此乃要件　請即處理

閣下如對本通函任何方面或應採取的行動**有任何疑問**，應諮詢　閣下的股票經紀或其他持牌證券交易商、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已將名下的國農控股有限公司股份全部**售出或轉讓**，應立即將本通函及隨附的代表委任表格送交買主或承讓人，或經手買賣或轉讓的銀行、股票經紀或其他持牌證券交易商或其他代理商，以便轉交買主或承讓人。

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通函的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本通函全部或任何部分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。

NATIONAL AGRICULTURAL HOLDINGS LIMITED
國農控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1236)

有關收購

中農集團農機控股有限公司

30%股本權益及

提供股東貸款之

非常重大收購及

關連交易

及

股東特別大會通告

財務顧問

AMASSE CAPITAL 寶積資本

建银国际 CCB International

除文義另有所指外，本封面頁所用詞彙與本通函所界定者具有相同涵義。

本公司謹訂於二零一五年七月十三日(星期一)上午十時正假座香港九龍尖沙咀廣東道21號海港城英國保誠保險大樓1604–5室舉行股東特別大會，召開股東特別大會的通告載於本通函第EGM-1至EGM-2頁。隨本通函附奉適用於股東特別大會的代表委任表格。無論　閣下能否出席股東特別大會，務請按照隨附的代表委任表格上印備的指示儘快填妥該表格，且無論如何在不遲於股東特別大會或其任何續會指定舉行時間48小時前交回本公司的香港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17M樓)。　閣下填妥及交回代表委任表格後，屆時仍可按意願親身出席股東特別大會或其任何續會並於會上投票。

二零一五年六月二十四日

目　錄

頁次

釋義 1

董事會函件 5

附錄一　－　本集團財務資料 I-1

附錄二　－　本集團管理層討論及分析 II-1

附錄三　－　目標集團會計師報告 III-1

附錄四　－　目標集團管理層討論及分析 IV-1

附錄五　－　經擴大集團未經審核備考財務資料 V-1

附錄六　－　一般資料 VI-1

股東特別大會通告 EGM-1

釋　義

於本通函內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「收購事項」	指	根據買賣協議條款及條件收購賣方銷售權益
「該公告」	指	本公司就交易作出日期為二零一五年四月二十九日之公告
「董事會」	指	本公司董事會
「營業日」	指	除中國法定假期外，星期一至星期五之日子
「中國供銷集團」	指	中國供銷集團有限公司，於中國成立之公司，為合作總社全資附屬公司
「中合盟達」	指	中合盟達融資租賃有限公司，於中國成立之有限公司，為本公司間接非全資附屬公司
「本公司」	指	國農控股有限公司，於開曼群島註冊成立之有限公司，其股份於聯交所主板上市
「完成」	指	根據買賣協議之條款及條件完成收購事項
「關連人士」	指	具有上市規則所賦予之涵義
「代價」	指	收購事項代價總額，即人民幣105百萬元(相當於約港幣131.25百萬元)
「合作總社」	指	中華全國供銷合作總社
「中合聯投資」	指	中合聯投資有限公司，於中國成立之公司，為中合盟達主要股東
「董事」	指	本公司董事

「股東特別大會」	指	本公司將予召開之股東特別大會，以審議及酌情批准(其中包括)買賣協議及其項下擬進行之交易
「經擴大集團」	指	緊隨完成後之本集團
「禾恒」	指	禾恒有限公司，一家於香港註冊成立之有限公司，為本公司全資附屬公司
「富平泰宏」	指	富平泰宏農機市場開發有限公司，一家於中國成立之有限公司
「本集團」	指	於本通函日期，本公司及其附屬公司
「河北農資」	指	河北省農業生產資料有限公司，一家於中國成立之有限公司
「河北新合作集團」	指	河北省新合作控股集團有限公司，一家於中國成立之有限公司
「河北新合作管理」	指	河北省新合作投資管理有限公司，一家於中國成立之有限公司，為河北新合作集團之全資附屬公司
「河北中農博遠」	指	河北中農博遠農業裝備有限公司，一家於中國成立之有限公司，由目標公司擁有55%之權益
「河北供銷總社」	指	河北省供銷合作總社，為百豪之最終控股股東及中國河北省人民政府之組織機構
「河南中農福安」	指	河南中農福安農業裝備有限公司，一家於中國成立之有限公司，由目標公司擁有42%之權益

「港幣」	指	香港法定貨幣港幣
「香港財務報告準則」	指	香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則
「香港」	指	中國香港特別行政區
「獨立第三方」	指	獨立於本公司及其關連人士並與其無關連之第三方
「最後實際可行日期」	指	二零一五年六月十九日，於刊印本通函前為確定本通函所載若干資料之最後實際可行日期
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「萬豪」	指	萬豪香港集團有限公司，一家於香港註冊成立之有限公司
「百豪」	指	百豪(香港)有限公司，一家於香港註冊成立之有限公司
「配售及認購認股權證」	指	根據各自日期為二零一五年一月二十八日的配售協議及認購協議(經各自日期為二零一五年四月二日的補充協議補充及修訂)(i)康宏証券投資服務有限公司作為配售代理合共配售141,463,000份配售認股權證；及(ii)百豪作為認購人合共認購212,194,500份認購認股權證的統稱
「中國」	指	中華人民共和國，僅就本通函而言不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「銷售權益」	指	賣方所擁有目標公司30%股本權益
「償付日期」	指	買賣協議項下所有先決條件均獲達成日期後五個營業日內(或本公司及賣方可能書面協定之有關其他日期)
「股份」	指	本公司股本中之普通股

「股東」	指	股份持有人
「股東貸款」	指	本公司根據買賣協議條款及條件將向目標公司授出最多人民幣145百萬元(相當於約港幣181.25百萬元)之股東貸款
「中農集團陝西」	指	中農集團陝西實業發展有限公司，一家於中國成立之有限公司，由目標公司擁有70%之權益
「買賣協議」	指	本公司、賣方及目標公司就交易所訂立日期為二零一五年四月二十九日之買賣協議
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「目標公司」	指	中農集團農機控股有限公司，一家於中國成立之有限公司，由賣方全資擁有
「目標集團」	指	目標公司、河北中農博遠、中農集團陝西、河南中農福安及富平泰宏之統稱
「交易」	指	收購事項及根據買賣協議條款及條件提供股東貸款
「賣方」或「中國農資」	指	中國農業生產資料集團公司，一家於中國成立之集體擁有企業，為中國供銷集團全資附屬公司
「%」	指	百分比

就本通函而言，人民幣匯率按人民幣1.00元兌港幣1.25元兌換為港幣。所用匯率(如適用)僅作說明，概不表示任何金額經已經或可能已經按此匯率或任何其他匯率兌換。

NATIONAL AGRICULTURAL HOLDINGS LIMITED
國農控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1236)

執行董事：
陳立軍先生*(主席)*
任海先生
彭國江先生
張宇亮先生
溫媛怡女士
劉勇先生

獨立非執行董事：
趙金卿女士
丁鐵翔先生
羅義坤先生
范仲瑜先生

註冊辦事處：
P.O. Box 309, Ugland House
Grand Cayman, KY1-1104
Cayman Islands

總辦事處及
香港主要營業地點：
香港九龍尖沙咀
廣東道21號海港城
英國保誠保險大樓1604–5室

敬啟者：

有關收購
中農集團農機控股有限公司
30%股本權益及
提供股東貸款之
非常重大收購及
關連交易

緒言

茲提述有關交易的公告。

於二零一五年四月二十九日(聯交所交易時段後)，本公司(作為買方)、賣方及目標公司訂立買賣協議，據此，本公司有條件同意自賣方購買，而賣方有條件

同意向本公司出售，銷售權益，相當於目標公司現有股本權益30%，代價為人民幣105百萬元(相當於約港幣131.25百萬元)，須以現金支付。

根據買賣協議，本公司進一步同意根據上述條款及條件授出三批股東貸款最多人民幣145百萬元(相當於約港幣181.25百萬元)。

由於有關交易之一項或多項適用百分比率(定義見上市規則第14.07條)超過100%，故交易構成上市規則第14章項下本公司之非常重大收購，須遵守申報、公告及股東批准規定。

於最後實際可行日期，賣方控股公司並持有賣方全數股權的中國供銷集團，持有中合聯投資約83.83%權益，而中合聯投資為本公司間接非全資附屬公司中合盟達之主要股東並持有其約26.91%權益。中國供銷集團、中合聯投資及賣方根據上市規則為本公司關連人士。因此交易根據上市規則第14A章亦構成本公司關連交易，並根據上市規則須遵守申報、公告及獨立股東批准之規定。

然而，交易僅為本公司與關連人士於附屬公司層面按正常商業條款進行之關連交易，因此該關連交易獲豁免上市規則第14A.101條項下列入通函、獨立財務意見及股東批准之規定，鑒於(i)董事已批准交易；及(ii)獨立非執行董事已確認交易之條款為公平合理，故交易乃按正常商業條款進行，且符合本公司及其股東之整體利益。

根據上市規則，任何於買賣協議擁有重大權益的股東須於股東特別大會上，就批准買賣協議及據此擬進行的交易的決議案放棄投票。考慮到本公司控股股東百豪(於最後實際可行日期持有本公司已發行股本約54.6%)由賣方(持有河北農資26%股權，繼而持有百豪控股公司萬豪51%已發行股本)間接控制，因此百豪及其聯繫人將於股東特別大會上就相關決議案放棄投票。

除上述所披露者外，據董事經作出一切合理查詢後所深知、全悉及確信，概無股東於交易中擁有重大權益，故並無股東須於股東特別大會上就買賣協議及據此擬進行的交易放棄投票。

本通函旨在向 閣下提供(其中包括)(i)買賣協議及據此擬進行的交易的進一步詳情;(ii)本集團財務資料;(iii)目標集團財務資料;(iv)經擴大集團未經審核備考財務報告;及(v)召開股東特別大會的通告。

買賣協議

日期: 二零一五年四月二十九日(聯交所交易時段後)

訂約方

買方: 本公司

賣方: 中國農業生產資料集團公司

目標公司: 中農集團農機控股有限公司

於最後實際可行日期,賣方控股公司並持有賣方全數股權的中國供銷集團,持有中合聯投資約83.83%權益,中合聯投資為本公司間接非全資附屬公司中合盟達之主要股東並持有其約26.91%權益。因此,中國供銷集團、中合聯投資及賣方根據上市規則為本公司關連人士。

有關賣方與本集團之間的關係之詳情,請參閱本通函「有關本集團之資料」一節下「本集團與賣方之間的關係」一節。

將予收購之資產

根據買賣協議,本公司有條件同意購買銷售權益,相當於目標公司現有股本權益30%。

代價

本公司須於償付日期以現金償付代價人民幣105百萬元(相當於約港幣131.25百萬元)。

代價將由本集團內部資源及/或本公司可能進行之集資活動所得款項(包括但不限於配售及認購認股權證)撥付。

代價乃由本公司及賣方經公平磋商後釐定，並參考：

(i) 目標公司於二零一四年十二月三十一日經審核綜合資產淨值約人民幣287百萬元(相當於約港幣359百萬元)；

(ii) 目標公司最終實益擁有人兼由中國國務院領導之合作總社對於中國農業發展之領導地位及角色，有關詳情於本通函「有關目標集團之資料」一節下「目標公司－背景資料」分節披露；及

(iii) 中國政府農業現代化之有利支援及對透過連接本集團及目標集團之類似業務將達致之協同效應，有關詳情於本通函「進行交易的理由及裨益」一節披露。

因此，董事認為代價屬公平合理，且符合本公司及股東之整體利益。

先決條件

代價償付須待以下先決條件達成後，方可作實：

(i) 目標公司及賣方已就目標集團之資產、負債、權利、對外擔保及所有買賣協議相關資料向本公司作出書面披露；

(ii) 在目標公司及賣方支持下，本公司所聘會計師事務所及／或中國律師已完成對目標集團之最終及／或法律盡職審查，結果令本公司滿意；

(iii) 目標公司及／或賣方已完成與主管政府機關辦理該等交易規定履行之所有事先審核及批准以及備案手續(包括但不限於合作總社之正式批准手續及外國投資者併購境內企業須辦理之相關審核及批准／備案手續(倘必要))；

(iv) 目標集團就其運營及業務取得或更新所有相關豁免、牌照、同意書或許可證；

(v) 買賣協議各方已就於董事會會議及／或股東大會上作出交易內部決策履行事先審核及批准手續；

(vi) 目標公司與賣方根據買賣協議所作之各項承諾及保證於作出時及直至償付日期屬真實、準確、完整及並無任何重大遺漏；及

(vii) 誠如本公司根據其獨立判斷釐定，目標集團之狀況(不論經營、財務或其他狀況)概不受由記錄日期至償付日期的任何重大不利變動之規限。

倘上述任何條件因任何原因於簽立買賣協議後90日內未獲達成，則本公司有權根據買賣協議條款及條件書面終止買賣協議。

買賣協議並無規定任何上述先決條件可獲豁免。

於最後實際可行日期，先決條件(i)已獲達成。

提供股東貸款

提供股東貸款主要條款概述如下：

(i) 本金額

最多人民幣145百萬元(相當於約港幣181.25百萬元)，由本公司分三批支付。

(ii) 股東貸款建議用途

用作目標集團之營運資金。

(iii) 提供股東貸款

股東貸款將按以下方式授出：

(a) 第一批股東貸款人民幣45百萬元(相當於約港幣56.25百萬元)將於完成日期後授出；

(b) 第二批股東貸款人民幣50百萬元(相當於約港幣62.50百萬元)(「**第二批貸款**」)須待根據香港財務報告準則編製的截至二零一五年十二月三十一日止財政年度(「**二零一五年財政年度**」)經審核目標公司擁有人應佔綜合純利(「**經審核純利**」)不少於人民幣19.44百萬元(相當於約港幣24.30百萬元)(「**二零一五年預期純利**」),方可授出;及

(c) 第三批股東貸款人民幣50百萬元(相當於約港幣62.5百萬元)(「**第三批貸款**」)須待截至二零一六年十二月三十一日止財政年度(「**二零一六年財政年度**」)經審核純利不少於人民幣38.88百萬元(相當於約港幣48.60百萬元)(「**二零一六年預期純利**」),方可授出。

倘未達到二零一五年預期純利,但二零一五年財政年度及二零一六年財政年度經審核純利合共不少於人民幣58.32百萬元(相當於約港幣72.90百萬元),將向目標公司授出第二批貸款和第三批貸款合共人民幣100百萬元(相當於約港幣125百萬元)。

根據買賣協議,賣方須促使目標公司於二零一五年財政年度及二零一六年財政年度結束後三個月內向本公司提交目標公司根據香港財務報告準則編製該兩個財政年度的經審核綜合財務報告。

就第二批貸款及第三批貸款而言,倘達到相關預期純利,本公司須於相關經審核綜合財務報告發出後15個營業日內支付相關批數股東貸款。

倘須授予第二批貸款及/或第三批貸款,本公司將於適當時候作出適當公告。

(iv) 到期日

相關批數股東貸款授出日期起三年。

(v) 利息

股東貸款為免息,須待下文所載預期純利達成後方可作實。

倘(a)二零一五年財政年度經審核純利少於二零一五年預期純利；或(b)二零一六年財政年度經審核純利少於二零一六年預期純利；或(c)二零一五年財政年度及二零一六年財政年度經審核純利總和少於二零一五年預期純利及二零一六年預期純利總和。則相關批數股東貸款自其各自授出日期起計將被收取一至三年定期貸款利率的利率(「**利率**」)(根據中國人民銀行公佈)。

提供免息股東貸款是交易的一部分，考慮到目標集團的流動資金需要，本公司同意向目標公司提供股東貸款作為其一般營運資金。

鑒於(其中包括)中國農業產業的增長潛力及中國政府的的有利支持，本集團有意支持及維持目標集團的發展及擴張，有關詳情披露於本通函「進行交易的理由及裨益」一節。

倘目標集團達成預期純利，本集團綜合純利預期上升，將為本集團財務業績帶來積極影響。另一方面，倘目標集團未能達成任何二零一五年預期純利或二零一六年預期純利，相關批次的股東貸款利率將收取利率。

此外，本公司獲權利(定義如下)資本化任何未償還股東貸款作為目標公司的股權。本公司將很有可能根據情況考慮行使權利，包括但不限於目標集團達成預期純利，因此符合本公司及股東之整體利益。

經考慮上述事項，董事相信提供免息股東貸款(須待達成預期純利後，方告作實)的裨益將遠超於提供帶息股東貸款。

因此，董事認為提供免息股東貸款屬公平合理，且符合一般商業條款。

(vi) 還款

每批股東貸款本金額連同各自累計利息(如有)，須於各自到期日償還。

此外，本公司有權將任何未償還股東貸款轉化為目標公司股本權益(「**權利**」)，其詳細條款須待賣方與本公司進一步磋商後方可作實。

倘本公司行使權利，其將遵守相關上市規則之規定。

其他財務支持

根據買賣協議，本公司同意於完成後，本公司將按其各自於目標公司的股本權益比例承擔賣方向目標公司提供的財務支持，包括擔保、委託貸款及直接貸款(「**承擔**」)。其詳細條款須待本公司與賣方進一步磋商後方可作實。承擔根據中國法例對本公司具法律約束力。

於最後實際可行日期，概無達成有關承擔之具體條款。

倘本公司須提供承擔，其將遵守相關上市規則之規定。

目標公司董事會

目標公司之董事會(「**目標公司董事會**」)須包括5名董事，其中本公司有權提名2名董事及賣方有權提名3名董事。目標公司董事會主席須由賣方提名並由目標公司董事會選舉產生。

本公司將提名的兩名董事的身份及履歷詳情載列如下：

陳立軍先生，自二零一三年起任執行董事及本公司主席。陳先生於一九八九年加入河北農資(河北供銷總社的附屬公司)，現任河北農資總經理及百豪董事。在陳先生的領導下，河北農資現已發展成為河北省農資流通企業的龍頭企業。陳先生從事農業生產資料業務企業管理工作已有逾20年經驗，在中國從計劃經濟向市場經濟過渡階段，陳先生曾參與農業生產資料分配改革。在河北省化肥供應規劃過程中，陳先生參與與有關政府部門的運籌協調工作，為保障農資供應及穩定市場運行作出積極貢獻。陳先生亦為禾恒及其附屬公司河北百豪商貿有限公司(「**河北百豪**」)的董事。

彭國江先生，自二零一三年起任本公司執行董事。彭先生於一九八七年獲得河北師範大學政治學本科學位，並於同年加入河北農資，現任河北農資副總經理。彭先生擁有逾10年的銷售及行銷經驗，曾協助河北農資於河北省建立銷售網絡。彭先生現為禾恒及河北百豪的董事。

目標集團其他董事及其高級管理層成員的履歷詳情載列如下：

張和平先生，自二零一二年起為目標公司行政總裁兼總經理。彼於二零一零年取得清華大學工商管理碩士，並加入中國農資擔任其法律部經理。作為目標集團的行政總裁兼總經理，彼負責目標公司生產、經營管理及策略發展。彼亦(i)籌劃、制定及進行年度經營計劃及投資方案；(ii)制定及監察目標公司管理規則及規限；及(iii)制定年度預算計劃、溢利分派計劃、併購計劃。張先生於管理方面擁有逾14年經驗，並助目標集團於二零一一年至二零一三年期間實現可觀的銷售增長。在彼加入中國農資前，彼已於生產企業及機器設計方面獲得工作的經驗。

浦穎女士，自二零一三年起為目標公司董事。彼於一九九一年取得首都經濟貿易大學會計學學士學位，並加入中國農資擔任其財務部財務總監。作為目標集團的董事，彼負責企業戰略、年度業績審核、連任規劃、風險管理、收購合併、出售及資本交易以及其他重大運營及財務事項。浦穎女士於會計方面擁有逾24年經驗並助目標集團作重大投資決策。

趙芳旨女士，自二零一二年起為目標公司董事、副總經理兼董事會秘書。彼於二零一一年取得中央財經大學金融研究生學位並加入河北中農博遠擔任其首席財務官。作為目標集團的董事、副總經理兼董事會秘書，彼負責(i)確保金融制度、政策及程序的實施情況；(ii)審批資本支出的預算及所有主要事項；(iii)監督戰略計劃的實施情況及目標公司整體業績；及(iv)管理目標公司的融資、戰略投資及合作管理部門。趙女士有會計、審核及投資方面的經驗。彼領導河北中農博遠、中農集團陝西及河南中農福的併購交易。彼亦在盡職調查、風險管理、可行性分析、項目融資及附屬公司運作方面作出積極貢獻。

平震坤先生，自二零一二年起為目標公司主管。彼於一九九五年取得中國青年政治學院經濟管理學士學位並加入中國農資擔任其會計和審核部門總經理。平先生於擔任目標公司主管任期內一直監督決策過程及重大決策的實施情況，以確保所有決策及高級管理人員的行為均符合法律、行政法規、公司政策，以及目標集團董事會作出的決議。

陳峰先生，自二零一四年起為目標公司副經理。彼於北京工商大學取得倉儲和運輸管理本科學位。彼於一九九四年加入中國農資擔任其物流部門主管。陳先生目前負責目標公司的貿易部門，參與主要決策過程。彼協助目標公司擴大及發展出口業務，以及引進國外先進農業機械產品。

禁售期

賣方於完成日期起計兩(2)年期間不得以任何形式轉讓或出售其於目標公司的全部或部分股本權益導致賣方可能於目標公司失去其控股地位。

優先購買權

在賣方遵守買賣協議所載禁售限制的前提下，倘賣方或本公司擬向第三方出售其於目標公司的全部或部分股權(無論透過合併、轉讓或其他類似交易)，另一方在與第三方相同的條款及條件下擁有該股權的優先購買權(「**優先購買權**」)。倘另一方並未行使其優先購買權，將被視為同意該轉讓。

本公司將遵守有關上市規則的規定行使優先購買權。

完成

就收購事項及取得目標公司新營業執照於中國向相關工商行政管理總局的註冊(「**完成程序**」)須於償付日期後十五個營業日內完成(可延長為期十五個營業日)。完成於完成程序完成當日發生。

有關本集團之資料

本集團主營業務包括農村金融服務、農業生產貿易、城鎮化計劃、運營及管理，以及金融界別資訊科技產品的銷售。

本集團與賣方之間的關係

於最後實際可行日期，

(i) 河北農資由河北新合作集團、河北新合作管理、李平現(「**李平現先生**」)、敬蘭敏(「**敬女士**」)、本公司執行董事兼主席陳立軍(「**陳先生**」)及賣方分別擁有約25%、8.5%、12%、13%、15.5%及26%。河北農資持有萬豪已發行股本的51%。萬豪持有本公司控股股東百豪全部已發行股本；

(ii) 中合供銷五期(上海)股權投資基金合夥企業(有限合夥)(「**供銷基金五期**」)(其持有本公司已發行股本約4.90%)受合作總社間接控制。供銷基金五期的一般合夥人並持有供銷基金五期1%股權的中合供銷(上海)股權投資基金管理有限公司(「**供銷基金管理**」)由中合聯投資擁有約50%，而中合聯投資則由中國供銷集團及賣方分別擁有約83.83%及3.83%。中國供銷集團亦為供銷基金五期的有限合夥人，擁有約32%股權。中國供銷集團由合作總社擁有全部權益。有關合作總社之詳情，請參閱本通函「有關目標集團之資料」一節「目標公司－背景資料」分節；

(iii) 賣方與本公司於二零一四年九月二十三日就賣方使用由本公司與廣州銀聯網絡支付有限公司(「**廣州銀聯**」)聯合營運之「農匯通」系統(「**農匯通**」)進行推廣訂立合作備忘錄(「**合作備忘錄**」)；

(iv) 本公司間接非全資附屬公司中合盟達，由禾恒及中合聯投資分別擁有約41.18%及26.91%；

(v) 根據日期為二零一四年三月二十一日之合資企業協議，新源泰豐農業資產管理(北京)有限公司(「**新源**」)與禾恒成立本公司附屬公司北京市國農泰豐農業諮詢有限公司(「**國農泰豐**」)。中合聯投資為新源之股東，持有新源已發行股本約10.0%；

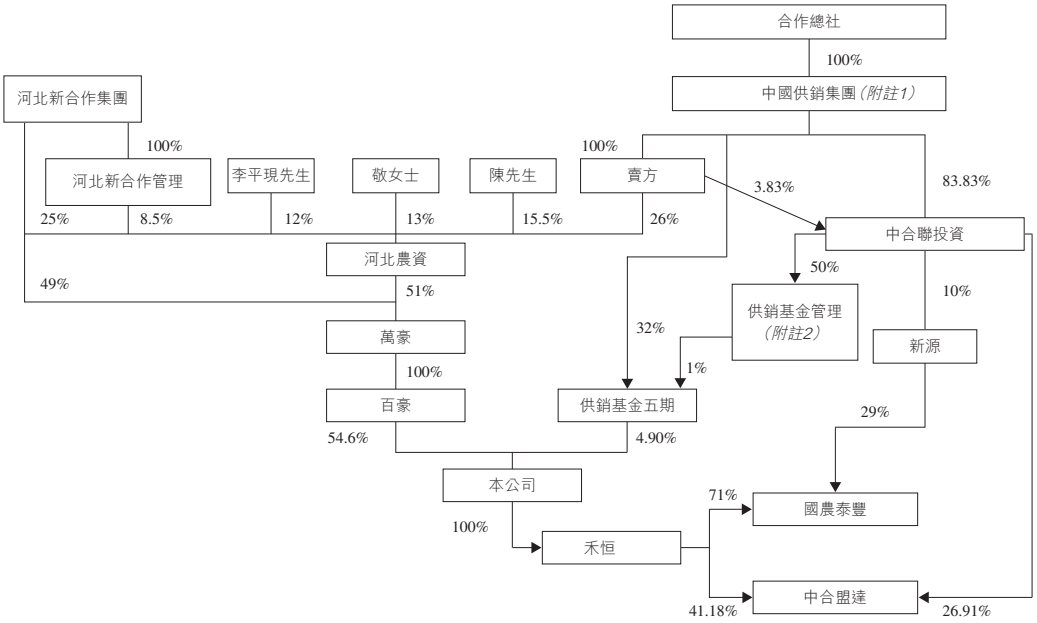
(vi) 本公司執行董事劉勇先生自二零一零年九月起擔任中合聯投資主席，並自中合盟達於二零一二年八月成立以來擔任其主席；

(vii) 本公司於二零一五年五月七日與中國供銷集團全資附屬公司大連再生資源交易所有限公司(「**大連交易所**」)就與大連交易所的可能資金管理合作訂立框架協議；及

(viii) 河北新合作集團有意轉讓其於萬豪34%至40%控股予中合聯投資(「**建議轉讓**」)。於最後實際可行日期，概無就建議轉讓達成具法律約束力的協議。

除上述者外，於最後實際可行日期，(i)賣方、中國供銷集團及其最終實益擁有人各自與本公司及其關連人士概無其他業務關係及／或連系或關係；及(ii)除買賣協議及合作備忘錄外，(a)本公司與賣方(包括其最終實益擁有人)；及(b)本公司關連人士與賣方(包括其最終實益擁有人)之間概無其他協議及安排。

以下圖表載列上文所披露本集團與賣方之關係：



附註1： 中國供銷集團為供銷基金五期的有限合夥人。

附註2： 供銷基金管理為供銷基金五期的一般合夥人。

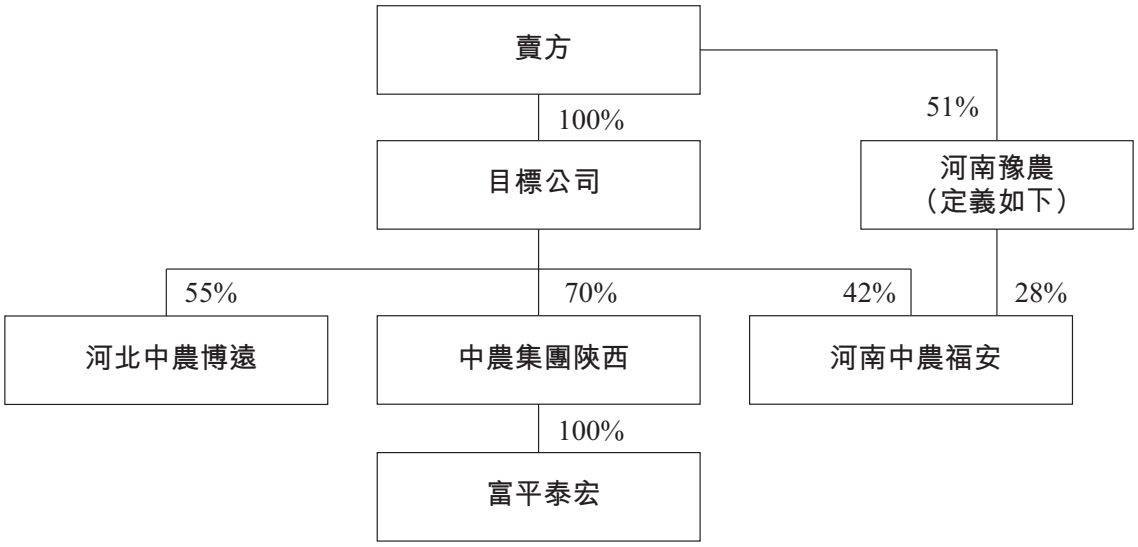
有關賣方之資料

賣方為一家根據中國法律成立之集體擁有企業，並持有目標公司之全部股權。其主要從事農業生產資料之生產、流通及提供有關農業生產資料服務之業務，包括化肥、農藥、農膜、種子及農業機械。

