



浩倫農業科技集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)
(股份代號: 1073)



中期報告
2010/2011



浩倫農業科技集團有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一零年十二月三十一日止六個月的未經審核綜合業績以及下文所載於二零零九年同期的比較數字。本中期報告已經由本公司審核委員會審閱。

綜合損益表(未經審核)

	附註	截至十二月三十一日止六個月	
		二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
營業額	2	1,850,621	1,563,790
銷售成本		(1,734,621)	(1,493,279)
毛利		116,000	70,511
其他收益及其他收入淨額		19,775	10,635
收購附屬公司的議價收購收益		216,511	-
分銷開支		(28,265)	(30,215)
行政開支		(49,236)	(29,806)
出售附屬公司之虧損		-	(3,407)
經營溢利		274,785	17,718
融資成本		(28,754)	(13,081)
除稅前溢利	3	246,031	4,637
所得稅	4	(4,758)	(4,112)
本期間溢利		241,273	525
應佔：			
— 本公司擁有人		239,316	1,226
— 非控股權益		1,957	(701)
本期間溢利		241,273	525
每股盈利	5		
— 基本		36.77 港仙	0.22 港仙
— 攤薄		36.51 港仙	0.22 港仙



綜合全面收益表(未經審核)

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
期間溢利	241,273	525
本期間其他全面收益／(虧損)		
換算海外附屬公司財務報表產生之匯兌差額	54,134	(288)
本期間其他全面收益／(虧損)，扣除稅項	54,134	(288)
本期間全面收益總額	295,407	237
應佔：		
– 本公司擁有人	293,450	938
– 非控股權益	1,957	(701)
	295,407	237



綜合財務狀況表

		於 二零一零年 十二月三十一日 (未經審核) 千港元	於 二零一零年 六月三十日 (經審核) 千港元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備		131,871	109,150
生物資產	6	1,186,850	-
土地租賃溢價	7	11,326	3,253
無形資產	8	72,120	21,404
商譽	9	84,544	81,341
可供出售財務資產		26,397	26,801
預付款項及其他按金		14,943	13,657
		1,528,051	255,606
流動資產			
土地租賃溢價	7	268	96
存貨		162,340	94,131
應收貿易款項及其他應收款項	10	2,257,892	2,037,036
貿易證券		3,238	1,292
受限制銀行存款		449,073	340,881
現金及現金等值項目		251,131	95,234
		3,123,942	2,568,670
流動負債			
應付貿易款項及其他應付款項	11	(1,900,813)	(1,316,047)
銀行貸款	12	(452,690)	(539,009)
應付稅項		(52,484)	(47,995)
可換股價券	13	(29,800)	(896)
		(2,435,787)	(1,903,947)
流動資產淨值		688,155	664,723



		於 二零一零年 十二月三十一日 (未經審核) 千港元	於 二零一零年 六月三十日 (經審核) 千港元
	附註		
非流動負債			
銀行貸款	12	-	(5,918)
承兌票據		(176,403)	-
可換股債券	13	(568,425)	(28,963)
		(744,828)	(34,881)
資產淨值		1,471,378	885,448
股本及儲備			
股本	14	67,277	64,277
儲備		1,381,419	800,320
本公司擁有人應佔權益總額		1,448,696	864,597
非控股權益		22,682	20,851
權益總額		1,471,378	885,448



簡明綜合現金流量表(未經審核)

截至十二月三十一日止六個月

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
經營活動所產生／(所用)之現金淨額	387,519	(124,514)
投資活動所用之現金淨額	(94,457)	(87,306)
融資活動所產生／(所用)之現金淨額	(140,914)	275,568
	<hr/>	<hr/>
現金及現金等值項目增加淨額	152,148	63,748
期初現金及現金等值項目	95,234	112,621
匯率變動之影響	3,749	-
	<hr/>	<hr/>
期終現金及現金等值項目	251,131	176,369



綜合股東權益變動表(未經審核)

