

業務回顧

財務回顧

截至二零零六年十二月三十一日止六個月，超大取得顯著增長及財務業績。農產品之銷售量由510,907噸增加至688,213噸，較去年同期上升35%。本集團於期內之營業額及毛利分別約為人民幣1,696,583,000元及人民幣1,130,765,000元，較去年同期分別上升32%及31%。

由於生物資產及可換股債券之公平價值變動，引致損失分別為人民幣77,869,000元及人民幣101,504,000元。截至二零零六年十二月三十一日止期內，股東應佔溢利為人民幣581,445,000元。如撇除該兩項非現金流項目，股東應佔溢利增至人民幣760,818,000元，較去年同期增長35%。

包括銷售及分銷費用與一般及行政開支在內的經營開支，佔營業額之百分比保持穩定。截至二零零六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分別佔營業額約10%及7%，去年同期分別約為10%及6%。

生產基地

本集團位於國內之生產面積(不包括聯營公司擁有的柑橘農場及山地)由二零零五年十二月三十一日之219,656畝(14,644公頃)增加至於二零零六年十二月三十一日之314,556畝(20,970公頃)，增幅為43%，同時較於二零零六年六月三十日之278,056畝(18,537公頃)增加13%。

加權平均蔬菜生產面積已由二零零五年十二月三十一日的181,611畝(12,107公頃)增至二零零六年度同期的257,011畝(17,134公頃)，增幅為42%。同時，較於二零零六年六月三十日之202,269畝(13,485公頃)增加27%。本集團生產基地共29個，分佈於中國境內14個不同的省市。

銷售表現

截至二零零六年十二月三十一日止六個月內，農產品銷售佔總營業額99%，牲畜銷售佔1%。除重組連鎖超市業務，改由聯營公司經營外，在產品銷售分佈方面並無重大變動。

截至二零零六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70%，當中，總營業額約6%售往機構客戶。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為67%，相對去年同期69%，作輕微下調。本集團整體毛利維持高水平的67%，與去年同期相若。

其他營運數據

截至二零零六年十二月三十一日止六個月內，有關本集團的主營業務農產品種植及銷售之其他營運數據，包括每畝蔬菜產量為2.59噸，及每畝每造蔬菜產量為1.77噸，去年同期分別為2.59噸及1.79噸。平均每公斤銷售價為人民幣2.44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。

僱員及薪酬政策

於二零零六年十二月三十一日，本集團僱用約16,090名僱員，其中14,635名是本集團農地僱員。僱員之薪金是以具競爭力之水平釐定。僱員薪酬方案按照各自職位、職務及對集團之責任而釐定。該等方案包括基本薪金、酌情花紅及購股權。其他僱員福利包括退休金、保險、教育津貼及培訓計劃。

展望

二零零六年全國蔬菜種植面積1,818萬公頃，比上年增加46萬公頃，增幅為2.6%。全年蔬菜產量5.82億噸，比上年增長3.2%。蔬菜價格隨季節浮動，總體水平略高於二零零五年。蔬菜的出口數量和金額穩步增長。據海關統計，二零零六年全年累計出口新鮮和加工蔬菜732.5萬噸，比上年增長7.7%，出口創匯54.2億美元，比上年增長21%。蔬菜出口最主要的國家仍是日本，但出口量比上年下降2.2%，對其他國家如東盟、美國、韓國、俄羅斯的蔬菜出口增長迅速。

中國政府繼續加大對農業的扶持力度，在農業方面的投入有進一步的增加。二零零七年一月，政府發佈本年度一號文件《中共中央國務院關於積極發展現代農業扎實推進社會主義新農村建設的若干意見》，這是二零零四年以來連續第四份指導農業工作的一號文件。此份文件首次明確提出了發展現代農業是社會主義新農村建設的首要任務。現代農業與傳統農業和計劃經濟農業有根本的區別，它以市場經濟為基礎，將在現代化的農業企業的主導下形成技術、生產、管理和銷售為一體的新型產業體系。

