



CODE AGRICULTURE (HOLDINGS) LIMITED

科地農業控股有限公司

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號：8153)

**截至二零一四年三月三十一日止年度
末期業績公告**

香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)創業板(「創業板」)之特色

創業板之定位，乃為相比起其他在聯交所上市之公司帶有較高投資風險之公司提供一個上市之市場。有意投資之人士應了解投資於該等公司之潛在風險，並應經過審慎周詳之考慮後方作出投資決定。創業板之較高風險及其他特色表示創業板較適合專業及其他經驗豐富之投資者。

由於創業板上市公司新興之性質所然，在創業板買賣之證券可能會較於主板買賣之證券承受較大之市場波動風險，同時無法保證在創業板買賣之證券會有高流通量之市場。

香港交易及結算所有限公司及聯交所對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。

本公告按照聯交所創業板證券上市規則的規定載有關於科地農業控股有限公司(「本公司」)的資料。本公司各董事(「董事」)願就本報告共同及個別承擔全部責任，並於作出一切合理查詢後確認，就彼等所深佑及確信，本公告所載的資料在各重大方面均屬準確完整，且無誤導或欺詐成份；而本報告並無遺漏其他事項，致使本公告或本報告所載任何內容有所誤導。

末期業績

科地農業控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)謹此公佈本公司及其子公司(統稱「本集團」)截至二零一四年三月三十一日止年度之經審核綜合業績，連同截至二零一三年三月三十一日止年度之比較數字如下：

綜合收益表

截至二零一四年三月三十一日止年度

	附註	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
營業額	5	487,956	734,660
銷售及服務成本		(342,026)	(500,549)
毛利		145,930	234,111
其他收入	6	30,002	23,904
分銷成本		(97,989)	(127,217)
行政費用		(106,072)	(135,450)
經營虧損		(28,129)	(4,652)
其他虧損	7	(114,612)	(125,410)
融資成本	8	(34,162)	(22,914)
分佔聯營公司業績		—	(681)
商譽減值虧損	12	(5,132)	(8,495)
其他無形資產減值虧損	13	(99,384)	(135,396)
除所得稅前虧損	9	(281,419)	(297,548)
所得稅抵免	10	28,641	44,954
年度虧損		(252,778)	(252,594)
以下人士應佔虧損：			
本公司擁有人		(247,690)	(248,806)
非控股權益		(5,088)	(3,788)
		(252,778)	(252,594)
		港仙	港仙
每股虧損			
—基本及攤薄	11	(9.13)	(9.17)

綜合全面收益表

截至二零一四年三月三十一日止年度

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
年度虧損	(252,778)	(252,594)
其他全面收益		
其後可能重新分類至損益之項目：		
換算海外業務產生之匯兌差額	<u>6,749</u>	<u>(741)</u>
年度全面收益總額	<u>(246,029)</u>	<u>(253,335)</u>
以下人士應佔全面收益總額：		
本公司擁有人	(240,767)	(249,503)
非控股權益	<u>(5,262)</u>	<u>(3,832)</u>
	<u>(246,029)</u>	<u>(253,335)</u>

綜合財務狀況表

於二零一四年三月三十一日

	附註	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
資產及負債			
非流動資產			
物業、機器及設備		61,867	71,746
預付土地租賃款項		10,586	10,727
商譽	12	–	5,069
其他無形資產	13	31,661	173,463
聯營公司權益		–	–
遞延稅項資產		3,719	3,399
		<u>107,833</u>	<u>264,404</u>
流動資產			
存貨		50,735	106,899
於損益賬按公允值處理之金融資產		1,875	–
應收賬款及應收票據	14	357,589	363,120
預付款項、其他應收款項及按金		170,494	310,192
應收關連公司款項		–	20,705
已抵押存款		44,078	181,237
現金及現金等價物		2,816	11,313
		<u>627,587</u>	<u>993,466</u>
流動負債			
應付賬款及應付票據	15	68,417	96,331
其他應付款項及應計費用		52,079	50,688
應付子公司一名非控股股東款項		852	1,129
應付一名董事款項		–	5,541
借貸		383,266	502,811
可換股債券	16	609,897	–
應付稅項		6	2,143
		<u>1,114,517</u>	<u>658,643</u>
淨流動(負債)/資產		<u>(486,930)</u>	<u>334,823</u>
總資產減流動負債		<u>(379,097)</u>	<u>599,227</u>

	附註	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
非流動負債			
借貸		52,574	—
遞延稅項負債		7,450	36,120
可換股債券	16	—	756,961
		<u>60,024</u>	<u>793,081</u>
淨負債		<u>(439,121)</u>	<u>(193,854)</u>
權益			
股本		27,138	27,138
儲備		(462,787)	(222,782)
本公司擁有人應佔權益		(435,649)	(195,644)
非控股權益		(3,472)	1,790
股本虧絀		<u>(439,121)</u>	<u>(193,854)</u>

財務報表附註

截至二零一四年三月三十一日止年度

1. 一般資料

科地農業控股有限公司(「本公司」)為於百慕達註冊成立之獲豁免有限責任公司，其股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)創業板(「創業板」)上市。本公司之註冊辦事處地址為Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM11, Bermuda，及本公司之主要營業地點為香港灣仔港灣道30號新鴻基中心11樓1120-26室。

2. 編製基準

綜合財務報表乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港財務報告準則(「香港財務報告準則」，其包括所有適用香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)及香港公司條例之披露規定而編製。此外，綜合財務報表包括聯交所創業板證券上市規則(「創業板上市規則」)規定之適用披露事項。

綜合財務報表按歷史成本基準編製，惟若干按公允值計量之金融工具除外。

持續經營基準

編製綜合財務報表時，本公司董事已就下列各項審慎考慮本集團及本公司之日後流動資金及表現：

- (i) 本集團於截至二零一四年三月三十一日止年度產生本公司擁有人應佔年度虧損247,690,000港元(二零一三年：248,806,000港元)，及截至該日，本集團之流動負債超逾其流動資產486,930,000港元，以及本公司之流動負債超逾其流動資產481,349,000港元；
- (ii) 綜合財務報表之流動負債包括來自第三方的無抵押貸款121,153,000港元(二零一三年：43,317,000港元)，其預計於一年內償還；及
- (iii) 誠如綜合財務報表附註16所披露，本金額約652,400,500港元之可換股債券將於二零一五年三月到期。

董事已採取下列行動，以紓緩本集團及本公司面對的流動資金問題：

- (i) 報告期後，本公司獲得科地(中國)有限公司(「科地中國」，持有本公司發行之可換股債券未兌換本金額約652.4百萬港元(「可換股債券二零一五」))之同意書，科地中國茲擬定安排如下：(i)無條件放棄追索本金額約200百萬港元至300百萬港元之可換股債券二零一五；(ii)提早贖回本金額約200百萬港元至300百萬港元之可換股債券二零一五，以現金或其他資產作為清償方式；及(iii)其餘額以無擔保2年及以上期限貸款取締或於到期日前全數或部份行使轉股權；

- (ii) 本集團正與財務機構進行磋商，以取得新借貸及於現有借貸到期時重續；
- (iii) 本公司主要股東及董事已確定將向本公司提供持續財務支援；及
- (iv) 董事已採取審慎措施，以控制及減低行政開支，並透過出售或結束中國表現遜色的業務，簡化業務模式。