截至二零一零年十二月三十一日止六個月

本公司擁有人應佔

	股本 千港元	股份溢價 千港元	資本儲備 千港元	匯兌儲備 千港元	可換股 債券數權 千港元		或然 代價儲備 千港元	其他儲備 千港元	保留溢利 千港元	總額 千港元	非控股權益 千港元	權益總額 千港元	截至
					備	備							二零零九年 十二月 三十一日 止六個月 權益總額 千港元
期初	64,277	236,614	1,188	84,759	1,374	7,925	-	60,221	408,239	864,597	20,851	885,448	707,443
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	239,316	239,316	1,957	241,273	525
其他全面收入：													
換算海外附屬公司財務報表之 匯兌差額	-	-	-	54,134	-	-	-	-	-	54,134	-	54,134	(288)
期內全面收入總額	-	-	-	54,134	-	-	-	-	239,316	293,450	1,957	295,407	237
與擁有人進行之交易：													
行使非上市認股權證 發行新股份	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	58,800
發行可換股債券	-	-	-	-	215,657	-	-	-	-	215,657	-	215,657	1,378
發行購股權	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,040
兌換可換股債券後發行新股份	3,000	27,039	-	-	(8,087)	-	-	-	21,952	-	-	21,952	-
收購附屬公司	-	-	-	-	-	-	53,040	-	-	53,040	-	53,040	-
非控股權益之注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	136
出售附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(126)	(126)	(166)
轉發儲備	-	-	-	-	-	-	-	1,737	(1,737)	-	-	-	-
與擁有人進行之交易總額	3,000	27,039	-	-	207,570	-	53,040	1,737	(1,737)	290,649	(126)	290,523	97,783
期終	<u>67,277</u>	<u>263,653</u>	<u>1,188</u>	<u>138,893</u>	<u>208,944</u>	<u>7,925</u>	<u>53,040</u>	<u>61,958</u>	<u>645,818</u>	<u>1,448,696</u>	<u>22,682</u>	<u>1,471,378</u>	<u>805,463</u>

附註：

1. 呈報基準及主要會計政策

中期賬目根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港會計準則第34號(香港會計準則第34號)「中期財務呈報」(適用於簡明中期賬目)及香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄16編製。

編製該等簡明中期賬目所採用主要會計政策與本集團截至二零一零年六月三十日止年度之年度賬目所採用者貫徹一致。

除本集團截至二零一零年六月三十日止年度之年度賬目的會計政策另有訂明者外，簡明中期賬目乃根據歷史成本慣例編製。



2. 分類資料

本集團主要於中國大陸從事：(i)買賣肥料、農藥及其他農資產品(「貿易業務」)；(ii)製造及銷售農藥及肥料(「製造業務」)；(iii)提供植保科技服務(「顧問業務」)；(iv)買賣非農資產品(「非農資貿易業務」)；及(v)綠化苗木之培育、種植及銷售(「苗木業務」)。

按本集團業務分部劃分之營業額及分部業績分析如下：

(i) 截至二零一零年十二月三十一日止六個月

				非農資		本集團 千港元
	貿易業務 千港元	製造業務 千港元	顧問業務 千港元	貿易業務 千港元	苗木業務 千港元	
來自外界客戶的收益	1,318,736	95,113	9,061	402,990	24,721	1,850,621
分部間收益	<u>10,216</u>	<u>8,822</u>	<u>-</u>	<u>17,719</u>	<u>-</u>	<u>36,757</u>
可呈報分報收益	<u>1,328,952</u>	<u>103,935</u>	<u>9,061</u>	<u>420,709</u>	<u>24,721</u>	<u>1,887,378</u>
可呈報分部除稅前溢利	<u>3,811</u>	<u>8,033</u>	<u>7,873</u>	<u>7,967</u>	<u>17,666</u>	<u>45,350</u>
利息收入	8,910	4	4	1,231	1	10,150
融資成本	15,761	91	-	4,171	-	20,023

可呈報分部溢利之對賬：

可呈報分部溢利	45,350
未分配收購附屬公司的 議價收購收益	216,511
未分配融資成本	(8,731)
未分配公司開支	<u>(7,099)</u>
綜合除稅前溢利	<u>246,031</u>



(ii) 截至二零零九年十二月三十一日止六個月

	貿易業務 千港元	製造業務 千港元	顧問業務 千港元	非農資 貿易業務 千港元	本集團 千港元
來自外界客戶的收益	1,125,897	30,251	8,061	399,581	1,563,790
分部間收益	<u>7,145</u>	<u>7,445</u>	<u>-</u>	<u>39,107</u>	<u>53,697</u>
可呈報分部收益	<u>1,133,042</u>	<u>37,696</u>	<u>8,061</u>	<u>438,688</u>	<u>1,617,487</u>
可呈報分部除稅前溢利 ／(虧損)	<u>(6,926)</u>	<u>4,845</u>	<u>5,403</u>	<u>13,745</u>	<u>17,067</u>
利息收入	8,094	6	2	144	8,246
融資成本	10,701	-	-	1,650	12,351
可呈報分部溢利之對賬：					
可呈報分部溢利					17,067
未分配融資成本					(730)
未分配公司開支					<u>(11,700)</u>
綜合除稅前溢利					<u>4,637</u>

本集團來自外界客戶的收益均於中國大陸產生，故並無呈列地區分部分析。



3. 除稅前溢利

除稅前溢利在扣除及計入以下各項後入賬：

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
已扣除：		
須於五年內悉數償還的銀行貸款及其他借貸利息	20,023	12,351
可換股債券利息	6,871	730
承兌票據利息	1,860	-
	28,754	13,081
並非按公平值計入損益之財務負債的利息開支總額		
員工成本(包括董事酬金)	14,146	9,722
攤銷		
— 土地租賃溢價	139	139
— 產品開發成本	2,063	2,010
— 技術知識	1,860	2,713
物業的經營租約租金	7,736	1,807
物業、廠房及設備折舊	4,866	3,285
僱員股份補償開支	-	8,040
	10,150	8,246
已計入：		
並非按公平值計入損益之財務資產的利息收入		
	10,150	8,246