農業行業的法治、市場和社會環境正在持續改善。二零零六年十一月實施的《中華人民共和國農產品質量安全法》填補了農產品質量安全在法律方面的空白，為政府開展質量安全監管，保護消費者利益提供了法律依據。《農產品質量安全法》將改變過去以強調數量為主的生產方式，更加注重質量安全，有利於中國農業更好更快地發展，提高中國農產品在國際市場上的競爭力。

我們認為中國農業正處於一個發展和整合的時期，政府將繼續支持優秀農業企業，以龍頭企業帶動農村經濟的發展，提高農民的收入。農村分散的個體經濟將逐步轉化為以現代化企業為代表的產業化經濟。作為國家級農業產業化重點龍頭企業，超大將珍惜這個機會，以「公司+基地+農業工人」的商業模式為主，重點在中國東北、華北、長江流域和華南等區域均衡擴張，並積極開發其他地區在產品、季節、市場等方面有補充性的生產基地。集團將持續擴展蔬果主營業務，同時適度發展其他輔助業務，如畜牧業、林業、加工及貿易，並租賃所需的草地、林地等，為企業的持續增長提供動力。

社區、社會、道德及名聲事宜的政策及表現

農產品質量和食品安全在全球受到越來越多的關注，其中質量控制是保護各國消費者權益的關鍵。超大從創立之初就確定了自己的經營理念和策略，以高標準的生態種植方式和產品質量為根本，建立了一套從生產到銷售的全程質量控制體系。超大的產品質量得到了客戶的廣泛認同，在政府和行業舉辦的各類評選中贏得了多種獎項，建立了較高的知名度和社會形象。

社區、社會、道德及名聲事宜的政策及表現 (續)

本集團的商業模式與中國政府對農業的扶持政策相吻合。超大的商業模式有效地提高了農民的種植技能和生產效率，使他們成為專業的農業工人，農民的收入和生活水平得到大幅提高。超大把每年一月份訂為「愛農民月」，為農民辦實事，幫助他們解決在生活中遇到的具體問題，以建立企業和農民之間的良好關係，盡到一個龍頭企業所應承擔的社會責任。

流動資金、財務資源及資本架構

於二零零六年十二月三十一日，本集團持有現金及銀行結存，達至人民幣1,875,678,000元，並且維持足夠現金以供本集團未來之發展。本集團之負債對股東權益比例為0.41:1，其流動比率為22倍，反映財務資源充裕。

於二零零六年十二月三十一日，本集團就購買物業、廠房及設備、研究及開發開支、以及支付土地租金，已訂約但未撥備的資本承擔，達至人民幣116,471,000元。於二零零六年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

於回顧期內，並沒有可換股債券轉換為本公司股份。

酬金政策

僱員酬金政策

於二零零六年十二月三十一日，本集團僱用約16,090名僱員，其中14,635名是本集團農地僱員。僱員之薪金是以具競爭力之水平釐定。僱員薪酬方案按照各自職位、職務及對集團之責任而釐定。該等方案包括基本薪金、酌情花紅及購股權。其他僱員福利包括退休金、保險、教育津貼及培訓計劃。

執行董事酬金政策

董事會不時參考執行董事於本集團之職責及責任，以及市價後釐定彼等之薪酬方案。薪酬方案包括基本薪金、酌情花紅及購股權。薪酬委員會獲得董事會授權，就執行董事之薪酬提出建議。本集團未設有任何長期獎勵計劃。

非執行董事酬金政策

董事會不時參考非執行董事於本公司之職責及責任，以及市價後，釐定彼等之酬金，即董事袍金。薪酬委員會獲得董事會授權，就非執行董事之薪酬提出建議。本公司會予以償付非執行董事因履行職務時所預支的現金費用。

抵押資產

於二零零六年十二月三十一日，本集團的一間附屬公司，為總計人民幣46,000,000元的有抵押銀行信貸額，提供公司擔保。

管理層討論及分析

抵押資產 (續)

