825)	3,396
於出售時重新歸類至損益的可供出售金融資產 重估儲備	(86,258)	(241)
本期間除稅後的其他全面收益	(172,568)	3,155
本期間全面收益總額	(178,850)	(34,559)
下列各項應佔：		
本公司擁有人	(178,826)	(34,599)
非控股股東權益	(24)	40
	(178,850)	(34,559)

簡明綜合財務狀況表

於二零一五年十二月三十一日

	附註	於二零一五年 十二月三十一日 (未經審核) 千港元	於二零一五年 六月三十日 (經審核) 千港元
非流動資產			
固定資產		691,652	683,149
預付土地租賃款項		248,392	264,796
在建工程		87,547	121,088
商譽		230,627	230,627
生物資產		78,445	77,381
其他無形資產		61,959	72,433
其他資產		117,709	125,019
投資於合營企業	10	81,796	–
投資會所會籍		108	108
投資	11	78,078	243,231
		1,676,313	1,817,832
流動資產			
存貨		189,952	203,532
應收賬項	12	445,854	465,919
預付款項、訂金及其他應收款項		274,222	228,351
投資	11	284	390
已抵押銀行存款		–	28,000
銀行及現金結存		390,727	348,128
		1,301,039	1,274,320
總資產		2,977,352	3,092,152

簡明綜合財務狀況表(續)

於二零一五年十二月三十一日

		於二零一五年 十二月三十一日 (未經審核) 千港元	於二零一五年 六月三十日 (經審核) 千港元
	附註		
股本及儲備			
股本	14	75,035	65,545
儲備		2,696,152	2,812,003
本公司擁有人應佔權益		2,771,187	2,877,548
非控股股東權益		270	574
總權益		2,771,457	2,878,122
非流動負債			
應付融資租賃		41	49
遞延稅項負債		6,400	6,720
		6,441	6,769
流動負債			
應付賬項	13	107,019	120,545
應計費用及其他應付款項		26,270	17,068
借貸		60,580	64,472
應付融資租賃		15	22
即期稅項負債		5,570	5,154
		199,454	207,261
總負債		205,895	214,030
總權益及負債		2,977,352	3,092,152
流動資產淨值		1,101,585	1,067,059
總資產減流動負債		2,777,898	2,884,891

簡明綜合權益變動表

截至二零一五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		
	股本	股份溢價賬	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	特殊儲備	留存溢利	總計	股東權益	總權益
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	
於二零一四年七月一日	54,554	2,087,124	97	195,493	31,366	7,464	45,697	(86,094)	387,238	2,722,939	616	2,723,555
本期間全面收益總額	-	-	-	-	-	-	3,155	-	(37,754)	(34,599)	40	(34,559)
購股權失效時轉撥儲備	-	-	-	-	(136)	-	-	-	136	-	-	-
根據公開發售發行股份	10,911	64,646	-	-	-	-	-	-	-	75,557	-	75,557
本期間權益變動	10,911	64,646	-	-	(136)	-	3,155	-	(37,618)	40,958	40	40,998
於二零一四年十二月三十一日	<u>65,465</u>	<u>2,151,770</u>	<u>97</u>	<u>195,493</u>	<u>31,230</u>	<u>7,464</u>	<u>48,852</u>	<u>(86,094)</u>	<u>349,620</u>	<u>2,763,897</u>	<u>656</u>	<u>2,764,553</u>
於二零一五年七月一日	65,545	2,152,631	97	195,238	18,670	7,814	184,737	(86,094)	338,910	2,877,548	574	2,878,122
本期間全面收益總額	-	-	-	(26,485)	-	-	(146,083)	-	(6,258)	(178,826)	(24)	(178,850)
發行代價股份	9,490	62,975	-	-	-	-	-	-	-	72,465	(290)	72,175
附屬公司撤銷註冊	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10	10
本期間權益變動	9,490	62,975	-	(26,485)	-	-	(146,083)	-	(6,258)	(106,361)	(304)	(106,665)
於二零一五年十二月三十一日	<u>75,035</u>	<u>2,215,606</u>	<u>97</u>	<u>168,753</u>	<u>18,670</u>	<u>7,814</u>	<u>38,654</u>	<u>(86,094)</u>	<u>332,652</u>	<u>2,771,187</u>	<u>270</u>	<u>2,771,457</u>

