



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)

中期報告
2013/2014

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」)截至二零一三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：

簡明綜合損益表

截至二零一三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	
		二零一三年 (未經審核) 千港元	二零一二年 (未經審核) 千港元
	附註		
營業額	4	885,225	1,049,302
銷售成本		(812,676)	(920,782)
毛利		72,549	128,520
生物資產的公平值減銷售成本變動		(4,566)	(7,581)
其他收入		5,763	4,516
銷售及分銷開支		(60,087)	(91,004)
行政開支		(91,896)	(122,784)
其他經營開支		-	(29,059)
經營虧損		(78,237)	(117,392)
財務費用	6	(354)	(578)
除稅前虧損		(78,591)	(117,970)
所得稅開支	7	(184)	(101)
本期間虧損	8	(78,775)	(118,071)
下列各項應佔：			
本公司擁有人		(78,924)	(94,722)
非控股股東權益		149	(23,349)
		(78,775)	(118,071)
每股虧損	10		
—基本		(1.4港仙)	(1.7港仙)
—攤薄		不適用	不適用

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零一三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

	二零一三年 (未經審核) 千港元	二零一二年 (未經審核) 千港元
本期間虧損	(78,775)	(118,071)
其他全面收益：		
可能重新歸類至損益之項目：		
換算海外業務的匯兌差額	9,089	(9,086)
可供出售金融資產公平值變動	(29,073)	4,138
本期間除稅後的其他全面收益	(19,984)	(4,948)
本期間全面收益總額	(98,759)	(123,019)
下列各項應佔全面收益總額：		
本公司擁有人	(98,908)	(99,670)
非控股股東權益	149	(23,349)
	(98,759)	(123,019)

簡明綜合財務狀況表

於二零一三年十二月三十一日

	於二零一三年 十二月三十一日 (未經審核) 千港元	於二零一三年 六月三十日 (經審核) 千港元
附註		
非流動資產		
固定資產	895,133	911,652
預付土地租賃款項	363,222	409,143
在建工程	165,159	164,215
商譽	277,735	277,735
生物資產	55,722	52,602
其他無形資產	45,383	63,450
其他資產	108,036	123,191
投資會所會籍	108	108
投資	99,009	127,616
	2,009,507	2,129,712
流動資產		
生物資產	682	210
存貨	201,295	200,607
應收賬項	11 428,134	422,194
預付款項、訂金及其他應收款項	360,652	331,353
投資	82,549	25,258
銀行及現金結存	451,978	545,156
	1,525,290	1,524,778
總資產	3,534,797	3,654,490
股本及儲備		
股本	13 54,554	54,554
儲備	3,276,697	3,375,860
本公司擁有人應佔權益	3,331,251	3,430,414
非控股股東權益	1,547	697
總權益	3,332,798	3,431,111

簡明綜合財務狀況表(續)

於二零一三年十二月三十一日

	於二零一三年 十二月三十一日 (未經審核)	於二零一三年 六月三十日 (經審核)
附註	千港元	千港元
非流動負債		
應付融資租賃	14	22
遞延稅項負債	3,758	3,711
	<u>3,772</u>	<u>3,733</u>
流動負債		
應付賬項	12	113,146
應計費用及其他應付款項	16,587	14,578
借貸	64,390	87,844
應付融資租賃	14	241
即期稅項負債	4,090	3,911
	<u>198,227</u>	<u>219,646</u>
總負債	<u>201,999</u>	<u>223,379</u>
總權益及負債	<u>3,534,797</u>	<u>3,654,490</u>
流動資產淨值	<u>1,327,063</u>	<u>1,305,132</u>
總資產減流動負債	<u>3,336,570</u>	<u>3,434,844</u>

