

業務回顧

財務回顧

截至二零零五年十二月三十一日止六個月，超大取得可觀增長及財務業績。農產品之銷售量由407,821噸增加至510,907噸。本集團於期內之營業額及毛利分別約為人民幣1,286,230,000元及人民幣863,705,000元，較去年同期分別上升22%及24%。

經營開支佔總銷售量之百分比維持穩定。截至二零零五年十二月三十一日止六個月，銷售及分銷開支與一般及行政開支(統稱為經營開支)分別佔營業額約10.0%及6.0%，去年同期分別約為10.6%及6.1%。

本年度為採納香港會計準則第41號「農業」(前稱會計實務準則第36號「農業」)之第二年。本集團於本期間錄得生物資產之公平價值變動減估計銷售點成本所產生的收益為人民幣18,831,000元，去年同期則因首次採納此項新會計準則而產生收益為人民幣150,740,000元。

除與採納香港會計準則第41號「農業」有關之影響外，本集團亦就聯營公司權益之攤薄而錄得視作虧損，並因於二零零五年二月發行之有擔保優先債券而產生更多融資成本。本公司股東應佔溢利由去年同期人民幣647,068,000元減至人民幣581,326,000元。

生產基地

本集團位於國內之農地面積(不包括聯營公司擁有的柑橘農場及山地)由二零零四年十二月三十一日之171,889畝(11,459公頃)增加至於二零零五年十二月三十一日之219,656畝(14,644公頃)，增幅為28%，同時較於二零零五年六月三十日之188,509畝(12,567公頃)增加17%。

加權平均蔬菜生產面積已由二零零四年十二月三十一日的137,738畝(9,183公頃)增至本年度同期的181,611畝(12,107公頃)，增幅32%。同時較於二零零五年六月三十日之150,341畝(10,023公頃)增加21%。本集團生產基地超過30個，分佈於中國境內不同的省市。

銷售表現

截至二零零五年十二月三十一日止六個月內，農產品銷售佔總營業額96%，牲畜銷售佔1%，經營連鎖超市佔3%。除經營連鎖超級市場業務以外，在產品銷售分佈方面並無重大變動。

截至二零零五年十二月三十一日止六個月內，國內農產品銷售佔總營業額69%，而出口農產品銷售則佔其餘31%。在市場銷售分佈方面並無重大變動。

本集團的主營業務農產品銷售的毛利率為68.6%，較去年同期為68.8%並無重大變動。本集團整體毛利率為67.2%，去年同期則為65.9%。整體毛利率微升主要是由於本集團的主營業務農產品銷售佔總銷售比例增加及邊際利潤較低的經營連鎖超市業務進一步減少所致。

管理層討論及分析

其他營運數據

截至二零零五年十二月三十一日止六個月內，有關本集團主營業務農產品種植及銷售之其他營運資料包括每畝蔬菜產量為2.59噸及每畝每造蔬菜產量為1.79噸，去年同期分別則為2.72噸及1.77噸。平均每公斤銷售價為人民幣2.41元，去年同期為人民幣2.41元。於回顧期內其他營運數據並無重大變動。

聯營公司於倫敦證券交易所替代投資市場掛牌

本集團之聯營公司亞洲果業控股有限公司（「亞洲果業」）之已發行股本已於二零零五年八月三日在倫敦證券交易所替代投資市場掛牌（「掛牌」）。

亞洲果業籌集之所得款項淨額約為人民幣108,000,000元。亞洲果業有意利用掛牌所得款項淨額為其目前計劃的資本開支及業務發展提供資金，並加強其資本基礎，藉此改善其財務狀況。