董事認為，經考慮上述各項，及本集團於報告期間結束後未來十二個月之現金需求，以及現有銀行融資將持續可供本集團應用後，本集團及本公司將具備足夠營運資金，應付於可見將來到期之財務責任。因此，綜合財務報表已按持續經營基準編製。

倘本集團無法繼續以持續經營基準營運，本集團將作出調整，重列其資產價值至可收回金額，以就可能產生的任何其他負債計提撥備及分別將非流動資產及負債重新分類為流動資產及負債。此等潛在調整之影響尚未反映在綜合財務報表內。

3. 採納新訂／經修訂香港財務報告準則

3.1 年內生效之新訂／經修訂香港財務報告準則

本集團已於本年度財務報表中首次採納以下新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則(修訂本)	二零零九年—二零一一年週期之年度改進
香港會計準則第1號(修訂本)	其他全面收益項目之呈列
香港財務報告準則第7號 (修訂本)	披露—抵銷金融資產及金融負債
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表
香港財務報告準則第12號	於其他實體權益之披露
香港財務報告準則第10號、 香港財務報告準則第11號及 香港財務報告準則第12號 (修訂本)	綜合財務報表、共同安排及於其他實體權益之 披露：過渡指引
香港財務報告準則第13號	公允值計量
香港會計準則第19號 (二零一一年經修訂)	僱員福利
香港會計準則第27號 (二零一一年經修訂)	獨立財務報表
香港會計準則第28號 (二零一一年經修訂)	於聯營公司及合營企業之投資

本集團已評估採納該等新準則及準則修訂本之影響，並認為除採納香港會計準則第1號(修訂本)影響本集團呈報綜合財務報表及需要作出額外披露外，對本集團業績及財務狀況概無其他重大影響，對本集團之會計政策及綜合財務報表之呈報亦無任何重大轉變。

3.2 已頒佈但尚未生效之新訂／經修訂香港財務報告準則

下列可能與本集團財務報表有關之新訂／經修訂香港財務報告準則經已頒佈，惟尚未生效亦未經本集團提早採納。

香港會計準則第32號(修訂本)	抵銷金融資產及金融負債 ¹
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27號(修訂本)	投資實體 ¹
香港國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第21號	徵費 ¹
香港財務報告準則第7號及 香港財務報告準則第9號 (修訂本)	香港財務報告準則第9號之強制性生效日期及 過渡性披露 ⁴
香港財務報告準則第9號	金融工具 ⁴
香港財務報告準則(修訂本)	二零一零年—二零一二年週期之年度改進 ³
香港財務報告準則(修訂本)	二零一一年—二零一三年週期之年度改進 ²

¹ 於二零一四年一月一日或之後開始之年度期間生效

² 於二零一四年七月一日或之後開始之年度期間生效

³ 於二零一四年七月一日或之後開始之年度期間或進行交易時生效

⁴ 可供應用—強制生效日期將於落實香港財務報告準則之尚待確實階段時釐定

本集團將於上述新準則及準則修訂本生效時予以採納。本集團已開始評估對本集團之影響，惟目前尚未可確定是否會對其經營業績及財務狀況有重大影響。

4. 分類報告

本集團根據定期向執行董事所匯報用作彼等決定有關本集團業務單位的資源分配及檢討於該等單位表現的內部財務資料而識別營運分類及編製分類資料。向執行董事所匯報內部財務資料之業務單位乃按本集團主要生產及服務線釐定。

本集團已識別以下可報告分類：

- 煙草農業業務；
- 肥料及農藥業務；
- 數字電視業務；及
- 保健產品業務。

分類業績指各分類賺取之溢利或產生之虧損，但不包括利息收入、未分配收益、企業及其他未分配開支、融資成本、其他虧損、分佔聯營公司業績、出售聯營公司權益之虧損、出售持作銷售資產收益及非直接歸屬於任何經營分類之業務活動之所得稅。

分類資產包括所有資產，但不包括聯營公司權益、遞延稅項資產及未分配企業資產。

分類負債包括所有負債，但不包括遞延稅項負債、可換股債券及企業及未分配企業負債。

(a) 分類業績

	二零一四年				合計	二零一三年				合計
	煙草農業 業務 千港元	肥料及 農藥業務 千港元	數字電視 業務 千港元	保健產品 業務 千港元		煙草農業 業務 千港元	肥料及 農藥業務 千港元	數字電視 業務 千港元	保健產品 業務 千港元	
分類收益										
銷售予外部客戶	468,864	14,313	4,679	100	487,956	683,194	44,730	6,335	401	734,660
其他收入	-	-	-	-	-	900	-	-	-	900
	<u>468,864</u>	<u>14,313</u>	<u>4,679</u>	<u>100</u>	<u>487,956</u>	<u>684,094</u>	<u>44,730</u>	<u>6,335</u>	<u>401</u>	<u>735,560</u>
分類業績	<u>(112,720)</u>	<u>(30,183)</u>	<u>(1,414)</u>	<u>(4,757)</u>	<u>(149,074)</u>	<u>(124,673)</u>	<u>(13,983)</u>	<u>(639)</u>	<u>(5,420)</u>	<u>(144,715)</u>
對賬：										
利息收入					3,180					7,047
未分配收益					26,822					15,957
企業及其他未分配 開支					(14,994)					(30,161)
融資成本					(34,162)					(22,914)
其他虧損					(113,191)					(156,046)
分佔聯營公司業績					-					(681)
出售於聯營公司權益 之虧損					-					(1,504)
出售持作銷售資產之 收益					-					35,469
除所得稅前虧損					<u>(281,419)</u>					<u>(297,548)</u>

(b) 分類資產及負債

	二零一四年				合計	二零一三年				合計
	煙草農業 業務 千港元	肥料及 農藥業務 千港元	數字電視 業務 千港元	保健產品 業務 千港元		煙草農業 業務 千港元	肥料及 農藥業務 千港元	數字電視 業務 千港元	保健產品 業務 千港元	
分類資產	<u>644,794</u>	<u>31,790</u>	<u>4,159</u>	<u>42,220</u>	722,963	<u>1,093,194</u>	<u>74,174</u>	<u>6,606</u>	<u>42,620</u>	1,216,594
對賬：										
遞延稅項資產					3,719					3,399
企業及其他未分配 資產					<u>8,738</u>					<u>37,877</u>
資產總額					<u>735,420</u>					<u>1,257,870</u>
分類負債	<u>434,219</u>	<u>6,327</u>	<u>3,711</u>	<u>52,885</u>	497,142	<u>578,358</u>	<u>3,942</u>	<u>21,235</u>	<u>39,597</u>	643,132
對賬：										
遞延稅項負債					7,450					36,120
可換股債券					609,897					756,961
企業及其他未分配 負債					<u>60,052</u>					<u>15,511</u>
負債總額					<u>1,174,541</u>					<u>1,451,724</u>

