

行政開支與去年同期比較，錄得約**80.0%**增長。主要原因為本集團擴充於中國之現行分銷業務，其於香港新成立之滋補產品及獨家專營業務，以及其自二零零五年下半年開展於澳洲之採購辦事處及上海物流中心之業務後引入之行政費用。

於回顧期間內，財政開支由約**800,000**港元上升至**4,600,000**港元。主要原因為於二零零五年六月引入之三年年期借貸約**78,000,000**港元之利息開支。

於回顧期間內，本集團錄得聯營公司之攤佔業績約**3,000,000**港元，當中包括約**5,000,000**港元來自大慶石油化工集團有限公司（「大慶」）之純利及約**2,000,000**港元來自中山新鮮食品物流中心之虧損。大慶為一家於聯交所上市之公司，本集團擁有其**15.82%**之股本權益，而中山物流中心，則為本集團**50%**之股本權益。約**5,000,000**港元來自大慶之攤佔純利，已計算於採納香港會計準則第**17**條後，於追溯以重新估值價列賬的土地成本約**1,000,000**港元攤佔金額。約**2,000,000**港元來自中山物流中心之虧損淨額乃本集團於中山新鮮食品物流中心攤佔之開業前經營業務開支。

經營業務升至約**53,700,000**港元，與去年同期之**45,300,000**港元比較，升幅約**18.7%**。於期間內，雖然本集團在營業額及經營業務溢利方面取得大幅增長，該增長由於期內財政開支增加及於聯營公司所攤佔之業績減少而減少。股東應佔純利只升至**52,200,000**港元，與去年同期之**51,700,000**港元比較，升幅約**1.1%**。

業務回顧、發展及前景

本集團主要從事投資控股、快流消費品冷凍鏈產品及鮮果分銷業務。本集團分銷之產品包括包裝食品飲料、家庭消費食品、滋補產品、冷藏肉類及海鮮及鮮果，該等食品在回顧期間對本集團之營業額貢獻分別約為**55%**、**7%**、**8%**、**2%**、**4%**及**24%**。

本集團主要從東南亞、美國、歐洲、澳洲及紐西蘭採購食品，然後售予中國批發商、零售商及大型食肆客戶。批發商仍是主要客戶類別，佔本集團期間營業額約**76%**，而本集團一直致力擴充於零售商及大型食肆之客源。

於回顧期間內，本集團繼續擔任一站式服務平台供應商之角色，為快流消費品、冷凍鏈產品及新鮮農產品行業提供分銷、品牌建立及增值服務。除了加強其核心分銷業務外，本集團透過發展於中國之物流業務，擴充其業務。

於中國上海之物流、加工及重新包裝中心於二零零五年十月開展業務。該中心符合嚴格衛生及溫度控制之危害分析與關鍵控制點冷藏鏈標準，以及其專用之冷藏運輸車隊，加快入口冷藏及急凍肉類食品分銷到中國各批發點、零售點、酒店及餐館顧客。此外，該物流中心亦為本集團於中國之總部。於回顧期間內，透過建立及運用上海物流基礎建設之冷凍鏈物流設施，冷藏及急凍肉類食品之銷售佔本集團營業額約**4%**。此外，本集團亦與若干海外及本地零售商及連鎖店進行磋商，藉以為其準備銷售予中國商店之進口冷凍產品提供第三方物流解決方案。提供第三方物流服務可提升上海冷凍鏈設施之初期使用率，直至於二零零八年北京奧運達至最高產量之三年時間內，為本集團開拓另一收入來源。

本集團於中山物流中心之投資，亦是其於中國物流業務之擴展計劃中重要一步。中山物流中心主要從事為新鮮農產品提供各種物流服務，包括包裝、分級、出口認證系統、行銷及分銷，並將成為中國首個經營新鮮農產品冷藏鏈分銷及物流平台之物流網絡之公司。中山物流中心符合嚴格衛生及溫度控制之危害分析與關鍵控制點冷藏鏈標準，並定於二零零六年上半年開展業務。為了進一步提高於中山物流中心之基礎建設投資之收益，除了於新鮮農產品方面提供第三方物流服務，中山物流中心亦會提供貿易服務。該服務從垂直業務之上游開始，進行採購業務，並透過於物流中心進行加工、分級及包裝，抵達下游，並分銷到中國各超級市場及連鎖店之銷售點。為了支援其採購業務，**Senox**集團作為間接擁有中山物流中心之全部股本權益之公司，達成為期五年之單一分銷協議，以確保若干來自泰國合作經營農夫之鮮

果品質優良，以及購買**Nature Intuition Group 60%**股份權益之收購協議。**Nature Intuition Group**主要從事於中國廣東省新鮮農產品之種植、銷售及出口。透過購買**Nature Intuition Group**，**Senox**集團可以參與垂直業務之上游，以確保穩定提供多種優質之新鮮農產品及新鮮農產品自生產至最終銷售店舖之完整流程，更重要的是從新鮮農產品營運中取得最大利益。

