



超大現代農業
(控股)有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：682)

竭盡
所能



二零零五/二零零六年中期報告

摘要

營業額增加22%至人民幣1,286,230,000元。

毛利增加24%至人民幣863,705,000元。

經營溢利(不包括採納香港會計準則第41號「農業」所產生之收益)增加38%至人民幣659,740,000元。

股東應佔溢利減少10%至人民幣581,326,000元。

超大現代農業(控股)有限公司(「本公司」或「超大」)董事會(「董事會」)欣然呈報本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零零五年十二月三十一日止六個月之中期報告。本集團截至二零零五年十二月三十一日止六個月之綜合收益表、綜合現金流量報表及綜合權益變動表，以及本集團於二零零五年十二月三十一日之綜合資產負債表連同選定之說明附註均為未經審核及以簡明賬目形式編製，已經本公司審核委員會連同本公司之獨立聯席核數師正風會計師事務所有限公司及陳葉馮會計師事務所有限公司審閱。

未經審核綜合收益表

截至二零零五年十二月三十一日止六個月

	附註	截至十二月三十一日止六個月	
		二零零五年 人民幣千元	二零零四年 (重列) 人民幣千元
營業額	3	1,286,230	1,052,632
銷售成本		(422,525)	(358,584)
毛利		863,705	694,048
生物資產之公平價值變動			
減估計銷售點成本所產生的收益		18,831	150,740
其他收益		71,822	19,253
銷售及分銷開支		(128,283)	(111,553)
一般及行政開支		(77,176)	(63,879)
研究費用		(23,902)	(27,005)
其他經營開支		(46,426)	(33,908)
經營溢利		678,571	627,696
融資成本	5(a)	(83,717)	(4,634)
應佔聯營公司純利		20,401	23,157
攤薄聯營公司權益之視作虧損	10	(33,881)	—
除所得稅前日常業務溢利	5	581,374	646,219
所得稅	6	(25)	—
除所得稅後日常業務溢利		581,349	646,219
應佔溢利：			
本公司股東		581,326	647,068
少數股東權益		23	(849)
		581,349	646,219
股息	7	262,364	198,494
本公司股東於期內應佔溢利之每股盈利			
— 基本	8(a)	人民幣0.25元	人民幣0.28元
— 攤薄	8(b)	人民幣0.24元	人民幣0.27元

未經審核綜合資產負債表

於二零零五年十二月三十一日

	附註	於二零零五年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零零五年 六月三十日 (重列) 人民幣千元
非流動資產			
固定資產		2,103,774	1,866,804
在建工程		663,758	466,069
預付土地租金	9	2,256,570	1,924,017
生物資產		332,723	282,245
遞延開發成本		78,308	74,258
遞延開支		117,959	79,682
其他長期按金		7,000	7,000
聯營公司權益	10	514,537	410,967
流動資產			
生物資產		275,900	261,606
其他投資		—	67,388
存貨	11	28,990	21,731
應收賬項	12	107,387	96,978
其他應收款項、按金及預付款項		250,794	245,536
現金及銀行結存		1,450,499	1,948,971
		2,113,570	2,642,210
流動負債			
應付有關連公司款項	13	4,867	16,350
應付賬項	14	8,104	5,006
其他應付款項及應計費用		94,657	90,467
銀行貸款 — 有抵押	15	7,780	16,890
		115,408	128,713
流動資產淨值		1,998,162	2,513,497
資產總值減流動負債		8,072,791	7,624,539
非流動負債			
有擔保優先債券	16	1,810,071	1,840,905
資產淨值		6,262,720	5,783,634
融資方式：			
股本	17	250,785	250,665
儲備	19	6,007,114	5,528,171
股東資金		6,257,899	5,778,836
少數股東權益		4,821	4,798
股東權益總額		6,262,720	5,783,634

未經審核簡明綜合現金流量報表

截至二零零五年十二月三十一日止六個月

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零零五年 人民幣千元	二零零四年 (重列) 人民幣千元
經營活動之現金流入淨額	465,929	388,555
投資活動使用之現金淨額	(937,368)	(686,697)
融資活動(使用)／產生之現金淨額	(38,340)	161,326
現金及現金等價物之減少	(509,779)	(136,816)
於七月一日之現金及現金等價物	1,948,971	944,479
外幣匯率變動之影響	11,307	—
於十二月三十一日之現金及現金等價物	<u>1,450,499</u>	<u>807,663</u>

於二零零五年及二零零四年十二月三十一日之現金及現金等價物均為現金及銀行結存。

未經審核簡明綜合權益變動表

截至二零零五年十二月三十一日止六個月

	附註	截至十二月三十一日止六個月	
		二零零五年 人民幣千元	二零零四年 (重列) 人民幣千元
於七月一日之結餘，按前期呈報為股東權益		5,778,836	4,641,184
於七月一日之結餘，按前期獨立呈報為少數股東權益		4,798	1,506
於七月一日之股東權益總額，重列		5,783,634	4,642,690
股東權益於期內之變動：			
採納香港財務報告準則第3號之非追溯影響	19	130,173	—
貨幣換算差額	19	11,307	—
直接於股東權益確認之淨收入		141,480	—
期內溢利		581,349	646,219
期內已確認之收入及開支總額		722,829	646,219
已付本公司股東股息	7	(262,364)	(198,494)
根據購股權計劃行使購股權而發行之新股	17	120	605
根據購股權計劃行使購股權而發行之新股之溢價	19	1,484	6,361
回購股份		—	(200)
回購股份之溢價	19	—	(3,802)
以股份補償僱員之儲備	19	17,017	12,355
於十二月三十一日之股東權益總額		6,262,720	5,105,734
應佔期內已確認之收入及開支總額：			
本公司股東		722,806	647,068
少數股東權益		23	(849)
		722,829	646,219

未經審核簡明綜合中期賬目附註

二零零五年十二月三十一日

1. 編製基準

未經審核簡明綜合中期賬目(「簡明財務報告」)乃根據香港會計師公會頒佈之香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」(由二零零五年一月一日或之後開始之會計期間生效)及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)頒佈之聯交所證券上市規則附錄16編製。

本簡明財務報告必須與本集團截至二零零五年六月三十日止年度之年度賬目一併閱讀。

編製本簡明財務報告所採用之會計政策及計算方法與編製本集團截至二零零五年六月三十日止年度之經審核年度賬目所採用者貫徹一致，惟本集團已於採納新頒佈及經修訂之香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)及香港會計準則(統稱「新香港財務報告準則」)後更改其若干會計政策，該等準則由二零零五年一月一日或之後開始之會計期間生效，惟本集團並無於編製本集團截至二零零五年六月三十日止年度之經審核年度賬目時提早採納新香港財務報告準則。適用於本簡明財務報告並已採納之新香港財務報告準則載述如下，而比較數字已根據有關規定重列。

香港會計準則第1號	財務報表之呈列
香港會計準則第2號	存貨
香港會計準則第7號	現金流量報表
香港會計準則第8號	會計政策、會計估計之變更及差錯
香港會計準則第10號	結算日後事項
香港會計準則第12號	所得稅
香港會計準則第14號	分類報告
香港會計準則第16號	物業、廠房及設備
香港會計準則第17號	租賃
香港會計準則第18號	收入
香港會計準則第19號	僱員福利
香港會計準則第21號	外幣匯率變更之影響
香港會計準則第23號	借款費用
香港會計準則第24號	有關連人士披露
香港會計準則第27號	綜合及獨立財務報表
香港會計準則第28號	於聯營公司之投資
香港會計準則第32號	財務工具：披露及呈列
香港會計準則第33號	每股盈利
香港會計準則第34號	中期財務報告
香港會計準則第36號	資產減值
香港會計準則第37號	撥備、或然負債及或然資產
香港會計準則第38號	無形資產
香港會計準則第39號	財務工具：確認及計算
香港會計準則第41號	農業
香港財務報告準則第2號	以股份支付之支出
香港財務報告準則第3號	業務合併

1. 編製基準 (續)

採納香港會計準則第2、7、8、10、12、14、16、18、19、21、23、24、27、28、32、33、34、36、37、38、39及41號對簡明財務報告之會計政策及計算方法並不構成重大變動。

