

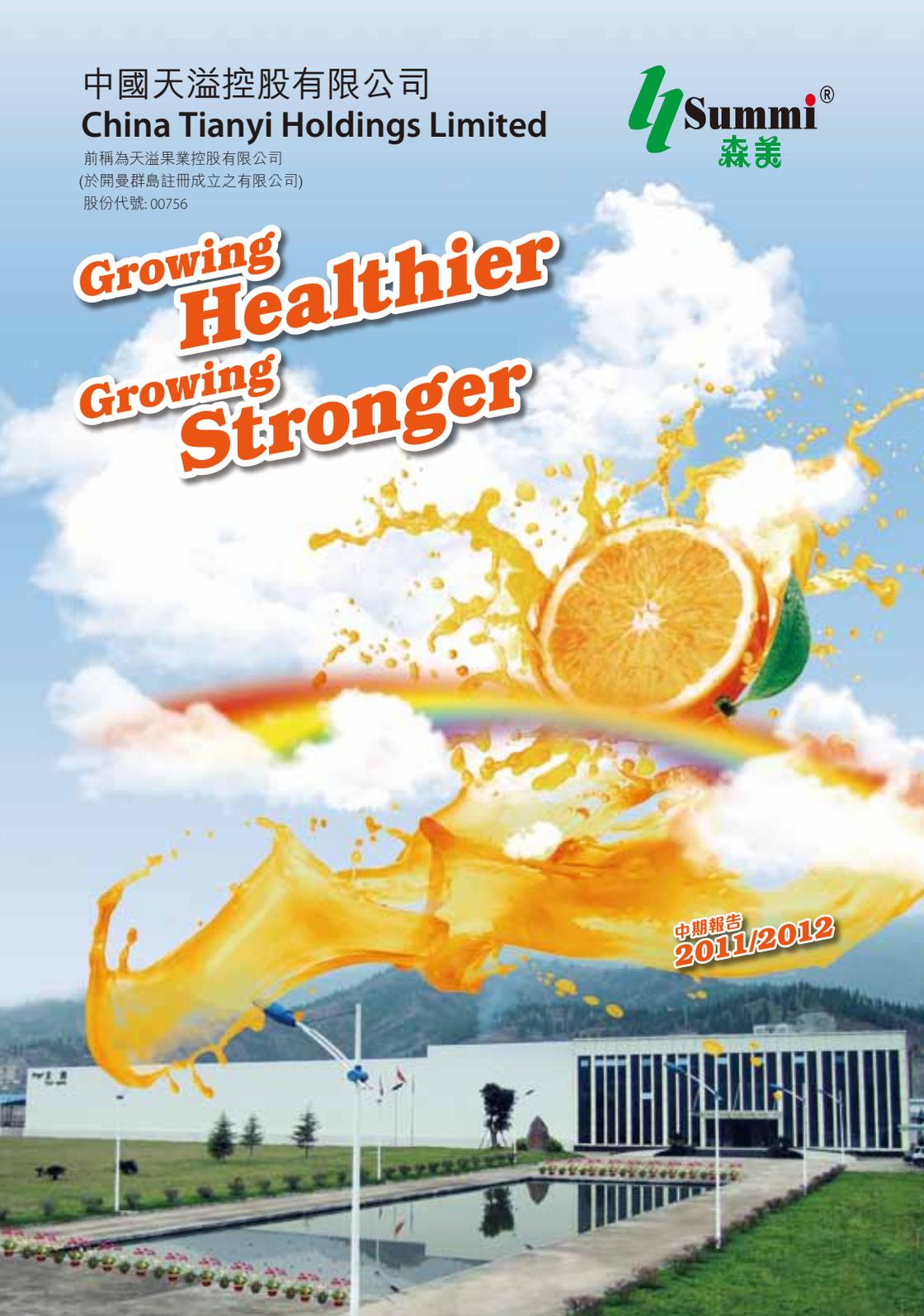
中國天溢控股有限公司
China Tianyi Holdings Limited

前稱為天溢果業控股有限公司
(於開曼群島註冊成立之有限公司)
股份代號: 00756



**Growing
Healthier**
**Growing
Stronger**

中期報告
2011/2012



公司資料

董事

執行董事

辛克先生 (主席)