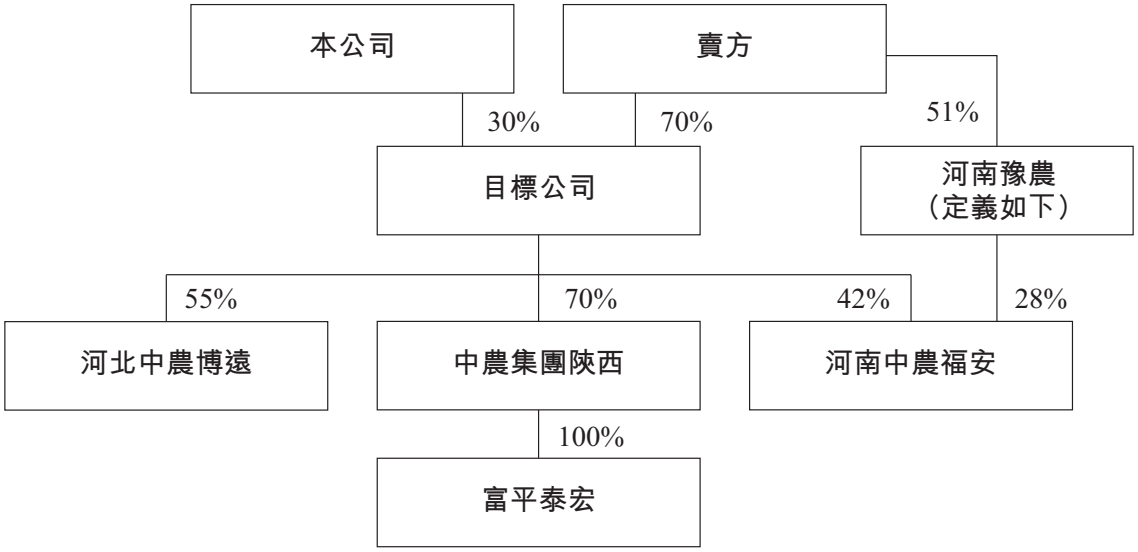
有關目標集團之資料

以下為目標集團於(i)最後實際可行日期；及(ii)緊隨完成後之股權架構：

(i) 目標集團於最後實際可行日期之股權架構



(ii) 目標集團於緊隨完成後之股權架構



目標公司

背景資料

目標公司為一家根據中國法律成立之有限公司。於最後實際可行日期，目標公司有註冊資本人民幣200,000,000元，由賣方全資擁有。

目標公司之最終實益擁有人為合作總社，其為全國供銷合作社的聯合組織，由中國國務院領導。其主要負責研究、制訂及指導全國供銷合作社之發展戰略及規劃。

業務概況

目標公司主要從事(i)採購及轉銷農業機械部件；及(ii)進出口貨物業務。

營業執照

目標公司就其主要運營及業務所持有的必須的牌照、豁免、同意及許可證概述如下：

(i) 於二零一三年六月六日發出的對外貿易經營者備案登記表(「**備案登記表**」)，並無到期日。

(ii) 於二零一五年四月二十七日發出的中華人民共和國海關進出口貨物收發貨人報關註冊登記證書(「**報關註冊登記證書**」)，其於二零一五年四月二十七日到期。

誠如本公司中國法律顧問(「**中國法律顧問**」)告知，根據中國海關報關單位註冊登記管理(海關總署令第221號)及海關總署頒發的註冊指引，進出口貨物收發貨人須於證書到期前30日向當地海關申請續期海關註冊登記證書，否則收發貨人將無資格參與報關業務。目標公司須向當地海關提交有關文件，包括但不限於報關單位情況登記表、營業執照、組織機構代碼證書及對外貿易經營者備案登記表，以申請續期海關註冊登記證書。當地海關將以申請文件順序頒發中華人民共和國海關報關單位註冊登記證書。

於最後實際可行日期，目標公司正申請海關註冊登記證書。誠如中國法律顧問進一步告知，根據以上規定，當地海關將只審查申請文件的完整性，因此，目標公司續期海關註冊登記證書應無實質法律障礙。

預期將於二零一五年七月將取得報關註冊登記證書。

(iii) 於二零一三年六月二十四日發出的自理報檢單位備案登記證明書(「**自理報檢登記**」)，並無到期日。

河北中農博遠

背景資料

河北中農博遠為一家根據中國法律成立之有限公司。於最後實際可行日期，河北中農博遠有註冊資本人民幣50,000,000元，並由目標公司及石家庄市藁城區盛凱農機有限公司(「**藁城盛凱**」)分別擁有55%及45%權益。

據董事作出一切合理查詢後所深知、全悉及確信，藁城盛凱及其最終實益擁有人均為獨立第三方。

業務概況

河北中農博遠主要從事(i)生產及銷售農業機械；(ii)提供保養服務；以及(iii)進出口貨物業務。

河北中農博遠的業務活動概述如下：

(i) 出售自產農業機械，包括自走式玉米收穫機、自走式青貯機飼料收穫機、牽引式草捆機及深松機；

(ii) 進口並出售水稻精密播種機；

(iii) 進出口果園機械及割草機；及

(iv) 代加工環保型節能爐。

其供應商主要包括農業機械部件的供應商，包括輪胎、鋼圈、分動箱、機架焊合、發動機底座焊合及支臂粉碎機。

其主要透過約340名涵蓋中國約18個省、自治區及市的分銷商向第三方客戶出售。此外，有關產品亦出口予海外國家以供銷售，包括但不限於東南亞、南美、非洲及澳洲。

河北中農博遠擁有省級糧油作物收割機械試驗室、省級企業技術中心及市級玉米收割機及青貯飼料收割機重點實驗室。於最後實際可行日期，河北中農博遠取得25項主要產品專利載列如下：

編號	專利	專利編號	專利擁有人	申請日期	獲批日期	有效期
1.	多功能青貯收穫機	200720101657.2	朱東風河北中農博遠	二零零七年六月十五日	二零零八年五月十四日	自申請日期起計十年
2.	多功能玉米聯合收穫機	200720101658.7	河北中農博遠	二零零七年六月十五日	二零零八年五月十四日	自申請日期起計十年
3.	一種與玉米聯合收穫機配套的二次摘穗清雜裝置	200720102383.9	河北中農博遠	二零零七年八月二十九日	二零零八年八月十三日	自申請日期起計十年
4.	玉米收穫機行走機構中用的無級變速裝置	200920217332.X	河北中農博遠	二零零九年九月二十八日	二零一零年六月十六日	自申請日期起計十年
5.	用於玉米收穫機行走機構中的雙液壓無級變速裝置	201020617174.X	河北中農博遠	二零一零年十一月二十二日	二零一一年七月二十日	自申請日期起計十年
6.	用於玉米聯合收割機上的秸稈鋪條裝置	201020691526.6	河北中農博遠	二零一零年十二月三十一日	二零一一年十月二十六日	自申請日期起計十年

編號	專利	專利編號	專利擁有人	申請日期	獲批日期	有效期
7.	護罩(中間)	201130304513.9	河北中農博遠	二零一一年九月一日	二零一二年三月十四日	自申請日期起計十年
8.	護罩(台邊)	201130304509.2	河北中農博遠	二零一一年九月一日	二零一二年三月四日	自申請日期起計十年
9.	一種自卸式集草箱	201120348149.0	河北中農博遠	二零一一年九月十六日	二零一二年六月六日	自申請日期起計十年
10.	深松播種聯合作業機	201120326012.5	河北中農博遠	二零一一年九月一日	二零一二年六月六日	自申請日期起計十年
11.	可折疊自鎖式懸梯	201120348136.3	河北中農博遠	二零一一年九月十六日	二零一二年八月二十二日	自申請日期起計十年
12.	一種草捆機滾筒	201320190704.0	河北中農博遠	二零一三年四月十六日	二零一三年八月二十八日	自申請日期起計十年
13.	一種草捆機喂入器	201320190591.4	河北中農博遠	二零一三年四月十六日	二零一三年八月二十八日	自申請日期起計十年
14.	自走式收穫機吊裝下推式振動篩	201320190609.0	河北中農博遠	二零一三年四月十六日	二零一三年八月二十八日	自申請日期起計十年
15.	一種可旋轉式三次升運器	201320185642.4	河北中農博遠	二零一三年四月十五日	二零一三年八月二十八日	自申請日期起計十年
16.	拉莖輥結構	201320160219.9	河北中農博遠	二零一三年四月二日	二零一三年八月二十八日	自申請日期起計十年

編號	專利	專利編號	專利擁有人	申請日期	獲批日期	有效期
17.	旋轉常結合卸糧系統	201320211559.X	河北中農博遠	二零一三年四月二十四日	二零一三年九月十一日	自申請日期起計十年
18.	玉米聯合收穫機側翻糧倉	201320187122.7	河北中農博遠	二零一三年四月十五日	二零一三年九月十一日	自申請日期起計十年
19.	糧食提升裝置	201320227036.4	河北中農博遠	二零一三年四月二十八日	二零一三年九月十八日	自申請日期起計十年
20.	用於聯合收割機的機身液壓驅動系統	201320226801.0	河北中農博遠	二零一三年四月二十八日	二零一三年九月十八日	自申請日期起計十年
21.	無行距清選型玉米收穫機割台	201420389714.1	河北中農博遠	二零一四年七月十五日	二零一四年十一月二十六日	自申請日期起計十年
22.	平置組合式摘穗輥割台	201420039730.8	河北中農博遠	二零一四年一月二十二日	二零一四年七月二日	自申請日期起計十年
23.	玉米採摘複合輥	201320525439.7	河北中農博遠	二零一三年八月二十七日	二零一四年二月五日	自申請日期起計十年
24.	一種雙頭螺柱安裝工具	201320159378.7	河北中農博遠	二零一三年四月二日	二零一三年十二月十八日	自申請日期起計十年
25.	一種鍘草機破碎裝置	201320589748.0	河北中農博遠	二零一三年九月二十四日	二零一四年三月二十六日	自申請日期起計十年

河北中農博遠持有上述專利，使其可以(i)透過削減成本及減少對外界人士提供技術的依賴提升競爭優勢及(ii)透過實施該等專利及設計應用維持其技術優勢。

河北中農博遠現有產能為每年約5,000台收割機。為生產優質農業設備及提升產能，河北中農博遠自二零一一年起於中國石家莊經濟技術開發區為農業機械建設及設立現代研發及製造基地(「**新基地**」)。新基地分為三期，其中(i)一期專注於建設生產廠房及生產線(「**一期**」)；(ii)二期專注於建設研發中心、辦公室、裝配線及裝備中心(「**二期**」)；以及(iii)三期專注於建設倉庫、測試中心及其他設施(「**三期**」)。

一期已於二零一五年五月開始運營，預期產能將增加至每年約30,000台收割機。

於最後實際可行日期，二期及三期建設尚未開始。二期計劃主要包括建設辦公大樓及研發中心，購買新設備及設施。目標集團將於一期產能運用超過70%及目標集團利潤穩定時，展開二期建設。三期將主要包括開發剩餘土地、廠房、新生產線及購買新設備以及相關設施。目標集團將於一期飽和及有新產品需求時，展開三期建設。

營業執照

河北中農博遠就其主要運營及業務所持有的必須的牌照、豁免、同意及許可證概述如下：

(i) 於二零一三年四月六日發出的農業機械維修技術合格證(「**農業機械維修證**」)，有效期由二零一三年四月十六日至二零一六年四月十五日。

(ii) 於二零一二年十二月十七日發出的備案登記，並無到期日。

(iii) 於二零一零年七月七日發出的報關註冊登記證書，有效期至二零一六年七月七日。

(iv) 於二零一四年五月二十日發出的自行申報註冊，並無到期日。

中農集團陝西

背景資料

中農集團陝西為一家根據中國法律成立之有限公司。於最後實際可行日期，中農集團陝西有註冊資本人民幣110,000,000元，由目標公司及富平渭北農機有限責任公司(「**富平渭北**」)分別擁有70%及30%權益。

據董事作出一切合理查詢後所深知、全悉及確信，富平渭北及其最終實益擁有人均為獨立第三方。

業務概況

中農集團陝西主要從事(i)銷售農業機械；(ii)銷售汽車、工程機械、水利排灌、配件、潤滑劑及橡膠；及(iii)提供維修及保養服務業務。

中農集團陝西的業務活動概述如下：

(i) 出售第三方農業機械，包括拖拉機、玉米收穫機、小麥收穫機、烘乾機、深松機、旋耕機、翻轉犁、農用植保飛車、農用運輸車、卡車；

(ii) 出售機動車及其他配件及材料，包括潤滑油、橡膠；

(iii) 提供發動機、電動車及電力系統維修及保養服務。

其供應商主要包括農業機械及電動車的供應商。

其主要透過陝西省約20個二級分銷商向第三方客戶出售產品。

營業執照

中農集團陝西就其主要運營及業務持有二零一四年六月二十六日發出的農業機械維修證書，有效期由二零一四年六月二十六日至二零一七年六月二十五日。

河南中農福安

背景資料

河南中農福安為一家根據中國法律成立之有限公司。於最後實際可行日期，河南中農福安有註冊資本人民幣30,000,000元，由目標公司、河南省豫農農業生產資料集團有限公司(「**河南豫農**」)、李保安先生(「**李先生**」)及王曉東先生(「**王先生**」)分別擁有42%、28%、25%及5%權益。於最後實際可行日期，河南豫農由賣方擁有約51%權益。

據董事作出一切合理查詢後所深知、全悉及確信，李先生及王先生均為獨立第三方。

根據河南中農福安、目標公司及河南豫農所訂立日期為二零一四年四月十七日之貸款協議，目標公司向河南豫農授出一筆金額為人民幣4,400,000元(相當於約港幣5,500,000元)之貸款，藉以履行注資河南中農福安的責任。同日，上述訂約方訂立股份質押協議，據此，河南豫農向目標公司質押其於河南中農福安28%股本權益，作為上述貸款之擔保。

此外，根據河南中農福安、目標公司、河南豫農、李先生、王先生及河南中農福安其他兩名前股東所訂立日期為二零一四年四月十七日的購股及重組協議，(其中包括)李先生有義務(i)償付河南中農福安的若干資產和負債；及(ii)彌償其在上述協議所作出的承諾。同日，為擔保李先生於上述協議項下的義務，李先生及目標公司訂立股份質押協議，據此李先生向目標公司質押其於河南中農福安的25%股本權益。

業務概況

河南中農福安主要從事(i)生產及銷售農業機械以及倉儲設備；及(ii)提供保養服務業務。

河南中農福安的業務活動概述如下：

(i) 出售資產農業機械及儲存設備，包括翻糧機及穀物烘乾機；

(ii) 出售電器設備、橡膠及鋼材；

(iii) 再加工並出售農副產品；及

(iv) 提供資產農業機械保養服務。

其供應商主要包括設備部件的供應商，包括鋼材、水分檢測儀、調速電機、減速機、電子元器件及電線電纜。

其主要透過約140名涵蓋中國河南、山東、河北及陝西省的分銷商向第三方客戶出售產品。

營業執照

河南中農福安就其主要運營及業務毋須牌照、豁免、同意及許可證。

富平泰宏

背景資料

富平泰宏為一家根據中國法律成立之有限公司。於最後實際可行日期，富平泰宏有註冊資本人民幣10,000,000元，並由中農集團陝西全資擁有。

業務概況

富平泰宏主要從事物業開發業務。

於最後實際可行日期，富平泰宏於中國陝西省富平縣擁有一個總佔地面積約465畝之物業項目，即西部農業生產資料、農業機械及配件交易市場(「**西部交易市場**」)。西部交易市場主要由兩個主要區域組成，即農業配件零售區以及農業機械及汽車零售區。

農業配件零售區有七座三層高商業大廈，提供合共489間商鋪，建築面積合共約51,484平方米，農業機械及汽車零售區則由兩座一層高(該建築物部分為兩層高)的大廈組成，提供合共16間商鋪，佔建築面積合共約13,990平方米。

富平泰宏的業務活動概述如下：

(i) 出租若干商鋪；

(ii) 出售若干商鋪；及

(iii) 提供物業諮詢服務。

其供應商主要包括建築工程的承包商及有關建築調查研究的服務提供商。

其客戶主要包括第三方租客及買家。

營業執照

富平泰宏就其主要運營及業務持有於二零一四年四月二十二日發出的房地產開發企業資質證書(「**房地產開發證**」)四級資質，有效期至二零一六年四月三十日。

於最後實際可行日期，富平泰宏正申請房地產開發證由四級資質升級至三級資質，其將賦予富平泰宏建設項目的建築面積由30,000平方米增加至150,000平方米的權利。

目標公司之財務資料

根據目標公司經審核財務報告，於二零一四年十二月三十一日，其綜合資產淨值約為人民幣287,000,000元(相當於約港幣359,000,000元)。

以下載列目標公司根據香港財務報告準則編製截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度之綜合財務資料：

	截至二零一四年十二月三十一日止年度	**截至二零一三年十二月三十一日止年度**	**截至二零一二年十二月三十一日止年度**
	約千元	*約千元*	*約千元*
	(經審核)	(經審核)	(經審核)
除稅前純利／(虧損)	(人民幣1,595) (相當於 (港幣1,994))	人民幣33,990 (相當於 港幣42,488)	人民幣45,214 (相當於 港幣56,518)
除稅後純利／(虧損)	(人民幣5,979) (相當於 (港幣7,474))	人民幣28,940 (相當於 港幣36,175)	人民幣39,051 (相當於 港幣48,814)

與二零一三年同期比較下，目標集團截至二零一四年十二月三十一日止年度錄得淨虧損(「**二零一四年淨虧損**」)。誠如目標集團管理層告知，上述虧損主要原因如下：

(i) 農業機械銷售下降主要由於(1)玉米收穫機市場競爭加劇；(2)部份受中國政府機關所實施適用於生產農業機械的柴油車輛排放標準變動影響，舊型號農業機械的需求減少；及(3)生產廠房部分的租賃期屆滿導致生產過程中斷，詳情於下文披露；及

(ii) 發展新基地及西部交易市場導致開支增加。

玉米收穫機的競爭加劇乃主要由於：(i)進入該市場的競爭者越來越多；及(ii)中國玉米市場逐步增長，正如中國國家統計局刊發的數據顯示，玉米產出由二零零四年約130百萬噸增加至二零一三年約220百萬噸，相當於複合年增長率約5.4%；及(iii)二零一四年中國農業市場玉米收穫機較低滲透率約56%。

根據中國工業和信息化部於二零一四年四月刊發的公佈，柴油車輛的國家第三階段機動車污染物排放標準(「**舊標準**」)將於二零一四年十二月三十一日被廢除，並由國家第四階段機動車污染物排放標準所取代，後者較舊標準的車輛排放規定更為嚴格。

為生產優質機械及提升產能，河北中農博遠已開始研發及製造新基地，分為三期。一期已已於二零一五年五月開始運營，預期產能將由每年5,000台增加至30,000台收割機。新基地之詳情於本通函「有關目標集團之資料」一節下的「河北中農博遠－業務概況」分節披露。原生產廠房租約已屆滿並停工。原生產廠房由一期開始運營後替代並補充。

誠如上述，二零一四年淨虧損乃主要由於(其中包括)對舊型號需求減少及中斷生產進程。因此，目標集團已設立以改善產能、提升生產標準及生產優質農業機械。因此，預期目標集團截至二零一五年十二月三十一日止年度的財務表現將得到逐步恢復。

於完成後，本公司將實益擁有目標公司30%股本權益，而目標集團將於本公司綜合財務報告入賬為於聯營公司之投資。

根據買賣協議，本公司有權提名兩名董事加入目標公司董事會及一名財務主管加入目標公司，以便積極監察及經營目標公司，並確保可以獲取其有關賬目及記錄。

進行交易的理由及裨益

根據中國國家統計局刊發之數據，農業總產值自二零零四年約人民幣18,140億元增至二零一三年約人民幣51,500億元，複合年增長率約為11%。此外，中國農業機械化信息網之數據顯示，中國農業機械化程度自二零零四年33%提升至二零一四年61%，因此，董事會認為，中國農業處於增長加速期。

根據中國共產黨中央委員會及中國國務院於二零一五年二月頒佈之《關於加大改革創新力度加快農業現代化建設的若干意見》(「**一號文件**」)，中國政府將透過鼓勵農業技術創新、改善農業補貼政策及實行農業機械化融資進一步加快農業現代化。

此外，根據一號文件，中國政府聚焦透過一系列政策發展及改革中國農業，包括但不限於：

1. 維持農業補貼政策的可持續性及穩定性；

2. 改善農產品的定價機制；

3. 加強農村地區的基礎設施；

4. 促進農村金融體系的改革；及

5. 推進農村法律體系。

董事認為，上述有利政策將使中國農業受惠，尤其是發展農村金融、農產品貿易及設立本集團主要從事的農產品交易平台。

考慮到中國農業之潛在增長及中國政府提供之有力支持，董事會對未來農業機械需求及目標集團營運行業持樂觀態度。

董事會進一步認為，透過連繫本集團及目標集團之類似業務，將會產生以下協同效應，包括但不限於：

(i) 共享開發新產品之技術知識及服務；

(ii) 共享現有客戶群及分銷渠道；及

(iii) 由於目標集團於中國農業市場活躍，其可進一步改善本集團於該行業之地位及既有形象。

本公司將繼續發展預期將與目標集團的業務產生協同效應的農匯通及交易平台。本公司與廣州銀聯共同營運農匯通，農匯通為農村金融的創新結算及資金管理系統。此外，本公司與廣州商品交易所有限公司共同發展網上農產品交易平台(「**交易平台**」)，並於二零一五年一月推出。預期本集團與目標集團的業務可憑藉交易平台及農匯通取得進一步整合。

儘管玉米收穫機市場競爭加劇，本公司認為收購事項亦在以下方面為本集團帶來裨益：

(i) 本公司將能夠充分把握農業現代化的發展趨勢並參與農業領域之重要組成部分農業機械業務的擴張；

(ii) 透過資本化目標公司的收購，本公司將能夠深化與賣方的合作，包括但不限於發展農業領域的電子商務、農村金融及分配共享資源；及

(iii) 目標集團所擁有的博遠品牌(「**博遠品牌**」)為中國玉米收穫機市場的知名品牌之一而目標集團擁有以下競爭優勢：(a)品牌知名度高及顧客接受度高；(b)透過不斷提升現有產品及開發新產品領導玉米收穫機市場；(c)新基地生產線的製造技術更先進，產能更大；及(d)憑藉賣方全國的銷售及分銷網絡，銷售網絡更廣泛。

博遠品牌於二零一三年及二零一四年獲精耕杯約3,000個中國農業合作社選為中國市場玉米收穫機的十大滿意品牌之一，精耕杯是中國廣為人知的農業機械之選，其由現代農業機械綜合服務平台農機360持有。此外，博遠品牌於二零一三年亦獲選為中國農業機械行業十大最高增長價值品牌之一及於二零一二年於上述選舉獲選為中國農業機械產品十大創新品牌之一。

目標集團現擬將提供的股東貸款用作一般營運資金，以開發新產品、改善品牌形象、擴闊分銷渠道及開設新生產廠房。

整體而言，董事會相信，交易將有助於本公司實現其於農業服務的目標及擴大本集團現有業務範圍，從而提升其盈利能力並為股東賺取更高回報。因此，董事會認為，交易按一般商業條款及於本公司日常業務中訂立，買賣協議條款及條件屬公平及合理，符合本公司及股東之整體利益。

本集團之業務更新

茲提述本公司日期為二零一四年十二月二十四日之公告。本公司與廣東新供銷天成投資有限公司(「**廣東新供銷**」)就於中國的茶葉買賣平台的可能進行投資合作(「**可能平台投資**」)訂立日期為二零一四年十二月二十三日之不具法律約束力的諒解備忘錄。預期可能平台投資的投資成本將少於人民幣300,000,000元(相當於約港幣375,000,000元)。

此外，本公司與獨立第三方就可能投資於中國農業副產品加工廠正進行初步磋商，估計投資成本約港幣375百萬元(「**可能廠房投資**」)。

茲提述本公司日期為二零一五年一月十五日之公告。本公司與中國人民財產保險股份有限公司北京市分公司(「**中國人民財產保險北京**」)就本公司與中國人民財產保險北京的戰略合作，為農業相關行業開展各類保險產品及其他增值服務訂立日期為二零一五年一月十五日之戰略合作框架協議。

茲提述本公司日期為二零一五年一月二十八日、二零一五年四月二日及二零一五年六月二日之公告以及本公司日期為二零一五年四月二十七日之通函。本公司與(i)康宏証券投資服務有限公司(「**康宏**」)(作為配售代理)訂立日期為二零

一五年一月二十八日(經日期為二零一五年四月二日之補充協議所補充及修訂)之配售協議，據此，康宏已有條件同意按竭誠基準促使不少於六名承配人按配售發行價每份配售認股權證港幣0.189元認購最多141,463,000份配售認股權證；及(ii)百豪(作為認購人)訂立日期為二零一五年一月二十八日(經日期為二零一五年四月二日之補充協議所補充及修訂)之認購協議，據此，百豪有條件同意按認購發行價每份認購認股權證港幣0.189元認購最多212,194,500份認購認股權證。配售事項及認購事項已於二零一五年六月二日完成。

茲提述本公司日期為二零一五年五月二十六日之公告。於二零一五年五月二十二日，本公司全資附屬公司上海乾隆高科技有限公司(「**乾隆高科技**」)與獨立第三方訂立買賣協議，據此，乾隆高科技同意向獨立第三方買家出售位於中國上海浦東南路855號世界廣場25樓之物業，連同10個停車位。

茲提述本公司日期為二零一五年五月七日的公告。本公司與大連交易所就與大連交易所的可能基金管理合作訂立框架協議。

茲提述本公司日期為二零一五年五月十三日的公告。河北新合作集團有意轉讓其於萬豪34%至40%控股予中合聯投資。於最後實際可行日期，概無就建議轉讓達成具法律約束力的協議。

茲提述本公司日期為二零一五年五月二十二日的公告。本公司與廣東省農業生產資料總公司就本公司可能向廣東新供銷注資訂立框架協議。本公司(或其關連公司)擬向廣東新供銷注資，並於建議注資後收購廣東新供銷45%之經擴大股本權益。

茲提述本公司日期為二零一五年五月二十六日的公告。本公司就可能收購成都西部農產品批發市場的業務及資產與都江堰市現代農業發展投資有限責任公司訂立意向書。

茲提述本公司日期為二零一五年六月十二日的公告。本公司與建銀國際金融有限公司(「**建銀國際**」)及康宏作為配售代理訂立日期為二零一五年六月十二日的配售協議，據此，建銀國際及康宏已個別有條件同意按竭誠基準促使6名承配人按配售價每股配售股份港幣4.25元認購合共最多58,000,000股配售股份。

於最後實際可行日期，概無達成有關可能平台投資及可能廠房投資的具體條款及計劃。

除上述者外，於最後實際可行日期，本公司並無任何有關(i)收購任何新業務；(ii)任何出售、縮減及／或終止其現有業務及／或主要營運資產；(iii)向本集團注入任何新業務；及(iv)本公司股權架構之任何變動，而須根據香港法例第571章證券及期貨條例第XIVA部規定作出披露的其他內幕消息。

收購事項之財務影響

於完成後，本公司將實益擁有目標公司30%股本權益，而目標公司將於本公司綜合財務報告入賬為聯營公司。就備考綜合財務狀況報表而言，經擴大集團未經審核備考財務資料按猶如交易於二零一四年十二月三十一日已完成，或就經擴大集團備考綜合損益及其他全面收益表及備考綜合現金流量表而言，其已於二零一四年一月一日完成(視適用情況而定)編製。

隨附之經擴大集團未經審核備考財務資料已編製，以說明交易之影響。經擴大集團未經審核備考財務資料載列於本通函附錄五。

資產淨值

誠如本通函附錄五經擴大集團未經審核備考綜合財務狀況表所載，於二零一四年十二月三十一日，因進行交易，經擴大集團資產總值將由約港幣781.30百萬元(相當於約港幣976.63百萬元)減少至港幣772.37百萬元(相當於約港幣965.46百萬元)，經擴大集團負債維持不變約人民幣178.19百萬元(相當於港幣222.74百萬元)，而經擴大集團資產淨值將由約港幣603.11百萬元(相當於約港幣753.89百萬元)減少至港幣594.18百萬元(相當於約港幣742.73百萬元)。

盈利

根據本公司截至二零一四年十二月三十一日止財政年度之年報，本集團錄得經審核綜合虧損約人民幣26.75百萬元(相當於港幣33.44百萬元)。根據經擴大集團未經審核備考財務資料，擴大集團於年內未經審核備考綜合虧損約為人民幣35.27百萬元(相當於港幣44.09百萬元)。

上市規則的涵義

由於有關交易之一項或多項適用百分比率(定義見上市規則第14.07條)超過100%，故交易構成上市規則第十四章項下本公司之非常重大收購，因而須遵守申報、公告及股東批准規定。

於最後實際可行日期，賣方控股公司(其持有賣方全部股權)中國供銷集團持有中合聯投資約83.83%權益，中合聯投資為本公司間接非全資附屬公司中合盟達之主要股東並持有其約26.91%權益。中國供銷集團、中合聯投資及賣方根據上市規則為本公司關連人士。因此，交易根據上市規則第十四A章亦構成本公司關連交易，並根據上市規則須遵守申報、公告及獨立股東批准之規定。

然而，交易僅為本公司與關連人士於附屬公司層面按正常商業條款進行之關連交易，因此該關連交易獲豁免遵守上市規則第14A.101條通函、獨立財務意見及股東批准之規定，鑒於(i)董事已批准交易；及(ii)獨立非執行董事已確認交易之條款為公平合理，故交易乃按正常商業條款進行，符合本公司及其股東之整體利益。

根據上市規則，任何於買賣協議擁有重大權益的股東須於股東特別大會上，就批准買賣協議及據此擬進行的交易的決議案放棄投票。考慮到本公司控股股東百豪(於最後實際可行日期持有本公司已發行股本約54.6%)由賣方(持有河北農資26%股權，繼而持有百豪控股公司萬豪51%已發行股本)間接控制，因此百豪及其聯繫人將於股東特別大會上就相關決議案放棄投票。

除上述所披露者外，據董事經作出一切合理查詢後所深知、全悉及確信，概無股東於交易中擁有重大權益，故並無股東須於股東特別大會上就買賣協議及據此擬進行的交易放棄投票。

股東特別大會

本公司將召開及舉行股東特別大會，以考慮及酌情通過批准買賣協議以及據此擬進行的交易的普通決議案。

本公司謹訂於二零一五年七月十三日(星期一)上午十時正假座香港九龍尖沙咀廣東道21號海港城英國保誠保險大樓1604–5室舉行股東特別大會，召開股東特別大會的通告載於本通函第EGM-1至EGM-2頁。隨本通函附奉適用於股東特別大會的代表委任表格。無論 閣下是否有意出席股東特別大會，務請按照代表委任表格上印備的指示儘快填妥該表格，並無論如何在不遲於股東特別大會或其任何續會指定舉行時間48小時前交回本公司的香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司(地址為香港皇后大道東183號合和中心17M樓)。 閣下填妥及交回代表委任表格後，屆時仍可按意願親身出席股東特別大會或其任何續會並於會上投票。

於股東特別大會上批准買賣協議以及其項下擬進行的交易的普通決議案將以投票方式表決，本公司將於股東特別大會後就股東特別大會結果刊發公告。

推薦意見

董事會認為買賣協議以及其項下擬進行的交易的條款屬公平合理，符合本公司及股東的整體利益。因此，董事建議股東於股東特別大會上投票贊成批准買賣協議及其項下擬進行的交易的普通決議案。