於二零零五年七月二十五日，本公司訂立一份先舊後新配售及認購協議，向獨立承配人配售**164,000,000**股本公司新普通股，認購價為每股**1.25**港元。經扣除相關開支約**3,000,000**港元後，先舊後新配售及認購之所得款項淨額約**202,000,000**港元。所得款項淨額擬作如下用途：**(i)**約**50,000,000**港元用於增購中山物流中心**20%**股權；**(ii)**約**15,000,000**港元用於改進上海物流中心之營運設備；**(iii)**約**15,000,000**港元用於在香港設立營養品包裝廠；**(iv)**約**15,000,000**港元用於為本集團產品開發品牌名；**(v)**約**10,000,000**港元用於拓展中國銷售網絡；**(vi)**約**10,000,000**港元用於拓展海外採購網絡；及**(vii)**餘額約**87,000,000**港元用作本集團一般營運資金。

於二零零五年十二月九日，為配合中山物流中心之業務發展，中山物流中心之股東同意將總投資額由**130,000,000**港元增加至**310,000,000**港元。本集團作為持有**50%**權益之股東，將按比例作出額外資本出資**90,000,000**港元，用作投資於一家聯營公司。額外資本出資擬作如下用途：**(i)****25,000,000**港元用作收購唯一及獨家分銷權，以獨家分銷五年泰國若干鮮果合作社農民之鮮果；**(ii)****55,000,000**港元用作收購**Nature Intuition Group**之**60%**股本權益；及**(iii)****100,000,000**港元用作**Senox**集團之額外營運資金，以支援經擴大之業務。鑑於中山物

物流中心需要額外資金，以及就本集團向中山物流中心其他股東收購額外**20%**股權並無達成任何協議，本集團遂決定不再進一步進行商談，並將二零零五年七月二十五日之先舊後新配售及認購協議中原擬用作該收購之所得款項**50,000,000**港元轉為用作資本出資用途。額外資本出資用途之變動已載於本公司於二零零五年十二月九日之公佈。

於二零零六年一月二十六日，本集團訂立收購協議，以收購**Sunning State Group Limited**及其附屬公司（「**Sunning**集團」）全部已發行**70%**股權，所涉及之代價為**77,000,000**港元。**Sunning**集團主要在中國經營海外及國內品牌化妝品及護膚品批發及分銷業務。鑑於國內之化妝品、護膚品及美容用品市場近年不斷穩步增長，充滿發展潛力，收購事項為本集團締造可進一步擴大其產品線之良機，同時並可讓本集團擴展其於國內之現有分銷網絡。增添新產品線及新分銷網絡將可為本集團之現有產品線及分銷網絡帶來協同效益，藉以在本集團經整合及擴充之分銷網絡並行分銷全新及現有產品線時，提升經濟規模效益及效率。

除在華東及華南設立兩所策略選址之物流中心外，本集團不斷在中國東北地區尋求合適之投資機會，藉以進一步擴充其分銷業務網絡。於二零零六年二月二十四日，本集團與中國大連一家頂尖物流及倉儲公司訂立一項無約束力之諒解備忘錄，據此，訂約各方計劃在大連成立新鮮農產品物流中心，就中國東北地區進口及分銷新鮮農產品向本集團提供各項物流服務。大連物流中心之投資成本估計為約**160,000,000**港元。設立大連物流中心，連同位於中國中山及上海之兩所物流中心，可大大提升本集團之處理能力，並擴充其於中國進口新鮮農產品之分銷網絡。

於二零零六年二月二十五日，本集團亦與一家在遠東地區經營之頂尖物流及運輸公司訂立一項無約束力之諒解備忘錄，藉以在遠東地區及中國向策略夥伴提供歷史悠久及經驗豐富之持牌物流業務，並進一步支援本集團不斷擴充之物流及分銷業務。進行物流及運輸業務之投資成本估計為約**70,000,000**港元，有關投資為本集團現時及正拓展之銷售網絡提供自行經營之有效物流及運輸業務。

於二零零六年三月一日，本公司宣佈建議透過以認購價（於申請時悉數繳付每股發售股份**0.75**港元）根據於記錄日期於二零零六年三月二十四日每持有五股股份獲發兩股發售股份之基準發行**407,180,000**股發售股份，集資約**298,000,000**港元（經扣除所有相關費用約**7,000,000**港元）。公開招股之估計所得款項淨額約為**298,000,000**港元，擬用作以下用途：
(i)約**160,000,000**港元將用作在中國大連成立新鮮農產品物流中心；(ii)約**70,000,000**港元將用作收購在遠東地區及中國經營之物流公司；及(iii)結餘約**68,000,000**港元用作本集團一般營運資金。公開招股之詳情已載於本公司於二零零六年三月一日發出之公佈及於二零零六年三月二十七日寄發予股東之招股章程。公開招股之詳情已載於本公司於二零零六年三月一日之公佈及於二零零六年三月二十七日寄發予股東之招股章程。

展望將來，本集團將繼續提升其業務經營模式，並將貫徹實踐其目標，務求於快流消費品及冷凍鏈食品行業中，成為首屈一指之分銷、物流服務及品牌建立之綜合供應商。

資本結構、流動資金及財務資源

本集團於整個回顧期間內之財政狀況保持穩健。本集團透過內部資源、股本融資及香港主要往來銀行提供之銀行信貸，提供營運及業務發展所需資金。

於二零零五年七月二十五日，本公司訂立先舊後新配售及認購協議，以認購價每股**1.25**港元配售**164,000,000**股本公司新普通股予獨立承配人，所得款項淨額約**202,000,000**港元。此舉不僅擴大本集團股東基礎，並為其發展提供額外資源。