簡明綜合現金流量表

截至二零一五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	
	二零一五年 (未經審核) 千港元	二零一四年 (未經審核) 千港元
經營活動產生的現金淨額	28,139	29,020
投資活動產生／(耗用)的現金淨額	23,594	(148)
融資活動(耗用)／產生的現金淨額	(3,907)	61,967
現金及現金等值增加淨額	47,826	90,839
匯率變動的影響	(5,227)	—
期初現金及現金等值	348,128	301,041
期末現金及現金等值	390,727	391,880
現金及現金等值分析 銀行及現金結存	390,727	391,880

簡明綜合財務報表附註

截至二零一五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已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二零一五年六月三十日止年度的經審核財務報表一併閱讀。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二零一五年六月三十日止年度的經審核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二零一五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。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。

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

本集團的營業額即快速消費品(「快速消費品」)及農產品的銷售額及物流服務的收入，呈列如下：

	截至十二月三十一日止 六個月	
	二零一五年 (未經審核) 千港元	二零一四年 (未經審核) 千港元
銷售消費品	388,438	376,720
銷售農產品	321,342	415,932
物流服務收入	22,543	25,395
	<u>732,323</u>	<u>818,047</u>

4. 分類資料

本集團有以下三個可呈報分類：

- (i) 銷售及買賣快速消費品包括包裝食品、飲料、家庭消費品、冷凍鏈產品以及化妝品及護膚產品(「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」)。

本集團按向第三方作出的銷售或轉讓(即現行市價)計算分類間銷售及轉讓。

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
截至二零一五年十二月三十一日 止六個月				
來自外部客戶的收入	<u>388,438</u>	<u>321,342</u>	<u>22,543</u>	<u>732,323</u>
分類溢利／(虧損)	<u>8,128</u>	<u>(25,271)</u>	<u>(555)</u>	<u>(17,698)</u>
於二零一五年十二月三十一日				
分類資產	<u>960,381</u>	<u>1,206,806</u>	<u>496,811</u>	<u>2,663,998</u>
	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
截至二零一四年十二月三十一日 止六個月				
來自外部客戶的收入	<u>376,720</u>	<u>415,932</u>	<u>25,395</u>	<u>818,047</u>
分類溢利／(虧損)	<u>9,381</u>	<u>(29,845)</u>	<u>(7,008)</u>	<u>(27,472)</u>
於二零一五年六月三十日				
分類資產(經審核)	<u>946,181</u>	<u>1,324,903</u>	<u>531,161</u>	<u>2,802,245</u>

截至十二月三十一日止
六個月

二零一五年 (未經審核)	二零一四年 (未經審核)
千港元	千港元

分類虧損的對賬：

可呈報分類總虧損	(17,698)	(27,472)
未分配金額：		
出售可供出售金融資產之收益	31,857	-
人民幣貶值產生之匯兌虧損淨額	(10,134)	-
其他企業開支	(10,307)	(10,242)
	<u>(6,282)</u>	<u>(37,714)</u>
本期間綜合虧損	<u>(6,282)</u>	<u>(37,714)</u>

5. 財務費用

截至十二月三十一日止
六個月

二零一五年 (未經審核)	二零一四年 (未經審核)
千港元	千港元

借貸的利息	289	333
融資租賃費用	5	5
	<u>294</u>	<u>338</u>

6. 所得稅開支

截至十二月三十一日止
六個月

二零一五年 (未經審核)	二零一四年 (未經審核)
千港元	千港元

本期稅項：		
香港	58	15
海外	358	213
	<u>416</u>	<u>228</u>

於本期間內，已就估計應課稅溢利按16.5%的稅率就香港利得稅作出撥備（二零一四年：16.5%）。

其他司法權區的應課稅溢利的稅項費用，已按本集團經營業務所在相關司法權區的現行稅率，根據當地現行法律、註釋及慣例計算。

根據澳門特別行政區的《所得稅法》，本期間內於澳門經營的兩間附屬公司符合澳門特別行政區《第58/99/M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補充稅。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。

於中國經營業務的附屬公司的所得稅撥備乃根據當地現行法律、註釋及慣例按稅率25%（二零一四年：25%）計算。

7. 本期間虧損

本集團於本期間內的虧損乃經扣除／（抵免）以下各項後呈列：

	截至十二月三十一日止	
	六個月	
	二零一五年	二零一四年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
攤銷及折舊（扣除已資本化金額）	42,891	48,563
售出存貨成本	612,967	702,032
董事酬金	2,965	2,853
匯兌虧損淨額	10,134	-
出售可供出售金融資產的收益	(31,857)	(310)
土地及樓宇的經營租賃支出（扣除已資本化金額）	21,009	32,905
員工成本（不包括董事酬金）		
員工薪金、花紅及津貼	12,674	16,573
退休福利計劃供款	339	386
	13,013	16,959