簡明綜合權益變動表

截至二零一三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 千港元	股份溢價賬 千港元	法定儲備 千港元	外匯 兌換儲備 千港元	以股份形式 付款儲備 千港元	物業 重估儲備 千港元	投資 重估儲備 千港元	特別儲備 千港元	留存溢利 千港元	總計 千港元	股東權益 千港元	總權益 千港元
於二零一二年七月一日	54,554	2,087,124	97	189,378	11,450	929	-	-	1,246,899	3,590,431	(42,883)	3,547,548
本期間全面收益總額	-	-	-	(9,086)	-	-	4,138	-	(94,722)	(99,670)	(23,349)	(123,019)
確認股本結算以股份形式付款	-	-	-	-	18,612	-	-	-	-	18,612	-	18,612
本期間權益變動	-	-	-	(9,086)	18,612	-	4,138	-	(94,722)	(81,058)	(23,349)	(104,407)
於二零一二年十二月三十一日	<u>54,554</u>	<u>2,087,124</u>	<u>97</u>	<u>180,292</u>	<u>30,062</u>	<u>929</u>	<u>4,138</u>	<u>-</u>	<u>1,152,177</u>	<u>3,509,373</u>	<u>(66,232)</u>	<u>3,443,141</u>
於二零一三年七月一日	54,554	2,087,124	97	196,864	31,366	929	76,701	(86,094)	1,068,873	3,430,414	697	3,431,111
本期間全面收益總額	-	-	-	9,089	-	-	(29,073)	-	(78,924)	(98,908)	149	(98,759)
出售附屬公司 注資	-	-	-	(255)	-	-	-	-	-	(255)	(565)	(820)
注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,266	1,266
本期間權益變動	-	-	-	8,834	-	-	(29,073)	-	(78,924)	(99,163)	860	(98,313)
於二零一三年十二月三十一日	<u>54,554</u>	<u>2,087,124</u>	<u>97</u>	<u>205,698</u>	<u>31,366</u>	<u>929</u>	<u>47,628</u>	<u>(86,094)</u>	<u>989,949</u>	<u>3,331,251</u>	<u>1,547</u>	<u>3,332,798</u>

簡明綜合現金流量表

截至二零一三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	
	二零一三年 (未經審核) 千港元	二零一二年 (未經審核) 千港元
經營活動產生的現金淨額	9,091	3,443
投資活動耗用的現金淨額	(85,579)	(115,422)
融資活動耗用的現金淨額	(22,423)	(13,336)
現金及現金等值減少淨額	(98,911)	(125,315)
匯率變動的影響	5,733	(4,514)
期初現金及現金等值	545,156	725,642
期末現金及現金等值	451,978	595,813
現金及現金等值分析 銀行及現金結存	451,978	595,813

簡明綜合財務報表附註

截至二零一三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二零一三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二零一三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二零一三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》（「《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。

《香港財務報告準則》第13號「公平值計量」

《香港財務報告準則》第13號「公平值計量」確立按《香港財務報告準則》所要求或許可對所有公平值計量的單一指引。該項準則釐清公平值的定義為平倉價，即界定為在計量日期市場參與者按市場條件有序進行出售資產或轉讓負債的價格，藉以增加公平值計量的披露。

採納《香港財務報告準則》第13號只影響綜合財務報表中的公平值計量披露。《香港財務報告準則》第13號按未來適用基準應用。

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. 公平值計量

於簡明綜合財務狀況表所反映本集團的金融資產及金融負債的賬面值與彼等各自的公平值相若。

以下公平值計量披露使用公平值等級架構機制，有關機制將用以計量公平值的估值技術的輸入資料分為三級：

第1級輸入資料：本集團可在計量日期取得相同資產或負債於活躍市場的報價（未經調整）。

第2級輸入資料：除第1級所包括的報價以外，資產或負債可直接或間接觀察得出的輸入資料。

第3級輸入資料：資產或負債無法觀察得出的輸入資料。

本集團可供出售金融資產及按公平值計入損益賬之金融資產之投資的公平值計量使用第1級公平值等級架構（二零一二年：第1級）。

4. 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	
	二零一三年 (未經審核) 千港元	二零一二年 (未經審核) 千港元
銷售消費品	410,363	413,442
銷售農產品	447,494	557,458
物流服務收入	27,368	78,402
	885,225	1,049,302