本集團若干附屬公司將其股份，為發行以下的債務證券，作抵押擔保：

1. 225,000,000美元於二零一零年二月八日到期的7.75釐有擔保優先票據；及
2. 1,344,000,000港元於二零一一年五月八日到期的零息可換股債券。

董事及主要行政人員之證券權益

於二零零六年十二月三十一日，根據證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第352條須備存的登記冊記錄，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」)所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，董事及主要行政人員須知會本公司及聯交所，於本公司或其任何相聯法團(具有證券及期貨條例第XV部賦予的涵義)之股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉如下：

於本公司股份之好倉

董事姓名	個人權益	持有股份數目		總數	登記冊所記錄 佔已發行股本 之概約百分比
		家族權益	公司權益		
郭浩先生	—	—	729,748,000 (附註)	729,748,000	30.83%
陳志寶先生	401,500	—	—	401,500	0.02%

附註：透過郭浩先生全資擁有之Kailey Investment Ltd.持有的股權權益。

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	於二零零六年 十二月三十一日 尚未行使之 購股權數目
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	17/08/2007 — 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 24/06/2003 04/11/2005	1.58	01/07/2003 — 27/01/2013	2,100,000
			01/07/2003 — 23/06/2013	1,075,000
		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		

管理層討論及分析

董事及主要行政人員之證券權益 (續) 於本公司相關股份之好倉 (續)

本公司之購股權 (續)

董事姓名	授出日期	行使價 港元	行使期	於二零零六年
				十二月三十一日 尚未行使之 購股權數目
黃協英女士	28/01/2003	1.58	01/07/2003 — 27/01/2013	575,000
	19/06/2003	1.08	01/07/2003 — 18/06/2013	1,100,000
	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			
況巧先生	28/01/2003	1.58	01/07/2003 — 27/01/2013	1,600,000
	19/06/2003	1.08	01/07/2003 — 18/06/2013	1,600,000
	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			
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	17/08/2005	3.09	17/08/2005 — 16/08/2015	300,000
			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

除上文披露外，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、相關股份或債權證中，擁有根據證券及期貨條例第352條須予備存之登記冊記錄，或根據標準守則須知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

管理層討論及分析

主要股東之證券權益

於二零零六年十二月三十一日，根據本公司按照證券及期貨條例第336條備存之登記冊，以下人士(本公司董事及主要行政人員除外)直接或間接於本公司已發行股本及相關股份中實益擁有5%或以上：

名稱	身份	持有股份數目 (附註1)	登記冊所記錄佔已 發行股本之概約百分比
Kailey Investment Ltd. (附註 2)	實益擁有人	729,748,000 (L)	30.83%
Janus Capital Management LLC	投資經理	190,604,000 (L)	8.05%
UBS AG (附註 3 至 6)	投資經理	166,589,604 (L) 126,751,422 (S)	7.04% 5.35%
State Street Corporation (附註 7)	控制公司	242,998,289 (P)	10.27%

附註：

1. 字母「L」表示該方持有該等證券之好倉，字母「S」表示該方持有該等證券之淡倉，字母「P」表示該方之可供借出股份權益。
2. 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、實益及完全擁有。
3. UBS AG實益擁有151,992,504股股份(L)及110,049,422股股份(S)。
4. UBS AG透過其下列全資附屬公司，而被視作持有權益如下：

名稱	持有股份數目
UBS Securities LLC	9,674,000 (L) 9,674,000 (S)
UBS Fund Management (Switzerland) AG	2,120,000 (L)
UBS Fund Services (Luxembourg) SA	2,536,000 (L)
UBS Global Asset Management Life Limited	267,100 (L)

5. UBS AG持有7,028,000股股份(S)之保證權益。
6. UBS AG之部份股份權益來自股本衍生工具權益：34,600,730股股份(L)(上市衍生工具權益)，47,846,892股股份(L)(非上市衍生工具權益)及47,846,890股股份(S)(非上市衍生工具權益)。
7. 透過可供借出之股份權益，State Street Corporation之全資附屬公司State Street Bank & Trust Company持有242,998,289股股份。

