

財務回顧

截至二零零六年六月三十日止年度，本集團之營業額及股東應佔溢利分別約為人民幣2,797,707,000元及人民幣1,358,235,000元，分別比上年度上升25%及5%。生產基地的擴張繼續是營業額上升的主要動力。超大取得可觀增長及財務業績。農產品的銷售量由上年892,000噸增加至本年的1,118,000噸。本集團繼續對批發市場、機構客戶的銷售、零售及出口銷售，佔本集團的銷售額分別為63%、6%、1%及30%。

本年度農產品銷售佔總營業額96%，牲畜銷售佔2%，經營連鎖超市佔2%。在整體產品銷售分佈方面，農產品銷售有輕微上升。

本年度國內農產品銷售佔總營業額70%，而出口農產品銷售則佔其餘30%。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保持在69%左右。整體毛利率自去年67%水平微升至本年度的68%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。

經營開支佔總銷售額之百分比維持穩定。截至二零零六年六月三十日止年度，銷售及分銷開支與一般及行政開支（統稱經營開支）分別佔營業額約10.5%及5.5%，去年分別約為10.2%及5.8%。

抵押資產

於二零零六年六月三十日，本集團之銀行信貸總額為人民幣65,000,000元，其中已動用銀行貸款人民幣10,000,000元及應付票據人民幣4,139,000元。該等銀行信貸由其中一間附屬公司提供之公司擔保作抵押。

於二零零五年六月三十日，本集團之銀行信貸總額為人民幣530,000,000元，其中已動用銀行貸款人民幣16,890,000元。該等銀行信貸由其中一間附屬公司提供之公司擔保及本公司定期存款60,500,000美元（相等於人民幣499,648,000元）作抵押。

本集團若干附屬公司將其股份，為發行以下的債權證券作抵押擔保：

1. 於二零一零年二月八日到期之7.75厘有擔保優先票據（總額225,000,000美元）；
2. 於二零一一年五月八日到期之零息可換股債券（總額1,344,000,000港元）。

於二零一零年到期之7.75厘有擔保優先票據

有擔保優先票據之詳情載於財務報表附註31。

1,344,000,000港元之二零一一年到期之零息可換股債券

於二零零六年五月，本公司向債券持有人發行1,344,000,000港元(相等於人民幣1,384,320,000元)之零息可換股債券，其到期日為二零一一年五月八日。可換股債券於聯交所上市，並由本集團若干附屬公司作擔保。可換股債券之詳情載於財務報表附註32。

於截至二零零六年六月三十日止年度內，債券持有人概無兌換可換股債券為兌換股份。

酬金政策

僱員酬金政策

於二零零六年六月三十日，本集團僱用約14,384名僱員，其中12,612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，彼等合資格獲取總酬金之不同部份。該等部份包括基本薪金、酌情花紅及購股權。其他僱員福利主要包括退休金安排、保險、教育津貼及培訓計劃。

執行董事酬金政策

執行董事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，彼等合資格獲取總酬金之不同部份。該等部份包括基本薪金、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。

一項購股權計劃(「計劃」)根據於二零零二年六月十九日舉行的本公司股東特別大會通過之決議案獲採納，並於二零零六年二月十四日舉行的股東特別大會上批准重新購股權計劃授權額度。於二零零六年六月三十日，經調整後192,477,500股股份之購股權已根據計劃授予相關參與者。

本集團現時並無，亦未曾，設有任何長期獎勵計劃。

非執行董事酬金政策

非執行董事之酬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。彼等可獲償付就履行職責所產生預算以外之開支。

執行董事及非執行董事酬金之進一步詳情載於財務報表附註15。



流動資金、財務資源及股本架構

於二零零六年六月三十日，本集團持有現金及銀行結存達人民幣2,613,723,000元，其中人民幣748,223,000元為人民幣，其餘人民幣1,865,500,000元為外幣（主要為港元及美元）。由於港元或美元與人民幣的匯率波動相對輕微，匯兌風險不是很高，本集團未有為此進行對沖。

於二零零六年六月三十日，本集團之負債比率（負債對權益）為45%，此乃按照銀行貸款、有擔保優先票據及可換股債券除總權益為基準計算；而本集團的流動比率則是20倍，反映財務資源充裕。

於二零零六年六月三十日，本集團就購買固定資產、研究及開發開支及支付土地租金履行的資本承擔達人民幣106,754,000元。截至二零零六年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債。