(c) 其他分類資料

	二零一四年				合計	二零一三年				合計
	煙草農業 業務 千港元	肥料及 農藥業務 千港元	數字電視 業務 千港元	保健產品 業務 千港元		煙草農業 業務 千港元	肥料及 農藥業務 千港元	數字電視 業務 千港元	保健產品 業務 千港元	
折舊	5,580	21	352	2,065	8,018	5,564	-	395	2,112	8,071
未分配折舊					<u>270</u>					<u>519</u>
					<u>8,288</u>					<u>8,590</u>
其他無形資產攤銷	31,658	12,920	8	-	44,586	53,271	12,742	8	-	66,021
預付土地租賃款攤銷	276	-	-	-	276	273	-	-	-	273
商譽之減值虧損	-	5,132	-	-	5,132	-	8,495	-	-	8,495
其他應收款項之 減值虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,000
其他無形資產之 減值虧損	88,540	10,844	-	-	99,384	135,396	-	-	-	135,396
物業、機器及設備之 減值虧損	1,421	-	-	-	1,421	3,329	-	-	-	3,329
解散一間子公司之 虧損	501	-	-	-	501	-	-	-	-	-
贖回可換股債券之 虧損					25,700					44,570
確認以權益結算並以 股份為支付基準之 開支					762					9,749
免除可換股債券之 利息開支					(8,524)					(9,295)
免除應付款項					(17,219)					(6,466)
可換股債券之 公允值變動					<u>86,990</u>					<u>106,487</u>
資本開支	69	443	406	10	928	2,228	8	261	9	2,506
未分配開支	-	-	-	-	<u>306</u>	-	-	-	-	<u>-</u>
					<u>1,234</u>					<u>2,506</u>

(d) 地區資料

下表提供本集團外部客戶收入及非流動資產(遞延稅項資產除外)之分析。

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
外部客戶收入		
中國	487,956	734,660
香港	—	—
	<u>487,956</u>	<u>734,660</u>
	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
非流動資產		
中國	103,705	260,490
香港	409	515
	<u>104,114</u>	<u>261,005</u>

客戶所在地乃按提供服務或商品付運之位置劃分。非流動資產所在地乃按資產之實際及經營位置劃分。本公司為於百慕達註冊成立而於香港經營之投資控股公司，本集團大部份業務及員工均位於中國，因此，就作出香港財務報告準則第8號「經營分類」之披露而言，本集團視中國為居留國家。

(e) 主要客戶之資料

並無對某單一客戶或處於共同控制下的客戶組別的銷售額超過本集團截至二零一四年及二零一三年三月三十一日止年度收入的10%或以上。

5. 營業額

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
銷售農業業務機械	468,864	683,194
銷售肥料及農藥	14,313	44,730
提供數字電視業務	4,679	6,335
銷售北冬蟲夏草相關產品及其他保健產品	100	401
	<u>487,956</u>	<u>734,660</u>

6. 其他收入

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
匯兌收益淨額	483	-
政府補助(附註(a))	-	324
利息收入	3,180	7,047
免除可換股債券之利息開支(附註16(e))	8,524	9,295
免除應付款項(附註(b))	17,219	6,466
雜項收入	596	772
	<u>30,002</u>	<u>23,904</u>

附註：

- (a) 政府補助主要包括於中國江蘇省投資而獲得之政府補助。此等補助並無附帶任何未實現之條件或或有事項。
- (b) 截至二零一四年三月三十一日止年度，該款項指豁免應付予獨立第三方的其他貸款9,500,000港元及相關利息7,719,000港元。根據貸款協議，其他貸款為無抵押、按年利率5%計息，並須於二零零七年二月二十八日悉數償還。於其他貸款到期日，本集團並無接獲貸款人有關還款之要求。鑑於該貸款及其累計利息已逾期7年，董事認為本集團就該貸款承擔之合約責任屬輕微，因此，其他貸款已於本年度撤銷。

7. 其他虧損

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
指定於損益賬按公允值處理之金融資產之公允值變動	-	(3)
議價購買收益	-	(8)
出售持作銷售資產之收益	-	(35,469)
物業、機器及設備減值虧損	1,421	3,329
其他應收款項減值虧損	-	5,000
贖回可換股債券之虧損	25,700	44,570
出售聯營公司權益之虧損	-	1,504
解散一間子公司之虧損	501	-
可換股債券之公允值變動(附註16)	86,990	106,487
	<u>114,612</u>	<u>125,410</u>

8. 融資成本

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
須於五年內全部償還之銀行貸款利息	14,773	14,701
其他貸款之利息	19,389	8,213
	<u>34,162</u>	<u>22,914</u>

9. 除所得稅前虧損

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
(a) 員工成本		
向定額供款退休計劃供款	2,322	2,170
以權益結算並以股份為支付基準之開支 薪金、工資及其他福利	127	672
	<u>33,206</u>	<u>45,927</u>
	<u>35,655</u>	<u>48,769</u>
(b) 其他項目		
攤銷		
—預付土地租賃款	276	273
—其他無形資產	44,586	66,021
議價購買收益*	—	(8)
物業、機器及設備之折舊	8,288	8,590
出售物業、機器及設備之虧損	1,242	342
物業、機器及設備撇銷	147	1,956
存貨撇銷	661	—
出售持作銷售資產之收益	—	(35,469)
減值虧損		
—物業、機器及設備	1,421	3,329
—商譽(附註12)	5,132	8,495
—其他無形資產(附註13)	99,384	135,396
—其他應收賬款	—	5,000
經營租賃費用：		
最低租賃付款		
—租用樓宇	4,873	5,371
—租用辦公室設備	69	62
核數師酬金		
—核數服務—本年度	880	950
—核數服務撥備不足/(超額撥備)—以往年度	660	(778)
—其他服務—本年度	—	1,046
確認為開支之存貨成本	337,192	484,689
研究及開發費用	<u>7,352</u>	<u>5,431</u>

* 議價購買收益列入綜合收益表「其他虧損」內。

10. 所得稅抵免

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
當期稅項—香港利得稅		
年度撥備	<u>-</u>	<u>-</u>
當期稅項—中國企業所得稅		
年度撥備	758	8,476
過往年度撥備不足	<u>-</u>	<u>420</u>
	<u>758</u>	<u>8,896</u>
遞延稅項		
暫時性差額之產生及撥回	<u>(29,399)</u>	<u>(53,850)</u>
所得稅抵免	<u>(28,641)</u>	<u>(44,954)</u>

由於截至二零一四年及二零一三年三月三十一日止年度並無估計應課稅溢利，故財務報表中並無就香港利得稅作出撥備。

根據中華人民共和國企業所得稅法(「新企業所得稅法」)，中國企業之適用所得稅率通常為25%。根據相關規定，獲認可為「高新技術企業」之企業有權按照新企業所得稅法享有15%之法定優惠稅率。本公司間接全資子公司江蘇科地現代農業有限公司已獲有關當局認可及認證為「高新技術企業」，於二零一三年至二零一五年享有15%之法定優惠稅率。

按適用稅率計算之所得稅抵免及會計虧損之對賬如下：

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
除所得稅前虧損	<u>(281,419)</u>	<u>(297,548)</u>
按本地所得稅率16.5%(二零一三年：16.5%)計算之稅項	(46,434)	(49,095)
應佔聯營公司業績之稅務影響	-	112
毋須課稅收益之稅務影響	(26,163)	(32,859)
不可扣稅支出之稅務影響	41,934	38,890
未確認未動用稅項虧損之稅務影響	1,765	73
過往年度撥備不足	-	420
因稅務寬減而毋須課稅虧損/(溢利)	302	(5,348)
於其他司法權區經營之子公司不同稅率之影響	<u>(45)</u>	<u>2,853</u>
所得稅抵免	<u>(28,641)</u>	<u>(44,954)</u>