8. 股息

董事會並無宣派截至二零一五年十二月三十一日止六個月的中期股息(二零一四年：無)。

9. 每股虧損

本公司擁有人應佔每股基本虧損乃根據本期間內本公司擁有人應佔虧損約6,258,000港元(二零一四年：約37,754,000港元)及本期間內本公司已發行普通股的加權平均數678,139,298股(二零一四年經重列：607,325,651股)(已就於二零一五年十二月進行的股份合併的影響作出調整)計算。二零一四年的每股基本虧損已作出相應調整及重列。

並無就本期間呈列每股攤薄虧損，因截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日止期間的所有潛在普通股具有反攤薄影響。

10. 投資於合營企業

根據日期為二零一五年十月三十日的買賣協議，本集團收購銷售股份(相當於Best Title Global Limited的100%股本權益、Modern Tech Limited的81%股本權益及Waygood Investment Development Limited的40.5%實際股本權益)及銷售貸款，所涉及的總代價為63,585,000港元，已由本集團以於二零一五年十一月十八日向賣方及其實益擁有人按發行價每股0.067港元配發及發行949,029,850股入賬列作繳足股款的代價股份的方式支付。

	二零一五年 十二月三十一日 (未經審核) 千港元	二零一五年 六月三十日 (經審核) 千港元
向合營企業貸款	47,200	-
收購產生的商譽	34,596	-
	<hr/>	<hr/>
	81,796	-
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

向合營企業提供的貸款為無抵押及免息。

合營企業名稱	註冊成立/ 經營地點	已發行及 繳足股本	實際擁有權益	主要業務
Waygood Investment Development Limited	香港	1,000,000港元	40.5%	於香港經營向顧客(包括旅行團)出售產品及貨物的購物商場

本集團並無確認合營企業於回顧期間內的虧損約1,331,000港元。

11. 投資

	二零一五年 十二月三十一日 (未經審核) 千港元	二零一五年 六月三十日 (經審核) 千港元
非流動資產		
可供出售金融資產		
— 於香港上市的股本證券，按公平值	54,509	224,690
持至到期投資	23,569	18,541
	78,078	243,231
流動資產		
按公平值計入損益賬的金融資產		
— 於香港上市的股本證券，按公平值	284	390

上市股本證券的公平值乃按於各報告期末所報收市價釐定。

上述按公平值計入損益賬的金融資產的賬面值為持作買賣並分類為流動資產。

12. 應收賬項

本集團一般給予既有客戶30至120日(二零一四年: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。

按照銷售確認日期的應收賬項賬齡分析如下：

	二零一五年 十二月三十一日 (未經審核) 千港元	二零一五年 六月三十日 (經審核) 千港元
1至30日	116,831	118,084
31至60日	98,820	145,536
61至90日	102,882	133,751
90日以上	127,321	68,548
	<u>445,854</u>	<u>465,919</u>

13. 應付賬項

按照收取購入貨物日期的應付賬項賬齡分析如下：

	二零一五年 十二月三十一日 (未經審核) 千港元	二零一五年 六月三十日 (經審核) 千港元
1至30日	106,435	99,935
31至60日	378	20,385
61至90日	-	15
90日以上	206	210
	<u>107,019</u>	<u>120,545</u>

14. 股本

	股份數目	金額 千港元
法定：		
於二零一五年六月三十日及二零一五年七月一日， 每股面值0.01港元	10,000,000,000	100,000
於二零一五年十二月三十一日，每股面值0.10港元 (附註b)	1,000,000,000	100,000
已發行及繳足：		
於二零一五年六月三十日及二零一五年七月一日	6,554,451,069	65,545
發行代價股份(附註a)	949,029,850	9,490
股份合併(附註b)	(6,753,132,828)	-
於二零一五年十二月三十一日	750,348,091	75,035

附註：

- (a) 根據日期為二零一五年十月三十日的買賣協議，已收購Best Title Global Limited的銷售股份及銷售貸款按發行價每股0.067港元配發及發行949,029,850股入賬列作繳足股款的代價股份。有關收購的詳情已載於本公司日期為二零一五年十月三十日及二零一五年十一月十八日的公告及本中期報告附註10。
- (b) 根據股東於股東週年大會上通過的普通決議案，涉及每十股每股面值0.01港元的已發行及未發行股份合併為一股每股面值0.10港元的合併股份的股份合併已於二零一五年十二月三十日生效。有關股份合併的詳情已載於本公司日期為二零一五年十一月二十六日及二零一五年十二月二十九日的公告及日期為二零一五年十一月二十七日的通函。