完成須待買賣協議所載若干先決條件獲達成後方可作實，因此，不一定會進行。股東及本公司潛在投資者於買賣股份時務須審慎行事。

其他資料

謹請 閣下垂注本通函各附錄所載的其他資料。

此 致

列位股東 台照

承董事會命
國農控股有限公司
主席
陳立軍

二零一五年六月二十四日

1. 本集團財務摘要

本集團截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止三個年度各自之財務資料已於下列年報刊發：

(i) 於二零一五年四月二十九日刊發之截至二零一四年十二月三十一日止年度年報第43頁至第127頁；

(ii) 於二零一四年四月二十五日刊發之截至二零一三年十二月三十一日止年度年報第40頁至第108頁；及

(iii) 於二零一三年四月二日刊發之截至二零一二年十二月三十一日止年度年報第48頁至第144頁。

上述各項已於本公司網站(http://www.natagri.com.hk)及聯交所網站(http://www.hkexnews.hk)刊載。

2. 本集團財務及貿易前景

於截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團錄得營業額人民幣116,767,000元，較去年增加22%。毛利增加31%至人民幣88,075,000元。權益持有人應佔虧損為人民幣32,759,000元，而去年則為虧損人民幣25,961,000元。每股基本及攤薄虧損為人民幣2.47分，而去年則為人民幣2.57分。

一號文件連續第十二年聚焦「三農」，並明確提出全面深化供銷合作社(「**供銷合作社**」)的綜合改革，拓展為農服務領域，把供銷合作社打造成全國性為「三農」提供綜合服務的骨幹力量。未來，本公司將配合總社的改革部署並運用其獨特優勢，分批整合升級全國體系內的涉農交易產業鏈，並對體系內外的「三農」相關業務進行合併收購。

農村金融業務方面，乘借中央鼓勵金融資源向「三農」傾斜的政策東風，著力深化農村金融改革創新的步伐，本集團將積極貫徹中央精神，除夯實現有的金融租賃業務及涉農支付業務外，繼續創新農村金融服務產品，有序推進農村金融業務的戰略佈局。

涉農交易方面，本集團計劃在中國農業交易平台運營穩定的基礎上，致力於該平台的全面化發展，不斷豐富平台交易品種，並逐步將平台向全國範圍及東

南亞市場推廣，助力現有涉農產品市場體系的轉型升級，持續完善和健全產品交易制度。

農村土地產權流轉業務方面，著眼於中國趨於明確的土地流轉政策，本集團將著手開展與廣州交易所集團有限公司(「**廣州交易集團**」)的附屬公司廣州商品交易所有限公司(「**廣州商品交易所**」)聯合經營的農村土地流轉平台，本集團緊隨中國農村改革步伐，把握國策機遇開拓業務新商機，並協助引導土地經營權規範有序流轉，以優化土地資源配置和提高農業效率。

3. 債務聲明

於二零一五年四月三十日營業時間結束時(即就本通函付印前本債務聲明而言的最後實際可行日期)本集團的未償還銀行借貸為人民幣79,879,935元，其為無擔保並由融資租賃應收款擔保。

除上述者或本文所披露外，並除集團內部負債外，本集團於二零一五年四月三十日營業時間結束時並無未償還任何已發行及未償還或同意發行的借貸資本、銀行透支、貸款或其他同類債務、承兑負債或承兑信貸、債券，按揭，抵押，租購承諾，擔保或其他重大或然負債。

4. 營運資金

董事認為考慮到預期交易完成及本集團財務資源包括可用貸款融資、內部產生之現金流及手頭現金，在沒有不可預見之情況下，本集團將由本通函日期起最少十二個月內有所須的足夠營運資金。

5. 重大不利變動

於最後實際可行日期，董事並不知悉，自二零一四年十二月三十一日(即本集團最近期公佈經審核綜合財務報告的編製日期)以來，本公司的財務或營運狀況並無重大不利變動。

下文載列本集團截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止三個財政年度之管理層討論及分析，乃摘錄自其年報：

截至二零一二年十二月三十一日止年度

業務回顧

二零一二年中國A股市場持續低迷，滬深指數雙雙創出近3年來的新低，A股二零一二年的開戶數創出6年來新低，截止二零一二年年末，A股市場的持倉帳戶數為55,144,900戶，比年初減少了1,796,900戶，持倉A股帳戶佔全部A股有效帳戶的比重為39.98%，而空倉帳戶佔比達到六成，證券軟體的受用群體直接大幅減少。

隨著市場低迷，各證券公司紛紛壓縮營業成本，一方面縮減營業部場所的數量，另一方面對新開營業部的規模也做出了嚴格控制，使得公司場內版軟體的銷售受到不利影響，營收同比降低。

相關競爭廠商紛紛加大了資金投入，推出和研發新產品，證券軟體行業競爭加劇，對本公司的市場份額形成了負面衝擊。公司為擴展新型業務管道、增強自身競爭力，也加大了對新產品的研發力度，但由於新產品尚屬於研發、市場培育的階段，產生收益尚需時間。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團錄得營業收入人民幣105,747,000元，較上年同期下降9.41%。其中主要為銷售網絡版，網上交易，LINUX基礎平台之股市分析軟件產品錄得人民幣36,750,000元收入，較上年同期錄得人民幣42,470,000元，下降13.47%；個人業務A股產品錄得人民幣17,813,000元收入，較上年同期錄得人民幣20,570,000元，下降13.40%；港股產品錄得人民幣14,662,000元收入，較上年同期錄得人民幣18,282,000元，下降19.80%；券商業務LEVEL 2產品錄得人民幣20,759,000元收入，較上年同期取得人民幣21,315,000元，下降2.61%；及期貨產品錄得人民幣6,084,000元收入，較上年同期取得人民幣7,397,000元，下降17.75%。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團錄得本年度盈利人民幣4,765,000元，於上年度同期錄得人民幣20,970,000元，下降77.28%。盈利減少乃因營業額下降及國內物價上漲等原因導致成本費用增加。

重大投資

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本公司之全資附屬公司乾隆高科技把位於中國上海之投資物業，按現行市值出租該等物業，於本年度取得租金收益人民幣1,629,000元。於二零一二年十二月三十一日，本公司之全資附屬公司持有人民幣5,000,000元非上市投資基金，該投資為期89天，於二零一三年二月十七日到期，由乾隆高科技持有。

行政開支

截至二零一二年十二月三十一日止年度，行政開支由二零一一年人民幣41,171,000元增加至二零一二年人民幣43,924,000元，上升6.69%，主要是由於持續研發投入，員工工資和物價上漲等原因導致成本費用上升。

流動資金及財務資源

在二零一二年，本集團繼續維持穩健之財務及資金流動狀況。本集團資金主要來自業務活動產生的現金。於二零一二年十二月三十一日，本集團現金及銀行結餘人民幣130,061,000元(二零一一年：人民幣130,891,000元)，減少人民幣830,000元。原因於年內分派中期股息港幣12,630,000元(相當於人民幣10,229,000元)。

人力資源的調配

於二零一二年十二月三十一日，本集團全職員工總數為404人，比對二零一一年十二月三十一日全職員工412人減少8人。本集團參考現行市場狀況及個別員工之表現、資歷及經驗以確定酬金。僱員之其他福利包括養老金、公積金及醫療保險計劃。於二零一二年，職工成本總額(包括薪金、花紅及其他福利)人民幣52,476,000元(二零一一年：人民幣44,922,000元)，上漲16.82%。

或然負債

本集團於二零一二年十二月三十一日及二零一一年十二月三十一日並無任何重大或然負債。

資本負債比率

自本集團成立以來，本集團並無作出任何貸款安排或自任何金融機構取得任何信貸融資。因此，本集團之資本負債比率(借貸淨額除以股東資金)維持於零。同時，本集團之資產未有用作任何抵押或按揭。

匯率波動風險

由於本集團大部分貨幣資產乃以人民幣計價，而少數以港幣計價，故本集團認為其所承受的匯率風險極低。因此，本集團並無採用金融工具作對沖用途。

購買、出售或贖回本公司股份

截至二零一二年十二月三十一日止年度內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

截至二零一三年十二月三十一日止年度

業務回顧

於二零一三年八月十六日，本公司宣佈，百豪(由河北供銷總社實益及間接控制)收購本公司約34.54%之當時全部已發行股本。於交易完成之後，繼進行強制性有條件全面現金收購要約，百豪擁有本公司當時全部已發行股本約54.73%，成為單一最大控股股東。

經過該等變動後，本集團的業務重點將逐漸邁向與中國「三農」發展有關的新領域。在中國政府出台「為農、富農、強農」以及努力促進「三農」發展的政策之後，本集團於二零一三年十二月二十三日與新源訂立諒解備忘錄，以載述有關可能成立一家合資企業在中國從事農業金融服務的共識。建議合作可揉合本集團在金融資訊科技方面的專長及新源的融資能力，包括但不限於資產管理、擔保、融資租賃、大數據管理以及股權及債權投資。

財務回顧

於截至二零一三年十二月三十一日止年度，本集團錄得營業額人民幣95,659,000元，較去年減少近10%。毛利減少11%至人民幣67,217,000元。權益持有人應佔虧損為人民幣25,961,000元，而去年則為盈利人民幣4,765,000元。每股基本及攤薄虧損為人民幣2.57分，而去年則為每股基本及攤薄盈利人民幣0.47分(重列)。

截至二零一三年十二月三十一日止年度錄得虧損主要由於以下原因：

(1) 為就百豪收購本公司控股權益及百豪就此提出強制性有條件全面收購要約而履行本公司於香港公司收購及合併守則下的責任而產生的費用；

(2) 本公司向百豪發行可換股貸款票據；及

(3) 就有關本集團金融信息服務及軟件終端業務的一次性戰略檢討產生的專業費用。

本集團金融信息服務及軟件終端業務之表現

二零一三年中國證券市場整體呈現調整格局，上證指數一度跌破二零一二年的最低點，全年跌幅達到6.75%，同時由於中國A股市場IPO暫停，年內出現兩次「錢荒」等諸多因素，使得證券市場活力不足。金融信息服務業與證券市場景氣度有較高的關聯性，在證券市場低迷之際，證券投資者的參與熱情和信心都受到了一定程度的影響，從而降低了對金融信息服務的需求。因此，本集團金融服務用戶數量年內出現了下滑，軟件銷售也同步減少。

本集團的主要客戶證券公司在今年以來繼續減低運營成本，關閉了一些營業部門，減少了證券軟件的採購規模。由於互聯網金融的興起，網上證券開戶逐步流行，證券經紀公司亦因此重組。中國證券監督管理委員會(「**證監會**」)陸續批准了開設一大批C型營業部，傳統經紀業務向財富管理等綜合服務方向發展。這反映了未來金融信息服務業發展的機遇，但目前市場尚處於早期發展階段，要取得正面成果還有待市場整體環境轉好。

本集團為應對業界內競爭局面，加大了對新產品的研發投入力度，由於公司的新產品還處於試用推廣階段，使得相應的成本提高，產生收益還需要時間過程。

受到以上諸多因素的影響，年內本集團的營業額及盈利較去年同期出現了較大程度的下滑。

行政開支

於截至二零一三年十二月三十一日止年度，本集團的行政開支增加至人民幣28,884,000元，上升72%，主要是由於就有關本集團金融信息服務及軟件終端業務的一次性戰略檢討產生的專業費用以及本公司根據香港公司收購及合併守則須承擔的責任(與於截至二零一三年十二月三十一日止年度百豪收購本公司的控股權益及百豪就此提出強制性有條件全面收購要約有關)所致。

流動資金及財務資源

於二零一三年十二月三十一日，本集團現金及現金等價物為人民幣180,020,000元(二零一二年：人民幣130,061,000元)，增長38%，原因是向百豪發行可換股貸款票據及經營現金流量減少。

主要投資

於截至二零一三年十二月三十一日止年度，本公司的間接全資附屬公司乾隆高科技按現行市值出租其位於中國上海的投資物業，賺得租金收益人民幣2,515,000元(二零一二年：人民幣1,629,000元)。

於二零一三年十二月三十一日，本集團持有結構性存款人民幣37,300,000元，預期利率介乎4.16%至6.00%，並於自購入日期起計一年期內到期應付。所有結構性存款已於二零一四年三月贖回。

於二零一二年十二月三十一日，本集團持有人民幣5,000,000元之持作交易用途投資。

資本負債比率

於二零一三年十二月三十一日，本集團的總資本負債比率(借貸總額除以權益總額)為42%(二零一二年：0%)。不計向百豪發行的可換股貸款票據(於二零一四年一月二十八日悉數轉換為本公司普通股)，於二零一三年年末之總資本負債比率將為零。本集團資產未有用作任何抵押或按揭。

匯率波動風險

本集團大部分收益及支出乃以人民幣計價，僅少數以港幣計價。本集團認為其所承受的匯率風險極低，並無採用金融工具作對沖用途。

或然負債

本集團於二零一三年及二零一二年十二月三十一日並無任何重大或然負債。

於二零一三年十二月三十一日之後的重要事件

(i) 百豪轉換可換股貸款票據

在於二零一三年十一月十九日完成本公司與百豪於二零一三年七月十五日訂立的認購協議之後，本公司向百豪發行本金額約為港幣151,008,000元之可換股貸款票據(「**票據**」)。

於二零一四年一月二十八日，本公司接獲百豪就悉數轉換全部票據發出的轉換通知。因該項轉換，本公司於二零一四年一月二十八日按每股港幣1.90元之轉換價向百豪配發及發行合共79,477,642股股份。

因該項轉換，本公司已發行股份總數由252,600,000股增至332,077,642股。

(ii) 更改公司名稱

為更好地反映本公司與新控股股東河北供銷總社的關係，於二零一三年十二月六日，董事會建議將本公司名稱由乾隆科技國際控股有限公司更改為國農控股有限公司。

在本公司股東於二零一四年二月十日在股東特別大會上批准更改本公司名稱後，更改公司名稱已於二零一四年二月十日生效。

(iii) 股份拆細

於二零一四年一月二十日，董事會亦建議將本公司一股每股面值港幣0.10元之股份拆細為四股每股面值港幣0.025元之經拆細股份。在聯交所於二零一四年二月六日批准拆細股份上市及買賣以及本公司股東於二零一四年二月十日在股東特別大會上批准股份拆細後，股份拆細已於二零一四年二月十一日生效。

(iv) 合資企業協議

於二零一四年三月二十一日，集團與新源簽訂合資企業協議以成立合資企業發展農村金融業務。集團同意以現金投資人民幣3,550萬元於此合資企業，按合資企業人民幣5,000萬元註冊資本計算，相當於71%權益。集團同時將認購期權授予新源，於一年內有權將合資企業的註冊資本增加至人民幣8,000萬元，當中集團及新源分別投入人民幣4,800萬元及人民幣3,200萬元，令雙方在合資企業的持股量分別調整至60%/40%。

本集團亦於二零一四年三月二十一日與中合盟達的股東簽訂第二份合資企業協議，同意以現金人民幣7,000萬元投資於中合盟達，相當於41.18%的持股量。

本集團同時獲授認購期權，有權於兩年內，購入中合盟達約9.91%權益。緊隨本集團的投資後，中合盟達的註冊資本將達至人民幣1.7億元。此合資企業的業務範圍包括金融及一般租賃、收購租賃物業、處理及保養租賃物業以及為租賃交易提供諮詢及擔保。

截至二零一四年十二月三十一日止年度

業務回顧

宏觀經濟及本集團策略方向

二零一四年，中國經濟在新常態下保持平穩運行，呈現出增長平穩、結構優化、質量提升、民生改善的良好態勢，GDP同比增長7.4%，基本實現年初制定的目標。截至二零一四年十二月三十一日止財政年度內，國家繼續加大力度支持三農建設，中央一號文件連續十二年聚焦「三農」領域，強調通過宏觀調控進行重點扶持，並推出一系列利好政策。截至二零一四年十二月三十一日止財政年度內，本公司秉承一貫努力，穩步推進集團「農村金融服務」、「涉農交易」及「城鎮化建設規劃整合管理」三大業務版塊，部分業務更進入實際運行階段，對集團收入帶來正面影響。

農村金融業務板塊

截至二零一四年十二月三十一日止財政年度內，本集團農村金融業務板塊取得諸多進展。本集團於二零一四年四月投資中合盟達，業務範圍包括一般租賃及為租賃交易提供諮詢及擔保服務，標誌著本集團正式進軍農村金融租賃業務，積極捕捉農業現代化帶來的新機遇。

除金融租賃業務，本集團於二零一四年亦拓展業務至涉農支付領域。本公司與中國銀聯股份有限公司旗下的廣州銀聯合作，創立農匯通，用於涉農專業市場支付、資金歸集服務。該系統已於二零一四年六月三十日正式上綫測試，首日開通試運行，經系統結算的交易金額已超過一千萬元人民幣。目前農匯通運行穩定。根據本公司與賣方於二零一四年九月簽訂的合作備忘錄，賣方將在「農匯通」運行穩定後在系統內推廣，擴大「農匯通」的使用範圍。

涉農交易板塊

二零一四年六月，本集團與具有全國性綜合交易資格的國有集團－廣州交易所集團訂立合作框架協議，與廣州商品交易所共同合作開發、建設、運營、管理全國性綜合化的中國農業交易平台。透過雙方的緊密合作和致力推動，中國農業交易平台於二零一五年一月正式啟動，首批化肥類別產品於啟動當日率先上綫，啟動至今運營平穩、成交理想。

除現有交易化肥的平台外，本集團已開始部署進一步擴大交易平台的產品種類。二零一四年十二月，本集團公布與廣東新供銷，就合作投資茶葉綜合交易平台，服務中國茶葉買賣的結算、倉儲、配送及融資多個環節簽訂合作備忘錄。此外，本集團亦公佈擬投資於目標公司，預期完成該收購將有助農機交易平台貿易發展。

二零一五年一月十五日，本集團公佈與中國人民財產保險北京達成戰略合作協議，冀有意透過中國農業交易平台開展各類保險產品及其他增值服務，如農業產品生產資料倉儲財、農業機械財產險、物業保險、企業及個人貸款保證保險、信用保險、農村房保險、意外保險及農業保險等，將平台打造成集涉農產品貿易、融資、保險、倉儲物流、結算等功能於一體的大宗商品電子交易平台。

憑藉高效的農產品電子商務平台，本集團得以逐步展開戰略性佈局，旨在優化內地農資產業鏈，全面涉足於三農領域，並將業務版圖進一步擴大至全國各地。

城鎮化建設、規劃整合管理

內地工業化、信息化、城鎮化和農業現代化的進程，令農村土地經營權流轉不斷加速，而其正是「三農」發展的關鍵之一。著眼於此，本集團於二零一四年六月與廣州交易所簽訂的框架協議，亦涵蓋雙方未來合作開展農村土地產權流轉業務，在服務「三農」的同時，聯手探索該業務領域的潛力。

作為「三農」建設的重要環節之一，中央亦已表態將促進農村土地經營權流轉的發展。二零一四年十一月，中央辦公廳、國務院辦公廳印發《關於引導農村土地經營權有序流轉發展農業適度規模經營的意見》，指出土地流轉和適度規模經營是發展現代農業的必由之路，有利於優化土地資源配置和提高勞動生產率，意見亦要求規範引導農村土地經營權有序流轉，鼓勵創新土地流轉形式，鼓勵有條件的地方政府制定扶持政策。

本集團將繼續全力配合國策方向，與合作夥伴積極探索農村土地產權方面的業務機遇。

財務回顧

於截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團錄得營業額人民幣116,767,000元，較去年增加22%。毛利增加31%至人民幣88,075,000元。權益持有人應佔虧損為人民幣32,759,000元，而去年則為虧損人民幣25,961,000元。每股基本及攤薄虧損為人民幣2.47分，而去年則為人民幣2.57分。

截至二零一四年十二月三十一日止年度錄得虧損主要由於以下原因：

(1) 截至二零一四年十二月三十一日止年度內本集團各種企業項目(包括但不限於向中合盟達作進一步注資、根據特別授權配售及認購新股份、就可能收購目標公司股本權益訂立諒解備忘錄及就茶葉交易平台的潛在投資與廣東新供銷訂立諒解備忘錄)所產生之專業費用；及

(2) 截至二零一四年十二月三十一日止年度內就本集團香港辦事處之租金及行政開支。

本集團融資租賃業務之表現

進入二零一四年以來，在一系列利好政策的推動下，中國融資租賃業重新步入迅速發展的軌道。國務院總理及其他領導多次提出要大力發展融資租賃業，特別是鼓勵利用融資租賃方式支持農業發展和對外貿易。

藉著國家對融資租賃業的利好政策，中合盟達有計劃地集中向中國國有企業及合作總社監察及指導的供銷合作社企業提供一般動產租賃及金融租賃服務。

其融資租賃業務及一般租賃業務均以中國全國為目標市場，並專注發展其在中國上海市及江西省處於初步階段的業務。中合盟達現涉及領域包括租賃機器、生產線、資訊科技設備、電力系統、升降機及空調系統等多個領域。二零一四年，中合盟達於一般租賃及金融租賃的業務項目增加，截至二零一四年十二月三十一日止年度之收入人民幣19,582,000元，包括於本集團的綜合財務報告(二零一三年：零)。

二零一五年政府工作報告表示，現在國內市場，小微企業融資難融資貴問題突出，企業生產經營困難增多。經濟發展方式比較粗放，創新能力不足，產能過剩問題突出，農業基礎薄弱。經過改革開放35年的高速增長，我國經濟開始向形態更高級、分工更複雜、結構更合理的階段演化，經濟發展進入新常態，發展方式從規模速度型粗放增長轉向品質效益型集約增長，融資租賃作為創新型金融制度安排，在產業結構轉型升級、拉動社會有效需求和促進金融市場完善等方面將發揮重要作用，可以成為新常態下推動我國經濟轉型升級的有效手段。融資租賃可以加快傳統產業改造升級；促進農村現代化進程；促進中小企業發展，加快高新技術產業化進程。

本集團金融信息服務及軟件終端業務之表現

二零一四年中國證券市場呈現築底－反轉的態勢。上半年股市走勢平淡，受此影響，「錢龍」產品和業務的發展出現了一定程度的停滯，但是本集團仍然堅持創新發展的戰略，在控制整體成本的前提下，堅決加大研發投入，通過產品創新、營銷創新、市場創新，來激發用戶的新需求，保持業務能夠繼續穩步發展。二零一四年下半年尤其是進入第四季度，隨著A股快速上漲、成交量創下人民幣一萬億天量，帶動了相關信息產品的需求，錢龍產品業務顯著回升，尤其是個人版產品更是突破了新高。

二零一四年裏滬港通開通，乾隆高科技立刻推出相應的滬港通軟件，滿足境內外投資者從事港股通、滬股通股票買賣的行情揭示、技術分析、委託下單、平台管理等一系列需求，產品銷售情況良好，進一步豐富了產品綫的同時，為集團貢獻了可觀的營收。

未來，公司將加大投入研發和營銷力量，將錢龍證券服務打造成集行情／資訊／分析／交易／服務／管理於一身的綜合型證券信息平台。

行政開支

於截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團的行政開支增加至人民幣52,343,000元，上升81%，主要是由於有關本集團各項企業項目之專業費用以及本集團之香港辦公室之租賃及行政費用增加所致。

流動資金及財務資源

於二零一四年十二月三十一日，本集團現金及現金等價物為人民幣190,642,000元(二零一三年：人民幣180,020,000元)。

於二零一四年十月二十二日及二零一五年二月六日，本公司根據特別授權完成配售新股份及認購新股份，並募集分別約為港幣369,700,000元及港幣936,900,000元。誠如本公司日期分別為二零一四年十月二十二日及二零一五年二月六日之公告所披露，本公司擬將有關所得款項淨額用於對中合盟達進一步注資、購置土地及／或倉庫以及建設及／或改造儲存農產品的倉庫、(如有)購置土地及／或建築物以及建立交易中心以買賣農產品及農村土地產權，而餘下款項(如有)將用於發展農產品及農村土地產權交易平台之網上交易管理系統。預計有關所得款項淨額將用於上述擬定用途。

主要投資

於二零一四年六月四日，禾恒根據日期為二零一四年三月二十一日的合營協議，向中合盟達全數出資人民幣7,000萬元，並持有中合盟達約41.2%股本權益。中合盟達總註冊資本為人民幣1.7億元。另本公司於二零一四年八月十四日公告將有條件同意對中合盟達作出介乎人民幣2億元至人民幣3.91億元的進一步投資，進一步注資事項完成後，假設所有其他股東不會向中合盟達作出任何進一步注資，本集團持有的中合盟達的股權將由約41%增加至約82%。

根據日期為二零一四年三月二十一日的合營協議，禾恒將向一家專注提供農村金融服務的合營企業出資人民幣3,550萬元，並持有該合營企業71%股本權益。此合資企業已於二零一四年十一月註冊成立，企業名稱為北京市國農泰豐。

於二零一四年十二月一日，本公司與賣方訂立無法律約束力的合作諒解備忘錄，據此，本公司將透過收購現有股份及／或認購新股份收購不多於目標公司49%的股權。可能進行的收購事項的代價建議為介乎人民幣110百萬元至人民幣250百萬元。

於二零一四年十二月二十三日，本公司與廣東新供銷就於中國的茶葉買賣平台的可能進行投資及合作訂立不具法律約束力的合作諒解備忘錄，預期可能進行投資的投資成本少於人民幣300百萬元。

資本負債比率

於二零一四年十二月三十一日，本集團的總資本負債比率(借貸總額除以權益總額)為15%(二零一三年：42%)。本集團資產未有用作任何抵押或按揭。

僱傭及薪酬政策

於二零一四年十二月三十一日，本集團共僱傭401名全職員工(二零一三年：401名)，本集團參考現行市場狀況及個別員工之表現、資歷及經驗以釐定薪酬組合。僱員之其他福利包括養老金、公積金及醫療保險計劃。截至二零一四年十二月三十一日止年度，職工成本總額約為人民幣76,744,000元(二零一三年：人民幣52,718,000元)，比二零一三年度上升約46%。

本公司已於二零一四年六月十二日舉行的股東週年大會上批准採納一項購股權計劃(「**購股權計劃**」)。於二零一四年十二月三十一日，本公司並無根據購股權計劃授予任何購股權。本公司於二零一五年一月二十三日亦採納了股份獎勵計劃(「**股份獎勵計劃**」)以表揚員工及其他合資格人士的貢獻。

匯率波動風險

本集團大部分收益及支出乃以人民幣計價，僅少數以港幣計價。本集團認為其所承受的匯率風險極低，故此並無採用金融工具作對沖用途。

或然負債

本集團於二零一四年及二零一三年十二月三十一日並無任何重大或然負債。

於二零一四年十二月三十一日之後的重要事件

(a) 與中國人民財產保險北京的戰略合作

於二零一五年一月十五日，本公司與中國人民財產保險北京訂立戰略合作框架協議，為農業相關行業開展各類保險產品及其他增值服務。

(b) 採納股份獎勵計劃

於二零一五年一月二十三日，本公司宣佈，其已採納股份獎勵計劃，旨在表彰僱員及其他合資格人士的貢獻並給予激勵，為本集團的持續營運及發展留任該等人士，並為本集團進一步發展吸納適合人才。

(c) 建議根據特別授權配售及認購非上市認股權證

於二零一五年一月二十八日，本公司與配售代理訂立配售協議，據此，本公司已有條件同意發行及配售代理已有條件同意按竭誠基準促使不少於六名承配人按發行價每份認股權證港幣0.189元認購最多141,463,000份認股權證。配售認股權證將賦予持有人權利按行使價每股港幣3.0元(可予調整)認購最多141,463,000股新股份。於同日，本公司與百豪訂立認購協議，據此，本公司已有條件同意發行及百豪有條件同意按發行價每份認股權證港幣0.189元認購最多212,194,500份認股權證。認購認股權證將賦予持有人權利按行使價每股港幣3.0元(可予調整)認購最多212,194,500股新股份。本公司將召開及舉行股東特別大會，以考慮及酌情通過相關決議案及批准該等相關協議及各自項下擬進行的相關交易。

(d) 配售及認購新股份

於二零一五年二月六日，本公司根據特別授權以每股價格港幣3.0元完成(i)配售53,530,000股新股份予獨立股東，(ii)發行100,000,000股新股份予供銷基金五期，及(iii)發行161,206,500股新股份予百豪。

以下為獨立申報會計師香港執業會計師德勤•關黃陳方會計師行編製的報告全文，以供載入本通函。

Deloitte.
德勤

德勤．關黃陳方會計師行
香港金鐘道88號
太古廣場一座35樓

Deloitte Touche Tohmatsu
35/F One Pacific Place
88 Queensway
Hong Kong

敬啟者：

吾等於下文載列吾等就中農集團農機控股有限公司(「**貴公司**」)及其附屬公司(以下簡稱「**貴集團**」或「**目標集團**」)截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年(「**有關期間**」)的財務資料(「**財務資料**」)所編製的報告，以供載入國農控股有限公司(「**國農控股**」)日期為二零一五年六月二十四日的通函(「**通函**」)，內容有關建議收購　貴公司30%股本權益。

貴公司為於二零一二年三月十九日在中華人民共和國(「**中國**」)成立的私人有限公司，從事農業機械買賣業務。　貴公司的註冊辦事處位於中國北京西城區宣武門外大街1號14樓1413室。

貴公司的附屬公司詳情如下：

			貴公司應佔股本權益								
		於本報告	直接				間接				
	成立地點及	日期的註冊	於十二月三十一日			於本報告	於十二月三十一日			於本報告	
公司名稱	日期	及繳足股本	二零一二年	二零一三年	二零一四年	日期	二零一二年	二零一三年	二零一四年	日期	主要業務
			%	%	%	%	%	%	%	%	
河北中農博遠農業裝備有限公司(「**河北中農博遠**」)	中國 一九九四年 五月二十三日	人民幣50,000,000元	55	55	55	55	–	–	–	–	農業機械製造及買賣
中農集團陝西實業發展有限公司(「**中農集團陝西**」)	中國 二零一一年 六月九日	人民幣110,000,000元	70	70	70	70	–	–	–	–	農業機械、農用車、運輸車及工程機械買賣

公司名稱	成立地點及日期	於本報告日期的註冊及繳足股本	貴公司應佔股本權益 直接 於十二月三十一日 二零一二年	二零一三年	二零一四年	於本報告日期	間接 於十二月三十一日 二零一二年	二零一三年	二零一四年	於本報告日期	主要業務
			%	%	%	%	%	%	%	%	
富平縣泰宏農機市場開發有限公司(「**富平縣泰宏**」)	中國 二零一二年六月七日	人民幣10,000,000元	–	–	–	–	70	70	70	70	物業開發及物業投資
河南中農福安農業裝備有限公司(「**河南中農福安**」)(附註)	中國 二零零五年八月九日	人民幣10,160,000元	–	–	42	42	–	–	–	–	農業機械製造及買賣