展望

中國政府於二零零四至二零零六年連續發佈針對「三農」問題（農業、農村、農民）的一號文件，「三農」問題已成為政府工作的重中之重。二零零六年三月第十屆全國人民代表大會第四次會議審議並通過了《國民經濟和社會發展第十一個五年規劃綱要（草案）》，提出「建設社會主義新農村」，其主要內容包括：推進現代農業建設，加快農業科技進步，加強農業設施建設，提高農業綜合生產能力；全面深化農村改革，穩定並完善以家庭承包經營為基礎的經營體制，有條件的地方可根據自願、有償的原則依法流轉土地承包經營權，發展多種形式的適度規模經營；千方百計增加農民收入，包括對農民的直接補貼等。

中國國務院總理溫家寶在第十屆全國人大四次會議上作政府工作報告時表示，二零零六年中央財政用於「三農」的支出將達到3,397億元（比上年增加422億元，增長14.2%），主要用於基礎設施建設和社會事業，發展現代農業，促進糧食生產和農民持續增收。中央支援「三農」的具體措施還包括徹底取消有幾千年歷史的農業稅以及其他收費。

我們深信政府的扶持和行業自身的努力將使中國農業進入一個高增長期。中國農業行業正在進行一場深刻的全方位的變革，營運模式、技術創新、銷售渠道等各方面在取得長足的進步，農業產業化的潮流正在政府的引導下穩步而快速地進行。在農業產業化的過程中，現代化的農業企業將日益取得主導的作用。政府也連續出臺減免稅收等各項優惠政策，扶強扶優，以幫助農業企業做大作強，並發展出消費者信賴的品牌。作為中國農業行業的龍頭企業之一，超大面臨著極為有利的發展機遇。

超大未來的發展策略將繼續堅持以蔬果為核心業務，以土地擴張為主要增長動力。超大經過多年的發展，已在政府和農民中建立了很強的信譽和知名度。公司不斷得到政府和行業機構的獎項，如國家級龍頭企業和品牌500強等，為取得更多的土地打下堅實基礎。超大將繼續整合土地資源，優化佈局，重點在中國華南、京津冀、東北及長江流域等經濟區域擴展生產基地。

超大將繼續推動品牌建設和效率管理等其他方面的工作。品牌是超大的基本戰略之一，我們將努力提升公司品牌，持續開發品牌產品。提高效率管理的重點是人力資源的培養，堅持“以人為本”，視人才為企業最重要的資產，同時進一步完善和強化績效和激勵機制，以激發員工的工作積極性和責任感。

社區、社會、道德及名聲事宜的政策及表現

本集團將繼續致力配合國家農業戰略規則，亦會充分考慮農民的權益。超大特有的經營理念及模式，讓農民從農業產業化中不斷得到實惠。現代農業產業化生產模式提升農民種植技能、增加農民收入、維持農村穩定。為表示對農民的關愛，超大把每年一月份訂為「愛農民月」。

此外，國內許多生產商面臨農產品安全問題，如蔬菜農藥殘留超標等。全世界越來越關注農產品的安全與健康問題，這使我們清晰看到了市場對農產品質量的要求。超大從一開始就明確了自己的理念和策略——「走綠色道路、創生態文明」。在這幾年間，我們建立了整套農產品質量控制體系，實現了農產品「從土地到餐桌」的全程無污染控制，創出一條「綠色有機生態產業鏈」。

在努力邁向世界級企業的同時，超大將肩負起使中國農民富裕的責任，成為中國最具競爭力農產品供應商的典範，以提昇中國農業產品在國際上的聲譽及形象。

企業從業務上遵循自然和環保的原則外，在辦公環境上也不遺餘力地推動環保措施，以維繫人與自然、人與社會的一份和諧，實現和諧發展的目標。具體例子包括：優先以電子郵件發送公司通告、採用環保炭粉盒及採用認可的環保紙張以編制公司年報等。

管理層討論及分析

流動資金、財務資源及股本架構

於二零零五年十二月三十一日，本集團持有現金及銀行結存達人民幣1,450,499,000元。於截至二零零五年十二月三十一日止六個月，本集團自經營業務產生雄厚現金流量。期內經營活動之現金流入淨額為人民幣465,929,000元，去年同期則為人民幣388,555,000元。由於港元或美元與人民幣的匯率波幅相對輕微，匯兌風險不是很高，本集團未有為此進行對沖。