15. 或然負債

於二零一五年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債(二零一五年六月三十日：無)。

16. 資本承擔

本集團於報告期末有以下資本承擔：

	二零一五年 十二月三十一日 (未經審核) 千港元	二零一五年 六月三十日 (經審核) 千港元
已訂約但未作以下撥備		
— 固定資產	7,143	8,098
— 在建工程	32,050	45,978
— 苗圃種植	10,476	8,300
	<hr/>	<hr/>
	49,669	62,376
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

17. 報告期後事項

於批准本中期報告日期，於二零一五年十二月三十一日所持有的可供出售金融資產的公平值減少至約17,287,000港元。

中期股息

董事會並無宣派截至二零一五年十二月三十一日止六個月的中期股息(二零一四年：無)。

管理層討論及分析

財務表現

截至二零一五年十二月三十一日止六個月(「本期間」)，本集團主要從事(i)包裝食品、飲料、家庭消費品、冷凍鏈產品以及化妝及護膚品貿易(「快速消費品貿易業務」)；(ii)農產品貿易及上游耕作業務(「農產品業務」)；及(iii)提供冷凍鏈物流服務及增值收割後食品加工(「物流服務業務」)。該三項業務共同形成兩大垂直綜合供應鏈，令本集團可有效地於中國供應易腐爛及不易腐爛的消費品。

於本期間，本集團的營業額約為732,300,000港元，較去年同期的約818,000,000港元減少約10.5%。營業額下降乃主要由於淘汰無利可圖的業務，特別是葉菜類蔬菜的上游耕作業務。農產品貿易業務方面，本集團採取的方針是提升毛利率及專注於優質客戶，因而減少承接信貸質素較差且毛利率較低的客戶的訂單。因此，農產品業務的收入由約415,900,000港元下跌至約321,300,000港元。反之，儘管中國及其他主要國家的經濟發展於本期間內均面對嚴峻挑戰，但快速消費品貿易業務仍錄得穩定增長，而物流服務業務亦能保持穩定，佔本集團營業額約3%。

與去年同期比較，毛利率由約8.8%上升至約11.1%。毛利率上升主要受惠於無利可圖的營運的不利影響正在消滅，以及本集團致力提升毛利率，當中尤以農產品貿易業務為主。另外兩個業務單位的毛利率較去年同期均保持於穩定水平。事實上，於本期間內，人民幣突然且意外地貶值，亦對毛利率構成壓力。因此，本集團已採取多項措施，例如檢討及優化產品組合和客戶群，以及透過洽商或大批採購等其他方法向供應商爭取更優惠的折扣，從而減低人民幣貶值的不利影響。

銷售及分銷開支由約46,100,000港元減少約3.8%至約44,400,000港元。此等開支佔營業額約6.1%，而去年同期則錄得約5.6%，表現相對平穩。於本期間，本集團繼續實行多項減省成本的措施，以減低市場推廣與宣傳成本以及僱員成本，因此，儘管本集團將焦點轉移至快速消費品貿易業務，而此業務的銷售及宣傳成本較其他業務單位為高，但銷售及分銷開支佔營業額的比率仍保持穩定。銷售及分銷開支包括用作銷售及市場推廣渠道開發的宣傳活動、打造品牌開支，以及所有用於支持本集團銷售活動的分銷開支。

行政開支由約54,600,000港元減少約0.3%至約54,400,000港元。儘管於本期間內國內工資持續出現上調壓力，惟行政開支仍相對保持平穩，主要乃有賴於實施多項減省成本方案。此外，縮減以葉菜類蔬菜上游耕作業務為主的無利可圖營運（此等業務的固定行政成本所佔比例相對較高），亦有助本集團削減諸如租金、日常營運與僱員成本以及折舊開支等農業相關開支。

其他經營開支主要指若干以人民幣計值的資產的匯兌虧損，於本期間內約為10,100,000港元，乃由於人民幣貶值而產生。

其他收益及收入由約4,000,000港元增至約35,500,000港元。約31,900,000港元的收益及收入主要乃來自出售本集團於中國天化工集團有限公司（一間於聯交所上市的公司）若干股份之投資的收益。

財務費用維持於約300,000港元的水平，與上一期間相若。

本集團淨虧損減少的主要原因可概括為毛利率增加約2.3%、銷售及分銷開支減少約3.8%，及其他收益及收入增加約31,500,000港元，但部份被營業額下降約10.5%、其他經營開支增加約10,200,000港元，以及生物資產種植成本與匯兌虧損增加令生物資產公平值下降約1,300,000港元所抵銷。