附註： 河南中農福安於二零一四年四月十七日獲收購。

現組成 貴集團的所有成員公司均採納十二月三十一日作為其財務年度結算日。

貴公司及其於中國成立的附屬公司於有關期間的法定財務報表乃根據於中國成立實體適用的有關會計政策及財務規例編製，並由以下於中國註冊的執業會計師審核：

該等經審核財務報表詳情如下：

名稱	截至以下日期止財政年度／期間	核數師名稱
中農集團農機控股有限公司	二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日	中勤萬信會計師事務所有限公司
河北中農博遠農業裝備有限公司	二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日	中勤萬信會計師事務所有限公司
中農集團陝西實業發展有限公司	二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日	中勤萬信會計師事務所有限公司
富平縣泰宏農機市場開發有限公司	二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日	中勤萬信會計師事務所有限公司
河南中農福安農業裝備有限公司	二零一四年十二月三十一日	中勤萬信會計師事務所有限公司

就本報告而言， 貴公司的董事已根據由香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒佈的香港財務報告準則(「**香港財務報告準則**」)編製 貴公司及其附屬公司於有關期間的財務報表(「**相關財務報表**」)。

吾等已根據由香港會計師公會頒佈的香港核數準則對相關財務報表進行獨立審核。隨附的財務資料乃根據相關財務報表及香港財務報告準則編製。

就本報告而言，吾等已審查相關財務資料，並根據香港會計師公會建議的核數指引第3.340號「售股章程及申報會計師」進行吾等認為必要的額外程序。於編製本報告以供載入通函時，吾等認為毋須對相關財務報表作出調整。

批准相關財務報表刊發的 貴公司董事對於相關財務報表負有責任。國農的董事須負責通函(本報告載入其中)的內容。至於吾等的責任是從相關財務報表編撰本報告載列的財務資料，以對財務資料作出獨立意見，並向 閣下呈報。

吾等認為，就本報告而言，財務資料真實公平反映 貴集團及 貴公司於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日的事務狀況，以及 貴集團於有關期間的綜合業績及綜合現金流量。

A. 財務資料

綜合損益及其他全面收益表

		截至十二月三十一日止年度		
		二零一二年	二零一三年	二零一四年
	附註	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
營業額	*6*	820,989	846,295	544,842
銷售成本		(688,348)	(725,808)	(450,079)
毛利		132,641	120,487	94,763
其他收入	*7*	6,058	6,557	5,052
其他開支		(17,062)	(15,457)	(18,606)
銷售及分銷開支		(38,691)	(35,152)	(40,941)
行政開支		(34,087)	(38,506)	(37,664)
財務費用	*8*	(3,625)	(3,889)	(4,102)
其他虧損	*9*	(20)	(50)	(97)
除稅前盈利(虧損)		45,214	33,990	(1,595)
所得稅開支	*10*	(6,163)	(5,050)	(4,384)
年內盈利(虧損)及全面收益(支出)總額	*11*	39,051	28,940	(5,979)
下列人士應佔年內盈利(虧損)及全面收益(支出)總額				
—貴公司擁有人		19,447	13,852	(5,942)
—非控股權益		19,604	15,088	(37)
		39,051	28,940	(5,979)

綜合財務狀況表

貴集團

		於十二月三十一日		
		二零一二年	二零一三年	二零一四年
	附註	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
非流動資產				
物業、廠房及設備	*15*	49,655	84,535	235,617
投資物業	*16*	2,906	21,825	53,134
收購預付租金以及物業、廠房及設備的押金		–	10,215	7,375
預付租金	*17*	85,079	113,462	110,789
商譽	*18*	8,861	8,861	8,861
遞延稅項資產	*27*	3,884	5,307	6,632
		150,385	244,205	422,408
流動資產				
存貨	*20*	176,894	285,368	366,662
預付租金	*17*	2,059	2,644	2,762
應收貿易款項、應收票據及其他應收款	*21*	158,210	302,976	327,380
應付關連方及關連公司的款項	*36*	22,960	20,188	24,520
已抵押銀行存款	*22*	31,141	29,917	8,350
銀行結餘及現金	*22*	83,789	85,685	60,097
		475,053	726,778	789,771
流動負債				
應收貿易款項、應收票據及其他應收款	*23*	157,819	304,410	375,694
應付關連方及關連公司的款項	*36*	1,293	21,093	33,323
來自客戶的墊款	*24*	27,637	15,585	12,810
銀行及其他借款	*25(a)*	42,782	79,557	123,595
來自直接控股公司的貸款	*25(b)*	–	80,000	200,000
來自非控股權益的貸款	*25(c)*	–	–	7,000
應付所得稅		2,633	1,100	3,708
		232,164	501,745	756,130
流動資產淨值		242,889	225,033	33,641
資產總值減流動負債		393,274	469,238	456,049

		於十二月三十一日		
		二零一二年	二零一三年	二零一四年
	附註	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
非流動負債				
銀行及其他借款	*25(a)*	–	27,000	110,445
來自直接控股公司的貸款	*25(b)*	80,000	90,000	–
來自非控股權益的貸款	*25(c)*	–	7,000	–
遞延收入	*26*	2,400	41,760	56,460
遞延稅項負債	*27*	2,072	1,986	1,900
		84,472	167,746	168,805
資產淨值		308,802	301,492	287,244
資本及儲備				
股本	*28*	200,000	200,000	200,000
儲備		18,905	16,757	10,815
貴公司擁有人應佔權益		218,905	216,757	210,815
非控股權益		89,897	84,735	76,429
		308,802	301,492	287,244

貴公司財務狀況表

		於十二月三十一日		
		二零一二年	二零一三年	二零一四年
	附註	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
非流動資產				
物業、廠房及設備	*15*	12	156	211
於附屬公司的投資	*19*	136,522	136,522	140,755
		136,534	136,678	140,966
流動資產				
存貨	*20*	–	689	–
應收貿易款項、應收票據及其他應收款	*21*	70	30,567	35,623
應收關連公司款項	*36*	11,500	102,490	183,821
銀行結餘及現金	*22*	52,362	36,290	43,112
		63,932	170,036	262,556
流動負債				
應付貿易款項、應付票據及其付應收款	*23*	561	50,268	132,017
應付關連公司款項	*36*	1,293	1,293	1,403
銀行借款	*25(a)*	–	50,000	50,000
		1,854	101,561	183,420
流動資產淨值		62,078	68,475	79,136
資產淨值		198,612	205,153	220,102
資本及儲備				
繳足股本	*28*	200,000	200,000	200,000
儲備	*30*	(1,388)	5,153	20,102
		198,612	205,153	220,102

綜合權益變動表

	貴公司擁有人應佔								
	繳足股本	資本儲備	法定盈餘儲備	特別儲備	合併儲備	累計盈利	小計	非控股權益	總額
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
	(附註a)	*(附註b)*	*(附註c)*	*(附註d)*					
於二零一二年一月一日	104,500	10,375	3,693	16,738	–	9,556	144,862	80,793	225,655
向 貴公司注資	200,000	–	–	–	–	–	200,000	–	200,000
視作分派*(附註e)*	(104,500)	(10,375)	–	–	(21,647)	–	(136,522)	–	(136,522)
年內盈利及全面收益總額	–	–	–	–	–	19,447	19,447	19,604	39,051
轉撥至儲備	–	–	4,933	–	–	(4,933)	–	–	–
已付予直接控股公司的股息	–	–	–	–	–	(8,882)	(8,882)	–	(8,882)
已付予非控股權益的股息	–	–	–	–	–	–	–	(10,500)	(10,500)
於二零一二年十二月三十一日及二零一三年一月一日	200,000	–	8,626	16,738	(21,647)	15,188	218,905	89,897	308,802
年內盈利及全面收益總額	–	–	–	–	–	13,852	13,852	15,088	28,940
轉撥至儲備	–	–	5,046	–	–	(5,046)	–	–	–
已付予直接控股公司的股息	–	–	–	–	–	(16,000)	(16,000)	–	(16,000)
已付予非控股權益的股息	–	–	–	–	–	–	–	(20,250)	(20,250)
於二零一三年十二月三十一日及二零一四年一月一日	200,000	–	13,672	16,738	(21,647)	7,994	216,757	84,735	301,492
年內虧損及全面開支總額	–	–	–	–	–	(5,942)	(5,942)	(37)	(5,979)
收購一間附屬公司	–	–	–	–	–	–	–	5,831	5,831
已付予非控股權益的股息	–	–	–	–	–	–	–	(14,100)	(14,100)
轉撥至儲備	–	–	2,031	–	–	(2,031)	–	–	–
於二零一四年十二月三十一日	200,000	–	15,703	16,738	(21,647)	21	210,815	76,429	287,244

附註a： 於二零一二年一月一日，該金額指中農集團已分別向中農集團陝西及中農集團博遠支付的繳足股本人民幣77,000,000元及人民幣27,500,000元。

附註b： 於二零一二年一月一日的金額指中農集團已向河北中農博遠支付超出繳足股本的數額。

附註c： 根據中國有關規則及規章，各中國實體須就根據法定金額計算的年度除稅後淨收入的10%撥備作為法定儲備，直至其結餘達到註冊資本的50%為止。董事可自行決定進一步撥款。

法定儲備可用於抵消任何累計虧損或轉為繳足股本。

附註d： 該等金額指所收購資產淨值應佔賬面值與向中農集團收購河北中農博遠55%股本權益所產生的現金代價人民幣58,228,400元之間的差額。

附註e： 於 貴公司分別於二零一二年七月一日及二零一二年十一月二十六日完成收購中農集團山西及河北中農博遠後， 貴公司於二零一二年分別向其直接控股公司支付現金約人民幣77,109,000元及人民幣59,413,000元作為代價，導致 貴集團資產淨值減少，入賬列為被視作分派，直接於股本中確認。同時，根據合併會計法，有關中農集團陝西及河北中農博遠的繳足股本及股本儲備獲轉撥至合併儲備。

綜合現金流量表

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
除稅前盈利(虧損)	45,214	33,990	(1,595)
調整項目：			
利息收入	(2,330)	(3,399)	(4,015)
利息支出	3,625	3,889	4,102
呆賬撥備	8	897	395
存貨撥備(撥備撥回)	316	48	(115)
物業、廠房及設備折舊	3,482	5,655	4,532
物業、廠房及設備虧損	20	48	4
解除遞延收入	(300)	(300)	(300)
解除預付租金	1,465	1,815	2,555
流動資金變動前的經營現金流	51,500	42,643	5,563
應收貿易款項、應收票據及其他應收款減少(增加)	66,455	(145,663)	(24,096)
應付貿易款項、應付票據及其他應付款項增加	19,559	129,796	54,100
應收關連方及關連公司款項減少(增加)	4,035	3,625	(3,479)
客戶墊款增加(減少)	10,845	(12,052)	(6,598)
存貨增加	(87,814)	(108,522)	(76,804)
應付一間關連公司款項增加	1,293	–	12,230
經營產生(使用)現金	65,873	(90,173)	(39,084)
已付所得稅	(8,108)	(8,092)	(3,266)
經營活動產生(使用)現金淨額	57,765	(98,265)	(42,350)

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
投資活動			
購置物業、廠房及設備	(5,301)	(23,877)	(135,084)
就收購投資物業付款	(2,906)	(18,919)	(31,109)
出售物業、廠房及設備所得款項	7	89	171
收購一間附屬公司的現金流入淨額	–	–	5,774
存入已抵押銀行存款	(31,141)	(61,621)	–
提取已抵押銀行存款	–	62,845	21,567
就收購物業、廠房及設備以及預付租金支付押金	–	(10,215)	–
增添土地使用權	(50,355)	(30,783)	–
已收利息	1,477	2,546	3,162
收取資產相關政府補助	–	39,660	15,000
投資活動使用現金淨額	(88,219)	(40,275)	(120,719)
融資活動			
新造銀行及其他借款	38,000	98,000	216,483
償還銀行及其他借款	(20,800)	(34,225)	(90,800)
已派付股息	(19,382)	(16,450)	(14,100)
來自直接控股公司的貸款	150,000	90,000	30,000
來自非控股權益的貸款	–	7,000	–
償還直接控股公司款項	(120,000)	–	–
已付利息	(3,625)	(3,889)	(4,102)
直接控股公司注資	200,000	–	–
於集團重組後視作分派	(136,522)	–	–
融資活動所得的現金淨額	87,671	140,436	137,481
現金及現金等價物增加(減少)淨額	57,217	1,896	(25,588)
年初的現金及現金等價物	26,572	83,789	85,685
年末的現金及現金等價物	83,789	85,685	60,097

財務資料附註

1. 一般資料

貴公司於中國成立為私人有限公司，其直接控股公司為中國農業產資料有限公司(「**中農集團**」)，而其最終控股實體為中華全國供銷合作總社(「**中華供銷社**」)。 貴公司的註冊辦事處及主要營業地點為中國北京西城區宣武門外大街1號14樓1413室。

貴集團的主要業務為在中國從事農業機械製造及買賣、物業開發及物業投資業務。

財務資料乃以人民幣(「**人民幣**」)列報，與 貴公司的功能貨幣相同。於有關期間的財務資料僅就將 貴集團的財務資料載入國農控股關於建議收購 貴公司30%股本權益通函的目的而編製。

2. 重組及編製財務資料的基準

貴公司於二零一二年三月十九日在中國成立，由中農集團全資擁有。

河北中農博遠由一名獨立第三方於一九九四年五月二十三日在中國成立。中農集團於二零一一年三月透過注資人民幣58,228,400元的方式收購河北中農博遠的55%股本權益，河北中農博遠成為中農集團非全資附屬公司。

中農集團陝西由中農集團及一名獨立第三方於二零一一年六月九日在中國成立。中農集團持有的股本權益為70%。

富平縣泰宏由中農集團陝西於二零一二年六月七日在中國成立。富平縣泰宏由中農集團陝西全資擁有。

作為集團重組的一部分，於二零一二年七月一日，由中農集團持有的中農集團陝西70%股本權益已以現金代價約人民幣77,109,000元轉讓予 貴公司，該金額乃按中農集團於二零一一年十二月三十一日應佔的中國經審核資產淨值計得。於二零一二年十一月二十六日，由中農集團持有的河北中農博遠55%股本權益已以現金代價約人民幣59,413,000元轉讓予 貴公司，該現金代價乃按中農集團最初投資成本加中農集團於二零一一年十二月三十一日應佔中國經審核盈餘儲備(「**貴集團重組**」)。

貴集團因集團重組由 貴公司及其附屬公司組成，被視為持續經營實體。 貴集團財務資料已根據香港會計師公會頒佈的會計指引第5號「共同控制合併的合併會計法」按猶如 貴公司一直為 貴集團控股公司的基準採用合併會計法原則編製。 貴集團於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日的綜合財務狀況表已獲編製，猶如現時集團架構於各相關日期已一直存在(經考慮相關成立日期)。所有重大的集團內公司間交易及結餘於合併時被對銷。

於二零一四年四月十七日， 貴公司向第三方收購河南中農福安42%股本權益。餘下28%及30%股本權益由中農集團所控制之一間本公司同系附屬公司及兩名獨立第三方分別持有。根據由中農集團發出的授權函，河南中農福安由 貴公司同系附屬公司持有的股權擁有人會議的28%股權及委任董事的權利已由中農集團不可撤回地給予 貴公司。因此， 貴集團可批准對河南中農福安的回報有重大影響的活動的決定。因此，河南中農福安入賬列作 貴集團的附屬公司。(有關詳情，請參閱附註39)。

3. 應用香港財務報告準則

香港會計師公會已頒佈多項 貴集團於二零一四年一月一日開始的財務期間生效的準則修訂及詮釋。就編製及呈列有關期間的財務資料而言， 貴集團貫徹應用所有於二零一四年一月一日開始直至整個有關期間止會計期間內生效的香港會計準則(「**香港會計準則**」)、香港財務報告準則(「**香港財務報告準則**」)、準則的修訂及修改以及相關詮釋(「**香港財務報告準則詮釋委員會**」)。

貴集團並未提前應用下列已頒佈但尚未生效的新訂準則及準則的修訂：

香港財務報告準則第9號	金融工具[1]
香港財務報告準則第15號	來自與客戶合約的收入[3]
香港財務報告準則第11號(修訂本)	收購合營業務權益的會計處理[5]
香港會計準則第1號(修訂本)	披露計劃[5]
香港會計準則第16號及香港會計準則第38號(修訂本)	澄清折舊與攤銷的可接受方法[5]
香港會計準則第19號(修訂本)	界定福利計劃：僱員供款[4]
香港會計準則第16號及香港會計準則第41號(修訂本)	農業：生產性植物[5]
香港會計準則第27號(修訂本)	單獨財務報表的權益法[5]
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或投入[5]
香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第12號及香港會計準則第28號(修訂本)	投資實體：應用綜合賬目的例外情況[5]
香港財務報告準則(修訂本)	香港財務報告準則二零一零年至二零一二年周期的年度改進[6]
香港財務報告準則(修訂本)	香港財務報告準則二零一一年至二零一三年周期的年度改進[4]
香港財務報告準則(修訂本)	香港財務報告準則二零一二年至二零一四年周期的年度改進[5]

1 於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間生效。
2 對二零一六年一月一日或其後開始的首份年度香港財務報告準則財務報表生效。
3 於二零一七年一月一日或之後開始的年度期間生效。
4 於二零一四年七月一日或之後開始的年度期間生效。
5 於二零一六年一月一日或之後開始的年度期間生效。
6 於二零一四年七月一日或之後開始的年度期間生效，附有少數例外情況。

香港財務報告準則第9號金融工具

香港財務報告準則第9號(於二零零九年頒佈)引入有關金融資產分類及計量的新規定。香港財務報告準則第9號隨後於二零一零年修訂，載入有關金融負債分類及計量以及終止確認的規定，並於二零一三年進一步修訂以載入有關對沖會計法的新規定。香港財務報告準則第9號另一修訂本(於二零一四年頒佈)主要載入(a)金融資產的減值規定及(b)透過引入「按公平價值計入其他全面收益」(按公平價值計入其他全面收益)計量類別，就若干簡單債務工具的分類及計量規定作出的有限修訂。

香港財務報告準則第9號的主要規定說明如下：

- 屬香港會計準則第39號*金融工具：確認及計量*範圍內的所有已確認金融資產，其後均須按攤銷成本或公平價值計量。特別是，於目的為收取合約現金流量的業務模式內持有，且合約現金流量僅為本金及尚未償還本金利息付款的債務投資一般於其後會計期間結束時按攤銷成本計量。所有其他債務投資及股權投資均於其後報告期間結束時按公平價值計

量。此外，根據香港財務報告準則第9號，實體可作出不可撤回的選擇，以於其他全面收益內呈列股權投資(並非持作買賣)公平價值的後續變動，惟只有股息收入一般於損益內確認。

- 就指定為按公平價值計入損益的金融負債的計量而言，香港財務報告準則第9號規定，因金融負債信貸風險有變而導致其公平價值變動的金額乃於其他全面收益內呈列，惟於其他全面收益確認該負債信貸風險變動的影響會產生或擴大損益的會計錯配則作別論。因金融負債信貸風險變動而導致金融負債公平價值的變動其後不會重新分類至損益。根據香港會計準則第39號，指定為按公平價值計入損益的金融負債的全部公平價值變動金額均於損益中呈列。

- 就金融資產減值而言，香港財務報告準則第9號規定按預期信貸虧損模式計算，與香港會計準則第39號項下按已產生信貸虧損模式計算相反。預期信貸虧損模式規定實體將各報告日期的預期信貸虧損及該等預期信貸虧損的變動入賬，以反映信貸風險自初步確認以來的變動。換言之，信貸虧損毋須待信貸事件發生後，方可確認。

- 新一般對沖會計法規定保留三類對沖會計法。然而，該會計法向可作對沖會計的交易類別引入更大靈活度，尤其是擴闊合資格作為對沖工具的工具類別及可作對沖會計的非金融項目的風險分部的類別。此外，效用測試已獲重整及取代「經濟關係」的原則，且毋須追溯評估對沖效用，亦已引入有關實體風險管理活動的強化披露規定。

貴公司董事預計未來應用香港財務報告準則第9號可能對就 貴集團金融資產及金融負債列報的金額產生影響。在 貴集團進行詳細審閱前對香港財務報告準則第9號作出合理影響估計並不可行。

香港財務報告準則第15號來自與客戶合約的收入

於二零一四年七月，香港財務報告準則第15號已頒佈，其建立一項單一的全面模式，以供實體用作將自客戶合約所產生的收入入賬。香港財務報告準則第15號生效後將取代香港會計準則第18號*收入*、香港會計準則第11號建築合約及相關詮釋等現有收入確認指引。

香港財務報告準則第15號的核心原則為實體所確認描述向客戶轉讓承諾商品或服務的收入金額，應能反映該實體預期就交換該等商品或服務有權獲得的代價。具體而言，該準則引入收入確認的五個步驟：

- 第1步：確定與客戶的合約。

- 第2步：確定合約內的履約義務。

- 第3步：釐定交易價格。

- 第4步：將交易價格分攤至合約內的履約義務。

- 第5步：當(或於)實體履行履約義務時確認收入。

根據香港財務報告準則第15號，當(或於)履行履約義務時，即於特定履約義務相關的商品或服務的「控制權」轉嫁予客戶時，實體確認收入。香港財務報

告準則第15號已就特別情況的處理方法收錄更多說明指引。此外，香港財務報告準則第15號要求作出詳盡披露。

貴公司董事預期，日後應用香港財務報告準則第15號可能對 貴集團綜合財務報告所呈報金額及所作披露構成影響。然而， 貴集團於進行詳細檢討前就香港財務報告準則第15號的影響作出合理估計並不可行。

董事預期日後應用其他新訂及經修訂香港財務報告準則不會對 貴集團綜合財務報告造成重大影響。

4. 主要會計政策

財務資料乃根據符合香港會計師公會所頒佈的香港財務報表準則的下列會計政策編製。此外，財務資料載列香港聯合交易所證券上市規則及香港公司條例(第32章)規定的適用披露。

除結構性存款是按下列會計政策所述以公平價值計量外，財務資料乃按歷史成本基準編製。歷史成本一般根據換取商品及服務所付代價的公平價值計算。

公平價值為市場參與者於計量日在有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付的價格，無論此價格是否可直接觀察或採用其他評價技術估計。當評估資產或負債的公平價值， 貴集團會考慮市場參與者於計量日對資產或負債定價時所考慮的資產或負債的特性。除了香港會計準則第17號*租賃*中的租賃交易，及其他類似公平價值計量法的非公平價值計量法，如香港會計準則第2號*存貨*中的可變現淨值或香港會計準則第36號*資產減值*中的使用價值，此等財務資料中作計量和／或披露目的的公平價值按上述基礎釐定。

此外，就財務報告而言，公平價值計量根據公平價值計量的輸入數據可觀察程度及公平價值計量的輸入數據對其整體的重要性分類為第一、第二或第三級，詳情如下：

- 第一級輸入數據為實體有能力於計量日獲取的相同資產或負債於活躍市場的報價(未調整)；
- 第二級輸入數據為資產或負債的可直接或間接觀察的輸入數據(不包括第一級內的報價)；及
- 第三級輸入數據為資產或負債的不可觀察輸入數據。

主要會計政策載列如下。

綜合基準

財務資料包括組成 貴集團各實體的財務資料。當 貴公司符合以下條件時，即取得控制權：

- 對被投資方擁有權力；
- 因參與被投資方的業務而承擔可變回報風險或有權獲得可變回報；及
- 有能力使用其權力影響其回報。

倘事實及情況反映這三項控制權因素其中有一項或多項出現變化，則 貴公司會重新評估是否對被投資方擁有控制權。

倘 貴集團未能佔有被投資方的大多數投票權，但只要投票權足以賦予 貴集團實際能力可單方面掌控被投資方的相關業務時， 貴集團即對被投資方擁有權力。在評估 貴集團於被投資方的投票權是否足以賦予其權力時， 貴集團會考慮所有相關事實及情況，包括：

- 貴集團持有投票權的規模相對於其他選票持有人持有投票權的規模及分散性；

- 貴集團、其他選票權持有人或其他各方持有的潛在投票權；

- 其他合約安排產生的權利；及

- 任何額外事實及情況指出本集團曾或現時並無有能力指揮須作出決策當時的有關活動，包括於先前股東大會的投票模式。

附屬公司於 貴公司獲得該附屬公司控制權時開始綜合入賬，並於 貴公司失去其控制權時終止綜合入賬。具體而言，年內所收購或出售的附屬公司的收入及費用，自 貴公司獲得其控制權當日起至不再擁有該控制權當日止計入綜合損益及其他全面收益表。

損益及其他全面收益各項目歸屬至 貴公司擁有人及非控股權益。附屬公司的全面收益總額歸屬至 貴公司擁有人及非控股權益，即使此舉會導致非控股權益出現虧絀結餘。

倘有需要，附屬公司的財務報表會作適當調整，以確保其會計政策與 貴集團所採用的會計政策一致。

所有集團內公司間的資產及負債、權益、收入、費用及 貴集團成員之間的有關交易的現金流量均於綜合賬目時全部抵銷。

於附屬公司的非控股權益乃與 貴公司於附屬公司的權益分開呈列。

業務合併

收購業務採用收購法進行會計處理。在業務合併中轉讓的代價按公平價值計量並按 貴集團所轉讓資產的收購日期公平價值、 貴集團向被收購方原擁有人產生的負債及 貴集團就交換被收購方控制權所發行的股本權益總額計算。收購相關成本一般於產生時在損益確認。

於收購日期，所收購的可識別資產及承擔的負債按其公平價值確認，惟以下情況除外：

- 遞延稅項資產或負債及與僱員福利安排有關的資產或負債分別根據香港會計準則第12號*所得稅*及香港會計準則第19號*僱員福利*確認及計量；

- 與被收購方以股份為基礎的付款安排或 貴集團已訂立以股份為基礎的付款安排以取代被收購方的以股份為基礎的付款安排有關的負債或股本工具乃於收購日期根據香港財務報告準則第2號*以股份為基礎的付款*計量(見下文會計政策)；及

- 根據香港財務報告準則第5號*持作出售的非流動資產及已終止經營業務*劃分為持作出售的資產(或出售組合)根據該準則計量。

商譽按已轉讓代價、於被收購方的任何非控股權益金額及收購方之前於被收購方所持股權(如有)的公平價值的總和超出已收購可識別資產及須承擔負債的收購日期淨額的部分計量。倘經重新評估後已收購可識別資產及須承擔負債的收購日期淨額超出已轉讓代價、於被收購方的任何非控股權益金額及收購方之前於被收購方所持權益(如有)的公平價值總和，超出部分即時於損益中確認為議價購買收益。

屬現時所有權權益且於清盤時賦予其持有人按比例分佔實體資產淨值的非控股權益，可初步按公平價值或非控股權益應佔被收購方可識別資產淨值的已確認金額比例計量。計量基準視乎每項交易而作出選擇。其他類別的非控股權益按其公平價值或另一項香港財務報告準則規定的基準(如適用)計量。

涉及共同控制實體業務合併的合併會計法

財務資料包括發生共同控制合併的合併實體或業務的財務資料，猶如其自合併實體或業務首次受控制方控制當日起已經合併。

從控制方的角度出發，合併實體或業務的資產淨值乃使用現有賬面值進行合併。若控制方的權益持續，則共同控制合併時並不會就商譽或收購方於被收購方可識別資產、負債及或然負債公平淨值中的權益高出成本的部分確認任何金額。

綜合損益及其他全面收益表包括自最早呈列日期或合併實體或業務首次受共同控制當日(以期限較短者為準)起各合併實體或業務的業績，而不論共同控制合併的日期。

商譽

業務收購所產生的商譽按業務收購當日(見上文會計政策)產生的成本減累計減值虧損(如有)列賬。

就減值測試而言， 貴集團向預期將受益於綜合效益的各現金產生單元(或現金產生單元組別)分配商譽。

商譽所分配的現金產生單元將於每年或於有跡象顯示該單元可能已經減值時更頻密地進行減值測試。當現金產生單元的可收回金額少於其賬面值時，減值虧損首先分配用作減低該單元獲分配的任何商譽的賬面值，然後根據該單位中各項資產賬面值按比例分配予該單元的其他資產。商譽的任何減值虧損直接在損益中確認。就商譽而確認的減值虧損不會於隨後期間撥回。

於出售相關現金產生單元時，計算出售損益時須計及商譽應佔金額。

於附屬公司的投資

於附屬公司的投資按成本減去任何已識別減值虧損於 貴公司的財務狀況表入賬。

於有關期間，附屬公司的業績按已收股息及應收股息入賬。

收入確認

收入按已收或應收代價的公平價值計量，即於日常業務過程中就銷售貨物扣除折扣及銷售相關稅項後的應收金額。

貨物銷售所產生的收入於貨物付運及所有權轉移時確認，且須達成以下所有條件：

- 貴集團把貨物擁有權的大部分風險及回報轉至買家；
- 貴集團並無保留一般與擁有權有關的持續管理權或銷售貨物的實際控制權；
- 收入金額能可靠地計量；
- 與交易相關的經濟利益可能流入 貴集團；及
- 因交易產生或將產生的成本能可靠地計量。

特別是，日常業務中銷售物業的收入於相應物業已完成並交付給買家時確認。符合上述收入確認的準則前，來自買方的存款及分期付款列入綜合財務狀況報表的流動負債項下。

來自金融資產的利息收入於經濟利益可能流入 貴集團且收入金額能可靠地計量時確認。利息收入按時間基準參照未償還本金及適用實際利率累計，而該利率為將金融資產於預期年期內的預計未來現金收入折現至該資產於初次確認時的賬面淨值的比率。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括持有用作製造或供應商品或服務或行政用途的建築物(除下文所述的在建工程外)，乃按成本減除其後累計折舊及累計減值虧損(如有)於綜合財務狀況表列賬。

折舊資產(除下文所述的在建工程外)以直線基準按估計可使用年限撇銷其成本減殘值而確認。於報告期末，估計可使用年限、殘值及折舊方法將進行審核，而任何估計變更的影響則按未來基準入賬。

物業、廠房及設備項目於出售時或當預期繼續使用該資產不會產生任何未來經濟利益時終止確認。出售或報廢物業、廠房及設備項目所產生的盈虧按該資產的出售所得款項與賬面值間的差額釐定，並於損益中確認。

物業、廠房及設備於建築作為生產、供應或行政用途的過程中乃以成本減任何已確認減值虧損入賬。成本包括專業費用及根據 貴集團會計政策資本化

的借款成本(就合資格資產而言)。該等項目於完成或可即時作預定用途時獲分類為物業、廠房及設備的適當類別。該等資產的折舊(按與其他資產計提折舊的基準相同)於當該等資產可即時作預定用途時開始。

投資物業

投資物業為持作賺取租金及／或資本增值的物業(包括就此目的而言的在建的物業)。

投資物業按成本計量，包括任何直接應佔開支。於初次確認後，投資物業乃按成本減其後累計折舊及任何累計減值虧損列賬。折舊按投資物業估計可使用年期以直線法經考慮其估計殘值後撇銷其成本而確認。

投資物業於租賃期與20年兩者當中的較短期間按直線基準折舊。

投資物業於出售時或永久不再使用並預期出售不會產生未來經濟利益時終止確認。終止確認物業項目所產生的盈虧，按該資產的出售所得款項淨額與其賬面值兩者間的差額計算，並於該項目終止確認期間計入損益。