於二零零五年十二月三十一日，本集團之負債比率(負債對權益)為29%，此乃按照銀行貸款及有擔保優先票據除總權益為基準計算；而本集團的流動比率則是18倍，反映財務資源充裕。

於二零零五年十二月三十一日，本集團就購買固定資產、研究及開發開支、支付土地租金履行的資本承擔達人民幣430,595,000元，其中人民幣238,011,000元的承擔乃已訂約但未撥備金額，其餘人民幣192,584,000元的承擔乃已批准但未訂約金額。截至二零零五年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

薪酬政策

僱員薪酬政策

於二零零五年十二月三十一日，本集團僱用約13,133名僱員，其中11,333名為本集團農地僱員。僱員薪金是以具競爭力之水平釐定。經參考彼等於本集團之職責及責任以及市價後，彼等合資格獲取總薪酬之不同部份。該等部份包括基本薪金、酌情花紅及購股權。其他僱員福利包括退休金安排、保險、教育津貼及培訓計劃。

執行董事薪酬政策

執行董事薪酬組合乃由董事會經參考彼等於本集團之職責及責任以及市價後不時釐定。薪金組合包含不同部份，包括基本薪金、酌情花紅及購股權。薪酬委員會獲董事會授權就執行董事之薪酬提呈建議。

本集團現時並無，亦未曾，設有任何長期獎勵計劃。

非執行董事薪酬政策

非執行董事之薪酬，即為董事袍金，乃由董事會經參考彼等於本公司之職責及責任以及市價後不時釐定。薪酬委員會獲董事會授權就非執行董事之薪酬金提呈建議。彼等可獲償付就履行職責所產生預算以外之開支。

抵押資產

於二零零五年十二月三十一日，本集團以國內其中一間附屬公司訂立公司擔保作短期貸款抵押。

本公司將其總額60,500,000美元(相等於人民幣490,776,000元)之定期存款，為貸款融資額人民幣450,000,000元(二零零五年六月三十日：人民幣450,000,000元)作抵押擔保，該項擔保已於二零零六年三月十三日解除。

本集團若干附屬公司將其股份，為發行於二零一零年二月八日到期的7.75厘有擔保優先票據(總額225,000,000美元)作抵押擔保。

董事及主要行政人員之證券權益

於二零零五年十二月三十一日，各董事及主要行政人員於本公司或任何相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)之股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第352條須予備存之登記冊所紀錄，或根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)所載之上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

於本公司股份之好倉

董事姓名	普通股數目			總數	登記冊所紀錄 佔已發行股本 之百分比
	個人權益	家族權益	公司權益		
郭浩先生	—	—	828,240,000 (附註1)	828,240,000	35.16% (附註3)
葉志明先生	—	—	34,600,000 (附註2)	34,600,000	1.46% (附註3)
黃協英女士	1,000,000	—	—	1,000,000	0.04% (附註3)
陳志寶先生	401,500	—	—	401,500	0.02% (附註3)

附註：

1. 透過郭浩先生全資擁有的Kailey Investment Ltd.持有的股權權益。
2. 透過葉志明先生全資擁有的Young West Investments Ltd.持有的股權權益。
3. 郭浩先生、葉志明先生、黃協英女士及陳志寶先生持有的已發行股本百分比(根據本公司於二零零五年十二月三十一日的已發行股本2,363,880,250股股份計算)分別為35.04%、1.46%、0.04%及0.02%。