業務回顧、發展及前景

於本期間內，中國宏觀經濟持續放緩。中國國內生產總值增長於本期間內未能保七，乃自一九九零年以來最疲弱增長。其他數據亦顯示中國經濟發展正走下坡。零售增長表現呆滯，本期間內於11%水平徘徊，而消費物價指數持續於低位橫行，亦反映出經濟面臨沉重通縮壓力。此外，人民幣匯率與中國資本市場波動，加上環球經濟前景陰霾不散，亦進一步削弱消費者信心。儘管中國政府持續放寬財政及貨幣政策以刺激經濟，惟整體營商環境仍然充滿挑戰。在此環境下，本集團繼續專注於快速消費品貿易業務，這是本集團的實力所在，且受下行經濟增長的影響較小。此外，本集團亦更嚴謹地控制資本開支及經營開支，這策略於本期間內有助大幅降低各類經常性開支。

快速消費品貿易業務乃向中國國內消費市場銷售消費製成品。該等產品主要透過本集團廣泛的全球採購網絡自海外採購，並自歐洲、美洲、澳大拉西亞及東南亞等世界各地進口。此業務單位可分為五個不同類別，包括：包裝食品、飲料、家庭消費品、冷凍鏈產品以及化妝品及護膚產品；而彼等各自的貢獻分別約為75%、5%、6%、10%及4%。包裝食品（包括餅乾、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、營養品及獨家專營品牌產品）仍為最重要的分類。

一如前述，本集團已將焦點轉移至快速消費品貿易業務，此業務單位亦日益重要，於本期間內，其已取代農產品業務成為最大收入來源。儘管中國經濟於本期間內仍然疲弱，但憑藉本集團致力與供應商和客戶（包括批發商及電子商貿營運商）建立更密切的關係以緊貼市場趨勢，此業務單位仍持續展現出復甦跡象，並且錄得穩定增長。事實上，宏觀經濟疲弱與人民幣貶值一直對快速消費品貿易業務構成極不明朗的因素，故此本集團必須主動處理市場定位。於本期間，本集團更著重於包裝食品，此等產品為大眾必須品，在經濟下滑時表現較為穩定。相對地，本集團已減輕化妝品等部份產品的比重，在市場需求疲弱及競爭激烈的情況下，此等產品所受的影響會較為嚴重。本集團已積極與海外供應商溝通，讓其了解中國消費市場狀況，藉以採購個人化產品及爭取合理的採購成本。另一方面，本集團與批發商及電子商貿營運商緊密合作，以合理成本採取各種線下宣傳，藉以提升品牌知名度。

本期間內，本集團與國內各電子商貿營運商之間的生意額取得滿意增長，毛利率亦保持穩定。儘管整體市場需求疲弱，但國內電子商貿業仍走勢強勁。中國已成為全球最大的電子商貿市場，二零一五年更較上一年錄得逾30%增長，進一步擴大領先優勢。因此，除一般貿易業務外，本集團亦積極探索與電子商貿營運商合作的其他商機，例如與他們的物流及倉儲營運合作，以及在他們的市場平台設立網上商店。本集團充滿信心，未來數年中國電子商貿業的升勢仍得以持續，故此本集團亦將會加快發展電子商貿業務的進度。

於二零一五年十一月十八日，本公司就收購Best Title Global Limited的銷售股份及銷售貸款按每股0.067港元發行及配發949,029,850股代價股份，該公司間接擁有Waygood Investment Development Limited (「Waygood」) 的40.5%權益。Waygood一直經營位於尖沙咀東部的「富豪匯」百貨公司，其總面積約達70,000平方呎，租期將於二零二一年八月屆滿。儘管香港零售市場正面對結構性調整，但本集團視這項收購為一次策略性舉措，發展零售業務之餘，亦為快速消費品貿易業務帶來協同效益。由於富豪匯的顧客主要來自中國，故本集團可透過於富豪匯展示、推廣及銷售現有消費產品以發展新的銷售業務，同時提高本集團於中國客戶之品牌知名度。

農產品業務包括從澳大利西亞及東南亞等國家進口水果等新鮮產品的貿易，以及在中國的上游耕作。於本期間內，此業務單位的收入有所下降，主要是因為縮減無利可圖的耕作營運以致上游耕作業務收入減少。此外，農產品貿易業務收入亦告下跌，乃由於本集團專注於服務優質客戶以避免出現收回債務方面的問題。儘管如此，本集團過往數年為精簡上游耕作業務及優化農產品貿易業務而推行的重組計劃已取得一定成效。此業務單位的毛利率較去年同期有所增長。再者，本集團繼續探索與電子商貿營運商在網上出售新鮮產品方面合作的機遇，日後有望成為增長動力之一。

