



ASIAN CITRUS HOLDINGS LIMITED 亞洲果業控股有限公司*

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號：香港聯交所：73；倫敦交易所 (AIM)：ACHL)

* 僅供識別



年度報告 2011/12



目錄

財務摘要	2
主席報告	5
管理層討論與分析	9
董事及高級管理層履歷	23
董事會報告	27
企業管治報告	41
獨立核數師報告	48
綜合收益表	50
綜合全面收益表	51
綜合財務狀況表	52
財務狀況表	54
綜合權益變動表	55
綜合現金流量表	57
綜合財務報表附註	59
五年財務概要	115
公司資料	116

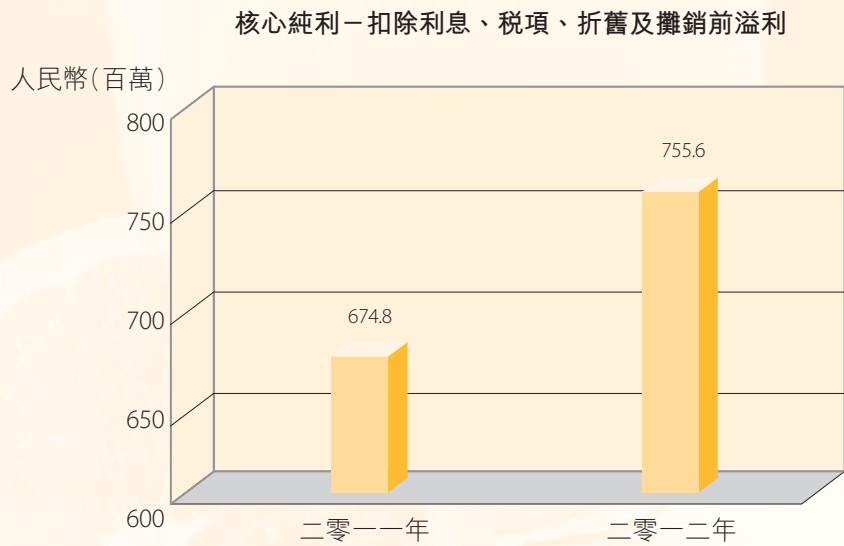
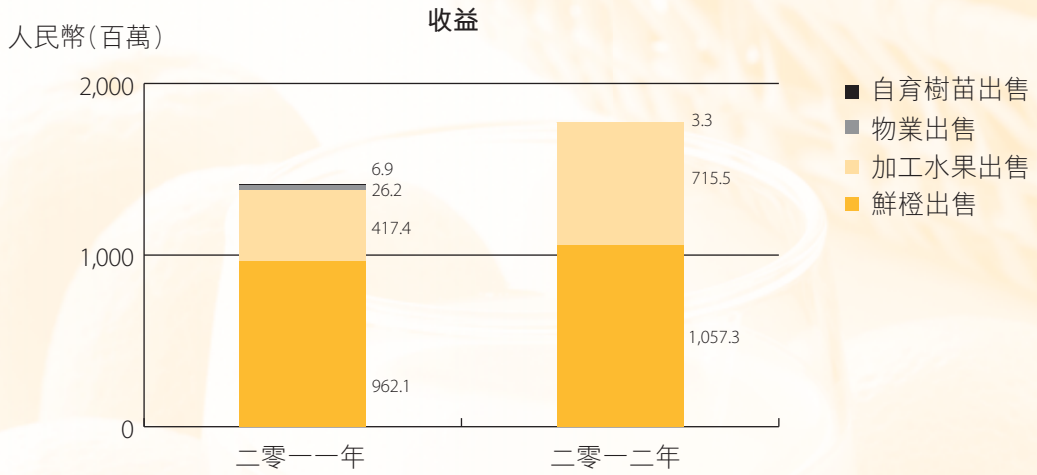
財務摘要

經營業績(人民幣百萬元)

	截至六月三十日止年度		
	二零一二年	二零一一年	%變動
已申報財務資料			
收入	1,776.1	1,412.6	+25.7
毛利	792.4	738.6	+7.3
扣除利息、稅項、折舊及攤銷前溢利	876.7	1,134.8	-22.7
除稅前溢利	765.1	1,050.2	-27.1
股東應佔溢利	750.2	1,039.0	27.8
每股基本盈利(人民幣)	0.62	0.99	-37.4
每股中期股息(人民幣)	0.03	0.02	+50.0
每股中期特別股息	0.02	-	不適用
每股末期股息(人民幣)	0.13	0.10	+30.0
每股末期特別股息(人民幣)	-	0.03	-100.0
每股總股息(人民幣)	0.18	0.15	+20.0
核心純利#			
扣除利息、稅項、折舊及攤銷前溢利	755.6	674.8	+12.0
除稅前溢利	644.0	590.2	+9.1
股東應佔溢利	629.1	579.0	+8.7
每股基本盈利(人民幣)	0.52	0.55	-5.5
財務比率			
毛利率(%)	44.6	52.3	
資產回報率(%)	9.0	13.5	
股本回報率(%)	9.2	13.7	
資產周轉率(x)	0.21	0.18	
流動比率(x)	47.49	41.05	
財務狀況(人民幣百萬元)			
總資產	8,310.1	7,716.9	
流動資產淨值	2,645.6	2,465.0	
現金及現金等價物	2,388.1	2,232.2	
股東資金	8,150.1	7,567.0	

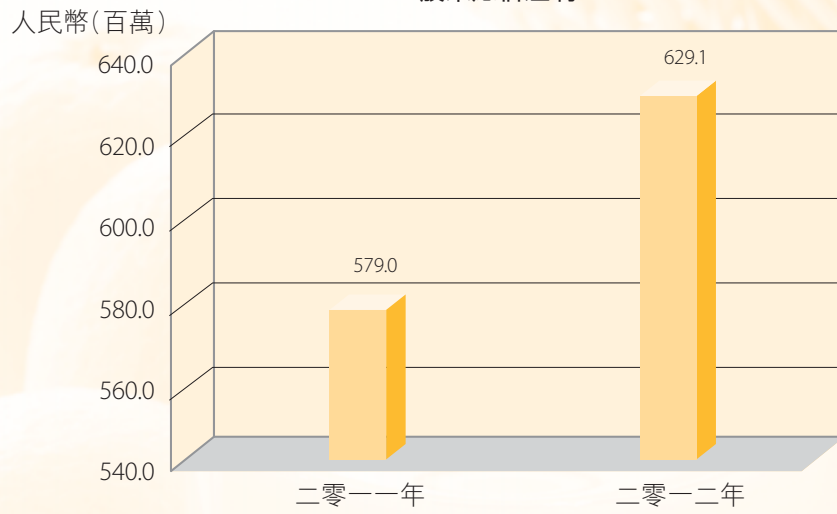
核心純利指期內之溢利，不包括生物資產公平值變動收益淨額及以股份為基礎之付款。本集團管理層認為此經修訂呈列方式能更恰當地反映核心業務表現。為貫徹本期間的呈列方式，過往呈報期間的若干比較數字已經重新分類。

財務摘要

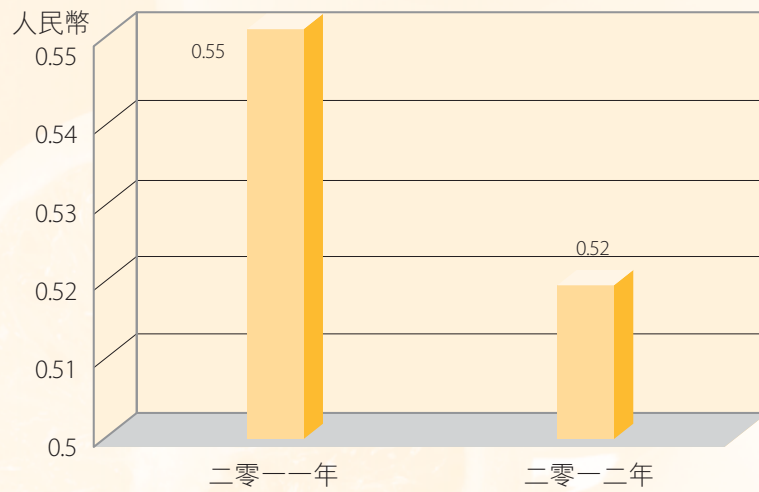


財務摘要

股東應佔溢利



每股基本盈利



主席報告

本人欣然呈報亞洲果業控股有限公司(「本公司」或「亞洲果業」)及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一二年六月三十日止年度之年度業績。

去年，華南降雨量比平常高，加上鮮橙和果漿跌價，令本公司的種植場核心業務及果汁加工業務均面對重重困難。雖然本公司的表現未如理想，本人對公司業務增長及實現卓越股東價值的能力仍充滿自信。

財務摘要

截至二零一二年六月三十日止年度，本集團收入總額由人民幣1,412,600,000元增加約25.7%至人民幣1,776,100,000元，而年內核心純利由人民幣579,000,000元增加約8.7%至人民幣629,100,000元。

種植業務方面，本集團營運的兩個種植場帶動銷量上升12.2%，但增幅被鮮橙的平均售價下跌1.9%所抵銷。這亦為我們首次經歷橙價下跌。種植場業務的經營溢利由人民幣463,400,000元下跌1.9%至人民幣454,700,000元，反映本年度雨季下了連場大雨，因而須為夏橙施放更多肥料及殺蟲劑。

經營果漿業務的北海市果香園果汁有限公司(「北海果香園」)本年度亦備極艱辛。雖然北海果香園的經營溢利由去年人民幣131,800,000元增加54.6%，至人民幣203,700,000元，我們本預期是項業務有更大貢獻，因二零一二年財政年度相關經營業績綜合入賬的期間包括全年十二個月，相對二零一一年財政年度只有七個月。業績未能如期達標，主要由於北海果香園的主要產品濃縮菠蘿汁利潤率下降。年內，濃縮菠蘿汁平均售價下跌，因為世界兩大濃縮菠蘿汁生產國泰國及菲律賓均致力降低存貨，而金融危機亦令歐洲消費者的需求收縮。我們預期待清減存貨告終後，濃縮菠蘿汁的售價將於二零一二年底回升，惟相信短期內難以重返二零一一年的高位。

經營概覽

亞洲果業現擁有三個鮮橙種植場，佔地面積約103平方公里，種植有3,900,000株果樹。三個種植場中，兩個已投入營運：位於廣西壯族自治區(「廣西」)的合浦種植場全部果樹基本上已臻成熟；而位於江西省的信豐種植場，所植果樹已逐步接近全部成熟，並預期於未來數年可為本公司整體供橙量帶來可觀穩定的增長。

信豐種植場種植冬橙樹，而合浦種植場則種植冬橙樹和夏橙樹。我們繼續於合浦種植場實行改種，以新品種夏橙樹取代現有部分冬橙樹。

本年度，營運中種植場的冬橙總收成量約為171,607噸，較去年冬橙總收成總量約143,698噸，增加約19.4%。本人已在上文提及，集團繼續於合浦種植場改種新品種夏橙樹，取代部分現有冬橙樹，因此，合浦種植場的冬橙產量較去年少。合浦種植場夏橙收成量為71,814噸，較去年同期的73,194噸下跌1.9%。收成量微跌主要由於收成季節期間的高雨量超乎預期，夏橙收成的損毀量增加。然而，這並非顯示產量有任何下跌趨勢。兩個種植場年產量由約216,892噸，增加約12.2%至243,421噸。

主席報告

我們於二零零七年開始發展於湖南省的第三個種植場，預期於二零一四年首次收成。此種植場專門種植收成期較長的夏橙。於二零一二年六月三十日，我們已投資約人民幣458,300,000元於湖南種植場，並種植了1,000,000株夏橙樹。湖南種植場加種750,000株橙樹預期於二零一三年年底完成。

於二零一零年，我們收購北海果香園的92.94%權益，令本公司收入來源變得更多元化，並可透過縱向一體化收取更大協同效益。本集團位於廣西省北海市及合浦縣的現有廠房，產能使用已接近飽和，年產量約60,000噸。為增加整體產能，本公司現於廣西省百色市興建第三座廠房，年產量約為40,000噸，原定於二零一二年第三季投產，現計劃於二零一二年十二月試產；預計廠房於二零一三年第一季正式投產。

建立品牌

自二零零五年起，本公司直接向中國連鎖超市銷售自家新雅奇品牌的成品果。由於該款品牌鮮橙質量上乘，故能訂立較高的售價。

新雅奇品牌大受連鎖超市客戶歡迎，客戶數目由二零零五年起始時的2名，增至24名(去年為20名)，對此本人深感自豪。我們繼續於中國積極擴展新雅奇品牌鮮橙的分銷網絡，尋求直接與不同連鎖超市簽訂合約，而如可取得更佳成效，則經大型經銷商登上主要國內及國際連鎖超市的貨架。本人謹此強調，我們最近開始向廣西省一家大型國際級連鎖超市及一家國內連鎖超市銷售我們的品牌夏橙。就在本報告撰寫之時，我們現正在商議，向該等客戶位於廣東省、浙江省及上海市的門店銷售品牌冬橙。事成之後，代表亞洲果業的發展、鮮橙業務的持續增長以及新雅奇品牌在中國的聲譽均跨越一個偉大的里程碑。

集團的成品果量獲客戶認同，並自二零零八年起獲中國有機食品標準認證。要達到這個較其他食品認證更嚴格的標準，集團須使用中綠華夏有機食品認證中心(COFCC)認可的殺蟲劑及肥料。兩個種植場自四年前獲認證後，每年皆成功獲更新認證。

企業管治

集團著重推行良好的企業管治，而為讓投資者了解集團運作，亦致力將透明度提至最高。除定期更新銷售訂單及收成數據外，我們繼續提供有關生物資產的新資料，以便投資者深入了解本公司的業務。

本年度，我們回應了投資者對林業及種植業公司常有的顧慮—我們如何將集團生物資產精確記賬。為了向市場提供獨立的確認，本公司委託獨立第三方(持有全國甲級測繪資格及法定資格在中國進行測繪工作)對種植場進行空中勘察。透過全球定位系統及數碼攝影，調查員於各經營種植場拍攝逾50,000幅數碼照片及以精密的軟件分析照片，準確計算各種植場所佔的土地面積及種植場內的具體橙樹數目。

本人謹此確認調查所展示種植場所佔土地面積及種植場內的樹木數量與記錄一致。

主席報告

提升股東價值

本公司的優勢在於擁有充足現金，截至二零一二年六月，手頭現金達人民幣2,300,000,000元，且沒有任何負債。在銀根繼續緊縮的經濟環境下，是項優勢使本集團在尋求增長及為股東增值方面，享有更大靈活性。

我們於今年二月制訂一項股份回購計劃，據此購回的股份將被註銷。迄今，本集團已投入接近60,000,000港元回購股份，而所購回股份佔已發行股本約1%。本集團正考慮可如何改進是項計劃的實際執行。根據董事會賦予的購回授權，本集團可購買最多合共250,000,000港元的已發行股份，全部資金將由本公司內部資源撥付。

股息

董事會建議就截至二零一二年六月三十日止財政年度派付末期股息每股人民幣0.13元。連同早前派付的中期及特別股息每股人民幣0.05元，相當於截至二零一二年六月三十日止年度的核心純利約35.0%(二零一一年：31.5%)，即較去年人民幣0.15元增加了20%。董事會決意維持派息比率最少達核心純利的30%。

待於二零一二年十一月六日舉行的股東週年大會上獲批准後，末期股息將於二零一二年十二月三十一日或之前，以英鎊或港元支付予於二零一二年十一月九日營業時間結束時名列股東名冊的股東。於香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)及倫敦證券交易所的除息日分別為二零一二年十一月八日及二零一二年十一月七日。以英鎊或港元支付的股息的實際換算匯率，將參考二零一二年十一月十三日的匯率釐定。

本公司決定推行以股代息計劃，股東將可選擇收取股份作為截至二零一二年六月三十日止年度的末期股息。載有以股代息計劃其他詳情的文件屆時將寄予股東。

來年展望

雖然中國經濟預期將按緩慢步伐增長，但由於鮮橙被視為消費產品而非奢侈品，故此鮮橙市場應可大致維持穩定。我們面對的主要挑戰是能否在增長放緩的經濟中提高鮮橙價格。本人相信由於今年天氣多變，預期將導致冬橙的供應下滑，加上本集團的鮮橙能夠維持一貫的高質量，因此我們可能在本年第四季起提高鮮橙價格。

我們已紮穩根基，為本集團的長遠成功準備就緒。具有鮮橙種植資產及水果加工設施的上市種植場公司，舉世屈指可數，本公司正是其一。鮮橙市場高度分散，幾乎全由小農戶主導，但局限這些小農戶發展的障礙多不勝數。除土地和生物資產成本外，經營大型兼有利潤的種植場所需要的資本開支，也是大部分競爭對手難以負擔的。僅在本集團的湖南種植場，總投資額預期達人民幣585,000,000元。

主席報告

股東都明白種植場不能提供即時回報。樹苗下種後，到第四年方可開始結果。一棵橙樹的壽命通常為三十五年，在第四年僅有8公斤的鮮橙收成；到第十年則屆成熟期，其後十五年，平均年產130公斤鮮橙，及後在餘下日子，產量會輕微減少。隨著本集團旗下三個種植場有越來越多橙樹開始結果收成，我們展望日後本集團可連年錄得高產量、高利潤和高盈利。

濃縮橙汁業務方面，我們將繼續發揮於種植業務所累積的經驗和專業知識，實現更深入的縱向合併及規模經濟效益。有見於對健康食品的需求上升、家庭收入增加，加上中國消費者對於健康事宜日益關注，我們相信這個市場前景無可限量。我們隨時都在發掘機會，擴展水果加工業務。倘價格公道，我們亦將考慮在現有產品線增添其他濃縮果汁，擴大市場佔有率。

最後，本人謹代表董事會衷心感謝管理團隊及員工竭誠辛勤工作，為亞洲果業的增長貢獻良多。本人謹借此機會感謝所有的股東、業務夥伴及投資者的不斷支持。儘管今年我們面對重重挑戰，但本人抱持一貫的熱忱和自信，堅信我們定能推動業務增長，開創股東價值。

主席

唐宏洲

二零一二年九月二十一日

管理層討論與分析

經營業績

收入

按類型劃分之收入明細表如下：

	截至六月三十日止年度			
	二零一二年		二零一一年	
	人民幣千元	佔總收入百分比	人民幣千元	佔總收入百分比
合浦種植場	593,454	33.4%	631,139	44.7%
信豐種植場	463,873	26.1%	330,988	23.4%
鮮橙出售	1,057,327	59.5%	962,127	68.1%
加工水果出售	715,473	40.3%	417,393	29.5%
自育樹苗出售	3,344	0.2%	6,903	0.5%
物業出售	—	—	26,198	1.9%
總收入	1,776,144	100.0%	1,412,621	100.0%

截至二零一二年六月三十日止年度，本集團的收入由人民幣1,412,600,000元增加25.7%至人民幣1,776,100,000元。

鮮橙出售

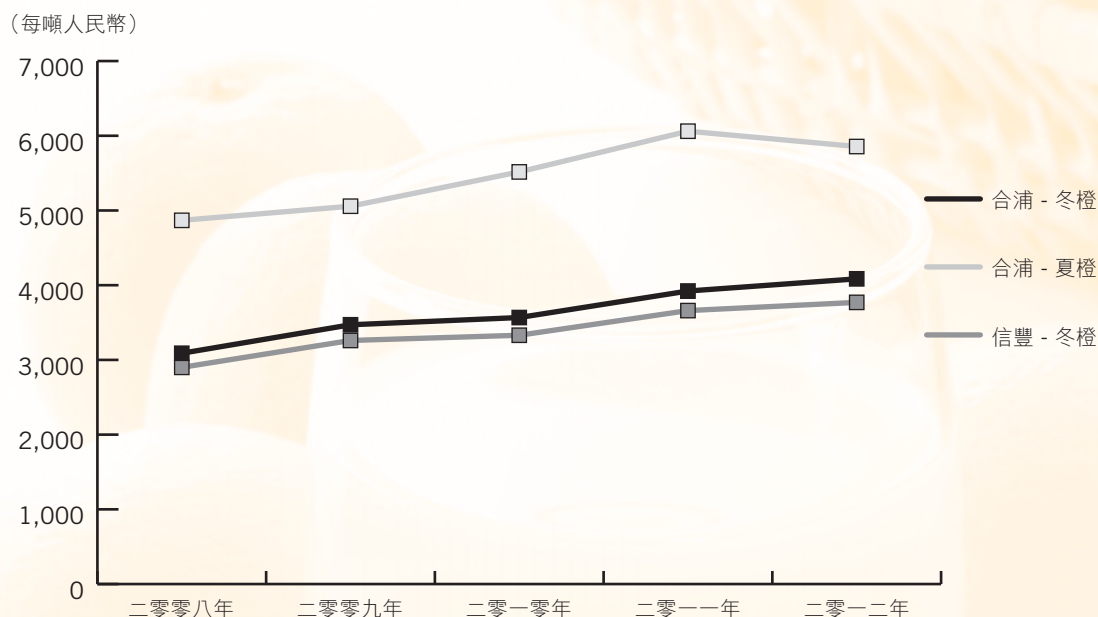
截至二零一二年六月三十日止年度，鮮橙銷售收入增長9.9%至人民幣1,057,300,000元，因為本集團產量增加約12.2%至243,421噸，惟被本集團的鮮橙平均售價下跌1.9%所抵銷。

截至二零一二年六月三十日止年度，合浦種植場之產量主要由於持續改種計劃而下降約5.7%至116,720噸。年內，66,449棵(二零一一年：63,584棵)冬橙樹被清除及改種同一數目的夏橙樹。橙樹陸續成熟，截至二零一二年六月三十日止年度，信豐種植場之產量較可比較年度93,181噸大幅增加36.0%至126,701噸。

下列表格及圖表載列不同種植場的鮮橙平均銷售價：

	截至六月三十日止年度				
	二零零八年 (每噸人民幣)	二零零九年 (每噸人民幣)	二零一零年 (每噸人民幣)	二零一一年 (每噸人民幣)	二零一二年 (每噸人民幣)
合浦種植場					
冬橙	3,089	3,470	3,567	3,922	4,085
夏橙	4,868	5,057	5,516	6,061	5,856
信豐種植場					
冬橙	2,900	3,260	3,330	3,660	3,770

管理層討論與分析



由於二零一一年冬季異常溫暖，令中國的冬橙產量激增，冬橙因而在市場上短暫地供過於求，並對本集團的夏橙造成直接競爭。因此，合浦種植場出產的夏橙之平均售價按年減少3.4%。

本集團所有鮮橙均於國內銷售。本集團鮮橙銷售客戶可分為三大類，即公司客戶、批發商客戶及連鎖超市。客戶種類明細表如下：

客戶類型	截至六月三十日止年度	
	二零一二年	二零一一年
	佔鮮橙銷量百分比	
連鎖超市	34.8%	39.0%
公司客戶	36.6%	30.5%
批發商客戶	28.0%	30.0%
其他	0.6%	0.5%
合計	100.0%	100.0%

截至二零一二年六月三十日止年度，銷往連鎖超市之產量及收入分別佔本集團之產量及收入約29.5%及34.8%，相比截至二零一一年六月三十日止年度則約為31.6%及39.0%。由於信豐種植場仍處於初始發展階段，其鮮橙主要銷往公司及批發商客戶，因而對連鎖超市的銷售百分比造成負面影響。

就合浦種植場及信豐種植場而言，截至二零一二年六月三十日止年度，銷往超市產量分別為39,423噸及32,347噸，而截至二零一一年六月三十日止年度則分別為46,156噸及22,324噸。合浦種植場銷往超市產量減少主要由於冬橙在市場上出現短暫性供過於求的情況，對本集團合浦種植場的夏橙造成直接競爭。

管理層討論與分析

本公司售賣兩種鮮橙予客戶，分別為統果及成品果。統果產品既無包裝亦無品牌，客戶須自行安排運輸及承擔運送費用。統果一般銷售對象為批發商及公司客戶。成品果則由本公司自費分類、包裝及運送到客戶指定地方，一般為超市客戶。成品果以「新雅奇」品牌及較佳價格出售，優於沒有品牌之統果之售價。鮮橙種類明細表如下：

鮮橙種類	截至六月三十日止年度	
	二零一二年	二零一一年
	佔鮮橙銷量百分比	
成品果	25.7%	30.7%
統果	74.3%	69.3%
合計	100.0%	100.0%

由於信豐種植場仍處於初始發展階段，其鮮橙主要銷往公司及批發商客戶且並無分類，因而對成品果的銷售百分比造成負面影響。

加工水果出售

下表載列加工水果的銷售量及收入：

鮮橙種類	截至六月三十日止年度			
	二零一二年 銷售量 (噸)	收入 人民幣千元	二零一一年 銷售量 (噸)	收入 人民幣千元
菠蘿濃縮果汁	24,348	271,650	16,636	222,283
其他濃縮果汁	10,017	162,239	4,017	87,340
其他果漿	17,472	125,555	3,616	25,783
冰凍及乾製水果及蔬菜	18,170	119,087	9,634	81,987
	70,007	678,531	33,903	417,393
果汁買賣	不適用	36,942	-	-
總計	70,007	715,473	33,903	417,393

北海果香園加工處理超過22種熱帶水果，包括菠蘿、熱情果、荔枝、芒果及木瓜。佔銷售加工水果收入超過10%的單一產品於上表內獨立載列。

截至二零一二年六月三十日止年度，加工水果銷售收入增加71.4%至人民幣715,500,000元，主要由於北海果香園全年業績貢獻所致，其全年業績已於截至二零一二年六月三十日止年度綜合入賬至本集團，相比上年度則由二零一零年十一月三十日收購完成後七個月的業績綜合入賬至本集團。

於截至二零一二年六月三十日止年度，位於北海及合浦的兩間現有加工廠的使用率分別約為91.8%及93.6%。

北海果香園現時大部分的銷售額來自中華人民共和國(「中國」)市場，主要客戶為供應大型飲料集團的飲料調配商。

管理層討論與分析

自育樹苗出售

截至二零一二年六月三十日止年度，向當地農夫出售約284,000棵自育樹苗，確認之金額約達人民幣3,300,000元。

銷售成本

本集團銷售成本明細表如下：

	截至六月三十日止年度			
	二零一二年		二零一一年	
	人民幣千元	佔相關 分部銷售成本 百分比	人民幣千元	佔相關 分部銷售成本 百分比
已用存貨				
肥料	252,868	51.8%	193,713	50.8%
包裝材料	40,420	8.3%	42,907	11.2%
殺蟲劑	54,844	11.2%	32,010	8.4%
	348,132	71.3%	268,630	70.4%
生產管理費用				
直接勞務費	45,123	9.3%	37,140	9.7%
折舊	61,638	12.6%	50,498	13.2%
其他	33,250	6.8%	25,481	6.7%
	488,143	100.0%	381,749	100.0%
鮮橙銷售成本				
水果	308,783	62.4%	205,920	74.8%
包裝材料	34,103	6.9%	18,136	6.6%
直接勞務費	26,169	5.3%	15,041	5.5%
其他生產管理費用	125,695	25.4%	36,196	13.1%
	494,750	100.0%	275,293	100.0%
加工水果銷售成本				
自育樹苗銷售成本	850		3,235	
物業銷售成本	—		13,742	
總額	983,743		674,019	