下文為因採納新香港財務報告準則而對主要會計政策或簡明財務報告之呈列構成之變動概要：

(a) 香港會計準則第1號「財務報表之呈列」

採納香港會計準則第1號影響少數股東權益、應佔聯營公司純利及其他披露之呈列方式。

(b) 香港會計準則第17號「租賃」

採納香港會計準則第17號導致會計政策有所改變，租賃土地須由固定資產、長期預付租金及土地使用權重新分類為預付土地租金。就租賃土地及土地使用權預先支付之金額須按租約期以直線法於綜合收益表列作支出，或倘出現減值，則減值須於綜合收益表列作支出。於過往年度，列入固定資產項下之租賃土地，應以成本值減累計折舊及累計減值入賬，而列入經營性租賃之土地使用權及長期預付租金，則以其成本值入賬，並按各自之租約期個別攤銷。

經修改之會計政策已追溯應用，比較數字已根據香港會計準則第17號重列。

(c) 香港財務報告準則第2號「以股份支付之支出」

採納香港財務報告準則第2號導致有關以股份支付之支出之會計政策有所改變。於過往年度，本集團概無就以股權支付之交易確認任何款額，包括根據本集團施行之購股權計劃向本集團僱員或董事授出並可按特定行使價購買本公司股份之購股權。

倘本集團僱員或董事選擇行使購股權，則僅會按應收取之購股權行使價計入股本面值及股份溢價。

採納香港財務報告準則第2號後，購股權費用於綜合收益表扣除，而相應款額則於股東權益項下之以股份補償僱員之儲備內確認。倘僱員或董事須於可獲得購股權或股份前符合歸屬條件，則本集團按歸屬期確認獲授購股權或股份之公平價值為支出。倘僱員或董事選擇行使購股權，則以股份補償僱員之儲備內相關款額會連同行使價轉撥至股本及股份溢價。於各結算日，本集團修改其對預期歸屬之購股權或股份數目之估計。修改原有估計數字之影響(如有)會於收益表確認，並按餘下歸屬期對以股份補償僱員之儲備作出相應之調整。

新會計政策已追溯應用，比較數字已根據香港財務報告準則第2號重列。

未經審核簡明綜合中期賬目附註

二零零五年十二月三十一日

1. 編製基準 (續)

(d) 香港財務報告準則第3號「業務合併」

於過往年度，綜合入賬所產生之負商譽之入賬方式如下：

- 就二零零一年一月一日前所進行之收購而言，負商譽計入資本儲備；及
- 就二零零一年一月一日或之後所進行之收購而言，倘負商譽涉及預期將於未來出現之虧損及支出(此等虧損及支出均於收購計劃確定，並能可靠地衡量，惟尚未確認)，則其須於確認未來出現之虧損及支出時於綜合收益表確認。任何餘下之負商譽(惟不超過所收購非貨幣資產之公平價值)則於該等可予折舊／攤銷之非貨幣資產之加權平均可用年期內於綜合收益表確認。超出所收購非貨幣資產公平價值之負商譽均即時於綜合收益表確認。

採納香港財務報告準則第3號後：

- 負商譽於期初不再確認，並相應調整於期初保留溢利結餘；及
- 所有收購者於可識別淨資產之公平價值的超出成本值權益均即時於綜合收益表確認。

新會計政策自二零零五年七月一日起根據香港財務報告準則第3號以非追溯方式應用。

2. 會計政策變動之影響概要

採納香港會計準則第1號及香港會計準則第17號並無對本集團之綜合收益表構成影響，惟採納香港財務報告準則第2號及香港財務報告準則第3號之影響如下：

	截至二零零五年 六月三十日 止年度 人民幣千元	截至二零零五年 十二月三十一日 止六個月 人民幣千元	截至二零零四年 十二月三十一日 止六個月 人民幣千元
香港財務報告準則第2號： 員工成本增加	(13,371)	(17,017)	(12,355)
香港財務報告準則第3號： 攤銷負商譽減少	—	(4,068)	—
股東應佔溢利減少總額	<u>(13,371)</u>	<u>(21,085)</u>	<u>(12,355)</u>
每股基本盈利減少	<u>人民幣0.006元</u>	<u>人民幣0.009元</u>	<u>人民幣0.005元</u>

未經審核簡明綜合中期賬目附註

二零零五年十二月三十一日

2. 會計政策變動之影響概要 (續)

採納香港財務報告準則第2號導致於二零零四年七月一日及二零零五年七月一日之期初保留溢利分別減少人民幣110,418,000元及人民幣123,789,000元。採納香港會計準則第17號、香港財務報告準則第2號及香港財務報告準則第3號對於二零零五年十二月三十一日及二零零五年六月三十日之綜合資產負債表之影響如下：

	於二零零五年十二月三十一日			於二零零五年六月三十日	
	香港會計 準則 第17號 人民幣千元	香港財務 報告準則 第2號 人民幣千元	香港財務 報告準則 第3號 人民幣千元	香港會計 準則 第17號 人民幣千元	香港財務 報告準則 第2號 人民幣千元
固定資產減少	(31,074)	—	—	(31,426)	—
長期預付租金減少	(2,158,822)	—	—	(1,869,500)	—
土地使用權減少	(66,674)	—	—	(23,091)	—
預付土地租金增加	2,256,570	—	—	1,924,017	—
聯營公司權益增加	—	—	130,173	—	—
以股份補償僱員之儲備增加	—	(90,839)	—	—	(74,661)
股份溢價增加	—	(49,967)	—	—	(49,128)
保留溢利減少／(增加)	—	140,806	(130,173)	—	123,789

3. 營業額

本集團主要從事農產品種植及銷售、牲畜繁殖及銷售，以及經營連鎖超級市場業務。

營業額乃指向客戶提供之貨品之銷售價值。期內確認於營業額內之每類重大收益如下：

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
農產品銷售	1,233,194	981,444
牲畜銷售	19,340	21,969
經營連鎖超級市場	33,696	49,219
	<u>1,286,230</u>	<u>1,052,632</u>

未經審核簡明綜合中期賬目附註

二零零五年十二月三十一日

4. 分類資料

本集團主要從事農產品種植及銷售、牲畜繁殖及銷售，以及經營連鎖超級市場。

截至二零零五年十二月三十一日止六個月之業務分類業績分析。

	截至二零零五年十二月三十一日止六個月				
	農產品種植 及銷售 人民幣千元	牲畜繁殖 及銷售 人民幣千元	經營連鎖 超級市場 人民幣千元	分類間抵銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
營業額	1,235,749	19,340	33,696	(2,555)	1,286,230
銷售成本	(387,967)	(6,764)	(30,349)	2,555	(422,525)
毛利	847,782	12,576	3,347	—	863,705
未分配項目：					
生物資產之公平價值變動減估計					
銷售點成本所產生的收益					18,831
其他收益					71,822
銷售及分銷開支					(128,283)
一般及行政開支					(77,176)
研究費用					(23,902)
其他經營開支					(46,426)
經營溢利					678,571
融資成本					(83,717)
應佔聯營公司純利					20,401
攤薄聯營公司權益之視作虧損					(33,881)
除所得稅前日常業務溢利					581,374
所得稅					(25)
除所得稅後日常業務溢利					<u>581,349</u>
應佔溢利：					
本公司股東					581,326
少數股東權益					23
					<u>581,349</u>

未經審核簡明綜合中期賬目附註

二零零五年十二月三十一日

4. 分類資料 (續)

截至二零零四年十二月三十一日止六個月之業務分類業績分析。

	截至二零零四年十二月三十一日止六個月				
	(重列)				
	農產品種植 及銷售 人民幣千元	牲畜繁殖 及銷售 人民幣千元	經營連鎖 超級市場 人民幣千元	分類間抵銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
營業額	981,557	21,969	49,219	(113)	1,052,632
銷售成本	(306,079)	(7,509)	(45,109)	113	(358,584)
毛利	675,478	14,460	4,110	—	694,048
未分配項目：					
生物資產之公平價值變動減估計					
銷售點成本所產生的收益					150,740
其他收益					19,253
銷售及分銷開支					(111,553)
一般及行政開支					(63,879)
研究費用					(27,005)
其他經營開支					(33,908)
經營溢利					627,696
融資成本					(4,634)
應佔聯營公司純利					23,157
除所得稅前日常業務溢利					646,219
所得稅					—
除所得稅後日常業務溢利					<u>646,219</u>
應佔溢利：					
本公司股東					647,068
少數股東權益					(849)
					<u>646,219</u>

未經審核簡明綜合中期賬目附註

二零零五年十二月三十一日

4. 分類資料 (續)