惠東的葉菜類蔬菜種植業務終止經營後，餘下的農業基地乃位於江西，用以種植早桔和椪柑等各類水果。相對於葉菜類蔬菜種植的勞工密集型性質，江西農業基地的種植業務乃屬於較為資本密集型的營運，雖然需要較高的前期資本開支，但於營運展開後，其每年產生的經常性開支則大大減低，因此毛利率較為穩定。本集團已嚴格控制資本投資，並密切監察江西農業基地的發展步伐。該基地所貢獻的收入一直穩步增長。除無法預測的惡劣天氣外，本集團對江西農業基地的前景充滿信心。

物流服務業務為客戶提供全方位的服務，包括新鮮農產品的冷凍鏈設施、倉儲、食品加工生產線以及供全國及地區分銷的跨境貨運車隊。於本期間內，此業務單位貢獻的收入佔本集團總收入約3%，與去年同期保持平穩水平。與本集團快速消費品貿易業務及農產品貿易業務相關的中游物流處理的收入，與該兩個業務單位的走勢大致相同。惠東物流中心正進行改善及翻新工程，以配合從中山物流中心轉移農產品供應鏈功能的過渡安排。

展望未來，本集團致力由一間傳統的貿易公司，蛻變為同時透過實體與網上平台為客戶提供服務的綜合企業。然而，在宏觀經濟環境持續疲弱的環境下，本集團將會審慎發展各個業務單位。本集團將繼續專注於快速消費品貿易業務及其相關物流業務，尤其是在財政上及營運上可行性較高的電子商貿業務相關項目。本集團亦會繼續努力提升財政表現，包括繼續實施各項嚴格的節省成本方案以祈降低開支。本集團相信，現時的企業策略行之有效，而本集團會對瞬息萬變的宏觀環境保持警覺，在必要時相應調整其策略及政策。

資本結構、流動資金及財務資源

本集團於本期間內的財政狀況一直保持穩健。於本期間內，本集團透過內部產生資源、股本發行及銀行信貸提供營運及業務發展所需資金。

於二零一五年十一月十八日，本公司就收購Best Title Global Limited的銷售股份及銷售貸款按每股0.067港元發行及配發949,029,850股代價股份（「收購事項」）。收購事項完成後，Waygood成為本集團的合營企業，該公司經營商號名稱為「富豪匯」之百貨公司。董事對香港旅遊業之中期至長遠前景感到樂觀，並認為收購事項有助本集團擴大收入及盈利來源、提高本集團於中國公民之知名度及透過於富豪匯展示、推廣及銷售本集團之現有消費產品，為現有快速消費品貿易業務帶來協同效益。

於二零一五年十二月三十日，涉及每十股每股面值0.01港元的已發行及未發行股份合併為一股每股面值0.10港元的合併股份的股份合併已根據股東於本公司股東週年大會上通過的普通決議案生效。

於二零一五年十二月三十一日，本集團的計息借貸約為60,600,000港元（二零一五年六月三十日：64,500,000港元），其中超過95%的借貸乃以港元計值，而全部均於一年內到期。本集團的所有銀行借貸均以浮動利率計息，並以本公司及其若干附屬公司所提供的公司擔保以及一間附屬公司賬面值約17,600,000港元（二零一五年六月三十日：46,500,000港元）之持至到期投資之押記作抵押。

本集團絕大部份銷售、採購及服務收入均以人民幣、港元或美元計值。於本回顧期間內，本集團經歷人民幣突如其來的波動，以致錄得約10,100,000港元的匯兌虧損。本集團將密切注視外幣匯率波動，並會於有需要時考慮訂立對沖合約以減低風險。於二零一五年十二月三十一日，本集團並無任何尚未履行的重大對沖工具。

於二零一五年十二月三十一日，本集團的流動資產約為1,301,000,000港元（二零一五年六月三十日：1,274,300,000港元），而本集團的流動負債約為199,500,000港元（二零一五年六月三十日：207,300,000港元）。於二零一五年十二月三十一日，本集團的流動比率保持於約6.5的穩定水平（二零一五年六月三十日：6.1）。於二零一五年十二月三十一日，本集團的總資產約為2,977,400,000港元（二零一五年六月三十日：3,092,200,000港元），而總負債約為205,900,000港元（二零一五年六月三十日：214,000,000港元），資本負債比率約為2.0%（二零一五年六月三十日：2.1%）。資本負債比率為銀行借貸總額對總資產的比率。於二零一五年十二月三十一日，本集團的資本負債比率相對維持穩定。