11. 每股虧損

- (a) 每股基本虧損按本年度本公司擁有人應佔虧損除以年內已發行普通股(不包括本公司購回之普通股)之加權平均股數計算。

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
本公司擁有人應佔虧損	<u>(247,690)</u>	<u>(248,806)</u>
已發行普通股之加權平均數(千股)	<u>2,713,798</u>	<u>2,713,798</u>

- (b) 由於本公司購股權行使價高於該等年度之平均市價並因而被認為具反攤薄效應，因此截至二零一四年及二零一三年三月三十一日止年度之每股基本及攤薄虧損呈列為相同。

由於尚未行使可換股債券對所呈報之每股基本虧損具有反攤薄影響，故並未就截至二零一四年及二零一三年三月三十一日止年度所呈報之每股基本虧損作出調整。

12. 商譽

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
於年初：		
成本	315,842	315,842
累計減值	<u>(310,773)</u>	<u>(302,278)</u>
賬面淨值	<u>5,069</u>	<u>13,564</u>
賬面淨值：		
於四月一日	5,069	13,564
減值虧損	(5,132)	(8,495)
匯兌差額	<u>63</u>	<u>-</u>
於三月三十一日	<u>-</u>	<u>5,069</u>
於年末：		
成本	315,842	315,842
累計減值	<u>(315,842)</u>	<u>(310,773)</u>
賬面淨值	<u>-</u>	<u>5,069</u>

商譽減值測試

透過業務合併收購之商譽已分配至下列現金產生單位進行減值測試：

- 煙草農業現金產生單位；及
- 肥料及農藥現金產生單位。

於收購康源環球投資有限公司及其子公司(統稱「康源集團」)全部已發行股本(「收購事項」)日期，管理層原先估計，煙草農業現金產生單位以及肥料及農藥現金產生單位於其後年度將會有重大增長。然而，預期協同效益及收益增長較預期為慢及行業政策變化可能會為該業務帶來不確定性。

煙草農業現金產生單位

於回顧年度，煙草農業現金產生單位之可收回數額乃以根據管理層批准及專業估值師估值之反映現行營運經濟模式之七年期(二零一三年：七年期)財務預算使用現金流量預測計算之使用價值而釐定。現金流量預測適用之折現率為21.66%(二零一三年：29.2%)。以長期平均市場增長率為基準，計算最終價值之增長率為3%(二零一三年：3%)。

根據使用價值計算方式，與煙草農業現金產生單位相關之商譽乃於二零一一年三月三十一日悉數減值，並分別於截至二零一三年及二零一四年三月三十一日止年度，就(i)其他無形資產約135,396,000港元及88,540,000港元及(2)物業、機器及設備約3,329,000港元及1,421,000港元進一步確認減值虧損，原因為此現金產生單位之可收回金額少於有關年度之賬面值。

肥料及農藥現金產生單位

肥料及農藥現金產生單位之可收回數額乃以根據管理層批准及專業估值師估值之五年期(二零一三年：五年期)財務預算使用現金流量預測計算之使用價值而釐定。經參考長期平均增長率，現金流量預測適用之折現率為18.35%(二零一三年：17.38%)，而超過五年期之現金流量以3%(二零一三年：3%)之增長率推定。

與肥料及農藥現金產生單位相關之商譽乃於二零一三年三月三十一日減值約27,986,000港元，並由於此現金產生單位之可收回金額少於賬面值而於截至二零一四年三月三十一日止年度確認進一步減值虧損約5,132,000港元(二零一三年：8,495,000港元)。

根據使用價值計算，於二零一四年三月三十一日，與肥料及農藥現金產生單位有關之商譽已全面減值，且於截至二零一四年三月三十一日止年度，已就其他無形資產進一步確認減值虧損約10,844,000港元，因為該現金產生單位之可收回金額低於相關年度之賬面值。

商譽之賬面值(扣除任何減值撥備)乃分配至下列現金產生單位：

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
煙草農業業務	-	-
肥料及農藥業務	-	5,069
	<u>-</u>	<u>5,069</u>
年終之賬面值	<u>-</u>	<u>5,069</u>

經計及現行市場預測及研究後，管理層之主要假設包括從市場過往表現及對市場佔有率預測釐定之穩定利潤率。估值模式所用增長率一般與業內報告所載預測相符。所用貼現率為可反映本集團於業內之特定風險之稅前貼現率。

除於釐定現金產生單位之使用價值時已考慮之因素外，本集團管理層並不知悉有任何可能變化，以致有需要修改其主要估計。

13. 其他無形資產

	會所會籍 千港元	技術 千港元	專利及 許可權 千港元 (附註a)	商標名稱 千港元 (附註b)	不競爭協議 千港元	客戶關係 千港元 (附註c)	分銷網絡 千港元	具有無限 可使用年期 之許可權 千港元	總計 千港元
於二零一二年四月一日	157	20,607	84,555	106,965	28,062	25,005	109,382	-	374,733
收購一間子公司	-	-	-	-	-	-	-	147	147
本年度攤銷	(8)	(15,005)	-	-	(16,276)	(8,825)	(25,894)	(13)	(66,021)
減值虧損	-	(2,664)	(40,133)	(50,773)	(2,192)	-	(39,634)	-	(135,396)
	<u>-</u>	<u>(2,664)</u>	<u>(40,133)</u>	<u>(50,773)</u>	<u>(2,192)</u>	<u>-</u>	<u>(39,634)</u>	<u>-</u>	<u>(135,396)</u>
於二零一三年三月三十一日及 二零一三年四月一日	149	2,938	44,422	56,192	9,594	16,180	43,854	134	173,463
本年度攤銷	(7)	(2,975)	-	-	(6,420)	(8,936)	(26,217)	(31)	(44,586)
減值虧損	-	-	(33,169)	(41,958)	(3,294)	(7,446)	(13,413)	(104)	(99,384)
匯兌差額	2	37	555	703	120	202	548	1	2,168
	<u>2</u>	<u>37</u>	<u>555</u>	<u>703</u>	<u>120</u>	<u>202</u>	<u>548</u>	<u>1</u>	<u>2,168</u>
於二零一四年三月三十一日	<u>144</u>	<u>-</u>	<u>11,808</u>	<u>14,937</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,772</u>	<u>-</u>	<u>31,661</u>

附註：

- (a) 專利及許可權(「許可權」)乃作為於二零一零年二月一日收購康源集團之業務合併之一部分而收購。董事認為該許可權之維護費乃最低成本，且本集團將能夠持續重續許可權。

本集團管理層團隊認為許可權具有無限年期，並因此將不會被攤銷，直至於每年重估時釐定其可使用年期為有限時為止。然而，其須每年及於有減值跡象時進行減值測試。

- (b) 商標被管理層團隊視作具有無限的使用年期，預期可為本集團帶來現金流的期限沒有可預見限制，因為預期商標之價值不會因使用而減少，使用商標之期限亦無任何法律或類似限制。
- (c) 因上述業務合併而產生之客戶關係之可使用年期乃根據保留被收購方客戶之預期成功率及業內估計於業務合併時所取得之客戶關係之預期可使用年期之現行一般慣例予以估計。客戶關係之攤銷期為5年(二零一三年：5年)。
- (d) 該等無形資產用於本集團之煙草農業分部及肥料及農藥分部。本集團於回顧年度就該等無形資產確認減值虧損約99,384,000港元(二零一三年：135,396,000港元)，已於綜合收益表反映。