分類間收益乃指農產品分類向超級市場分類之蔬果銷售。業務分類間之銷售乃按就相若貨品而收取非聯繫客戶之具競爭力市價入賬。

農產品種植及銷售為本集團之主要業務分類，該業務分類佔本集團截至二零零五年及二零零四年十二月三十一日止六個月的營業額、經營溢利及總資產的綜合總額90%以上。因此，並無呈列按業務劃分的其他分類資料。

本集團的業務主要在中華人民共和國(「中國」)經營，而其他地區應佔本集團之營業額、毛利及總資產均低於本集團截至二零零五年及二零零四年十二月三十一日止六個月之相應綜合總額之5%。因此，並無呈列按地區之分類資料。

5. 除所得稅前日常業務溢利

除所得稅前日常業務溢利已扣除／(計入)：

(a) 融資成本

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
已發行有擔保優先債券利息	72,298	—
銀行及財務費用	11,020	1,301
銀行貸款利息	399	3,333
	<u>83,717</u>	<u>4,634</u>

5. 除所得稅前日常業務溢利 (續)

(b) 員工成本

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零零五年 人民幣千元	二零零四年 (重列) 人民幣千元
薪金、工資及其他福利	110,058	85,377
退休福利成本	802	544
僱員購股權福利	17,017	12,355
	<u>127,877</u>	<u>98,276</u>

(c) 其他項目

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零零五年 人民幣千元	二零零四年 (重列) 人民幣千元
生物資產之公平價值變動減估計銷售點 成本所產生的收益	(18,831)	(150,740)
負商譽攤銷	—	(4,068)
固定資產折舊，經扣除資本化的款項	60,932	47,464
經營性租賃支出		
— 土地及樓宇	37,779	29,154
— 汽車	51	51
預付土地租金攤銷，經扣除資本化的款項	17,311	9,095
電腦軟件開發成本攤銷	—	9,828
遞延開發成本攤銷	6,050	2,570
遞延開支攤銷，經扣除資本化的款項	9,035	4,713
研究費用	23,902	27,005
應佔聯營公司純利	(20,401)	(23,157)
攤薄聯營公司權益之視作虧損	33,881	—
匯兌虧損／(收益)	5,111	(469)
出售固定資產(收益)／虧損	(31)	2,821
壞賬撇銷	3,743	—
	<u>3,743</u>	<u>—</u>

未經審核簡明綜合中期賬目附註

二零零五年十二月三十一日

6. 所得稅

於綜合收益表扣除的稅項指：

	附註	截至十二月三十一日止六個月	
		二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
中國所得稅	(a)	25	—
香港利得稅	(b)	—	—
		<u>25</u>	<u>—</u>

附註：

- (a) 本集團主要附屬公司福州超大現代農業發展有限公司於二零零二年十二月獲中國中央政府頒發國家「農業產業化國家重點龍頭企業」資格。根據由農業部、國家發展計劃委員會、國家經濟貿易委員會、財政部、對外貿易經濟合作部、中國人民銀行、國家稅務總局、中國證券監督管理委員會及中華全國供銷合作總社聯合頒發之農經發〔二零零零〕年第八號及第十號通知，中國國內之農業產業化國家重點龍頭企業可享有若干稅務優惠，包括豁免全部所得稅。該等稅務優惠亦同樣適用於本集團其他從事農業業務之中國附屬公司。

並非從事農業業務之其他附屬公司須按33%中國所得稅率繳稅。

- (b) 由於期內本公司及其在香港營運之附屬公司並無估計應課稅溢利，故並無提撥香港利得稅。

7. 股息

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
已支付末期股息每股普通股0.107港元 (二零零四年：0.073 港元)	262,364	181,126
已支付特別股息每股普通股零港元 (二零零四年：0.007 港元)	—	17,368
	<u>262,364</u>	<u>198,494</u>

7. 股息 (續)

於二零零五年十一月二十五日舉行之股東週年大會上，已宣佈派發截至二零零五年六月三十日止年度之末期股息每股普通股0.107港元(相等於人民幣0.111元)。該項股息已於期內支付，並已反映為截至二零零五年十二月三十一日止六個月之保留溢利分配。

董事不建議派發截至二零零五年十二月三十一日止六個月之中期股息(二零零四年：無)。

8. 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利是基於股東應佔溢利人民幣581,326,000元(截至二零零四年十二月三十一日止六個月(重列)：人民幣647,068,000元)及期內已發行普通股之加權平均數2,363,549,598股股份(二零零四年十二月三十一日：2,343,355,436股股份)計算。

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利是基於股東應佔溢利人民幣581,326,000元(截至二零零四年十二月三十一日止六個月(重列)：人民幣647,068,000元)及經根據本公司購股權計劃對普通股之全面潛在攤薄影響調整後之普通股加權平均數2,404,985,247股股份(二零零四年十二月三十一日：2,385,318,369股股份)計算。

(c) 對賬

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零零五年 股份數目	二零零四年 股份數目
用作計算每股基本盈利之普通股加權平均數 被視作已發行之普通股	2,363,549,598 41,435,649	2,343,355,436 41,962,933
用作計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數	<u>2,404,985,247</u>	<u>2,385,318,369</u>

未經審核簡明綜合中期賬目附註

二零零五年十二月三十一日

9. 預付土地租金

	長期預付租金 人民幣千元	土地使用權 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本			
二零零五年七月一日結餘，按前期呈報	1,936,803	24,041	1,960,844
由固定資產重新分類 (附註(a))	—	33,109	33,109
二零零五年七月一日結餘，重列	1,936,803	57,150	1,993,953
添置	312,750	43,944	356,694
二零零五年十二月三十一日結餘	2,249,553	101,094	2,350,647
累計攤銷			
二零零五年七月一日結餘，按前期呈報	67,303	950	68,253
由固定資產重新分類 (附註(a))	—	1,683	1,683
二零零五年七月一日結餘，重列	67,303	2,633	69,936
本期間攤銷	23,428	713	24,141
二零零五年十二月三十一日結餘	90,731	3,346	94,077
二零零五年十二月三十一日賬面淨值	2,158,822	97,748	2,256,570
二零零五年七月一日賬面淨值	1,869,500	54,517	1,924,017

附註：

- (a) 採納經修訂之香港會計準則第17號後，過往入賬列作固定資產之租賃土地重新分類為預付土地租金。經修訂之會計政策已追溯調整，比較數字已根據香港會計準則第17號重列。

未經審核簡明綜合中期賬目附註

二零零五年十二月三十一日

9. 預付土地租金 (續)

(b) 本集團於長期預付租金及土地使用權之權益指經營性租賃預付租金，其賬面淨值分析如下：

	於二零零五年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零零五年 六月三十日 人民幣千元
於中國而有關租賃：		
租期超過50年	353,891	356,529
租期為10至50年	1,901,942	1,566,621
租期少於10年	737	867
	<u>2,256,570</u>	<u>1,924,017</u>

(c) 於二零零五年十二月三十一日，本集團仍未佔用之農地的長期預付租金為人民幣456,000,000元(二零零五年六月三十日：人民幣586,500,000元)。

10. 聯營公司權益

	附註	於二零零五年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零零五年 六月三十日 (重列) 人民幣千元
應佔資產淨值			
於二零零五年六月三十日及 二零零四年六月三十日		527,581	406,181
應佔溢利減虧損		24,267	131,633
應佔所得稅	(a)	(3,866)	(10,233)
攤薄聯營公司權益之視作虧損	(d)	(33,881)	—
於二零零五年十二月三十一日及 二零零五年六月三十日		<u>514,101</u>	<u>527,581</u>
收購時產生之負商譽減累計攤銷	(b)	—	(130,173)
應收一間聯營公司款項	(c)	436	13,559
		<u>514,537</u>	<u>410,967</u>

未經審核簡明綜合中期賬目附註

二零零五年十二月三十一日

10. 聯營公司權益 (續)

- (a) 此款項乃指就利添生物科技發展(合浦)有限公司(「合浦」)(一家由本集團全資附屬公司間接擁有40%(二零零五年六月三十日:49%)權益之聯營公司之全資附屬公司)之應課稅溢利徵收之中國所得稅的應佔部份。