4. 所得稅

本公司獲豁免繳納開曼群島稅項，直至二零一九年為止。由於本集團並無香港應課稅溢利，故並無為香港利得稅作出撥備。

本期間稅項指就於中國大陸成立之本公司附屬公司估計應課稅溢利徵收的企業所得稅。於二零零七年三月十六日，全國人民代表大會通過中國大陸企業所得稅法(「新企業所得稅法」)。新企業所得稅法將內資及外資企業之企業所得稅稅率劃一為25%，自二零零八年一月一日起生效。獲特別優惠的實體可繼續享有該等減免(如適用)。

由於本公司控制其附屬公司之股息政策，且已決定自二零零八年一月一日至二零一零年十二月三十一日止期間本公司若干中國附屬公司所賺取之溢利將不會在可預見未來作出分派，故並無確認任何遞延稅項負債。



5. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃按以下數據計算：

(a) 盈利

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
計算每股基本及攤薄盈利所用的盈利	239,316	1,226

(b) 普通股加權平均數

	股份數目	
	二零一零年 千股	二零零九年 千股
計算每股基本盈利所用普通股加權平均數	650,917	560,859
潛在攤薄股份的影響		
— 購股權	4,566	—
計算每股攤薄盈利所用普通股加權平均數	655,483	560,859

非上市認股權證對截至二零零九年十二月三十一日止六個月的每股基本盈利具有反攤薄影響。

可換股債券對截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止六個月的每股基本盈利具有反攤薄影響。



6. 生物資產

	於 二零一零年 十二月三十一日 千港元	於 二零一零年 六月三十日 千港元
期／年初	-	-
透過收購附屬公司而增加	1,163,615	-
透過購買而增加	12,159	-
期內出售	(9,697)	-
匯兌調整	20,773	-
	<u>1,186,850</u>	<u>-</u>
期／年終	<u>1,186,850</u>	<u>-</u>

7. 土地租賃溢價

	於 二零一零年 十二月三十一日 千港元	於 二零一零年 六月三十日 千港元
在中國根據中期租約持有的租賃土地		
期／年初賬面值	3,349	8,778
透過收購附屬公司而增加	8,058	-
攤銷	(139)	(258)
出售附屬公司	-	(5,157)
匯兌調整	326	(14)
	<u>11,594</u>	<u>3,349</u>
期／年終賬面值	<u>11,594</u>	<u>3,349</u>
為申報目的作出的分析：		
即期部份	268	96
非即期部份	11,326	3,253
	<u>11,594</u>	<u>3,349</u>



8. 無形資產

	系統 開發成本 千港元	產品 開發成本 千港元	技術知識 千港元	總計 千港元
成本值：				
於二零一零年七月一日 及二零一零年十二月 三十一日	52,292	51,380	88,085	191,757
透過收購附屬公司 而增加	-	-	52,895	52,895
滙兌調整	2,098	2,062	4,487	8,647
	<u>54,390</u>	<u>53,442</u>	<u>145,467</u>	<u>253,299</u>
累計攤銷及減值：				
於二零一零年七月一日	52,292	30,932	87,129	170,353
本期間攤銷	-	2,063	1,860	3,923
滙兌調整	2,098	1,276	3,529	6,903
	<u>54,390</u>	<u>34,271</u>	<u>92,518</u>	<u>181,179</u>
於二零一零年十二月 三十一日				
賬面值：				
於二零一零年十二月 三十一日	<u>-</u>	<u>19,171</u>	<u>52,949</u>	<u>72,120</u>
於二零一零年六月 三十日	<u>-</u>	<u>20,448</u>	<u>956</u>	<u>21,404</u>



9. 商譽

千港元

成本：

於二零一零年七月一日	105,292
匯兌調整	<u>4,146</u>

於二零一零年十二月三十一日 109,438

累計攤銷及減值：

於二零一零年七月一日	23,951
匯兌調整	<u>943</u>

於二零一零年十二月三十一日 24,894

賬面值：

於二零一零年十二月三十一日 84,544

於二零一零年六月三十日 81,341

本集團與獨立農資貿易／製造公司訂立安排，據此，農資貿易／製造公司同意與本集團組成合營企業，進行農藥、肥料及其他農業產品的貿易／製造業務，並提供植保科技服務。關於該等安排，農資貿易／製造公司轉讓其業務(主要包括客戶基礎、管理專才及有關生產若干農資產品之技術知識)予合營企業，而本集團須就此支付協定代價。總代價已入賬為商譽。