其他無形資產之減值測試

透過業務合併收購之其他無形資產已分配至下列現金產生單位以進行減值測試：

- 煙草農業現金產生單位；及
- 肥料及農藥現金產生單位。

於收購事項日，管理層原先估計，煙草農業現金產生單位以及肥料及農藥現金產生單位於其後年度將會有重大增長。然而，預期協同效益及收益增長較預期為慢及行業政策變化可能會為該業務帶來不確定性。

煙草農業現金產生單位

於回顧年度，煙草農業現金產生單位之可收回數額乃以根據管理層批准及專業估值師估值之反映現行營運經濟模式之七年期(二零一三年：七年期)財務預算使用現金流量預測計算之使用價值而釐定。現金流量預測適用之折現率為21.66%(二零一三年：29.2%)。以長期平均市場增長率為基準，計算最終價值之增長率為3%(二零一三年：3%)。

根據使用價值計算方式，與煙草農業現金產生單位相關之無形資產於截至二零一三年及二零一四年三月三十一日止年度之減值虧損分別約135,396,000港元及88,540,000港元已計提撥備，原因為此現金產生單位之可收回金額少於於相應年度之賬面值。

肥料及農藥現金產生單位

肥料及農藥現金產生單位之可收回數額乃以根據管理層批准及專業估值師估值之五年期(二零一三年：五年期)財務預算使用現金流量預測計算之使用價值而釐定。經參考長期平均增長率，現金流量預測適用之折現率為18.35%(二零一三年：17.38%)，而超過五年期之現金流量以3%(二零一三年：3%)之增長率推定。

根據使用價值計算，於二零一四年三月三十一日，與肥料及農藥現金產生單位有關之商譽已全面減值，且於截至二零一四年三月三十一日止年度，已就其他無形資產進一步確認減值虧損約10,844,000港元，因為該現金產生單位之可收回金額低於相關年度之賬面值。

其他無形資產之賬面值，扣除任何減值撥備，乃分配至下列現金產生單位：

	技術 千港元	專利及 許可權 千港元	商標名稱 千港元	不競爭協議 千港元	客戶關係 千港元	分銷網絡 千港元	具有有限	總計 千港元
							使用年期之 許可 千港元	
煙草農業業務	-	11,808	14,937	-	-	4,772	-	31,517
肥料及農藥業務	-	-	-	-	-	-	-	-
於二零一四年三月三十一日	-	11,808	14,937	-	-	4,772	-	31,517

	技術 千港元	專利及 許可權 千港元	商標名稱 千港元	不競爭協議 千港元	客戶關係 千港元	分銷網絡 千港元	具有有限	總計 千港元
							使用年期之 許可 千港元	
煙草農業業務	2,938	44,422	56,192	2,437	-	43,854	-	149,843
肥料及農藥業務	-	-	-	7,157	16,180	-	134	23,471
於二零一三年三月三十一日	2,938	44,422	56,192	9,594	16,180	43,854	134	173,314

管理層之主要假設包括穩定利潤率，此乃根據過往表現及對市場佔有率預測釐定，當中已計及已刊發之市場預測及研究。估值模式所用增長率一般與業內報告所載預測相符。所用貼現率為可反映本公司於業內之特定風險之稅前貼現率。

除於釐定現金產生單位之使用價值時已考慮之因素外，本集團管理層並不知悉有任何可能變化，以致有需要修改其主要估計。

14. 應收賬款及應收票據

(a) 賬齡分析

根據發票日期，應收賬款及應收票據之賬齡分析如下：

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
即期	7,253	65,067
30至90天	7,860	20,567
91至180天	44,560	66,694
180天以上	297,916	210,792
	<u>357,589</u>	<u>363,120</u>

銷售貨品之平均信貸期為自發票日期起計180天(二零一三年：180天)。

逾期但並未減值的應收款項之賬齡如下：

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
逾期零至3個月	184,872	132,563
逾期4至6個月	56,535	33,896
逾期6個月以上	56,785	44,333
	<u>298,192</u>	<u>210,792</u>

並未逾期及減值的應收賬款乃與眾多並無近期違約記錄之分散客戶有關。

- (b) 逾期但並未減值的應收賬款乃與本集團眾多擁有良好往績記錄之分散客戶有關。根據過往信貸記錄，管理層認為鑑於信貸質素並無重大變化，且結餘應仍可全數收回，故無須就此等結餘作出減值撥備。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

15. 應付賬款及應付票據

根據發票日期，應付賬款及應付票據之賬齡分析如下：

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
即期	16,419	35,534
30至90天	5,631	25,275
91至180天	23,920	11,687
180天以上	22,447	23,835
	<u>68,417</u>	<u>96,331</u>

應付賬款自發票日期起計30至60天(二零一三年：30至60天)內到期。

16. 可換股債券

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
於四月一日	756,961	791,992
已豁免之利息開支(附註(e))	(8,524)	(9,295)
年內贖回(附註(b)、(c)及(d))	(225,530)	(132,223)
公允值變動(附註7)	86,990	106,487
	<u>609,897</u>	<u>756,961</u>
於三月三十一日	609,897	756,961
非流動部分	—	756,961
流動部分	609,897	—
	<u>609,897</u>	<u>756,961</u>

(a) 於二零一零年三月二十五日，本公司根據本公司與一間關連公司科地中國於二零一零年二月一日所訂立之買賣協議，發行本金額為1,098,000,000港元之可換股債券。可換股債券二零一五之主要條款載列如下：

- (i) 科地中國有權於可換股債券二零一五發行日期(「發行日期」)之第二週年屆滿期間起計之任何時間內按每股0.43港元兌換可換股債券二零一五之全部或部分尚未償還本金額為本公司之股份。
- (ii) 可換股債券二零一五乃按年利率1%計息，利息將於每年六月三十日及十二月三十一日每半年向債券持有人支付一次。
- (iii) 本公司將有權要求截至發行日期第五個週年前七個曆日(不包括該日)期間任何時間內，按等同於所贖回之可換股債券二零一五有關本金額加任何應計利息之價格贖回可換股債券二零一五或其任何部份。

- (iv) 除非過往已轉換成股份或償還，可換股債券二零一五將於到期日由本公司按本金額100%加任何應計利息贖回。

該可換股債券二零一五之兌換特徵構成混合合約，附帶嵌入可換股債券之兌換期權衍生工具。可換股債券二零一五之條款包括已違反香港會計準則第32號「固定換固定」規定之若干反攤薄條款。因此，兌換期權被視為衍生工具。可換股債券二零一五包括負債部份及嵌入式衍生工具(包括兌換期權及提早贖回期權)。本集團選擇將該可換股債券二零一五列賬為於損益賬按公允值處理之金融負債。

於二零一四年及二零一三年三月三十一日之可換股債券二零一五負債部份之公允值乃根據按一組具有相若信貸評級及架構之不可換股債券之平均回報率貼現之估計未來現金流之現值計算，並納入合適調整以反映國家因素、公司特定風險及流動資金風險之可能影響。