持作出售物業／待售發展中物業

流動資產項下的待售發展中物業為於一般業務過程中持作未來出售的發展中物業，乃按成本及可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本包括土地成本、所產生的發展開支及(如適用)已資本化的借款成本。可變現淨值乃按現行市況釐定。可變現淨值計及最終預計將可變現的價格減適用的可變銷售開支及直至竣工的預計成本。

於完成時，物業將撥作持作出售物業。持作出售物業乃按成本及可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本包括土地成本、所產生的發展開支及(如適用)已資本化的借款成本。可變現淨值乃按現行市況釐定。

租賃

當租賃條款將絕大部分擁有權的風險及回報轉讓予承租人時，租賃乃歸類為融資租賃。所有其他租賃均歸類為經營租賃。

貴集團作為承租人

經營租賃付款以直線法於租期內確認為開支。

預付租金

為獲得土地使用權所支付款項乃入賬列作預付租金，並按 貴集團在中國獲授予相關土地使用權證中所述的方式於租賃期內按直線法計入損益。於未來十二個月計入損益的預付租金獲分類為流動資產。

外幣

編製組成 貴集團各個別集團實體之財務報表時，以該實體之功能貨幣以外之貨幣(外幣)進行之該等交易乃按交易日現行之匯率以其功能貨幣(即該實體

營運所在之主要經濟環境之貨幣)記錄。在每一報告期末，以外幣列值之貨幣項目乃按當天之現行匯率重新換算。以歷史成本計量並以外幣計價的非貨幣性項目不會再換算。

結算貨幣項目及重新換算貨幣項目所產生之匯兑差額於產生期間內在損益賬中確認。

借貸成本

收購、建造或生產合資格資產(指須經大量時間準備就緒以供擬定用途或銷售之資產)直接應佔之借貸成本乃計入該等資產之成本，直至該等資產大致已準備就緒以供擬定用途或銷售為止。

所有其他借貸成本於產生期在損益內確認。

政府補助

除非能合理保證 貴集團將可遵從政府補助所附帶的條件，以及將會收取補助金，否則將不會確認政府補助。

政府補助乃就 貴集團確認的有關支出(預期補助可予抵銷成本的支出)期間按系統化的基準於損益中確認。

政府補助是為抵銷已產生的支出或虧損或旨在給予 貴集團的直接財務支援(而無未來有關成本)的應收款，於有關補助成為應收款的期間在損益中確認。

退休福利費用

當僱員已提供服務並享有退休供款時，該等支付予國家管理之退休福利計劃之供款列作開支。

稅項

所得稅支出包括即期應付稅項及遞延稅項。

即期稅項

即期應付稅項乃按本年度應課稅盈利計算。應課稅盈利與綜合損益及其他全面收益表所報之「除稅前盈利」有所差異，原因為於其他年度應課稅或可扣減之收入或開支項目及其他不可課稅或扣減之項目。 貴集團之即期稅項乃採用於報告期末已頒佈或實質頒佈之稅率計算。

遞延稅項

遞延稅項按財務報告資產及負債賬面值與用以計算應課稅盈利之相應稅基間的暫時差額確認。遞延稅項負債通常會就所有應課稅暫時差額確認，而遞延稅項資產一般按可能出現可利用暫時差額扣稅的應課稅盈利時，就所有可扣減暫時差額確認。倘交易中因首次確認資產及負債而引致之暫時差額並不影響應課稅盈利及會計盈利，則不會確認該等遞延稅項資產及負債。

遞延稅項負債就與投資附屬公司有關的應課稅暫時差額而確認，但 貴集團能夠控制暫時差額撥回且暫時差額在可見將來可能不會撥回者除外。與該等投資相關的可扣減暫時差額所產生的遞延稅項資產只有在可能有足夠應課稅盈利以利用暫時差額利益且預期在可見將來撥回時才會確認。

遞延稅項資產之賬面值於報告期末進行審核及扣減，直至不再可能有足夠應課稅盈利令資產得以全部或部分收回。

遞延稅項資產及負債乃按償還負債或變現資產之期內所預期之適用稅率，根據報告期末已實施或實際實施之稅率(及稅法)計算。

遞延稅項負債及資產之計量反映按照 貴集團預期於報告期末可收回或結算其資產及負債之賬面值方式計算而得出之稅務結果。

當期及遞延稅項於損益中確認，惟倘當期及遞延稅項有關之項目在其他全面收益或直接在權益中確認，在此情況下，當期及遞延稅項亦分別於其他全面收益或直接於權益中確認。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者當中的較低者列賬。存貨成本按加權平均法釐定。可變現淨值指估計存貨售價減所有估計完成費用及達成銷售所需費用。

金融工具

金融資產及金融負債乃當組成 貴集團的實體成為工具合約條款其中一方時於綜合財務狀況表確認。

金融資產及金融負債初步按公平價值計量。收購或發行金融資產及金融負債直接應佔的交易成本乃於初次確認時計入金融資產或金融負債的公平價值，或自金融資產或金融負債的公平價值內扣除(如適用)。

金融資產

貴集團之金融資產分為貸款及應收款。分類視乎金融資產的性質及用途於初次確認時釐定。

實際利息法

實際利息法是計算金融資產攤銷成本及攤分有關期間利息收入的方法。該實際利率為將債務工具於預計年期或較短期間內(如適用)的預計未來現金收入(包括構成實際利率組成部分的所有已付或已收費用或點數、交易成本及其他溢價或折扣)準確折現至於初次確認時的賬面淨值的利率。

利息收入按債務工具的實際利息基礎確認。

貸款及應收款

貸款及應收款為固定或可確定付款金額之非衍生金融資產(並無於活躍市場報價)。於初次確認後，貸款及應收款(包括貿易、票據及其他應收款、應收關連方及關連公司款項、已抵押銀行結餘及銀行結餘以及現金)按實際利息法計算之已攤銷成本減除任何已識別減值虧損計量(見下文金融資產減值虧損之會計政策)。

金融資產減值

金融資產於報告期末就減值跡象進行評估。金融資產在客觀證據顯示金融資產於初次確認後因發生一項或多項事件，導致金融資產之預計未來現金流量有所影響時被視為減值。

減值之客觀證據包括：

- 發行人或交易對方出現重大經濟困難；或
- 違約，例如未能或逾期償還利息或本金；或
- 借款人可能面臨破產或進行財務重組。

若干金融資產類別如貿易應收款資產，倘按個別基準評估為無需減值，則需額外按整體基準作減值評估。應收款組合減值之客觀證據包括 貴集團過往收款之經驗、組合內超過平均信貸期的延期還款個案數目之增加，或與拖欠應收款相關的本地經濟狀況之可見因素轉變。

以攤銷成本法入賬的金融資產，所確認之減值虧損為該資產的賬面值與其以原有實際利率折現的預計未來現金流量之現值之差額。

就按成本列賬之金融資產而言，減值虧損金額按資產賬面值與其估計未來現金流量按類似金融資產之現行市場回報率折算之現值兩者之差額計量。該減值虧損於後續期間不會被撥回。

金融資產的賬面值就所有金融資產而言均直接減除減值虧損，惟貿易應收款除外，其賬面值透過使用撥備賬扣減。撥備賬戶賬面值之變動於損益中確認。倘貿易應收款被視為不可收回時，將於撥備賬戶中註銷。其後收回先前已註銷之數額將計入損益中。

就按攤銷成本計量之金融資產而言，倘於往後期間，減值虧損金額減少，而該減少可客觀地與確認減值虧損後發生的事件有關，則先前確認的減值虧損透過損益撥回，惟該資產於撥回減值日之賬面值不得超過在無確認減值的情況下應有的攤銷成本。

金融負債及股本工具

構成 貴集團之實體所發行的金融負債及股本工具乃根據合約安排實質及金融負債與股本工具之定義分類為金融負債或股本工具。

金融負債

金融負債(包括貿易、票據及其他應付款、應付關連方及公司款項、來自直接控股公司之貸款、來自非控股權益之貸款以及銀行及其他借貸)其後採用實際利息法按攤銷成本計量。

實際利息法是計算金融負債攤銷成本，及攤分有關期間利息支出之方法。該實際利率為將金融負債於預期年期或較短期間內(如適用)的預計未來現金支出(包括構成實際利率之所有已付或已取費用、交易成本及其他溢價或折扣)準確折現至該負債於初次確認時之賬面淨值之利率。

利息支出按實際利息基礎確認。

股本工具

股本工具乃實體資產扣除其所有負債之剩餘權益證明之任何合約。 貴集團發行之股本工具乃按已收款項扣除直接發行成本確認。

終止確認

僅當資產之現金流量之合約權利已到期，或 貴集團將金融資產及絕大部分該資產擁有權風險及回報轉讓予另一實體時， 貴集團終止確認該金融資產。倘 貴集團並無轉移亦無保留擁有權之絕大部分風險及回報並繼續控制已轉讓資產， 貴集團繼續按持續參與之程度將資產確認入賬並確認相關負債。倘 貴集團保留已轉讓金融資產擁有權之絕大部分風險及回報，則 貴集團繼續確認金融資產，亦就已收取之所得款項確認有抵押借貸。

於終止確認金融資產時，該資產之賬面值與已收及應收代價兩者之差額將於損益確認。

當且僅當 貴集團之責任已獲解除、取消或到期時， 貴集團終止確認該金融負債。終止確認金融負債之賬面值與已付及應付之代價兩者之差額於損益確認。

有形資產減值虧損(見上述有關商譽會計政策)

在各報告期末， 貴集團會審核其有形資產的賬面值，以確定該等資產是否出現減值虧損跡象。如無法預測單項資產的可回收金額， 貴集團以資產所屬的現金產生單元的可收回金額來估算。倘可以識別合理及一致的分攤基礎，公司資產也可以分攤到單個現金產生單元，或者可以分攤到可以識別合理及一致的分攤基礎的最小現金產生單元。

可收回金額為公平價值減去出售成本及使用價值之間的較高者。評估使用價值時，估計日後現金流量以除稅前折現率折現至其現值，以反映現時市場對金錢時間值的評估及未調整未來現金流量估算的資產特定風險。

如果一項資產或者現金產生單元的可收回金額預計少於其賬面值，該資產或者現金產生單元的賬面值將減至其可收回金額，並立即在損益表確認減值虧損。

倘若減值虧損其後撥回，則有關資產或現金產生單元的賬面值會增至其經修訂估計可收回金額，惟已增加賬面值不得超過有關資產或現金產生單元在過往年度並無確認減值虧損情況下所確定的賬面值。減值虧損撥回將即時於損益確認。

5. 重大會計判斷及估計不確定因素之主要來源

在應用 貴集團之會計政策時，於附註4所述， 貴集團管理層須對無法從其他途徑得知之資產及負債賬面值作出判斷、估計及假設。該等估計及相關假設按過往經驗及其他視為相關之因素作出。實際結果可能與該等估計不同。

估計及相關假設會持續檢討。倘會計估計修訂僅影響修訂估計期間，則有關修訂於該期間確認；或倘有關修訂影響目前及未來期間，則有關修訂於修訂期間及未來期間確認。

應用會計政策時作出的重大判斷

以下為管理層應用 貴集團會計政策過程中作出的關鍵性判斷(除以下涉及估計者外)，其對綜合財務報告所確認的金額有最顯著的影響。

對河南中農福安的控制

儘管 貴集團僅擁有河南中農福安42%股權，但河南中農福安仍被視為 貴集團的附屬公司。

貴公司董事乃根據 貴集團擁有實際能力單方面指揮河南中農福安的相關活動，來評估 貴集團是否對河南中農福安有控制權。在作出判斷時， 貴公司董事考慮 貴集團在河南中農福安持股的絕對規模、河南中農福安董事數目、其他權益擁有人擁有的股權相對規模及分散情況以及中農集團的授權函，而中農集團透過 貴公司同系附屬公司間接持有河南中農福安28%股權。根據授權函，河南中農福安由貴公司同系附屬公司持有的股權擁有人會議的28%投票權及委任董事的權利)已由中農集團不可撤回地給予 貴公司。進行評估後，董事總結 貴集團對河南中農福安權益擁有人會議有足夠的壟斷性表決權權益，可指揮河南中農福安的相關活動，因此 貴集團擁有河南中農福安的控制權。

估計不確定性之主要來源

以下為於報告期末可能導致資產及負債賬面值於各報告期末起下一個十二個月期間需要作出重大調整之未來相關主要假設及導致估計不確定因素之其他主要來源。

物業、廠房及設備之可使用年期及減值

貴集團管理層於釐定其物業、廠房及設備的相關折舊費用時釐定估計可使用年限及折舊方法。此估計以同類性質及功能的物業、廠房及設備的實際可使用年期的過往經驗為基準。此外，倘發生事件或情況變化表明可能無法收回

資產的賬面值，則管理層會評估減值。倘可使用年限少於預期，則管理層將提高折舊支出，或將減值或撇減廢棄或非策略性且已報廢的資產。

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，貴集團物業、廠房及設備的賬面值分別為人民幣49,655,000元、人民幣84,535,000及人民幣235,617,000元。物業、廠房及設備之可使用年期詳情於附註15披露。

在建物業及持作出售物業以外之存貨減值

貴集團存貨按成本與可變現淨值兩者當中的較低者列賬。可變現淨值指存貨估計售價減估計完工所產生的所有成本及出售所需成本。由於 貴集團絕大部分營運資金投放於存貨，故已制定營運程序以監察有關風險。管理層就該等過時存貨定期審閱存貨貨齡清單。此舉涉及將過時存貨項目的賬面值與有關可變現淨值作比較，目的在於確定是否需要就任何陳舊及滯銷項目於綜合財務報表內作出減值。雖然 貴集團定期審閱存貨的可變現淨值，惟存貨的實際可變現淨值僅會於銷售達成時才得知。

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，貴集團存貨賬面值分別為人民幣104,169,000元、人民幣119,372,000元及人民幣173,012,000元。

開發中待售物業及持作銷售物業減值

貴集團開發中待售物業及持作銷售物業按成本與可變現淨值兩者當中的較低者列賬。根據 貴集團近期經驗及目標物業的性質，貴集團以現行市況為基準對售價、在建物業的竣工成本及銷售物業產生的成本作出估計。

倘竣工成本增加或可變現淨值減少，可能會導致在建物業及已竣工持作銷售物業撇減。有關撇減須使用判斷及估計。倘預期與原先估計不同，則將相應調整有關估計產生變動期間的物業賬面值及撇減。

此外，鑒於中國物業市場的波動及個別物業的獨特性質，各報告期末的成本及收益實際結果可能高於或低於所估計者。物業撇減上升或下降均會影響該撇減進行期間的損益。於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，在建物業的賬面值分別為人民幣72,725,000元、人民幣165,996,000元及人民幣57,339,000元。於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，持作銷售物業分別為零、零及人民幣136,311,000元。

貿易應收款及應收關連公司款項的估計減值

倘有客觀證據顯示出現減值虧損，貴集團會考慮預期估計未來現金流量。減值虧損之數額乃根據資產賬面值與估計未來現金流量(不包括尚未產生之未來信貸虧損)押金融資產之原定實際利率(即於初步確認時之實際利率)貼現之現值之差額計量。倘未來實際現金流量低於預期，則可能產生重大減值虧損。

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，貴集團貿易應收款的賬面值分別為人民幣87,908,000元、人民幣168,168,000元及人民幣192,057,000元(分別扣除呆賬撥備人民幣907,000元、人民幣1,804,000元及人民幣2,199,000元後)。

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，應收關連方及關連公司款項的賬面值分別為人民幣22,960,000元、人民幣20,188,000元及人民幣24,520,000元。

6. 收入及分佈資料

就各分部分配資源及評估表現向 貴公司執行董事(即主要經營決策者)報告的資料專注於依據收入來源分立的業務經營單位。主要經營決策者確定兩個業務分部如下：

生產及買賣農業機械分部：透過組裝流程生產農業機械並銷售予外部客戶及農產品、農用車、運輸車及工程機械貿易。

物業開發及物業投資：於中國開發作銷售及租賃的物業。

可報告分部的會計政策與 貴集團於附註4披露的會計政策一致。分部業績即每個分部所產生的利潤或損失，不計及已分配其他開支、其他虧損及財務成本。由於本集團將貸款及應收款、銀行及其他借款、來自直接控股公司之貸款以及來自非控股權益之貸款分配至各分部，而並無分配相關利息收入及融資成本，故各經營分類間之分配比例不盡相同。

分部資產及負債

以下為 貴集團按可報告分部劃分的資產及負債分析：

分部資產

	於十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
生產及買賣農業機械	539,905	762,415	950,129
物業開發及物業投資	85,533	208,568	262,050
分部資產總值	625,438	970,983	1,212,179

分部負債

	於十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
生產及買賣農業機械	234,442	467,391	682,965
物業開發及物業投資	82,194	202,100	241,970
分部負債總額	316,636	669,491	924,935

就監察分部表現及分配分部件資源而言：

- 所有資產均分配予可報告分部，及
- 所有負債均分配予可報告分部。

分部收入及業績

以下為 貴集團按可報告分部劃分的收入及業績分析。

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	生產及買賣農業機械	物業開發及物業投資	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
分部收入	820,989	–	820,989
分部業績	57,043	(10,992)	46,051
其他收入			2,808
其他虧損			(20)
財務費用			(3,625)
除稅前盈利			45,214

截至二零一三年十二月三十一日止年度

	生產及買賣農業機械	物業開發及物業投資	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
分部收入	846,295	–	846,295
分部業績	38,856	(4,814)	34,042
其他收入			3,887
其他虧損			(50)
財務費用			(3,889)
除稅前盈利			33,990

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	生產及買賣農業機械	物業開發及物業投資	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
分部收入	520,807	24,035	544,842
分部業績	(6,760)	5,432	(1,328)
其他收入			3,932
其他虧損			(97)
財務費用			(4,102)
除稅前虧損			(1,595)

上文報告的分部收入乃來自外部客戶。概無分部間銷售。

其他分部資料

納入分部業績計量之款項：

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	生產及買賣農業機械	物業開發及物業投資	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
物業、廠房及設備減值	3,449	33	3,482
解除預付租金	1,465	–	1,465
存貨撥備	316	–	316
呆賬撥備	8	–	8

截至二零一三年十二月三十一日止年度

	生產及買賣農業機械	物業開發及物業投資	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
物業、廠房及設備減值	5,508	147	5,655
解除預付租金	1,815	–	1,815
存貨撥備	48	–	48
呆賬撥備	897	–	897

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	生產及買賣農業機械	物業開發及物業投資	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
物業、廠房及設備減值	4,371	161	4,532
解除預付租金	2,555	–	2,555
存貨撥備撥回	(115)	–	(115)
存貨撥備	395	–	395

來自主要產品的收入

本集團來自其主要產品持續經營業務的收入如下：

	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
玉米及小麥收穫機	569,566	636,393	302,680
農用車	172,302	139,206	110,056
農用運輸車	30,064	19,503	12,420
其他農業機械	49,057	51,193	69,075
農產品	–	–	26,576
銷售商用物業	–	–	24,035
	820,989	846,295	544,842

地區資料

貴集團所有營運及非流動資產均位於中國。有關 貴集團按有關客戶位置劃分來自外部客戶收入的資料載列如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
中國	820,400	846,016	544,519
其他*(附註)*	589	279	323
	820,989	846,295	544,842

附註： 其他指向中國以外的地區出口銷售。

有關主要客戶的資料

概無單一客戶於有關期間貢獻 貴集團總收入10%以上。

7. 其他收益

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
來自下列事項的利息收入：			
－銀行存款	1,431	2,588	2,477
－其他貸款及應收款	898	853	1,121
政府補助	3,250	2,670	1,120
其他	479	446	334
	6,058	6,557	5,052

8. 財務費用

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
來自下列事項的利息			
須於五年內悉數償還的			
銀行借貸	3,778	2,324	10,269
其他借貸	2,018	2,898	1,655
來自直接控股公司的貸款	2,189	11,576	13,057
來自非控股權益之貸款	–	261	483
	7,985	17,059	25,464
減：			
物業、廠房及設備資本化款項	–	(1,927)	(6,833)
開發中物業資本化款項	(3,488)	(9,107)	(9,008)
在建投資物業資本化款項	(872)	(2,136)	(5,521)
總財務費用	3,625	3,889	4,102

一般借款組合所產生的借款以應用於合資格資產開支的資本化率計算資本化。

	二零一二年	二零一三年	二零一四年
資本化率	7.26%	6.64%至6.71%	6.54%至6.90%

9. 其他虧損

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
出售物業、廠房及設備虧損	20	48	4
其他	–	2	93
總計	20	50	97

10. 所得稅開支

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
即期稅項：			
－中國企業所得稅（「**企業所得稅**」）	9,355	6,559	1,971
－中國土地增值稅（「**土地增值稅**」）	–	–	3,824
遞延稅項抵免(附註27)	(3,192)	(1,509)	(1,411)
	6,163	5,050	4,384

貴集團附屬公司河北中農博自二零一一年五月起榮獲河北省科學技術廳及中國有關機構評為「高新科技企業」，有效期為三年，並與當地稅務機關進行登記，合資格於二零一一年至二零一三年按減免15%企業所得稅率繳稅。 貴公司董事有信心河北博遠將獲得高新科技企業證書重續，並於二零一四年至二零一六年繼續享有優惠稅率。有關證書重續預期於二零一五年七月完成。

就 貴公司其他附屬公司及 貴公司而言，根據中國企業所得稅法(「**新稅法**」)及新稅法實施條例，中國實體於有關期間的企業所得稅率為25%。

根據於一九九四年一月一日生效之《中華人民共和國土地增值稅暫行條例》以及於一九九五年一月二十七日生效之《中華人民共和國土地增值稅暫行條例實施細則》之規定，出售或轉讓於中國之國有土地使用權、樓宇及其附屬設施之所有收入須就增值額(即銷售物業所得款項減可扣減開支(包括來自因自二零零四年一月一日起生效於中國銷售物業之收益之借貸成本及物業發展開支))按介乎30%至60%之遞增稅率繳納土地增值稅，惟倘普通標準住宅之物業出售之增值額不超過可扣減項目總額之總和之20%，則其可獲豁免。

有關期間的稅務開支可根據綜合損益及其他全面收益表與除稅前盈利(虧損)對賬如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
除稅前盈利(虧損)	45,214	33,990	(1,595)
按25%之中國稅率計算之稅項	11,304	8,498	(399)
優惠稅率影響	(5,993)	(3,884)	831
不可就稅務目的扣減的開支之稅務影響	1,096	640	1,491
有關研發開支優惠政策的稅務影響*(附註)*	(514)	(1,046)	(1,545)
未確認稅項虧損的稅務影響	270	665	738
年內土地增值稅撥備	–	–	3,824
就企業所得稅可扣減土地增值稅之稅務影響	–	–	(956)
其他	–	177	400
年內所得稅開支	6,163	5,050	4,384

附註： 指就於有關期間產生之合資格研發開支之額外50%稅項減免。

11. 年內盈利(虧損)

年內盈利(虧損)乃於扣除(計入)下列開支後得出:

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
董事薪酬	483	483	603
其他員工成本:			
薪金及其他津貼	32,418	45,005	45,446
退休福利計劃供款	4,958	6,656	6,860
員工成本總額	37,859	52,144	52,849
物業、廠房及設備減值	3,482	5,655	4,532
經營租賃租金	4,100	2,612	4,644
解除預付租金	1,465	1,815	2,555
研發開支(計入其他開支)	16,966	15,238	18,407
確認為開支的存貨成本	688,348	725,808	450,079
包括存貨撥備(撥備撥回)	316	48	(115)
核數師薪酬	4	2	73
呆賬撥備	8	897	395

12. 董事及主要行政人員以及僱員的薪酬

董事及主要行政人員的薪酬

於有關期間已付 貴公司董事及主要行政人員之薪酬詳情如下:

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
董事袍金	–	–	–
其他薪酬			
–薪金及津貼	400	400	316
–酌情花紅	–	–	205
–退休福利計劃供款	83	83	82
	483	483	603

董事及主要行政人員的薪酬

董事及主要行政人員薪酬按姓名排列如下：

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	董事袍金	薪金及津貼	酌情花紅	退休福利計劃供款	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
執行董事：					
浦穎女士	–	–	–	–	–
趙芳旨女士	–	400	–	83	483
張和平先生（於二零一二年七月十八日獲委任）	–	–	–	–	–
闞文杰先生（於二零一二年七月十八日辭任）	–	–	–	–	–
楊斌先生（於二零一二年七月十八日辭任）	–	–	–	–	–
	–	400	–	83	483

截至二零一三年十二月三十一日止年度

	董事袍金	薪金及津貼	酌情花紅	退休福利計劃供款	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
執行董事					
浦穎女士	–	–	–	–	–
張和平先生	–	–	–	–	–
趙芳旨女士	–	400	–	83	483
	–	400	–	83	483

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	董事袍金	薪金及津貼	酌情花紅	退休福利計劃供款	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
執行董事：					
浦穎女士	–	–	–	–	–
張和平先生	–	–	205	–	205
趙芳旨女士	–	316	–	82	398
	–	316	205	82	603

*附註：*張和平先生為 貴公司之主要行政人員，其上文披露之薪酬包括其就於有關期間作為主要行政人員提供的服務所收取者。

酌情花紅乃經參考個人表現及市場趨勢釐定，並經 貴公司董事會批准。

僱員薪酬

截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度，貴集團五名最高薪人士中分別有一名、一名及兩名為 貴公司董事，彼等之薪酬載於上文。餘下四名、四名及三名人士薪酬如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
僱員			
－薪金及津貼	1,232	1,283	1,601
－酌情花紅	–	–	–
－退休福利計劃供款	–	–	–
	1,232	1,283	1,601

彼等之酬金介乎下列範圍：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
人民幣0元至人民幣1,000,000元	4	4	2
人民幣1,000,001元至人民幣1,500,000元	–	–	1
	4	4	3

於有關期間，貴集團概無向 貴公司任何董事或五名最高薪人士支付任何薪酬作為其將加入 貴集團或於加入 貴集團後的獎勵或作為離職補償。

13. 股息

截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，貴公司分別宣派末期股息人民幣8,882,000元及人民幣16,000,000元。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，貴公司概無向其權益擁有人宣派股息。

就本報告而言，每股股息並無意義，故並無呈列每股股息資料。

14. 每股盈利

就本財務資料而言，每股盈利並無意義，故並無呈列每股盈利資料。

15. 物業、廠房及設備

貴集團

	樓宇	廠房及機器	家具及裝置	汽車	電腦設備	租賃物業裝修	辦公設備	軟件	在建工程	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
成本										
於二零一二年一月一日	37,095	6,428	280	4,769	–	2,599	1,813	15	–	52,999
添置	26	1,146	67	2,332	79	23	489	87	1,052	5,301
出售	–	–	–	(30)	–	–	–	–	–	(30)
於二零一二年十二月三十一日及二零一三年一月一日	37,121	7,574	347	7,071	79	2,622	2,302	102	1,052	58,270
添置	190	3,457	31	1,998	238	909	462	175	33,212	40,672
出售	–	–	–	(247)	–	–	–	–	–	(247)
於二零一三年十二月三十一日及二零一四年一月一日	37,311	11,031	378	8,822	317	3,531	2,764	277	34,264	98,695
添置	–	3,016	15	364	258	86	267	57	151,045	155,108
收購一間附屬公司*(附註39)*	–	358	–	314	9	–	–	–	–	681
出售	–	(40)	–	(419)	–	–	(10)	–	–	(469)
於二零一四年十二月三十一日	37,311	14,365	393	9,081	584	3,617	3,021	334	185,309	254,015

	樓宇	廠房及機器	家具及裝置	汽車	電腦設備	租賃物業裝修	辦公設備	軟件	在建工程	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
累計折舊										
於二零一二年一月一日	(1,438)	(2,011)	(39)	(492)	–	(529)	(626)	(1)	–	(5,136)
年內撥備	(1,585)	(572)	(40)	(743)	(4)	(198)	(333)	(7)	–	(3,482)
出售時對銷	–	–	–	3	–	–	–	–	–	3
於二零一二年十二月三十一日及二零一三年一月一日	(3,023)	(2,583)	(79)	(1,232)	(4)	(727)	(959)	(8)	–	(8,615)
年內撥備	(1,559)	(778)	(68)	(916)	(96)	(1,728)	(494)	(16)	–	(5,655)
出售時對銷	–	–	–	110	–	–	–	–	–	110
於二零一三年十二月三十一日及二零一四年一月一日	(4,582)	(3,361)	(147)	(2,038)	(100)	(2,455)	(1,453)	(24)	–	(14,160)
年內撥備	(1,579)	(1,079)	(72)	(863)	(160)	(242)	(499)	(38)	–	(4,532)
出售時對銷	–	39	–	246	–	–	9	–	–	294
於二零一四年十二月三十一日	(6,161)	(4,401)	(219)	(2,655)	(260)	(2,697)	(1,943)	(62)	–	(18,398)
賬面值										
於二零一二年十二月三十一日	34,098	4,991	268	5,839	75	1,895	1,343	94	1,052	49,655
於二零一三年十二月三十一日	32,729	7,670	231	6,784	217	1,076	1,311	253	34,264	84,535
於二零一四年十二月三十一日	31,150	9,964	174	6,426	324	920	1,078	272	185,309	235,617

貴公司

	家具及裝置 *人民幣千元*	電腦設備 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
成本			
於二零一二年三月十九日	–	–	–
添置	–	13	13
於二零一二年十二月三十一日及二零一三年一月一日	–	13	13
添置	3	158	161
於二零一三年十二月三十一日及二零一四年一月一日	3	171	174
添置	–	101	101
於二零一四年十二月三十一日	3	272	275
累計折舊			
於二零一二年三月十九日	–	–	–
年內撥備	–	1	1
於二零一二年十二月三十一日及二零一三年一月一日	–	1	1
年內撥備	1	16	17
於二零一三年十二月三十一日及二零一四年一月一日	1	17	18
年內撥備	1	45	46
於二零一四年十二月三十一日	2	62	64
賬面值			
於二零一二年十二月三十一日	–	12	12
於二零一三年十二月三十一日	2	154	156
於二零一四年十二月三十一日	1	210	211

上述物業、廠房及設備項目(在建工程除外)經計入剩餘價值後以直線法於下列年度計算折舊：

樓宇	20至30年
廠房及機器	10至20年
家具及裝置	3至5年
汽車	5至10年
電腦設備	3至5年
租賃物業裝修	5年或租賃期(以較短者為準)
辦公設備	3至5年
軟件	3至5年