員工數目及薪酬

於二零一五年十二月三十一日，本集團於中國、香港及澳門營運的業務約有570名僱員。本集團根據員工的工作表現及經驗給予報酬。本集團亦為其中國員工參加一項退休福利計劃，並為其香港員工參加定額強制性公積金計劃。本集團已採納購股權計劃，據此董事會可酌情向購股權計劃的合資格參與者授出購股權。

其他資料

董事於證券的權益

於二零一五年十二月三十一日，本公司各董事及最高行政人員於本公司及任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》（「《證券及期貨條例》」）第XV部）的股份、相關股份及債券中擁有記入根據《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：

好倉

董事	附註	權益性質	股份權益數目	佔已發行股份的 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	124,833,957	16.64%
李彩蓮女士（「李女士」）	1	受控制法團權益及 家族權益	124,833,957	16.64%
洪秀容女士	2	實益擁有人	3,000,000	0.40%
高勤建女士	2	實益擁有人	3,000,000	0.40%
陳昱女士	2	實益擁有人	2,083,328	0.28%
John Handley先生	2	實益擁有人	2,000,000	0.27%
麥潤珠女士	2	實益擁有人	2,000,000	0.27%
潘耀祥先生	2	實益擁有人	1,500,000	0.20%

附註：

1. 96,275,064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全資實益擁有的Best Global Asia Limited（「Best Global」）持有；而28,558,893股股份由於英屬處女群島註冊成立並由李女士全資實益擁有的World Invest Holdings Limited持有。李女士為林先生的配偶，根據《證券及期貨條例》，林先生及李女士各自被視為於該124,833,957股股份中擁有權益。
2. 該等股份權益為本公司向有關董事分別授出的購股權。購股權的詳情載於本報告「購股權計劃」章節。

除上文所披露者外，於二零一五年十二月三十一日，概無本公司董事或最高行政人員及彼等各自的聯繫人士於本公司、其附屬公司或任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份、相關股份或債券中，擁有任何權益或淡倉。

董事收購股份或債券的權利

除「董事於證券的權益」一節所披露者外，於本期間內所有時間，概無任何董事或彼等各自的配偶或未滿18歲子女獲授權利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取利益或彼等已行使有關權利；本公司、其控股公司或其任何附屬公司亦概無參與訂立任何安排，令董事或彼等各自的配偶或未滿18歲子女可於本公司或任何其他法人團體取得有關權利。

主要股東於證券的權益

於二零一五年十二月三十一日，除本公司董事或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本公司股份或相關股份中的權益如下：

好倉

主要股東	附註	權益性質	股份權益數目	佔已發行股份的 概約百分比
Best Global	1	實益擁有人	96,275,064	12.83%
陳卓宇(「陳先生」)	2	實益擁有人及 受控制法團權益	94,902,984	12.65%
Glazy Target Limited (「Glazy Target」)	3	實益擁有人	66,432,089	8.85%

附註：

1. 該等股份的權益與由林先生及李女士所擁有的權益重疊，並載於「董事於證券的權益」章節。
2. 陳先生為Glazy Target全部已發行股本的唯一法定實益擁有人。於其持有的94,902,984股股份當中，陳先生於Glazy Target所持有的66,432,089股股份中擁有視作權益，另外28,470,895股股份乃由陳先生以其本身的實益權益持有。
3. 該等股份的權益與由陳先生所擁有的權益重疊。

除上文所披露者外，於二零一五年十二月三十一日，概無其他人士(除其權益於上文「董事於證券的權益」一節載列的本公司董事及主要行政人員外)於本公司股份或相關股份中擁有任何記入本公司根據《證券及期貨條例》第336條須存置的登記冊的權益或淡倉。