嵌入式之兌換期權及提早贖回期權之公允值採用二項式模式計算。主要輸入數據如下：

	二零一四年	二零一三年
股價	0.068	0.09
行使價	0.43	0.43
預期波幅	48.74%	49.45%
到期年期	0.99年	1.99年
無風險利率	0.2%	0.187%
預期股息率	0%	0%

- (b) 於二零一二年五月二十九日，本集團已完成出售其若干預付土地租賃款以及物業及設備之交易(「出售事項」)(已於二零一二年年報中分類為持作銷售資產)。本金額170,599,000港元(於贖回日期之公允值為132,223,000港元)之可換股債券二零一五已獲贖回用於結算應收出售事項之銷售所得款項淨額。贖回虧損約44,570,000港元已於損益內確認。
- (c) 於本公司就高等法院第HCCW31/2013號訴訟向獨立第三方借入約51,230,000港元並已直接存款給高等法院時，可換股債券三已於二零一三年五月八日贖回。
- (d) 本公司於二零一四年三月三十一日以200,000,000港元贖回本公司向科地中國發行之部分可換股債券。
- (e) 於二零一四年三月三十一日，本公司本金額為652,400,500港元(二零一三年：852,400,500港元)之可換股債券由科地中國持有。經與本公司可換股債券持有人協定，為數約8,524,000港元(二零一三年：9,295,000港元)之可換股債券利息已獲豁免，藉以提高本集團之盈利能力及流動性。

17. 報告期後事項

於二零一四年五月三十日，本集團訂立買賣協議，以出售一間子公司香港新勝國際集團投資有限公司及其子公司之100%股權予獨立第三方，總代價為1港元。該交易於二零一四年五月三十一日完成。

於二零一四年五月三十日，本集團訂立買賣協議，向一位非控股股東出售其於子公司河南寶融生物科技有限公司全部之50.5%的股權，代價為人民幣5,050,000元(相當於6,312,000港元)。

獨立核數師報告摘要

不發表意見之基準

(i) 與其他無抵押貸款有關之範圍限制

貴公司在截至二零一四年三月三十一日止年度之綜合財務報表向獨立第三方借入的其他無抵押貸款，賬面值約為51,230,000港元。貴公司已評估該貸款的公允值，金額相等於其面值，因此，該貸款按與其面值相若之公允值確認及列賬。進行審核時，本核數師未能就該貸款取得借款人與貴公司訂立之正式貸款協議，故本核數師未能進行任何計劃或替代審核程序，以查證該貸款之存在、完整性及估值。因此，本核數師未能取得足夠證據，以使本核數師信納該貸款的初步確認及後續計量沒有任何錯誤陳述。倘若本核數師取得恰當的審核證據，並發現須就此作出任何調整，則可能將對貴公司本年度的負債淨額及虧損造成影響。

(ii) 有關持續經營基準之重大不確定因素

誠如綜合財務報表附註2所披露，貴集團及貴公司面臨多種導致重大基本不確定因素的情況。貴集團及貴公司正實行綜合財務報表附註2所載之若干財務措施，因此，貴公司董事已按持續經營基準編製綜合財務報表。然而，本核數師無法取得足夠審核證據，評估持續經營假設，其有效性乃視乎貴公司主要股東及一名董事、往來銀行及債權人的持續財政支持以及貴集團短期內產生足夠的營運資金的能力。此等重大基本不確定因素導致貴集團及貴公司的持續經營能力成疑。

倘若持續經營假設為不適當，則需要作出調整，以將所有非減流動資產及負債重新分類為流動資產及負債、撇減資產價值至其可收回金額及為可能產生之進一步負債作出撥備。綜合財務報表並未包括任何該等調整。

不發表意見

由於在不發表意見之基準段落所述事宜之重要性，本核數師無法獲得充分恰當之審核證據作為作出審核意見之依據。因此，本核數師並無就綜合財務報表是否已根據香港財務報告準則真實而公平地反映貴公司及貴集團於二零一四年三月三十一日之財務狀況及貴集團截至該日止年度之虧損及現金流量發表意見。於其他各方面，本核數師認為，綜合財務報表已按照香港公司條例之披露規定妥為編製。

管理層討論及分析

業務回顧

應本公司之要求，由於涉及本集團截至二零一零年三月三十一日止年度之綜合財務報表並不符合香港財務報告準則，本公司股份已自二零一三年六月二十四日起於聯交所暫停買賣。有關違規事項在妥善處理後，本公司股份最終於二零一四年一月十六日恢復買賣。

於截至二零一四年三月三十一日止年度（「本年度」），本集團的主要業務仍然是於中國製造及銷售農業密集煙草烘烤房及買賣相關機械及肥料，以及提供數字電視廣播服務。整體業務表現未如理想，因為中國需求收縮、地方政策存在不穩定因素及經濟疲弱。管理層一直竭盡所能，致力克服障礙，其採取嚴格成本監控措施，關閉持續表現遜色的業務分部，以更好地利用資源，並與各方聯絡，尋求向外部投資者潛在業務商機及可能注資機會。本公司亦考慮可行的銀行融資安排。在此動盪之際，管理層與科地中國進行磋商，尋求放棄餘下未轉換本金額約652.4百萬港元之可換股債券二零一五。

本集團從不間斷履行其交付高質量農業機械的宗旨，讓中國煙草農業得以現代化發展。

分部分析

煙草農業業務

煙草農業業務乃透過本公司的間接全資子公司江蘇科地現代農業有限公司（「江蘇科地」）經營。江蘇科地乃現代煙草農業機械生產行業主要參與商之一，專注於中國製造、銷售及分銷密集煙草烘烤房及其他相關產品。其亦為中國煙草總公司（「煙草總公司」）的主要認可供應商之一。其大部份產品乃透過公開招標及競標程序出售予煙草總公司的地方對口單位。密集煙草烘烤房每次可烘烤20畝煙田，並為煙農提供半自動化操作。其亦可促進烘烤的機械化進程，降低勞動力投入及提高生產效率。一如往年，「KH」系列仍為行內高度認可的產品。

煙草農業業務於本年度的營業額銳減31.4%至468.9百萬港元（二零一三年：684.2百萬港元）。減幅主要由於煙草烘烤房的銷售縮減及中國市場情況不明朗所致。該分部錄得虧損約112.7百萬港元（二零一三年：124.7百萬港元），乃主要由於其他無形資產之非現金項目減值虧損88.5百萬港元（二零一三年：135.4百萬

港元)。管理層留意到不斷上升之生產成本及其他直接開支成本可能繼續吞佔經營溢利。為擴闊產品類別及分散市場風險，管理層已開始採取措施擴大產品範疇及重撥更多資源以提升溫室及其他移栽機之銷售。

肥料及農藥業務

肥料及農藥業務的營業額由去年的44.7百萬港元銳減至本年度的14.3百萬港元，減少68.0%。此業務的主要收入來源來自BM系列，這是一般用於煙草種植的土壤改良的生物肥料。管理層認為此業務的表現於下個財政年度不容樂觀。由於因為市場情況存在不明朗因素。管理層明白，要取得可觀利潤，本公司必須建立其自有研發團隊，並設置生產廠房，當中涉及大量開業資金。就財政而言，建立可供量產的生產廠房對本集團而言並不可行。因此，本集團已於報告期後出售其中一項肥料業務實體河南寶融生物科技有限公司（「河南寶融」），代價為人民幣5.05百萬元。