10. 應收貿易款項及其他應收款項

應收貿易款項及其他應收款項包括應收貿易款項及應收票據，於報告期末根據發票日期呈列的賬齡分析如下：

	於 二零一零年 十二月三十一日 千港元	於 二零一零年 六月三十日 千港元
0-90 日	701,127	502,827
91-180 日	67,764	82,828
181-365 日	22,070	29,754
365日以上	35	2,477
	790,996	617,886
減：呆賬撥備	(4,177)	(4,161)
	786,819	613,725

債務一般於發單日期起計六個月內到期。本集團可按個別情況及於評估與客戶的業務關係及信譽後，應客戶要求延長信貸期。

11. 應付貿易款項及其他應付款項

應付貿易款項及其他應付款項包括應付貿易款項及應付票據，於報告期末的賬齡分析如下：

	於 二零一零年 十二月三十一日 千港元	於 二零一零年 六月三十日 千港元
一個月內到期或應要求到期	460,075	324,959
一個月後但兩個月內到期	377,978	196,804
兩個月後但三個月內到期	51,545	105,939
三個月後但六個月內到期	655,486	496,819
六個月後到期	24,137	14,769
	1,569,221	1,139,290



12. 銀行貸款

	於 二零一零年 十二月三十一日 千港元	於 二零一零年 六月三十日 千港元
銀行貸款		
— 有抵押	45,336	43,234
— 無抵押	407,354	501,693
	<u>452,690</u>	<u>544,927</u>
應償還賬面值：		
於一年內或按要求	452,690	539,009
於一年後但兩年內	-	5,918
	<u>452,690</u>	<u>544,927</u>
減：於一年內到期之款項，列作流動負債	(452,690)	(539,009)
非流動負債	-	5,918

銀行貸款按年利率約2.6厘至9.0厘計息。

於二零一零年十二月三十一日，約2,604,000港元、35,511,000港元及7,221,000港元(均以人民幣結算)之銀行貸款分別以本集團的若干土地使用權、應收貿易款項及一名少數股東之物業作抵押。無抵押銀行貸款由本公司一名董事及獨立第三方作擔保。

13. 可換股債券

期內可換股債券之負債部份的變動載列如下：

	於 二零一零年 十二月三十一日 千港元	於 二零一零年 六月三十日 千港元
期／年初	29,859	-
於期／年內發行	584,343	28,392
利息開支	6,871	1,555
已付利息	(896)	(2)
兌換	(21,952)	(86)
	<u>598,225</u>	<u>29,859</u>
為申報目的作出的分析：		
即期部份	29,800	896
非即期部份	568,425	28,963
	<u>598,225</u>	<u>29,859</u>



14. 股本

	股份數目 千股	面值 千港元
每股面值0.10港元的普通股		
法定：		
於二零一零年六月三十日及十二月三十一日	<u>3,000,000</u>	<u>300,000</u>
已發行及繳足：		
於二零一零年六月三十日	642,765	64,277
發生於下列事項時發行新股份：		
－兌換可換股債券	<u>30,000</u>	<u>3,000</u>
於二零一零年十二月三十一日	<u>672,765</u>	<u>67,277</u>

15. 承擔

a. 資本及其他承擔：

於二零一零年十二月三十一日，本集團並無重大已訂約而尚未繳付的資本及其他承擔。

b. 經營租約承擔：

於二零一零年十二月三十一日，本集團不可撤銷經營租約中未來應付之最少租金總額如下：

	於 二零一零年 十二月三十一日 千港元	於 二零一零年 六月三十日 千港元
一年內	11,134	9,039
一年後但五年內	17,283	9,614
五年後	46,437	5,583
	<u>74,854</u>	<u>24,236</u>

16. 比較數據

若干比較數據已重新歸類，以符合本期間的呈報方式。

中期股息

董事會決議不就截至二零一零年十二月三十一日止六個月宣派任何中期股息(二零零九年：無)。



業務回顧及展望

整體業績

截至二零一零年十二月三十一日止六個月，本集團的綜合營業額約為1,850,621,000港元(二零零九年：1,563,790,000港元)，而本公司擁有人應佔淨溢利則約為239,316,000港元(二零零九年：1,226,000港元)，分別較上一個財政期間增長約18%及194倍。

本集團業務可分為(i)農資經營業務；(ii)非農資產品貿易；及(iii)苗木業務三類。農資經營業務包括製造及銷售、採購及分銷農資產品，並提供相關產品的植保及顧問服務。苗木業務為新收購業務，其於報告期內貢獻兩個月之業績。

撇除於報告期內就收購附屬公司的議價收購之一次性收益及就有關收購的代價而發行的不計息可換股債券及承兌票據的計提名義融資成本7,894,000港元，淨溢利約為30,699,000港元(二零零九年：1,226,000港元)，大幅增長約24倍。此乃主要由於市場復甦，導致本集團農資經營業務的營業額上升及整體毛利率有所改善，以及新收購苗木業務的溢利貢獻。