管理層討論及分析

於本公司相關股份之好倉

本公司之購股權

董事姓名	授出日期	行使價 港元	行使期	於二零零五年
				十二月三十一日 尚未行使之購股權 所涉及之股份數目
郭浩先生	28/01/2003	1.58	01/07/2003 — 27/01/2013	21,000,000
			01/01/2004 — 27/01/2013	21,000,000
			01/01/2005 — 27/01/2013	21,000,000
葉志明先生	17/08/2005	3.09	17/08/2005 — 16/08/2015	600,000
			17/08/2006 — 16/08/2015	600,000
			17/08/2007 — 16/08/2015	600,000
			17/08/2008 — 16/08/2015	600,000
			17/08/2009 — 16/08/2015	600,000
李延博士	28/01/2003	1.58	01/07/2003 — 27/01/2013	2,100,000
			24/06/2003	1.09
	04/11/2005	2.965	04/11/2005 — 03/11/2015	400,000
			04/11/2006 — 03/11/2015	400,000
			04/11/2007 — 03/11/2015	400,000
			04/11/2008 — 03/11/2015	400,000
黃協英女士	28/01/2003	1.58	01/07/2003 — 27/01/2013	575,000
			19/06/2003	1.08
	04/11/2005	2.965	04/11/2005 — 03/11/2015	400,000
			04/11/2006 — 03/11/2015	400,000
			04/11/2007 — 03/11/2015	400,000
			04/11/2008 — 03/11/2015	400,000
況巧先生	28/01/2003	1.58	01/07/2003 — 27/01/2013	1,600,000
			19/06/2003	1.08
	04/11/2005	2.965	04/11/2005 — 03/11/2015	400,000
			04/11/2006 — 03/11/2015	400,000
			04/11/2007 — 03/11/2015	400,000
			04/11/2008 — 03/11/2015	400,000
			04/11/2009 — 03/11/2015	400,000

董事姓名	授出日期	行使價 港元	行使期	於二零零五年
				十二月三十一日 尚未行使之購股權 所涉及之股份數目
陳俊華先生	19/06/2003	1.08	01/07/2003 — 18/06/2013	39,900
	28/05/2004	2.40	01/01/2005 — 27/05/2014	2,000,000
	17/08/2005	3.09	17/08/2005 — 16/08/2015	600,000
			17/08/2006 — 16/08/2015	600,000
			17/08/2007 — 16/08/2015	600,000
			17/08/2008 — 16/08/2015	600,000
			17/08/2009 — 16/08/2015	600,000
陳志寶先生	19/06/2003	1.08	01/07/2004 — 18/06/2013	650,000
	28/05/2004	2.40	01/07/2005 — 27/05/2014	500,000
	17/08/2005	3.09	01/07/2006 — 27/05/2014	500,000
			17/08/2005 — 16/08/2015	600,000
			17/08/2006 — 16/08/2015	600,000
			17/08/2007 — 16/08/2015	600,000
			17/08/2008 — 16/08/2015	600,000
17/08/2009 — 16/08/2015	600,000			

除上文所披露者外，董事、主要行政人員或彼等之聯繫人士概無於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份及債權證中擁有任何根據證券及期貨條例第352條須予備存之登記冊所紀錄，或根據標準守則知會本公司及聯交所之權益及淡倉。

主要股東之證券權益

於二零零五年十二月三十一日，就各董事所知，以下人士(本公司董事及主要行政人員除外)於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條須予備存之登記冊所紀錄之權益或淡倉：

於本公司股份之好倉

名稱	身份	普通股數目	登記冊所紀錄
			佔已發行股本之百分比
Kailey Investment Ltd. (附註1)	實益擁有人	828,240,000	35.33% (附註4)
Value Partners Limited (附註2及5)	投資經理	236,486,400	10.01% (附註4)
謝清海先生	(附註2及3)	237,840,400	10.06% (附註4)