辛軍先生

非執行董事

廖元煌先生

獨立非執行董事

莊學遠先生

莊衛東先生

曾建中先生

審核委員會

莊學遠先生 (主席)

莊衛東先生

曾建中先生

薪酬委員會

莊學遠先生

(於二零一二年二月二十一日獲委任為主席)

辛克先生

(擔任主席至二零一二年二月二十一日止)

莊衛東先生

提名委員會

辛克先生 (主席)

莊衛東先生

曾建中先生

總辦事處及香港主要營業地點

香港銅鑼灣

勿地臣街1號

時代廣場一座2311室

註冊辦事處

Clifton House

75 Fort Street

P.O. Box 1350

Grand Cayman KY1-1108

Cayman Islands

核數師

信永中和(香港)會計師事務所有限公司

香港法律的法律顧問

龍炳坤、楊永安律師行

主要往來銀行

中國工商銀行(亞洲)有限公司

香港上海滙豐銀行有限公司

中國農業銀行

泉州分行

重慶開縣支行

香港股份過戶登記處

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號舖

開曼群島股份過戶登記處

Appleby Trust (Cayman) Limited

Clifton House

75 Fort Street

P.O. Box 1350

Grand Cayman KY1-1108

Cayman Islands

公司網站

www.tianyi.com.hk

財務摘要

經營業績(人民幣千元)

	截至十二月三十一日止六個月		
	二零一一年	二零一零年	變動%
已申報財務資料			
收入	320,340	209,935	+52.6%
毛利	99,770	70,235	+42.1%
未經公允值調整的毛利*	180,612	139,319	+29.6%
除稅前利潤	175,356	142,025	+23.5%
股東應佔利潤	175,035	131,146	+33.5%
每股基本盈利(人民幣/分)	14.61	12.98	+12.6%
每股攤薄盈利(人民幣/分)	14.06	12.48	+12.7%
財務比率			
未經公允值調整的毛利率(%)	56.4%	66.4%	-10.0%
資產回報率(%)	13.3%	16.1%	-2.8%
股本回報率(%)	16.9%	18.4%	-1.5%
資產周轉率(x)	0.2	0.2	—
財務狀況			
總資產	1,669,355	1,090,437	+53.1%
流動資產淨值	596,466	402,212	+48.3%
現金及現金等價物	585,278	555,996	+5.3%

*附註： 所呈現的毛利為未經過生物資產公允值調整的毛利，即包含了本集團自產鮮橙的毛利，詳情請參閱第32頁的未經審核中期財務報告附註5(b)。

主席報告

本人欣然呈報中國天溢控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司(連同本公司統稱「本集團」)截至二零一一年十二月三十一日止六個月之未經審核綜合中期業績。截至二零一一年十二月三十一日止六個月，本集團收入由去年同期人民幣209,935,000元增至人民幣320,340,000元，增幅52.6%，淨利潤由人民幣131,146,000元增至人民幣175,035,000元，增幅33.5%。

策略概覽

受惠於三農政策 — 近年，「三農」發展進入第二個黃金期，國家推出了一系列強農惠農富農政策，取消了農業稅，並給農民補貼，農民增產增收，農業農村發展取得了巨大成就。自二零零八年，國家推進集體林權制度，不但調動了廣大農民構建綠色生態屏障的積極性，而且加快了農產品加工業的發展步伐。本集團積極配合集體林權制度改革，從多方面直接受惠於「三農」發展，一是大幅增加自有橙園的種植面積；二是用於加工的汁用甜橙供應量大幅增加；此外，本集團經營農業種植及農產品初加工，獲豁免了企業所得稅。

內需市場強勁 — 本集團的產品全部供內銷。目前，中國市場對優質國產濃縮橙汁(包括冷凍濃縮橙汁及囊包冷凍濃縮橙汁等)的需求非常殷切，本集團生產的優質產品能滿足客戶的需求。本集團繼續與優質的客戶群保持良好的夥伴關係，透過更高的產量和銷量來鞏固本集團品牌 -「森美」於中國冷凍濃縮橙汁業的領先地位。回顧期間，本集團收到客戶訂單大幅提升。截至二零一一年十二月三十一日止六個月，濃縮橙汁類產品銷售額從去年同期人民幣129,932,000元增加到人民幣226,629,000元，增長約74.4%。