合浦為在中國廣西省經營的外商投資企業(「外商投資企業」)。根據促進中國中西部經濟開發的相關政策,該地區內生產性外商投資企業的優惠外商企業所得稅率直至二零一零年均為15%。根據中國外商投資企業適用的有關稅務規則及規例,合浦由截至二零零一年六月三十日止年度起享有外商投資企業稅務豁免期,而稅務豁免期已於截至二零零五年六月三十日止年度內屆滿。因此,合浦須於截至二零零五年十二月三十一日止六個月內按外商投資企業稅率15%繳稅。

- (b) 採納香港財務報告準則第3號後,收購時產生之負商譽減累計攤銷人民幣130,173,000元已於二零零五年七月一日不再確認,並相應調整於期初保留溢利結餘。
- (c) 應收一間聯營公司款項乃無抵押、免息及無固定還款期。
- (d) 本集團於二零零五年十二月三十一日之主要聯營公司之詳情如下:

公司	註冊成立地點	主要業務及經營地點	已發行及已繳股本詳情	間接持有之權益
亞洲果業控股有限公司	百慕達	在香港投資控股	60,775,862股普通股 每股面值0.1港元	40%

附註:此聯營公司於二零零五年八月三日在倫敦證券交易所替代投資市場上市。因此,本集團所持的間接權益由於二零零五年七月一日之49%攤薄至於二零零五年十二月三十一日之40%。攤薄聯營公司權益之視作虧損為人民幣33,881,000元。

11. 存貨

	於二零零五年十二月三十一日 人民幣千元	於二零零五年六月三十日 人民幣千元
農用材料	9,299	15,654
供轉售之商品	19,691	6,077
	<u>28,990</u>	<u>21,731</u>

於二零零五年十二月三十一日及二零零五年六月三十日,所有存貨均以成本值列賬。

未經審核簡明綜合中期賬目附註

二零零五年十二月三十一日

12. 應收賬項

本集團應收賬項之賬齡分析如下：

	於二零零五年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零零五年 六月三十日 人民幣千元
零至一個月	99,603	87,806
一至三個月	4,916	395
超過三個月	2,868	8,777
	<u>107,387</u>	<u>96,978</u>

13. 應付有關連公司款項

結存乃因向本公司主席兼控股股東郭浩先生作為主要股東之一間公司購買農用材料所產生，詳情載於下文附註22。該筆款項屬貿易性質，賬齡為30日以內。

14. 應付賬項

本集團應付賬項之賬齡分析如下：

	於二零零五年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零零五年 六月三十日 人民幣千元
零至一個月	4,582	2,015
一至三個月	1,846	1,713
超過三個月	1,676	1,278
	<u>8,104</u>	<u>5,006</u>

未經審核簡明綜合中期賬目附註

二零零五年十二月三十一日

15. 銀行貸款 — 有抵押

於結算日，本集團之銀行信貸總額為人民幣480,000,000元(二零零五年六月三十日：人民幣530,000,000元)，其中本集團已動用人民幣7,780,000元(二零零五年六月三十日：人民幣16,890,000元)。該等銀行貸款乃於一年內或應要求償還，並由其中一間附屬公司提供之公司擔保作抵押。

其中一間附屬公司就一筆最多為人民幣450,000,000元(二零零五年六月三十日：人民幣450,000,000元)之貸款信貸簽訂協議。該信貸由本公司之定期存款60,500,000美元(相等於人民幣490,776,000元)作抵押，並將於二零零六年三月到期。

16. 有擔保優先債券

於二零零五年二月七日，本集團已發行於二零一零年二月八日到期金額為225,000,000美元之7.75厘有擔保優先債券(「有擔保優先債券」)，發行價為98.985%(經扣除資本化的折讓後相等於人民幣1,810,071,000元(二零零五年六月三十日：經扣除資本化的折讓後相等於人民幣1,840,905,000元))。有擔保優先債券乃於新加坡證券交易所有限公司上市。有擔保優先債券以若干附屬公司作擔保，以年利率7.75厘計息，每半年於期末付息。於二零零八年二月七日前任何時間，本公司可動用一次或多次出售本公司股份之現金所得款項淨額，按有擔保優先債券本金額107.75%之贖回價加載至贖回日期之應計及未付利息(如有)贖回有擔保優先債券本金額之最多35%。

17. 股本

	法定 每股面值0.1港元之普通股		
	股份數目	千港元	人民幣千元
二零零五年十二月三十一日及 於二零零五年六月三十日	<u>5,000,000,000</u>	<u>500,000</u>	<u>527,515</u>
	已發行及繳足 每股面值0.1港元之普通股		
	股份數目	千港元	人民幣千元
於二零零五年六月三十日	2,362,730,250	236,274	250,665
根據購股權計劃行使購股權而發行之新股	<u>1,150,000</u>	<u>115</u>	<u>120</u>
於二零零五年十二月三十一日	<u>2,363,880,250</u>	<u>236,389</u>	<u>250,785</u>

未經審核簡明綜合中期賬目附註

二零零五年十二月三十一日

22

19. 儲備

	以股份		資本	法定盈餘	法定	總計			
	補償僱員	之儲備							
	股份溢價	資本儲備	贖回儲備	匯兌儲備	公積金	公益金	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	
於二零零四年七月一日， 按前期呈報	1,873,645	94,894	—	523	—	181,022	1,031	2,241,590	4,392,705
採納香港財務報告準則 第2號之追溯影響	34,195	—	76,223	—	—	—	—	(110,418)	—
於二零零四年七月一日，重列	1,907,840	94,894	76,223	523	—	181,022	1,031	2,131,172	4,392,705
回購股份之溢價	(3,802)	—	—	—	—	—	—	—	(3,802)
根據購股權計劃行使購股權而 發行之新股	41,692	—	(14,933)	—	—	—	—	—	26,759
撥入資本贖回儲備	—	—	—	200	—	—	—	(200)	—
僱員購股權福利	—	—	13,371	—	—	—	—	—	13,371
年內溢利	—	—	—	—	—	—	—	1,297,632	1,297,632
已付二零零三年/ 二零零四年末期及特別股息 分配	—	—	—	—	—	—	—	(198,494)	(198,494)
	—	—	—	—	—	105,710	586	(106,296)	—
於二零零五年六月三十日	<u>1,945,730</u>	<u>94,894</u>	<u>74,661</u>	<u>723</u>	<u>—</u>	<u>286,732</u>	<u>1,617</u>	<u>3,123,814</u>	<u>5,528,171</u>
於二零零五年七月一日， 按前期呈報	1,896,602	94,894	—	723	—	286,732	1,617	3,247,603	5,528,171
採納香港財務報告準則 第2號之追溯影響	49,128	—	74,661	—	—	—	—	(123,789)	—
於二零零五年七月一日，重列	1,945,730	94,894	74,661	723	—	286,732	1,617	3,123,814	5,528,171
採納香港財務報告準則 第3號之非追溯影響	—	—	—	—	—	—	—	130,173	130,173
根據購股權計劃行使購股權而 發行之新股	2,323	—	(839)	—	—	—	—	—	1,484
僱員購股權福利	—	—	17,017	—	—	—	—	—	17,017
期內溢利	—	—	—	—	—	—	—	581,326	581,326
貨幣換算差額	—	—	—	—	11,307	—	—	—	11,307
已付二零零四年/ 二零零五年末期股息 分配	—	—	—	—	—	—	—	(262,364)	(262,364)
	—	—	—	—	—	69,058	591	(69,649)	—
於二零零五年十二月三十一日	<u>1,948,053</u>	<u>94,894</u>	<u>90,839</u>	<u>723</u>	<u>11,307</u>	<u>355,790</u>	<u>2,208</u>	<u>3,503,300</u>	<u>6,007,114</u>

未經審核簡明綜合中期賬目附註

二零零五年十二月三十一日

19. 儲備 (續)