管理層討論及分析

附註：

1. Kailey Investment Ltd.為一間於英屬處女群島註冊成立之有限公司，由郭浩先生合法和實益擁有。
2. Value Partners Limited 為一間於英屬處女群島註冊成立之有限公司，由謝清海先生擁有32.77%。
3. 1,249,000股股份由謝清海先生個人擁有，而105,000股股份則由其家族成員擁有。
4. Kailey Investment Ltd. (即828,240,000股股份)、Value Partners Limited (即253,862,400股股份)及謝清海先生 (即255,216,400股股份)持有根據本公司於二零零五年十二月三十一日的已發行股本2,363,880,250股股份計算的已發行股本百分比分別為35.04%、10.74%及10.80%。
5. 於二零零五年十二月三十一日，Value Partners Limited由謝清海先生擁有約32.77%。

董事收購股份或債券之權利

除下文「購股權計劃」及上文「董事及主要行政人員之證券權益」所披露者外，本公司或其任何附屬公司、其控股公司或其任何同系附屬公司概無於期內任何時間作出任何安排，致令本公司之董事或主要行政人員(包括其配偶或十八歲以下的子女)根據證券及期貨條例之定義擁有可認購本公司或其任何相聯法團的證券之任何權利或透過收購本公司或任何其他法團之股份或債權證方式以取得利益。

購股權計劃

本公司根據二零零二年六月十九日舉行的股東特別大會上通過的決議案採納購股權計劃(「計劃」)，其主要條款載於本公司的二零零四年／二零零五年年報。

於截至二零零五年十二月三十一日止六個月內，涉及32,760,000股股份(經調整後)之購股權已根據計劃授予有關參與者。於二零零五年十二月三十一日，涉及192,477,500股股份(經調整後)之購股權已根據計劃授予有關參與者，其中涉及500,000股股份之購股權已失效。

董事會亦已提呈一項決議案，以批准更新計劃項下之計劃授權。該項決議案已於本公司於二零零六年二月十四日舉行之股東特別大會上通過。

於回顧期間，根據本公司購股權計劃所授出而尚未行使之購股權之變動詳情如下：

參與者 姓名或類別	購股權所涉及之股份數目					授出日期	行使期	每股 行使價 港元	加權平均 收市價 (附註2) 港元
	於二零零五年 七月一日 之餘額	期內 授出	期內 行使	期內 失效	於二零零五年 十二月 三十一日 尚未行使 (附註1)				
董事：									
郭浩	21,000,000	—	—	—	21,000,000	28/01/2003	01/07/2003 — 27/01/2013	1.58	—
	21,000,000	—	—	—	21,000,000	28/01/2003	01/01/2004 — 27/01/2013	1.58	—
	21,000,000	—	—	—	21,000,000	28/01/2003	01/01/2005 — 27/01/2013	1.58	—
葉志明	—	600,000	—	—	600,000	17/08/2005	17/08/2005 — 16/08/2015	3.09	—
	—	600,000	—	—	600,000	17/08/2005	17/08/2006 — 16/08/2015	3.09	—
	—	600,000	—	—	600,000	17/08/2005	17/08/2007 — 16/08/2015	3.09	—
	—	600,000	—	—	600,000	17/08/2005	17/08/2008 — 16/08/2015	3.09	—
	—	600,000	—	—	600,000	17/08/2005	17/08/2009 — 16/08/2015	3.09	—
李延	2,100,000	—	—	—	2,100,000	28/01/2003	01/07/2003 — 27/01/2013	1.58	—
	1,075,000	—	—	—	1,075,000	24/06/2003	01/07/2003 — 23/06/2013	1.09	—
	—	400,000	—	—	400,000	04/11/2005	04/11/2005 — 03/11/2015	2.965	—
	—	400,000	—	—	400,000	04/11/2005	04/11/2006 — 03/11/2015	2.965	—
	—	400,000	—	—	400,000	04/11/2005	04/11/2007 — 03/11/2015	2.965	—
	—	400,000	—	—	400,000	04/11/2005	04/11/2008 — 03/11/2015	2.965	—
	—	400,000	—	—	400,000	04/11/2005	04/11/2009 — 03/11/2015	2.965	—