鮮橙銷售成本主要包括原材料成本，如肥料、包裝材料、殺蟲劑及其他直接成本，如直接勞務費、折舊及生產管理費用。鮮橙銷售生產成本由人民幣381,700,000元增加約27.9%至人民幣488,100,000元。生產成本增加主要由於產量增加12.2%令所使用之原材料增加、肥料的平均售價微增，以及年內因惡劣天氣而令殺蟲劑及肥料的消耗量上升所致。

截至二零一二年六月三十日止年度，由於持續改種計劃及二零一二年第二季的高降雨量而使用大量肥料，導致冬橙產量減少，合浦種植場的生產單位成本增加21.5%至約人民幣1.81元／每公斤（二零一一年：人民幣1.49元／每公斤）。

管理層討論與分析

截至二零一二年六月三十日止年度，由於二零一一年冬季大部分時間和暖，導致殺蟲劑的使用量及相關開支增加，信豐種植場的生產單位成本輕微增加2.8%至約人民幣2.18元／每公斤(二零一一年：人民幣2.12元／每公斤)。

由於信豐種植場的單位成本較高以致其貢獻增加，加上合浦種植場的單位成本上升，綜合生產單位成本較去年同期人民幣1.76元／每公斤增加約14.2%至人民幣2.01元／每公斤。

加工水果銷售成本主要包括水果及包裝材料成本及其他直接成本，如直接勞務費及生產管理費用。截至二零一二年六月三十日止六個月，銷售加工水果成本由人民幣275,300,000元增加79.7%至人民幣494,800,000元。增幅主要有賴北海果香園全年業績貢獻所致，其全年業績已於截至二零一二年六月三十日止年度綜合入賬至本集團，而上年度則由二零一零年十一月三十日收購完成後七個月的業績綜合入賬至本集團。

毛利

截至二零一二年六月三十日止年度，本集團整體毛利增加約7.3%至約人民幣792,400,000元(二零一一年：人民幣738,600,000元)。毛利之改善乃由於本集團橙樹產量增加約12.2%及計入北海果香園全年的毛利人民幣220,700,000元所致。

截至二零一二年六月三十日止年度，本集團整體毛利率由52.3%減少至44.6%，乃由於加工水果分部貢獻增加及信豐種植場的毛利較少，加上合浦種植場的毛利率下跌及加工水果分部毛利率減少所致。

本集團毛利率按種植園劃分之明細表載列如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零一二年	二零一一年
合浦種植場	64.3%	70.1%
信豐種植場	40.4%	40.2%

本集團按業務劃分之毛利率之明細表載列如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零一二年	二零一一年
鮮橙銷售	53.8%	60.3%
加工水果銷售	30.8%	34.0%
自育樹苗銷售	75.0%	53.1%
物業銷售	—	47.5%
綜合毛利率	44.6%	52.3%

由於持續改種計劃、夏橙平均售價減少，以及二零一二年第二季的高降雨量令肥料使用量較高而導致冬橙產量減少，合浦種植場之毛利率下跌至約64.3%(二零一一年：70.1%)。

管理層討論與分析

由於二零一一年冬季大部分時間和暖，導致殺蟲劑的使用量及相關開支增加，儘管已達至更佳規模經濟效益，信豐種植場之毛利率僅增加至40.4%(二零一一年：40.2%)。就中期而言，由於產量持續增長及有更佳規模經濟效益，本集團預期信豐種植場之毛利率將繼續提升。

由於信豐種植場毛利少但貢獻增加，加上合浦種植場的毛利率下跌，截至二零一二年六月三十日止年度，鮮橙銷售整體毛利率下跌至約53.8%(二零一一年：60.3%)。

北海果香園加工超過22種毛利率各異的水果。截至二零一二年六月三十日止年度，北海果香園按正常基準的毛利率下跌至約30.8%，上年度則為34.0%。毛利率減少主要由於客戶於年內之特定要求，導致果汁買賣的毛利率極少，加上菠蘿濃縮果汁的國際市場價格下跌，導致菠蘿濃縮果汁的售價下降。

生物資產公平值變動收益

截至二零一二年六月三十日止年度，本集團錄得來自生物資產公平值變動之淨收益人民幣166,900,000元，而去年收益為人民幣507,700,000元。收益增幅較低主要由於信豐種植場的所有橙樹於先前年度結果，而於年內幼苗成長結果的數量非常少。

來自生物資產公平值變動之淨收益並無對本集團截至二零一二年六月三十日止年度之現金流構成任何影響。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括銷售佣金、廣告、薪金及銷售人員之福利、差旅費及運輸費。本集團銷售及分銷開支由截至二零一一年六月三十日止年度約人民幣63,300,000元，下跌至截至二零一二年六月三十日止年度約人民幣60,600,000元，跌幅為4.3%，主要由於合浦種植場銷往超市的產量下跌所致。

因此，銷售及分銷開支佔本集團收入的3.4%，較去年同期的4.5%減少1.1個百分點。

一般及行政開支

一般及行政開支主要包括薪金、辦公行政開支、折舊、攤銷、幼苗使用之原材料及調研成本。截至二零一二年六月三十日止年度，本集團一般及行政開支約人民幣157,600,000元(二零一一年：人民幣142,400,000元)，增加10.7%。此增幅主要由於用於湖南種植場的持續發展開支增加及北海果香園產生行政費用約人民幣11,600,000元。

一般及行政開支佔本集團收入的8.9%，較去年的10.1%下跌1.2個百分點，顯示本集團於業務急速增長時亦能有效控制成本。

管理層討論與分析

溢利

截至二零一二年六月三十日止年度，股東應佔溢利減至約人民幣750,200,000元，較去年約人民幣1,039,000,000元，減少約27.8%。溢利下跌主要由於生物資產公平值變動收益淨額增長緩慢，因為信豐種植場之所有橙樹於先前年度結果及年內幼苗成長結果的數量非常少所致。

截至二零一二年六月三十日止年度，核心純利(指本期間溢利，不包括生物資產公平值變動收益淨額及以股份為基礎的付款)約為人民幣629,100,000元，較去年約人民幣579,000,000元增加約8.7%。該增幅乃主要由於鮮橙產量增加及將北海果香園全年業績綜合計入本集團之年內業績(與去年同期七個月之業績比較)所致。

會計政策變動

於截至二零一二年六月三十日止年度，本集團改變有關樹苗成本入賬的會計政策。肥料及殺蟲劑的成本為果樹從樹苗到開始結果階段(即樹齡在0至3歲)的成長期間最主要的直接應計成本，目前，該等成本會撥充資本，作為相關生物資產的添置。過往年度，該等成本均於產生時馬上列支，及作為一般及行政開支計入損益。管理層相信新政策較為可取，因新政策將提供相關及可信賴的資料，並更公正地反映本集團農業活動的財務業績。

此會計政策變動已追溯應用。變動對截至二零一一年六月三十日止年度的綜合收益表，以及截至二零一一年六月三十日及二零一零年七月一日的綜合財務狀況表的影響，載於綜合財務報表附註4。

末期及特別股息

董事會欣然宣派末期股息每股人民幣0.13元(二零一一年：末期股息人民幣0.10元及特別股息人民幣0.03元)。末期股息連同中期及特別股息分別為每股人民幣0.03元(二零一一年：人民幣0.02元)及每股人民幣0.02元(二零一一年：人民幣零元)，將令截至二零一二年六月三十日止全年每股總股息為人民幣0.18元(二零一一年：人民幣0.15元)。

管理層討論與分析

生產力

橙樹日趨成熟，加之有效管理規劃及生產監督，本集團生產力提高。

農產品類型	截至六月三十日止年度			
	二零一二年		二零一一年	
	噸	佔總產量 百分比	噸	佔總產量 百分比
冬橙	171,607	70.5%	143,698	66.3%
夏橙	71,814	29.5%	73,194	33.7%
總計	243,421		216,892	

截至二零一二年六月三十日止年度，冬橙產量增至171,607噸，增幅19.4%。因持續改種計劃，合浦種植場冬橙產量由去年約50,517噸跌至本年度約44,906噸，跌幅約為11.1%。於二零一一年六月三十日止年內，63,584棵冬橙樹被清除及改種同一數目的夏橙樹。

此外，信豐種植場的冬橙產量由去年約93,181噸增至本年度約126,701噸，增幅約36.0%，乃由於年內成熟橙樹增加所致。

由於收成季節出現異常高的降雨量，截至二零一二年六月三十日止年度，夏橙產量略跌至71,814噸（二零一一年：73,194噸）。

資本架構

於二零一二年六月三十日，本公司已發行股份1,221,097,182股。按照於二零一二年六月三十日之收市價4.35港元計算，本公司於之市值約5,311,800,000港元（437,600,000英鎊）。

人力資源

本集團於二零一二年六月三十日共有1,692名僱員。本集團致力以具競爭力之薪酬待遇吸引、挽留並激勵優秀人員。薪酬待遇與工作表現掛鉤、並計及業務業績、市場慣例及競爭市場情況。本集團亦每年檢討僱員之薪酬待遇。本集團亦極度重視員工培訓及發展，使僱員能發揮個人的最大潛能。

管理層討論與分析

財務表現

	二零一二年 六月三十日	二零一一年 六月三十日 (經重列)
流動比率(x)	47.49	41.05
速動比率(x)	43.49	37.83
資產周轉率(x)	0.21	0.18
每股核心純利(人民幣元)	0.52	0.55
每股基本盈利(人民幣元)	0.62	0.99
淨負債對股東權益(%)	淨現金	淨現金

流動資金

流動比率及速動比率分別約為47.49及43.49。本集團之流動資金將繼續保持穩健，為現時經營及未來發展留有充足儲備。

盈利能力

截至二零一二年六月三十日止年度，本集團資產周轉率改善至約0.21(二零一一年：0.18)。資產周轉率增加主要由於北海果香園全年業績於本期間綜合入賬至本集團，而上年同期則只有七個月的業績綜合入賬至本集團。

截至二零一二年六月三十日止年度，每股基本盈利為人民幣0.62元(二零一一年：人民幣0.99元)。此乃由於年內之股東應佔溢利減少35.5%及於二零一一年財政年度發行新普通股所產生之攤薄影響所推動。然而，股東應佔溢利減少主要由於信豐種植場的所有橙樹於去年結果，但於年內幼苗成長結果的數量非常少，以致生物資產公平值變動收益淨額大跌。

截至二零一二年六月三十日止六個月，每股核心純利為人民幣0.52元(二零一一年：人民幣0.55元)。

負債比率

本集團淨現金狀況於二零一二年及二零一一年六月三十日分別為人民幣2,388,100,000元及人民幣2,232,200,000元。

內部現金資源

本集團主要內部現金資源為現金及現金等值物。截至二零一二年六月三十日止年度，銀行存款之實際年利率約0.93%(二零一一年：0.35%)。

於二零一二年六月三十日，本集團並無未償還之銀行借貸。

資產抵押及或然負債

於二零一二年六月三十日，本集團概無任何資產抵押，亦無任何重大或然負債。

管理層討論與分析

資本承擔

於二零一二年六月三十日，本集團之資本承擔約人民幣87,700,000元，主要與建造湖南種植場之農田基建及百色市之新果汁廠有關。

外幣風險

本集團主要因現金及現金等價物(以與其營運相關的功能貨幣以外的貨幣計值)而面臨貨幣風險。引起風險的貨幣主要為港元、美元及英鎊。

本集團進行若干以外幣計值的交易，因此面臨匯率波動的風險。本集團現時並無使用任何衍生工具合約對沖貨幣風險。管理層透過密切監察外幣匯率的變動控制其貨幣風險，並於需要時考慮對沖重大外幣風險。

種植場

本集團在中國有三個橙樹種植場，總共佔地約155,000畝(相當於約103.3平方公里)，約46,000畝(相當於約30.7平方公里)位於廣西壯族自治區合浦縣的合浦種植場，約56,000畝(相當於約37.3平方公里)位於江西省信豐縣的信豐種植場及約53,000畝(相當於約35.3平方公里)位於湖南省道縣的湖南種植場。

合浦種植場

年內，合浦種植場全部種植，包括約1,300,000棵橙樹，其中，約1,100,000棵橙樹生產鮮橙。年內，作為持續改種計劃一部分，66,449棵冬橙樹已移除及相同數目的夏橙樹已種植。

信豐種植場

年內，信豐種植場全部種植，包括1,600,000棵冬橙樹，所有橙樹均生產鮮橙。

湖南種植場

湖南種植場仍在開發中，於二零一二年六月三十日，已種植約1,000,000棵夏橙樹。截至二零一二年六月三十日止年度內，已種植約622,000棵夏橙樹。截至二零一三年六月三十日止財政年度，將種植約750,000棵夏橙樹。屆時，湖南種植場的興建工程預期將會完成。

第一批427,400棵夏橙樹預期於二零一四年夏季開始試產。

管理層討論與分析

下表載列種植場於二零一二年六月三十日的樹齡及截至二零一二年六月三十日止年度的產量分佈：

夏橙樹

樹齡	合浦種植場 橙樹數量	合浦種植場 產量(噸)	湖南種植場 橙樹數量	湖南種植場 產量(噸)	總計 橙樹數量	總計 產量(噸)
0	66,449	–	622,475	–	688,924	–
1	63,584	–	427,400	–	490,984	–
2	64,194	–	–	–	64,194	–
3	81,261	–	–	–	81,261	–
4	76,135	877	–	–	76,135	877
5	55,185	2,818	–	–	55,185	2,818
15	29,996	2,955	–	–	29,996	2,955
16	128,966	15,161	–	–	128,966	15,161
17	186,003	21,133	–	–	186,003	21,133
18	223,741	28,870	–	–	223,741	28,870
	<u>975,514</u>	<u>71,814</u>	<u>1,049,875</u>	<u>–</u>	<u>2,025,389</u>	<u>71,814</u>

冬橙樹

樹齡	合浦種植場 橙樹數量	合浦種植場 產量(噸)	信豐種植場 橙樹數量	信豐種植場 產量(噸)	總計 橙樹數量	總計 產量(噸)
5	–	–	400,000	23,243	400,000	23,243
6	–	–	400,000	28,023	400,000	28,023
7	46,077	3,364	400,000	33,604	446,077	36,968
9	180,180	19,597	400,000	41,831	580,180	61,428
10	42,300	4,974	–	–	42,300	4,974
15*	24,937	13,469	–	–	24,937	13,469
16	10,133	1,524	–	–	10,133	1,524
17	12,988	1,978	–	–	12,988	1,978
	<u>316,615</u>	<u>44,906</u>	<u>1,600,000</u>	<u>126,701</u>	<u>1,916,615</u>	<u>171,607</u>
合共					<u>3,942,004</u>	<u>243,421</u>

*附註：於截至二零一二年六月三十日止年度內，66,449棵冬橙樹(樹齡：15)被清除及改種同一數目的夏橙樹(樹齡：0)。

管理層討論與分析

下表載列種植場於二零一一年六月三十日的樹齡及截至二零一一年六月三十日止年度的產量分佈：

夏橙樹

樹齡	合浦種植場 橙樹數量	合浦種植場 產量(噸)	湖南種植場 橙樹數量	湖南種植場 產量(噸)	總計 橙樹數量	總計 產量(噸)
0	63,584	–	427,400	–	490,984	–
1	64,194	–	–	–	64,194	–
2	81,261	–	–	–	81,261	–
3	76,135	–	–	–	76,135	–
4	55,185	646	–	–	55,185	646
14	29,996	2,775	–	–	29,996	2,775
15	128,966	15,552	–	–	128,966	15,552
16	186,003	23,676	–	–	186,003	23,676
17	223,741	30,545	–	–	223,741	30,545
	<u>909,065</u>	<u>73,194</u>	<u>427,400</u>	<u>–</u>	<u>1,336,465</u>	<u>73,194</u>

冬橙樹

樹齡	合浦種植場 橙樹數量	合浦種植場 產量(噸)	信豐種植場 橙樹數量	信豐種植場 產量(噸)	總計 橙樹數量	總計 產量(噸)
4	–	–	400,000	3,600	400,000	3,600
5	–	–	400,000	23,200	400,000	23,200
6	46,077	1,935	400,000	28,800	446,077	30,735
8	180,180	17,742	400,000	37,581	580,180	55,323
9	42,300	4,221	–	–	42,300	4,221
14*	91,386	23,107	–	–	91,386	23,107
15	10,133	1,536	–	–	10,133	1,536
16	12,988	1,976	–	–	12,988	1,976
	<u>383,064</u>	<u>50,517</u>	<u>1,600,000</u>	<u>93,181</u>	<u>1,983,064</u>	<u>143,698</u>
合共					<u>3,319,529</u>	<u>216,892</u>

*附註：於截至二零一一年六月三十日止年度內，63,584棵冬橙樹(樹齡：14)被清除及改種同一數目的夏橙樹(樹齡：0)。

管理層討論與分析

生物資產之估值

本集團已委聘獨立估值師釐定橙樹於二零一二年六月三十日減銷售成本之公平值。

本集團橙樹的估值乃按折讓現金流量基準進行。折讓現金流量模式所應用的折讓率乃基於資本資產定價模式(「CAPM」)。獨立估值師開始透過折讓本集團橙樹應佔未來收入來源評估其價值以得出現值，並自評估價值中扣除本集團經營種植場過程中使用的有形資產(包括與種植有關的機器及設備以及土地改良)。

獨立估值師就本集團橙樹的估值對種植場進行視察。

主要假設

折讓現金流法採納多項主要假設，有關假設包括折讓率、鮮橙市價、每株樹的產量、相關生產成本等。該等可變因素的數值由獨立估值師使用本集團提供的資料以及其專有及第三方數據釐定，如下所示：

- 1) 截至二零一二年六月三十日止年度採用的折讓率為18.0%(二零一一年：20.0%)。折讓率反映資產的預期市場回報，並受利率、市場情緒及資產風險對一般市場風險影響。
- 2) 每株樹的產量可變因素指橙樹的採收水平。橙樹產量受橙樹的樹齡、品種及健康、氣候、位置、土壤狀況、地形及基礎設施影響。一般來說，每株樹的產量於第3年至第10年間會增長，並維持穩定約22年，其後開始下降，直至第32年。獨立估值師的農業顧問根據對橙樹整體生長條件的現場視察及中國一般鮮橙種植場的平均產量數據對每株樹的產量作出估計。
- 3) 市價可變因素指本集團生產的夏橙及冬橙的假定市價。獨立估值師就本集團生產的各類鮮橙採納於相關結算日的市場銷售價作為估計售價。所採用的來自合浦種植場的冬橙及夏橙以及來自信豐種植場的冬橙於截至二零一二年六月三十日止年度的售價分別為每噸人民幣3,310元、人民幣5,200元及人民幣3,730元；而於截至二零一一年六月三十日止年度分別為每噸人民幣3,230元、人民幣5,300元及人民幣3,660元。
- 4) 直接生產成本可變因素指為使鮮橙達致銷售形式所必需的直接成本，主要包括原材料成本及直接勞工成本。直接生產成本可變因素乃參考已採收區域產生的實際成本及與未採收區域相若的區域的成本資料後釐定。

管理層討論與分析

敏感程度分析

- 1) 倘採用的折讓率變更，會導致本集團的橙樹公平值減估計出售成本變動收益大幅波動。下表說明本集團橙樹公平值減估計出售成本變動收益對獨立估值師就截至二零一二年六月三十日止年度採用的折讓率18.0%增加或減少100個基點的敏感程度：

	減少 100個基點	基準情況	增加 100個基點
折讓率	17.0	18.0	19.0
生物資產公平值變動收益淨額(人民幣千元)	339,900	166,900	7,900

- 2) 倘每株橙樹的產量變更，亦可能會導致橙樹公平值減估計出售成本變動收益大幅波動。下表說明本集團橙樹公平值減估計出售成本變動收益對截至二零一二年六月三十日止年度每株樹的產量增加或減少5.0%的敏感程度：

	減少5.0%	基準情況	增加5.0%
生物資產公平值變動(虧損)/收益淨額(人民幣千元)	(10,100)	166,900	344,900

- 3) 倘鮮橙的假定市價變更，亦可能會導致橙樹公平值減估計出售成本變動收益大幅波動。下表說明本集團橙樹公平值減估計出售成本變動收益對用於計算截至二零一二年六月三十日止年度橙樹公平值減估計出售成本變動收益的鮮橙於二零一二年六月三十日的假定市價增加或減少5.0%的敏感程度：

	減少5.0%	基準情況	增加5.0%
生物資產公平值變動(虧損)/收益淨額(人民幣千元)	(188,100)	166,900	522,900

- 4) 倘假定直接生產成本變更，亦可能會導致橙樹公平值減估計出售成本變動收益大幅波動。下表說明本集團橙樹公平值減估計出售成本變動收益對用於計算截至二零一二年六月三十日止年度橙樹公平值減估計出售成本變動收益的本集團的假定直接生產成本增加或減少5.0%的敏感程度：

	減少5.0%	基準情況	增加5.0%
生物資產公平值變動收益/(虧損)淨額(人民幣千元)	355,900	166,900	(34,100)

上述敏感程度分析僅作說明用途，且任何變動均可能會超出上述數目。

估值

根據獨立估值師的估值報告，合浦種植場及信豐種植場的橙樹於二零一二年六月三十日的合共價值估計約為人民幣2,226,000,000元(二零一一年：人民幣2,045,000,000元)。

董事及高級管理層履歷

執行董事

唐宏洲先生，常務主席、行政總裁兼薪酬委員會成員

唐宏洲先生，73歲，於二零零零年創辦本集團。唐先生於二零零三年十一月十八日獲委任為執行董事。彼負責本集團整體策劃及方針。唐先生於中國的業務發展方面有逾20年經驗，及在種植及食品業擁有超過10年經驗。彼為中國人民政治協商會議廣東省汕頭市委員會的特聘委員、香港汕頭商會永遠榮譽會長、香港中華廠商聯合會的會董及香港潮屬社團總會顧問。彼為香港黑龍江經濟合作促進會榮譽會長及贛州市濟橙協會榮譽會長。彼於二零零六年至二零零八年六月為蒙古駐香港特別行政區名譽領事。唐先生為唐雄偉先生的父親。

唐雄偉先生，銷售及市場推廣主管

唐雄偉先生，43歲，本集團的共同創辦人。唐先生於二零零三年十一月十八日獲委任為執行董事。彼負責本集團的銷售及市場推廣職務，於本集團市場推廣及業務管理方面擁有約10年經驗。唐先生於一九九六年自澳洲昆士蘭科技大學取得國際商業學士學位。彼為唐宏洲先生的兒子。

張衛新先生，執行董事

張衛新先生，53歲，於二零零三年十一月十八日加入董事會。彼擁有超過10年豐富的中國農業知識及經驗。彼為中國人民政治協商會議廣東省梅州市委員會的委員及香港廣東客屬社團聯合會會董。

龐毅先生，合浦種植場副總經理

龐毅先生，43歲，於二零零零年加入本集團任合浦種植場副總經理，並於二零零五年六月十六日獲委任為執行董事。彼負責本集團於中國的整體經營及管理。彼於一九九五年自西北農林科技大學取得種植經濟管理學士學位。龐先生於二零零二年至二零零五年獲廣西省對外貿易經濟合作部門委任為廣西壯族自治區投資軟環境監督員。

宋治強先生，財務董事兼公司秘書

宋治強先生，37歲，於二零零四年加入本公司，為本集團的財務主管，並於二零零四年八月七日及二零零七年一月十五日分別獲委任為本公司的公司秘書及執行董事。宋先生持有香港中文大學工商管理學士學位，主修專業會計，並持有香港理工大學企業財務碩士學位。彼為香港會計師公會會員，及特許公認會計師公會資深會員。宋先生於財政管理、會計、稅務、審核及公司財務方面積逾10年經驗，於二零零四年八月加入本集團前，曾任職畢馬威會計師事務所、羅兵咸永道會計師事務所及德勤企業財務顧問有限公司。

董事及高級管理層履歷

非執行董事

葉志明先生，副主席

葉志明先生，51歲，於二零零一年八月加入本集團，並於二零零三年十一月十八日獲委任為非執行董事。葉先生亦為超大現代農業(控股)有限公司(「超大」)的非執行董事，及新確科技有限公司的執行董事。葉先生基於其在超大的職位而獲介紹予本公司。葉先生於超大的貿易及市場推廣方面擁有約14年經驗，並於企業策略規劃、整體管理、業務發展以及銷售及市場推廣方面擁有豐富經驗。

Hon Peregrine MONCREIFFE先生

Hon Peregrine Moncreiffe先生，61歲，根據本公司於二零零五年七月十四日發行的可換股債券的條款，於二零零六年二月一日獲Metage Funds Limited及Metage Special Emerging Markets Fund Limited共同委任加入董事會。Moncreiffe先生擁有Metage Funds Limited及Metage Special Emerging Markets Fund Limited各不到2%的權益。Moncreiffe先生亦為Metage Funds Limited及Metage Special Emerging Markets Fund Limited董事會成員。於牛津大學畢業後，Moncreiffe先生大部分時間任職於倫敦、紐約及東亞的投資管理及銀行業。Moncreiffe先生曾任職於Credit Suisse First Boston Group，並於紐約任雷曼兄弟董事總經理，其後協助創辦Buchanan Partners(為一家倫敦投資公司，彼出任其行政總裁)。彼目前擔任North Atlantic Smaller Companies Investment Trust Plc之主席及NR Nordic and Russia Properties Ltd.之董事。

獨立非執行董事

馬照祥先生，審核委員會主席兼薪酬委員會成員

馬照祥先生，70歲，於二零零四年八月七日加入董事會。馬先生為安馬會計師事務所有限公司(前為馬照祥會計師樓有限公司)的創辦人及前董事。彼現為美義商理有限公司的董事。彼於會計、審核及財務方面擁有逾30年經驗。彼於一九六六年獲英國倫敦大學倫敦經濟及政治科學學院頒授經濟學學士學位。馬先生為英格蘭及威爾斯特許會計師公會、香港會計師公會、香港董事學會及香港稅務學會的資深會員。馬先生現亦擔任多間其他香港上市公司之獨立非執行董事，包括亞洲金融集團有限公司(股份代號：662)、北京建設(控股)有限公司(股份代號：925)、卜蜂國際有限公司(股份代號：43)、華潤電力控股有限公司(股份代號：836)、創興銀行有限公司(股份代號：1111)及敦沛金融控股有限公司(股份代號：812)。馬先生具備香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「香港上市規則」)第3.10(2)條規定的專業資格及會計專業知識。

Nicholas SMITH先生，薪酬委員會主席兼審核委員會成員

Nicholas Smith先生，60歲，於二零零五年七月一日加入董事會。Smith先生於投資銀行業累積逾20年經驗，曾在歐洲及亞洲任職於Flemings、Jardine Fleming及滙豐。其職務包括Jardine Fleming Group投資銀行副主管及財務總監。Smith先生為特許會計師，曾任職於畢馬威會計師事務所及安永會計師事務所。彼現任Ophir Energy PLC.的主席，及Schroder Asia Pacific Fund plc、Sorbic International Ltd以及Japan Opportunities Fund II Ltd的非執行董事。