完成三大基地的部署 — 本集團成功於中國三大柑橘種植帶設置濃縮橙汁加工廠，完成了戰略性部署，擴大了對原料資源控制力。本集團於二零一一年十一月九日完成全面收購懷化歐勁果業有限公司（「歐勁果業」）股權，為其進行工藝改造後，本集團冷凍濃縮橙汁的總產能由2.2萬噸增加到3萬噸。於回顧期內，訂單大增，囊包冷凍濃縮橙汁的產能經改造由3萬噸提高到5萬噸。

質量備受國際品牌認可 — 本集團非常重視產品的安全和質量。從橙樹苗的種植品種到施肥，從原材料的選購到包裝材料的選用都嚴格遵守國際安全標準，確保食品的安全與質量，符合可口可樂、三得利等國際著名飲料品牌的要求。

經營概覽

於回顧期內，全國柑橘豐收，產量同比去年同期大幅增長，充裕的原材料供應使本集團能充分地利用近年逐步擴大的產能。本集團濃縮橙汁的榨季是六個月（每年十一月至第二年四月）。截至二零一一年十二月三十一日止六個月，冷凍濃縮橙汁的產量大為提升，由去年同期的3,530噸增加到7,570噸，增加114.4%。囊包冷凍濃縮橙汁的產量由去年同期的10,500噸增加到11,918噸，增加13.5%。

本集團為少數在上游經營橙園的濃縮橙汁生產商之一。期內，因部份橙園租賃合約到期，在回顧期本集團自營橙園由去年同期的71,000畝減少到61,000畝*。

*附註： 上述的橙園含種植新品種橙樹的橙園（「新式橙園」），此橙園的橙樹有潛力使產量大幅增加，預計將於二零一三年可收成。新式橙園的面積與去年同期一致為21,000畝。



股份配發

二零一一年十一月，本公司按每股股份2.2港元向魏志恆先生配發177,272,727股新普通股，以此為收購Global One Management Limited全部發行股本390,000,000港元的代價，集團通過Global One持有懷化歐勁果業100%權益。

股息

本公司董事（「董事」）不建議派發截至二零一零年十二月三十一日止六個月中期股息。

企業管治改善

為吸納更多不同事業範疇的人士加入董事會（「董事」），加強本集團的企業管治，本集團委任廖元煌先生（「廖先生」）為非執行董事，並於二零一一年十二月十三日生效。本集團相信由富有經驗之專業人士參與公司管理，將體現本集團重視高企業管治標準。有關廖先生經驗的詳情，請見本公司於二零一一年十二月十三日之公告。

投資者關係

董事會的主要任務之一，是與本公司股東及潛在投資者保持良好溝通。本集團管理層定期造訪機構投資者及私人客戶投資顧問並出席投資者會議，讓股東及潛在投資者瞭解本集團之最新業務發展。



展望

本集團擴展迅速，已完成在三大柑橘種植帶設廠的戰略部署。濃縮橙汁加工業務在本集團的總收入所佔的比例不斷提升。我們是中國冷凍濃縮橙汁行業的領先生產商之一。儘管產能與去年同期相比已有提升，但是與目前中國市場對濃縮橙汁產品的需求不斷增長相比，我們的產能仍遠不能滿足市場需求。展望未來，我們將積極尋求國內外濃縮橙汁加工設施的併購機會，進一步擴大產能；同時我們會加速擴大橙園面積以保證充足的原料供應，降低成本。預計二零一二年初，本集團將增加約30,000畝的有果橙園。另外，本集團響應中華人民共和國（「中國」）政府（「中央政府」）二零一二年中央政府一號文件中建立企業為主體的商業化育種新機制的號召，將積極配合中國重慶市政府對柑橘產業發展規劃計劃*，有步驟地在重慶開縣的規劃區大幅增加新式橙園。本集團也將選取良種培育，擴大鮮橙產量。