	以股份								總計
	股份溢價	資本儲備	補償僱員之儲備	資本贖回儲備	匯兌儲備	法定盈餘公積金	法定公益金	保留溢利	
	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
於二零零四年七月一日，									
按前期呈報	1,873,645	94,894	—	523	—	181,022	1,031	2,241,590	4,392,705
採納香港財務報告準則									
第2號之追溯影響	34,195	—	76,223	—	—	—	—	(110,418)	—
於二零零四年七月一日，重列	1,907,840	94,894	76,223	523	—	181,022	1,031	2,131,172	4,392,705
回購股份之溢價	(3,802)	—	—	—	—	—	—	—	(3,802)
根據購股權計劃行使購股權而									
發行之新股	9,942	—	(3,581)	—	—	—	—	—	6,361
撥入資本贖回儲備	—	—	—	200	—	—	—	(200)	—
僱員購股權福利	—	—	12,355	—	—	—	—	—	12,355
期內溢利	—	—	—	—	—	—	—	647,068	647,068
已付二零零三年／									
二零零四年末期及特別股息	—	—	—	—	—	—	—	(198,494)	(198,494)
分配	—	—	—	—	—	13,147	452	(13,599)	—
於二零零四年十二月三十一日	<u>1,913,980</u>	<u>94,894</u>	<u>84,997</u>	<u>723</u>	<u>—</u>	<u>194,169</u>	<u>1,483</u>	<u>2,565,947</u>	<u>4,856,193</u>

未經審核簡明綜合中期賬目附註

二零零五年十二月三十一日

20. 承擔

(a) 資本承擔

於二零零五年十二月三十一日，本集團之資本承擔如下：

	於二零零五年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零零五年 六月三十日 人民幣千元
已訂約但未撥備		
— 研究及開發開支	59,200	76,200
— 購買固定資產	162,014	209,987
— 支付土地租金	16,797	15,600
	<u>238,011</u>	<u>301,787</u>
已批准但未訂約		
— 購買固定資產	192,584	181,622
總計	<u><u>430,595</u></u>	<u><u>483,409</u></u>

(b) 經營性租賃承擔

作為承租人

於二零零五年十二月三十一日，本集團有關土地及樓宇之不可撤銷經營性租賃之未來最低應付租金如下：

	於二零零五年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零零五年 六月三十日 人民幣千元
一年內	81,712	72,654
一年後但五年內	309,772	272,764
五年後	1,468,752	1,334,928
總計	<u><u>1,860,236</u></u>	<u><u>1,680,346</u></u>

20. 承擔 (續)

(b) 經營性租賃承擔 (續)

作為出租人

於二零零五年十二月三十一日，本集團有關土地及樓宇之不可撤銷經營性租賃之未來最低應收租金如下：

	於二零零五年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零零五年 六月三十日 人民幣千元
一年內	886	—
一年後但五年內	3,607	—
五年後	4,338	—
總計	<u>8,831</u>	<u>—</u>

21. 或然負債

於結算日，本集團並無任何重大的或然負債(二零零五年六月三十日：無)。

22. 有關連人士交易

本集團於期內與有關連人士進行之重大交易如下：

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
福建超大農業產品銷售有限公司		
— 購買有機肥料	117,473	96,136
福建超大集團有限公司		
— 已收租金及管理費	(341)	(363)
福建超大現代種業有限公司		
— 已收租金及管理費	<u>(81)</u>	<u>(86)</u>

未經審核簡明綜合中期賬目附註

二零零五年十二月三十一日

22. 有關連人士交易 (續)

附註：

- (a) 上述有關連人士由本公司主席兼控股股東郭浩先生作為主要股東。
- (b) 董事認為該等交易乃在正常業務過程中按不遜於給予其他第三者或與其他第三者訂約之價格及條款進行。

23. 比較數字

若干比較數字經已重列，以符合本期間之呈報方式。

業務回顧

財務回顧

截至二零零五年十二月三十一日止六個月，超大取得可觀增長及財務業績。農產品之銷售量由407,821噸增加至510,907噸。本集團於期內之營業額及毛利分別約為人民幣1,286,230,000元及人民幣863,705,000元，較去年同期分別上升22%及24%。

經營開支佔總銷售量之百分比維持穩定。截至二零零五年十二月三十一日止六個月，銷售及分銷開支與一般及行政開支(統稱為經營開支)分別佔營業額約10.0%及6.0%，去年同期分別約為10.6%及6.1%。

本年度為採納香港會計準則第41號「農業」(前稱會計實務準則第36號「農業」)之第二年。本集團於本期間錄得生物資產之公平價值變動減估計銷售點成本所產生的收益為人民幣18,831,000元，去年同期則因首次採納此項新會計準則而產生收益為人民幣150,740,000元。

除與採納香港會計準則第41號「農業」有關之影響外，本集團亦就聯營公司權益之攤薄而錄得視作虧損，並因於二零零五年二月發行之有擔保優先債券而產生更多融資成本。本公司股東應佔溢利由去年同期人民幣647,068,000元減至人民幣581,326,000元。

生產基地

本集團位於國內之農地面積(不包括聯營公司擁有的柑橘農場及山地)由二零零四年十二月三十一日之171,889畝(11,459公頃)增加至於二零零五年十二月三十一日之219,656畝(14,644公頃)，增幅為28%，同時較於二零零五年六月三十日之188,509畝(12,567公頃)增加17%。

加權平均蔬菜生產面積已由二零零四年十二月三十一日的137,738畝(9,183公頃)增至本年度同期的181,611畝(12,107公頃)，增幅32%。同時較於二零零五年六月三十日之150,341畝(10,023公頃)增加21%。本集團生產基地超過30個，分佈於中國境內不同的省市。

銷售表現

截至二零零五年十二月三十一日止六個月內，農產品銷售佔總營業額96%，牲畜銷售佔1%，經營連鎖超市佔3%。除經營連鎖超級市場業務以外，在產品銷售分佈方面並無重大變動。

截至二零零五年十二月三十一日止六個月內，國內農產品銷售佔總營業額69%，而出口農產品銷售則佔其餘31%。在市場銷售分佈方面並無重大變動。

本集團的主營業務農產品銷售的毛利率為68.6%，較去年同期為68.8%並無重大變動。本集團整體毛利率為67.2%，去年同期則為65.9%。整體毛利率微升主要是由於本集團的主營業務農產品銷售佔總銷售比例增加及邊際利潤較低的經營連鎖超市業務進一步減少所致。

管理層討論及分析

其他營運數據

截至二零零五年十二月三十一日止六個月內，有關本集團主營業務農產品種植及銷售之其他營運資料包括每畝蔬菜產量為2.59噸及每畝每造蔬菜產量為1.79噸，去年同期分別則為2.72噸及1.77噸。平均每公斤銷售價為人民幣2.41元，去年同期為人民幣2.41元。於回顧期內其他營運數據並無重大變動。

聯營公司於倫敦證券交易所替代投資市場掛牌

本集團之聯營公司亞洲果業控股有限公司（「亞洲果業」）之已發行股本已於二零零五年八月三日在倫敦證券交易所替代投資市場掛牌（「掛牌」）。

亞洲果業籌集之所得款項淨額約為人民幣108,000,000元。亞洲果業有意利用掛牌所得款項淨額為其目前計劃的資本開支及業務發展提供資金，並加強其資本基礎，藉此改善其財務狀況。

展望

中國政府於二零零四至二零零六年連續發佈針對「三農」問題（農業、農村、農民）的一號文件，「三農」問題已成為政府工作的重中之重。二零零六年三月第十屆全國人民代表大會第四次會議審議並通過了《國民經濟和社會發展第十一個五年規劃綱要（草案）》，提出「建設社會主義新農村」，其主要內容包括：推進現代農業建設，加快農業科技進步，加強農業設施建設，提高農業綜合生產能力；全面深化農村改革，穩定並完善以家庭承包經營為基礎的經營體制，有條件的地方可根據自願、有償的原則依法流轉土地承包經營權，發展多種形式的適度規模經營；千方百計增加農民收入，包括對農民的直接補貼等。

中國國務院總理溫家寶在第十屆全國人大四次會議上作政府工作報告時表示，二零零六年中央財政用於「三農」的支出將達到3,397億元（比上年增加422億元，增長14.2%），主要用於基礎設施建設和社會事業，發展現代農業，促進糧食生產和農民持續增收。中央支援「三農」的具體措施還包括徹底取消有幾千年歷史的農業稅以及其他收費。

我們深信政府的扶持和行業自身的努力將使中國農業進入一個高增長期。中國農業行業正在進行一場深刻的全方位的變革，營運模式、技術創新、銷售渠道等各方面在取得長足的進步，農業產業化的潮流正在政府的引導下穩步而快速地進行。在農業產業化的過程中，現代化的農業企業將日益取得主導的作用。政府也連續出臺減免稅收等各項優惠政策，扶強扶優，以幫助農業企業做大作強，並發展出消費者信賴的品牌。作為中國農業行業的龍頭企業之一，超大面臨著極為有利的發展機遇。