管理層討論及分析

購股權所涉及之股份數目

參與者 姓名或類別	購股權所涉及之股份數目					授出日期	行使期	每股 行使價 港元	加權平均 收市價 (附註2) 港元
	於二零零五年 七月一日 之餘額	期內 授出	期內 行使	期內 失效	於二零零五年 十二月 三十一日 尚未行使 (附註1)				
董事： 黃協英	575,000	—	—	—	575,000	28/01/2003	01/07/2003 — 27/01/2013	1.58	—
	1,100,000	—	—	—	1,100,000	19/06/2003	01/07/2003 — 18/06/2013	1.08	—
	—	400,000	—	—	400,000	4/11/2005	04/11/2005 — 03/11/2015	2.965	—
	—	400,000	—	—	400,000	4/11/2005	04/11/2006 — 03/11/2015	2.965	—
	—	400,000	—	—	400,000	4/11/2005	04/11/2007 — 03/11/2015	2.965	—
	—	400,000	—	—	400,000	4/11/2005	04/11/2008 — 03/11/2015	2.965	—
	—	400,000	—	—	400,000	4/11/2005	04/11/2009 — 03/11/2015	2.965	—
	—	400,000	—	—	400,000	4/11/2005	04/11/2009 — 03/11/2015	2.965	—
況巧	1,600,000	—	—	—	1,600,000	28/01/2003	01/07/2003 — 27/01/2013	1.58	—
	1,600,000	—	—	—	1,600,000	19/06/2003	01/07/2003 — 18/06/2013	1.08	—
	—	400,000	—	—	400,000	4/11/2005	04/11/2005 — 03/11/2015	2.965	—
	—	400,000	—	—	400,000	4/11/2005	04/11/2006 — 03/11/2015	2.965	—
	—	400,000	—	—	400,000	4/11/2005	04/11/2007 — 03/11/2015	2.965	—
	—	400,000	—	—	400,000	4/11/2005	04/11/2008 — 03/11/2015	2.965	—
	—	400,000	—	—	400,000	4/11/2005	04/11/2009 — 03/11/2015	2.965	—
	—	400,000	—	—	400,000	4/11/2005	04/11/2009 — 03/11/2015	2.965	—
陳俊華	39,900	—	—	—	39,900	19/06/2003	01/07/2003 — 18/06/2013	1.08	—
	2,000,000	—	—	—	2,000,000	28/05/2004	01/01/2005 — 27/05/2014	2.40	—
	—	600,000	—	—	600,000	17/08/2005	17/08/2005 — 16/08/2015	3.09	—
	—	600,000	—	—	600,000	17/08/2005	17/08/2006 — 16/08/2015	3.09	—
	—	600,000	—	—	600,000	17/08/2005	17/08/2007 — 16/08/2015	3.09	—
	—	600,000	—	—	600,000	17/08/2005	17/08/2008 — 16/08/2015	3.09	—
	—	600,000	—	—	600,000	17/08/2005	17/08/2009 — 16/08/2015	3.09	—
	—	600,000	—	—	600,000	17/08/2005	17/08/2009 — 16/08/2015	3.09	—