*附註： 在二零一一年底，中國重慶市政府對柑橘產業發展進行規劃，此計劃包括從二零一二年至二零一五年期間在中國重慶開縣增加新式橙園約100,000畝。

本集團對未來業務之發展和擴張充滿信心，本人謹代表董事會衷心地感謝管理層和員工的努力和貢獻及股東和投資者的支持。



主席
辛克

香港，二零一二年二月二十日



管理層討論及分析

經營業績

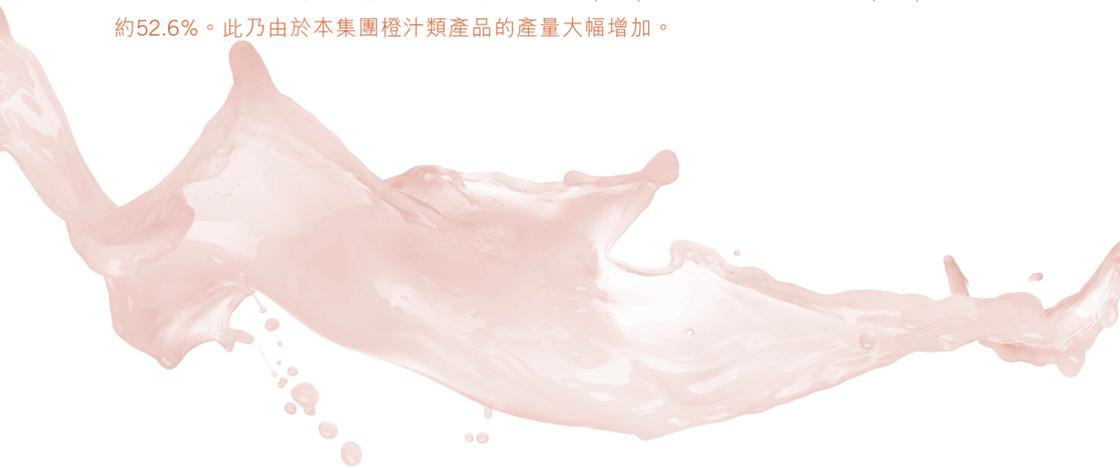
收入

按產品類型劃分之收入明細表如下：

	截至十二月三十一日止六個月			
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)		二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	
		佔總收入 百分比		佔總收入 百分比
橙汁類銷售	226,629	70.7%	129,932	61.9%
— 冷凍濃縮橙汁銷售	125,240	39.1%	52,317	24.9%
— 囊包冷凍濃縮橙汁銷售	90,661	28.3%	71,768	34.2%
— 橙茸漿	10,728	3.3%	5,847	2.8%
鮮橙銷售	93,745	29.3%	80,058	38.1%
其他收入	2,426	0.8%	448	0.2%
銷售稅及附加費	(2,460)	(0.8%)	(503)	(0.2%)
總收入	320,340	100%	209,935	100%

*附註： 詳細內容請參看於第30頁的綜合財務報表附註5(a)。

回顧期內，本集團的收益由去年同期約人民幣209,935,000元增加至人民幣320,340,000元，增幅約52.6%。此乃由於本集團橙汁類產品的產量大幅增加。



中國主要橙區的產量較去年同期大幅增加，本集團近年擴充的產能得到充分利用。由於期內濃縮橙汁產品訂單大幅上升，本集團濃縮橙汁類產品（包括冷凍濃縮橙汁，囊包冷凍濃縮橙汁及橙茸漿）的銷售收入由去年同期人民幣129,932,000元增至回顧期內人民幣226,629,000元。冷凍濃縮橙汁的銷售收入由去年同期的52,317,000元增加至人民幣125,240,000元，增幅為139.4%。囊包冷凍濃縮橙汁的銷售收入由去年同期的人民幣71,768,000元增加至人民幣90,661,000元，增幅為26.3%。橙茸漿的銷售收入由去年同期人民幣5,847,000元上升至人民幣10,728,000元，增幅為83.5%。

回顧期間，本集團橙園的每畝產量比去年同期大幅上升，因此鮮橙的銷售收入由去年同期的約人民幣80,058,000元增加至人民幣93,745,000元，增幅約17.1%。

毛利

回顧期間，本集團綜合收益表的毛利約為人民幣99,770,000元，與去年同期的人民幣70,235,000元相比，增加了42.1%，其上升原因是濃縮橙汁類產品的銷售量大幅增加。

本集團的主營業務為濃縮橙汁類產品的加工業務，同時涉及鮮橙種植及銷售。本集團綜合收益表中的毛利只含主營業務的毛利（即濃縮橙汁類產品加工業務的毛利），並不包括鮮橙種植及銷售的毛利。鮮橙種植及銷售的毛利就是綜合收益表中的「生物資產公允值變動收益減估計銷售點成本」。