超大未來的發展策略將繼續堅持以蔬果為核心業務，以土地擴張為主要增長動力。超大經過多年的發展，已在政府和農民中建立了很強的信譽和知名度。公司不斷得到政府和行業機構的獎項，如國家級龍頭企業和品牌500強等，為取得更多的土地打下堅實基礎。超大將繼續整合土地資源，優化佈局，重點在中國華南、京津冀、東北及長江流域等經濟區域擴展生產基地。

超大將繼續推動品牌建設和效率管理等其他方面的工作。品牌是超大的基本戰略之一，我們將努力提升公司品牌，持續開發品牌產品。提高效率管理的重點是人力資源的培養，堅持“以人為本”，視人才為企業最重要的資產，同時進一步完善和強化績效和激勵機制，以激發員工的工作積極性和責任感。

社區、社會、道德及名聲事宜的政策及表現

本集團將繼續致力配合國家農業戰略規則，亦會充分考慮農民的權益。超大特有的經營理念及模式，讓農民從農業產業化中不斷得到實惠。現代農業產業化生產模式提升農民種植技能、增加農民收入、維持農村穩定。為表示對農民的關愛，超大把每年一月份訂為「愛農民月」。

此外，國內許多生產商面臨農產品安全問題，如蔬菜農藥殘留超標等。全世界越來越關注農產品的安全與健康問題，這使我們清晰看到了市場對農產品質量的要求。超大從一開始就明確了自己的理念和策略——「走綠色道路、創生態文明」。在這幾年間，我們建立了整套農產品質量控制體系，實現了農產品「從土地到餐桌」的全程無污染控制，創出一條「綠色有機生態產業鏈」。

在努力邁向世界級企業的同時，超大將肩負起使中國農民富裕的責任，成為中國最具競爭力農產品供應商的典範，以提昇中國農業產品在國際上的聲譽及形象。

企業從業務上遵循自然和環保的原則外，在辦公環境上也不遺餘力地推動環保措施，以維繫人與自然、人與社會的一份和諧，實現和諧發展的目標。具體例子包括：優先以電子郵件發送公司通告、採用環保炭粉盒及採用認可的環保紙張以編制公司年報等。

管理層討論及分析

流動資金、財務資源及股本架構

於二零零五年十二月三十一日，本集團持有現金及銀行結存達人民幣1,450,499,000元。於截至二零零五年十二月三十一日止六個月，本集團自經營業務產生雄厚現金流量。期內經營活動之現金流入淨額為人民幣465,929,000元，去年同期則為人民幣388,555,000元。由於港元或美元與人民幣的匯率波幅相對輕微，匯兌風險不是很高，本集團未有為此進行對沖。

於二零零五年十二月三十一日，本集團之負債比率(負債對權益)為29%，此乃按照銀行貸款及有擔保優先票據除總權益為基準計算；而本集團的流動比率則是18倍，反映財務資源充裕。

於二零零五年十二月三十一日，本集團就購買固定資產、研究及開發開支、支付土地租金履行的資本承擔達人民幣430,595,000元，其中人民幣238,011,000元的承擔乃已訂約但未撥備金額，其餘人民幣192,584,000元的承擔乃已批准但未訂約金額。截至二零零五年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

薪酬政策

僱員薪酬政策

於二零零五年十二月三十一日，本集團僱用約13,133名僱員，其中11,333名為本集團農地僱員。僱員薪金是以具競爭力之水平釐定。經參考彼等於本集團之職責及責任以及市價後，彼等合資格獲取總薪酬之不同部份。該等部份包括基本薪金、酌情花紅及購股權。其他僱員福利包括退休金安排、保險、教育津貼及培訓計劃。

執行董事薪酬政策

執行董事薪酬組合乃由董事會經參考彼等於本集團之職責及責任以及市價後不時釐定。薪金組合包含不同部份，包括基本薪金、酌情花紅及購股權。薪酬委員會獲董事會授權就執行董事之薪酬提呈建議。

本集團現時並無，亦未曾，設有任何長期獎勵計劃。

非執行董事薪酬政策

非執行董事之薪酬，即為董事袍金，乃由董事會經參考彼等於本公司之職責及責任以及市價後不時釐定。薪酬委員會獲董事會授權就非執行董事之薪酬金提呈建議。彼等可獲償付就履行職責所產生預算以外之開支。

抵押資產

於二零零五年十二月三十一日，本集團以國內其中一間附屬公司訂立公司擔保作短期貸款抵押。

本公司將其總額60,500,000美元(相等於人民幣490,776,000元)之定期存款，為貸款融資額人民幣450,000,000元(二零零五年六月三十日：人民幣450,000,000元)作抵押擔保，該項擔保已於二零零六年三月十三日解除。

本集團若干附屬公司將其股份，為發行於二零一零年二月八日到期的7.75厘有擔保優先票據(總額225,000,000美元)作抵押擔保。

董事及主要行政人員之證券權益

於二零零五年十二月三十一日，各董事及主要行政人員於本公司或任何相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)之股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第352條須予備存之登記冊所紀錄，或根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)所載之上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

於本公司股份之好倉

董事姓名	普通股數目			總數	登記冊所紀錄 佔已發行股本 之百分比
	個人權益	家族權益	公司權益		
郭浩先生	—	—	828,240,000 (附註1)	828,240,000	35.16% (附註3)
葉志明先生	—	—	34,600,000 (附註2)	34,600,000	1.46% (附註3)
黃協英女士	1,000,000	—	—	1,000,000	0.04% (附註3)
陳志寶先生	401,500	—	—	401,500	0.02% (附註3)

附註：

1. 透過郭浩先生全資擁有的Kailey Investment Ltd.持有的股權權益。
2. 透過葉志明先生全資擁有的Young West Investments Ltd.持有的股權權益。
3. 郭浩先生、葉志明先生、黃協英女士及陳志寶先生持有的已發行股本百分比(根據本公司於二零零五年十二月三十一日的已發行股本2,363,880,250股股份計算)分別為35.04%、1.46%、0.04%及0.02%。

管理層討論及分析

於本公司相關股份之好倉

本公司之購股權

董事姓名	授出日期	行使價 港元	行使期	於二零零五年
				十二月三十一日 尚未行使之購股權 所涉及之股份數目
郭浩先生	28/01/2003	1.58	01/07/2003 — 27/01/2013	21,000,000
			01/01/2004 — 27/01/2013	21,000,000
			01/01/2005 — 27/01/2013	21,000,000
葉志明先生	17/08/2005	3.09	17/08/2005 — 16/08/2015	600,000
			17/08/2006 — 16/08/2015	600,000
			17/08/2007 — 16/08/2015	600,000
			17/08/2008 — 16/08/2015	600,000
			17/08/2009 — 16/08/2015	600,000
李延博士	28/01/2003	1.58	01/07/2003 — 27/01/2013	2,100,000
			24/06/2003	1.09
	04/11/2005	2.965	04/11/2005 — 03/11/2015	400,000
			04/11/2006 — 03/11/2015	400,000
			04/11/2007 — 03/11/2015	400,000
			04/11/2008 — 03/11/2015	400,000
黃協英女士	28/01/2003	1.58	01/07/2003 — 27/01/2013	575,000
			19/06/2003	1.08
	04/11/2005	2.965	04/11/2005 — 03/11/2015	400,000
			04/11/2006 — 03/11/2015	400,000
			04/11/2007 — 03/11/2015	400,000
			04/11/2008 — 03/11/2015	400,000
況巧先生	28/01/2003	1.58	01/07/2003 — 27/01/2013	1,600,000
			19/06/2003	1.08
	04/11/2005	2.965	04/11/2005 — 03/11/2015	400,000
			04/11/2006 — 03/11/2015	400,000
			04/11/2007 — 03/11/2015	400,000
			04/11/2008 — 03/11/2015	400,000
04/11/2009	2.965	04/11/2009 — 03/11/2015	400,000	
		04/11/2009 — 03/11/2015	400,000	