董事及高級管理層履歷

楊振漢先生，審核委員會成員

楊振漢先生，80歲，於二零零四年六月二日加入董事會。楊先生於一九五三年在上海交通大學取得化學工程學士學位。楊先生是機械製作專家，於此方面擁有逾30年經驗。楊先生於一九八三年至一九八五年任上海市對外經濟貿易委員會主任，負責上海市國際貿易及外商投資事務。楊先生於二零零二年至二零零七年為中國人民政治協商會議廣州市委員會委員。

呂明華博士，銀紫荊星章，太平紳士

呂明華博士，銀紫荊星章，太平紳士，74歲，於二零零四年六月二日加入董事會。呂博士為一名工業家，現擔任香港電子商會榮譽主席，香港山東商會榮譽會長及香港中華廠商聯合會榮譽會長。彼為中國人民政治協商會議委員。呂博士於一九九八年五月獲選加入香港立法會，任期兩年。於二零零零年及二零零四年的立法會選舉中再度獲選連任共八年。彼為香港投訴警方獨立監察委員會觀察員及山東大學的顧問教授。呂博士分別於澳洲的新南威爾斯大學及加拿大沙省大學獲得理學碩士及哲學博士學位。彼目前為文明電子有限公司董事總經理。呂博士現為其他數家於聯交所主板及／或創業板上市的公司的獨立非執行董事，有關公司包括先思行集團有限公司(股份代號：595)、金山工業(集團)有限公司(股份代號：40)、時捷集團有限公司(股份代號：1184)、輝煌科技(控股)有限公司(股份代號：8159)及力勁科技集團有限公司(股份代號：558)。

高級管理層

黃辛先生，57歲，為果香園食品控股有限公司董事，負責本集團加工水果業務的整體業務管理及營運。彼於加工熱帶果汁業務及相關產品方面有超過10年經驗。黃先生於一九八二年自廣西大學取得文學學士學位，並於一九九七年自中央民族大學取得法學碩士學位。黃先生現為中國飲料工業協會果汁分會副會長及中國現代農業荔枝產業技術體系北海綜合試驗站站長，並分別於二零零零年及二零零五年出任北海市果香園果汁有限公司及合浦果香園食品有限公司總經理。

滿桂富先生，52歲，為果香園食品控股有限公司董事，負責本集團加工水果業務的日常營運及管理。滿先生於加工熱帶果汁業務及相關產品方面有超過10年經驗。彼於分別於二零零零年及二零零五年出任北海市果香園果汁有限公司及合浦果香園食品有限公司副總經理，滿先生於一九八一年自廣西工程學院取得輕工業機械學士學位。

劉庚峰先生，71歲，為本集團的研發小組主管。劉先生於二零零零年一月加入本集團。於加入本集團前，曾在湖南農業研究所擔任博士生課程主任達36年。

趙麗娜女士，53歲，為合浦種植場的財務總監。趙女士於二零零三年一月加入本集團，於中國擁有逾20年財務管理及會計方面的經驗。

董事及高級管理層履歷

賢家旭先生，48歲，為合浦種植場助理總經理。賢先生於二零零零年一月加入本集團。賢先生於一九八六年自廣西大學取得農學學士學位，曾任職於純品中國北海食品有限公司。彼在農業及耕種管理方面擁有逾15年經驗。

鍾坤和先生，48歲，於二零零零年三月加入本集團，為信豐種植場行政總監。鍾先生畢業於湛江農業專科學校果樹管理專業。鍾先生曾任職於純品中國北海食品有限公司，彼在農業及耕種管理方面擁有逾20年經驗。

吳峰先生，43歲，於二零零七年八月加入本集團，為湖南種植場副總經理。吳先生畢業於湛江農業專科學校果樹管理專業。於加入本集團前，彼曾任職於中國多家農業公司，負責種植場管理工作。彼在農業及耕種管理方面擁有逾10年經驗。

王少可博士，60歲，於二零零六年四月加入本集團，為本集團首席科學家。彼於一九八七年取得美國科羅拉多州立大學農學博士學位。王博士為美國科羅拉多州立大學土壤和作物科學系兼職教授。彼於一九九七年至二零零六年擔任China Agricultural Development (Hong Kong) Ltd首席科學家，該公司已在中國南部新開發大規模柑桔園，種植葡萄柚、檸檬、鮮橙及多種新型改良農作物。王博士一直積極參與國際學術活動。彼獲International Barley Genetic Committee委任為大麥染色體2的國際協調人，任期由一九九零年至一九九二年。彼亦於美國、德國、加拿大、日本、意大利及中國刊發的學術雜誌撰寫多篇論文。彼為中國內蒙古農科院及新疆農院的榮譽教授。彼於過去20年內多次受邀前往中國演講及提供學術建議。

劉克建先生，34歲，於二零零五年十二月加入本公司，為本集團財務總監。劉克建先生獲香港中文大學工商管理學士學位，主修會計學。劉克建先生為香港會計師公會會員、特許公認會計師公會資深成員及註冊金融分析師，加入本集團前曾於羅兵咸永道會計師事務所任職，具有10年財務管理、風險管理、會計、稅務及審核經驗。

董事會報告

董事會欣然呈報有關本公司財務事宜的報告，連同截至二零一二年六月三十日止年度的綜合財務報表及核數師報告。

主要業務

本公司於二零零三年六月四日根據百慕達法律註冊成立為獲豁免有限公司。本公司及其附屬公司(以下統稱為「本集團」)的主要業務為種植、栽培及銷售農產品、生產及銷售水果農縮汁、飲料濃漿及雪藏水果及蔬菜。本集團現時在中華人民共和國(「中國」)擁有及經營三個鮮橙樹種植場及兩個加工廠。

業務回顧

對本集團業績、業務活動及開發的回顧載於第5頁至第22頁的主席報告及管理層討論與分析。

業績

股東應佔年內溢利載於第50頁的綜合收益表。

股息

董事欣然建議於二零一二年十二月三十一日或之前派付末期股息每股人民幣0.13元(二零一一年：末期股息人民幣0.10元及特別股息每股人民幣0.03元)，惟須於二零一二年十一月六日舉行的應屆股東週年大會上獲批准。末期股息加上中期及特別股息每股人民幣0.03元(二零一一年：人民幣0.02元)及人民幣0.02元(二零一一年：人民幣零元)，將使截至二零一二年六月三十日止全年所派發之股息總額為每股人民幣0.18元(二零一一年：人民幣0.15元)。以英鎊及港元支付之股息的實際匯率將參考二零一二年十一月十三日的匯率釐定。

只有於香港紀錄日期二零一二年十一月九日營業時間結束時名列本公司股東登記冊的股東方合資格收取建議股息，而香港聯交所及倫敦證券交易所的除息日分別為二零一二年十一月八日及二零一二年十一月七日。

為符合取得末期股息之資格，所有登記於香港登記分冊之本公司股東務請確保於二零一二年十一月九日下午四時三十分前將所有股份過戶文件連同有關之股票及過戶表格交回本公司之香港證券登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室，以辦理登記手續。

股東將收取以英鎊或港元支付的現金股息。現金股息的以股代息股份預期將於二零一二年提呈。載有以股代息計劃其他詳情的文件屆時將寄發股東。

儲備

本集團及本公司年內儲備變動的詳情分別載於55頁的綜合權益變動表及綜合財務報表附註27(a)。於二零一二年六月三十日，本公司的可供分派儲備約為人民幣3,734,694,000元(二零一一年：人民幣3,968,134,000元)。

董事會報告

物業、廠房及設備

財政年度內，物業、廠房及設備的變動載於綜合財務報表附註15。

優先購買權

本公司於百慕達註冊成立，該司法轄區之法律並無存在優先購買權。

購入、出售或贖回本公司上市證券

於截至二零一二年六月三十日止年度，本公司於香港聯交所購回10,950,000股每股面值0.01港元之普通股，總代價為52,065,380港元(未計開支)。已購回之10,950,000股股份中，10,455,000股已購股份已於年內註銷，餘下495,000股已購股份已於結算日後註銷。購回由董事會作出，旨在長遠提升股東價值。購回之詳情如下：

購買股份的月份	所購買 股份數目	每股購買代價		
		所付 最高價格 港元	所付 最低價格 港元	所付 總代價 港元
二零一一年十月	2,000,000	5.20	5.09	10,362,420
二零一一年十一月	1,500,000	5.00	4.69	7,271,270
二零一二年二月	1,161,000	4.60	4.43	5,272,830
二零一二年三月	1,452,000	5.65	4.65	7,768,190
二零一二年四月	1,301,000	5.49	4.64	6,488,420
二零一二年五月	1,963,000	4.76	3.82	8,294,330
二零一二年六月	1,573,000	4.38	3.91	6,607,920
總計	10,950,000			52,065,380

於二零一一年十一月二十三日，於購股權計劃下合共6,939,000份購股權獲行使後，已分別按0.112英鎊、0.2045英鎊、0.2425英鎊及0.139英鎊之行使價，發行885,000股、1,502,000股、660,000股及3,892,000股每股面值0.01港元之普通股。

於二零一一年十二月三十日，9,456,219股每股面值0.01港元之普通股，已按每股5.358港元之價格，發行予參與以股代息計劃之股東。

除上文披露者外，於截至二零一二年六月三十日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

董事會報告

董事

於年內及截至本報告日期，本公司董事載列如下：

董事	獲委任日期
執行董事	
唐宏洲先生	二零零三年十一月十八日
唐雄偉先生	二零零三年十一月十八日
張衛新先生	二零零三年十一月十八日
龐毅先生	二零零五年六月十六日
宋治強先生	二零零七年一月十五日
非執行董事	
葉志明先生	二零零三年十一月十八日
Hon Peregrine Moncreiffe先生	二零零六年二月一日
獨立非執行董事	
呂明華博士，銀紫荊星章，太平紳士	二零零四年六月二日
楊振漢先生	二零零四年六月二日
馬照祥先生	二零零四年八月七日
Nicholas Smith先生	二零零五年七月一日

根據本公司細則第88(1)條，在每屆股東週年大會上，當時三分之一董事(倘人數並非為三的倍數，則須為最接近但不少於三分之一人數)須輪席告退。須每年退任的董事為自上次獲選連任或委任後任期最長的董事，但若數位人士上次於同日出任或獲選連任董事，則將抽籤決定須告退的董事(除非彼等另行協定則作別論)。

根據本公司細則，本年度，張衛新先生、龐毅先生、葉志明先生及呂明華博士，銀紫荊星章、太平紳士須於本公司應屆股東週年大會上輪席退任，彼等均符合資格並願意重選連任。

董事之服務合約及委聘函之詳情載於第45頁之「企業管治報告」內。

除上文所披露者外，於股東週年大會上擬重選之董事概無與本公司或其附屬公司訂立不可由本集團於一年內終止而毋須支付賠償(法定賠償除外)之服務合約。

董事會報告

董事及主要行政人員於股份的權益及於股份、相關股份及債券的淡倉

於二零一二年六月三十日，董事及本公司主要行政人員於本公司或其相聯法團(定義見香港法例第571章證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)之股份、相關股份及債券中持有須根據證券及期貨條例第352條規定登記於該條所述登記冊，或須根據香港上市規則附錄10所載之上市發行人董事進行證券買賣的標準守則(「標準守則」)知會本公司及香港聯交所之權益或淡倉如下：

名稱	股份類別	所持股份數目			根據股本 衍生工具 持有的相關 股份數目	總計	佔本公司 已發行股本 總額的 概約百分比
		個人權益	家族權益	公司權益			
唐宏洲	普通股/購股權	320,000	—	275,069,919 (附註 1)	3,850,000 (附註 2)	279,239,919	22.87%
唐雄偉	購股權	—	—	—	1,900,000 (附註 3)	1,900,000	0.16%
張衛新	購股權	—	—	—	1,200,000 (附註 4)	1,200,000	0.10%
龐毅	普通股/購股權	452,043	—	—	5,740,000 (附註 5)	6,192,043	0.51%
宋治強	普通股/購股權	520,000	—	—	4,560,000 (附註 6)	5,080,000	0.42%
Nicholas Smith	普通股/購股權	982,458 (附註 7)	—	—	500,000 (附註 8)	1,482,458	0.12%
葉志明	購股權	—	—	—	500,000 (附註 9)	500,000	0.04%
Peregine Moncreiffe	普通股/購股權	846,560 (附註 10)	128,000 (附註 10)	—	500,000 (附註 11)	1,474,560	0.12%
呂明華	購股權	—	—	—	500,000 (附註 12)	500,000	0.04%
楊振漢	購股權	—	—	—	500,000 (附註 13)	500,000	0.04%
馬照祥	購股權	—	—	—	500,000 (附註 14)	500,000	0.04%

董事會報告

附註：

- (1) 275,069,919股股份由Market Ahead Investments Limited(「Market Ahead」)持有。該公司的已發行股本由下列人士實益擁有：

唐宏洲先生	76%
唐雄偉先生	6%
唐李鳳嬌女士	6%
唐美連女士	6%
李勤松先生	6%

根據證券及期貨條例，唐宏洲先生視為擁有Market Ahead所持275,069,919股股份的權益。唐宏洲先生亦為Market Ahead的董事。

- (2) 1,500,000股股份可於根據股東於二零零五年六月二十九日採納之本公司購股權計劃授予唐宏洲先生之購股權獲悉數行使後向唐宏洲先生配發及發行，該購股權計劃已於股份於二零零九年十一月二十六日開始於香港聯交所買賣後終止(「購股權計劃」)。該等購股權(全部於二零一二年六月三十日仍為可行使)由二零零七年七月二十七日至二零一四年七月二十六日期間仍可按認購價每股股份0.2045英鎊行使。

1,500,000股股份為可於購股權計劃下向唐宏洲先生授出的購股權獲悉數行使後向唐宏洲先生配發及發行的股份。該等購股權(全部於二零一二年六月三十日仍為可行使)由二零零九年十月十五日至二零一五年八月二日期間仍可按認購價每股股份0.139英鎊行使。

850,000股股份可於根據股東於二零零九年十一月二日有條件採納之本公司購股權計劃授予唐宏洲先生之購股權獲悉數行使後向唐宏洲先生配發及發行，該購股權計劃已於股份於二零零九年十一月二十六日開始於香港聯交所買賣後生效(「上市後購股權計劃」)。該等購股權(全部於二零一二年六月三十日仍為可行使)由二零一一年五月二十七日至二零一八年五月二十六日期間仍可按認購價每股股份5.68港元行使。

- (3) 550,000股股份為可於購股權計劃下向唐雄偉先生授出的購股權獲悉數行使後向唐雄偉先生配發及發行的股份。該等購股權(全部於二零一二年六月三十日仍為可行使)由二零零七年七月二十七日至二零一四年七月二十六日期間仍可按認購價每股股份0.2045英鎊行使。

600,000股股份為可於購股權計劃下向唐雄偉先生授出的購股權獲悉數行使後向唐雄偉先生配發及發行的股份。該等購股權(全部於二零一二年六月三十日仍為可行使)由二零零九年十月十五日至二零一五年八月二日期間仍可按認購價每股股份0.139英鎊行使。

750,000股股份為可於上市後購股權計劃下向唐雄偉先生授出的購股權獲悉數行使後向唐雄偉先生配發及發行的股份。該等購股權(全部於二零一二年六月三十日仍為可行使)由二零一一年五月二十七日至二零一八年五月二十六日期間仍可按認購價每股股份5.68港元行使。

- (4) 90,000股股份為可於購股權計劃下向張衛新先生授出的購股權獲悉數行使後向張衛新先生配發及發行的股份。該等購股權(全部於二零一二年六月三十日仍為可行使)由二零零七年七月二十七日至二零一四年七月二十六日期間仍可按認購價每股股份0.2045英鎊行使。

360,000股股份為可於購股權計劃下向張衛新先生授出的購股權獲悉數行使後向張衛新先生配發及發行的股份。該等購股權(全部於二零一二年六月三十日仍為可行使)由二零零九年十月十五日至二零一五年八月二日期間仍可按認購價每股股份0.139英鎊行使。

董事會報告

750,000股股份為可於上市後購股權計劃下向張衛新先生授出的購股權獲悉數行使後向張衛新先生配發及發行的股份。該等購股權(全部於二零一二年六月三十日仍為可行使)由二零一一年五月二十七日至二零一八年五月二十六日期間仍可按認購價每股股份5.68港元行使。

- (5) 900,000股股份為可於購股權計劃下向龐毅先生授出的購股權獲悉數行使後向龐毅先生配發及發行的股份。該等購股權(全部於二零一二年六月三十日仍為可行使)由二零零六年八月三日至二零一五年八月二日期間仍可按認購價每股股份0.112英鎊行使。

480,000股股份為可於購股權計劃下向龐毅先生授出的購股權獲悉數行使後向龐毅先生配發及發行的股份。該等購股權(全部於二零一二年六月三十日仍為可行使)由二零零七年七月二十七日至二零一四年七月二十六日期間仍可按認購價每股股份0.2045英鎊行使。

960,000股股份為可於購股權計劃下向龐毅先生授出的購股權獲悉數行使後向龐毅先生配發及發行的股份。該等購股權(全部於二零一二年六月三十日仍為可行使)由二零零九年十月十五日至二零一五年八月二日期間仍可按認購價每股股份0.139英鎊行使。

3,400,000股股份為可於上市後購股權計劃下向龐毅先生授出的購股權獲悉數行使後向龐毅先生配發及發行的股份。該等購股權(全部於二零一二年六月三十日仍為可行使)由二零一一年五月二十七日至二零一八年五月二十六日期間仍可按認購價每股股份5.68港元行使。

- (6) 600,000股股份為可於購股權計劃下向宋治強先生授出的購股權獲悉數行使後向宋治強先生配發及發行的股份。該等購股權(全部於二零一二年六月三十日仍為可行使)由二零零六年八月三日至二零一五年八月二日期間仍可按認購價每股股份0.112英鎊行使。

1,000,000股股份為可於購股權計劃下向宋治強先生授出的購股權獲悉數行使後向宋治強先生配發及發行的股份。該等購股權(全部於二零一二年六月三十日仍為可行使)由二零零七年七月二十七日至二零一四年七月二十六日期間仍可按認購價每股股份0.2045英鎊行使。

960,000股股份為可於購股權計劃下向宋治強先生授出的購股權獲悉數行使後向宋治強先生配發及發行的股份。該等購股權(全部於二零一二年六月三十日仍為可行使)由二零零九年十月十五日至二零一五年八月二日期間仍可按認購價每股股份0.139英鎊行使。

2,000,000股股份為可於上市後購股權計劃下向宋治強先生授出的購股權獲悉數行使後向宋治強先生配發及發行的股份。該等購股權(全部於二零一二年六月三十日仍為可行使)由二零一一年五月二十七日至二零一八年五月二十六日期間仍可按認購價每股股份5.68港元行使。

- (7) 982,458股股份中由Carey Pensions & Benefits Limited作為InterRetire – Smith Executive Retirement Plan(「該計劃」)的受託人持有334,091股股份，而Nicholas Smith先生以其本身名義持有648,367股股份。於二零一二年六月三十日，Nicholas Smith先生為該計劃的直接受益人，並被視為於該計劃所持股份中擁有權益。

- (8) 500,000股股份為可於上市後購股權計劃下向Nicholas Smith先生授出的購股權獲悉數行使後向Nicholas Smith先生配發及發行的股份。該等購股權(全部於二零一二年六月三十日仍為可行使)由二零一一年五月二十七日至二零一八年五月二十六日期間仍可按認購價每股股份5.68港元行使。

- (9) 500,000股股份為可於上市後購股權計劃下向葉志明先生授出的購股權獲悉數行使後向葉志明先生配發及發行的股份。該等購股權(全部於二零一二年六月三十日仍為可行使)由二零一一年五月二十七日至二零一八年五月二十六日期間仍可按認購價每股股份5.68港元行使。

董事會報告

- (10) 846,560股份中，268,560股由Winterthur Pension Management Limited(「退休基金」)持有，而578,000股由Hon Peregrine Moncreiffe先生以本身名義持有。128,000股由Miranda Mary Moncreiffe女士(為Hon Peregrine Moncreiffe先生之配偶)持有。於二零一二年六月三十日，Hon Peregrine Moncreiffe先生為退休基金之直接受益人，因而被視為於退休基金持有之全部股份中擁有權益。
- (11) 500,000股股份為可於上市後購股權計劃下向Hon Peregrine Moncreiffe先生授出的購股權獲悉數行使後向Hon Peregrine Moncreiffe先生配發及發行的股份。該等購股權(全部於二零一二年六月三十日仍為可行使)由二零一一年五月二十七日至二零一八年五月二十六日期間仍可按認購價每股股份5.68港元行使。
- (12) 500,000股股份為可於上市後購股權計劃下向呂明華博士，銀紫荊星章，太平紳士授出的購股權獲悉數行使後向呂明華博士，銀紫荊星章，太平紳士配發及發行的股份。該等購股權(全部於二零一二年六月三十日仍為可行使)由二零一一年五月二十七日至二零一八年五月二十六日期間仍可按認購價每股股份5.68港元行使。
- (13) 500,000股股份為可於上市後購股權計劃下向楊振漢先生授出的購股權獲悉數行使後向楊振漢先生配發及發行的股份。該等購股權(全部於二零一二年六月三十日仍為可行使)由二零一一年五月二十七日至二零一八年五月二十六日期間仍可按認購價每股股份5.68港元行使。
- (14) 500,000股股份為可於上市後購股權計劃下向馬照祥先生授出的購股權獲悉數行使後向馬照祥先生配發及發行的股份。該等購股權(全部於二零一二年六月三十日仍為可行使)由二零一一年五月二十七日至二零一八年五月二十六日期間仍可按認購價每股股份5.68港元行使。

除上文所披露者外，於二零一二年六月三十日，概無董事、本公司主要行政人員或彼等的聯繫人在本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債券中擁有須記錄於根據證券及期貨條例第352條規定所存置登記冊，或須根據標準守則知會本公司及香港聯交所的任何權益或短倉。

董事會報告

主要股東於股份及相關股份的權益或淡倉

於二零一二年六月三十日，據董事所知，根據證券及期貨條例第336條而存置的本公司登記冊所記錄，以下人士或公司(不包括董事及主要行政人員)於本公司股份及相關股份中擁有權益或短倉如下：

名稱	所持股份數目	業務性質	佔本公司已發行股本總額的概約百分比
Market Ahead(附註 1)	275,069,919	實益擁有人	22.53%
唐李鳳嬌(附註 1)	275,069,919	配偶權益	22.53%
Sunshine Hero Limited (「Sunshine Hero」)(附註 2)	116,692,681	實益擁有人	9.56%
徐雪峰(附註 2)	116,692,681	所控制法團權益	9.56%
Wellington Management Company, LLP	74,270,059	投資經理	6.08%
惠理基金管理公司(附註 3)	73,929,000	投資經理	6.05%
惠理基金管理香港有限公司(附註 3)	73,929,000	所控制法團權益	6.05%
惠理集團有限公司(附註 3)	73,929,000	所控制法團權益	6.05%
Cheah Capital Management Limited (附註 3)	73,929,000	所控制法團權益	6.05%
Cheah Company Limited(附註 3)	73,929,000	所控制法團權益	6.05%
恒生銀行信託國際有限公司(附註 3)	73,929,000	受託人	6.05%
杜巧賢(附註 3)	73,929,000	配偶權益	6.05%
謝清海(附註 3)	73,929,000	酌情信託之成立人	6.05%
Huge Market Investments Limited (附註 4)	65,761,540	實益擁有人	5.39%
超大現代農業(控股)有限公司 (「超大」)(附註 4)	65,761,540	所控制法團權益	5.39%

董事會報告

附註：

- (1) Market Ahead為於英屬處女群島註冊成立的公司，其已發行股本由以下人士實益擁有：

唐宏洲先生	76%
唐雄偉先生	6%
唐李鳳嬌女士	6%
唐美蓮女士	6%
李勤松先生	6%

根據證券及期貨條例，唐宏洲先生被視為於Market Ahead所持有的275,069,919股股份中擁有權益。唐李鳳嬌女士為唐宏洲先生的配偶。根據證券及期貨條例，唐李鳳嬌女士亦被視作(作為配偶)擁有唐宏洲先生被視作擁有的所有股份的權益。

唐宏洲先生亦為Market Ahead的董事。

- (2) 徐雪峰女士為Sunshine Hero的唯一擁有人並根據證券及期貨條例被視為擁有Sunshine Hero持有的116,692,681股股份的權益。

- (3) 73,929,000股股份乃由惠理基金管理公司以投資經理身分持有。該等股份由一項全權信託擁有，謝清海先生為該信託之成立人。恒生銀行信託國際有限公司為該信託之信託人，透過間接控制惠理基金管理公司擁有本公司之權益。惠理基金管理公司由惠理基金管理香港有限公司全權控制。惠理基金管理香港有限公司由惠理集團有限公司全權控制；惠理集團有限公司則為Cheah Capital Management Limited擁有28.47%控制權之公司。Cheah Capital Management Limited由Cheah Company Limited全權控制，而Cheah Company Limited則為恒生銀行信託國際有限公司全權控制之公司。因此，根據證券及期貨條例，謝清海先生、其配偶杜巧賢女士、恒生銀行信託國際有限公司、Cheah Company Limited、Cheah Capital Management Limited、惠理集團有限公司及惠理基金管理香港有限公司均被視為擁有本公司73,929,000股股份權益。

- (4) Huge Market Investments Limited的全部已發行股本由超大持有。根據證券及期貨條例，超大被視為擁有Huge Market Investments Limited持有的65,761,540股股份的權益。

葉志明先生為Huge Market Investments Limited及超大之董事。

除上文所披露外，董事並不知悉任何其他人士於根據證券及期貨條例第336條而存置登記冊所載的本公司股份或相關股份中擁有權益或淡倉。

購股權計劃及上市後購股權計劃

本公司於二零零五年六月二十九日採納一項購股權計劃(「購股權計劃」)。本公司於二零零九年十一月二日採納上市後購股權計劃(「上市後購股權計劃」)。購股權計劃及上市後購股權計劃之主要條款概要載於本公司日期為二零零九年十一月二十三日之上市文件「附錄四法定及一般資料 — D. 其他資料 — I. 購股權計劃」一節。