管理層討論及分析

購股權所涉及之股份數目

參與者 姓名或類別	購股權所涉及之股份數目					授出日期	行使期	每股 行使價 港元	加權平均 收市價 (附註2) 港元
	於二零零五年 七月一日 之餘額	期內 授出	期內 行使	期內 失效	於二零零五年 十二月 三十一日 尚未行使 (附註1)				
董事：									
陳志寶	850,000	—	200,000	—	650,000	19/06/2003	01/07/2004 — 18/06/2013	1.08	3.13
	500,000	—	—	—	500,000	28/05/2004	01/07/2005 — 27/05/2014	2.40	—
	500,000	—	—	—	500,000	28/05/2004	01/07/2006 — 27/05/2014	2.40	—
	—	600,000	—	—	600,000	17/08/2005	17/08/2005 — 16/08/2015	3.09	—
	—	600,000	—	—	600,000	17/08/2005	17/08/2006 — 16/08/2015	3.09	—
	—	600,000	—	—	600,000	17/08/2005	17/08/2007 — 16/08/2015	3.09	—
	—	600,000	—	—	600,000	17/08/2005	17/08/2008 — 16/08/2015	3.09	—
	—	600,000	—	—	600,000	17/08/2005	17/08/2009 — 16/08/2015	3.09	—
僱員：									
合共	4,324,950	—	—	—	4,324,950	19/06/2003	01/07/2003 — 18/06/2013	1.08	—
	2,850,000	—	750,000	—	2,100,000	19/06/2003	01/07/2004 — 18/06/2013	1.08	2.85
	3,090,000	—	160,000	—	2,930,000	28/05/2004	01/01/2005 — 27/05/2014	2.40	2.87
	850,000	—	—	50,000	800,000	28/05/2004	01/01/2006 — 27/05/2014	2.40	—
	850,000	—	—	50,000	800,000	28/05/2004	01/01/2007 — 27/05/2014	2.40	—
	—	400,000	—	—	400,000	17/08/2005	17/08/2005 — 16/08/2015	3.09	—
	—	1,000,000	—	—	1,000,000	17/08/2005	01/09/2005 — 16/08/2015	3.09	—
	—	400,000	—	—	400,000	17/08/2005	17/08/2006 — 16/08/2015	3.09	—
	—	1,400,000	—	—	1,400,000	17/08/2005	01/09/2006 — 16/08/2015	3.09	—
	—	400,000	—	—	400,000	17/08/2005	17/08/2007 — 16/08/2015	3.09	—

管理層討論及分析

購股權所涉及之股份數目

參與者 姓名或類別	購股權所涉及之股份數目					授出日期	行使期	每股 行使價 港元	加權平均 收市價 (附註2) 港元
	於二零零五年 七月一日 之餘額	期內 授出	期內 行使	期內 失效	於二零零五年 十二月 三十一日 尚未行使 (附註1)				
僱員：									
合共	—	1,400,000	—	—	1,400,000	17/08/2005	01/09/2007 — 16/08/2015	3.09	—
	—	400,000	—	—	400,000	17/08/2005	17/08/2008 — 16/08/2015	3.09	—
	—	1,400,000	—	—	1,400,000	17/08/2005	01/09/2008 — 16/08/2015	3.09	—
	—	400,000	—	—	400,000	17/08/2005	17/08/2009 — 16/08/2015	3.09	—
	—	1,400,000	—	—	1,400,000	17/08/2005	01/09/2009 — 16/08/2015	3.09	—
	—	1,400,000	—	—	1,400,000	17/08/2005	01/09/2010 — 16/08/2015	3.09	—
	—	1,552,000	40,000	—	1,512,000	01/11/2005	01/11/2005 — 31/10/2015	2.95	3.03
	—	1,552,000	—	—	1,552,000	01/11/2005	01/11/2006 — 31/10/2015	2.95	—
	—	1,552,000	—	—	1,552,000	01/11/2005	01/11/2007 — 31/10/2015	2.95	—
	—	1,552,000	—	—	1,552,000	01/11/2005	01/11/2008 — 31/10/2015	2.95	—
	—	1,552,000	—	—	1,552,000	01/11/2005	01/11/2009 — 31/10/2015	2.95	—
總數	86,904,850	32,760,000	1,150,000	100,000	118,414,850				

附註：

- 截至二零零五年十二月三十一日止六個月並無註銷購股權。
- 此乃本公司股份於緊接購股權行使日期前的加權平均收市價。於截至二零零五年十二月三十一日止六個月，合共1,150,000股購股權獲行使，股份於緊接該等購股權行使日期前的加權平均收市價約為2.91港元。
- 於緊接購股權授出日期二零零五年八月十七日、二零零五年十一月一日及二零零五年十一月四日的收市價分別為3.125港元、2.925港元及3.000港元。
- 上述已授出的購股權已根據簡明財務報告附註1(c)所載的本公司會計政策於賬目內確認為開支。