管理層討論及分析

董事購買股份或債務證券之權利

除上文「董事及主要行政人員之證券權益」及下文「購股權計劃」所披露外，於期內任何時間，本公司或其任何附屬公司、控股公司或任何同系附屬公司概無參與作出任何安排，使本公司董事或主要行政人員（包括彼等之配偶或未滿十八歲之子女）擁有任何可認購本公司或任何證券及期貨條例所界定之相聯法團的證券權利，或透過收購本公司或任何其他法團的股份或債權證，以取得利益。

購股權計劃

本公司於二零零二年六月十九日採納一項購股權計劃（「計劃」），根據計劃，以採納當日本公司發行股本的百分之十為授予購股權的最高限額（「計劃授權額度」）。本公司在二零零六年二月十四日舉行股東特別大會，通過決議更新計劃授權額度。計劃主要條款已載於二零零五年／二零零六年年報內。

截至二零零六年十二月三十一日止六個月內，按照計劃已授予有關參與者合共1億2千萬購股權。於二零零六年十二月三十一日，根據計劃已授予而尚未獲行使之購股權合計有229,270,850股。

於回顧期內，根據計劃授出而尚未行使之購股權變動詳情如下：

參與者 姓名或類別	購股權數目			於二零零六年 十二月三十一 日尚未行使 (附註4)	授出日期	行使期	每股 行使價 港元	加權平均 收市價 (附註5) 港元
	於二零零六年 七月一日之結餘	期內授出 (附註1及2)	期內行使 (附註3)					
董事：								
郭浩	21,000,000	—	—	21,000,000	28/01/2013	01/07/2003 — 27/01/2013	1.58	—
	21,000,000	—	—	21,000,000	28/01/2013	01/01/2004 — 27/01/2013	1.58	—
	21,000,000	—	—	21,000,000	28/01/2013	01/01/2005 — 27/01/2013	1.58	—
葉志明	600,000	—	600,000	—	17/08/2005	17/08/2006 — 16/08/2015	3.09	4.78
	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	—

管理層討論及分析

購股權計劃 (續)

參與者 姓名或類別	於二零零六年 七月一日之結餘	購股權數目		於二零零六年 十二月三十一 日尚未行使 (附註 4)	授出日期	行使期	每股 行使價 港元	加權平均 收市價 (附註 5) 港元
		期內授出 (附註 1及2)	期內行使 (附註 3)					
董事：(續)								
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	—
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	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	—
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	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

購股權計劃 (續)

參與者 姓名或類別	於二零零六年 七月一日之結餘	購股權數目		於二零零六年 十二月三十一 日尚未行使 (附註 4)	授出日期	行使期	每股 行使價 港元	加權平均 收市價 (附註 5) 港元
		期內授出 (附註 1及2)	期內行使 (附註 3)					
董事：(續)								
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	—
陳志賢	500,000	—	500,000	—	28/05/2004	01/07/2005 — 27/05/2014	2.40	4.56
	500,000	—	500,000	—	28/05/2004	01/07/2006 — 27/05/2014	2.40	4.82
	600,000	—	300,000	300,000	17/08/2005	17/08/2005 — 16/08/2015	3.09	5.00
	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	—

管理層討論及分析

購股權計劃 (續)