5. 分類資料

本集團已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、化妝產品及冷凍鏈產品（「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。

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
截至二零一三年十二月三十一日				
止六個月				
來自外部客戶的收入	<u>410,363</u>	<u>447,494</u>	<u>27,368</u>	<u>885,225</u>
分類溢利／(虧損)	<u>2,180</u>	<u>(60,655)</u>	<u>(6,649)</u>	<u>(65,124)</u>
於二零一三年十二月三十一日				
分類資產	<u>1,179,850</u>	<u>1,639,249</u>	<u>559,290</u>	<u>3,378,389</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
截至二零一二年十二月三十一日 止六個月				
來自外部客戶的收入	413,442	557,458	78,402	1,049,302
分類(虧損)/溢利	(25,331)	(73,388)	5,783	(92,936)
於二零一三年六月三十日				
分類資產	1,168,488	1,722,867	605,141	3,496,496

**截至十二月三十一日止
六個月**

二零一三年 (未經審核) 千港元	二零一二年 (未經審核) 千港元
------------------------	------------------------

分類虧損的對賬：

可呈報分類總虧損	(65,124)	(92,936)
其他企業開支	(13,651)	(25,135)
本期間綜合虧損	(78,775)	(118,071)

6. 財務費用

**截至十二月三十一日止
六個月**

二零一三年 (未經審核) 千港元	二零一二年 (未經審核) 千港元
------------------------	------------------------

借貸的利息	349	563
融資租賃費用	5	15
	354	578

7. 所得稅開支

	截至十二月三十一日止 六個月	
	二零一三年 (未經審核) 千港元	二零一二年 (未經審核) 千港元
本期稅項：		
香港	13	-
海外	171	101
	<u>184</u>	<u>101</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（二零一二年：零港元）。

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》，澳門補充稅乃就本期間的估計應課稅溢利按累進稅率最高12%（二零一二年：9%至12%）計算，而首300,000澳門元的應課稅溢利可予免稅。然而，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58/99M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、詮釋及慣例按稅率25%（二零一二年：25%）計算。

8. 本期間虧損

本集團於本期間內的虧損乃經扣除以下各項後呈列：

	截至十二月三十一日止 六個月	
	二零一三年 (未經審核) 千港元	二零一二年 (未經審核) 千港元
攤銷及折舊(扣除已資本化金額)	76,057	87,389
其他應收款項撥備	-	2,500
存貨撥備	-	26,559
售出存貨成本	792,223	898,393
董事酬金	2,745	1,962
股本結算以股份形式付款	-	18,612
- 董事	-	6,285
- 僱員及其他	-	12,327
土地及樓宇的經營租賃支出(扣除已資本化金額)	54,637	52,050

9. 股息

董事會並無宣派截至二零一三年十二月三十一日止六個月的中期股息(二零一二年：無)。

10. 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本集團虧損約78,924,000港元(二零一二年：約94,722,000港元)及本期間內本公司已發行普通股的加權平均數5,455,375,891股(二零一二年：5,455,375,891股)計算。

並無就本期間呈列每股攤薄盈利，因截至二零一三年及二零一二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。

11. 應收賬項

本集團一般給予既有客戶30至120日(二零一二年：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：

	二零一三年 十二月三十一日 (未經審核) 千港元	二零一三年 六月三十日 (經審核) 千港元
1至30日	143,114	146,577
31至60日	143,979	98,204
61至90日	122,385	107,310
90日以上	18,656	70,103
	428,134	422,194

12. 應付賬項

於報告期末按照收取購入貨物日期的應付賬項賬齡分析如下：

	二零一三年 十二月三十一日 (未經審核) 千港元	二零一三年 六月三十日 (經審核) 千港元
1至30日	105,643	96,678
31至60日	6,597	15,889
61至90日	390	54
90日以上	516	451
	113,146	113,072

13. 股本

	二零一三年十二月三十一日		二零一三年六月三十日	
	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>5,455,375,891</u>	<u>54,554</u>	<u>5,455,375,891</u>	<u>54,554</u>