董事會報告

截至二零一二年六月三十日止年度，根據購股權計劃及上市後購股權計劃授出之購股權變動如下：

購股權涉及之股份數目										
參與者姓名 或類別	於二零一一年 七月一日餘額	於年內 授出	於年內 行使	於年內 失效	於二零一二年 六月三十日		授出日期	可行使期間	每股行使價	加權平均 收市價
					尚未行使					
董事										
唐宏洲	1,500,000	—	—	—	1,500,000	27/7/2006	27/7/2007 – 26/7/2014	0.2045英磅	—	
	1,500,000	—	—	—	1,500,000	15/10/2008	15/10/2009 – 2/8/2015	0.139英磅	—	
	850,000	—	—	—	850,000	27/5/2010	27/5/2011 – 26/5/2018	5.68港元	—	
唐雄偉	550,000	—	—	—	550,000	27/7/2006	27/7/2007 – 26/7/2014	0.2045英磅	—	
	600,000	—	—	—	600,000	15/10/2008	15/10/2009 – 2/8/2015	0.139英磅	—	
	750,000	—	—	—	750,000	27/5/2010	27/5/2011 – 26/5/2018	5.68港元	—	
張衛新	90,000	—	—	—	90,000	27/7/2006	27/7/2007 – 26/7/2014	0.2045英磅	—	
	360,000	—	—	—	360,000	15/10/2008	15/10/2009 – 2/8/2015	0.139英磅	—	
	750,000	—	—	—	750,000	27/5/2010	27/5/2011 – 26/5/2018	5.68港元	—	
龐毅	900,000	—	—	—	900,000	3/8/2005	3/8/2006 – 2/8/2015	0.112英磅	—	
	480,000	—	—	—	480,000	27/7/2006	27/7/2007 – 26/7/2014	0.2045英磅	—	
	960,000	—	—	—	960,000	15/10/2008	15/10/2009 – 2/8/2015	0.139英磅	—	
	3,400,000	—	—	—	3,400,000	27/5/2010	27/5/2011 – 26/5/2018	5.68港元	—	
宋治強	600,000	—	—	—	600,000	3/8/2005	3/8/2006 – 2/8/2015	0.112英磅	—	
	1,000,000	—	—	—	1,000,000	27/7/2006	27/7/2007 – 26/7/2014	0.2045英磅	—	
	960,000	—	—	—	960,000	15/10/2008	15/10/2009 – 2/8/2015	0.139英磅	—	
	2,000,000	—	—	—	2,000,000	27/5/2010	27/5/2011 – 26/5/2018	5.68港元	—	
Nicholas Smith	500,000	—	—	—	500,000	27/5/2010	27/5/2011 – 26/5/2018	5.68港元	—	
葉志明	500,000	—	—	—	500,000	27/5/2010	27/5/2011 – 26/5/2018	5.68港元	—	
Peregrine Moncreiffe	500,000	—	—	—	500,000	27/5/2010	27/5/2011 – 26/5/2018	5.68港元	—	
呂明華	500,000	—	—	—	500,000	27/5/2010	27/5/2011 – 26/5/2018	5.68港元	—	
楊振漢	500,000	—	—	—	500,000	27/5/2010	27/5/2011 – 26/5/2018	5.68港元	—	
馬照祥	500,000	—	—	—	500,000	27/5/2010	27/5/2011 – 26/5/2018	5.68港元	—	
僱員：										
總計	4,425,000	—	885,000	—	3,540,000	3/8/2005	3/8/2006 – 2/8/2015	0.112英磅	4.69港元	
	1,772,000	—	1,502,000	—	270,000	27/7/2006	27/7/2007 – 26/7/2014	0.2045英磅	4.69港元	
	1,550,000	—	660,000	—	890,000	14/9/2007	14/9/2008 – 2/8/2015	0.2425英磅	4.69港元	
	12,456,000	—	3,892,000	—	8,564,000	15/10/2008	15/10/2009 – 2/8/2015	0.139英磅	4.69港元	
	18,884,000	—	—	—	18,884,000	27/5/2010	27/5/2011 – 26/5/2018	5.68港元	—	
	20,000,000	—	—	—	20,000,000	28/2/2011	28/2/2012 – 27/2/2019	9.00港元	—	
	<u>79,337,000</u>	<u>—</u>	<u>6,939,000</u>	<u>—</u>	<u>72,398,000</u>					

董事會報告

截至二零一一年六月三十日止年度，根據購股權計劃及上市後購股權計劃授出之購股權變動如下：

參與者姓名 或類別	購股權涉及之股份數目				於二零一一年		授出日期	可行使期間	每股行使價	加權平均 收市價
	於二零一零年 七月一日餘額	於年內 授出	於年內 行使	於年內 失效	六月三十日 尚未行使					
董事										
唐宏洲	1,500,000	—	—	—	1,500,000	27/7/2006	27/7/2007 – 26/7/2014	0.2045英磅	—	
	1,500,000	—	—	—	1,500,000	15/10/2008	15/10/2009 – 2/8/2015	0.139英磅	—	
	850,000	—	—	—	850,000	27/5/2010	27/5/2011 – 26/5/2018	5.68港元	—	
唐雄偉	550,000	—	—	—	550,000	27/7/2006	27/7/2007 – 26/7/2014	0.2045英磅	—	
	600,000	—	—	—	600,000	15/10/2008	15/10/2009 – 2/8/2015	0.139英磅	—	
	750,000	—	—	—	750,000	27/5/2010	27/5/2011 – 26/5/2018	5.68港元	—	
張衛新	180,000	—	90,000	—	90,000	27/7/2006	27/7/2007 – 26/7/2014	0.2045英磅	6.03港元	
	480,000	—	120,000	—	360,000	15/10/2008	15/10/2009 – 2/8/2015	0.139英磅	7.11港元	
	750,000	—	—	—	750,000	27/5/2010	27/5/2011 – 26/5/2018	5.68港元	—	
龐毅	1,350,000	—	450,000	—	900,000	3/8/2005	3/8/2006 – 2/8/2015	0.112英磅	5.17港元	
	1,200,000	—	720,000	—	480,000	27/7/2006	27/7/2007 – 26/7/2014	0.2045英磅	5.17港元	
	1,200,000	—	240,000	—	960,000	15/10/2008	15/10/2009 – 2/8/2015	0.139英磅	5.17港元	
	3,400,000	—	—	—	3,400,000	27/5/2010	27/5/2011 – 26/5/2018	5.68港元	—	
宋治強	720,000	—	120,000	—	600,000	3/8/2005	3/8/2006 – 2/8/2015	0.112英磅	6.03港元	
	1,000,000	—	—	—	1,000,000	27/7/2006	27/7/2007 – 26/7/2014	0.2045英磅	—	
	960,000	—	—	—	960,000	15/10/2008	15/10/2009 – 2/8/2015	0.139英磅	—	
	2,000,000	—	—	—	2,000,000	27/5/2010	27/5/2011 – 26/5/2018	5.68港元	—	
Nicholas Smith	500,000	—	—	—	500,000	27/5/2010	27/5/2011 – 26/5/2018	5.68港元	—	
葉志明	500,000	—	—	—	500,000	27/5/2010	27/5/2011 – 26/5/2018	5.68港元	—	
Peregrine Moncreiffe	500,000	—	—	—	500,000	27/5/2010	27/5/2011 – 26/5/2018	5.68港元	—	
呂明華	500,000	—	—	—	500,000	27/5/2010	27/5/2011 – 26/5/2018	5.68港元	—	
楊振漢	500,000	—	—	—	500,000	27/5/2010	27/5/2011 – 26/5/2018	5.68港元	—	
馬照祥	500,000	—	—	—	500,000	27/5/2010	27/5/2011 – 26/5/2018	5.68港元	—	
僱員：										
總計	5,610,000	—	1,185,000	—	4,425,000	3/8/2005	3/8/2006 – 2/8/2015	0.112英磅	7.30港元	
	6,154,000	—	4,382,000	—	1,772,000	27/7/2006	27/7/2007 – 26/7/2014	0.2045英磅	6.84港元	
	3,530,000	—	1,980,000	—	1,550,000	14/9/2007	14/9/2008 – 2/8/2015	0.2425英磅	7.12港元	
	18,148,000	—	5,692,000	—	12,456,000	15/10/2008	15/10/2009 – 2/8/2015	0.139英磅	8.21港元	
	19,250,000	—	366,000	—	18,884,000	27/5/2010	27/5/2011 – 26/5/2018	5.68港元	7.11港元	
	—	20,000,000	—	—	20,000,000	28/2/2011	28/2/2012 – 27/2/2019	9.00港元	—	
	74,682,000	20,000,000	15,345,000	—	79,337,000					

除上文所述者外，於截至二零一一年六月三十日及二零一二年六月三十日止年度，根據本公司購股權計劃及上市後購股權計劃，並無任何其他購股權授出、註銷、失效或行使，同時概無董事或本公司主要行政人員或彼等之配偶或未滿十八歲子女獲授或行使任何可認購本公司或其任何相聯法團之任何股權或債務證券之權利。

董事會報告

足夠公眾持股量

根據本公司所得資料且就董事所知，本公司於本年報日期根據香港上市規則規定維持足夠公眾持股量。

董事及控股股東的合約權益

除下文「關連交易」一節所披露者外，概無其他與本公司業務有關、本公司或其任何附屬公司作為訂約方、截至財務年度結算日或於財務年度期間任何時間持續有效且董事於當中擁有直接或間接重大權益的重大合約，亦無其他與本公司業務有關且由本公司或其任何附屬公司與控股股東或其任何附屬公司訂立之重大合約。

董事購買股份的權利

除本報告所披露者外，本公司、或其任何控股公司、其附屬公司或其同系附屬公司於本年度任何時間內，並無作為任何安排之參與方，使本公司董事及主要行政人員(包括彼等之配偶及未成年子女)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、相關股份或債券中持有任何權益或淡倉。

董事於競爭業務的權益

截至二零一二年六月三十日止財政年度期間，概無董事於與本公司業務競爭或可能直接或間接競爭的任何業務中擁有權益。

關連交易

於日常業務過程中進行的重大關連方交易的詳情載於綜合財務報表附註33。下述交易屬於香港上市規則第14A章界定的持續關連交易。

於二零零九年十一月十七日，本公司與福建超大集團訂立有機肥料供應協議(「肥料供應協議」)，福建超大集團據此同意不時供應(或促使其全資附屬公司供應)而本公司同意不時購買(或促使其全資附屬公司購買)生物有機肥料及高效有機肥料(或訂約方可不時書面協定的其他類型的有機肥料)，價格乃在本集團任何成員公司向福建超大集團作出採購訂單之時經訂約方協定，惟價格不應高於福建超大集團於獨立第三方作出採購訂單時向其供應的同類有機肥料的出廠價(扣除付運費用)，為期三年，由二零零九年七月一日起直至二零一二年六月三十日止。

據董事會所深知，福建超大集團為一間於中國成立之有限公司，由郭浩先生擁有95%，彼為超大之主席、執行董事及主要股東。超大則為Huge Market Investments Limited之控股公司；Huge Market Investments Limited曾為本公司之主要股東，直至二零一一年十一月二十五日。

截至二零一二年六月三十日止年度，本集團的有機肥料年度採購總額為人民幣5,321,000元(二零一一年：人民幣34,185,000元)，在適用年度上限人民幣120,423,000元以下。

董事會報告

董事(包括獨立非執行董事)已審閱並認為上述擬進行之持續關連交易：(i)於本集團日常業務過程內進行；(ii)按一般商業條款進行；及(iii)根據相關協議內之條款進行，對本公司整體股東利益而言屬公平且合理。

本公司核數師已獲委聘按照香港會計師公會頒佈的第3000號保證服務的香港審計準則「歷史財務資料審計或審閱以外的審驗應聘」，並參照實務說明第740號「關於香港上市規則所述持續關連交易的核數師函件」，對本集團的持續關連交易作出報告。根據香港上市規則第14A.38條，核數師已就上述本集團所披露有關持續關連交易的核證結果及結論，發出無保留意見的函件。

有見於有機肥料供應之目前市況，本公司認為可隨時向其他獨立供應商採購充足之有機肥料，價格合宜，又不會對本集團之生產成本造成任何重大影響。為提高本集團之企業管治及減少任何可有可無之關連交易，本公司決定於與福建超大集團訂立之肥料供應協議於二零一二年六月三十日屆滿(詳情載於二零一一年十月十日之公佈)後，不重續該協議。

主要客戶及供應商

年內，本集團向五大客戶的銷售額佔本集團銷售總額約13.5%，而本集團向最大客戶的銷售額則約佔3.8%。

年內，本集團向五大供應商的採購佔本集團銷售成本總額約27.1%，而本集團向最大供應商的採購則約佔8.6%。

於年內任何時間，董事、其聯繫人士或任何本公司股東(就董事所知擁有本公司已發行股本超過5%)概無於本集團五大客戶或供應商中擁有權益。

管理合約

年內，並無訂立或存在有關本公司整體業務或業務的任何重大部份的管理或行政管理合約。

股東通訊

董事會認為與股東保持良好關係相當重要。寄發予所有股東的年度及中期報告中載有本集團業務活動的詳細資料。根據香港上市規則及倫敦交易所規則，定期向所有股東同步公佈市場敏感資料。股東週年大會將向所有股東提供機會就本集團業務活動任何內容與董事會交流及提出問題。本公司定期更新公司網站(www.asian-citrus.com)所載資料，並刊載所有公佈。

作為活躍投資者關係方案一部分，本公司行政人員定期與機構投資者、基金經理及分析師會面，討論長期事宜及收集反饋信息。

董事會報告

企業管治

本公司企業管治報告載於本年報第41頁至第47頁。

報告期後事項

報告期後事項載於綜合財務報表附註34。

核數師

綜合財務報表由將於應屆股東週年大會退任的天職香港會計師事務所有限公司審核。應屆股東週年大會上將提呈決議案重新委聘天職香港會計師事務所有限公司為核數師並授權董事會釐定其酬薪。

承董事會命

唐宏洲
董事

二零一二年九月二十一日

張衛新
董事

二零一二年九月二十一日

企業管治報告

第41至第47頁之資料及經參考載入之資料屬本公司之企業管治報告。

本公司奉行與審慎管理貫徹一致之企業管治及企業責任之原則。董事會深信此舉長遠而言將提升股東價值。

截至二零一二年六月三十日止年度，董事(倘可行)根據本集團的規模及性質盡力遵守聯合守則。聯合守則為向英國上市公司發出的企業管治指引的主要依據，載明良好管治的原則，涵蓋以下範圍：(i)領導；(ii)效率；(iii)問責；(iv)薪酬；及(v)與股東之關係。

就本公司於二零零九年十一月在香港聯交所上市而言，本公司已於二零零九年十一月十七日採納香港上市規則附錄十四所載企業管治常規守則(「舊守則」)內載列的守則條文，作為其企業管治常規守則。於二零一二年二月二十三日，本公司亦採納香港上市規則經修訂之附錄十四所載之企業管治守則及企業管治報告(於二零一二年四月一日生效)(「新守則」)，作為本身之新增企業管治常規守則。本公司已遵守載於舊守則(由二零一一年七月一日至二零一二年三月三十一日期間)及新守則(由二零一二年四月一日至二零一二年六月三十日期間)之適用守則條文，惟以下偏離除外：

守則條文A.2.1

主席及首席執行官的角色由唐宏洲先生一人擔任，而並無分開。董事會定期開會以審議有關影響本集團營運的公司事務之議題。董事會認為該架構無損董事會及本公司管理層權力及授權的平衡，因此董事會相信該架構將可令公司策略及決定得以有效規劃及執行。

守則條文A.5.1

本公司並無提名委員會。鑑於本集團的規模及發展階段，董事認為毋須設立提名委員會，然而，董事會會定期進行檢討。整體而言，董事會定期就有序委任董事會繼任人之計劃，以及其架構、人數及組成組合作出檢討。假若董事會認為有需要委任新董事，董事會將編製相關委任條件，包括(如適用)：背景、經驗、專業技能、個人質素及可承擔本公司事務責任之能力等，至於獨立非執行董事之委任，則須符合不時於香港上市規則內所載之獨立性規定。新董事之委任一般由執行董事提名，並須獲得董事會批准。如有需要，董事會亦會聘請外聘顧問，從而揀選更多不同類別的潛在候選者。

董事證券交易

就本公司於二零零九年十一月於香港聯交所上市而言，本公司已於二零零九年十一月十七日採納香港上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為董事進行證券交易的行為守則。經作出具體查詢後，本公司確認全體董事於回顧年度內均已遵守標準守則所載的規定準則。

企業管治報告

董事會

董事會於年內定期召開會議，董事於休會期間取得關於本集團業務的資料。所有董事均可全面及適時地查閱本集團的所有相關資料。除董事會會議外，高級管理層亦經常聯絡，檢討並討論本集團的日常運作。

董事會組成

董事會由五名執行董事、兩名非執行董事及四名獨立非執行董事組成。執行董事均具備豐富的農業相關經驗，非執行董事擁有豐富的財務及企業發展相關經驗。董事認為董事會的組成符合確保公司管理層之間的制約與平衡的宗旨。多元化之經驗使董事會可促進良好企業管治及表現準則，為本集團之發展帶來寶貴貢獻及客觀意見。

主席及首席執行官的角色由唐宏洲先生一人擔任，而並無分開。董事會定期開會以審議有關影響本集團營運的公司事務之議題。董事會認為該架構無損董事會及本公司管理層權力及授權的平衡，因此董事會相信該架構將可令到公司策略及決定獲得有效規劃及執行。

董事會職責

董事會制定本集團長遠策略，負責領導本集團的管理、業務、研發創新及財務表現等範疇。董事會與管理層之間的職責，分工明確。董事會授權管理層所作的決策包括：落實執行董事會制定的政策及方向、監督業務運作、編製財務報表、企業管治及遵守適用法律及法規。

本公司之公司細則列載董事會之責任及程序。重大營運政策必須經董事會討論及批准。為使董事可履行本身之責任，本公司已制定適當之組織架構，清楚界定責任及權力範圍。

企業管治報告

董事會會議

截至二零一二年六月三十日止年度，本公司已舉行8次董事會會議。董事出席會議的紀錄載於下表：

	出席會議次數	
	董事會會議	股東週年大會
執行董事		
唐宏洲先生(主席兼首席執行官)	8次當中的8次	1次當中的1次
唐雄偉先生	8次當中的8次	1次當中的1次
張衛新先生	8次當中的6次	1次當中的0次
龐毅先生	8次當中的8次	1次當中的0次
宋治強先生	8次當中的8次	1次當中的1次
非執行董事		
葉志明先生	8次當中的8次	1次當中的0次
Hon Peregrine Moncreiffe先生	8次當中的7次	1次當中的0次
獨立非執行董事		
馬照祥先生	8次當中的8次	1次當中的1次
呂明華博士，銀紫荊星章，太平紳士	8次當中的7次	1次當中的0次
楊振漢先生	8次當中的8次	1次當中的0次
Nicholas Smith先生	8次當中的7次	1次當中的0次

根據守則條文A.6.7，獨立非執行董事及非執行董事亦應出席股東大會，以均衡了解股東的意見。然而，由於本公司兩名執行董事、兩名非執行董事及三名獨立非執行董事有其他公務在身，故此無法出席本公司於二零一一年十一月八日舉行之股東週年大會(「二零一一年股東週年大會」)。

根據守則條文E.1.2，董事會主席應出席股東週年大會。彼亦應邀請審核委員會及薪酬委員會主席出席大會。然而，薪酬委員會主席未能出席二零一一年股東週年大會，故彼委任本公司之公司秘書出席大會，並於會上解答提問。

董事履歷載於本年報第23頁至第25頁。唐宏洲先生乃唐雄偉先生之父親。除所披露者外，董事互相之間概無任何關係，包括財務、業務、家庭或其他重大關係。

所有董事均可徵詢本公司律師及公司秘書(負責確保已遵循所有董事會程序)的建議及服務。任何董事履行職責時均可諮詢獨立專業意見，費用由本公司承擔。

為協助董事之持續專業發展，本公司推薦董事出席有關研討會，以發展及更新彼等之知識及技能。於二零一二年二月二十三舉行之董事會會議上，董事獲簡報有關新守則及相關香港上市規則之最近期上市規則之修訂，以確保彼等完成明白彼等之責任。本公司董事除了親自參與專業培訓外，由二零一二年四月一日起更可獲提供有關培訓資料。

企業管治報告

獨立非執行董事

為符合香港上市規則第3.10(1)條規定，董事會設有四名獨立非執行董事，即佔董事會三分之一以上人數。該四名獨立非執行董事當中，其中一名具備香港上市規則第3.10(2)條所規定的適當會計專業資格或相關財務管理專業知識。獨立非執行董事均已根據香港上市規則第3.13條向本公司發出有關其獨立性的年度書面確認函。基於該等確認函，本公司認為馬照祥先生、呂明華博士、銀紫荊星章，太平紳士、楊振漢先生及Nicholas Smith先生屬獨立人士。

董事委員會

董事會已成立兩個委員會，薪酬委員會及審核委員會，均具有特定責任，並載入各自之職權範圍。

薪酬委員會

薪酬委員會已採納守則條文第B.1.2(c)(i)條之方式，釐定及檢討執行董事薪酬的水平及架構以及其服務協議的條款，亦管理購股權計劃。薪酬委員會主席為Nicholas Smith先生，成員包括馬照祥先生及唐宏洲先生。薪酬委員會之經修訂職權範圍符合香港上市規則之規定，獲董事會於二零一二年二月二十三日採納，並已於本公司網站及香港聯交所網站登載。

本集團的薪酬政策為執行董事及高級行政人員提供具競爭力的報酬。政策考慮到本集團的業績、個人表現及本集團營運所在市場當前的薪酬待遇。薪酬委員會旨在以具競爭力的薪酬待遇，吸引、挽留並激勵優秀人員。

薪酬待遇在固定與可變的報酬之間保持平衡。因此，董事及高級行政人員的薪酬待遇一般包括基本薪金、酌情花紅、福利及購股權。

本集團每年檢討薪金及福利，釐定薪金時務求反映個人的職責、知識、技能及經驗。

年內，薪酬委員會已妥為履行上述責任。本公司於截至二零一二年六月三十日止年度已舉行兩次薪酬委員會會議。薪酬委員會各成員之出席記錄載於下表：

薪酬委員會成員	出席會議次數
Nicholas Smith先生	2次當中的2次
馬照祥先生	2次當中的2次
唐宏洲先生	2次當中的2次

企業管治報告

服務合約

下列執行董事與本公司訂有服務協議，詳情載列如下：

執行董事	職務	服務協議日期	年薪
唐宏洲先生	主席兼首席執行官	二零零九年十一月十七日	1,950,000港元
唐雄偉先生	執行董事	二零零九年十一月十七日	975,000港元
張衛新先生	執行董事	二零零九年十一月十七日	780,000港元
龐毅先生	執行董事	二零零九年十一月十七日	1,300,000港元
宋治強先生	財務董事	二零零九年十一月十七日	1,380,000港元

下列非執行董事已就向本公司提供的服務訂立委任函，詳情載列如下：

非執行董事	委任函日期	任期(年)	年度袍金
葉志明先生	二零零九年十一月十七日	3	600,000港元
Hon Peregrine Moncreiffe先生	二零零九年十一月十七日	3	240,000港元

獨立非執行董事	委任函日期	任期(年)	年度袍金
馬照祥先生	二零零九年十一月十七日	3	31,000英鎊
呂明華博士，銀紫荊星章，太平紳士	二零零九年十一月十七日	3	240,000港元
楊振漢先生	二零零九年十一月十七日	3	240,000港元
Nicholas Smith先生	二零零九年十一月十七日	3	31,000英鎊

董事薪酬

董事	薪金、花紅及福利 截至二零一二年 六月三十日止年度 人民幣千元
執行董事	
唐宏洲先生	2,326
唐雄偉先生	1,387
張衛新先生	1,163
龐毅先生	3,157
宋治強先生	2,465
非執行董事	
葉志明先生	1,083
Hon Peregrine Moncreiffe先生	759
獨立非執行董事	
馬照祥先生	886
呂明華博士，銀紫荊星章，太平紳士	759
楊振漢先生	759
Nicholas Smith先生	886

企業管治報告

購股權計劃及上市後購股權計劃

購股權計劃詳情載於本年報第35頁至37頁。

審核委員會

審核委員會主要負責監察內部監控的質素，確保本公司的財務表現得到恰當的釐度及報告，負責接收及審閱管理層及核數師有關年度及中期賬目的報告，及監察本集團貫徹應用的會計及內部監控制度。審核委員會主席為馬照祥先生，成員包括Nicholas Smith先生及楊振漢先生。審核委員會之經修訂職權範圍符合香港上市規則之規定，獲董事會於二零一二年二月二十三日採納，並已於本公司網站及香港聯交所網站登載。

年內，審核委員會已妥善履行上述責任。本公司於截至二零一二年六月三十日止年度已舉行4次審核委員會會議。各審核委員會成員出席會議的紀錄載於下表：

審核委員會成員	出席會議次數
馬照祥先生	4次當中的4次
Nicholas Smith先生	4次當中的4次
楊振漢先生	4次當中的4次

企業管治職能

本公司並無成立企業管治委員會，因此董事會負責履行企業管治職能，包括發展及檢討本公司政策、企業管治常規、董事及高級管理層之培訓及持續專業發展、本公司遵照法律及法規之政策及常規等。截至二零一二年六月三十日止年度，董事會已審閱本公司政策及企業管治常規。

核數師酬金

截至二零一二年六月三十日止年度，就本公司核數師天職香港會計師事務所有限公司提供審核服務及非審核服務所付酬金分別為人民幣2,390,000元及人民幣零元。

董事及核數師有關財務報表的責任

董事會知悉彼等編製本集團各財務期間的財務報表，真實公允地反映本集團於有關期間的財務狀況、業績及現金流量的責任。編製截至二零一二年六月三十日止年度的財務報表時，董事會選擇並貫徹運用合適的會計政策，作出審慎、公平及合理的判斷及估計，並按持續經營基準編製財務報表。董事負責採取一切合理及必要措施保護本集團資產，以及防止及甄別欺詐行為及其他異常。

企業管治報告

董事須保持適當的會計紀錄，有關紀錄應隨時合理準確地披露本集團及本公司的財務狀況。董事須確保財務報表遵守適用法律及符合國際財務報告準則。董事亦須保護本集團及本公司資產，採取一切合理措施防止及甄別欺詐行為及其他異常。

本公司外聘核數師對本集團截至二零一二年六月三十日止年度綜合財務報表的申報責任載於獨立核數師報告。

內部控制

董事知悉彼等須負責制定本集團內部控制制度並評估其是否有效。該等內部控制旨在保障本公司資產安全並確保內部使用及外部刊發財務資料可靠。鑑於本公司的現有規模及所開展的業務，董事認為自本公司成立以來已設立適當的內部控制制度。雖然彼等明白並無任何制度可絕對保證能避免出現重大失實陳述或過失，但考慮到本公司日益增長的業務活動及進一步的發展，故此會持續檢討內部控制制度，確保內部控制措施足夠及有效。

內部控制顧問德勤•關黃陳方會計師行已獨立檢討本集團截至二零一二年六月三十日止年度內部控制制度的具體範疇，並已向審核委員會及董事會提交報告。檢討期間並無發現內部控制存在嚴重不足之處。

股東權利

倘股東於提交要求書日期持有本公司繳足股本(附有權利於所有時間於本公司股東大會上投票)不少於十分之一，則有權向本公司之董事會或公司秘書發出要求書，要求董事會召開股東特別大會，處理該要求書處指明之任何事宜；而該會議須於提交該要求書後兩個月內舉行。

倘本公司有股東(i)於股東大會上持有全體股東之總投票權不少於二十分之一；或(ii)不少於一百名股東，則可提交要求書予本公司之公司秘書，列明擬於股東大會上動議之決議案，或提交一份不超過一千字之聲明，說明任何提呈之決議案所提述之事宜，或將於特定股東大會上處理之事宜。

關於提名董事候選人之事宜，請參閱本公司網站所載之程序。

上述程序受本公司之公司細則、百慕達一九八一公司法及適用法律及法規(經不時修訂)所限。股東倘對上述程序有查詢，或擬向董事會提出查詢，可致函本公司之公司秘書，地址為本公司之主要營業地點，香港干諾道西28號威勝商業大廈1109-1111室。