數字電視業務

數字電視業務的營業額為4.7百萬港元（二零一三年：6.3百萬港元），為本集團整體營業額貢獻1.0%及虧損1.4百萬港元（二零一三年：0.6百萬港元）。此業務營業額減少主要由於中國湖南省廣播頻道業務的廣告收入下跌所致。數字電視播放業務為受中國政策驅動的行業，難以估計其日後表現。數字電視播放業務的市場利潤收窄。除面對現有同業的競爭外，來自互聯網媒體的其他替代品亦相繼崛起，對此業務造成重大壓力。然而，本集團將繼續開拓新業務模式，以提升其節目質素及增加節目類型。

其他業務

保健產品業務持續表現遜色，於本年度之營業額為0.1百萬港元（二零一三年：0.4百萬港元），並錄得分部虧損4.8百萬港元（二零一三年：5.4百萬港元）。虧損主要是由於北冬蟲夏草相關保健產品的需求大幅萎縮、同行競爭激烈及營運成本上漲所致。於報告期後，其他業務包括香港新勝國際集團投資有限公司及其兩間中國子公司按代價1港元出售。管理層相信，出售表現欠佳的業務將有助促進本集團資源運用。

財務回顧

營業額

於回顧年度內，本集團的營業額為488.0百萬港元(二零一三年：734.7百萬港元)，較去年減少33.6%。來自煙草農業業務的營業額佔本集團總營業額的96.1%，減少31.4%至約468.9百萬港元(二零一三年：684.2百萬港元)。跌幅主要源於中國煙草烘烤房的銷售萎縮，加上主要煙草種值地區的市況不穩定所致。由於煙草農業的獨特季節性影響，本年度上半年錄得較多銷售屬正常現象。因此，逾80%營業額乃於本年度上半年呈報。

本年度，來自肥料及農藥業務及數字電視業務的營業額分別約為14.3百萬港元(二零一三年：44.7百萬港元)及4.7百萬港元(二零一三年：6.3百萬港元)，分別佔本集團營業額2.9%及1.0%。

銷售及服務成本以及毛利

於本年度，銷售成本總額(包括已售存貨、板鋼成本及直接工資)為339.0百萬港元，佔總營業額約69.5%。本年度整體毛利較去年的234.1百萬港元大幅下跌37.7%至145.9百萬港元。毛利率較去年的31.9%輕微下降至本年度的29.9%，部分由於勞工、板鋼、物流成本上漲及生產間接費用增加所致。於本年度，烘烤房生產的主要部件板鋼的定價較去年相對波動。此業務需要持續且價格穩定的板鋼供應，故此管理層在適當時候或會考慮對未來購買板鋼進行對沖。

分銷成本

本集團於本年度錄得分銷成本98.0百萬港元(二零一三年：127.2百萬港元)，較去年減少23.0%。然而，分銷成本減幅與銷售減幅33.6%不相符。其中一個原因是與去年相比，交付成本仍持續上漲。然而，對工資採取嚴厲成本控制措施後，僱員成本較去年減少43.7%，佔本年度總分銷成本約14.6%(二零一三年：20.0%)。管理層將繼續精簡物流程序以達致最佳分銷成本水平。

行政費用

由於加強成本控制措施，本年度的行政費用減少21.7%至106.1百萬港元(二零一三年：135.4百萬港元)。行政費用主要包括其他無形資產攤銷44.6百萬港元(二零一三年：66.0百萬港元)以及員工成本合共19.6百萬港元(二零一三年：19.3百萬港元)。本集團將採取嚴厲成本控制措施以盡量減少行政費用。

經營虧損

本年度的經營虧損為28.1百萬港元，較去年大幅增加約6倍(二零一三年：4.7百萬港元)。經營虧損增加乃主要由於銷售額縮減及其他市場不明朗因素所致。本公司預測生產原料、直接勞務成本及物流相關開支有可能於明年繼續攀升。然而，管理層將繼續開拓任何潛在商機。

融資成本

於本年度，銀行及其他貸款之利息開支為34.2百萬港元，較去年的22.9百萬港元增加約49.1%。此增幅乃主要由於本年度內計息貸款利率優惠減少，加上應計利息於本財政年度的覆蓋時間較長所致。

年度虧損及本公司擁有人應佔虧損

本年度虧損較去年的252.6百萬港元微升0.1%至252.8百萬港元。本年度虧損乃主要由於其他無形資產減值虧損99.4百萬港元(二零一三年：135.4百萬港元)、商譽減值虧損5.1百萬港元(二零一三年：8.5百萬港元)及可換股債券贖回及公允值變動產生的虧損總計112.7百萬港元(二零一三年：151.1百萬港元)所致。本公司擁有人應佔虧損為247.7百萬港元(二零一三年：虧損248.8百萬港元)。每股虧損為9.13港仙(二零一三年：9.17港仙)。

前景

作為農業機械行業密集烘烤房設備的主要製造商之一，本集團其中一個目標是根據國家煙草專賣局(「國家煙草局」)頒佈的《煙草行業中長期科技發展規劃綱要》，促進中國農業技術持續現代化，實施符合各股東、煙農及其他持份者最佳利益的政策及業務策略。

隨著中國經濟放緩及本公司之流動資金問題，本公司經歷了嚴峻的業務環境。營業額及毛利率均錄得倒退。為應對不利市場因素及減低業務風險，本公司將增強煙草烘烤房製造等傳統核心業務，並重新分配更多資源於買賣移植機、中耕培土機及溫室建造方面。本集團亦將以最少資源繼續拓展烘烤房之其他業務機會，以試驗性質烘烤其他農產品，如草藥及蔬果。本集團相信，多功能及具成本效益的烘烤房發展可促進農業現代化，並為中國一般農民社區的生活作出貢獻。

儘管複雜的經濟環境充滿不穩定因素加上持續的流動資金問題，本集團仍對農業機械行業維持審慎樂觀的態度。

資本結構

本年度內，本公司已發行股本並無重大變動。

流動資金、財務資源及資本結構

隨着於二零一三年五月八日悉數贖回51.2百萬港元之可換股債券三以及另外於二零一四年三月三十一日提早贖回200百萬港元可換股債券，未轉換本金額減至約652.4百萬港元。如未獲轉換，可換股債券將於二零一五年三月二十五日到期償還。本年度，本集團錄得流動負債淨額486.9百萬港元，因為上述可換股債券於未來十二個月到期償還，且被分類為流動負債。於二零一四年三月三十一日，本集團亦錄得負債淨額439.1百萬港元。要解決流動資金之問題，本集團須與科地中國緊密合作，並需要其他可行的外部資源支持。本公司正與科地中國密切磋商如何處理可換股債券二零一五出路，包括但不限於無條件免除、提早贖回、證券化及以無擔保貸款取替。上述擬定安排仍屬初步階段。直至本公佈日期，仍未落實任何重大行動，而所有潛在行動須待本公司與科地中國達成最終協議後，方可作實。本公司一名主要股東及一名董事承諾向本公司提供財政支援。管理層亦積極就潛在可行項目與外部投資者聯繫並考慮尋求金融機構提供財務資源。於本年度，本公司向一名獨立第三方借入無抵押其他貸款約51.2百萬港元。於本報告日期尚未達成貸款協議，因為本公司無法聯繫該貸款人。本公司將繼續聯繫該貸款人以達成貸款協議。