14. 或然負債

於二零一三年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債（二零一三年六月三十日：無）。

15. 資本承擔

本集團於報告期末有以下資本承擔：

	二零一三年 十二月三十一日 (未經審核) 千港元	二零一三年 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	<u>41,191</u>	<u>40,676</u>
— 苗圃種植	<u>10,696</u>	<u>10,563</u>
	<u>51,887</u>	<u>51,239</u>

中期股息

董事會並無宣派截至二零一三年十二月三十一日止六個月的中期股息(二零一二年：無)。

管理層討論及分析

財務表現

截至二零一三年十二月三十一日止六個月，本集團的營業額約為885,200,000港元，較去年同期的1,049,300,000港元減少約15.6%。營業額下降乃主要由於(i)中國宏觀經濟增長放緩以及流動資金緊絀的環境，直接打擊消費者信心，對本集團所有業務均構成負面影響；(ii)中國國內產品造成激烈競爭，加上反奢侈風氣削弱了本集團產品的需求；(iii)本集團對信譽較低的客戶採取更嚴謹的信貸控制及檢討措施，藉以避免出現本集團過去數年一直面對的陳舊存貨及收回賬款問題。此等信貸控制收緊政策必然地令本集團在接納訂單及供貨方面態度更加審慎，繼而對貿易業務及相關物流服務收入造成不利影響；及(iv)縮減或摒棄利潤未如理想的經營分部。儘管本集團的營業額受不利營商環境及自行控制供貨所影響，惟本集團於本期間內亦能加強經營開支的控制。

與去年同期比較，毛利率由約12.2%減少至約8.2%。毛利率下跌主要乃由於農產品貿易業務的毛利率下降所致。本集團產品面對激烈競爭，尤以高端進口水果的情況為甚，其備受緊絀流動資金環境與國內反奢侈風氣影響。因此，本集團須下調若干農產品售價及相關物流服務收費以維持競爭力，導致農產品業務與物流服務業務的毛利率同告下跌。儘管如此，本集團於本期間內盡力發展快速消費品貿易業務，憑藉達成有利的產品組合及引入新產品，令此業務單位的毛利率保持穩定。

銷售及分銷開支由約91,000,000港元減少約34.0%至約60,100,000港元。此等開支佔營業額約6.8%，而去年同期則錄得約8.7%。於本期間，本集團已成功實行多項減省成本的措施，令市場推廣與宣傳成本、僱員成本及運輸成本得以大幅削減。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122,800,000港元減少約25.2%至約91,900,000港元。行政開支減少主要乃由於本期間內採取的節省成本措施。隨著本集團於上一個財政年度制訂業務規劃，縮減及摒棄無利可圖的業務分部，於本期間集團已精簡及結束部份無利可圖的業務，藉以削減各類經營開支。另一方面，本集團已放緩上游耕作業務的發展步伐，務求削減租金、人力成本及若干試行計劃成本等與農業相關的成本。此外，於去年同期有授出購股權而產生的一次性以股份形式付款公平值開支，而截至二零一三年十二月三十一日止六個月則並無此等開支。

於本期間內並無其他經營開支，而去年同期則因其他應收款項及存貨撥備而產生約29,100,000港元的其他經營開支。

財務費用由去年同期約600,000港元減少至約400,000港元。財務費用減少乃主要由於與去年同期比較，本集團所動用的銀行融資水平下降所致。

本集團錄得虧損淨額減少可概括為主要由於銷售及分銷開支減少約34.0%、行政開支減少約25.2%，以及其他經營開支減少29,100,000港元，惟此等因素被營業額下跌約15.6%及本集團整體毛利率下跌約4.0%所部份抵銷。

於二零一三年十二月三十一日，本集團持有中國天化工集團有限公司（於香港聯合交易所有限公司上市之公司）14.68%權益，視乎市況而定作為中長線投資，就此已根據《香港財務報告準則》於本集團儲備中直接確認投資公平值變動減少約29,100,000港元。