購股權計劃

於本期間內，本公司購股權計劃項下尚未行使的購股權如下：

參與者姓名或類別	購股權數目			於 二零一五年 十二月三十一日	購股權 授出日期	購股權行使期間	購股權 行使價 (附註) 港元
	於 二零一五年 七月一日	本期間內授出	本期間內 註銷/失效				
執行董事							
洪秀容女士	3,000,000*	-	-	3,000,000	二零一五年 一月十六日	二零一五年一月十六日至 二零二零年一月十五日	0.914*
高勤建女士	3,000,000*	-	-	3,000,000	二零一五年 一月十六日	二零一五年一月十六日至 二零二零年一月十五日	0.914*
非執行董事							
陳昱女士	2,083,328*	-	-	2,083,328	二零一一年 六月十五日	二零一一年六月十五日至 二零一六年六月十四日	5.720*
獨立非執行董事							
John Handley先生	2,000,000*	-	-	2,000,000	二零一五年 一月十六日	二零一五年一月十六日至 二零二零年一月十五日	0.914*
麥潤珠女士	2,000,000*	-	-	2,000,000	二零一五年 一月十六日	二零一五年一月十六日至 二零二零年一月十五日	0.914*
潘耀祥先生	1,500,000*	-	-	1,500,000	二零一五年 一月十六日	二零一五年一月十六日至 二零二零年一月十五日	0.914*
僱員(合共)	8,000,000*	-	-	8,000,000	二零一五年 一月十六日	二零一五年一月十六日至 二零二零年一月十五日	0.914*
其他合資格參與者 (合共)	2,083,328*	-	-	2,083,328	二零一一年 六月十五日	二零一一年六月十五日至 二零一六年六月十四日	5.720*
	1,388,885 [#]	-	-	1,388,885 [#]	二零一一年 六月十五日	二零一二年一月一日至 二零一六年十二月三十一日	5.720*
	1,388,885 [#]	-	-	1,388,885 [#]	二零一一年 六月十五日	二零一三年一月一日至 二零一七年十二月三十一日	5.720*
	27,000,000*	-	-	27,000,000	二零一五年 一月十六日	二零一五年一月十六日至 二零二零年一月十五日	0.914*
	<u>53,444,426</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>53,444,426</u>			

- * 購股權數目及行使價已經調整以反映於本期間內進行的股份合併。
- # 該等購股權的歸屬期為自二零一一年六月十五日至二零一一年十二月三十一日。
- ** 該等購股權的歸屬期為自二零一一年六月十五日至二零一二年十二月三十一日。

附註：本公司股份於緊接二零一一年六月十五日授出購股權當日前之收市價為每股0.76港元，而於緊接二零一五年一月十六日授出購股權當日前之收市價為每股0.089港元。在股份合併或本公司股本出現其他類似變動的情況下，購股權的行使價須作出調整。

於二零一五年十二月三十一日，本公司有53,444,426份（二零一四年十二月三十一日：494,179,956份）購股權尚未行使。根據本公司現行資本結構，悉數行使尚未行使的購股權將導致發行53,444,426股（二零一四年十二月三十一日：494,179,956股）新普通股及增加約5,344,000港元（二零一四年十二月三十一日：4,942,000港元）的股本及約76,879,000港元（二零一四年十二月三十一日：162,930,000港元）的股份溢價（未計股份發行開支）。

董事資料披露

於回顧期間內，概無董事資料自本公司二零一五年年報日期以來出現變動而須根據《上市規則》第13.51B(1)條予以披露。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至二零一五年十二月三十一日止六個月內概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

企業管治

截至二零一五年十二月三十一日止六個月內，本公司已應用香港聯合交易所有限公司《證券上市規則》附錄十四所載的《企業管治守則》（「《企業管治守則》」）的原則，並遵守《企業管治守則》的所有適用守則條文，惟偏離守則條文第A.2.1條及第A.6.7條。

根據《企業管治守則》的守則條文第A.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。鑑於林國興先生（「林先生」）於行內擁有豐富經驗，且對本集團整體運作有透徹了解，故董事會自二零一二年三月起委任林先生出任行政總裁。隨著此項任命，主席及行政總裁的職責均由林先生擔任。林先生為本集團的聯席創辦人，於消費品行業已積累逾25年經驗。在充滿挑戰的經營環境下，董事會相信一個富貫徹性的領導以及業務決策方面的有效及高效規劃和實施至關重要。故此，基於林先生的豐富經驗及對本集團的了解，由林先生同時擔任主席及行政總裁定可對本集團及股東整體有利。

根據《企業管治守則》的守則條文第A.6.7條，非執行董事（包括獨立非執行董事）應（其中包括）出席股東大會，對股東的意見有公正的了解。除陳昱女士（「陳女士」）外，全體董事均有出席本公司於二零一五年十二月二十九日舉行之股東週年大會（「股東週年大會」），以回應股東查詢。陳女士乃由於其他事務而未能出席股東週年大會。然而，陳女士隨後已獲得有關股東週年大會進程及股東意見之匯報。因此，董事會認為，各董事均對股東的意見有公正的了解。

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。本公司已就於截至二零一五年十二月三十一日止六個月內各董事有否違反《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

截至二零一五年十二月三十一日止六個月的中期報告已由本公司審核委員會審閱，惟未經本公司的外聘核數師審核。

代表董事會
主席
林國興

香港，二零一六年二月二十九日