現有業務－農資經營業務及非農資產品貿易：

農資經營業務及非農資產品貿易的營業額按產品分類劃分的分析如下：

	二零一零年		二零零九年	
	營業額 千港元	佔總營業 額百分比	營業額 千港元	佔總營業 額百分比
農資經營業務				
氮肥	165,996	9%	153,952	10%
磷肥	249,493	14%	189,771	12%
鉀肥	372,678	20%	324,650	21%
複合肥	467,241	26%	412,197	26%
農藥	167,502	9%	83,639	5%
農資產品(小計)	1,422,910	78%	1,164,209	74%
非農資產品貿易	402,990	22%	399,581	26%
合計	1,825,900	100%	1,563,790	100%

肥料(包括氮肥、磷肥、鉀肥及複合肥)總體銷量從上一個期間約528,000噸增加約2%至本期間約539,000噸。肥料總營業額從上一個期間約10.81億港元顯著增加約16%至本期間約12.55億港元。

農藥方面，營業額從上一個期間約8,400萬港元飆升100%至本期間約1.68億港元。

非農資產品貿易營業額從上一個期間約4.00億港元輕微增加1%至本期間約4.03億港元。



現有業務之合計毛利及可呈報分部除稅前溢利分別約為99,956,000港元(二零零九年：70,511,000港元)及27,684,000港元(二零零九年：17,067,000港元)，分別較上一個期間上升約42%及62%。現有業務的整體毛利率從上一個期間約4.5%上升至本期間約5.5%。此乃歸因於市場復甦以致農資產品於期內的售價上升。因此，農資經營業務的毛利由上一個期間約5,100萬港元增加至本期間約7,470萬港元，以致本期間分部溢利大幅上升。

農資經營

(1) 氮肥

作為最常用的肥料，氮肥供過於求，顯示經營環境以薄利多銷為主。於回顧期內，經營邊際利潤仍然微薄，本集團錄得毛利率約1.7%(二零零九年：1.8%)。因此，為更有效分配本集團的營運資金資源及盡量減低營運風險，本集團自去年起開始減少進行氮肥貿易，以致銷量約8.8萬噸(二零零九年：9.1萬噸)僅佔肥料的總銷量的16%，而營業額則由於售價調高上升8%至1.66億港元(二零零九年：1.54億港元)。

(2) 磷肥

於回顧期內，磷肥市場需求呈現溫和上升。本集團憑藉其於磷肥市場之經驗，增加磷肥貿易，並減少存貨週轉日數，以減低經營風險。因此，磷肥銷售量增加7%至約16.2萬噸(二零零九年：15.1萬噸)，營業額大幅增加31%至2.49億港元(二零零九年：1.90億港元)，毛利率則維持於約3.8%。

(3) 鉀肥

於回顧期內，市場對鉀肥的需求與上一個期間相若。本集團繼續憑藉集中採購和本身網絡優勢，加大鉀肥的經營並成功為煙草市場取得穩定的鉀肥供應。因此，鉀肥於本期間的銷量上升9%至10.5萬噸(二零零九年：9.6萬噸)，而營業額則上升15%至3.73億港元(二零零九年：3.25億港元)。毛利率亦輕微改善至約4.1%(二零零九年：3.9%)。



(4) 複合肥

本集團透過自產及採購提供適合不同農作物的專用複合肥。期內，本集團調整複合肥的產品組合，以應付市場需求。銷量從上一個期間約19.0萬噸輕微下跌至本期間約18.4萬噸，營業額上升13%至約4.67億港元(二零零九年：4.12億港元)。毛利率由上一個期間的約4.5%輕微上升至本期間約4.6%。

(5) 農藥

農藥方面，本集團透過與不同研究機構的合作研發出各式各樣高增值農藥產品。該等農藥產品由自設廠房生產或來自採購，並加以分銷。期內，由於本集團增加於農藥經營業務的資源(包括收購一間山東農藥製造商)，致使本期間營業額飆升100%至約1.68億港元(二零零九年：8,400萬港元)。因此，農藥平均毛利率從上一個期間約11.8%上升至本期間約15.4%。

非農資產品貿易

就非農資產品而言，由於全球商品市場逐步復甦，以致訂單有所上升。因此，本期間營業額及毛利分別增加1%至約4.03億港元(二零零九年：4億港元)及29%至約2,530萬港元(二零零九年：1,950萬港元)。

於回顧期內，由於商品及資源產品市價有所上升及邊際毛利有所改善，故毛利率亦由上一個期間約4.9%上升至本期間約6.3%。

新收購業務－苗木業務：

本集團於二零一零年十一月一日完成對一間綠化苗木企業的收購。該企業(即山西天行若木)現時於山西及北京經營合共九個苗木種植基地，以於中國培育、種植及銷售珍稀綠化苗木，並於報告期間向本集團貢獻了兩個月的業績。於截至二零一零年十二月三十一日止六個月期間，山西天行若木分別錄得營業額及淨溢利約8,160萬港元及4,770萬港元(毛利率約為58%)，其中分別約2,470萬港元及1,770萬港元於收購完成後計入本集團報告期間的營業額及分部溢利。