貴集團之樓宇位於中國以中期租賃持有之租賃土地。

於二零一三年及二零一四年十二月三十一日， 貴集團質押若干物業、廠房及設備以擔保 貴集團於固定費用下之銀行借款(誠如附註25(a)所披露)。

已質押為抵押品之物業、廠房及設備之賬面值詳情如下：

貴集團

	於十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
樓宇	–	14,379	15,182

16. 投資物業

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，貴集團所有以經營租賃持有以賺取租金或作資本增值目的之物業權益乃使用成本模式計量並分類及入賬為投資物業。於二零一二年及二零一三年十二月三十一日，貴集團的投資物業正在開發而建設於截至二零一四年十二月三十一日止年度內完成。

由於 貴集團之投資物業於二零一二年及二零一三年仍在興建階段，故其公平價值無法可靠計量。於二零一四年十二月三十一日，貴集團於興建工程完成後仍在獲取房屋產權證的階段。

17. 預付租金

貴集團

	人民幣千元
賬面值	
於二零一二年一月一日	38,248
添置	50,355
撥回損益	(1,465)
於二零一二年十二月三十一日	87,138
添置	30,783
撥回損益	(1,815)
於二零一三年十二月三十一日	116,106
撥回損益	(2,555)
於二零一四年十二月三十一日	113,551

	於十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
為呈報目的進行之分析：			
流動資產	2,059	2,644	2,762
非流動資產	85,079	113,462	110,789
	87,138	116,106	113,551

貴集團之預付租金包括以中期租賃按40至50年之租期持有之中國租賃土地。

貴集團已將於二零一三年及二零一四年十二月三十一日賬面值分別約人民幣24,416,000元及人民幣23,595,000元之預付租金抵押，以擔保 貴集團之銀行借款(誠如附註25(a)所披露)。

18. 商譽

貴集團

	人民幣千元
成本及賬面值	
於二零一二年一月一日、二零一二年十二月三十一日、二零一三年十二月三十一日及二零一四年十二月三十一日	8,861

該金額乃因中農集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度向一名第三方收購河北中農博遠所產生並於集團重組時轉讓於 貴公司。

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日， 貴公司董事評估商譽是否出現任何減值並決定商譽並無減值。

19. 於附屬公司之投資

貴公司

	於十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
未上市投資，按成本	136,522	136,522	140,755

20. 存貨

貴集團

	於十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料及包裝材料	49,656	60,070	63,744
在製品	7,185	10,061	15,028
製成品	47,328	49,241	94,240
	104,169	119,372	173,012
發展中物業	72,725	165,996	57,339
持作出售物業	–	–	136,311
	176,894	285,368	366,662

所有發展中物業均位於中國。

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，發展中物業人民幣72,725,000元、人民幣165,996,000元及人民幣57,339,000元並不預期於一年內變現。

貴公司

	於十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
原材料及包裝材料	–	689	–

21. 貿易應收款、應收票據及其他應收款

貴集團

	於十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
貿易應收款	88,815	169,972	194,256
減：呆賬撥備	(907)	(1,804)	(2,199)
貿易應收款淨額	87,908	168,168	192,057
應收票據	21,287	98,725	87,432
貿易應收款及應收票據總額	109,195	266,893	279,489
預付款	19,114	15,471	14,484
其他應收款	29,901	20,612	33,407
	158,210	302,976	327,380

貴公司

	於十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
應收票據	–	30,507	35,512
預付款	–	–	34
其他應收款	70	60	77
	70	30,567	35,623

貿易應收款及應收票據

於各報告期末之貿易應收款及應收票據主要指向若干客戶進行之信貸銷售。 貴集團一般要求於發出貿易應收款發票後即時付款，而該等外部客戶之應收票據則根據票據發出日期獲90至180日之進一步信貸期。

於接納任何新客戶前， 貴集團評估潛在客戶之信貸質素並根據客戶於行業內之信譽界定其信用限額。客戶限額會定期審查。

於報告期末，貿易應收款在扣除呆賬撥備後以收入確認日期呈列的賬齡分析如下：

貴集團

	於十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
3個月內	61,844	132,037	77,076
超過3個月但6個月內	21,974	11,236	96,060
超過6個月但1年內	4,090	22,519	12,443
超過1年	–	2,376	6,478
	87,908	168,168	192,057

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，貴集團貿易應收款結餘包括於報告期末已逾期支付的應收款，賬面總額分別約為人民幣87,908,000元、人民幣168,168,000元及人民幣192,057,000元。考慮到該等客戶之高信譽度、與貴集團之良好往績記錄以及其後結算，貴集團管理層認為毋需就未結算餘額作出減值撥備。貴集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

已逾期但並無減值之貿易應收款賬齡如下：

貴集團

	於十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
逾期			
超過1個月但3個月內	82,280	143,253	170,395
超過3個月但6個月內	5,628	22,529	13,657
超過6個月但1年內	–	1,015	7,238
超過1年	–	1,371	767
	87,908	168,168	192,057

於報告期末，根據票據日期呈列應收票據之賬齡分析如下：

貴集團

	於十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
1個月內	2,000	2,600	4,850
超過1個月但3個月內	2,700	20,849	32,778
超過3個月但6個月內	16,587	75,276	49,804
	21,287	98,725	87,432

貴公司

	於十二月三十一日		
	二零一二年	**二零一三年**	**二零一四年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
1個月內	–	4,307	7,700
超過1個月但3個月內	–	–	10,000
超過3個月但6個月內	–	26,200	17,812
	–	30,507	35,512

釐定應收票據是否可收回時，貴集團考慮自信貸初始授予日起直至報告期末止票據發行人之信貸質素是否有任何改變。貴集團管理層認為，票據應收款於各報告期末並無逾期或減值，故具備良好信貸質素。

呆賬撥備變動：

貴集團

	於十二月三十一日		
	二零一二年	**二零一三年**	**二零一四年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於年初	899	907	1,804
已確認減值虧損	8	897	395
於年末	907	1,804	2,199

其他應收款

包括於貴集團之其他應收款主要指(i)貴集團作出之租賃押金，(ii)就業務向員工墊付之款項及(iii)其他雜項應收款。

22. 已抵押銀行存款／銀行結餘及現金

已抵押銀行存款及銀行結餘按適用市場年利率計息如下：

貴集團

	銀行結餘	**已抵押銀行存款**
逾期		
於二零一二年十二月三十一日	0.01%–0.35%	0.01%–0.35%
於二零一三年十二月三十一日	0.01%–0.35%	0.01%–0.35%
於二零一四年十二月三十一日	0.01%–0.35%	0.01%–0.35%

貴公司

	銀行結餘
於二零一二年十二月三十一日	0.01%–0.35%
於二零一三年十二月三十一日	0.01%–0.35%
於二零一四年十二月三十一日	0.01%–0.35%

已抵押銀行存款指抵押予銀行以擔保銀行融資及票據之存款。

23. 貿易應付款、應付票據及其他應付款

貴集團

	於十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
貿易應付款	104,900	241,981	272,190
票據應付款	30,640	12,710	24,550
貿易應付款及應付票據總額	135,540	254,691	296,740
支薪及福利應付款	9,904	13,735	20,871
應付建築成本	–	16,795	33,979
其他應付款	12,375	19,189	24,104
總計	157,819	304,410	375,694

貴公司

	於十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
貿易應付款	–	49,161	102,069
應付票據	–	–	27,550
貿易應付款及應付票據總額	–	49,161	129,619
支薪及福利應付款	550	1,104	1,600
其他應付款	11	3	798
總計	561	50,268	132,017

貿易應付款及應付票據

貿易應付款及應付票據之信貸期一般分別為發票日期起計90日至360日內及票據發出日期起計90日至180日內。 貴集團設有財務風險管理政策以確保於信貸期內償付所有應付款。

於各報告期末，貿易應付款根據發票日期呈列之賬齡分析如下：

貴集團

	於十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
3個月內	59,866	140,825	165,803
超過3個月但6個月內	42,166	93,140	96,215
超過6個月但1年內	2,560	6,677	3,417
超過1年	308	1,339	6,755
	104,900	241,981	272,190

貴公司

	於十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
3個月內	–	27,411	65,820
超過3個月但6個月內	–	21,721	35,414
超過6個月但1年內	–	29	66
超過1年	–	–	769
	–	49,161	102,069

於報告期末，應付票據根據票據日期呈列之賬齡分析如下：

貴集團

	於十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
3個月內	30,640	4,110	24,550
4至6個月	–	8,600	–
	30,640	12,710	24,550

貴公司

	於十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
3個月內	–	–	27,550

誠如附註22所披露，應付票據以已抵押銀行存款擔保。

24. 預收客戶款項

貴集團

貴集團一般採納政策為於交付產品前要求向部份客戶預收若干金額之款項。於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日向客戶預收之金額分別約達人民幣27,637,000元、人民幣15,585,000元及人民幣12,810,000元。

25. 銀行及其他借款、來自直接控股公司之貸款及來自非控股權益之貸款

(a) 銀行及其他借款

貴集團

	於十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
銀行貸款	–	70,000	216,645
其他借款	42,782	36,557	17,395
	42,782	106,557	234,040
已抵押	–	20,000	166,645
無抵押	42,782	86,557	67,395
	42,782	106,557	234,040
償還賬面值*			
一年內或按要求	42,782	79,557	123,595
多於一年但不多於兩年	–	27,000	–
多於兩年但不多於五年	–	–	110,445
	42,782	106,557	234,040
減：流動負債項下所示金額	(42,782)	(79,557)	(123,595)
一年後應付款項	–	27,000	110,445

* 應付款項乃根據貸款協議所載計劃還款日期所得。

固定利率借款	12,782	59,557	10,395
浮動利率借款	30,000	47,000	223,645
	42,782	106,557	234,040

貴集團借款之實際利率(亦相等於合同利率)範圍如下：

	於十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
固定利率借款	6.0%	5.6–6.0%	6.0%
浮動利率借款	6.9%	6.6%–6.9%	6.3%–7.2%

於二零一二年十二月三十一日止年度，貴集團與兩名第三方訂立兩份委託貸款協議，分別達人民幣15,000,000元及人民幣15,000,000元，據此雙方透過一家中國銀行向 貴集團提供貸款。委託貸款為無抵押、按中國人民銀行浮動利率計息並於截至二零一三年十二月三十一日止年度悉數支付。

於二零一三年十二月三十一日止年度， 貴集團與兩名第三方訂立兩份委託貸款協議，分別達人民幣15,000,000元及人民幣12,000,000元，據此雙方透過一家中國銀行向 貴集團提供貸款。委託貸款為無抵押、按中國人民銀行浮動利率計息並自提取日期起於兩年內償付。截至二零一四年十二月三十一日，已提早償還貸款金額中的人民幣8,000,000元及人民幣12,000,000元。

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，其他借款達人民幣12,782,000元、人民幣9,557,000元及人民幣10,395,000元為無抵押、按固定年利率6.0%計息並無固定還款期。

貴公司

	於十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
銀行貸款	–	50,000	50,000

於二零一三年十二月三十一日， 貴公司之銀行借款按固定年利率5.6%計息。

於二零一四年十二月三十一日， 貴公司之銀行借款按浮動年利率6.3%至6.44%計息。

貴集團及 貴公司之所有銀行及其他借款均以人民幣列值。

於二零一三年及二零一四年十二月三十一日， 貴集團及 貴公司之銀行借款達人民幣50,000,000元，由 貴集團之直接控股公司擔保並須於一年內償還。

如附註15及17披露，於二零一三年及二零一四年十二月三十一日， 貴集團之銀行借款分別以物業、廠房及設備之固定費用及預付租金抵押。

違反貸款契約

於二零一四年十二月三十一日， 貴集團違反銀行貸款達人民幣36,200,000元之若干條款，主要有關河北中農博遠之債務股權及流動比率。於發現違反時， 貴公司董事通知放款人並開始與相關銀行重新磋商貸款之條款。於二零一四年十二月三十一日，該等磋商尚未結束，而有關貸款已於二零一四年十二月三十一日，尚未分類為流動負債。

貴公司董事有信心，與放款人進行之磋商最終將成功達至結束。在任何情況下，倘放款人要求即時償還貸款， 貴公司董事相信將有其他充裕資金來源以確保對 貴集團持續經營並無構成威脅。

(b) 來自直接控股公司之貸款

貴集團

	於十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
償還賬面值			
一年內	–	80,000	200,000
超過一年但不多於兩年	80,000	90,000	–
	80,000	170,000	200,000
減：流動負債項下所示金額	–	(80,000)	(200,000)
非流動負債項下所示金額	80,000	90,000	–

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，貴集團與中農集團訂立委託貸款協議，其中中農集團透過數家中國銀行向貴集團提供貸款。委託貸款為無抵押並按中國人民銀行之浮動利率計息如下：

貴集團借款之實際利率(亦已協定為合同利率)範圍如下：

	於十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
浮動利率借款	7.01%	7.01%–7.07%	6.90%–7.07%

(c) 來自非控制權益之貸款

金額為無抵押、按根據中國人民銀行之浮動利率計息並自提款日起計兩年內償還。截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度，實際年利率分別為6.95%及6.90%。

26. 遞延收入

貴集團

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於年初	2,700	2,400	41,760
收取與物業、廠房及設備有關之補貼*(附註)*	–	39,660	15,000
計入損益之金額	(300)	(300)	(300)
於年末	2,400	41,760	56,460

附註：

貴集團收取賠償廠房及機器資本支出之政府補貼，乃按相關資產備用時起計之估計可使用年期遞延及攤銷。

補貼於相關期間內按酌情基準授予 貴集團。

27. 遞延稅項

以下為於有關期間之主要已確認遞延稅項資產(負債)及其變動：

貴集團

	預付租金	稅項虧損	加速折舊稅項	其他可抵扣暫時性差異	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於二零一二年一月一日	(997)	–	(1,161)	778	(1,380)
進賬至損益	61	2,783	25	323	3,192
於二零一二年十二月三十一日	(936)	2,783	(1,136)	1,101	1,812
進賬至損益	61	1,233	25	190	1,509
二零一三年十二月三十一日	(875)	4,016	(1,111)	1,291	3,321
進賬至(扣除自)損益	61	(1,085)	25	2,410	1,411
二零一四年十二月三十一日	(814)	2,931	(1,086)	3,701	4,732

以下為就遞延稅項結餘於綜合財務狀況表呈列目的而進行之分析：

貴集團

	於十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
遞延稅項資產	3,884	5,307	6,632
遞延稅項負債	(2,072)	(1,986)	(1,900)
	1,812	3,321	4,732

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日， 貴集團可用於抵銷未來溢利的未動用稅項虧損分別約為人民幣12,212,000元、人民幣19,804,000元及人民幣18,415,000元。於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，已就該等虧損分別約為人民幣11,132,000元、人民幣16,064,000元及人民幣11,724,000元確認遞延稅項資產。由於未能預測未來溢利流量，故並無就人民幣1,080,000元、人民幣3,740,000元及人民幣6,691,000元確認任何遞延稅項資產。

於各報告期末， 貴集團並無重大尚未確認遞延稅項。

28. 已繳股本

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日的已繳股本指 貴公司已繳足股本及註冊資本。

29. 非控股權益

	佔附屬公司資產淨額 *人民幣千元*
於二零一二年三月十九日	80,793
應佔期內盈利	19,604
支付股息	(10,500)
於二零一二年十二月三十一日	89,897
應佔年內盈利	15,088
支付股息	(20,250)
於二零一三年十二月三十一日	84,735
收購一間附屬公司*(附註39)*	5,831
應佔年內虧損	(37)
支付股息	(14,100)
於二零一四年十二月三十一日	76,429

擁有重大非控股權益的非全資附屬公司之詳情

下表顯示擁有重大非控股權益之 貴集團非全資附屬公司的詳情。

附屬公司名稱	註冊成立地點及主要營業地點	非控股權益持有的擁有權權益及投票權比例			分配予非控股權益的溢利(虧損)			非控股權益		
		二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
					人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
河北中農博遠	中國	45%	45%	45%	22,417	15,917	(798)	59,074	55,191	40,893
中農集團陝西	中國	30%	30%	30%	(2,813)	(829)	(685)	30,823	29,544	28,228
擁有非重大控股權益之附屬公司					–	–	1,443	–	–	7,308
					19,604	15,088	(37)	89,897	84,735	76,429

有關擁有重大非控股權益之 貴集團附屬公司的財務資料概述如下。以下財務資料概要指集團成員公司間抵銷前的金額。

河北中農博遠

	二零一二年十二月三十一日 人民幣千元	二零一三年十二月三十一日 人民幣千元	二零一四年十二月三十一日 人民幣千元
流動資產	253,220	397,543	410,725
非流動資產	79,111	153,673	302,810
流動負債	(192,750)	(346,989)	(454,522)
非流動負債	(4,472)	(77,746)	(164,305)
非控股權益	59,074	55,191	40,893
貴公司擁有人應佔權益	76,035	71,290	53,815

	二零一二年一月一日至二零一二年十二月三十一日 人民幣千元	二零一三年一月一日至二零一三年十二月三十一日 人民幣千元	二零一四年一月一日至二零一四年十二月三十一日 人民幣千元
收入	507,857	488,501	312,671
開支	(458,042)	(453,129)	(314,445)
年內盈利(虧損)	49,815	35,372	(1,774)
貴公司擁有人應佔盈利(虧損)及全面收益(開支)總額	27,398	19,455	(976)
非控股權益應佔盈利(虧損)及全面收益(開支)總額	22,417	15,917	(798)
年內盈利(虧損)及全面收益(開支)總額	49,815	35,372	(1,774)
已付非控股權益之股息	(10,500)	(19,800)	(13,500)

	二零一二年一月一日至二零一二年十二月三十一日	二零一三年一月一日至二零一三年十二月三十一日	二零一四年一月一日至二零一四年十二月三十一日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
經營活動產生之現金流入(流出)淨額	61,430	20,212	(65,810)
投資活動產生之現金流出淨額	(72,884)	(83,938)	(122,451)
融資活動產生之現金流入淨額	1,043	79,509	148,929
現金(流出)流入淨額	(10,411)	15,783	(39,332)

中農集團陝西

	二零一二年十二月三十一日	二零一三年十二月三十一日	二零一四年十二月三十一日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
流動資產	175,362	289,265	278,177
非流動資產	56,441	81,900	109,506
流動負債	(49,061)	(182,788)	(289,089)
非流動負債	(80,000)	(90,000)	(4,500)
非控股權益	30,823	29,544	28,228
貴公司擁有人應佔權益	71,919	68,833	65,866

	二零一二年一月一日至二零一二年十二月三十一日 人民幣千元	二零一三年一月一日至二零一三年十二月三十一日 人民幣千元	二零一四年一月一日至二零一四年十二月三十一日 人民幣千元
收入	313,132	357,794	172,188
開支	(322,506)	(360,660)	(174,472)
年內虧損	(9,374)	(2,866)	(2,284)
貴公司擁有人應佔虧損及全面開支總額	(6,561)	(2,037)	(1,599)
非控股權益應佔虧損及全面開支總額	(2,813)	(829)	(685)
年內虧損及全面開支總額	(9,374)	(2,866)	(2,284)
已付非控股權益之股息	–	(450)	(600)

	二零一二年一月一日至二零一二年十二月三十一日 人民幣千元	二零一三年一月一日至二零一三年十二月三十一日 人民幣千元	二零一四年一月一日至二零一四年十二月三十一日 人民幣千元
經營活動產生之現金流出淨額	(1,591)	(98,757)	(49,022)
投資活動產生之現金流出(流入)淨額	(11,593)	6,941	2,176
融資活動產生之現金流入淨額	28,450	94,000	33,500
現金流入(流出)淨額	15,266	2,184	(13,347)

30. 貴公司儲備

	累積虧損／盈利
	人民幣千元
於二零一二年三月十九日	–
期內虧損及全面開支總額	(1,388)
於二零一二年十二月三十一日	(1,388)
年內盈利及全面收入總額	6,541
於二零一三年十二月三十一日	5,153
年內盈利及全面收入總額	14,949
於二零一四年十二月三十一日	20,102

31. 資本風險管理

貴集團管理資本以確保可透過優化債務及權益平衡實現股東回報最大化的同時，貴集團旗下各實體可按持續基準經營業務。貴集團整體策略於有關期間保持不變。

貴集團資本架構由淨債務(包括銀行及其他借款、來自直接控股公司之貸款、來自非控股權益之貸款以及應付關連方及公司之款項，扣除現金及現金等價物)及貴公司擁有人應佔權益，包括已繳資本及累積盈利。

貴集團管理層定期檢討資本架構。作為該檢討一部分，管理層考慮資本成本及與資本相關的風險。根據管理層給予的建議，貴集團將透過支付股息及新籌集新資本，以及發行新債或贖回現有債務以平衡其整體資本架構。

32. 金融工具

(a) 金融工具類別

貴集團

	於十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
金融資產			
貸款及應收款(包括現金及銀行結餘)	266,683	411,051	388,765
金融負債			
攤銷成本	280,275	606,140	843,789

貴公司

	於十二月三十一日		
	二零一二年	**二零一三年**	**二零一四年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
金融資產			
貸款及應收款(包括現金及銀行結餘)	63,932	169,347	262,522
金融負債			
攤銷成本	1,854	101,561	182,670

(b) 財務風險管理之目標及政策

管理層透過內部風險評估，分析其風險程度及風險大小，以監察及管理與 貴集團有關之業務的金融風險。該等風險包括市場風險(貨幣風險及利率風險)、信貸風險及流動資金風險。如何降低該等風險之政策載於下文。 貴集團管理層管理及監察該等風險，以確保及時而有效地採取適當措施。

貨幣風險

貴集團僅有極少量外幣交易，令 貴集團面臨外幣風險。管理層認為， 貴集團於年末概無任何固有貨幣風險，亦無列報任何敏感度分析。

利率風險

利率風險為由於市場利率變動而導致金融工具的公平價值或未來現金流量波動的風險。

貴集團因銀行結餘所賺取的浮息利息及因銀行及其他借款、直接控股公司貸款、非控股權益貸款所招致的浮動利息，而面對現金流量利率風險。 貴集團亦面對有關定息銀行及其他借款的公平價值利率風險。 貴集團所面對的金融負債利率風險的詳情載於本附註流動資金風險管理一節。 貴集團管理層監察利率風險，並將於必要時考慮對沖重大利率風險。 貴集團主要面臨中國人民銀行所報利率的風險。

敏感度分析

以下敏感度分析根據非衍生工具的利率風險制定。該分析假設報告期末的未結算財務工具於整個年度未結算而編製。以下敏感度分析為管理層就利率可能產生的合理變動所作的評估。

浮息銀行及其他借款

倘浮息銀行及其他借款的利率上升／下降50個基點而所有其他變量不變，則 貴集團截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度的除稅前溢利將分別增加／減少約人民幣150,000元及人民幣235,000元，截至二零一四年十二月三十一日止年度的除稅前溢利將減少／增加約人民幣1,118,000元。

倘浮息銀行及其他借款的利率上升／下降50個基點而所有其他變量不變，則 貴集團截至二零一四年十二月三十一日止年度的除稅前溢利將減少／增加約人民幣250,000元。截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，概無浮息銀行及其他借款。

浮息直接控股公司貸款

倘浮息直接控股公司貸款的利率上升／下降50個基點而所有其他變量不變，則 貴集團截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度的除稅前溢利將分別增加／減少約人民幣400,000元及人民幣850,000元，截至二零一四年十二月三十一日止年度的除稅前溢利將減少／增加約人民幣1,000,000元。

浮息非控股權益貸款

倘浮息非控股權益貸款的利率上升／下降50個基點而所有其他變量不變，則 貴集團截至二零一三年十二月三十一日止年度的除稅前溢利將分別增加／減少約人民幣35,000元，截至二零一四年十二月三十一日止年度的除稅前虧損將增加／減少約人民幣35,000元。截至二零一二年十二月三十一日止年度，概無浮息非控股權益貸款。

浮息銀行結餘

倘浮息已抵押銀行存款及銀行結餘的利率上升／下降50個基點而所有其他變量不變，則 貴集團截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度的除稅前溢利將分別增加／減少約人民幣575,000元及人民幣578,000元，截至二零一四年十二月三十一日止年度的除稅前虧損將減少／增加約人民幣342,000元。

倘浮息銀行結餘的利率上升／下降50個基點而所有其他變量不變，則 貴集團截至二零一二年十二月三十一日止年度的虧損將增加／減少約人民幣262,000元。

倘浮息銀行結餘的利率上升／下降50個基點而所有其他變量不變，則 貴集團截至二零一三年及二零一四十二月三十一日止年度的盈利將分別增加／減少約人民幣181,000元及人民幣216,000元。

信貸風險

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日， 貴集團及 貴公司因交易對手未能履行責任而面對須蒙受金融虧損的最高信貸風險，產生自綜合財務狀況表所載各已確認金融資產的賬面值。

由於交易對手為信用等級較高的銀行，因此 貴集團及 貴公司流動資金的信貸風險有限。

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日， 貴集團及 貴公司有關聯方及公司應收款的集中信貸風險(披露於附註36)。為盡量減少信貸風險， 貴集團管理層已定期審閱應收款的長期可恢復性以確保及時採取後續行動。就此， 貴集團管理層認為 貴集團的信貸風險得以大幅降低。

於各報告期末，貴集團貿易應收款項結餘主要向若干客戶的賒銷。就該等賒銷而言，由於於二零一二、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，應收五大客戶款項分別佔貴集團貿易應收款項總額的27%、25%及16%，因此貴集團面臨集中信貸風險。根據過往結算記錄，五大客戶均擁有良好信譽。為降低集中信貸風險，貴集團管理層負責釐定信貸限額、進行信貸審批及其他監控程序，以確保已採取跟進行動收回逾期債項。貴集團管理層亦進行定期評估及客戶探訪，確保貴集團承擔較小的壞賬風險，及就不可收回金額作出足夠減值虧損撥備。就此，貴集團管理層認為貴集團的信貸風險得以大幅降低。

流動資金風險

於管理流動資金風險時，貴集團及貴公司密切監控因營運所產生的現金狀況及維持管理層認為足夠的現金及現金等價物水平，以全面應付於可預見未來到期的財務責任。管理層亦監控銀行融資的動用情況。

下表詳述二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日基於貴集團及貴公司財務負債協定還款條款的餘下合約期限。下表乃根據於貴集團及貴公司可能須付款之最早日期之財務負債之未貼現現金流量編製。該表同時包括利息及本金現金流量。在某程度上流量乃根據浮動利率，未折現金額衍生自報告期末的利率。

流動資金表

貴集團

	加權平均實際利率	按要求償還	少於三個月	三個月至一年	一至五年	未貼現現金流量總額	賬面總值
		人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於二零一二年十二月三十一日							
貿易應付款、應付票據及其他應付款	–	156,200	–	–	–	156,200	156,200
應付關連方及關連公司的款項	–	1,293	–	–	–	1,293	1,293
應收直接控股公司款項	7.01%	–	1,403	4,207	84,909	90,519	80,000
銀行及其他借款	6.63%	12,782	518	31,035	–	44,335	42,782
		170,275	1,921	35,242	84,909	292,347	280,275
於二零一三年十二月三十一日							
貿易應付款、應付票據及其他應付款	–	301,490	–	–	–	301,490	301,490
應付關聯方及公司款項	–	21,093	–	–	–	21,093	21,093
應收直接控股公司款項	7.04%	–	2,994	88,280	91,680	182,954	170,000
應收非控股權益款項	6.95%	–	121	365	7,223	7,709	7,000
銀行及其他借款	6.17%	9,557	1,642	72,850	28,329	112,378	106,557
		332,140	4,757	161,495	127,232	625,624	606,140
於二零一四年十二月三十一日							
貿易應付款、應付票據及其他應付款	–	369,426	–	–	–	369,426	369,426
應付關聯方及公司款項	–	33,323	–	–	–	33,323	33,323
應收直接控股公司款項	7.02%	–	53,364	154,389	–	207,753	200,000
應收非控股權益款項	6.95%	–	121	7,102	–	7,223	7,000
銀行及其他借款	6.56%	10,365	3,680	121,976	135,774	271,795	234,040
		413,114	57,165	283,467	135,774	889,520	843,789

流動資金表

貴公司

	加權平均實際利率	按要求償還	少於三個月	三個月至一年	一至五年	未貼現現金流量總額	賬面總值
		人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於二零一二年十二月三十一日							
貿易應付款、應付票據及其他應付款	–	561	–	–	–	561	561
應付一間關聯公司款項	–	1,293	–	–	–	1,293	1,293
		1,854	–	–	–	1,854	1,854
於二零一三年十二月三十一日							
貿易應付款、應付票據及其他應付款	–	50,268	–	–	–	50,268	50,268
應付一間關聯公司款項	–	1,293	–	–	–	1,293	1,293
銀行及其他借款	5.6%	–	700	50,700	–	51,400	50,000
		51,561	700	50,700	–	102,961	101,561
於二零一四年十二月三十一日							
貿易應付款、應付票據及其他應付款	–	131,267	–	–	–	131,267	131,267
應付關聯公司款項	–	1,403	–	–	–	1,403	1,403
銀行及其他借款	6.36%	–	795	50,530	–	51,325	50,000
		132,670	795	50,530	–	183,995	182,670

倘浮動利率變動與於報告期末決定之利率估計變動不同，上述包括的銀行及其他借款浮動利率的金額可予變動。

(c) 金融工具的公平價值計量

貴集團及 貴公司並無按循環基準以公平價值計量的金融資產及金融負債公平價值

貴公司管理層認為，於財務資料內按攤銷成本入賬的其他金融資產及金融負債的賬面值與其公平價值相若。

33. 金融資產轉讓

以下為 貴集團及 貴公司於二零一二年、二零一三年及二零一四年三月三十一日的應收票據，乃透過按全面追索基準背書該等應收票據而轉讓予供應商。倘應收票據未於到期時支付，則銀行及供應商有權要求 貴集團及 貴公司支付未結算結餘。由於 貴集團及 貴公司並未轉移該等應收款項相關的重大風險與回報，其繼續確認應收票據的所有賬面值，並已將相關貿易應付款項確認。該等金融資產於 貴集團之綜合財務狀況報告及 貴公司之財務狀況報告中按攤銷成本列賬。

於報告期末，已轉讓但並未取消確認的應收票據賬面值及有關負債金額如下：

貴集團

	於十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
按全面追索基準向供應商背書的應收票據	20,887	92,146	79,824
與應收票據背書有關之相關貿易應付款項	20,887	92,146	79,824

貴公司

	於十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
按全面追索基準向供應商背書的應收票據	–	30,507	35,512
與應收票據背書有關之相關貿易應付款項	–	30,507	35,512

集團實體間發行的應收及應付票據於合併時全數對消。

34. 經營租賃

貴集團作為承租人

根據經營租賃之最低租金約人民幣4,100,000元、人民幣2,612,000元及人民幣4,644,000元，即 貴集團截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度分別就辦公室以及廠房及機械支付之租金。