投資者關係

除已披露者外，章程文件於本年度概無重大變動。

獨立核數師報告



BAKER TILLY
HONG KONG LIMITED
CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS

天職香港會計師事務所有限公司

2nd Floor, 625 King's Road
North Point, Hong Kong
香港北角英皇道625號2樓

致亞洲果業控股有限公司列位股東
(於百慕達註冊成立的有限公司)

吾等已審核第50至114頁隨附的亞洲果業控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)綜合財務報表，該綜合財務報表包括二零一二年六月三十日之綜合及公司財務狀況表與截至該日止年度之綜合收益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表以及主要會計政策概要及其他解釋資料。

董事對綜合財務報表的責任

貴公司董事負責根據國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則及香港公司條例的披露規定編製及真實公允地呈列該等綜合財務報表，及落實其認為編製綜合財務報表所必要的內部控制，以使綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

核數師的責任

吾等負責根據百慕達公司法第90條之審核結果就該等綜合財務報表發表意見，並僅向閣下(作為整體)報告，除此之外別無其他目的。吾等不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

吾等根據國際審計及保證準則理事會頒佈之國際核數準則進行審核。該等準則規定吾等須遵守道德規範，並計劃及執行審核，以合理保證該綜合財務報表是否不存在重大錯誤陳述。

獨立核數師報告

審核涉及執程序以獲得該等綜合財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存有任何重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與有關實體編製及真實公允地呈列綜合財務報表相關的內部控制，以按情況設計適當的審核程序，但並非對實體內部控制是否有效發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策是否適當及所作的會計估計是否合理，以及評價綜合財務報表的整體呈列方式。

吾等相信，吾等所獲得的審核憑證充分適當地為吾等的審核意見提供基礎。

意見

吾等認為，綜合財務報表乃根據國際財務報告準則真實公允地反映 貴公司及 貴集團於二零一二年六月三十日的財務狀況及 貴集團截至當日止年度的利潤及現金流量，並已按照香港公司條例的披露規定妥為編製。

天職香港會計師事務所有限公司

執業會計師

香港，二零一二年九月二十一日

陳鈞浩

執業證書編號P02092

綜合收益表

截至二零一二年六月三十日止年度

	附註	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元 (經重列)
營業額	8	1,776,144	1,412,621
銷售成本		(983,743)	(674,019)
毛利		792,401	738,602
其他收入	9	24,089	9,787
生物資產公平值變動收益淨額	18	166,900	507,712
銷售及分銷開支		(60,579)	(63,314)
一般及行政開支		(157,607)	(142,372)
經營溢利		765,204	1,050,415
融資成本	10(a)	(146)	(177)
除所得稅前溢利	10	765,058	1,050,238
所得稅開支	11	—	(1,785)
年內溢利		765,058	1,048,453
下列各方應佔			
本公司權益股東		750,200	1,038,953
非控制性權益		14,858	9,500
		765,058	1,048,453
		人民幣元	人民幣元 (經重列)
每股盈利	14		
— 基本		0.615	0.988
— 攤薄		0.613	0.983

年內溢利的應付本公司權益股東股息詳情於附註27(c)內披露。

隨附附註構成該等綜合財務報表之一部分。

綜合全面收益表

截至二零一二年六月三十日止年度

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元 (經重列)
年內溢利	765,058	1,048,453
年內其他全面(開支)/收入		
換算海外業務財務報表時所產生之匯兌差額(扣除零稅項)	(636)	901
年內全面收入總額	<u>764,422</u>	<u>1,049,354</u>
下列各方應佔		
本公司權益股東	749,564	1,039,854
非控制性權益	<u>14,858</u>	<u>9,500</u>
	<u>764,422</u>	<u>1,049,354</u>

隨附附註構成該等綜合財務報表之一部分。

綜合財務狀況表

於二零一二年六月三十日

	附註	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (經重列)	二零一零年 七月一日 人民幣千元 (經重列)
資產				
非流動資產				
物業、廠房及設備	15	1,835,518	1,638,339	1,161,437
土地使用權	16	68,527	69,889	54,841
在建工程	17	178,302	70,611	64,328
生物資產	18	2,305,224	2,086,497	1,551,803
無形資產	19	58,506	53,287	36,800
按金	21	4,251	114,500	–
商譽	22	1,157,261	1,157,261	–
		<u>5,607,589</u>	<u>5,190,384</u>	<u>2,869,209</u>
流動資產				
生物資產	18	158,636	145,561	90,221
待售物業	23	5,830	5,830	18,497
存貨	24	63,094	46,407	841
貿易及其他應收款項	25	86,865	96,503	19,629
現金及現金等價物	26	2,388,114	2,232,203	975,074
		<u>2,702,539</u>	<u>2,526,504</u>	<u>1,104,262</u>
總資產		<u>8,310,128</u>	<u>7,716,888</u>	<u>3,973,471</u>
權益及負債				
權益				
股本	27(b)	12,083	12,030	8,767
儲備		<u>8,138,036</u>	<u>7,554,963</u>	<u>3,912,925</u>
本公司權益股東應佔權益總額		8,150,119	7,566,993	3,921,692
非控制性權益		<u>102,168</u>	<u>87,310</u>	<u>–</u>
		<u>8,252,287</u>	<u>7,654,303</u>	<u>3,921,692</u>

隨附附註構成該等綜合財務報表之一部分。

綜合財務狀況表

於二零一二年六月三十日

	附註	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (經重列)	二零一零年 七月一日 人民幣千元 (經重列)
非流動負債				
融資租約債務	29	<u>937</u>	<u>1,034</u>	<u>-</u>
流動負債				
貿易及其他應付款項	30	<u>56,807</u>	<u>58,461</u>	<u>44,391</u>
應付關連人士款項	30, 33(a)	<u>-</u>	<u>3,000</u>	<u>7,110</u>
融資租約債務	29	<u>97</u>	<u>90</u>	<u>-</u>
應付所得稅		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>278</u>
		<u>56,904</u>	<u>61,551</u>	<u>51,779</u>
總負債		<u>57,841</u>	<u>62,585</u>	<u>51,779</u>
總權益及負債		<u>8,310,128</u>	<u>7,716,888</u>	<u>3,973,471</u>
流動資產淨值		<u>2,645,635</u>	<u>2,464,953</u>	<u>1,052,483</u>
總資產減流動負債		<u>8,253,224</u>	<u>7,655,337</u>	<u>3,921,692</u>

獲董事會批准及授權於二零一二年九月二十一日刊發

唐宏洲
董事

張衛新
董事

隨附附註構成該等綜合財務報表之一部分。

財務狀況表

於二零一二年六月三十日

	附註	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	15	1,675	1,898
於附屬公司的權益	20	3,567,393	3,499,742
		<u>3,569,068</u>	<u>3,501,640</u>
流動資產			
其他應收款項		6	12
現金及現金等價物	26	278,629	536,799
		<u>278,635</u>	<u>536,811</u>
總資產		<u>3,847,703</u>	<u>4,038,451</u>
權益及負債			
權益			
股本	27(b)	12,083	12,030
儲備	27(a)	3,831,711	4,024,078
		<u>3,843,794</u>	<u>4,036,108</u>
流動負債			
其他應付款項		3,909	2,343
總權益及負債		<u>3,847,703</u>	<u>4,038,451</u>
流動資產淨值		<u>274,726</u>	<u>534,468</u>
總資產減流動負債		<u>3,843,794</u>	<u>4,036,108</u>

獲董事會批准及授權於二零一二年九月二十一日刊發

唐宏洲
董事

張衛新
董事

隨附附註構成該等綜合財務報表之一部分。

綜合權益變動表

截至二零一二年六月三十日止年度

	本公司權益股東應佔									非控制性	
	股本	股份溢價	合併儲備	購股權儲備	資本儲備	法定儲備	匯兌儲備	保留溢利	總計	權益	權益總額
	人民幣千元 (附註(b))	人民幣千元 (附註(b))	人民幣千元 (附註(c))	人民幣千元 (附註(d))	人民幣千元 (附註(e))	人民幣千元 (附註(f))	人民幣千元 (附註(g))	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一零年七月一日， 經重列	8,767	924,116	(4,473)	25,260	482,519	44,216	-	2,441,287	3,921,692	-	3,921,692
截至二零一一年六月三十日 止年度之權益變動：											
年內溢利，經重列	-	-	-	-	-	-	-	1,038,953	1,038,953	9,500	1,048,453
換算海外業務時所 產生之匯兌差額	-	-	-	-	-	-	901	-	901	-	901
年內全面收入總額，經重列	-	-	-	-	-	-	901	1,038,953	1,039,854	9,500	1,049,354
轉撥至法定儲備	-	-	-	-	-	54,859	-	(54,859)	-	-	-
	-	-	-	-	-	54,859	901	984,094	1,039,854	9,500	1,049,354
向參與以股代息之股東 發行股份	72	65,964	-	-	-	-	-	-	66,036	-	66,036
以股份為基礎的付款	-	-	-	47,715	-	-	-	-	47,715	-	47,715
因行使購股權發行股份	138	47,786	-	(17,031)	-	-	-	-	30,893	-	30,893
發行股份作為收購 附屬公司的部分代價	1,478	1,303,026	-	-	-	-	-	-	1,304,504	-	1,304,504
因配售發行股份	1,575	1,283,046	-	-	-	-	-	-	1,284,621	-	1,284,621
收購附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	77,810	77,810
二零零九/一零年度 末期及特別股息	-	-	-	-	-	-	-	(104,055)	(104,055)	-	(104,055)
二零一零/一一年度 中期股息	-	-	-	-	-	-	-	(24,267)	(24,267)	-	(24,267)
	3,263	2,699,822	-	30,684	-	54,859	901	855,772	3,645,301	87,310	3,732,611
於二零一一年六月三十日， 經重列	12,030	3,623,938	(4,473)	55,944	482,519	99,075	901	3,297,059	7,566,993	87,310	7,654,303

綜合權益變動表

截至二零一二年六月三十日止年度

	本公司權益股東應佔										非控制性 權益	權益總額
	股本 附註	庫務股份 附註(a)	股份溢價 附註(b)	合併儲備 附註(c)	購股權儲備 附註(d)	資本儲備 附註(e)	法定儲備 附註(f)	匯兌儲備 附註(g)	保留溢利	總計		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一一年七月一日，經重列	12,030	-	3,623,938	(4,473)	55,944	482,519	99,075	901	3,297,059	7,566,993	87,310	7,654,303
截至二零一二年六月三十日止年度 之權益變動：												
年內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	750,200	750,200	14,858	765,058
換算海外業務時所產生之 匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	(636)	-	(636)	-	(636)
年內全面收入總額	-	-	-	-	-	-	-	(636)	750,200	749,564	14,858	764,422
轉撥至法定儲備	-	-	-	-	-	-	80,756	-	(80,756)	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	80,756	(636)	669,444	749,564	14,858	764,422
向參與以股代息之股東發行股份 以股份為基礎的付款	27(b)(i)	85	-	41,107	-	-	-	-	-	41,192	-	41,192
因行使購股權發行股份	28A(b)	62	-	17,130	-	45,812	-	-	-	45,812	-	45,812
已購回股份	27(b)(ii)	(94)	(4)	(46,761)	-	(4,735)	-	-	-	12,457	-	12,457
二零一零/一一年度 末期及特別股息	27(c)(ii)	-	-	-	-	-	-	-	(157,710)	(157,710)	-	(157,710)
二零一一年/一二年中期股息	27(c)(ii)	-	-	-	-	-	-	-	(61,330)	(61,330)	-	(61,330)
		53	(4)	11,476	-	41,077	-	80,756	(636)	450,404	583,126	597,984
於二零一二年六月三十日		12,083	(4)	3,635,414	(4,473)	97,021	482,519	179,831	265	3,747,463	8,150,119	8,252,287

附註：

- 於本年度，本公司於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)購回合共10,950,000股自身股份。就購回股份所支付之溢價人民幣46,761,000元已自股份溢價中扣除。10,455,000股購回股份已於報告期末前註銷及餘下的495,000股購回股份其後於二零一二年七月註銷。於報告期末，495,000股購回股份已持作為庫存股份。
- 股份溢價賬的使用受百慕達公司法監管。
- 合併儲備指根據於二零零五年六月二十九日集團重組為籌備本公司股份獲准進入另類投資市場而進行的集團重組(「集團重組」)所收購附屬公司的資產淨值超出為作交換而發行的本公司股本的面值的差額。
- 購股權儲備指按照附註2(q)(ii)中所述按照就以股份為基礎的付款採納的會計政策確認的未獲行使購股權的公平值。
- 資本儲備指於集團重組時撥付資本的應付股東款項。
- 中華人民共和國(「中國」)相關規則及法規及本公司中國附屬公司的章程細則規定，法定儲備乃按照會計準則及中國法規所釐定的除稅後溢利(經抵銷過往年度的虧損)的10%撥款。倘法定儲備餘額已達到該中國附屬公司註冊資本的50%，則不再進行撥款。
- 匯兌儲備包括所有換算外國財務報表的外匯差額。儲備根據載於會計政策附註2(u)處理。

隨附附註構成該等綜合財務報表之一部分。

綜合現金流量表

截至二零一二年六月三十日止年度

	附註	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元 (經重列)
經營活動產生的現金流量			
除所得稅前溢利		765,058	1,050,238
就以下項目調整：			
利息收入	9	(21,559)	(7,308)
融資成本	10(a)	146	177
折舊	10(c)	126,044	94,830
以股份為基礎的付款	10(b)	45,812	47,715
土地使用權攤銷	10(c)	1,362	1,312
無形資產攤銷	10(c)	9,781	5,562
出售物業、廠房及設備虧損	10(c)	4,828	148
生物資產公平值變動收益淨額	18	(166,900)	(507,712)
營運資金變動前的經營溢利		764,572	684,962
營運資金組成部分的變動：			
待售物業		—	12,667
存貨		(16,687)	(23,979)
生物資產		(13,075)	(55,340)
貿易及其他應收款項		25,150	34,885
貿易及其他應付款項		(2,290)	(10,623)
應付關連人士款項		(3,000)	(4,110)
經營所得現金		754,670	638,462
已付所得稅		—	(2,063)
經營活動所得現金淨額		754,670	636,399
投資活動產生的現金流量			
出售物業、廠房及設備的所得款項		6,258	46
購置物業、廠房及設備		(38,098)	(8,832)
在建工程添置		(305,115)	(201,976)
收購物業、廠房及設備已付的按金		(4,050)	(21,538)
生物資產添置淨額		(51,827)	(26,982)
無形資產增加		(15,000)	(6,600)
超過三個月的有期存款減少／(增加)		103,040	(166,000)
已收利息		21,559	7,308
收購附屬公司	32(e)	—	(161,083)
投資活動所用現金淨額		(283,233)	(585,657)

隨附附註構成該等綜合財務報表之一部分。

綜合現金流量表

截至二零一二年六月三十日止年度

附註	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元 (經重列)
融資活動產生的現金流量		
因配售發行新股所得款項，扣除股份發行費用	-	1,284,621
因行使購股權發行新股份所得款項	12,457	30,893
融資租約債務	(90)	1,124
償還應付股東款項	32(b) -	(213,788)
已付股息	(177,848)	(62,286)
購回股份	(46,859)	-
已付融資成本	(146)	(177)
	<u>(212,486)</u>	<u>1,040,387</u>
融資活動(所用)/所得現金淨額		
	258,951	1,091,129
現金及現金等價物增加淨額		
	2,066,203	975,074
年初現金及現金等價物		
	<u>2,066,203</u>	<u>2,066,203</u>
年末現金及現金等價物	26	2,066,203

主要非現金交易

年內，購置物業、廠房及設備包括轉撥自非流動存款的款項人民幣98,787,000元(二零一一年：人民幣零元)，以及在建工程添置包括轉撥自非流動存款的款項人民幣零元(二零一一年：人民幣47,388,000元)。

隨附附註構成該等綜合財務報表之一部分。

綜合財務報表附註

1 一般資料

亞洲果業控股有限公司(「本公司」)於二零零三年六月四日根據百慕達公司法於百慕達註冊成立為獲豁免有限公司，其股份於聯交所、倫敦證券交易所另類投資市場及PLUS市場上市。

本公司的註冊辦事處地址為Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton, HM11, Bermuda。本公司的主要營業地點地址為香港干諾道西28號威勝商業大廈1109-1112室。

本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)的主要業務為種植、栽培及銷售農產品、製造及銷售水果濃縮汁、水果飲料濃漿、雪藏水果及蔬菜，以及開發及銷售農產品批發市場及鮮橙加工中心的物業。

2 重大會計政策

a) 合規聲明

該等綜合財務報表乃根據國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)及國際財務報告詮釋委員會頒佈的所有適用國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(包括國際財務報告準則、國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋)以及香港公司條例的披露規定編製。綜合財務報表亦符合聯交所證券上市規則有關披露條文及另類投資市場規則。

國際會計準則委員會已頒佈於本集團當前會計期間首次生效或可供提早採用的若干新訂及經修訂國際財務報告準則。該等綜合財務報表附註3提供有關因初次採用於當前及過往會計期間與本集團有關的該等修訂而引致會計政策的任何變動的資料。

b) 綜合財務報表的編製基準

除另有指明外，該等綜合財務報表以本集團的功能貨幣人民幣(「人民幣」)呈列，且所有數值均約整至最接近千元。該等綜合財務報表乃按歷史成本法編製，就重估以公平值列賬的若干生物資產作出修訂。

編製符合國際財務報告準則的綜合財務報表時，管理層須就應用政策以及資產、負債、收入及開支的呈報金額作出判斷、估計及假設。估計及有關假設乃基於過往經驗及於有關情況下視為合理的眾多其他因素，其結果成為判斷無法從其他資料來源獲得的資產及負債賬面值的基準。實際結果可能與該等估計不同。

綜合財務報表附註

2 重大會計政策(續)

b) 綜合財務報表的編製基準(續)

估計及有關假設會作持續檢討。倘會計估計的修訂僅影響變動期間，則該修訂於該當期確認；倘會計估計的修訂對當期及未來期間均有影響，則該修訂會於當期及未來期間確認。

管理層於應用國際財務報告準則時所作出對綜合財務報表有重大影響的判斷及估計不明朗因素的主要來源乃於附註5討論。

c) 附屬公司及非控制性權益

附屬公司是指本集團控制的實體。當本集團有權支配該實體的財務和經營政策，並藉此從其活動中取得利益，本集團便擁有該實體的控制權。進行評估控制權時，現時可行使的潛在投票權會計算在內。

於一間附屬公司的投資自開始控制日期起至控制終止日期止在綜合財務報表中綜合計算。集團內部往來的餘額和集團內部交易及其產生的未變現溢利，均在編製綜合財務報表時全數抵銷。集團內部交易所產生的未變現虧損的抵銷方法與未變現收益相同，但抵銷額只限於沒有證據顯示已轉讓資產已減值。

非控制性權益指本公司直接或間接應佔附屬公司的權益，就該等權益而言，本集團並未與該等權益持有人達成協議的任何其他條款可能導致本集團在整體上就該等達到金融負債定義的權益具有合約責任。就各業務合併而言，本集團可選擇按公平值或按其於附屬公司可識別資產淨額中所佔比例計量任何非控制性權益。

非控制性權益在綜合財務狀況表的權益項下呈列，獨立於本公司權益股東應佔的權益。本集團產生的非控制性權益呈列於綜合收益表及綜合全面收益表，按非控制性權益及本公司權益股東於年度總溢利及全面收入總額予以分配。

於公司財務狀況表，於附屬公司的投資以成本扣除減值虧損列賬(見附註2(k)(ii))。

綜合財務報表附註

2 重大會計政策(續)

d) 商譽

商譽指以下兩者之差額：

- (i) 所轉讓代價之公平值、於被收購方的任何非控股性權益金額及本集團過往於被收購方所持有權益的公平值之總額；
- (ii) 本集團於被收購方於收購日計量的可識別資產及負債之公平淨值的權益。

倘(ii)高於(i)，則差額立即於損益內予以確認，作為廉價購買之收益。

商譽按成本減累計減值虧損列賬。業務合併所產生的商譽被分配至現金產生單位，或現金產生單位組別(預期將從合併的協同效應中獲益)，並須每年作減值測試(見附註2(k)(ii))。

當年內出售的現金產出單位的任何應佔購入商譽均包括在出售項目的損益內。

e) 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及減值虧損列賬(見附註2(k)(ii))。

物業、廠房及設備的折舊乃以直線法計算，按以下主要年率在估計可使用年期內撇銷各項資產的成本減剩餘價值：

樓宇	2.22%至5%
租賃裝修	3.33%至5%
廠房及機器	10%至20%
傢俬、裝置及設備	20%
汽車	10%至25%
農田基建及機器	2%至20%

剩餘價值、可使用年限及折舊法於各報告期末進行檢討及在適當時作出調整。

在項目成本能夠可靠計量且未來經濟效益很可能流入實體時，與物業、廠房及設備有關且已確認之其後支出會加入資產賬面值。所有其他其後支出則在產生期間確認為支出。

出售或停用物業、廠房及設備之一個項目所產生的收益或虧損乃釐定為出售有關項目所得款項與其賬面值的差額，並於損益內確認。

綜合財務報表附註

2 重大會計政策(續)

f) 土地使用權

就土地使用權支付的預付款乃於租期內以直線法列入損益攤銷。

g) 在建工程

在建工程指在建基建及土地改善工程、在建物業、廠房及設備以及待安裝設備，並以成本減減值虧損列賬(見附註2(k)(ii))。已完工建築工程的成本轉撥至物業、廠房及設備的合適類別。當有關資產可供使用時便開始折舊。

h) 租賃資產

倘本集團決定有關一項或一連串交易之安排將特定資產之使用權按協定期間轉移以換取一筆或多筆款項，則有關安排屬或包括租賃。有關決定乃按評估安排性質作出，而不論有關安排是否屬法定格式之租賃。

i) 租予本集團之資產分類

本集團根據租約持有之資產，所有風險及擁有權利益均轉移至本集團之租約乃分類為根據融資租賃持有。不會轉移所有風險及擁有權利益至本集團之租約乃分類為經營租賃。

ii) 以融資租賃收購之資產

若本集團以融資租賃收購資產使用權，租賃資產的公平價值數額或最低租金的現值之較低價值者列入物業、廠房及設備及相關負債，扣除融資費用，並列作融資租賃承擔。按附註2(e)所載，折舊為於相關租賃期間或(若本集團將取得資產擁有權)資產可用期間按比例註銷資產成本。減值虧損乃根據附註2(k)(ii)所載之會計政策入賬。租金所包含的融資費用將於租賃期間計入損益，使各會計期間對承擔結餘以相若的比率扣減餘額。

iii) 經營租賃費用

倘若本集團以經營租賃持有資產使用權(包括種植基地)，以租賃作出的支付將於租期之會計期間按相同數額分期計入損益，惟若有另一種更能反映租賃資產衍生的利益模式的基準除外。所獲租賃減免在損益確認為已付淨租金總額一部份。或然租金將於所產生的會計期間於損益內扣除。

綜合財務報表附註

2 重大會計政策(續)**i) 生物資產**

生物資產包括本集團鮮橙種植場內之橙樹、幼樹及自育樹苗。

橙樹乃按公平值減出售成本列賬，其公平值乃按橙樹的預計現金流量淨額以當前市場訂定的稅前比率折現的現值而釐定。

自育樹苗並無活躍的公開市場，因此按於報告期末的成本列賬，並將於種植後按賬面值轉入幼樹分類。

由自育樹苗分類轉入的幼樹按成本減累計減值虧損(見附註2(k)(ii))列賬。於期內就幼樹成長使用之肥料及殺蟲劑成本確認為生物資產添置，直至該等樹開始結果階段。

於初次確認生物資產時按公平值減銷售成本及公平值減銷售成本變動所產生的收益或虧損於其產生期間在收益表中確認。

自生物資產收獲的農產品按其公平值減收成時銷售成本計量。農產品的公平值按大小、重量類似的農產品的市價或其他公平值估計釐定。

預計於未來十二個月內的收成期變現的生物資產已分類為流動資產。

j) 無形資產(商譽除外)**i) 研發成本**

與研究活動相關之成本於產生時於損益內扣除。與開發活動相關之成本在產生時作為費用入賬，或在符合下述確認要求時確認為無形資產：

- 證實供內部使用或出售之準產品之技術可行性；
- 本集團有意完成及使用或出售無形資產；
- 本集團有能力完成或出售無形資產；
- 無形資產將透過內部使用或出售產生可能之經濟利益；
- 有足夠技術、財務及其他資源可用於完成開發活動；及
- 無形資產應佔開支能可靠衡量。

綜合財務報表附註

2 重大會計政策(續)

j) 無形資產(商譽除外)(續)

i) 研發成本(續)

資本化開發成本按成本減累計攤銷與任何減值虧損(見附註2(k)(ii))列賬。資本化開發成本以直線法按其5至10年估計可使用年期攤銷，並在損益入賬。每年均會檢討攤銷年期及攤銷方法。過往確認為開支的開發成本於其後並無確認為資產。

ii) 商標

商標按成本減累計攤銷與任何減值虧損(見附註2(k)(ii))列賬。商標以直線法按其10年估計可使用年期攤銷。

k) 減值

i) 金融資產

倘有客觀跡象顯示一項或多項事件已對某資產的估計未來現金流量有負面影響，則該金融資產被視為已減值。

按攤銷成本計量的金融資產減值虧損以其賬面值與按原實際利率貼現的估計未來現金流量現值的差額計算。

個別重大金融資產按單項測試減值。餘下金融資產以具有類似信貸風險特色的類別為單位進行整體評估。所有減值虧損均在損益確認。

倘撥回可客觀地與減值虧損確認後發生的事項有關連，則減值虧損可撥回。對於按已攤銷成本計量的金融資產，撥回於損益確認。

ii) 非金融資產

非金融資產(除存貨(見附註2(m))及遞延稅項資產(見附註2(r))外的賬面值於各報告期末檢討，以釐定有否減值跡象。如有減值跡象，則可估計資產的可收回金額。

倘某項資產或其現金產生單位的賬面值超過其可收回金額，則確認減值虧損。現金產生單位是可識別資產組成的最小單位，其產生現金流量大致上獨立於其他資產及單位。減值虧損在損益確認。

首先分配現金產生單位的已確認減值虧損，以減少分配至該單位的任何商譽的賬面值，之後按比例減少在單位(或一組單位)中的其他資產賬面值。

綜合財務報表附註

2 重大會計政策(續)**k) 減值(續)****ii) 非金融資產(續)**

某項資產或現金產生單位的可收回金額是其使用價值或公平值兩者的較高者，減銷售成本。在評估使用價值時，估計未來現金流量以反映貨幣時間價值的現行市場評估及與該資產有關的特殊風險的除稅前貼現率貼現其現值。