重大收購事項

收購Present Sino Group：

於二零一零年六月二十二日，本公司、賣方及擔保人訂立買賣協議（經日期為二零一零年七月二十七日之補充協議修訂），據此，本公司同意收購Present Sino Limited及其附屬公司的全部權益（「收購Present Sino Group」），代價為1,000,000,000港元。收購Present Sino Group乃於二零一零年十一月一日完成及所述代價按以下方式償付(i)透過發行可換股債券支付800,000,000港元；及(ii)透過發行承兌票據支付200,000,000港元。收購Present Sino Group可令本公司之農業業務範圍多元化以擴展至中國苗木產業、擴大其資產規模及增加其收入來源。收購Present Sino Group構成本公司之非常重大收購及關連交易，有關詳情載於本公司日期為二零一零年九月二十五日之通函。

收購Fast Base Group：

於二零一零年十月二十九日，本公司與賣方訂立買賣協議，據此，本公司同意收購Fast Base Holdings Limited及其附屬公司的全部權益（「收購Fast Base Group」），代價為人民幣70,000,000元（約相當於81,395,000港元）。收購Fast Base Group乃於二零一零年十一月二日完成。上述代價將按以下方式償付：(i)於完成後以現金支付人民幣11,520,000元（約相當於13,395,000港元）；及(ii)透過按每股1.00港元之發行價配發及發行68,000,000股代價股份（可予調整），支付人民幣58,480,000元（約相當於68,000,000港元）。於分別落實Fast Base Group截至二零一一年及二零一二年六月三十日止年度之經審核業績後，配發及發行代價股份將分兩批償付，且根據買賣協議之條款及條件按所達致之擔保溢利為基準予以調整（如有）。收購Fast Base Group可令本集團拓展其農藥生產經營業務，從而鞏固其於農藥市場的市場份額，並憑藉其現有農資產品之分銷網絡產生協同效應。收購Fast Base Group構成本公司之須予披露交易，有關詳情載於本公司日期為二零一零年十月二十九日之公佈。



企業策略及未來展望

由於各類肥料的市場需求及價格均於回顧期內逐漸回升，就全球經濟復甦及對糧食的需求強勁，二零一一年價格走勢樂觀。此外，中國政府繼續致力深化農業改革，增加農民收入，不斷加大對「三農」（即農村、農民及農業）投入。中央政府亦致力增加糧食的產量，此亦加快肥料市場未來數年的復甦步伐，並為行業帶來更大的發展空間。

本集團於來年將繼續加強風險管理，審慎行事，採取穩中求勝的經營方針，以於規避風險的同時掌握市場復甦帶來的機遇。此外，由於國內化肥產能過剩，行業逐步進行結構性調整，本集團也藉此機遇重整農資經管的架構以加強其核心競爭力，以冀增加集團經營的穩定性和持續發展性。

就新收購的苗木業務方面，本集團正積極物色於下游行業的投資機會（即綠化工程公司），以強化苗木業務的銷售渠道及延展其價值鏈。預期新的苗木經營於來年將會為本集團帶來新的增長勢頭及可觀的溢利貢獻。

我們對集團的長遠未來抱著樂觀的態度，而且將致力為來年的挑戰與機遇做好準備。



流動資金及財務資源

財務資源

本集團一般以內部產生的現金流及銀行信貸撥付經營所需，以應付其資本開支及其他資本需要。

於二零一零年十二月三十一日，現金及現金等值項目及受限制銀行存款約為700,204,000港元，包括以港元結算的655,000港元、以美元結算的3,766,000港元及以人民幣結算的695,783,000港元。

就外匯風險而言，由於本集團的盈利及借貸主要以人民幣結算，而人民幣兌港元／美元之匯率於回顧期間保持穩定，故並無面對任何重大匯率波動風險。於回顧期內，本集團並無使用任何金融工具作對沖用途。

債務及銀行融資

於二零一零年十二月三十一日，本集團之銀行借貸約為452,690,000港元(其中以人民幣結算約425,722,000港元及以美元結算約26,968,000港元)，按年利率約2.6厘至9.0厘計息。於二零一零年十二月三十一日，本集團以人民幣結算的應付票據為約13.09億港元，全數以為數約4.49億港元(亦以人民幣結算)的已抵押銀行存款作抵押。

於二零一零年十二月三十一日，本集團以港元結算的可換股債券(於二零一一年七月到期)的尚未兌換本金額為33,200,000港元，並按年利率3厘計息。

此外，本集團之可換股債券(於二零一五年十一月到期)及承兌票據(於二零一二年十二月到期)的尚未兌換本金額分別為7.7億港元及2億港元，兩者均以港元結算及不計息。

於二零一零年十二月三十一日，本集團之資產負債比率維持於約85%之水平。該比率乃以二零一零年十二月三十一日之銀行貸款、承兌票據及可換股債券(負債部份)總額除以本公司擁有人應佔權益總額計算。經考慮本公司財務工具的性质和本集團業務性質及營運規模後，董事認為，於二零一零年十二月三十一日之資產負債比率屬穩健。