已授出購股權的公平價值乃採用二項式期權定價模型作出估計。計算購股權公平價值的其他詳情(包括所採用的主要假設及計量日期)載於簡明財務報告附註18。

二項式期權定價模式規定須計入主觀性假設(如預期股價波動)。所計入的主觀性假設變動可能對公平價值的估計構成重大影響。

中期股息

董事會議決不宣派截至二零零五年十二月三十一日止六個月之中期股息(二零零四年：無)。

購買、出售或贖回上市證券

本公司及其任何附屬公司概無於截至二零零五年十二月三十一日止六個月內購買、出售或贖回本公司的上市證券。

審核委員會

審核委員會成員現由三名獨立非執行董事譚政豪先生(主席)、馮志堅先生及樂月文女士組成。審核委員會已與本公司管理層審閱本集團採納之會計原則及實務，並討論審計、內部監控及財務報告事宜，包括審閱本集團於截至二零零五年十二月三十一日止六個月之未經審核中期財務報表。

審核委員會每年最少開會兩次以審閱本集團財務報表之完整、準確及公平程度，以及考慮外部審計考核之性質及範圍，亦評核內部監控系統之成效。內部監控系統乃設計予董事會監察本公司整體財務狀況及保護其資產，目的是防止財務上出現重大錯誤陳述或損失。於截至二零零五年十二月三十一日止六個月之審核委員會會議上，外部核數師、首席財務官及負責本集團財政事宜及業務的執行董事已出席會議回答關於報告或彼等工作的提問。

薪酬委員會

本公司董事會已成立薪酬委員會。薪酬委員會現由獨立非執行董事馮志堅先生(主席)、樂月文女士及譚政豪先生及執行董事陳俊華先生組成，負責就本公司董事及高級管理人員之薪酬政策及框架向董事會提供意見，並不時參考本公司之目標檢討及釐定董事及高級管理人員之薪酬組合。

企業管治常規守則

董事認為，於截至二零零五年十二月三十一日止六個月，本公司已遵守上市規則附錄十四所載之「企業管治常規守則」(「企業管治守則」)，惟出現偏離如下：

根據企業管治守則之守則條文A.2.1，主席及行政總裁之角色應有區分，不應由一人同時兼任。考慮到集團業務計劃推行的延續性，董事會認為現階段的主席兼任行政總裁之安排對本公司及股東整體有利。

管理層討論及分析

根據企業管治守則之守則條文A.4.2，每名董事(包括有指定任期之董事)應輪流退任，至少每三年一次。然而，根據本公司之組織章程細則，在若干情況下，每名董事毋須於任期滿三年後退任。因此，本公司現有之組織章程細則並無全面遵守企業管治守則。董事將於本年度檢討有關細則，並如有需要時建議作出任何修訂，以確保遵守企業管治守則。

根據企業管治守則之守則條文B.1.4，薪酬委員會之職權範圍應在有人要求時提供及登載於發行人之網站上。本公司之薪酬委員會之職權範圍可在有人要求時提供及將登載於本公司之網站上。

根據企業管治守則之守則條文C.3.4，審核委員會之職權範圍應在有人要求時提供及登載於發行人之網站上。審核委員會現時之職權範圍目前正在檢討中，故尚未登載於本公司之網站上。

本集團力求維持高水平的企業管治，提高透明度，加強與各股東及投資者的溝通，確保一切重大決策將會向股東負責及符合所有股東的利益。

標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載之標準守則。就本公司所查詢，所有董事已確認於截至二零零五年十二月三十一日止六個月內遵守標準守則所載之標準。

代表董事會

郭浩

主席

香港，二零零六年三月二十四日