商譽減值虧損不可撥回。就其他資產而言，在各報告期末評估過往期間已確認的減值虧損有否跡象顯示虧損已減少或不再存在。減值虧損在用以釐定可收回金額的估計有變時撥回。倘減值虧損並無確認，則減值虧損僅在資產賬面值不超過原應釐定的賬面值(已扣除折舊或攤銷)的情況下撥回。

l) 待售物業

待售發展中物業以成本扣除減值虧損入賬(見附註2(k)(ii))。成本包括土地使用權成本、建設成本及該等物業應佔其他直接成本。完成後，物業會按賬面值重新分類為待售已完成物業。

待售已完成物業按成本或可變現淨值兩者中的較低者入賬。成本包括土地使用權成本、建設成本及該等物業應佔其他直接成本。可變現淨值參考於報告期末後收取的銷售所得款項減銷售開支，或參考根據當時市況作出的估計釐定。

m) 存貨

存貨按成本或可變現淨值兩者中的較低者入賬。存貨成本以先入先出法或(如適當)加權平均法計算，其中包括購置存貨並將存貨運至其目前位置及達致現狀所產生的所有成本。如屬製造存貨，成本包括直接工資和相應的間接製造費用。可變現淨值按預期銷售所得款項減估計完成成本及銷售開支釐定。

n) 貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項初步按公平值確認，其後按攤銷成本減呆賬減值撥備列賬(見附註2(k)(i))，惟倘應收款項為向關連人士作出的無固定還款期的免息貸款或其折現影響並不重大則除外。在此等情況下，應收款項會按成本減呆賬減值撥備列賬。

綜合財務報表附註

2 重大會計政策(續)

o) 現金及現金等價物

現金及現金等價物指銀行及手頭現金、銀行的活期存款、到期日為三個月或以下及可轉為已知金額現金且並無重大價值風險的短期高流動性投資。

p) 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項初步按公平值確認，其後按攤銷成本列賬，惟倘貼現的影響並不重大，則貿易及其他應付款項將按成本列賬。

q) 僱員福利

i) 短期僱員福利及界定供款退休計劃供款

薪金、工資、年度獎金、有薪年假及界定供款退休計劃的供款在本集團僱員提供相關服務的年度內累計。

本集團為按香港僱傭條例規定所聘用的僱員設立強制性公積金計劃。該計劃為獨立受託人管理的界定供款退休計劃。此外，中國附屬公司須為其中國僱員參加有關政府機關經營的定額供款退休計劃，並按其中國僱員基本薪金的若干比率向退休計劃供款。所有該等計劃的供款於產生時自損益扣除。

ii) 以股份為基礎的付款

本公司設有數項以股權結算的股份補償計劃。購股權成本自損益扣除，而相應金額在權益的購股權儲備確認。倘承授人須符合歸屬條件後方可享有購股權或股份，則本公司將於歸屬期內以直線法確認所授出購股權或股份的公平值(於授出當日釐定)為開支。倘承授人選擇行使購股權，則購股權儲備中的相關金額於扣除直接應佔交易成本後連同行使價轉撥至股本及股份溢價。本公司於各報告期末修訂其對預期即將歸屬的購股權的估計數目。修訂原估計值的影響(如有)於損益內確認，並於餘下歸屬期內在購股權儲備作相應調整。

綜合財務報表附註

2 重大會計政策(續)

r) 稅項

年內所得稅包括即期稅項與遞延稅項資產及負債變動。即期稅項與遞延稅項資產及負債變動於損益確認，惟倘彼等與於其他全面收益中確認或直接於權益中確認的項目有關，則有關稅項金額分別於其他全面收益或直接於權益中確認。

即期稅項乃按年度應課稅收入根據於報告期末已生效或實質上已生效的稅率計算預期應付的稅項，加上過往年度應付稅項的任何調整。

遞延稅項就財務申報而言的資產及負債賬面值與就稅務而言的金額之間的暫時差額確認。

根據於報告期時已頒佈或實質頒佈的法例，遞延稅項乃按預期於暫時差額撥回時應用於暫時差額的稅率計算。

遞延稅項資產在很可能獲得可以供暫時差額使用的未來應課稅溢利時確認。遞延稅項資產會於各報告期末時審閱，並減少至相關稅項利益不再可能實現。

股息分派所產生的額外所得稅於派付有關股息的責任獲確認時確認。

即期稅項結餘及遞延稅項結餘以及有關變動均獨立呈列，不予抵銷。倘本公司或本集團有合法權力將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且符合以下額外條件，則即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，而遞延稅項資產則與遞延稅項負債抵銷：

- 就即期稅項資產及負債而言，本公司或本集團擬按淨值基準結算或同時變現資產及清付負債；或
- 就遞延稅項資產及負債而言，倘與相同稅務機構徵收的所得稅有關：
 - 相同稅務實體；或
 - 於各個預期清付或收回遞延稅項負債或資產的重大金額之日後期間，不同稅務實體擬按淨值基準變現即期稅項資產及清付即期稅項負債或同時變現及清付。

綜合財務報表附註

2 重大會計政策(續)

s) 撥備及或然負債

當本集團或本公司因過去事件須承擔法定或推定責任，而履行該責任很可能需要付出經濟收益及有可靠估計時，就未確定時間或金額的負債確認撥備。倘金錢的時間價值重大，撥備會以履行責任預期所需支出的現值列報。

當不可能有需要付出經濟收益，或其數額未能可靠估計，除非付出經濟收益的可能性極小，則須披露該責任為或然負債。可能責任的存在僅能以是否發生一個或多個未來事件證實，除非其付出經濟收益可能性極小，亦同時披露為或然負債。

t) 收入確認

收入乃按已收或應收代價之公平值計量。當經濟利益可能流入本集團，加上收入及成本(如適用)能可靠計量時，將按下文所述於損益內確認收益。

銷售貨品(包括農產品及加工水果)於重大風險及所有權回報轉移予客戶時確認，通常指貨品已交付而客戶已接收貨品之時。

物業銷售額於執行具有約束力的銷售協議或相關政府部門頒發房地產權證時(以較遲者為準)確認，有關時間被認為是物業擁有權的風險及回報轉讓予買方之時。收益確認之日前就所售物業收到的按金及分期付款，於財務狀況表內列入貿易及其他應付款項。

利息收入使用實際利息法於累計時確認。

u) 外幣換算

外幣交易按交易當日的適用匯率兌換為人民幣。在報告期末以外幣為單位的貨幣資產及負債，按該日適用的匯率換算為人民幣。該換算政策所產生的盈虧於損益確認。

於綜合財務報表，海外業務之業績按與交易日之外幣匯率相若之匯率或倘有關匯率並無重大波動則按報告期之匯率換算為人民幣。財務狀況表項目則按報告期末之收市外幣匯率換算為人民幣。所產生之匯兌差額確認在其他全面收入並累計在權益中的匯兌儲備內。

出售外國經營業務時，若有確認出售產生的損益，則有關外國經營業務的匯兌差額累積金額由權益重新分類為損益。

綜合財務報表附註

2 重大會計政策(續)

v) 政府補助

當本集團符合所有條件並已可合理確保收到該等政府補助時，以其公平值予以確認。與成本相關的政府補助予以遞延，並於有關的成本發生的期間於損益確認，以抵減該等成本。與收入相關的政府補助於損益的「其他收入」項下呈列。

w) 關連人士

(a) 倘屬以下人士，即該人士或該人士的近親與本集團有關連：

- (i) 對本集團擁有控制權或聯合控制權；
- (ii) 對本集團有重大影響；或
- (iii) 為本集團或本集團母公司之主要管理層人員。

(b) 倘符合下列任何條件，即實體與本集團有關聯：

- (i) 該實體與本集團屬同一集團之成員公司(即各母公司、附屬公司及同系附屬公司彼此間有關聯)。
- (ii) 一間實體為另一實體之聯營公司或合營企業(或另一實體為成員公司之集團旗下成員公司之聯營公司或合營企業)。
- (iii) 兩間實體均為同一第三方的合營企業。
- (iv) 一間實體為第三方實體的合營企業，而另一實體為該第三方實體的聯營公司。
- (v) 實體為本集團或與本集團有關聯之實體就僱員利益設立之離職福利計劃。
- (vi) 實體受(a)所識別人士控制或受共同控制。
- (vii) 於(a)(i)所識別人士對實體有重大影響力或屬該實體(或該實體的母公司)主要管理層成員。

個別人士的近親指預期可在處理實體時影響該個別人士或受該個別人士影響的該等家庭成員。

x) 分部報告

本集團定期向高級行政管理層提供綜合財務報表，從而向多個業務範圍及地理位置分配資源及評估有關業務範圍及地理位置的表現。經營分部及於綜合財務報表呈報的各分部金額乃自有關綜合財務報表識別。

綜合財務報表附註

2 重大會計政策(續)

x) 分部報告(續)

個別重大經營分部並無為財務報告而綜合入賬，除非有關分部具有相似的經濟特性、產品及服務性質、生產過程性質、客戶類型或分類、分銷產品或提供服務的方法及監管環境的性質。並非個別重大的經營分部倘符合上述大部分標準則可綜合入賬。

3 應用新增及經修訂國際財務報告準則

國際會計準則委員會已頒佈一項新國際財務報告準則、若干國際財務報告準則的修訂及新詮釋，於本集團及本公司的當前會計期間首次生效。當中，以下變動與本集團的綜合財務報表具相關性：

- 國際財務報告準則的改進(二零一零年)內對國際財務報告準則的修訂
- 國際財務報告準則第7號，披露－轉讓金融資產
- 國際會計準則第24號(二零零九年經修訂)，關連人士披露

上述國際財務報告準則修訂本對本集團經營業績及財務狀況並無重大影響，亦無適用於綜合財務報表之額外披露要求。

截至發出綜合財務報表日期，國際會計準則委員會已頒佈一系列修訂、新準則及詮釋，而對截至二零一二年六月三十日止年度尚未生效，及並無於綜合財務報表中採納。在該等發展中，下列各項與有可能與本集團業務及綜合財務報表相關的事宜有關：

國際財務報告準則的改進 國際財務報告準則第7號(修訂本)	國際財務報告準則於二零零九年至二零一一年週期的年度改進 ³ 披露－抵銷金融資產及金融負債 ³ 披露－國際財務報告準則第9號之強制生效日期及過渡性披露 ⁵
國際財務報告準則第9號	金融工具 ⁵
國際財務報告準則第10號	綜合財務報表 ³
國際財務報告準則第12號	其他實體中權益的披露 ³
國際財務報告準則第13號	公平值計量 ³
國際會計準則第1號(修訂本)	財務報表的呈列－其他全面收入項目之呈列 ²
國際會計準則第12號(修訂本)	所得稅－遞延稅項：可收回相關資產 ¹
國際會計準則第27號(二零一一年)	獨立財務報表 ³
國際會計準則第32號(修訂本)	抵銷金融資產及金融負債之呈列 ⁴

¹ 於二零一二年一月一日或以後開始的年度期間生效。

² 於二零一二年七月一日或以後開始的年度期間生效。

³ 於二零一三年一月一日或以後開始的年度期間生效。

⁴ 於二零一四年一月一日或以後開始的年度期間生效。

⁵ 於二零一五年一月一日或以後開始的年度期間生效。

本集團正評估預期該等修訂本及新準則於初始採用期間之影響。迄今為止，採納該等修訂本及新準則不可能對本集團業績或財務狀況有重大影響。

綜合財務報表附註

4 會計政策變動

截至二零一二年六月三十日止年度，本集團就幼樹成本更改其會計政策。就肥料及殺蟲劑的成本而言，主要於橙樹成長至開始結果(即由開始種植至第三年)期間直接撥作成本，惟現已資本化為有關生物資產的添置。過往數年，該等成本在發生時作為費用，並計入損益的一般及行政開支內。管理層相信，新政策較可取乃由於其更能公平地反映本集團農業活動之財務業績。

此項會計政策之變動已被追溯應用，其追溯應用對於截至二零一一年六月三十日止年度之綜合收益表、於二零一一年六月三十日及二零一零年七月一日之綜合財務狀況表的影響概括於下表。

截至二零一一年六月三十日止年度綜合收益表

	二零一一年 (如早前呈報) 人民幣千元	會計政策變動 之影響 人民幣千元	二零一一年 (經重列) 人民幣千元
營業額	1,412,621	–	1,412,621
銷售成本	(674,019)	–	(674,019)
毛利	738,602	–	738,602
其他收入	9,787	–	9,787
生物資產公平值變動收益淨額	598,000	(90,288)	507,712
銷售及分銷開支	(63,314)	–	(63,314)
一般及行政開支	(161,621)	19,249	(142,372)
經營溢利	1,121,454	(71,039)	1,050,415
融資成本	(177)	–	(177)
除所得稅前溢利	1,121,277	(71,039)	1,050,238
所得稅開支	(1,785)	–	(1,785)
年內溢利	1,119,492	(71,039)	1,048,453
下列各方應佔			
本公司權益股東	1,109,992	(71,039)	1,038,953
非控制性權益	9,500	–	9,500
	1,119,492	(71,039)	1,048,453
每股盈利	人民幣	人民幣	人民幣
—基本	1.056	(0.068)	0.988
—攤薄	1.050	(0.067)	0.983

綜合財務報表附註

4 會計政策變動(續)

於二零一一年六月三十日綜合財務狀況表

	二零一一年 六月三十日 (如早前呈報) 人民幣千元	會計政策變動 之影響 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 (經重列) 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	1,638,339	-	1,638,339
土地使用權	69,889	-	69,889
在建工程	70,611	-	70,611
生物資產	2,055,298	31,199	2,086,497
無形資產	53,287	-	53,287
按金	114,500	-	114,500
商譽	1,157,261	-	1,157,261
	<u>5,159,185</u>	<u>31,199</u>	<u>5,190,384</u>
流動資產			
生物資產	145,561	-	145,561
待售物業	5,830	-	5,830
存貨	46,407	-	46,407
貿易及其他應收款項	96,503	-	96,503
現金及現金等價物	2,232,203	-	2,232,203
	<u>2,526,504</u>	<u>-</u>	<u>2,526,504</u>
總資產	<u>7,685,689</u>	<u>31,199</u>	<u>7,716,888</u>
權益及負債			
權益			
股本	12,030	-	12,030
儲備	7,523,764	31,199	7,554,963
本公司權益股東應佔權益總額	7,535,794	31,199	7,566,993
非控制性權益	87,310	-	87,310
	<u>7,623,104</u>	<u>31,199</u>	<u>7,654,303</u>
非流動負債			
融資租約債務	1,034	-	1,034
流動負債			
貿易及其他應付款項	58,461	-	58,461
應付關連人士款項	3,000	-	3,000
融資租約債務	90	-	90
	<u>61,551</u>	<u>-</u>	<u>61,551</u>
總負債	<u>62,585</u>	<u>-</u>	<u>62,585</u>
總權益及負債	<u>7,685,689</u>	<u>31,199</u>	<u>7,716,888</u>
流動資產淨值	<u>2,464,953</u>	<u>-</u>	<u>2,464,953</u>
總資產減流動負債	<u>7,624,138</u>	<u>31,199</u>	<u>7,655,337</u>

綜合財務報表附註

4 會計政策變動(續)

於二零一零年七月一日綜合財務狀況表

	二零一零年 七月一日 (如早前呈報) 人民幣千元	會計政策變動 之影響 人民幣千元	二零一零年 七月一日 (經重列) 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	1,161,437	–	1,161,437
土地使用權	54,841	–	54,841
在建工程	64,328	–	64,328
生物資產	1,449,565	102,238	1,551,803
無形資產	36,800	–	36,800
	<u>2,766,971</u>	<u>102,238</u>	<u>2,869,209</u>
流動資產			
生物資產	90,221	–	90,221
待售物業	18,497	–	18,497
存貨	841	–	841
貿易及其他應收款項	19,629	–	19,629
現金及現金等價物	975,074	–	975,074
	<u>1,104,262</u>	<u>–</u>	<u>1,104,262</u>
總資產	<u>3,871,233</u>	<u>102,238</u>	<u>3,973,471</u>
權益及負債			
權益			
股本	8,767	–	8,767
儲備	3,810,687	102,238	3,912,925
本公司權益股東應佔權益總額	<u>3,819,454</u>	<u>102,238</u>	<u>3,921,692</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	44,391	–	44,391
應付關連人士款項	7,110	–	7,110
應付所得稅	278	–	278
	<u>51,779</u>	<u>–</u>	<u>51,779</u>
總權益及負債	<u>3,871,233</u>	<u>102,238</u>	<u>3,973,471</u>
流動資產淨值	<u>1,052,483</u>	<u>–</u>	<u>1,052,483</u>
總資產減流動負債	<u>3,819,454</u>	<u>102,238</u>	<u>3,921,692</u>

綜合財務報表附註

5 估計不明朗因素的主要來源

董事在應用本集團的會計政策時所用的方法、估計及判斷，對本集團的財務狀況及經營業績產生重大影響。部分會計政策要求本集團對本質不確定的事項作出估計及判斷。應用本集團會計政策時所作出的主要會計判斷如下。

商譽減值

釐定商譽是否出現減值時須估計商譽所獲分配的現金產生單位使用價值。本集團計算使用價值時須就預期源自該現金產生單位的未來現金流量及就選擇合適的折現率作出估計，以計算該等現金流量的現值。

生物資產的公平值

管理層經參考市價及專業估值估計生物資產於報告期末的公平值減銷售成本。管理層認為現時缺乏有效的金融工具對沖有關農產品的價格風險。有關農產品市價的未能預測波動對該等生物資產的公平值有重大影響，致使於日後會計期間出現公平值重新計量變動。

本集團的業務受到火災、風暴、蟲災及其他自然現象／事情影響。氣溫及雨量等大自然力量亦可能影響收成。管理層認為已擁有足夠預防措施。然而，影響可收成農產品的不可預測因素可致使於日後會計期間出現重新計量或收成變動。

物業、廠房及設備以及折舊

管理層釐定本集團物業、廠房及設備的估計可使用年限及相關折舊開支。是項估計乃根據類似性質及功能的物業、廠房及設備的實際可使用年期的過往經驗作出。

資本化開發成本

管理層在決定資本化開發成本是否符合確認之規定時必須作出謹慎判斷，任何產品開發之經濟成就乃屬未知之數，於確認時受未來技術問題所限制。管理層於各報告期末根據其現有最佳資料進行判斷。此外，管理層持續監督所有有關新產品研發之內部活動。

應收款項之減值

如有客觀證據顯示本集團無法按照應收款項之原來條款收取所有欠款，則須為本集團之應收款項減值虧損作出撥備。債務人出現重大財務困難、債務人可能破產或進行財務重組及欠付或拖欠付款，將視作為應收款項減值之指標。本集團管理層定期釐定本集團應收款項之減值，並於各報告期末重新評估應收款項之減值。

綜合財務報表附註

5 估計不明朗因素的主要來源(續)

存貨之可變現淨值

存貨之可變現淨值乃於日常業務過程中之估計售價，減估計完成成本及適宜銷售開支。該等估計是根據目前市況及銷售同類產品之過往經驗而作出，並可因競爭對手就劇烈行業週期所採取行動而顯著改變。本集團管理層將於每個報告期末重新評估有關估計。

6 財務風險管理

除綜合財務報表其他地方所披露者外，本集團的業務承受多種財務風險：貨幣風險、信貸風險、流動資金風險及利率風險。本集團的風險管理集中於金融市場的不可預測性，並力求盡量減低對本集團財務表現的潛在不利影響。

a) 金融工具的分類

	本集團		本公司	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
金融資產				
貸款及應收款項 (包括現金及現金等價物)	<u>2,470,160</u>	<u>2,269,497</u>	<u>278,635</u>	<u>536,811</u>
金融負債				
按攤銷成本計值的金融負債	<u>(57,841)</u>	<u>(62,585)</u>	<u>(34,981)</u>	<u>(33,415)</u>

b) 貨幣風險

本集團的貨幣風險主要源自並非以相關業務的功能貨幣為單位的現金及現金等價物。導致此項風險出現的貨幣主要是港元(「港元」)、美元(「美元」)及英鎊(「英鎊」)。

本集團進行若干以外幣計值的交易，因此而承擔匯率波動風險。本集團現時並無使用任何衍生合約對沖其貨幣風險。管理層透過密切監察外匯匯率變動，管理其外幣風險，並考慮於有需要時對沖重大外幣風險。

綜合財務報表附註

6 財務風險管理(續)

b) 貨幣風險(續)

(i) 所承受貨幣風險

下表詳述本集團及本公司於報告期末以與實體有關功能貨幣以外貨幣列值的已確認資產或負債所產生的貨幣風險。

本集團

	資產		負債	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
港元	196,046	536,110	3,186	1,788
美元	1,191	4,026	-	-
英鎊	1,682	18,646	723	715

本公司

	資產		負債	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
港元	23,318	267,388	3,186	1,628
美元	382	899	-	-
英鎊	1,682	18,646	723	715

綜合財務報表附註

6 財務風險管理(續)

b) 貨幣風險(續)

(ii) 敏感度分析

下表顯示倘與本集團及本公司有重大關連的外幣匯率於報告期末出現合理可能變動，則本集團的所得稅後溢利(及保留溢利)及綜合權益其他部份的概約變動。

本集團

	外匯匯率上升 /(下跌)	二零一二年 對所得稅後 溢利及保留 溢利的影響 人民幣千元		外匯匯率上升 /(下跌)	二零一一年 對所得稅後 溢利及保留 溢利的影響 人民幣千元	
		對權益其他 部份的影響 人民幣千元	對權益其他 部份的影響 人民幣千元		對權益其他 部份的影響 人民幣千元	對權益其他 部份的影響 人民幣千元
港元	10% (10%)	17,869 (17,869)	1,415 (1,415)	10% (10%)	49,970 (49,970)	1,862 (1,862)
美元	10% (10%)	119 (119)	— —	10% (10%)	403 (403)	— —
英鎊	10% (10%)	96 (96)	— —	10% (10%)	1,793 (1,793)	— —

本公司

	外匯匯率上升 /(下跌)	二零一二年 對所得稅後 虧損及保留 溢利的影響 人民幣千元		外匯匯率上升 /(下跌)	二零一一年 對所得稅後 溢利及保留 溢利的影響 人民幣千元	
		對權益其他 部份的影響 人民幣千元	對權益其他 部份的影響 人民幣千元		對權益其他 部份的影響 人民幣千元	對權益其他 部份的影響 人民幣千元
港元	10% (10%)	(2,013) 2,013	— —	10% (10%)	26,576 (26,576)	— —
美元	10% (10%)	(38) 38	— —	10% (10%)	89 (89)	— —
英鎊	10% (10%)	(96) 96	— —	10% (10%)	1,793 (1,793)	— —

綜合財務報表附註

6 財務風險管理(續)

b) 貨幣風險(續)

(ii) 敏感度分析(續)

敏感度分析乃假設外匯匯率變動已於報告期末發生而釐定，並已於該日應用於各集團實體現存金融工具所承受貨幣風險，而所有其他變量(特別是利率)則保持不變。

上述變動指管理層對外匯匯率於直至下一年度報告期末止合理可能變動的評估。上表呈列的分析結果指按照各集團實體功能貨幣計算(以報告期末通行的匯率兌換為人民幣)之各集團實體所得稅後溢利及權益的綜合影響，作呈列用途。有關分析乃以與二零一一年相同的基準作出。

c) 信貸風險

本集團所承受最高信貸風險是綜合財務狀況表所載有關已確認金融資產的賬面值。

由於現金及現金等價物的對手方為管理層認為具備高信貸質素的中國及香港認可銀行，故有關現金及現金等價物的信貸風險有限。

為將應收貿易款項的信貸風險減至最低，本集團已制訂政策確保銷售對象為信用紀錄合適的客戶或以現金銷售。此外，本集團會於各報告期末審閱各個別債項的可收回金額，確保就不可收回金額作出足夠的減值虧損。就此，董事認為本集團的信貸風險已大大減低。

本集團的信貸風險主要受各客戶的個別情況影響。客戶經營所處行業及國家的違約風險亦對信貸風險產生影響，惟程度較輕。

最高信貸風險(並無計及任何所持抵押品)指財務狀況表內各金融資產經扣除任何減值撥備之賬面值。

有關本集團面臨來自貿易及其他應收款項的信貸風險的進一步量化披露載列於附註25。

d) 流動資金風險

本集團監察及維持管理層認為足夠的現金及現金等價物水平，以提供本集團營運及發展所需資金及減輕現金流量波動的影響。

綜合財務報表附註

6 財務風險管理(續)

d) 流動資金風險(續)

下表詳述本集團及本公司的金融負債於報告期末的餘下合約期限，有關期限按合約未貼現現金流出與本集團及本公司可能須付款的最早日期釐定：

本集團

二零一二年	賬面值 人民幣千元	合約未貼現 現金流出總額 人民幣千元	一年內或 按要求償還 人民幣千元	一年後 但兩年內 人民幣千元	兩年後 但五年內 人民幣千元	五年後 人民幣千元
貿易及其他應付款項	56,807	56,807	56,057	–	750	–
融資租約債務	1,034	1,440	180	180	540	540
總計	57,841	58,247	56,237	180	1,290	540

二零一一年	賬面值 人民幣千元	合約未貼現 現金流出總額 人民幣千元	一年內或 按要求償還 人民幣千元	一年後 但兩年內 人民幣千元	兩年後 但五年內 人民幣千元	五年後 人民幣千元
貿易及其他應付款項	58,461	58,461	57,711	–	750	–
應付關連人士款項	3,000	3,000	3,000	–	–	–
融資租約債務	1,124	1,620	180	180	540	720
總計	62,585	63,081	60,891	180	1,290	720

本公司

二零一二年	賬面值 人民幣千元	合約未貼現 現金流出總額 人民幣千元	一年內或 按要求償還 人民幣千元
其他應付款項	3,909	3,909	3,909
應付一間附屬公司款項	31,072	31,072	31,072
	34,981	34,981	34,981

綜合財務報表附註

6 財務風險管理(續)

d) 流動資金風險(續)

本公司(續)

二零一一年	賬面值 人民幣千元	合約未貼現 現金流出總額 人民幣千元	一年內或 按要求償還 人民幣千元
其他應付款項	2,343	2,343	2,343
應付一間附屬公司款項	31,072	31,072	31,072
	<u>33,415</u>	<u>33,415</u>	<u>33,415</u>

e) 利率風險

本集團的利率風險主要來自短期銀行存款。本集團的利息收入受市場利率變動影響。利率上調或下調100個基點的合理可能變動不會對本集團年內溢利有重大影響。

f) 公平值

財務狀況表所反映金融資產及金融負債的賬面值與其各自的公平值相若。

7 分部資料

本集團透過業務種類管理業務。按就資源配置及表現評估而言向本集團高級執行管理層進行內部呈報資料相符的方式，本集團有三個可呈報分部。由於各項業務提供不同產品，並需要不同業務策略，故各分部會獨立管理。下列概要載述本集團每個可呈報分部之業務。

- 農產品－種植、栽培及銷售農產品
- 加工水果－製造及銷售水果濃縮汁、水果飲料濃漿、雪藏水果及蔬菜
- 其他－開發及銷售農產品批發市場及鮮橙加工中心的物業單位

本集團成員公司並無產生分部間交易。

該兩年內概無客戶佔總收入10%或以上。

由於本集團非流動資產及收入大部分位於／來自中國，因此，並無呈報地區資料。

董事按可呈報分部業績基準評估經營分部之表現。計量基準不包括中央其他收入、開支及融資成本。

綜合財務報表附註

7 分部資料(續)