於各報告期末， 貴集團根據不可撤銷經營租賃擁有於以下期間到期的未來最低租金承擔：

	於十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
一年內	1,369	1,415	655
第二年至第五年(包括首尾兩年)	5,440	5,440	4,790
多於五年	1,360	–	–
	8,169	6,855	5,445

租賃乃商議所定而租金平均於一年內為固定。

35. 資本承擔

	於十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
有關收購物業、廠房及設備之資本開支：			
－已訂約但未於綜合財務報表中撥備	14,595	240,524	44,833

36. 關連方披露

貴集團於目前由中國政府控制、共同控制或重大影響的實體(「**政府相關實體**」)主導之經濟環境中經營。此外，中農集團由中國國務院領導的全國供銷總社所控制。 貴集團亦為政府相關實體。

與全國供銷總社及其附屬公司(統稱「**全國供銷總社集團**」)、其他中國政府相關實體及其他非政府關連方／實體的交易及結餘載列如下。

(a) 全國供銷總社集團結餘

貴集團

	於十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
應收一間關連公司款項			
同系附屬公司	–	–	4,870

	於十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
應付關連公司款項			
同系附屬公司	–	–	110
直接控股公司	1,293	1,293	1,293
	1,293	1,293	1,403

以上與全國供銷總社集團之結餘為無抵押、免息及須按要求償還。

貴公司

	於十二月三十一日		
	二零一二年	**二零一三年**	**二零一四年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
應收關連公司款項			
同系附屬公司	–	–	2,822
附屬公司	11,500	102,490	180,999
	11,500	102,490	183,821

	於十二月三十一日		
	二零一二年	**二零一三年**	**二零一四年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
應付關連公司款項			
直接控股公司	1,293	1,293	1,293
同系附屬公司	–	–	110
	1,293	1,293	1,403

以上與全國供銷總社集團之結餘為無抵押、免息及須按要求償還。

此外，貴集團有以下來自全國供銷總社集團之貸款：

貴集團

	於十二月三十一日		
	二零一二年	**二零一三年**	**二零一四年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
來自直接控股公司之貸款 *(附註25(b))*	80,000	170,000	200,000

於二零一三年及二零一四年十二月三十一日，貴集團及貴公司之銀行借款人民幣50,000,000元由貴集團直接控股公司擔保。詳情載列於附註25(a)。

(b) 與全國供銷總社集團之交易

貴集團

	於十二月三十一日		
	二零一二年	**二零一三年**	**二零一四年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
銷售農業機械	–	–	1,945
貴集團及貴公司			
銷售農產品	–	–	26,576
購買農產品	–	–	26,549
經營租賃下有關土地及樓宇的租賃款項	–	655	655

(c) 與非控股權益之結餘

貴集團

	於十二月三十一日		
	二零一二年	**二零一三年**	**二零一四年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
應收一名關連方款項			
非控股權益*(附註)*	22,960	20,188	19,650
應付一名關連方款項			
非控股權益	–	19,800	31,920
來自一名非控股權益之貸款*(附註25(c))*	–	7,000	7,000

附註：

與非控股權益結餘分別包括於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日來自非控股權益的無抵押貸款人民幣12,749,000元、人民幣13,602,000元及人民幣14,455,000元，乃按中國人民銀行人民幣貸款利率計算之浮動利率另加10%計息並須按要求償還。餘下結餘為無抵押、免息及須按要求償還。

(d) 與非控股權益之交易

貴集團

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	**二零一三年**	**二零一四年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
銷售農業機械	7,812	8,282	–
利息收入	853	853	853

(e) 與其他中國政府相關實體之結餘

除上文披露與全國供銷總社集團之結餘外，貴集團在其正常業務過程中已訂立多項交易，包括存放於若干屬於政府相關實體銀行之銀行存款、已抵押銀行存款及借款。

貴集團

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，該等政府相關銀行持有銀行結餘中之90%、66%及97%，已抵押銀行存款中之無、1%及100%以及銀行借款中之100%、37%及31%。

貴公司

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，該等政府相關銀行持有銀行結餘中之100%、100%及100%以及銀行借款中之100%、100%及100%。

概無存放於任何單一政府相關銀行的個別重大銀行結存。

(f) 主要管理層人員

主要管理層人員的酬金(包括所有董事及主要行政人員的酬金)載於附註12。

37. 資產抵押

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，下列項目已用作 貴集團獲授予銀行融資的抵押：

	二零一二年 *人民幣千元*	二零一三年 *人民幣千元*	二零一四年 *人民幣千元*
(a) 已抵押銀行存款*(附註22)*	31,141	29,917	8,350
(b) 抵押物業、廠房及設備 *(附註15)*	–	14,379	15,182
(c) 抵押預付租金*(附註17)*	–	24,416	23,598
	31,141	68,712	47,127

38. 退休福利計劃

貴集團的僱員為中國政府運作的國家管理退休福利計劃的成員。 貴集團須按基本薪金成本的若干百分比向退休福利計劃供款以就福利提供資金。 貴集團就退休福利計劃的唯一責任為根據計劃作出規定之供款。

截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度，於損益中確認的開支總額約人民幣5,041,000元、人民幣6,739,000元及人民幣6,882,000，為向退休福利計劃已付及應付的供款。

39. 收購附屬公司

於二零一四年四月十七日， 貴集團以代價人民幣4,233,300元向獨立第三方收購河南中農福安股權約42%。完成收購河南中農福安後，根據河南中農福安章程的條款及條件以及中農集團的授權函， 貴集團可控制河南中農福安。根據授權函，河南中農福安由 貴公司同系附屬公司持有的股權擁有人會議的28%投票權及委任董事的權利已由中農集團不可撤回地給予 貴公司。因此，河南中農福安乃作為 貴集團的附屬公司入賬。收購以收購方式入賬。並無因收購而產生的商譽。河南中農福安從事生產及買賣農業機械。收購河南中農福安旨在繼續擴張 貴集團生產及買賣農業機械業務。

所轉讓代價

	人民幣千元
現金	4,233
總計	4,233

於收購日期之已收購資產及已確認負債載列如下：

	人民幣千元
物業、廠房及設備	681
存貨	4,375
其他應收款	703
銀行結餘及現金	10,007
銀行借款	(1,800)
預收款項	(3,823)
應繳稅項	(79)
	10,064

收購產生之商譽：

	人民幣千元
所轉讓代價	4,233
加：非控股權益(河南中農福安的58%)	5,831
減：已收購資產淨額	(10,064)
收購產生的商譽	–

於收購日期之已確認非控股權益(河南中農福安的58%)乃參考河南中農福安資產淨值已確認金額之比例份額計量。

收購河南中農福安現金流出淨額

	人民幣千元
已付現金代價	(4,233)
銀行結餘及已收購現金	10,007
收購附屬公司所得銀行結餘及現金淨額	5,774

年內盈利包括應佔河南福安所產生額外業務之人民幣5,059,000元。年內收入包括河南中農福安所產生的人民幣24,035,000元。

假設收購已於二零一四年一月一日完成，則年內集團總收入將為人民幣557,500,000元，而年內虧損則為人民幣5,620,000元。備考資料僅供參考並不一定代表假設 貴集團於二零一四年一月一日收購完成後將實際達致的收入指標及營運業績，亦無意作為未來業績的預測。

40. 報告期後事項

於二零一五年四月二十九日，中農集團與國農控股有限公司訂立投資協議，據此，國農控股有限公司有條件同意以代價人民幣105,000,000元購買 貴公司現有股本權益之30%，惟須待於應屆股東特別大會獲通過，方告作實。

B. 期後財務報告

貴公司及其任何附屬公司或 貴集團並無就二零一四年十二月三十一日之後任何期間編製經審核財務報告。

此致

中農集團農機控股有限公司
列位董事 台照

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
香港
謹啟

二零一五年六月二十四日

以下載列按本通函附錄三所載目標集團財務資料所作出截至二零一四年十二月三十一日止三個年度的目標集團管理層討論及分析。

截至二零一二年十二月三十一日止年度

業務回顧及營運財務回顧

目標集團收入自二零一一年約人民幣424.61百萬元增加至二零一二年人民幣820.99百萬元，增幅約93.35%，主要由於(1)增加品牌宣傳及廣告，向新客戶銷售更多農業機械；及(2)分銷渠道增加。此外，截至二零一二年十二月三十一日止年度，目標集團毛利自二零一一年同期約人民幣64.96百萬元增長約104.19%至約人民幣132.64百萬元。毛利顯著增長乃主要由於上述收入顯著增長約93.35%所致。

目標公司於二零一二年成立，二零一二年目標公司擁有人應佔利潤約為人民幣19.45百萬元。

於二零一二年，生產及買賣農業機械業務的收入由二零一一年約人民幣424.61百萬元增加至二零一二年約人民幣820.99百萬元，相當於增加約93.35%。分部業績由二零一一年約人民幣22.27百萬元增加至二零一二年約人民幣57.04百萬元，相當於增加約156.13%。

銷售成本

銷售成本主要包括銷售農業機械的成本。目標集團的銷售成本由二零一一年約人民幣359.65百萬元增加至二零一二年約人民幣688.35百萬元，相當於增加約91.39%。銷售成本大幅增加乃主要由於上述年內銷售增加約93.35%，原料總採購成本隨之增加所致。

銷售及分銷成本

目標集團的銷售及分銷成本包括與銷售有關的工資成本、市場營銷開支及維護成本。目標集團的銷售及分銷成本由二零一一年約人民幣22.98百萬元增加至二零一二年約人民幣38.69百萬元，相當於增加約68.36%。銷售及分銷成本增加乃主要由於廣告及營銷開支以及運輸開支增加，促使銷售增加所致。

行政開支

目標集團的行政開支由二零一一年約人民幣15.44百萬元增加至二零一二年約人民幣34.09百萬元，相當於增加約120.79%。行政開支增加乃主要由於業務擴張，目標集團於二零一二年較二零一一年聘請更多僱員，導致僱員工資及其他福利增加所致。

流動資金及財務資源

於二零一二年十二月三十一日，目標集團流動資產淨值達約人民幣242.89百萬元。流動比率(即流動資產除以流動負債)約為2.05。

於二零一二年十二月三十一日，目標集團借貸總額為約人民幣122.78百萬元(包括銀行及其他借貸約人民幣42.78百萬元及自直接控股公司貸款約人民幣80.00百萬元)。負債比率(即借貸總額除以權益總額)約為0.40。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，目標集團通常透過內部資金及其他第三方借貸撥付其營運資金。為管理流動資金風險，目標集團管理層密切監察流動資金狀況，確保目標集團資產、負債及承擔的流動資金架構能夠應付其融資需求。

銀行結餘及現金

於二零一二年十二月三十一日，目標集團的銀行結餘及現金約為人民幣83.79百萬元。

經營活動所得現金淨額

目標集團從經營活動(主要來自產品銷售收入)產生現金流入。經營的現金流出主要反映購買原材料、銷售及分銷開支、行政開支及融資成本。

截至二零一二年度經營活動所得現金淨額約為人民幣57.77百萬元，主要由於除稅前利潤約為人民幣45.21百萬元經調整，原因為(i)折舊約人民幣3.48百萬元；(ii)由於客戶的賒銷結算增加，貿易、票據及其他應收賬款減少約人民幣66.46百萬元；(iii)由於因生產購買增加，貿易、票據及其他應付賬款增加約人民幣19.56百萬元；(iv)客戶墊款增加約人民幣10.85百萬元；及(v)由於增加購買原材料及包裝材料，庫存增加約人民幣87.81百萬元。

投資活動所用現金淨額

投資活動的現金流入主要由出售物業、廠房及設備的收益以及所收取的利息產生。投資活動的現金流出主要包括用於購買物業、廠房及設備的現金、支付收購投資物業的款項、銀行融資的抵押存款及添加土地使用權。

截至二零一二年度投資活動所用現金淨額約為人民幣88.22百萬元，主要由於(i)有抵押銀行存款增加約人民幣31.14百萬元；及(ii)由於添加預付租賃付款，添加土地使用權約人民幣50.36百萬元。

融資活動所得現金淨額

融資活動所得現金淨額主要包括經上調的新銀行及其他借款、來自直接控股公司的貸款及直接控股公司注資。融資活動的現金流出主要包括償還銀行及其他借款；已支付股息、償還直接控股公司款項及於集團重組後視作分派。

截至二零一二年度融資活動所得現金淨額約為人民幣87.67百萬元，主要由於(i)來自直接控股公司的貸款增加人民幣150百萬元；(ii)直接控股公司注資增加人民幣200百萬元；(iii)償還直接控股公司款項人民幣120百萬元；及(iv)向其直接控股公司於集團重組後視作分派的人民幣136.52百萬元，作為目標集團資產淨值減少導致的代價。

資產抵押

於二零一二年十二月三十一日，目標集團擁有已抵押銀行存款約人民幣31.14百萬元，作為目標集團獲授銀行融資的抵押。

或然負債

於二零一二年十二月三十一日，目標集團概無重大或然負債。

資本承擔

於二零一二年十二月三十一日，目標集團已訂約但未於綜合財務報表作出撥備的資本承擔為約人民幣14.60百萬元(即購買物業、廠房及設備的資本開支)。

僱員

於二零一二年十二月三十一日，目標集團擁有371名僱員。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，已支付予目標集團僱員的酬金總額約為人民幣37.86百萬元。

外幣風險

目標集團僅擁有極少會令目標集團面對外幣風險的外幣交易。截至二零一二年十二月三十一日止年度，外幣波動對目標集團影響極小，且目標集團概無外幣對沖政策。然而，目標集團董事會監控外匯風險，並會於必要時考慮對沖重大外幣風險。

重大投資、重大收購及出售

作為目標集團重組一部分，於二零一二年七月一日，賣方所持中農集團陝西70%股權以現金代價約人民幣77,109,000元(按於二零一一年十二月三十一日中國經審核資產淨值賣方應佔金額)轉讓予目標公司。於二零一二年十一月二十六日，賣方所持河北中農博遠55%股權以現金代價約人民幣59,413,000元(按於二零一一年十二月三十一日賣方初始投資成本加上賣方分佔的中國經審核盈餘儲備為基準)轉讓予目標公司。

除上文所披露者外，截至二零一二年十二月三十一日止年度，目標集團並無任何重大投資、重大收購或出售。

截至二零一三年十二月三十一日止年度

業務回顧及營運財務回顧

目標集團收入由二零一二年約人民幣820.99百萬元增加至二零一三年約人民幣846.30百萬元，增幅約3.08%，主要由於銷售額增加，促使玉米及小麥收穫機技術升級。此外，截至二零一三年十二月三十一日止年度，目標集團毛利自二零一二年同期約人民幣132.64百萬元減少約9.16%至約人民幣120.49百萬元。毛利減少乃主要由於上述生產成本增加，促使技術升級所致。

目標公司擁有人應佔盈利自二零一二年人民幣19.45百萬元減少28.79%至人民幣13.85百萬元，主要因銷售成本增加如在生產過程中維修開支及運輸開支增加所致。

(i) 生產及買賣農業機械業務

於二零一三年，生產及買賣農業機械業務的收入由二零一二年約人民幣820.99百萬元增加至二零一三年約人民幣846.30百萬元，相當於增加約3.08%。分部業績由二零一二年約人民幣57.04百萬元減少至二零一三年約人民幣38.86百萬元，相當於減少約31.87%。

(ii) 物業開發及物業投資業務

於二零一三年，物業開發及物業投資業務的收入為零。分部業績由二零一二年虧損約人民幣10.99百萬元減少至二零一三年虧損約人民幣4.81百萬元，相當於虧損減少約56.23%。

銷售成本

銷售成本主要包括銷售農業機械的成本。目標集團的銷售成本由二零一二年約人民幣668.35百萬元增加至二零一三年約人民幣725.81百萬元，相當於增加約5.44%。銷售成本增加乃主要由於年內較低毛利產品銷售增加，維修開支及運輸開支隨生產增加所致。

銷售及分銷成本

目標集團的銷售及分銷成本包括與銷售有關的工資成本、市場營銷開支及維護成本。目標集團的銷售及分銷成本由二零一二年約人民幣38.69百萬元減少至二零一三年約人民幣35.15百萬元，相當於減少約9.15%。銷售及分銷成本減少乃主要由於中農集團陝西較低的銷售及分銷成本，導致廣告及營銷開支減少所致。

行政開支

目標集團的行政開支由二零一二年約人民幣34.09百萬元減少至二零一三年約人民幣38.51百萬元，相當於增加約12.97%。行政開支增加乃主要由於退休僱員人數上升，導致退休福利增加。

流動資金及財務資源

於二零一三年十二月三十一日，目標集團流動資產淨值達約人民幣225.03百萬元。流動比率(即流動資產除以流動負債)約為1.45。

於二零一三年十二月三十一日，目標集團借貸總額為約人民幣283.56百萬元(包括銀行及其他借貸約人民幣106.56百萬元及自直接控股公司的貸款約人民幣170.00百萬元以及自非控股權益的貸款約人民幣7.00百萬元)。負債比率(即借貸總額除以權益總額)約為0.94。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，目標集團通常透過(i)內部資金；及(ii)自中國的銀行及直接控股公司的貸款撥付其營運資金。為管理流動資金風險，目標集團管理層密切監察流動資金狀況，確保目標集團資產、負債及承擔的流動資金架構能夠應付其融資需求。

銀行結餘及現金

於二零一三年十二月三十一日，目標集團的銀行結餘及現金約為人民幣85.69百萬元。

經營活動所用現金淨額

目標集團從經營活動(主要來自產品銷售收入)產生現金流入。經營的現金流出主要反映購買原材料、銷售及分銷開支、行政開支及融資成本。

截至二零一三年度經營活動所用現金淨額約為人民幣98.27百萬元，主要由於除稅前利潤約為人民幣33.99百萬元經調整，原因為(i)折舊約人民幣5.66百萬元；(ii)由於客戶的賒銷結算增加，貿易、票據及其他應收賬款增加約人民幣145.66百萬元；(iii)由於因生產購買增加及應付建築成本增加，貿易、票據及其他應付賬款增加約人民幣129.80百萬元；(iv)客戶墊款減少約人民幣12.05百萬元；及(v)由於富平泰宏發展中物業增加，庫存增加約人民幣108.52百萬元。

投資活動所用現金淨額

投資活動的現金流入主要由出售物業、廠房及設備的收益、所收取的利息及所得資產相關的政府補助產生。投資活動的現金流出主要包括用於購買物業、廠房及設備的現金、支付收購投資物業的款項及添加土地使用權。

截至二零一三年度投資活動所用現金淨額約為人民幣40.28百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備約人民幣23.88百萬元，(ii)由於額外預付租賃付款增加，添加土地使用權約人民幣30.78百萬元，及(iii)所得資產相關的政府補助約人民幣39.66百萬元。

融資活動所得現金淨額

融資活動的現金流入主要包括新增的新銀行及其他借款、來自直接控股公司及非控股權益的貸款。融資活動的現金流出主要包括償還銀行及其他借款以及已支付股息。

截至二零一三年度融資活動所得現金淨額約為人民幣140.44百萬元，主要由於(i)新增的新銀行及其他借款增加約人民幣98.00百萬元；(ii)來自直接控股公司及非控股權益的貸款增加合共人民幣97.00百萬元；(iii)償還銀行及其他借款約人民幣34.23百萬元；及(iv)已支付股息約人民幣16.45百萬元。

資產抵押

於二零一三年十二月三十一日，目標集團已(i)抵押銀行存款約人民幣29.92百萬元；(ii)抵押物業、廠房及設備約人民幣14.38百萬元及(iii)抵押預付租賃款項約人民幣24.42百萬元，作為目標集團獲授銀行貸款的抵押。

或然負債

於二零一三年十二月三十一日，目標集團概無重大或然負債。

資本承擔

於二零一三年十二月三十一日，目標集團已訂約但未於綜合財務報告作出撥備的資本承擔為約人民幣240.52百萬元(即購買物業、廠房及設備的資本開支)。

僱員

於二零一三年十二月三十一日，目標集團擁有629名僱員。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，已支付予目標集團僱員的酬金總額約為人民幣52.14百萬元。

外幣風險

目標集團僅擁有極少會令目標集團面對外幣風險的外幣交易。截至二零一三年十二月三十一日止年度，外幣波動對目標集團影響極小，且目標集團概無外幣對沖政策。然而，目標集團董事會監控外匯風險，並會於必要時考慮對沖重大外幣風險。

重大投資、重大收購及出售

截至二零一三年十二月三十一日止年度，目標集團並無任何重大投資、重大收購或出售。

截至二零一四年十二月三十一日止年度

業務回顧及營運財務回顧

目標集團收入由二零一三年同期人民幣846.30百萬元下降至二零一四年約人民幣544.84百萬元，減幅約35.62%，主要由於農業機械銷售下降主要由於(1)玉米收穫機市場競爭加劇；(2)部份受中國政府機關所實施適用於生產農業機械的柴油車輛排放標準變動影響，舊型號農業機械的需求減少；及(3)生產廠房部分的租賃期屆滿導致生產過程中斷。此外，截至二零一四年十二月三十一日止年度，目標集團毛利較二零一三年同期人民幣120.49百萬元下降約21.35%至約人民幣94.76百萬元。毛利減少乃主要由於上述收入減少約35.62%所致。

此外，截至二零一四年十二月三十一日止年度，目標公司錄得目標公司擁有人應佔虧損約人民幣5.94百萬元，二零一三年同期則錄得本公司擁有人應佔盈利約人民幣13.85百萬元，主要由於上述原因導致收入下降以及發展新基地及西部交易市場導致開支增加。

(i) 生產及買賣農業機械業務

於二零一四年，生產及買賣農業機械業務的收入由二零一三年約人民幣846.30百萬元減少至二零一四年約人民幣520.81百萬元，相當於減少約38.46%。分部業績由二零一三年盈利約人民幣38.86百萬元減少至二零一四年盈利虧損約人民幣6.76百萬元。

(ii) 物業開發及物業投資業務

於二零一四年，物業開發及物業投資業務的收入為人民幣24.04百萬元。分部業績由二零一三年虧損約人民幣4.81百萬元增加至二零一四年盈利約人民幣5.43百萬元。

銷售成本

銷售成本主要包括銷售農業機械的成本。目標集團的銷售成本由二零一三年約人民幣725.81百萬元減少至二零一四年約人民幣450.08百萬元，相當於減少約37.99%。銷售成本減少乃主要由於上述年內銷售減少約35.62%，導致直接貿易成本降低所致。

銷售及分銷成本

目標集團的銷售及分銷成本包括與銷售有關的工資成本；市場營銷開支及維護成本。目標集團的銷售及分銷成本由二零一三年約人民幣35.15百萬元增加至二零一四年約人民幣40.94百萬元，相當於增加約16.47%。銷售及分銷成本增加乃主要由於年內收購河南中農福安後僱員工資及其他福利增加及與上述收購有關的營銷開支及旅行開支增加，導致銷售及分銷成本增加所致。

行政開支

目標集團的行政開支由二零一三年約人民幣38.51百萬元減少至二零一四年約人民幣37.66百萬元，相當於減少約2.21%。行政開支減少乃主要由於(i)廣告及營銷開支減少，導致銷售減少；及(2)管理改善，促使庫存減值及應收賬款下降及；會議費用減少所致。

流動資金及財務資源

於二零一四年十二月三十一日，目標集團流動資產淨值達約人民幣33.64百萬元。流動比率(即流動資產除以流動負債)約為1.04。

於二零一四年十二月三十一日，目標集團借貸總額為約人民幣441.04百萬元(包括銀行及其他借貸約人民幣234.04百萬元及自直接控股公司的貸款約人民幣200.00百萬元及自非控股權益的貸款約人民幣7.00百萬元)。負債比率(即借貸總額除以權益總額)約為1.54。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，目標集團通常透過(i)內部資金；及(ii)自中國的銀行及直接控股公司的借貸撥付其營運資金。為管理流動資金風險，目標集團管理層密切監察流動資金狀況，確保目標集團資產、負債及承擔的流動資金架構能夠應付其融資需求。

銀行結餘及現金

於二零一四年十二月三十一日，目標集團的銀行結餘及現金約為人民幣60.10百萬元。

經營活動所用現金淨額

目標集團從經營活動(主要來自產品銷售收入)產生現金流入。經營的現金流出主要反映購買原材料、銷售及分銷開支、行政開支及融資成本。

截至二零一四年度經營活動所用現金淨額約為人民幣42.35百萬元，主要由於除稅前利潤約為人民幣1.6百萬元經調整，原因為(i)折舊約人民幣4.53百萬元；(ii)由於客戶的賒銷結算增加，貿易、票據及其他應收賬款增加約人民幣24.10百萬元；(iii)由於因生產購買增加及應付建築成本增加，貿易、票據及其他應付賬款增加約人民幣54.10百萬元；(iv)客戶墊款減少約人民幣6.60百萬元；及(v)由於農業機械銷售下降，庫存增加約人民幣76.80百萬元。

投資活動所用現金淨額

投資活動的現金流入主要由出售物業、廠房及設備的收益、所收取的利息、撤銷有抵押銀行存款及所得資產相關的政府補助產生。投資活動的現金流出主要包括用於購買物業、廠房及設備的現金及支付收購投資物業的款項。

截至二零一四年度投資活動所用現金淨額約為人民幣120.72百萬元，主要由於(i)就一期建設購買物業、廠房及設備約人民幣135.08百萬元，(ii)由於於二零一四年四月收購河南中農福安，支付收購投資物業的款項約人民幣31.31百萬元，及(iii)所得資產相關的政府補助約人民幣15.00百萬元。

融資活動所得現金淨額

融資活動的現金流入主要包括新增的新銀行及其他借款及來自直接控股公司的貸款。融資活動的現金流出主要包括償還銀行及其他借款以及已支付股息。

截至二零一四年度融資活動所得現金淨額約為人民幣137.48百萬元，主要由於(i)新增的新銀行及其他借款增加約人民幣216.48百萬元；(ii)來自直接控股公司的貸款增加約人民幣30百萬元；(iii)償還銀行及其他借款約人民幣90.80百萬元；及(iv)已支付股息約人民幣14.10百萬元。

資產抵押

於二零一四年十二月三十一日，目標集團已(i)抵押銀行存款約人民幣8.35百萬元；(ii)抵押物業、廠房及設備約人民幣15.18百萬元及(iii)抵押預付租賃款項約人民幣23.60百萬元，作為目標集團獲授銀行融資的抵押。

或然負債

於二零一四年十二月三十一日，目標集團概無重大或然負債。

資本承擔

於二零一四年十二月三十一日，目標集團已訂約但未於綜合財務報告作出撥備的資本承擔為約人民幣44.83百萬元(即購買物業、廠房及設備的資本開支)。

僱員

於二零一四年十二月三十一日，目標集團擁有745名僱員。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，已支付予目標集團僱員的酬金總額約為人民幣52.85百萬元。

外幣風險

目標集團僅擁有極少會令目標集團面對外幣風險的外幣交易。截至二零一四年十二月三十一日止年度，外幣波動對目標集團影響極小，且目標集團概無外幣對沖政策。然而，目標集團董事會監控外匯風險，並會於必要時考慮對沖重大外幣風險。

重大投資、重大收購及出售

於二零一四年四月十七日，本集團以代價人民幣4,233,300元向獨立第三方收購河南中農福安股本約42%。完成收購河南中農福安後，根據河南中農福安章程的條款及條件以及中國農資的授權函，目標集團可控制河南中農福安。根據授權函，河南中農福安由目標公司同系附屬公司持有的股權擁有人會議的28%投票權及委任董事的權利已由中國農資不可撤回地給予目標公司。因此，河南中農福安乃作為目標集團的附屬公司入賬。收購以收購方式入賬。並無因收購而產生的

商譽。河南中農福安從事生產及買賣農業機械。收購河南中農福安旨在繼續擴張目標集團生產及買賣農業機械業務。

除上文所披露者外，截至二零一四年十二月三十一日止年度，目標集團並無任何重大投資、重大收購或出售。

(1) 未經審核備考財務資料緒言

以下為經擴大集團未經審核備考綜合財務狀況表(「**未經審核備考財務資料**」)，即本公司及其附屬公司(統稱為「**本集團**」)連同中農集團農機控股有限公司(「**目標公司**」)的權益由本公司董事(「**董事**」)編製以說明收購目標公司的30%股本權益(「收購事項」)及提供股東貸款(「**該等交易**」)對本集團的財務影響，猶如該等交易已於二零一四年十二月三十一日或二零一四年一月一日完成(如適用)。該等交易的詳情載列於本通函「董事會函件」一節。

未經審核備考財務資料已根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「**上市規則**」)第4.29條編製，以根據本公司、目標公司股權擁有人及目標公司所訂立日期為二零一五年四月二十九日的買賣協議(「**買賣協議**」)的條款，以說明該等交易的影響。

未經審核備考綜合財務狀況報告乃根據本集團於二零一四年十二月三十一日的經審核綜合財務狀況表(摘自本公司已刊發截至二零一四年十二月三十一日止年度年報)，並就(i)直接歸屬投資事項；及(ii)有事實支持作出與該等交易相關的備考調整，猶如該等交易已於二零一四年十二月三十一日完成。

未經審核備考綜合損益及其他全面收益表表及經擴大集團之未經審核備考綜合現金流量表乃按(i)截至二零一四年十二月三十一日止年度本集團之經審核綜合損益及其他全面收益表及未經審核綜合現金流量表(摘自已刊發截至二零一四年十二月三十一日止年度之本公司年報)；及(ii)截至二零一四年十二月三十一日止年度之目標集團經審核綜合損益及其他全面收益表(摘自載列於本通函目標集團之會計師報告)而編製，並就該等交易作出備考調整，猶如該等交易已於二零一四年一月一日完成。未經審核備考財務資料乃根據多項假設、估計及不確定因素編製。因此，由於其性質使然，未必能切實反映本集團於二零一四年十二月三十一日或於任何未來日子之財務狀況或本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度或任何未來日子之業績及現金流量。

未經審核備考財務資料應與本公司截至二零一四年十二月三十一日止年度的年報所載的本集團往過財務資料、附錄三載列的目標集團會計師報告及載入本通函其他部分的其他財務資料一併閱讀。

(2) 經擴大集團於二零一四年十二月三十一日的未經審核備考綜合財務狀況表

	本集團於二零一四年十二月三十一日		備考調整		經擴大集團於二零一四年十二月三十一日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
	(附註a)	*(附註b)*	*(附註d)*	*(附註e)*	
非流動資產					
物業、廠房及設備	24,421				24,421
商譽	182				182
潛在投資按金	301,948	(105,000)			196,948
於一間聯營公司權益	–	105,000			105,000
向一間聯營公司貸款	–		38,070		38,070
融資租賃應收款	58,438				58,438
遞延稅務資產	295				295
	385,284	–	38,070		423,354
流動資產					
存貨	37				37
融資租賃應收款	52,027				52,027
貿易及其他應收款	95,011				95,011
按金及預付款項	6,458				6,458
其他金融資產	624				624
可收回稅項	55				55
受限制銀行存款	217				217
現金及現金等價物	190,642		(45,000)	(2,000)	143,642
	345,071		(45,000)	(2,000)	298,071
分類為持作出售資產	50,948				50,948
	396,019		(45,000)	(2,000)	349,019