於二零零五年
十二月三十一日
尚未行使之購股權
所涉及之股份數目

董事姓名	授出日期	行使價 港元	行使期	
陳俊華先生	19/06/2003	1.08	01/07/2003 — 18/06/2013	39,900
	28/05/2004	2.40	01/01/2005 — 27/05/2014	2,000,000
	17/08/2005	3.09	17/08/2005 — 16/08/2015	600,000
			17/08/2006 — 16/08/2015	600,000
			17/08/2007 — 16/08/2015	600,000
			17/08/2008 — 16/08/2015	600,000
			17/08/2009 — 16/08/2015	600,000
陳志寶先生	19/06/2003	1.08	01/07/2004 — 18/06/2013	650,000
	28/05/2004	2.40	01/07/2005 — 27/05/2014	500,000
	17/08/2005	3.09	01/07/2006 — 27/05/2014	500,000
			17/08/2005 — 16/08/2015	600,000
			17/08/2006 — 16/08/2015	600,000
			17/08/2007 — 16/08/2015	600,000
			17/08/2008 — 16/08/2015	600,000
17/08/2009 — 16/08/2015	600,000			

除上文所披露者外，董事、主要行政人員或彼等之聯繫人士概無於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份及債權證中擁有任何根據證券及期貨條例第352條須予備存之登記冊所紀錄，或根據標準守則知會本公司及聯交所之權益及淡倉。

主要股東之證券權益

於二零零五年十二月三十一日，就各董事所知，以下人士(本公司董事及主要行政人員除外)於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條須予備存之登記冊所紀錄之權益或淡倉：

於本公司股份之好倉

名稱	身份	普通股數目	登記冊所紀錄 佔已發行股本之 百分比
Kailey Investment Ltd. (附註1)	實益擁有人	828,240,000	35.33% (附註4)
Value Partners Limited (附註2及5)	投資經理	236,486,400	10.01% (附註4)
謝清海先生	(附註2及3)	237,840,400	10.06% (附註4)

管理層討論及分析

附註：

1. Kailey Investment Ltd.為一間於英屬處女群島註冊成立之有限公司，由郭浩先生合法和實益擁有。
2. Value Partners Limited 為一間於英屬處女群島註冊成立之有限公司，由謝清海先生擁有32.77%。
3. 1,249,000股股份由謝清海先生個人擁有，而105,000股股份則由其家族成員擁有。
4. Kailey Investment Ltd. (即828,240,000股股份)、Value Partners Limited (即253,862,400股股份)及謝清海先生 (即255,216,400股股份)持有根據本公司於二零零五年十二月三十一日的已發行股本2,363,880,250股股份計算的已發行股本百分比分別為35.04%、10.74%及10.80%。
5. 於二零零五年十二月三十一日，Value Partners Limited由謝清海先生擁有約32.77%。

董事收購股份或債券之權利

除下文「購股權計劃」及上文「董事及主要行政人員之證券權益」所披露者外，本公司或其任何附屬公司、其控股公司或其任何同系附屬公司概無於期內任何時間作出任何安排，致令本公司之董事或主要行政人員(包括其配偶或十八歲以下的子女)根據證券及期貨條例之定義擁有可認購本公司或其任何相聯法團的證券之任何權利或透過收購本公司或任何其他法團之股份或債權證方式以取得利益。

購股權計劃

本公司根據二零零二年六月十九日舉行的股東特別大會上通過的決議案採納購股權計劃(「計劃」)，其主要條款載於本公司的二零零四年／二零零五年年報。

於截至二零零五年十二月三十一日止六個月內，涉及32,760,000股股份(經調整後)之購股權已根據計劃授予有關參與者。於二零零五年十二月三十一日，涉及192,477,500股股份(經調整後)之購股權已根據計劃授予有關參與者，其中涉及500,000股股份之購股權已失效。

董事會亦已提呈一項決議案，以批准更新計劃項下之計劃授權。該項決議案已於本公司於二零零六年二月十四日舉行之股東特別大會上通過。

於回顧期間，根據本公司購股權計劃所授出而尚未行使之購股權之變動詳情如下：

參與者 姓名或類別	購股權所涉及之股份數目					授出日期	行使期	每股 行使價 港元	加權平均 收市價 (附註2) 港元
	於二零零五年 七月一日 之餘額	期內 授出	期內 行使	期內 失效	於二零零五年 十二月 三十一日 尚未行使 (附註1)				
董事：									
郭浩	21,000,000	—	—	—	21,000,000	28/01/2003	01/07/2003 — 27/01/2013	1.58	—
	21,000,000	—	—	—	21,000,000	28/01/2003	01/01/2004 — 27/01/2013	1.58	—
	21,000,000	—	—	—	21,000,000	28/01/2003	01/01/2005 — 27/01/2013	1.58	—
葉志明	—	600,000	—	—	600,000	17/08/2005	17/08/2005 — 16/08/2015	3.09	—
	—	600,000	—	—	600,000	17/08/2005	17/08/2006 — 16/08/2015	3.09	—
	—	600,000	—	—	600,000	17/08/2005	17/08/2007 — 16/08/2015	3.09	—
	—	600,000	—	—	600,000	17/08/2005	17/08/2008 — 16/08/2015	3.09	—
	—	600,000	—	—	600,000	17/08/2005	17/08/2009 — 16/08/2015	3.09	—
李延	2,100,000	—	—	—	2,100,000	28/01/2003	01/07/2003 — 27/01/2013	1.58	—
	1,075,000	—	—	—	1,075,000	24/06/2003	01/07/2003 — 23/06/2013	1.09	—
	—	400,000	—	—	400,000	04/11/2005	04/11/2005 — 03/11/2015	2.965	—
	—	400,000	—	—	400,000	04/11/2005	04/11/2006 — 03/11/2015	2.965	—
	—	400,000	—	—	400,000	04/11/2005	04/11/2007 — 03/11/2015	2.965	—
	—	400,000	—	—	400,000	04/11/2005	04/11/2008 — 03/11/2015	2.965	—
	—	400,000	—	—	400,000	04/11/2005	04/11/2009 — 03/11/2015	2.965	—

管理層討論及分析

購股權所涉及之股份數目

參與者 姓名或類別	購股權所涉及之股份數目					授出日期	行使期	每股 行使價 港元	加權平均 收市價 (附註2) 港元
	於二零零五年 七月一日 之餘額	期內 授出	期內 行使	期內 失效	於二零零五年 十二月 三十一日 尚未行使 (附註1)				
董事： 黃協英	575,000	—	—	—	575,000	28/01/2003	01/07/2003 — 27/01/2013	1.58	—
	1,100,000	—	—	—	1,100,000	19/06/2003	01/07/2003 — 18/06/2013	1.08	—
	—	400,000	—	—	400,000	4/11/2005	04/11/2005 — 03/11/2015	2.965	—
	—	400,000	—	—	400,000	4/11/2005	04/11/2006 — 03/11/2015	2.965	—
	—	400,000	—	—	400,000	4/11/2005	04/11/2007 — 03/11/2015	2.965	—
	—	400,000	—	—	400,000	4/11/2005	04/11/2008 — 03/11/2015	2.965	—
	—	400,000	—	—	400,000	4/11/2005	04/11/2009 — 03/11/2015	2.965	—
況巧	1,600,000	—	—	—	1,600,000	28/01/2003	01/07/2003 — 27/01/2013	1.58	—
	1,600,000	—	—	—	1,600,000	19/06/2003	01/07/2003 — 18/06/2013	1.08	—
	—	400,000	—	—	400,000	4/11/2005	04/11/2005 — 03/11/2015	2.965	—
	—	400,000	—	—	400,000	4/11/2005	04/11/2006 — 03/11/2015	2.965	—
	—	400,000	—	—	400,000	4/11/2005	04/11/2007 — 03/11/2015	2.965	—
	—	400,000	—	—	400,000	4/11/2005	04/11/2008 — 03/11/2015	2.965	—
	—	400,000	—	—	400,000	4/11/2005	04/11/2009 — 03/11/2015	2.965	—
陳俊華	39,900	—	—	—	39,900	19/06/2003	01/07/2003 — 18/06/2013	1.08	—
	2,000,000	—	—	—	2,000,000	28/05/2004	01/01/2005 — 27/05/2014	2.40	—
	—	600,000	—	—	600,000	17/08/2005	17/08/2005 — 16/08/2015	3.09	—
	—	600,000	—	—	600,000	17/08/2005	17/08/2006 — 16/08/2015	3.09	—
	—	600,000	—	—	600,000	17/08/2005	17/08/2007 — 16/08/2015	3.09	—
	—	600,000	—	—	600,000	17/08/2005	17/08/2008 — 16/08/2015	3.09	—
	—	600,000	—	—	600,000	17/08/2005	17/08/2009 — 16/08/2015	3.09	—