分部資產主要不包括商譽、若干物業、廠房及設備、土地使用權及其他集中管理之資產。分部負債主要不包括集中管理之負債。

	農產品		加工水果		其他		總計	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元 (經重列)	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元 (經重列)
業績								
可呈報分部收入及來自外部客戶的收入	1,060,671	969,030	715,473	417,393	-	26,198	1,776,144	1,412,621
可呈報分部業績	621,600	971,153	203,714	131,845	(3,125)	6,035	822,189	1,109,033
未分配企業開支							(64,065)	(63,073)
未分配企業其他收入							6,934	4,278
除所得稅前溢利							765,058	1,050,238
所得稅開支							-	(1,785)
年內溢利							765,058	1,048,453
資產								
分部資產	5,173,015	4,339,682	1,544,498	1,341,034	79,164	158,962	6,796,677	5,839,678
未分配企業資產							1,513,451	1,877,210
總資產							8,310,128	7,716,888
負債								
分部負債	(34,047)	(40,244)	(17,655)	(17,268)	(2,217)	(2,687)	(53,919)	(60,199)
未分配企業負債							(3,922)	(2,386)
總負債							(57,841)	(62,585)
其他資料								
分部非流動資產添置	213,099	236,521	149,881	28,197	-	-	362,980	264,718
土地使用權攤銷	-	-	120	70	1,054	1,054	1,174	1,124
無形資產攤銷	7,760	4,383	2,021	1,179	-	-	9,781	5,562
拆舊	78,252	62,468	42,683	21,320	701	702	121,636	84,490
出售物業、廠房及設備虧損/(收益)	7	(46)	4,819	152	-	-	4,826	106
撤銷在建工程	-	-	3,351	-	-	-	3,351	-
利息收入	8,618	2,740	-	1,694	329	300	8,947	4,734
有關融資租賃項下責任的財務費用	90	96	-	-	-	-	90	96
生物資產公平值變動收益淨額	166,900	507,712	-	-	-	-	166,900	507,712
以股份為基礎的付款	9,952	19,569	27,400	11,172	-	-	37,352	30,741

綜合財務報表附註

8 營業額

營業額指向客戶供應的貨物發票值總額及交付予買方的竣工物業單位。營業額內確認的各個重大收入類別金額如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
銷售鮮橙	1,057,327	962,127
銷售自育樹苗	3,344	6,903
銷售加工水果	715,473	417,393
銷售物業單位	—	26,198
	<u>1,776,144</u>	<u>1,412,621</u>

9 其他收入

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
利息收入	21,559	7,308
政府補助	2,326	315
聯營公司權益減值虧損撥回	—	1,703
雜項收入	204	461
	<u>24,089</u>	<u>9,787</u>

10 除所得稅前溢利

除所得稅前溢利於扣除／(計入)下列各項後列賬：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
(a) 融資成本		
銀行費用	56	81
有關融資租賃項下責任的財務費用	90	96
	<u>146</u>	<u>177</u>
(b) 員工成本(包括董事酬金)		
— 薪金、工資及其他福利	97,880	73,498
— 以股份為基礎的付款	45,812	47,715
— 界定供款退休計劃供款	2,635	1,561
	<u>146,327</u>	<u>122,774</u>

綜合財務報表附註

10 除所得稅前溢利(續)

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
(c) 其他項目		
土地使用權攤銷	1,362	1,312
無形資產攤銷	9,781	5,562
核數師酬金	2,390	1,755
已售農產品成本 [#]	488,993	384,984
已售物業單位成本	–	13,742
確認為開支的加工水果存貨成本 ^{##}	494,750	275,293
物業、廠房及設備折舊	126,044	94,830
加：先前資本化為生物資產的折舊變現	21,822	12,746
減：資本化為生物資產的金額	(25,955)	(22,796)
	121,911	84,780
在建工程撇銷	3,351	–
匯兌虧損淨額	6,435	10,475
經營租賃開支		
– 種植場	9,394	8,641
– 物業	1,115	941
研發成本	9,255	8,164
出售物業、廠房及設備虧損	4,828	148

[#] 已售農產品成本包括與員工成本、折舊及經營租賃開支有關的金額人民幣113,974,000元(二零一一年：人民幣96,330,000元)，該金額亦計入上文就該等開支種類分別披露的總額中。

^{##} 確認為開支的加工水果存貨成本包括與員工成本、土地使用權攤銷、無形資產攤銷及折舊有關的金額人民幣67,667,000元(二零一一年：人民幣35,615,000元)，該金額亦計入上文就該等開支種類分別披露的相關總額中。

綜合財務報表附註

11 所得稅開支

a) 於綜合收益表的所得稅開支指：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
即年稅項		
中國企業所得稅		
一年內撥備	—	983
中國土地增值稅		
一年內撥備	—	802
	<u>—</u>	<u>1,785</u>

- i) 根據百慕達、開曼群島及英屬處女群島(「英屬處女群島」)規則及規例，本集團毋須繳付相關稅項司法權區任何所得稅。
- ii) 由於本集團並無於或從香港產生應課稅溢利，故並無就香港利得稅計提撥備。
- iii) 由於本集團年內並無於中國產生應課稅溢利，故並無就二零一二年中國企業所得稅計提撥備。於二零一一年中國企業所得稅撥備乃按本集團在中國的附屬公司的估計應課稅收入(根據中國有關的所得稅法、其規則及規例釐定)，按各自適用稅率計算得出。

根據中國稅法、其規則及規例，從事若干合資格農業業務的企業，可獲若干稅務優惠，包括從有關業務獲取的溢利可全數免繳企業所得稅。本集團在中國經營的若干從事合資格農業業務的附屬公司可全數免繳企業所得稅。

本集團在中國的其他經營附屬公司的適用企業所得稅稅率為25%。

- iv) 中國土地增值稅乃就土地增值部分按介乎30%至60%的累進稅率徵收。土地增值部分為銷售物業所得款項減可扣減開支(包括土地使用權成本及所有物業開發費用)。
- v) 中國預扣所得稅

根據中國稅法，自二零零八年一月一日起的本集團中國附屬公司的溢利，須就向外國投資者或在香港註冊成立的公司或其他外國投資者派付該等溢利時，分別按5%或10%繳納預扣稅。根據中國稅法的過渡期安排，本集團就來自中國的附屬公司於二零零七年十二月三十一日之前的未分派溢利所收取的股息，免繳預扣所得稅。於二零一二年六月三十日，由於本公司能控制中國附屬公司的股息政策及預期中國附屬公司於可預見未來不會宣派溢利，故無就中國附屬公司自二零零八年一月一日以後的未匯溢利支付的稅項確認任何遞延稅項負債。

綜合財務報表附註

11 所得稅開支(續)

b) 所得稅開支與按適用稅率於綜合收益表入賬的除所得稅前溢利對賬如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元 (經重列)
除所得稅前溢利	765,058	1,050,238
按適用於有關轄區溢利的稅率計算的名義稅項	205,298	278,006
不可扣稅開支的稅務影響	1,046	598
就遞延稅項而言未確認的暫時差額的稅項影響	406	1,576
已獲稅務豁免的稅務影響	(207,824)	(277,638)
土地增值稅	-	802
其他	1,074	(1,559)
實際稅項開支	-	1,785

12 董事薪酬

	董事袍金 人民幣千元	薪金、津貼 及實物利益 人民幣千元	以股份為 基礎的付款 人民幣千元	退休計劃 供款 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
董事薪金						
執行董事						
唐宏洲	-	1,755	571	-	2,326	2,737
唐雄偉	-	926	450	11	1,387	1,791
張衛新	-	702	450	11	1,163	1,588
龐毅	-	1,170	1,981	6	3,157	4,944
宋治強	-	1,242	1,212	11	2,465	3,469
非執行董事						
葉志明	540	-	271	-	811	1,083
馬照祥	339	-	271	-	610	886
呂明華	216	-	271	-	487	759
楊振漢	216	-	271	-	487	759
Nicholas Smith	339	-	271	-	610	886
Peregrine Moncreiffe	216	-	271	-	487	759
	1,866	5,795	6,290	39	13,990	19,661

年內並無任何董事作出放棄或同意放棄酬金之安排(二零一一年：人民幣零元)。

綜合財務報表附註

13 最高薪酬人士

年內，本集團的五位最高薪酬人士包括四名(二零一一年：四名)董事，薪酬詳情載於上文附註12。餘下最高薪酬人士的薪金如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
薪金、工資及其他福利	155	972
以股份為基礎的付款	2,035	675
退休福利計劃供款	6	11
	<u>2,196</u>	<u>1,658</u>

本集團並無向董事或任何五位最高薪酬人士支付報酬，作為吸引其加入本集團或加入本集團時支付酬金，或作為失去職位之補償(二零一一年：人民幣零元)。

14 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃根據以下各項計算：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元 (經重列)
盈利		
用於計算每股基本及攤薄盈利的本公司權益股東應佔溢利	<u>750,200</u>	<u>1,038,953</u>
加權平均股數	<i>千股</i>	<i>千股</i>
年初已發行普通股	1,215,157	852,650
向參與以股代息計劃的股東發行股份的影響	4,741	3,650
因行使購股權而發行股份的影響	4,182	11,352
作為收購附屬公司的部份代價而發行股份的影響	—	95,344
因配售而發行股份的影響	—	88,219
購回及註銷股份的影響	<u>(3,640)</u>	<u>—</u>
用於計算每股基本盈利的加權平均普通股股數	<u>1,220,440</u>	<u>1,051,215</u>
購股權潛在股份攤薄影響	<u>4,188</u>	<u>6,044</u>
用於計算每股攤薄盈利的加權平均普通股股數	<u>1,224,628</u>	<u>1,057,259</u>

綜合財務報表附註

15 物業、廠房及設備

本集團

	樓宇 人民幣千元	租賃裝修 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	傢俬、裝置 及設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	農田基建 及機器 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本							
於二零一零年七月一日	38,984	3,062	-	8,479	6,234	1,377,090	1,433,849
添置	257	606	2,117	734	1,403	3,715	8,832
收購附屬公司(附註32(b))	117,800	-	193,151	1,206	3,735	-	315,892
轉撥自在建工程(附註17)	14,911	-	1,943	250	-	230,112	247,216
出售	-	-	(232)	(86)	(443)	(172)	(933)
兌匯調整	-	-	-	-	(17)	-	(17)
於二零一一年六月三十日及 二零一一年七月一日	171,952	3,668	196,979	10,583	10,912	1,610,745	2,004,839
添置	7,051	-	116,117	849	756	12,112	136,885
轉撥自在建工程(附註17)	9,059	-	13,604	660	-	174,101	197,424
出售	(2,284)	-	(18,435)	(194)	(46)	(402)	(21,361)
於二零一二年六月三十日	185,778	3,668	308,265	11,898	11,622	1,796,556	2,317,787
累計折舊							
於二零一零年七月一日	3,234	759	-	2,565	2,491	263,363	272,412
年內支出	6,044	102	16,006	1,193	1,209	70,276	94,830
出售時撥回	-	-	(80)	(44)	(443)	(172)	(739)
兌匯調整	-	-	-	-	(3)	-	(3)
於二零一一年六月三十日及 二零一一年七月一日	9,278	861	15,926	3,714	3,254	333,467	366,500
年內支出	9,784	115	33,460	1,320	1,582	79,783	126,044
出售時撥回	(122)	-	(9,596)	(147)	(8)	(402)	(10,275)
於二零一二年六月三十日	18,940	976	39,790	4,887	4,828	412,848	482,269
賬面值							
於二零一二年六月三十日	166,838	2,692	268,475	7,011	6,794	1,383,708	1,835,518
於二零一一年六月三十日	162,674	2,807	181,053	6,869	7,658	1,277,278	1,638,339
於二零一零年七月一日	35,750	2,303	-	5,914	3,743	1,113,727	1,161,437

於二零一二年六月三十日，根據融資租賃持有的農田基建及機器的賬面值為人民幣1,077,000元(二零一一年：人民幣1,198,000元)。

綜合財務報表附註

15 物業、廠房及設備(續)

本公司

	傢俬、裝置 及設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本			
於二零一零年七月一日	1,457	1,456	2,913
添置	78	–	78
出售	(74)	–	(74)
於二零一一年六月三十日及二零一一年七月一日	1,461	1,456	2,917
添置	79	–	79
出售	(54)	–	(54)
於二零一二年六月三十日	1,486	1,456	2,942
累計折舊			
於二零一零年七月一日	560	219	779
年內支出	123	146	269
出售時撥回	(29)	–	(29)
於二零一一年六月三十日及二零一一年七月一日	654	365	1,019
年內支出	128	146	274
出售時撥回	(26)	–	(26)
於二零一二年六月三十日	756	511	1,267
賬面值			
於二零一二年六月三十日	730	945	1,675
於二零一一年六月三十日	807	1,091	1,898

綜合財務報表附註

16 土地使用權

	本集團		
	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 七月一日 人民幣千元
成本			
年初	78,013	61,653	61,653
收購附屬公司(附註32(b))	—	16,360	—
年末	78,013	78,013	61,653
累計攤銷			
年初	8,124	6,812	5,568
年內支出	1,362	1,312	1,244
年末	9,486	8,124	6,812
賬面值	68,527	69,889	54,841

土地使用權指使用若干幅位於中國的土地的權利，有效期為50年，自各自授出日期起計，將於二零五三年至二零五六年期間屆滿。

17 在建工程

	本集團		
	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 七月一日 人民幣千元
年初	70,611	64,328	79,021
添置	308,466	249,364	133,822
撤銷	(3,351)	—	—
收購附屬公司(附註32(b))	—	4,135	—
轉撥至物業、廠房及設備(附註15)	(197,424)	(247,216)	(148,515)
年末	178,302	70,611	64,328

綜合財務報表附註

18 生物資產

生物資產指橙樹、幼樹及自育樹苗。橙樹的作用為於各生產週期透過生長過程供應鮮橙。幼樹及自育樹苗乃為持作長成結果的橙樹。生物資產可分析如下：

本集團

	自育樹苗 人民幣千元	幼樹 人民幣千元	橙樹 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一零年七月一日(經重列)	2,100	106,703	1,533,221	1,642,024
淨添置	10,967	–	–	10,967
銷售自育樹苗	(3,234)	–	–	(3,234)
內部轉撥至幼樹	(4,306)	4,306	–	–
內部轉撥至橙樹	–	(94,288)	94,288	–
因培育增加淨額	–	19,249	55,340	74,589
公平值變動淨額				
– 因價格、收益、成熟程度及 成本變動產生的收益	–	–	571,963	571,963
– 因改種計劃減少	–	–	(64,251)	(64,251)
	–	–	507,712	507,712
於二零一一年六月三十日及 二零一一年七月一日(經重列)	5,527	35,970	2,190,561	2,232,058
淨添置	6,082	–	–	6,082
銷售自育樹苗	(850)	–	–	(850)
內部轉撥至幼樹	(5,168)	5,168	–	–
內部轉撥至橙樹	–	(14,100)	14,100	–
因培育增加淨額	–	46,595	13,075	59,670
公平值變動淨額				
– 因價格、收益、成熟程度及 成本變動產生的收益	–	–	237,113	237,113
– 因改種計劃減少	–	–	(70,213)	(70,213)
	–	–	166,900	166,900
於二零一二年六月三十日	5,591	73,633	2,384,636	2,463,860

綜合財務報表附註

18 生物資產(續)

指：

	自育樹苗 人民幣千元	幼樹 人民幣千元	橙樹 人民幣千元	二零一二年	二零一一年	二零一零年
				六月三十日 總計 人民幣千元	六月三十日 總計 人民幣千元	七月一日 總計 人民幣千元
非流動	5,591	73,633	2,226,000	2,305,224	2,086,497	1,551,803
流動	—	—	158,636	158,636	145,561	90,221
	<u>5,591</u>	<u>73,633</u>	<u>2,384,636</u>	<u>2,463,860</u>	<u>2,232,058</u>	<u>1,642,024</u>

生物資產變動概述如下：

	自育樹苗 株數	幼樹 株數	橙樹 株數
於二零一零年七月一日	1,847,306	676,775	2,215,354
淨添置	764,284	—	—
銷售自育樹苗	(620,359)	—	—
內部轉撥至幼樹	(490,984)	490,984	—
內部轉撥至橙樹	—	(455,185)	455,185
因改種計劃減少	—	—	(63,584)
於二零一一年六月三十日及二零一一年七月一日	1,500,247	712,574	2,606,955
淨添置	513,237	—	—
銷售自育樹苗	(283,866)	—	—
內部轉撥至幼樹	(688,924)	688,924	—
內部轉撥至橙樹	—	(76,135)	76,135
因改種計劃減少	—	—	(66,449)
於二零一二年六月三十日	<u>1,040,694</u>	<u>1,325,363</u>	<u>2,616,641</u>

改種計劃以更先進更優質的品種(抵抗疾病能力更強及產量更高)代替現有品種。本年內，已剷除66,449株(二零一一年：63,584株)冬橙樹，而在相應土地上改種同等數量的新品種。

幼樹及自育樹苗現仍在進行結果前的生物變化。一旦幼樹及自育樹苗成熟及結果，則其將轉歸為橙樹類別。

本集團已委聘獨立估值師於二零一二年六月三十日釐定橙樹之公平值減銷售成本。用於釐定橙樹的公平值減銷售成本的估值方法符合國際會計準則第41號「農業」及國際估值標準委員會頒佈的國際估值標準(旨在釐定生物資產於其目前位置及狀況下的公平值)。

綜合財務報表附註

18 生物資產(續)

橙樹的公平值減銷售成本乃按橙樹業務公平值扣減種植相關的機器、設備及土地改善工程的公平值計算。估計橙樹的公平值時，曾採用以下主要假設：

- a) 市價可變因素指本集團生產的夏橙及冬橙的假定市價。本集團生產的各類鮮橙估值乃採用報告期末適用的市場售價作為售價估計。假設市價將每年上升2%，此正與預計長期通脹率相若。
- b) 每株樹的產量可變因素指橙樹的採收水平。橙樹產量受橙樹的樹齡、品種及健康、氣候、位置、土壤狀況、地形及基礎設施影響。一般來說，每株樹的產量會於第3年至第10年間增長，並維持穩定約22年，其後開始下降，直至32歲。
- c) 直接生產成本可變因素指為使鮮橙達致銷售形式所必需的直接成本。該等成本主要包括原材料成本及直接勞工成本。直接生產成本可變因素乃參考已採收區域產生的實際成本後釐定，並已計及每年2%預計長期通脹率。
- d) 採用資本資產定價模型釐定將應用於橙樹業務的折讓率為18.0%(二零一一年：20.0%)。
- e) 對本集團生物資產進行估值時計及的其他關鍵假設包括(其中包括)：
 - i) 現金流僅按照橙樹當前循環計算，並未計及與重建新橙樹有關的預計收入或成本；
 - ii) 預計現金流已計及每年2%預計長期通脹率，但不包括融資成本及稅項；
 - iii) 由於折讓現金流乃根據當前鮮橙價格計算，因此並未考慮可能影響本集團種植場所採收鮮橙未來價格的已規劃日後業務活動；及
 - iv) 並無就日後營運成本改善措施計提撥備。

現由本集團佔用的土地乃租自第三方，並無商業價值。經參考機器及設備以及其他資產(按建築物及樓宇的裝修、防風林等呈列)的價值，二零一二年六月三十日合浦種植場及信豐種植場所涉及資產的總價值分別約為人民幣430,000,000元(二零一一年：人民幣297,000,000元)及人民幣658,000,000元(二零一一年：人民幣518,000,000元)。

綜合財務報表附註

18 生物資產(續)

年內按公平值減銷售成本計算的已採收農產品的數量及價值如下：

	二零一二年		二零一一年	
	數量 噸	價值 人民幣千元	數量 噸	價值 人民幣千元
鮮橙	243,421	1,057,327	216,891	962,127

本集團面臨多種有關其鮮橙種植場的風險：

1) 監管及環境風險

本集團須遵守其營運所在司法權區的法律及法規。本集團已制定環境政策及程序，以遵守當地的環境及其他法律。管理層進行定期檢討，以識別環境風險，並確保現有制度足以管理該等風險。

2) 供求風險

本集團面臨因鮮橙價格及銷量波動引致的風險。本集團在可能的情況下透過依據市場供求狀況調整採收量管理該風險。管理層進行定期行業趨勢分析，以確保本集團的價格結構符合市場需求，並確保預測採收與需求預期一致。

3) 氣候及其他風險

本集團的鮮橙種植場面臨受氣候變化、疾病、森林火災及其他自然力量破壞的風險。本集團已制定大量措施監控並減輕該等風險，包括定期森林健康檢驗及行業病蟲害調查。本集團亦確保其自身可抵禦洪水及熱帶風暴等自然災害。

綜合財務報表附註

19 無形資產

本集團

	資本化 發展成本 人民幣千元	商標 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本			
於二零一零年七月一日	52,000	–	52,000
添置	6,600	–	6,600
收購附屬公司(附註32(b))	15,446	3	15,449
於二零一一年六月三十日及二零一一年七月一日	74,046	3	74,049
添置	15,000	–	15,000
於二零一二年六月三十日	89,046	3	89,049
累計攤銷			
於二零一零年七月一日	15,200	–	15,200
年度扣除	5,561	1	5,562
於二零一一年六月三十日及二零一一年七月一日	20,761	1	20,762
年度扣除	9,780	1	9,781
於二零一二年六月三十日	30,541	2	30,543
賬面值			
於二零一二年六月三十日	58,505	1	58,506
於二零一一年六月三十日	53,285	2	53,287
於二零一零年七月一日	36,800	–	36,800

年度攤銷費用包括分別載列於綜合收益表內銷售成本及一般及行政開支項下的人民幣2,021,000元(二零一一年：人民幣1,179,000元)及人民幣7,760,000元(二零一一年：人民幣4,383,000元)。

綜合財務報表附註

19 無形資產(續)

資本化發展成本按以下項目呈列：

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
未完成發展項目	15,000	19,600
已完成發展項目	43,505	33,685
	<u>58,505</u>	<u>53,285</u>
	年度	年度
已完成發展項目的平均餘下攤銷期	6.5	5.2

資本化發展成本指發展有關橙樹栽培及水果加工的技术所產生的支出，而該等技术在日後將增加相關業務的生產力。

20 於附屬公司的權益

	本公司	
	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
未上市投資，按成本	5,300	5,300
有關僱員以股份為基礎的付款的資本供款	86,190	48,129
應收附屬公司款項	3,506,975	3,477,385
應付一間附屬公司款項	(31,072)	(31,072)
	<u>3,567,393</u>	<u>3,499,742</u>

應收／(付)附屬公司款項屬非貿易性質、無抵押、免息及毋須於報告期末起隨後12個月內償還的款項。

綜合財務報表附註

20 於附屬公司的權益(續)

於二零一二年六月三十日，有關附屬公司的詳情如下：

名稱	註冊成立/ 成立地點	營運地點	已發行/繳足 資本詳情	應佔本集團 股本權益的 百分比	主要業務
直接持有：					
Access Fortune Investments Limited	BVI	香港	1股每股面值1美元之普通股	100%	投資控股
A-One Success Limited	BVI	香港	1股每股面值1美元之普通股	100%	投資控股
Newasia Global Limited	BVI	香港	100,100股每股面值1美元之普通股	100%	投資控股
Raised Energy Investments Limited	BVI	香港	1股每股面值1美元之普通股	100%	投資控股
間接持有：					
Asian Citrus Management Company Limited	BVI	香港	1股每股面值1美元之普通股	100%	本集團知識產權的所有人及許可人
亞洲果業(香港)有限公司	香港	香港	1股每股面值1港元之普通股	100%	一般商業及物業租賃
北海市果香園果汁有限公司 (「北海果香園」)	中國	中國	人民幣226,800,000元	92.94%	買賣水果濃縮汁、製造及銷售雪藏水果及蔬菜
果香園食品控股有限公司 (「果香園食品」)	開曼群島	香港	10,000股每股面值0.10港元之普通股	100%	投資控股
華爵控股有限公司	香港	香港	1股每股面值1港元之普通股	100%	投資控股
Fame Zone Limited	BVI	香港	1股每股面值1美元之普通股	100%	投資控股
桂林果香園農業科技有限公司	中國	中國	人民幣2,000,000元	92.94%	尚未開業

綜合財務報表附註

20 於附屬公司的權益(續)

名稱	註冊成立/ 成立地點	營運地點	已發行/繳足 資本詳情	應佔本集團 股本權益的 百分比	主要業務
間接持有：(續)					
合浦果香園食品有限公司	中國	中國	人民幣34,000,000元	92.94%	製造及銷售水果濃縮汁、水果飲料濃漿及其他
利添生物科技發展(信豐)有限公司	中國	中國	15,000,000美元	100%	種植、栽培及銷售鮮橙
永洲利添生物科技發展有限公司	中國	中國	10,000,000美元	100%	種植、栽培及銷售鮮橙
利添生物科技發展(合浦)有限公司(「利添(合浦)」)	中國	中國	人民幣284,850,000元 (二零一一年： 人民幣161,589,843元)	100%	種植、栽培及銷售鮮橙
利添生物科技發展(秭歸)有限公司	中國	中國	2,100,000美元	100%	採購鮮橙及發展苗圃
利添實業(贛州)有限公司	中國	中國	10,000,000美元	100%	發展鮮橙加工中心
利添物流(宜昌)有限公司 (前稱利添置業(宜昌)有限公司)	中國	中國	701,209美元	100%	暫無業務
利添良繁(合浦)農業發展有限公司	中國	中國	28,000,000港元	100%	發展苗圃
田陽果香園食品工業有限公司	中國	中國	78,000,000港元	100%	尚未開業
Top Honest Holdings Limited	BVI	香港	1股每股面值1美元之普通股	100%	投資控股
鑫卓投資有限公司	香港	香港	1股每股面值1港元之普通股	100%	投資控股
湛江市果香園食品有限公司	中國	中國	人民幣5,000,000元	92.94%	尚未開業

於中國成立之所有附屬公司均為外商獨資企業。

綜合財務報表附註

21 按金

	本集團		
	二零一二年 六月三十日	二零一一年 六月三十日	二零一零年 七月一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收購物業、廠房及設備支付的按金	4,251	114,500	-

22 商譽

因收購果香園食品(見附註32)而產生的商譽，乃根據附註2(d)所載有關本集團的會計政策處理。就減值測試而言，商譽乃分配至與本集團於中國的加工水果分部有關的現金產生單位(「現金產生單位」)。

現金產生單位之可收回金額已按使用價值計算而釐定。此項計算採用根據管理層批准有關三年期間(二零一一年：五年期間)之財政預算作出之現金流量預測及貼現率13.0%(二零一一年：11.4%)作出。三年期間(二零一一年：五年期間)以上的現金流量則採用穩定增長率10%(二零一一年：10%)進行推測。該增長率並不超過現金產生單位運作的業務的平均長期增長率。有關使用價值計算之其他主要假設乃有關現金流量之估計(包括預算的銷售及毛利率)，此項估計乃依據有關現金產生單位過去表現及管理層對市場發展之預測作出。管理層相信，任何該等假設之任何合理可能變動將不會導致該現金產生單位之賬面值超過其可收回總金額。