業務回顧、發展及前景

於回顧期間內，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)提供冷凍鏈及乾貨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提供易腐爛及不易腐爛的消費品。

本期間內的經營環境仍然充滿挑戰。本期間內，中國宏觀經濟增長步伐仍然緩慢。二零一三年第三季，中國國內生產總值增長下跌至7.5%，乃四年來第二緩慢的增長步伐，隨後於第四季則有輕微反彈，見7.8%。流動資金環境仍然緊絀。內債增加及影子銀行問題升級，持續局限了中國央行放寬流動資金，這亦無可避免地打擊了消費者的消費。與此同時，成本上漲及國內產品帶來的劇烈競爭，進一步打擊本集團的財務表現，且令毛利率受壓。在此環境下，本集團已審慎採取不同措施以減低經營開支，同時將焦點轉移至快速消費品貿易業務，務求充份發揮本集團發展完善的貿易網絡。

快速消費品貿易業務乃向中國國內消費市場銷售快速消費製成品。該等產品乃大部份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73%、4%、6%、11%及6%。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。

多年來，此業務單位一直為本集團業務成功的基石。鑑於中國消費市場長遠增長的潛力，加上具備發展完善的採購及分銷渠道，本集團正有策略地將焦點轉移至此業務單位。於本期間內，本集團已投放更多資源以加強其採購團隊以及進行市場研究。此外，本集團已將中山物流中心的一部份升級，以切合此業務單位的需求，包括改善若干倉儲設施，加強營銷及採購團隊，以

及設立展覽室以向華南客戶展示集團的產品。另一方面，雖然本集團的首要焦點仍集中在優質的進口產品，但採購團隊亦已將觸覺伸展至本土品牌及產品，以使產品組合更加豐富。由於競爭激烈，故本集團已逐步縮減化妝品業務。為此，本集團已成功物色到新的包裝食品以抵銷化妝品收入的跌幅，包裝食品的營業額已較上一個財政年度下半年有顯著增長。

本集團亦正積極拓展快速消費品貿易業務不同的分銷渠道。電子商貿乃國內增長最迅速的行業之一，其增長速度遠勝傳統的零售渠道。因此，本集團與各電子商貿營運商建立緊密的合作關係，從而在傳統分銷渠道以外建立另一個重要的分銷渠道。現時，本集團很多產品在中國多個知名網上平台均有出售，而集團將繼續在網上平台推出更多品牌及產品種類。集團電子商貿業務的發展尚在起步階段，但已喜見滿意進展。另一方面，本集團將繼續加強與批發商及零售客戶的合作，力求同時擴展快速消費品貿易業務的傳統及網上銷售網絡。

農產品業務包括從澳大利西亞及東南亞等國家進口新鮮產品貿易，及在中國的上游耕作。於本期間內，農產品貿易業務因經濟倒退而備受打擊。國內緊絀流動資金環境與反奢侈風氣削弱了高端進口水果的需求。來自國內農產品的競爭日趨激烈，本集團不但未能上調售價，反而要調減部份農產品的價格以維持競爭力。再者，由於有可能在出現任何無法預見的事件下須對陳舊產品及無法收回之債務作出撥備，因此本集團已採取更嚴緊的存貨及信貸控制措施。此措施對週轉時間構成不利影響，且導致銷售訂單減少，但在面對重大不明朗因素的時期，實為避免為陳舊存貨及呆賬作出撥備的必要手段。

本集團位於惠東的農業基地主要種植葉菜類蔬菜，如圓白菜、芥藍、萵苣、菜花、菠菜等。江西的農業基地為早桔和椪柑等水果的種植基地，以及主要種植金銀花的中藥材試驗種植園。兩個農業基地於本期間內均有帶來收入。然而，市場競爭熾烈，而農業原材料與勞工成本均大幅上漲。此外，惡劣而不穩的天氣對本集團兩個農業基地的產量均造成不利影響。儘管經營環境充滿挑戰，但本集團仍努力實行不同政策以削減成本，同時設立下游銷售渠道以提升毛利率，