購股權所涉及之股份數目

參與者 姓名或類別	購股權所涉及之股份數目					授出日期	行使期	每股 行使價 港元	加權平均 收市價 (附註2) 港元
	於二零零五年 七月一日 之餘額	期內 授出	期內 行使	期內 失效	於二零零五年 十二月 三十一日 尚未行使 (附註1)				
董事：									
陳志寶	850,000	—	200,000	—	650,000	19/06/2003	01/07/2004 — 18/06/2013	1.08	3.13
	500,000	—	—	—	500,000	28/05/2004	01/07/2005 — 27/05/2014	2.40	—
	500,000	—	—	—	500,000	28/05/2004	01/07/2006 — 27/05/2014	2.40	—
	—	600,000	—	—	600,000	17/08/2005	17/08/2005 — 16/08/2015	3.09	—
	—	600,000	—	—	600,000	17/08/2005	17/08/2006 — 16/08/2015	3.09	—
	—	600,000	—	—	600,000	17/08/2005	17/08/2007 — 16/08/2015	3.09	—
	—	600,000	—	—	600,000	17/08/2005	17/08/2008 — 16/08/2015	3.09	—
	—	600,000	—	—	600,000	17/08/2005	17/08/2009 — 16/08/2015	3.09	—
僱員：									
合共	4,324,950	—	—	—	4,324,950	19/06/2003	01/07/2003 — 18/06/2013	1.08	—
	2,850,000	—	750,000	—	2,100,000	19/06/2003	01/07/2004 — 18/06/2013	1.08	2.85
	3,090,000	—	160,000	—	2,930,000	28/05/2004	01/01/2005 — 27/05/2014	2.40	2.87
	850,000	—	—	50,000	800,000	28/05/2004	01/01/2006 — 27/05/2014	2.40	—
	850,000	—	—	50,000	800,000	28/05/2004	01/01/2007 — 27/05/2014	2.40	—
	—	400,000	—	—	400,000	17/08/2005	17/08/2005 — 16/08/2015	3.09	—
	—	1,000,000	—	—	1,000,000	17/08/2005	01/09/2005 — 16/08/2015	3.09	—
	—	400,000	—	—	400,000	17/08/2005	17/08/2006 — 16/08/2015	3.09	—
	—	1,400,000	—	—	1,400,000	17/08/2005	01/09/2006 — 16/08/2015	3.09	—
	—	400,000	—	—	400,000	17/08/2005	17/08/2007 — 16/08/2015	3.09	—

管理層討論及分析

購股權所涉及之股份數目

參與者 姓名或類別	購股權所涉及之股份數目					授出日期	行使期	每股 行使價 港元	加權平均 收市價 (附註2) 港元
	於二零零五年 七月一日 之餘額	期內 授出	期內 行使	期內 失效	於二零零五年 十二月 三十一日 尚未行使 (附註1)				
僱員：									
合共	—	1,400,000	—	—	1,400,000	17/08/2005	01/09/2007 — 16/08/2015	3.09	—
	—	400,000	—	—	400,000	17/08/2005	17/08/2008 — 16/08/2015	3.09	—
	—	1,400,000	—	—	1,400,000	17/08/2005	01/09/2008 — 16/08/2015	3.09	—
	—	400,000	—	—	400,000	17/08/2005	17/08/2009 — 16/08/2015	3.09	—
	—	1,400,000	—	—	1,400,000	17/08/2005	01/09/2009 — 16/08/2015	3.09	—
	—	1,400,000	—	—	1,400,000	17/08/2005	01/09/2010 — 16/08/2015	3.09	—
	—	1,552,000	40,000	—	1,512,000	01/11/2005	01/11/2005 — 31/10/2015	2.95	3.03
	—	1,552,000	—	—	1,552,000	01/11/2005	01/11/2006 — 31/10/2015	2.95	—
	—	1,552,000	—	—	1,552,000	01/11/2005	01/11/2007 — 31/10/2015	2.95	—
	—	1,552,000	—	—	1,552,000	01/11/2005	01/11/2008 — 31/10/2015	2.95	—
	—	1,552,000	—	—	1,552,000	01/11/2005	01/11/2009 — 31/10/2015	2.95	—
總數	86,904,850	32,760,000	1,150,000	100,000	118,414,850				

附註：

- 截至二零零五年十二月三十一日止六個月並無註銷購股權。
- 此乃本公司股份於緊接購股權行使日期前的加權平均收市價。於截至二零零五年十二月三十一日止六個月，合共1,150,000股購股權獲行使，股份於緊接該等購股權行使日期前的加權平均收市價約為2.91港元。
- 於緊接購股權授出日期二零零五年八月十七日、二零零五年十一月一日及二零零五年十一月四日的收市價分別為3.125港元、2.925港元及3.000港元。
- 上述已授出的購股權已根據簡明財務報告附註1(c)所載的本公司會計政策於賬目內確認為開支。

已授出購股權的公平價值乃採用二項式期權定價模型作出估計。計算購股權公平價值的其他詳情(包括所採用的主要假設及計量日期)載於簡明財務報告附註18。

二項式期權定價模式規定須計入主觀性假設(如預期股價波動)。所計入的主觀性假設變動可能對公平價值的估計構成重大影響。

中期股息

董事會議決不宣派截至二零零五年十二月三十一日止六個月之中期股息(二零零四年：無)。

購買、出售或贖回上市證券

本公司及其任何附屬公司概無於截至二零零五年十二月三十一日止六個月內購買、出售或贖回本公司的上市證券。

審核委員會

審核委員會成員現由三名獨立非執行董事譚政豪先生(主席)、馮志堅先生及樂月文女士組成。審核委員會已與本公司管理層審閱本集團採納之會計原則及實務，並討論審計、內部監控及財務報告事宜，包括審閱本集團於截至二零零五年十二月三十一日止六個月之未經審核中期財務報表。

審核委員會每年最少開會兩次以審閱本集團財務報表之完整、準確及公平程度，以及考慮外部審計考核之性質及範圍，亦評核內部監控系統之成效。內部監控系統乃設計予董事會監察本公司整體財務狀況及保護其資產，目的是防止財務上出現重大錯誤陳述或損失。於截至二零零五年十二月三十一日止六個月之審核委員會會議上，外部核數師、首席財務官及負責本集團財政事宜及業務的執行董事已出席會議回答關於報告或彼等工作的提問。

薪酬委員會

本公司董事會已成立薪酬委員會。薪酬委員會現由獨立非執行董事馮志堅先生(主席)、樂月文女士及譚政豪先生及執行董事陳俊華先生組成，負責就本公司董事及高級管理人員之薪酬政策及框架向董事會提供意見，並不時參考本公司之目標檢討及釐定董事及高級管理人員之薪酬組合。

企業管治常規守則

董事認為，於截至二零零五年十二月三十一日止六個月，本公司已遵守上市規則附錄十四所載之「企業管治常規守則」(「企業管治守則」)，惟出現偏離如下：

根據企業管治守則之守則條文A.2.1，主席及行政總裁之角色應有區分，不應由一人同時兼任。考慮到集團業務計劃推行的延續性，董事會認為現階段的主席兼任行政總裁之安排對本公司及股東整體有利。

管理層討論及分析

根據企業管治守則之守則條文A.4.2，每名董事(包括有指定任期之董事)應輪流退任，至少每三年一次。然而，根據本公司之組織章程細則，在若干情況下，每名董事毋須於任期滿三年後退任。因此，本公司現有之組織章程細則並無全面遵守企業管治守則。董事將於本年度檢討有關細則，並如有需要時建議作出任何修訂，以確保遵守企業管治守則。

根據企業管治守則之守則條文B.1.4，薪酬委員會之職權範圍應在有人要求時提供及登載於發行人之網站上。本公司之薪酬委員會之職權範圍可在有人要求時提供及將登載於本公司之網站上。

根據企業管治守則之守則條文C.3.4，審核委員會之職權範圍應在有人要求時提供及登載於發行人之網站上。審核委員會現時之職權範圍目前正在檢討中，故尚未登載於本公司之網站上。

本集團力求維持高水平的企業管治，提高透明度，加強與各股東及投資者的溝通，確保一切重大決策將會向股東負責及符合所有股東的利益。

標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載之標準守則。就本公司所查詢，所有董事已確認於截至二零零五年十二月三十一日止六個月內遵守標準守則所載之標準。

代表董事會

郭浩

主席

香港，二零零六年三月二十四日