23 待售物業

	本集團		
	二零一二年 六月三十日	二零一一年 六月三十日	二零一零年 七月一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
待售發展中物業	5,081	5,081	4,062
待售已完成物業	749	749	14,435
	<u>5,830</u>	<u>5,830</u>	<u>18,497</u>

計入待售物業的土地使用權賬面值分析如下：

	本集團	
	二零一二年 六月三十日	二零一一年 六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元
位於中國，按10至50年的租約持有	<u>134</u>	<u>134</u>

預期將於超過一年後收回的待售物業款項為人民幣5,081,000元(二零一一年：人民幣5,081,000元)。其餘待售物業預期將於一年內收回。

綜合財務報表附註

24 存貨

	本集團		
	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 七月一日 人民幣千元
原材料	9,601	6,036	841
在製品	483	3,342	–
成品	53,010	37,029	–
	<u>63,094</u>	<u>46,407</u>	<u>841</u>

25 貿易及其他應收款項

	本集團		
	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 七月一日 人民幣千元
應收貿易款項	28,831	28,661	2,515
其他應收款項、按金及預付款項	58,034	67,842	17,114
	<u>86,865</u>	<u>96,503</u>	<u>19,629</u>

預期將於一年後正常經營週期內收回或確認為開支的本集團其他應收款項、按金及預付款項的金額為人民幣8,919,000元(二零一一年：人民幣16,320,000元)。預期所有餘下貿易及其他應收款項於一年內收回。

應收貿易款項基於發票日期的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
少於一個月	28,352	22,262
一至三個月	84	4,894
三至六個月	291	79
六至十二個月	–	1,240
超過一年	104	186
	<u>28,831</u>	<u>28,661</u>

應收貿易款項(來自銷售貨品)一般在發票日期起三十天至四十五天內到期支付，而銷售物業單位產生的應收貿易款項乃根據相關買賣協議的條款於到期時結算。

綜合財務報表附註

25 貿易及其他應收款項(續)

並非獨立或合併地被認為減值的應收貿易款項的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
未逾期亦未減值	27,529	22,191
逾期少於一個月	944	5,064
逾期一至三個月	6	220
逾期三至六個月	291	87
逾期六至十二個月	—	1,024
逾期一年	61	75
逾期但未減值款項	1,302	6,470
	28,831	28,661

並無逾期亦無減值之應收款項為一批近期並無拖欠紀錄之廣泛系列客戶之欠款。

已逾期但並無減值之應收款項均為多名與本集團有良好往績之獨立客戶。根據過去經驗，由於信貸質素並無重大改變，而且結餘仍視為可全數收回，故管理層相信毋須就該等結餘作出減值撥備。

綜合財務報表附註

26 現金及現金等價物

	本集團			本公司	
	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 七月一日 人民幣千元	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
銀行存款	1,699,323	584,305	302,568	269,870	417,259
銀行及手頭現金	688,791	1,647,898	672,506	8,759	119,540
於財務狀況表的現金及 現金等價物	2,388,114	2,232,203	975,074	278,629	536,799
年期超過三個月的定期 存款	(62,960)	(166,000)	—		
於綜合現金流量表的現金 及現金等價物	2,325,154	2,066,203	975,074		

於二零一二年六月三十日，以人民幣計值計入本集團現金及現金等價物的金額約為人民幣1,873,839,000元(二零一一年：人民幣1,426,738,000元)。將人民幣兌換為外幣須遵守中國外匯管理條例及結匯、售匯及付匯管理規定，本集團獲准透過獲授權可進行人民幣匯兌的銀行進行人民幣匯兌。

銀行現金按銀行每日存款利率的浮動利率計息。銀行存款的存款期介乎一個月至一年(二零一一年：介乎一個月至一年)，視乎本集團的即時現金需求而定。

綜合財務報表附註

27 股本、儲備及股息

(a) 權益部分變動

本集團綜合權益各部分期初及期末結餘的對賬載於綜合權益變動表。有關本公司權益個別部分於報告期初至報告期末的變動詳情如下：

	附註	股份溢價 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	(累計虧損) / 保留溢利 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一零年七月一日		937,077	–	25,260	(8,995)	953,342
年內溢利及全面收入總額		–	–	–	468,552	468,552
向參與以股代息的股東發行股份		65,964	–	–	–	65,964
以股份為基礎的付款		–	–	47,715	–	47,715
因行使購股權發行股份		47,786	–	(17,031)	–	30,755
發行股份作為收購附屬公司的 部分代價		1,303,026	–	–	–	1,303,026
因配售發行股份		1,283,046	–	–	–	1,283,046
二零零九/一零年 末期及特別股息		–	–	–	(104,055)	(104,055)
二零一零/一一年中期股息		–	–	–	(24,267)	(24,267)
於二零一一年六月三十日及 二零一一年七月一日		3,636,899	–	55,944	331,235	4,024,078
年內虧損及全面開支總額		–	–	–	(25,876)	(25,876)
向參與以股代息的股東發行股份	27(b)(i)	41,107	–	–	–	41,107
以股份為基礎的付款		–	–	45,812	–	45,812
因行使購股權發行股份	28(A)(b)	17,130	–	(4,735)	–	12,395
購回股份	27(b)(ii)	(46,761)	(4)	–	–	(46,765)
二零一零/一一年 末期及特別股息	27(c)(ii)	–	–	–	(157,710)	(157,710)
二零一一年/一二年中期股息	27(c)(ii)	–	–	–	(61,330)	(61,330)
於二零一二年六月三十日		3,648,375	(4)	97,021	86,319	3,831,711

綜合財務報表附註

27 股本、儲備及股息(續)

(b) 股本

	附註	股份數目	本公司	
			千港元	人民幣千元
法定：				
每股面值0.01港元的普通股				
於二零一一年六月三十日及				
二零一二年六月三十日		2,000,000,000	20,000	20,900
已發行及繳足：				
於二零一零年七月一日		852,650,094	8,526	8,767
發行代價股份		164,153,646	1,642	1,478
因配售發行股份		175,000,000	1,750	1,575
向參與以股代息的股東發行股份		8,008,223	80	72
因行使購股權發行股份		15,345,000	153	138
於二零一一年六月三十日		1,215,156,963	12,151	12,030
向參與以股代息的股東發行股份	(i)	9,456,219	95	85
因行使購股權發行股份	28A(b)	6,939,000	69	62
購回及註銷股份	(ii)	(10,455,000)	(105)	(94)
於二零一二年六月三十日		1,221,097,182	12,210	12,083

普通股股東有權收取不時宣派的股息，並有權於本公司大會上就每持有一股股份投一票。所有普通股均與本公司剩餘資產享有同等權益。

附註：

- (i) 於二零一一年十二月三十日，每股面值0.01港元之9,456,219股新普通股按每股5.358港元的售價向就二零一零／一一年末期及特別股息參與以股代息的股東發行。
- (ii) 於本年度，本公司於香港聯交所購回合共10,950,000股自身股份。就購回股份所支付之溢價人民幣46,761,000元已自股份溢價中扣除。10,455,000股購回股份已於報告期末前註銷及餘下的495,000股購回股份其後於二零一二年七月註銷。
- (iii) 於二零一二年六月三十日，除庫存股份外，本公司擁有合共1,220,602,182股已發行普通股。

綜合財務報表附註

27 股本、儲備及股息(續)

(c) 股息

(i) 本年度應付本公司權益股東股息

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
年內宣派及派付中期股息每股普通股人民幣0.03元及特別股息每股普通股人民幣0.02元(二零一一年：中期股息每股普通股人民幣0.02元)	61,330	24,267
報告期末後建議的末期股息每股普通股人民幣0.13元(二零一一年：末期股息每股普通股人民幣0.10元及特別股息每股普通股人民幣0.03元)	158,531	157,970
	<u>219,861</u>	<u>182,237</u>

於報告期末後建議的末期及特別股息，並無於報告期末時被確認為負債。

(ii) 於年內批准及派付上個財政年度應付本公司權益股東的股息

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
於年內批准及派付本年度的中期股息每股普通股人民幣0.03元及特別股息每股普通股人民幣0.02元(二零一一年：中期股息每股普通股人民幣0.02元)	61,330	24,267
於年內批准及派付上個財政年度的末期股息每股普通股人民幣0.10元及特別股息每股普通股人民幣0.03元(二零一一年：末期股息每股普通股人民幣0.10元及特別股息每股普通股人民幣0.02元)	157,710	104,055
	<u>219,040</u>	<u>128,322</u>

(d) 資本管理

本集團管理其資本，以確保本集團擁有足夠的流動性支持經營及發展，同時最大化股東價值。過往年度以來，本集團的整體策略維持不變。

就資本管理而言，本集團視綜合財務狀況表內所呈報之總權益為資本。

本集團管理層透過評估主要項目的預算定期檢討其資本架構，並計及資金的可用性。本集團並無外部施加的資本需求。

綜合財務報表附註

28 以股份為基礎的付款

(A) 購股權計劃

本公司於二零零五年六月二十九日採納購股權計劃(「購股權計劃」)，旨在向本集團之董事及全職僱員提供獎勵或獎賞。根據購股權計劃，本公司董事可授購股權予本集團董事及全職僱員，以便按相等於下列較高者之價格認購本公司股份：(i)緊接購股權授出日期前交易日另類投資市場每日正式牌中的股份價表所列股份的平均中位市場價；或(ii)緊接購股權授出日期前三個交易日另類投資市場每日正式牌中的股份價表所列股份的平均中位市場價；或(iii)股份的面值。

一般而言，購股權於其授出日期起一年屆滿後方可行使。已授出購股權的行使期乃由本公司董事釐定，且自授出日期起十年後不會屆滿。承授人於根據購股權計劃接納授出購股權後毋須支付代價。

本公司股份於二零零九年十一月二十六日在香港聯交所上市，購股權計劃終止。終止後，不得根據購股權計劃授出其他購股權。購股權計劃之條文在該終止前將繼續適用於已授出的購股權。

(a) 授出條款及條件如下：

	工具數目	歸屬條件	購股權的 有效期	屆滿日期
授予董事的購股權：				
— 於二零零五年七月二十五日	2,700,000	(i)	10年	二零一五年八月二日
— 於二零零六年七月二十七日	4,700,000	(ii)	8年	二零一四年七月二十六日
— 於二零零八年十月十五日	5,100,000	(ii)	7年	二零一五年八月二日
授予僱員的購股權：				
— 於二零零五年七月二十五	8,850,000	(i)	10年	二零一五年八月二日
— 於二零零六年七月二十七日	7,780,000	(ii)	8年	二零一四年七月二十六日
— 於二零零七年九月十四日	3,530,000	(ii)	8年	二零一五年八月二日
— 於二零零八年十月十五日	<u>20,510,000</u>	(ii)	7年	二零一五年八月二日
已授出購股權總數	<u>53,170,000</u>			

附註：

- (i) 可在10年內按10%的比率行使，惟僱傭關係不得中斷
- (ii) 可在5年內按20%的比率行使，惟僱傭關係不得中斷

綜合財務報表附註

28 以股份為基礎的付款(續)

(A) 購股權計劃(續)

(b) 尚未行使購股權的詳情如下：

	二零一二年		二零一一年	
	購股權數目	加權平均 行使價	購股權數目	加權平均 行使價
年初尚未行使	29,703,000	0.151英鎊	44,682,000	0.158英鎊
年內已行使	(6,939,000)	0.160英鎊	(14,979,000)	0.172英鎊
年末尚未行使	22,764,000	0.148英鎊	29,703,000	0.151英鎊
年末行使	7,194,000	0.175英鎊	4,654,000	0.182英鎊

報告期末，尚未行使購股權的加權平均剩餘有效期為3年(二零一一年：4年)，行使價介乎0.112英鎊至0.2425英鎊(二零一一年：0.112英鎊至0.2425英鎊)。

(c) 購股權的公平值及假設

授出購股權所換取所得服務的公平值乃參考所授出購股權的公平值計量。所獲授購股權的估計公平值乃按二項式模型計量。購股權之有效期為該模型的參數之一。提前行使之預期納入二項式模型式。

該模式的參數如下：

授出日期	二零零五年 七月二十五日	二零零六年 七月二十七日	二零零七年 九月十四日	二零零八年 十月十五日
現貨價格	0.112英鎊	0.208英鎊	0.2435英鎊	0.1465英鎊
預期年期(年)	10	8	8	6.8
行使價	0.112英鎊	0.2045英鎊	0.2425英鎊	0.139英鎊
預期波幅	43%	42%	41%	42%
無風險利率	4.39%	4.61%	4.91%	4.53%
股息率	0%	0%	1.8%	1.8%

預期波幅乃根據本公司股價在另類投資市場的過往波幅計算，並假設波幅在整個購股權年期內維持不變。

綜合財務報表附註

28 以股份為基礎的付款(續)

(B) 上市後購股權計劃

根據股東於二零零九年十一月二日的決議案，本公司採納新計劃(「上市後購股權計劃」)，並將於採納日期(上市後購股權計劃於若干條件達成後成為無條件之日)起計滿十年之日屆滿。上市後購股權計劃於本公司股份於二零零九年十一月二十六日在香港聯交所買賣開始後生效。根據上市後購股權計劃，本公司董事可向董事及本集團全職僱員及本集團任何成員公司的任何專業顧問、專家顧問、分銷商、承包商、供應商、代理、客戶、業務夥伴、合資業務夥伴、發起人或服務供應商(而董事會全權酌情認為其對本集團的發展及增長帶來或將會帶來貢獻)授出購股權，按不低於下列最高者的價格認購本公司股份：(i)授出當日(須為營業日)香港聯交所刊發之每日報價表所列的股份收市價；或(ii)緊接授出日期前五個營業日香港聯交所刊發的每日報價表所列的股份平均收市價；或(iii)股份面值。

一般而言，購股權於授出日期起一年屆滿後方可行使。已授出購股權的行使期乃由本公司董事釐定，且自授出日期起十年後不會屆滿。承授人於根據上市後購股權計劃接納授出購股權後毋須支付代價。

因行使根據上市後購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃所授出購股權而發行及將發行之本公司股份總數，合共不得超過77,055,980股股份。於二零一二年六月三十日，可供發行之股份總數為27,055,980股，佔已發行股本的2.2%。

(a) 授出條款及條件如下：

	工具數目	歸屬條件	購股權的 有效期	屆滿日期
授予董事的購股權：				
— 二零一一年五月二十七日	10,750,000	(i)	8年	二零一八年五月二十六日
授予僱員的購股權：				
— 二零一一年五月二十七日	19,250,000	(i)	8年	二零一八年五月二十六日
— 二零一二年二月二十八日	20,000,000	(ii)	8年	二零一九年二月二十七日
已授出購股權總數	50,000,000			

附註：

- (i) 30%、30%及40%的購股權可分別在授出日期起計一年、兩年及三年後行使，惟僱傭關係不得中斷。
- (ii) 可在五年內按20%比率行使，惟僱傭關係不得中斷。

綜合財務報表附註

28 以股份為基礎的付款(續)

(B) 上市後購股權計劃(續)

(b) 尚未行使購股權的詳情如下：

	二零一二年		二零一一年	
	購股權數目	加權平均 行使價	購股權數目	加權平均 行使價
年初尚未行使	49,634,000	7.02港元	30,000,000	5.68港元
年內已授出	—	—	20,000,000	9.00港元
年內已行使	—	—	(366,000)	5.68港元
年末尚未行使	49,634,000	7.02港元	49,634,000	7.02港元
年末行使	21,634,000	6.29港元	8,634,000	5.68港元

報告期末，尚未行使購股權的加權平均剩餘有效期為6年(二零一一年：7年)，行使價定為5.68港元及9.00港元(二零一一年：5.68港元及9.00港元)。

(c) 購股權的公平值及假設

授出購股權所換取所得服務的公平值乃參考所授出購股權的公平值計量。就分別於二零一零年五月二十七日及二零一一年二月二十八日授出的購股權而言，所獲授購股權估計公平值乃分別按柏力克－舒爾斯期權定價模式及二項式模型計量，並已考慮授出購股權時之條款及條件。

該模式的參數如下：

授出日期	二零一零年 五月二十七日	二零一一年 二月二十八日
現貨價格	5.50港元	9.00港元
預期年期(年)	4.5至5.5	8
行使價	5.68港元	9.00港元
預期波幅	45.88%至47.19%	53%
無風險利率	1.393%至1.668%	2.511%
股息率	1.8%	2.7%

就於二零一零年五月二十七日及二零一一年二月二十八日授出的購股權而言，由於本公司於授出日期於香港聯交所的過往波幅時期短，因此預期波幅乃根據本公司股價在另類投資市場的過往波幅計算，並假設波幅在整個購股權年期內維持不變。

綜合財務報表附註

29 融資租賃下的責任

於二零一二年六月三十日，本集團在融資租賃下的應償還責任如下：

	本集團			
	二零一二年		二零一一年	
	最低租賃 付款的現值 人民幣千元	最低租賃 付款總額 人民幣千元	最低租賃 付款的現值 人民幣千元	最低租賃 付款總額 人民幣千元
一年內	97	180	90	180
一年後但於兩年內	105	180	97	180
兩年後但於五年內	368	540	341	540
五年後	464	540	596	720
	937	1,260	1,034	1,440
	1,034	1,440	1,124	1,620
減：未來利息開支總額		(406)		(496)
租賃責任的現值		1,034		1,124

30 貿易及其他應付款項

	本集團		
	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 七月一日 人民幣千元
	應付貿易款項	21,977	25,811
其他應付款項及應計款項	34,830	32,650	24,913
	56,807	58,461	44,391

所有貿易及其他應付款項均預期將於一年內支付或按要求償還。

綜合財務報表附註

30 貿易及其他應付款項(續)

應付貿易款項(包括應付關連人士款項)按發票的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
三個月內到期或按要求償還	21,246	28,456
三個月後但於六個月內到期	93	93
六個月後但於一年內到期	543	126
超過一年到期	95	136
	<u>21,977</u>	<u>28,811</u>
按以下項目呈列：		
應付貿易款項	21,977	25,811
應付關連人士款項	—	3,000
	<u>21,977</u>	<u>28,811</u>

31 承擔

a) 經營租賃承擔

於二零一二年六月三十日，根據不可撤銷經營租約，本集團未來最低租賃付款總額按下列方式支付：

	本集團	
	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
一年內	6,636	6,737
一年後但五年內	27,336	25,885
五年後	346,965	354,799
	<u>380,937</u>	<u>387,421</u>

經營租賃付款指本集團就其若干物業及種植場所在的土地須支付的租金。租賃物業一般初始為期一至十年，並附選擇權以於屆滿日期或與出租人相互協定的日期，重續租約及重新磋商條款。種植場租約的協定租期為50年，屆滿年度介乎二零五零年至二零六零年。租約概不包括或然租金。

b) 資本及其他承擔

於二零一二年六月三十日，本集團有以下資本及其他承擔：

	本集團	
	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
已訂約但未撥備 在建工程、物業、廠房及設備及 土地使用權	<u>87,725</u>	<u>149,035</u>

綜合財務報表附註

32 收購附屬公司

於二零一零年十一月三十日，本公司完成收購果香園食品全部已發行股本，後者透過全資附屬公司，合共持有北海果香園92.94%間接股權。北海果香園連同其附屬公司，主要在中國製造及銷售水果濃縮汁、水果飲料濃漿、雪藏水果及蔬菜。收購事項詳情載於本公司日期為二零一零年十一月一日的通函內。該項收購乃為進軍中國濃縮果汁市場而作出。

a) 轉讓代價之公平值

	千港元	等值 人民幣千元
現金	780,000	666,510
已發行164,153,646股普通股之公平值	1,526,629	1,304,504
	<u>2,306,629</u>	<u>1,971,014</u>

已發行作為部分代價的164,153,646股普通股之公平值乃按二零一零年十一月三十日當日已刊發的股價釐定。

收購事項相關的成本(人民幣2,129,000元)並無計入收購事項成本，而是作為開支確認，在綜合收益表內計入一般及行政開支。

b) 於收購日期，因收購事項產生的可識別資產及負債的公平值如下：

	人民幣千元
非流動資產	
物業、廠房及設備(附註15)	315,892
土地使用權(附註16)	16,360
在建工程(附註17)	4,135
無形資產(附註19)	15,449
按金	140,350
流動資產	
存貨	21,587
貿易及其他應收款項	111,759
現金及現金等價物	505,427
流動負債	
貿易及其他應付款項*	<u>(239,396)</u>
	<u>891,563</u>

* 貿易及其他應付款項已包括按要求應付果香園食品前股東Sunshine Hero Limited的金額人民幣213,788,000元，該公司持有本公司於二零一一年六月三十日之全部已發行股本約9.60%。該餘額為無抵押及免息，以及於截至二零一一年六月三十日止年度獲悉數償付。

綜合財務報表附註

32 收購附屬公司(續)

c) 非控制性權益

於收購日期確認的果香園食品若干附屬公司的非控制性權益(7.06%)乃按非控制性權益分佔該等附屬公司於收購日期的可識別資產淨值的比例而計量。

d) 收購產生的商譽

	人民幣千元
轉讓代價	1,971,014
非控制性權益	77,810
減：已收購的可識別資產淨值的公平值	<u>(891,563)</u>
收購產生的商譽(見附註22)	<u>1,157,261</u>

本次收購產生的商譽乃歸屬果香園食品及其附屬公司(統稱為「果香園集團」)的預期盈利增長，及預期果香園集團與本集團其他公司達致的協同效益，且預期不可扣稅。

e) 收購附屬公司產生的現金流出

	人民幣千元
已付現金代價	666,510
減：收購的現金及現金等價物結餘	<u>(505,427)</u>
	<u>161,083</u>

f) 收購對本集團業績的影響

從收購日期起至二零一一年六月三十日，果香園集團對本年度營業額貢獻人民幣417,393,000元，對溢利貢獻人民幣131,845,000元。假定本次收購從二零一零年七月一日起生效，果香園集團對截至二零一一年六月三十日止年度營業額貢獻人民幣774,220,000元，對溢利貢獻人民幣239,277,000元。此備考資料僅供說明用途，不應視為倘本次收購已於二零一零年七月一日完成情況下，實際經營業績的反映。

綜合財務報表附註

33 關連人士交易

除綜合財務報表其他章節披露者外，本集團於年內有以下重大關連人士交易：

a) 與關連人士的重大交易

	本集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
向下列公司採購有機肥料：		
福建漳州超大微生物有機肥有限公司(「漳州超大」)	5,321	23,357
惠州超大微生物有機肥有限公司(「惠州超大」)	—	10,800
南豐超大生物有機肥有限公司(「南豐超大」)	—	28
	<u>5,321</u>	<u>34,185</u>
向下列公司支付的經營租賃開支：		
光大集團有限公司	251	208
泛亞集運(香港)有限公司	388	285
	<u>639</u>	<u>493</u>

漳州超大、惠州超大及南豐超大因郭浩先生的權益均為本集團的關連人士。漳州超大、惠州超大及南豐超大的全部註冊股本均由郭浩先生(利添(合浦))的董事及超大現代農業(控股)有限公司(「超大」)的主要股東)間接持有。超大則為Huge Market Investment Limited(為本公司的主要股東，直至二零一一年十一月二十五日)的控股公司。自漳州超大、惠州超大及南豐超大的採購按與獨立第三方相若的價格及條款收費及訂約。由二零一一年十月起，本集團已停止向漳州超大、惠州超大及南豐超大購買有機肥。

光大集團有限公司及泛亞集運(香港)有限公司因唐宏洲先生於該兩家公司持有的權益而與本集團有關連。

於二零一二年六月三十日，本集團有以下屬貿易性質的應付關連人士款項：

	本集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
漳州超大	—	3,000

綜合財務報表附註

33 關連人士交易(續)

b) 主要管理人員補償

	本集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
短期僱員福利	10,121	9,024
以股份為基礎的付款	11,364	19,449
退休福利	85	73
	<u>21,570</u>	<u>28,546</u>

酬金總額計入「員工成本」(附註10(b))。

34 報告期結束後事項

除綜合財務報表其他章節披露者外，報告期後並無重大事件。

五年財務概要

	截至六月三十日止年度				
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年*	二零一零年	二零零九年	二零零八年
業績					
收入	1,776,144	1,412,621	812,482	668,259	533,755
生物資產公平值變動					
收益淨額	166,900	507,712	306,000	210,630	165,000
除所得稅前溢利	765,058	1,050,238	587,321	442,266	367,741
所得稅開支	-	(1,785)	(1,854)	(2,205)	31,552
股東應佔溢利	750,200	1,038,953	585,467	440,061	399,293

	於六月三十日				
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年*	二零一零年*	二零零九年	二零零八年
資產及負債					
非流動資產	5,607,589	5,190,384	2,869,209	2,391,589	2,123,749
物業、廠房及設備	1,835,518	1,638,339	1,161,437	1,083,758	999,155
生物資產	2,463,860	2,232,058	1,642,024	1,196,663	947,996
流動資產	2,702,539	2,526,504	1,104,262	565,530	403,501
總資產	8,310,128	7,716,888	3,973,471	2,957,119	2,527,250
非流動負債	937	1,034	-	-	-
流動負債	56,904	61,551	51,779	51,796	57,966
資本及儲備	8,252,287	7,654,303	3,921,692	2,905,323	2,469,284

* 數字已根據截至二零一二年六月三十日止年度之經審核綜合財務報表重新呈列。

公司資料

董事

唐宏洲先生
唐雄偉先生
張衛新先生
龐毅先生
宋治強先生
葉志明先生
馬照祥先生
呂明華博士，銀紫荊星章，太平紳士
楊振漢先生
Nicholas SMITH先生
Hon Peregrine MONCREIFFE先生

公司秘書

宋治強先生

公司秘書助理

Ira Stuart Outerbridge III

註冊辦事處

Clarendon House
2 Church Street
Hamilton
Bermuda HM11

提名顧問兼聯席經紀

Seymour Pierce Limited
20 Old Bailey
London, EC4M 7EN
United Kingdom

聯席經紀

Liberum Capital Limited
Ropemaker Place, Level 12
25 Ropemarket Street
London, EC2Y 9LY
United Kingdom

核數師

天職香港會計師事務所有限公司
香港
北角
英皇道625號2樓

英國法律顧問

Fladgate LLP
25 North Row
London W1K 6DJ
United Kingdom

香港法律顧問

萬盛國際律師事務所
香港中環
皇后大道中15號
置地廣場
告羅士打大廈13樓

百慕達及英屬處女群島法律顧問

Conyers Dill & Pearman
香港
中環
康樂廣場8號
交易廣場一座2901室

中國法律顧問

中倫律師事務所
中國
深圳
深南東路5047號
深圳發展銀行大廈18樓
郵編518001

澤西股份過戶登記處

Computershare Investor Services (Jersey) Limited
Queensway House
Hilgrove Street, Strlelier
Jersay JE1 IES

存託權益登記處

Computershare Investor Services PLC
PO Box 82
The Pavilions, Bridgwater Road
Bristol BS99 7NH
United Kingdom

百慕達股份過戶登記處

Butterfield Fund Services (Bermuda) Limited
Roseback Centre
11 Bermudiana Road
Pembroke HM08, Bermuda

香港證券登記處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔
皇后大道東183號
合和中心17樓
1712-1716室