	本集團於二零一四年十二月三十一日		備考調整		經擴大集團於二零一四年十二月三十一日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
	(附註a)	*(附註b)*	*(附註d)*	*(附註e)*	
流動負債					
貿易及其他應付款	26,463				26,463
應付非控股權益款項	3,204				3,204
銀行借款	36,223				36,223
遞延收益	44,449				44,449
應付稅項	995				995
	111,334				111,334
流動資產淨值	284,685		(45,000)	(2,000)	237,685
資產總值減流動負債	669,969	–	(6,930)	(2,000)	661,039
非流動負債					
銀行借款	54,760				54,760
遞延收益	12,095				12,095
	66,855				66,855
淨資產	603,114		(6,930)	(2,000)	594,184
資本及儲備					
股本	34,863				34,863
儲備	466,609		(6,930)	(2,000)	457,679
本公司擁有人應佔權益	501,472		(6,930)	(2,000)	492,542
非控股權益	101,642		–		101,642
總權益	603,114		(6,930)	(2,000)	594,184

(3) 經擴大集團截至二零一四年十二月三十一日止年度未經審核備考綜合損益及其他全面收益表

	本集團於截至二零一四年十二月三十一日止年度		備考調整		經擴大集團截至二零一四年十二月三十一日止年度
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
	(附註a)	*(附註c)*	*(附註d)*	*(附註e)*	
營業額	116,767				116,767
銷售成本	(28,692)				(28,692)
毛利	88,075				88,075
其他收入	17,303		2,189		19,492
其他收益及虧損	1,938		(6,930)		(4,992)
銷售及分銷開支	(46,622)				(46,622)
研發費用	(30,726)				(30,726)
行政開支	(52,343)			(2,000)	(54,343)
應佔一間聯營公司業績	–	(1,783)			(1,783)
財務費用	(795)				(795)
除稅前虧損	(23,170)	(1,783)	(4,741)	(2,000)	(31,694)
所得稅開支	(3,577)				(3,577)
年內虧損	(26,747)	(1,783)	(4,741)	(2,000)	(35,271)
其他全面開支					
其後將不會重新分類至損益的項目：					
因換算產生的匯兑差額	(97)				(97)
年內全面開支總額	(26,844)	(1,783)	(4,741)	(2,000)	(35,368)
下列各方應佔年內虧損：					
本公司擁有人	(32,759)	(1,783)	(4,741)	(2,000)	(41,283)
非控股權益	6,012				6,012
	(26,747)	(1,783)	(4,741)	(2,000)	(35,271)
下列各方應佔年內全面(開支)收益總額：					
本公司擁有人	(32,856)	(1,783)	(4,741)	(2,000)	(41,380)
非控股權益	6,012				6,012
	(26,844)	(1,783)	(4,741)	(2,000)	(35,368)

(4) 經擴大集團截至二零一四年十二月三十一日止年度未經審核備考綜合現金流量表

	本集團於截至二零一四年十二月三十一日止年度		備考調整		經擴大集團截至二零一四年十二月三十一日止年度
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
	(附註a)	*(附註c)*	*(附註d)*	*(附註e)*	
經營活動					
除稅前虧損	(23,170)	(1,783)	(4,741)	(2,000)	(31,694)
調整項目：					
利息收入	(5,898)		(2,189)		(8,087)
財務費用	795				795
應佔一間聯營公司虧損	–	1,783			1,783
呆賬撥備	268				268
物業、廠房及設備的折舊	2,940				2,940
投資物業的折舊	803				803
預付租金的攤銷	1,369				1,369
金融工具公平價值變動收益	(1,436)				(1,436)
向一間聯營公司貸款的公平價值虧損	–		6,930		6,930
流動資金變動前的經營現金流	(24,329)	–	–	(2,000)	(26,329)
存貨增加	(5)				(5)
貿易及其他應收款增加	(20,260)				(20,260)
押金及預付款減少	1,145				1,145
應收融資租賃款減少	1,238				1,238
貿易及其他應付款減少	(21,690)				(21,690)
遞延收入增加	6,084				6,084
經營業務使用的現金	(57,817)			(2,000)	(59,817)
已付中國所得稅	(1,718)				(1,718)
經營活動使用的現金淨額	(59,535)			(2,000)	(61,535)

	本集團於截至二零一四年十二月三十一日止年度		備考調整		經擴大集團截至二零一四年十二月三十一日止年度
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
	(附註a)	*(附註c)*	*(附註d)*	*(附註e)*	
投資活動					
贖回結構性存款所得款項	405,432				405,432
退還向物業託管代理支付的押金	34,530				34,530
收購附屬公司	32,837				32,837
提取受限制銀行存款	9,942				9,942
已收利息	5,898				5,898
投資結構性存款	(366,696)				(366,696)
已付潛在投資的押金	(149,109)				(149,109)
向第三方提供的貸款	(62,568)				(62,568)
向一間聯營公司墊款	–		(45,000)		(45,000)
向物業託管代理支付的押金	(34,530)				(34,530)
存放受限制銀行存款	(10,159)				(10,159)
收購物業、廠房及設備	(1,260)				(1,260)
投資活動使用的現金淨額	(135,683)		(45,000)		(180,683)
融資活動					
發行股份所得款項	139,968				139,968
銀行借款所得款項	78,891				78,891
償還銀行借款	(10,908)				(10,908)
償還應付一名控股股東款項	(1,068)				(1,068)
就可換股貸款票據已付的利息	(714)				(714)
償還應付非控股權益款項	(235)				(235)
融資活動所得的現金淨額	205,934				205,934

	本集團於截至二零一四年十二月三十一日止年度		備考調整		經擴大集團截至二零一四年十二月三十一日止年度
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
	(附註a)	*(附註c)*	*(附註d)*	*(附註e)*	
現金及現金等價物淨值增加(減少)	10,716		(45,000)	(2,000)	(36,284)
年初的現金及現金等價物	180,020				180,020
外匯匯率變化的影響	(94)				(94)
年末的現金及現金等價物	190,642		(45,000)	(2,000)	143,642
現金及現金等價物餘額的分析					
現金及銀行餘額	162,642		(45,000)	(2,000)	115,642
原於取得時三個月內到期的定期存款	28,000				28,000
	190,642		(45,000)	(2,000)	143,642

(5) 經擴大集團未經審核備考財務資料附註

a. 數字乃摘錄自本通函附錄所述本公司截至二零一四年十二月三十一日止年度的年度報告所載的本集團經審核綜合財務報告。

b. 根據買賣協議的條款及條件，本公司有條件同意以現金代價人民幣105百萬元購買目標公司現有股本權益之30%，於二零一四年十二月三十一日，已支付該款項作為就收購事項向中國律師存入的按金。

於收購事項完成後，本集團根據買賣協議的條款及條件可向目標公司行使重大影響力，原因為本集團將可委任目標公司董事會五名成員的其中兩名，以批准對目標公司的回報有重大影響的活動的決定。因此，目標公司於本未經審核備考財務資料中以本公司的聯營公司入賬。

此外，收購事項將根據香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)所頒佈之香港會計準則第28號(於二零一一年經修訂)「於聯營公司及合營企業投資」入賬。

就未經審核備考財務資料目的而言，已假設目標公司的可辨認資產及負債的備考公平價值與其於二零一四年十二月三十一日的賬面值相約。

聯營公司的備考權益已獲確認(猶如收購事項已於二零一四年十二月三十一日完成)如下：

	人民幣千元
目標公司股本權益30%的現金代價	105,000
減：目標公司擁有人於二零一四年十二月三十一日應佔目標公司可辨認資產及負債的本公司所佔備考公平價值30%*(附註1)*	(63,245)
備考商譽(包括於一間聯營公司權益成本)	41,755

附註1： 該款項假設為目標公司擁有人於二零一四年十二月三十一日應佔目標公司可辨認資產及負債的賬面額人民幣210,815,000元的30%，乃摘錄自目標公司會計師報告所載的截至二零一四年十二月三十一日止綜合財務報告，其於本通函附錄三中提及。

與收購事項有關的可識別資產及負債及商譽的備考公平價值可根據於收購事項完成日期分配購買價(「**估值**」)完成而變動，該數值可能與編製本未經審核備考財務資料所用的估計金額有重大差異。於目標公司的全部投資成本可受香港會計師公會頒佈的香港會計準則第36號(「**香港會計準則第36號**」)「資產減值」以單一項資產的方式進行減值測試，方法是當應用相關香港會計準則第39號的規定顯示投資可能減值時比較其可收回金額與賬面值。

董事已根據香港會計準則第36號評估目標公司於二零一四年十二月三十一日的所有投資成本在備考基準上是否出現任何減值。減值評估基於由獨立估值師無錫東聖資產評估事務所有限公司編製的估值，其中截至二零一四年十二月三十一日投資於目標集團的30%的可收回金額(根據於二零一四年十二月三十一日的備考公平價值減出售成本)估計與投資成本的賬面值相若。估值師在估值中就從事農業機械業務的附屬公司採用市場法，主要假設企業價值除以收入乘以1.98倍，並就從事物業開發及物業投資業務的附屬公司採用資產基礎法，當中考慮根據類似資產的現行市場價格以全新狀況重置或取代所估值資產的成本。此外，已作出25%市場流通性及少數股權折價調整，以達致30%股權的估值。估值師表示已進行實證研究以試圖確定折價的平均水平，採納折價的基礎理論是與可在證券交易所公開買賣的可比公司股份相反，目標公司股份乃少數人持股的股份，其流動性較公開買賣股份低。因此，缺乏市場流通性及少數股權折價被應用於總結目標集團的公平價值中。備考估值估計為人民幣105百萬元，因此董事結論為，按備考基準，本未經審核備考財務資料所示約人民幣105百萬元的投資成本並無減值。

董事確認，彼等將於隨後申報期間於一家聯營公司減值評估時貫徹應用會計政策、主要假設及方法。

申報會計師已根據香港會計師公會所頒佈的香港核證工作準則第3420號「*有關就編製載入招股章程之未經審核備考財務資料提交報告之核證工作*」進行工作，並於編製未經審核備考財務資料的獨立申報會計師核證報告闡述其整體意見。

c. 調整指目標公司截至二零一四年十二月三十一日止年度的備考應佔虧損，猶如收購事項已於二零一四年一月一日完成。

	人民幣千元
截至二零一四年十二月三十一日止年度目標公司擁有人應佔其虧損*(附註2)*	5,942
本公司收購目標公司股權比例	30%
截至二零一四年十二月三十一日止年度目標公司應佔備考虧損	1,783

附註2： 數字摘錄自本通函附錄三所載目標集團會計師報告所包括的截至二零一四年十二月三十一日止年度的綜合損益及其他收益報表。

d. 根據買賣協議，本公司已進一步同意根據該協議條款及條件授出三批股東貸款最多為人民幣145百萬元。第一批股東貸款人民幣45萬元將於收購事項完成日期後作出。第二批及第三批股東貸款分別為人民幣50百萬元及人民幣50百萬元須待「董事會函件」所載目標公司分別截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止財政年度的財務表現達成後，方可作出。

股東貸款將於相關批次貸款的授出日期起計三年到期。股東貸款為免息，惟倘目標公司分別截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度的財務

表現少於「董事會函件」規定截列於買賣協議的預期純利數字，在此情況下則相關股東貸款批次將自其各自授出日期起收取利率相等於中國人民銀行所報定期貸款一至三年的利率。

就編製未經審核備考財務資料而言，第一批股東貸款人民幣45百萬元假設於三整年期間為免息，此乃假設目標公司截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度的財務表現將達到買賣協議所載的預期金額。於授出日期首批貸款金額的公平價值虧損約人民幣6,930,000元乃參考中國人民銀行所報定期貸款一至三年的利率於截至二零一四年十二月三十一日止年度的未經審核備考綜合損益報表及其他全面收益中確認。此外，第一批股東貸款的估算利息收益約人民幣2,189,000元於截至二零一四年十二月三十一日止年度的未經審核備考綜合損益報表及其他全面收益中確認。

e. 調整指該等交易直接應佔估計成本約人民幣2,000,000元之款項，將於該等交易完成後於損益列為開支。

f. 分別就附註(c)及(d)提述的分佔聯營公司業績及第一批股東貸款的估算利息收益作出的備考調整對經擴大集團構成持續影響。預期概無計入備考綜合損益及其他全面收益表及綜合現金流量表內的其他調整日後將對經擴大集團的財務報表造成任何持續影響。

g. 就本未經審核備考財務資料而言，概無作出調整以反映經擴大集團於二零一四年十二月三十一日後的任何營業業績或所訂立的其他交易。

以下為獨立申報核數師香港執業會計師德勤•關黃陳方會計師行就經擴大集團之未經審核備考財務資料發出之會計師報告全文，乃為載入本通函而編製。

Deloitte.
德勤

(6) 獨立申報會計師就編製備考財務資料的鑒證報告

致國農控股有限公司列位董事

吾等就國農控股有限公司(「**貴公司**」)及其附屬公司(以下統稱為「**貴集團**」)的備考財務資料完成鑒證工作並作出報告，備考財務資料乃由 貴公司董事(「**董事**」)編製，僅供說明用途。備考財務資料包括於二零一四年十二月三十一日的未經審核備考財務狀況表、截至二零一四年十二月三十一日止年度的未經審核備考損益及其他全面收益表、截至二零一四年十二月三十一日止年度的未經審核備考現金流量表以及若干附註，均載於 貴公司於二零一五年六月二十四日刊發的通函(「**通函**」)附錄五。董事編製備考財務資料所依據的適用標準載於通函附錄五。

備考財務資料由董事編製，以說明建議收購有關收購中農集團農機控股有限公司30%股本權益(「**收購事項**」)及提供股東貸款(「**該等交易**」)對 貴集團於二零一四年十二月三十一日的財務狀況及 貴集團截至二零一四年十二月三十一日止年度的財務表現及現金流量造成的影響，猶如該等交易已分別於二零一四年十二月三十一日及二零一四年一月一日發生。在此過程中，董事已自 貴集團截至二零一四年十二月三十一日止年度已刊登經審計報告的財務報表中摘錄有關 貴集團財務狀況、財務表現及現金流量的資料。

董事對備考財務資料的責任

董事對按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「**上市規則**」)第4.29段及參照香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒佈的會計指引第七條《編製備考財務資料以供載入投資通函》(「**會計指引第七條**」)編製備考財務資料負責。

申報會計師的責任

吾等的責任，是按照上市規則第4.29(7)段的規定，對備考財務資料發表意見，並將吾等的意見向 閣下匯報。對於吾等過往就編製備考財務資料時所採用的任何財務資料而發出的任何報告，除於報告刊發日期對該等報告的收件人負責，吾等概不承擔任何其他責任。

吾等根據由香港會計師公會頒佈的香港鑒證業務準則第3420號「*就編製招股章程內備考財務資料作出報告的鑒證工作*」執行吾等的工作。該準則要求申報會計師遵守職業道德規範，並計劃及實施程序以對董事是否根據上市規則第4.29段及參照香港會計師公會頒佈的會計指引第七條編製備考財務資料取得合理保證。

就是次委聘而言，吾等並非負責就編製備考財務資料時使用的任何過往財務資料而更新或重新出具任何報告或意見，且吾等於是次委聘過程中亦不對編製備考財務資料時使用的財務資料進行審計或審閱。

將備考財務資料納入投資通函中，目的僅為說明某一重大事項或交易對 貴集團未經調整財務資料的影響，猶如該事項或交易已於就說明而選定的較早日期發生。因此，吾等不保證有關事項或交易於二零一四年十二月三十一日及二零一四年一月一日的實際結果一如所呈報者。

就備考財務資料是否已按照適用標準妥為編製的合理鑒證工作報告，涉及實施程序以評估董事用以編製備考財務資料的適用標準是否提供合理基準以呈列該事項或交易直接造成的重大影響，並須就以下事項取得充分適當的證據：

- 相關備考調整是否已對該等標準產生適當影響；及
- 備考財務資料是否反映已對未經調整財務資料妥為應用該等調整。

所選定的程序取決於申報會計師的判斷，並考慮申報會計師對 貴集團性質的了解、與編製備考財務資料有關的事項或交易以及其他相關業務情況的瞭解。

委聘亦涉及評估備考財務資料的整體呈列。

吾等相信，吾等獲取的證據乃充分適當，為發表意見提供基礎。

意見

吾等認為：

(a) 備考財務資料已按所述基準妥善編製；

(b) 該基準與 貴集團的會計政策一致；及

(c) 所作調整就根據上市規則第4.29(1)段披露的備考財務資料而言屬恰當。

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
香港
二零一五年六月二十四日

1. 責任聲明

本通函載有遵照上市規則規定而提供有關本公司的資料，董事願就本通函共同及個別承擔全部責任。董事於作出一切合理查詢後確認，就彼等所知及所信，本通函所載資料於所有重大方面均屬準確完整，且無誤導或欺詐成分，概無遺漏其他事宜，致使本通函內所載任何聲明或本通函有所誤導。

2. 權益披露

董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團的權益

於最後實際可行日期，除下文所披露者外，本公司各董事及主要行政人員於本公司及其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的任何股份、相關股份及債券中擁有(i)須根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部知會本公司及聯交所的權益及淡倉(如有)(包括彼等根據證券及期貨條例的有關條文規定被列為或視作擁有的權益及淡倉)；或(ii)須記錄在本公司根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊內的權益及淡倉(如有)；或(iii)根據上市規則所載的上市公司董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉(如有)如下：

(a) 於本公司已發行普通股中擁有的權益

董事姓名	權益性質	持有股份數目	好／淡倉	佔本公司已發行股本之概約百分比
溫媛怡	個人權益／受控法團配偶權益 *(附註)*	107,861	好倉	0.005

附註： 該等股份由Precursor Management Inc.(「**PMI**」)持有，其由董事溫媛怡(「**溫女士**」)的丈夫蔡偉恒全資擁有。根據證券及期貨條例，溫女士就證券及期貨條例第XV部而言被視為於PMI持有的股份中擁有權益。

(b) 本公司相關股份權益

董事姓名	權益性質	與授予購股權有關的本公司相關股份數目 *(附註)*	好/淡倉	本公司相關股份佔本公司已發行股本之概約百分比
陳立軍	個人權益	1,500,000	好倉	0.073
任海	個人權益	300,000	好倉	0.015
彭國江	個人權益	1,000,000	好倉	0.049
張宇亮	個人權益	300,000	好倉	0.015
溫媛怡	個人權益	5,900,000	好倉	0.289
劉勇	個人權益	1,500,000	好倉	0.073

附註： 本公司根據購股權計劃向若干合資格參與者授出購股權，承授人將可認購本公司股本中合共19,500,000股每股面值港幣0.025元的普通股。於19,500,000份購股權中，授予董事共10,500,000份購股權。有關授出購股權之詳情，請參閱本公司日期為二零一五年四月二日的公告。

(c) 於相聯法團已發行股份中擁有的權益

於最後實際可行日期，下列董事於本公司的相聯法團(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(i)須根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例的有關條文規定被列為或視作擁有的權益及淡倉)；或(ii)須記錄在根據證券及期貨條例第352條須予存置的登記冊內的權益或淡倉；或(iii)根據上市規則所載的上市公司董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉：

董事姓名	權益性質	相聯法團名稱	持有股份數目	好/淡倉	佔相聯法團已發行股本之概約百分比
陳立軍	法團權益 *(附註)*	河北農資	13,950,000	好倉	15.50

附註1： 河北農資擁有萬豪51%的權益，而萬豪則擁有百豪100%已發行股本。百豪於最後實際可行日期擁有本公司已發行股本約54.60%。因此，河北農資為一間控股公司，並因此根據證券及期貨條例第308條為本公司的相聯法團。陳先生擁有河北農資15.5%的權益。

附註2： 由於陳立軍先生於河北農資中擁有權益，就證券及期貨條例第XV部而言，百豪於二零一五年一月二十八日訂立認購協議(經日期為二零一五年四月二日的補充協議所補充及修訂)將不會被視為其交易，因此並不受限於上市規則附錄十所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則項下的限制。

主要股東權益披露

於最後實際可行日期，據本公司按證券及期貨條例第336條存置之登記冊所示及就本公司董事或主要行政人員所知，下列股東(本公司董事或主要行政人員除外)在本公司股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文向本公司披露之權益或淡倉，或直接或間接擁有附帶權利在所有情況下在本集團任何其他成員公司之股東大會上投票之任何類別股本面值10%或以上權益：

股東姓名／名稱	權益性質	股份數目	佔本公司已發行股本之概約百分比
百豪	實益擁有人	1,115,202,292 (L)	54.60
		26,315,789 (S)	1.29
萬豪*(附註)*	受控法團權益	1,115,202,292 (L)	54.60
		26,315,789 (S)	1.29
河北農資*(附註)*	受控法團權益	1,115,202,292 (L)	54.60
		26,315,789 (S)	1.29
河北新合作*(附註)*	受控法團權益	1,115,202,292 (L)	54.60
		26,315,789 (S)	1.29

附註： 河北農資及河北新合作分別擁有萬豪51%及49%的權益。萬豪則擁有百豪100%已發行股本，而百豪於最後實際可行日期則擁有本公司約54.6%的已發行股本。就證券及期貨條例第XV部而言，萬豪、河北農資及河北新合作被視為於百豪持有的股份中擁有權益。

L：指好倉，S：指淡倉。

除上文所披露者外，於最後實際可行日期，董事或本公司主要行政人員並不知悉有任何其他人士(董事或本公司主要行政人員除外)於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向本公司披露的權益或淡倉，或直接或間接擁有附帶權利在所有情況下在本集團任何其他成員公司的股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上權益，或記錄於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。

3. 董事權益

(a) 於最後實際可行日期，自二零一四年十二月三十一日(即本集團最近期公佈經審核綜合財務報告的編製日期)以來，概無董事於本集團任何成員公司所購買或出售或租賃，或本集團任何成員公司擬購買或出售或租賃的任何資產中擁有任何直接或間接權益。

(b) 於最後實際可行日期，概無董事於仍然有效且對本集團業務而言屬重大的任何合約或安排中擁有重大權益。

(c) 於最後實際可行日期，概無董事與本集團任何成員公司有任何現有或建議服務合約將不會於一年內屆滿或僱主不可於一年內免付賠償(法定賠償除外)而終止的服務合約。

(d) 於最後實際可行日期，就董事所知，概無董事及彼等各自的聯繫人士於與本集團業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭的業務中擁有任何權益。

4. 訴訟

於最後實際可行日期，就董事所知，概無本集團的成員公司牽涉任何具重大影響的訴訟、仲裁或行政訴訟，董事亦不知悉本集團任何成員公司有待決或面臨具重大影響的訴訟、仲裁或行政訴訟或申索。

5. 重大合約

除本集團於日常業務過程中訂立的合約外，緊接本通函日期前兩年當日後，本集團的成員公司訂立下列確屬或可能屬重大的合約：

(a) 本公司與百豪就本公司認購及發行總本金額最多為港幣247,925,000元的可換股債券訂立日期為二零一三年七月十五日的認購協議(經兩份日期分別為二零一三年八月十六日及二零一三年十月十日的補充協議所補充)；

(b) 禾恒與新源訂立日期為二零一四年三月二十一日的合資企業協議；

(c) 禾恒、中合聯投資、789 Investments Limited、山東金都大展集團有限公司與河北明德機械有限責任公司訂立日期為二零一四年三月二十一日的合資企業協議；

(d) 本公司與廣州交易所集團有限公司訂立日期為二零一四年六月四日的共同經營協議；

(e) 禾恒與中合盟達訂立日期為二零一四年八月十四日的注資協議；

(f) 本公司、建銀國際、工銀國際證券有限公司與國信證券(香港)融資有限公司就配售代理向承配人以配售價每股港幣2.80元至港幣3.28元提供配售最多243,900,000股股份訂立日期為二零一四年八月十四日的配售協議；

(g) 本公司與百豪就向百豪以認購價介乎每股港幣2.80元至港幣3.28元發行最多256,100,000股股份訂立日期為二零一四年八月十四日的認購協議；

(h) 本公司、建銀國際及康宏就配售代理向承配人以配售價每股港幣3.0元配售最多82,928,000股股份訂立日期為二零一四年十一月二十日的配售協議(經日期為二零一四年十二月四日的補充協議補充及修訂)；

(i) 本公司與供銷基金五期就供銷基金五期以認購價每股港幣3.0元認購100,000,000股股份訂立日期為二零一四年十一月二十日的認購協議(經日期為二零一四年十二月四日的補充協議補充及修訂);

(j) 本公司與百豪就百豪以認購價每股港幣3.0元認購最多192,074,400股新股份訂立日期為二零一四年十一月二十日的認購協議(經日期為二零一四年十二月四日的補充協議補充及修訂);

(k) 本公司與康宏就配售最多141,463,000份非上市認股權證訂立日期為二零一五年一月二十八日的配售協議(經日期為二零一五年四月二日的補充協議補充及修訂);

(l) 本公司與百豪就認購最多212,194,500份非上市認股權證訂立日期為二零一五年一月二十八日的認購協議(經日期為二零一五年四月二日的補充協議補充及修訂);

(m) 本公司與建銀國際及康宏就按配售價每股港幣4.25元認購合共最多58,000,000股新股份訂立日期為二零一五年六月十二日的配售協議;及

(n) 買賣協議。

6. 專家及同意書

本通函所載已於本通函所提及並已提供其意見或建議的專家的資格如下:

名稱	資格
德勤•關黃陳方會計師行(「**德勤**」)	執業會計師

於最後實際可行日期,德勤(i)概無於經擴大集團任何成員公司中直接或間接持有股權,亦無擁有可認購或提名他人認購經擴大集團任何成員公司證券的任何權利(無論是否可合法執行);(ii)自二零一四年十二月三十一日(即本集團最近期公佈的經審核財務報告之編製日期)以來概無直接或間接於經擴大集團任何成員公司所收購、出售或租賃或經擴大集團任何成員公司擬收購、出售或租賃的任何資產中擁有權益。

德勤已發出同意書,同意按所載形式及內容,於刊發本通函時載入其函件及引述其名稱,且並無撤回該同意書。

7. 備查文件

自本通函日期起計至股東特別大會日期(包括該日)，下列各份文件的副本將於本公司香港主要營業地點(地址為香港九龍尖沙咀廣東道21號海港城英國保誠保險大樓1604–5室)可供查閱：

(a) 本公司的組織章程大綱及細則；

(b) 本公司截至二零一三年十二月三十一日及二零一四年十二月三十一日止年度的年報；

(c) 本公司截至二零一四年六月三十日止六個月的中期報告；

(d) 由德勤編製截至二零一四年十二月三十一日止三個年度目標集團的會計師報告，其全文載於本通函附錄三；

(e) 由德勤編製經擴大集團的未經審核備考財務報告，其全文載於本通函附錄五；

(f) 本附錄「專家及同意書」一段所指的德勤同意書；

(g) 本附錄「重大合約」一段所指的重大合約；

(h) 本公司日期為二零一三年九月十三日的通函；

(i) 本公司日期為二零一四年一月二十日的通函；

(j) 本公司日期為二零一四年五月十三日的通函；

(k) 本公司日期為二零一四年六月六日的通函；

(l) 本公司日期為二零一四年九月三日的通函；

(m) 本公司日期為二零一四年十月二十四日的通函；

(n) 本公司日期為二零一四年十二月十二日的通函；

(o) 本公司日期為二零一五年四月二十七日的通函；及

(p) 本通函。

8. 一般資料

(a) 本公司秘書葉沛森先生為香港會計師公會的會員。

(b) 本公司註冊辦事處位於P.O. Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。

(c) 本公司總辦事處及香港主要營業地點位於香港九龍尖沙咀廣東道21號海港城英國保誠保險大樓1604–5室。

(d) 本公司香港股份過戶登記分處為香港中央證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心17M樓。

(e) 本通函的中英文版本倘有歧義，概以英文版本為準。

NATIONAL AGRICULTURAL HOLDINGS LIMITED
國農控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1236)

股東特別大會通告

茲通告國農控股有限公司(「**本公司**」)謹訂於二零一五年七月十三日(星期一)上午十時正假座香港九龍尖沙咀廣東道21號海港城英國保誠保險大樓1604–5室舉行股東特別大會(「**股東特別大會**」)，以審議及酌情通過(無論有否修訂)下列將提呈為本公司普通決議案之決議案：

普通決議案

「**動議**：

(a) 待本公司與中國農業生產資料集團公司(「**賣方**」)及中農集團農機控股有限公司(「**目標公司**」)就向賣方收購目標公司30%股本權益及本公司向目標公司提供股東貸款人民幣145百萬元(「**買賣協議**」，其副本註有「A」字樣及已呈交股東特別大會，並由大會主席簽署以作識別)所訂立日期為二零一五年四月二十九日買賣協議之條件達成後，批准、追認及確認買賣協議之形式及內容，並授權本公司任何一名董事(「**董事**」)在其認為屬必需、合宜或適當之情況下，批准任何有關變動及修訂；

(b) 待買賣協議之條件達成後，授權任何一名董事行使本公司一切權力並採取其認為就買賣協議而言屬合宜或必需之一切步驟；及

(c) 批准買賣協議項下擬進行之所有其他交易，並授權任何一名董事負責所有該等行動及事宜，包括代表本公司簽署及簽立該等文件或協議或契據，並在其認為必需、適當、合宜或權宜之情況下採取旨在落實買賣協議及與此相關之一切行動，以及同意就有關董事認為符合本公司及其股東整體利益之相關事項作出變更、修訂或豁免。

承董事會命
國農控股有限公司
主席
陳立軍
謹啟

香港，二零一五年六月二十四日

附註：

(1) 凡有權出席上述通告所召開之股東特別大會並於會上投票之本公司股東，均有權委派一名或以上(倘其為兩股或以上股份之持有人)之受委代表代其出席，並在本公司之組織章程大綱及組織章程細則條文之規限下代其投票。受委代表毋須為本公司股東，但須親身代表股東出席股東特別大會。倘委派超過一名受委代表，須註明各關受委代表所代表之股份數目及類別。

(2) 代表委任表格必須連同經簽署之授權書或其他授權文件(如有)或經公證人簽署之授權書或授權文件副本，在不遲於大會或其任何續會指定舉行時間48小時前送達本公司在香港之股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司之辦事處，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓，方為有效。填妥及交回代表委任表格後，本公司股東仍可依願親身出席股東特別大會或其任何續會，並於會上投票。

(3) 填妥及交回委任代表之文據後，本公司股東仍可親身出席大會及／或其任何續會，並於會上投票，而在此情況下，委任代表之文據將被視為撤銷。

(4) 按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則之規定，上述決議案將以投票方式表決。

(5) 隨附股東特別大會適用之代表委任表格。