務求提振此業務單位的財務表現。於本期間內，隨著上游耕作業務之運作漸趨成熟，本集團已停止多個昂貴的試驗性運作及縮減無利可圖的營運，同時放緩發展步伐，藉以削減不同的經營開支及資本開支。此外，本集團一直開發適當的分銷渠道，包括延攬行內更多的批發商及尋求機遇為自行種植產品設立傳統平台，從而改善毛利率。再者，位於中山的研究中心預期將於二零一四年第三季啟用。該研究中心將集中於種籽培育及耕作技術從而提升營運效益及產品差異，藉以令毛利率再進一步改善。得力於本集團所施行的上述策略，毛利率於本期間內已見改善跡象。

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%，而去年同期則約為8%。所佔比率減少主要乃由於農產品貿易業務有所縮減，而該業務與物流服務業務表現的相互關係甚深。此外，本集團將部份物流服務重組，並停止經營部份無利可圖的物流營運，這亦降低了此業務單位的整體營業額。鑑於農產品貿易額乏善足陳，本集團於本期間內已加強快速消費品貿易業務的物流設施，如上述的中山物流中心部份升級及改善工程，務求增加快速消費品貿易業務於日後所產生的收入，從而改善此業務單位。除了提振快速消費品貿易業務的物流收入，本集團於本期間內亦繼續將專注力轉移至利潤率較高的第三方物流業務，其收入佔此業務單位總收入的百分比從去年同期的約14%增加至約23%。

物流服務業務為支援另外兩項業務的重要策略單位。倘與現有業務具有協同效益的增值性投資機遇出現，本集團將會有策略地擴充此業務單位。於回顧期間內，本集團就惠東物流中心發展項目與有關人士進行磋商。一位可能於該物流中心營運初期帶來業務的當地潛在業務夥伴，最近亦加入討論有關物流中心的合作。各有關人士正在真誠敲定詳細的交易條款及法律協議。新的物流中心位處交通便利之處，且鄰近本集團的惠東農業基地，將發展為新鮮農產品的貿易平台，配備其他倉儲及加工等配套設施，藉此，惠東農業基地的農產品將擁有一個重要的交易平台及加工基地，以滿足客戶需要。

展望未來，本集團相信快速消費品貿易業務的表現在短期內會繼續有所改善，故此將對此業務單位投放更多資源。農產品業務方面，儘管本集團會採取更審慎的方針以控制成本，但本集團仍會物色及投資於對此業務單位有利的潛在項目，例如於中山的研究中心及惠東的物流中心。宏觀情況方面，於二零一三年十一月舉行的中國三中全會後，中央政府已訂出經濟改革的藍圖，一般相信政府在其二零一四年的宏觀經濟政策中將會維持其延續性和穩定性。本集團審慎樂觀，相信宏觀消費市場將逐漸復蘇。

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一直保持穩健。本集團透過內部產生資源及銀行信貸提供營運及業務發展所需資金。

於二零一三年十二月三十一日，本集團的計息借貸約為64,400,000港元（二零一三年六月三十日：87,800,000港元），乃以港元計值，而全部均於一年內到期或於一年後到期但載有按要求償還條款。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，故董事認為本集團業務並無承受任何重大外匯風險。於二零一三年十二月三十一日，本集團並無任何尚未履行的重大對沖工具。

於二零一三年十二月三十一日，本集團的流動資產約為1,525,300,000港元（二零一三年六月三十日：1,524,800,000港元），而本集團的流動負債約為198,200,000港元（二零一三年六月三十日：219,600,000港元）。於二零一三年十二月三十一日，本集團的流動比率已改善至約7.7的水平（二零一三年六月三十日：6.9）。於二零一三年十二月三十一日，本集團的總資產約為3,534,800,000港元（二零一三年六月三十日：3,654,500,000港元），而總負債約為202,000,000港元（二零一三年六月三十日：223,400,000港元），資本負債比率約為1.8%（二零一三年六月三十日：2.4%）。資本負債比率為銀行借貸總額對總資產的比率。於二零一三年十二月三十一日，本集團的資本負債比率維持相對穩定。