已發行證券

於二零一零年十一月一日，本公司發行本金總額為800,000,000港元之可換股債券（「二零一五年到期之可換股債券」）作為收購Present Sino Group之部份代價（按「重大收購事項」一節所述）。二零一五年到期之可換股債券不計息，到期日為發行日期之第五個週年（即二零一五年十一月一日），持有人有權將二零一五年到期之可換股債券以每股1.00港元之轉換價（可予調整）轉換為本公司股份。本公司須將於到期日仍未行使之二零一五年到期之可換股債券按其本金贖回。本金額為132,000,000港元之二零一五年到期之可換股債券設有禁售安排，有關進一步詳情載於本公司日期為二零一零年九月二十五日之通函內。於報告期間，本金總額為30,000,000港元之二零一五年到期之可換股債券已按每股1.00港元之轉換價轉換為30,000,000股本公司之股份。

於二零一零年十二月三十一日，已發行普通股為672,765,216股；潛在普通股由以下各項產生：(i) 合共48,670,000份未行使購股權（包括每股行使價為0.55港元之400,000份購股權及每股行使價為0.72港元之48,270,000份購股權）；(ii) 未償還本金總額為29,880,000港元之3厘可換股債券（於二零一一年七月到期，每股轉換價為0.90港元，可予調整）；及(iii) 未償還本金總額為770,000,000港元之二零一五年到期之可換股債券（每股轉換價為1.00港元，可予調整）。

承擔

於二零一零年十二月三十一日，本集團並無重大已訂約但尚未繳付的資本承擔，而經營租約承擔則約為74,854,000港元，其中約4,950萬港元為苗木種植基地的經營租賃，其剩餘租賃期由17至49年不等。

或然負債

於二零一零年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

酬金政策及購股權計劃

於截至二零一零年十二月三十一日止六個月內，本集團產生之薪金及其他薪酬總額（不包括僱員股份補償開支）約為14,146,000港元，平均員工人數約為1,000人。

薪酬組合包括薪金、強制性公積金及視乎個人表現而定的年終花紅。本公司已根據其於二零零一年十二月三十一日舉行之股東特別大會通過之決議案，採納一項購股權計劃（「該計劃」）。於截至二零一零年十二月三十一日止六個月，概無根據該計劃向相關參與者授出購股權（二零零九年：授出購股權48,970,000份）。



報告期後事項

於二零一零年十一月二十六日，本公司訂立可換股債券認購協議及認股權證認購協議（統稱「認購協議」）。於認購協議所載之所有先決條件獲達成後，本公司於二零一一年一月二十八日已完成發行人民幣7,000萬元之零息無抵押可換股債券及發行非上市認股權證。

認購協議及其項下擬進行之交易詳情載於本公司日期為二零一零年十二月九日之通函。

董事及主要行政人員之證券權益

於二零一零年十二月三十一日，按本公司根據證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第352條須予存置的登記冊所記錄，各董事及主要行政人員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）的股份、相關股份及債權證中擁有的權益及淡倉，或根據上市規則所載上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）已知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）之權益及淡倉如下：

於本公司股份及相關股份之好倉

董事姓名	身份	所持股份數目	所持相關 股份數目	約佔 已發行股本 百分比
吳少寧	實益擁有人	203,200,000	-	30.20%
	實益擁有人	-	276,000,000	41.02%

(附註)

附註：相關股份276,000,000股乃關於本公司於二零一五年到期的可換股債券（非上市股本衍生工具），本金總額為276,000,000港元，兌換價為每股1.00港元（可予調整）。於悉數兌換該等可換股債券後，將會發行276,000,000股本公司股份予吳少寧先生。



除上述披露外，於二零一零年十二月三十一日，按本公司根據證券及期貨條例第352條須予存置的登記冊所記錄，本公司董事及主要行政人員均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權益及淡倉，或已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

於二零一零年十二月三十一日，就董事所知，按本公司根據證券及期貨條例第336條須予存置的登記冊所記錄，主要股東／其他人士於本公司股份及相關股份之權益或淡倉如下：

於本公司股份之好倉

姓名	身份	所持股份數目	約佔已發行股本百分比
吳少寧(董事)	實益擁有人	203,200,000	30.20%

於本公司相關股份之好倉

姓名／名稱	身份	所持相關股份數目 (附註1)	附註	約佔已發行股本百分比
吳少寧(董事)	實益擁有人	276,000,000		41.02%
薛志新	實益擁有人	176,000,000		26.16%
王少婷	對股份持有保證權益	100,000,000		14.86%
劉書風	實益擁有人	50,000,000		7.43%
Quality Sino Limited	實益擁有人	48,000,000	2	7.13%
邱寶裕	受控法團之權益	48,000,000	2	7.13%
張炎德	受控法團之權益	48,000,000	2	7.13%
Charter Basic Limited	實益擁有人	40,000,000	3	5.95%
吳鎮耿	受控法團之權益	40,000,000	3	5.95%