參與者 姓名或類別	於二零零六年 七月一日之結餘	購股權數目		於二零零六年 十二月三十一 日尚未行使 (附註 4)	授出日期	行使期	每股 行使價 港元	加權平均 收市價 (附註 5) 港元
		期內授出 (附註 1及2)	期內行使 (附註 3)					
員工：								
合共	4,324,950	—	—	4,324,950	19/06/2003	01/07/2003 — 18/06/2013	1.08	—
	2,100,000	—	2,100,000	—	19/06/2003	01/07/2004 — 18/06/2013	1.08	4.76
	2,830,000	—	160,000	2,670,000	28/05/2004	01/01/2005 — 27/05/2014	2.40	4.67
	550,000	—	—	550,000	28/05/2004	01/01/2006 — 27/05/2014	2.40	—
	800,000	—	—	800,000	28/05/2004	01/01/2007 — 27/05/2014	2.40	—
	290,000	—	90,000	200,000	17/08/2005	17/08/2005 — 16/08/2015	3.09	4.70
	400,000	—	200,000	200,000	17/08/2005	17/08/2006 — 16/08/2015	3.09	4.71
	1,400,000	—	1,400,000	—	17/08/2005	01/09/2006 — 16/08/2015	3.09	4.67
	400,000	—	—	400,000	17/08/2005	17/08/2007 — 16/08/2015	3.09	—
	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	—
	1,440,000	—	200,000	1,240,000	01/11/2005	01/11/2005 — 31/10/2015	2.95	5.01
	1,552,000	—	312,000	1,240,000	01/11/2005	01/11/2006 — 31/10/2015	2.95	4.89
	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	—

購股權計劃 (續)

參與者 姓名或類別	購股權數目			於二零零六年 十二月三十一 日尚未行使 (附註4)	授出日期	行使期	每股 行使價 港元	加權平均 收市價 (附註5) 港元
	於二零零六年 七月一日之結餘	期內授出 (附註1及2)	期內行使 (附註3)					
員工：(續)								
合共(續)								
	—	24,000,000	—	24,000,000	31/08/2006	01/04/2007 — 30/08/2016	4.04	—
	—	24,000,000	—	24,000,000	31/08/2006	01/04/2008 — 30/08/2016	4.04	—
	—	24,000,000	—	24,000,000	31/08/2006	01/04/2009 — 30/08/2016	4.04	—
	—	24,000,000	—	24,000,000	31/08/2006	01/04/2010 — 30/08/2016	4.04	—
	—	24,000,000	—	24,000,000	31/08/2006	01/04/2011 — 30/08/2016	4.04	—
總計	115,632,850	120,000,000	6,362,000	229,270,850				

附註：

1. 緊接購股權授予當日二零零六年八月三十一日之前的收市價為3.99港元。
2. 上述已授出的購股權已根據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。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。
3. 於二零零六年十二月，購股權持有人合共行使700,000股購股權，惟該等股份於二零零七年一月配發予該等人士。
4. 截至二零零六年十二月三十一日止六個月，沒有任何購股權被註銷或失效。
5. 此價格乃緊接購股權行使當日前之加權平均收市價。截至二零零六年十二月三十一日止六個月，行使購股權的數目為6,362,000股。緊接該等購股權行使日期之前的加權平均收市價約為4.7527港元。

中期股息

董事會議決不宣派截至二零零六年十二月三十一日止六個月之中期股息(二零零五年：無)。

購買、出售或贖回上市證券

截至二零零六年十二月三十一日止六個月內，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之上市證券。

審核委員會

審核委員會成員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。截至二零零六年十二月三十一日止六個月集團未經審核中期財務報表經審核委員會及獨立執業會計師審閱。審核委員會與本公司管理層已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。

企業管治常規守則

截至二零零六年十二月三十一日止六個月內，董事認為，除下述偏離外，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」：

守則條文A.2.1，主席及行政總裁之角色應有區分。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。主席有明確責任向全體董事提供與履行董事會責任有關的一切資料。本公司致力不斷改善傳遞予各董事之資料質素與及時性。

守則條文B.1.4，薪酬委員會職權範圍應登載於本公司網站上。因應要求，薪酬委員會職權範圍可供查閱，及將會登載於本公司網站上。

守則條文C.3.4，審核委員會應提供其職權範圍。本公司正在按照有關守則條文檢閱審核委員會之職權範圍。當檢閱完畢後，有關職權範圍將會登載於本公司網站上。

守則條文E.1.2，董事會主席應參加股東週年大會。因困於其他業務活動，主席郭浩先生未能出席於二零零六年十一月二十八日舉行的股東週年大會。

本公司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。經本公司作出查詢後，所有董事已確認於截至二零零六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
主席
郭浩

香港，二零零七年三月二十二日