其他資料

董事於證券的權益

於二零一三年十二月三十一日，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：

股份的好倉總數

董事姓名	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	852,451,895	15.63%
李彩蓮女士（「李女士」）	1	受控制法團權益及 家族權益	852,451,895	15.63%
洪秀容女士	2	實益擁有人	30,000,000	0.55%
高勤建女士	2	實益擁有人	30,000,000	0.55%
陳昱女士	2	實益擁有人	19,183,500	0.35%
John Handley先生	2	實益擁有人	21,394,500	0.39%
麥潤珠女士	2	實益擁有人	21,394,500	0.39%
潘耀祥先生	2	實益擁有人	21,394,500	0.39%

附註：

1. 629,284,948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223,166,947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852,451,895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，於二零一三年十二月三十一日，概無董事或本公司的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

除上文「董事於證券的權益」章節所披露者外，於本期間內所有時間，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。

主要股東於證券的權益

於二零一三年十二月三十一日，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本公司股份或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	佔已發行股份的 概約百分比
Best Global	1	公司權益	629,284,948	11.54%

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。

除本節及上文「董事於證券的權益」章節所披露者外，於二零一三年十二月三十一日，概無其他人士於本公司股份及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。

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 二零一三年 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 港元
	於 二零一三年 七月一日	本期間內授出	本期間內行使				
執行董事							
洪秀容女士	30,000,000	-	-	30,000,000	二零一二年十一月六日	二零一二年十一月六日至 二零一七年十一月五日	0.205
高勤建女士	30,000,000	-	-	30,000,000	二零一二年十一月六日	二零一二年十一月六日至 二零一七年十一月五日	0.205
非執行董事							
陳昱女士	19,183,500	-	-	19,183,500	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	0.621
獨立非執行董事							
John Handley先生	6,394,500	-	-	6,394,500	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	0.621
	15,000,000	-	-	15,000,000	二零一二年十一月六日	二零一二年十一月六日至 二零一七年十一月五日	0.205
麥潤珠女士	6,394,500	-	-	6,394,500	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	0.621
	15,000,000	-	-	15,000,000	二零一二年十一月六日	二零一二年十一月六日至 二零一七年十一月五日	0.205
潘耀祥先生	6,394,500	-	-	6,394,500	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	0.621
	15,000,000	-	-	15,000,000	二零一二年十一月六日	二零一二年十一月六日至 二零一七年十一月五日	0.205
僱員(合共)	53,000,000	-	-	53,000,000	二零一二年十一月六日	二零一二年十一月六日至 二零一七年十一月五日	0.205
其他合資格參與者(合共)	115,101,000	-	-	115,101,000	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	0.621
	12,789,000 ⁹	-	-	12,789,000	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	0.621
	12,789,000 ¹⁰	-	-	12,789,000	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	0.621
	120,000,000	-	-	120,000,000	二零一二年十一月六日	二零一二年十一月六日至 二零一七年十一月五日	0.205
	<u>457,046,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>457,046,000</u>			

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。

於二零一三年十二月三十一日，本公司有457,046,000份（二零一二年：474,046,000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457,046,000股（二零一二年：474,046,000股）新普通股及增加約4,570,000港元（二零一二年：4,740,000港元）的股本及約163,607,000港元（二零一二年：166,922,000港元）的股份溢價（未計股份發行開支）。於截至二零一三年十二月三十一日止六個月內，概無購股權獲行使、註銷或失效。

董事資料披露

於回顧期間內，概無董事資料自本公司二零一三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、出售或贖回本公司證券

本公司或其任何附屬公司於截至二零一三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證券。

企業管治

截至二零一三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。除非執行董事陳昱女士（「陳女士」）外，全體董事均有出席本公司於二零一三年十二月二十日舉行之股東週年大會（「股東週年大會」），以回應股東查詢。陳女士由於其他事務而未能出席股東週年大會。然而，彼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。本公司已就於截至二零一三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

截至二零一三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，二零一四年二月二十八日