本集團一般透過借貸及內部產生之現金流量為其經營撥資。於二零一四年三月三十一日，本集團的現金及銀行結餘總額及已抵押存款約為46.9百萬港元(二零一三年：192.6百萬港元)。由於可換股債券於一年內到期，故其分類為流動負債，而非非流動負債。本集團流動比率的計算方式為流動資產627.6百萬港元(二零一三年：993.5百萬港元)除以流動負債1,114.5百萬港元(二零一三年：658.6百萬港元)，結果為0.56(二零一三年：1.51)，該比率被視為不穩健及不可接受，因為可換股債券的公允值分類為流動負債。現金及現金等價物大跌至二零一四年三月三十一日的2.8百萬港元(二零一三年：11.3百萬港元)。

於二零一四年三月三十一日，本集團的總負債包括未轉換可換股債券的公允值、借貸、應付票據及應付子公司一名非控股股東款項，金額合共為約1,058.5百萬港元(二零一三年：1,278.8百萬港元)。本集團於本年度的資產負債比率(即總負債除以總資產(不包括遞延稅項資產))為144.7%(二零一三年：101.9%)。本

集團資產負債比率上升主要是由於本年度其他無形資產及商譽減值虧損導致資產價值減少所致。本年度，透過發行年期為24個月、非上市、無抵押及按每年9%利率計息及可於十八個月後贖回的中小企業私人配售債券（「中小企業私人債券」），本集團於二零一三年五月成功籌集人民幣60百萬元（相當於約74.9百萬港元）。中小企業私人債券為非上市金融產品，有指定認購人，並於深圳證券交易所註冊。

就幣值而言，可換股債券均以港元計值。就借貸、應付票據及應付子公司一名非控股股東款項而言，逾90%結餘以人民幣計值，剩餘部份則以港元計值。憑藉手頭的高流動性資產以及可動用的信貸融通額度，管理層認為本集團擁有充裕的財務資源，以應付持續營運所需。

外幣管理

本集團的貨幣資產及負債以及業務交易主要以港元及人民幣列賬和進行。本集團恪守穩健的外幣風險管理策略，主要透過維持外幣資產與相應貨幣負債之平衡，以及外幣收入與相應貨幣開支之平衡，將外匯風險減至最低。鑑於以上所述，相信本集團所承受的外匯風險並不重大，故本集團並無實行對沖措施。

資產抵押

於二零一四年三月三十一日，本集團已將賬面值合共約39.3百萬港元（二零一三年：45.4百萬港元）之若干租賃土地及樓宇及銀行存款44.1百萬港元（二零一三年：181.2百萬港元）抵押，作為本集團獲授一般銀行融通額度之擔保。

法律訴訟

有關張偉兵（「呈請人」）針對本公司提交的清盤呈請的訴訟已於本年度被駁回。至於另一宗有關科地中國向呈請人及本公司索償之傳訊令狀之高等法院訴訟，本公司隨後於二零一三年九月二十四日與科地中國達成和解，終止該宗高等法院訴訟，且並無有關訟費的頒令。

或然負債

於二零一四年三月三十一日及二零一三年三月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

資本承擔

於二零一四年三月三十一日及二零一三年三月三十一日，本集團並無任何重大資本承擔。

僱員

於二零一四年三月三十一日，本集團擁有231名(二零一三年：372名)全職僱員(包括董事)。本年度之總僱員成本約為35.5百萬港元(二零一三年：48.1百萬港元)，當中包括董事酬金但未計以權益結算並以股份為支付基準之開支。由於實施成本監控措施，煙草烘烤房之生產及江蘇科地其他行政職能的勞工已減少。以權益結算並以股份為支付基準的開支約0.13百萬港元(二零一三年：0.67百萬港元)，指授予購股權計劃合資格人士的購股權公允值，並不涉及任何現金流出。

購買、贖回或出售股份

本公司或其任何子公司概無於年內購買、贖回或出售本公司任何股份。

企業管治常規守則

本公司之企業管治常規乃根據創業板上市規則附錄十五所載之企業管治常規守則(「企業管治守則」)所載之原則及守則條文制定。本公司所採納之原則著重一個高質素之董事會、良好內部監控、對股東之透明度及問責性。董事會認為，本公司於截至二零一四年三月三十一日止年度已遵守企業管治守則，惟下文所述者除外：

1. 守則條文第E.1.2條規定，董事會主席應出席股東週年大會。董事會主席井泉瑛孜女士一直深入參與本集團的業務運作。儘管井泉瑛孜女士極希望出席本公司於二零一三年十二月十日舉行的股東週年大會(「二零一三年股東週年大會」)，但彼最後由於本集團的其他緊急事務而未能抽身出席二零一三年股東週年大會。執行董事Stephen William Frostick先生已出任二零一三年股東週年大會主席；及
2. 守則條文第A.1.3條規定，召開董事會定期會議應發出至少14天通知。至於召開其他所有董事會會議，應發出合理通知。基於實際原因，本公司並無就所有董事會會議發出14天事先通知。本公司已在有關董事會會議通知內說明基於實際原因未能給予14天事先通知之原因。董事會將在實際可行之情況下盡力就董事會會議給予14天事先通知。

董事進行證券交易之行為守則

於本年度，本公司繼續採納董事進行證券交易之行為守則，其條款不遜於創業板上市規則第5.48至5.67條所載之交易之規定準則。經向全體董事作出具體查詢後，董事於截至二零一四年三月三十一日止年度一直遵守董事進行證券交易之有關行為守則。

本公司採納有關董事進行證券交易之行為守則，其條款與創業板上市規則第5.48至5.67條所載之交易規定準則同樣嚴謹。經向全體董事作出具體查詢後，各董事於截至二零一四年三月三十一日止整個年度內，已遵守有關董事進行證券交易之行為守則。本公司會不時重申及提醒董事有關董事進行交易之相關程序、規例及要求，確保各董事遵守守則。

競爭權益

於二零一四年三月三十一日，據董事所知，董事(定義見創業板上市規則)概無於與本集團業務構成或可能構成競爭之業務中擁有權益。

審核委員會

審核委員會包括全體獨立非執行董事蘇志汶先生、李智華先生及趙志正先生。審核委員會成員已審閱本集團截至二零一四年三月三十一日止年度之綜合財務報表，並認為該等報表已遵守適用會計準則、創業板上市規則及法律規定。審核委員會主席為李智華先生，彼擁有豐富的會計及相關財務報告專業知識。審核委員會於本年度已舉行五次會議。

代表董事會
主席
井泉瑛孜

香港，二零一四年六月二十五日

於本公告日期，本公司之執行董事為井泉瑛孜女士(主席)、王文雄先生、吳中心先生及Stephen William Frostick先生；非執行董事則為劉國順教授；獨立非執行董事則為蘇志汶先生、李智華先生及趙志正先生。

本公告在刊登之日起計將在創業板網站之「最新公司公告」內保存七日及本公司網站<http://www.code-hk.com>內保存。