附註：

1. 非上市股權衍生工具的相關股份權益指於本公司於二零一五年到期可換股債券的未發行股份之權益。
2. 此指於本公司之相同股權權益。該等權益由Quality Sino Limited持有，而Quality Sino Limited分別由邱寶裕及張炎德各擁50%。
3. 此指於本公司之相同股權權益。該等權益由Charter Basic Limited持有，而Charter Basic Limited由吳鎮耿全資擁有。

除上述披露外，於二零一零年十二月三十一日，本公司並不知悉須記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊內之本公司股份或相關股份之任何其他權益或淡倉。

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「主要股東之證券權益」兩節所披露外，於截至二零一零年十二月三十一日止六個月期間內任何時間，本公司或其任何附屬公司或其任何同系附屬公司概無作出任何安排，致使本公司董事或主要行政人員(包括彼等之配偶或十八歲以下之子女)擁有任何權利，可認購本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例)的證券，或透過購入本公司或任何其他法團之股份或債權證而獲利。



購股權計劃

於二零零一年十二月三十一日，本公司採納購股權計劃，其主要條款載於本公司二零一零年之年報內。

於回顧期內，根據本公司購股權計劃授出之尚未行使購股權變動詳情如下：

參與者之類別	購股權涉及之股份數目				於二零一零年十二月三十一日 尚未行使數目	授出日期	可予行使期間	每股股份 之行使價 港元
	於二零一零年 七月一日 之結餘	期內授出	期內行使	期內 失效/註銷 (附註1)				
僱員								
總數	400,000	-	-	-	400,000	二零零三年十二月一日	二零零四年一月一日至 二零一一年十二月三十日	0.55
	48,270,000	-	-	-	48,270,000	二零零九年七月二十七日	二零零九年七月二十七日至 二零一一年十二月三十日	0.72
總計	<u>48,670,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>48,670,000</u>			

附註：

1. 於截至二零一零年十二月三十一日止六個月內，並無任何購股權失效或註銷。
2. 由於截至二零一零年十二月三十一日止六個月內並無任何購股權獲行使，故緊接行使日期(如購股權獲行使)前的加權平均收市價並不適用。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於截至二零一零年十二月三十一日止六個月，本公司並無贖回其任何上市證券。於截至二零一零年十二月三十一日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買或出售本公司任何上市證券。



企業管治常規守則

本公司於截至二零一零年十二月三十一日止六個月內一直遵守上市規則附錄14所載企業管治常規守則(「企業管治守則」)守則條文，惟下述主要偏離情況除外：

1. 根據企業管治守則守則條文第A.2.1條，主席及行政總裁職務應有所區分，不應由同一人擔任。然而，本公司主席及行政總裁職務同時由吳少寧先生出任，此偏離企業管治守則守則條文第A.2.1條。由於持續性為成功推行業務計劃之重要因素，董事會相信，由吳少寧先生出任本公司主席及行政總裁，能為本集團提供穩健一致之領導，並尤其有利於本集團規劃及執行業務策略。董事會亦相信，現行安排對本公司及股東整體有利。
2. 根據企業管治守則守則條文第A.4.1條，非執行董事應按指定任期獲委任，並須重選連任。本公司全體獨立非執行董事乃按指定任期獲委任，惟林明勇先生並無按任何指定任期獲委任，而須根據本公司之組織章程細則每三年輪值退任一次。
3. 根據企業管治守則之守則條文第A.4.2條，任何獲委任填補臨時空缺之董事須經股東於彼等獲委任後之首次股東大會選舉。根據本公司之組織章程細則，任何獲委任填補臨時空缺之董事將任職至下屆股東週年大會為止。董事會認為，於二零一零年十二月舉行之股東週年大會與在二零一零年十月十五日舉行之股東特別大會日期相近。因此，於二零一零年三月獲委任填補臨時空缺之黃健德先生於二零一零年十二月舉行之股東週年大會退任及重選連任，而非於二零一零年十月十五日舉行之股東特別大會退任。



董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載的標準守則。本公司已向全體董事作出具體查詢，全體董事確認，彼等於截至二零一零年十二月三十一日止六個月內一直遵守標準守則。

審閱賬目

審核委員會由本公司三名獨立非執行董事組成。審核委員會已與本公司管理層檢討本集團採納的會計原則及慣例，並討論內部監控及財務匯報事項，包括審閱本集團截至二零一零年十二月三十一日止六個月期間的未經審核中期賬目。

董事會

於本報告日期，董事會成員包括本公司執行董事吳少寧先生及楊卓亞先生，以及獨立非執行董事林明勇先生、張紹升先生及黃健德先生。

代表董事會
浩倫農業科技集團有限公司
吳少寧
主席

香港，二零一一年二月二十八日