按照相關會計準則的要求，本集團自產鮮橙被視作生物資產，每年榨季收割的自產鮮橙根據產量乘以十二月三十一日同類鮮橙的市價估算一個市場公允值，該生物資產公允值實際上相當於本集團該部份鮮橙的銷售額。而這個公允值與種植成本之間的差額（即該鮮橙種植的毛利）被一次性確

認為「生物資產公允值變動收益減估計銷售點成本」反映在綜合收益表中。當鮮橙從存貨中移除(用於生產濃縮橙汁或作為鮮橙銷售出去)時，其公允值(而不是種植成本)則被當作做濃縮橙汁類產品或鮮橙銷售的銷售成本而從綜合收益表的收益中扣除，該等鮮橙的毛利沒有反映在綜合收益表的毛利之中，而是反映在之後的「生物資產公允值變動收益減估計銷售點成本」一項中，到本公司財政年度結束時(即六月三十日)，這項收益全為現金收益。

為方便說明本集團的整體毛利情況，我們會以分部報告毛利(即經生物資產公允值調整前的毛利)作為替代進行討論，詳細內容請參看於第30頁的綜合財務報表附註5(a)。

分部報告的毛利由去年同期的人民幣139,319,000元增加至回顧期間的人民幣180,612,000元，增幅29.6%。

淨利潤

回顧期間，本集團淨利潤約為人民幣175,035,000元，與去年同期的人民幣131,146,000元相比，增幅為33.5%。

分銷及行政開支

本集團的分銷成本主要包括銷售佣金和運輸費等。由去年同期的人民幣14,046,000元減少至截至二零一一年十二月三十一日止六個月的人民幣8,527,000元，減少39.3%。分銷成本減少原因是期內大部份運輸費轉為由本集團客戶承擔。



本集團的行政開支主要包括辦公室行政開支、薪金、攤銷等。由於本集團擴大其營運規模，行政開支由去年同期的人民幣18,527,000元增加至截至二零一一年十二月三十一日止六個月的人民幣21,074,000元，增幅為13.7%。

所得稅

自二零一一年一月一日起，本集團的橙汁加工業務獲免徵企業所得稅。本集團的鮮果種植及鮮果銷售業務已經獲得免徵所得稅優惠，因此，自二零一一年一月一日起，本集團將無須繳納企業所得稅（請參見第35頁的綜合財務報表附註9）。截至二零一一年十二月三十一日止六個月，所得稅人民幣321,000元為本集團橙汁貿易業務就中國所得稅的撥備。

中期股息

董事已議決不宣派回顧期間之任何中期股息（截至二零一零年十二月三十一日止六個月：無）。

本集團收購事項的財務表現*

自本集團於二零一一年十一月九日完成收購歐勁果業（透過收購Global One Management Limited 全部已發行股本）以來，歐勁果業的經營業績已併入本集團綜合賬內。併入本集團綜合賬目的二零一一年十一月及十二月歐勁果業的未經審核的收入為人民幣39,637,000元，未經審核的淨利潤為人民幣15,980,000元。

*附註：二零一一年一月至十二月，歐勁果業的未經審核的年收入為人民幣124,091,000元及未經審核的淨利潤為人民幣41,461,000元。

流動資金，財務資源及資本架構

— 流動資金

於二零一一年十二月三十一日，本集團之現金及現金等價物為人民幣585,278,000元(二零一一年六月三十日：人民幣555,996,000元)，總銀行貸款為人民幣125,290,000元(二零一一年六月三十日：人民幣119,290,000元)及未行使可換股債券為人民幣145,939,000元(二零一一年六月三十日：人民幣141,626,000元)。約98.4%、1.3%及0.3%的現金及現金等價物分別以人民幣、美元及港元持有。(二零一一年六月三十日：約93.1%、1.6%及0.3%的現金及現金等價物分別以人民幣、美元及港元持有)。

總銀行貸款中的人民幣120,190,000元為以境外銀行現金存款作抵押(二零一一年六月三十日：人民幣114,119,000元)；人民幣5,100,000元的有抵押銀行貸款是由中國地方財政部門提供的委託銀行貸款，不計利息(二零一一年六月三十日：人民幣5,100,000元)。於二零一一年十二月三十一日，所作出的總銀行貸款有100%人民幣為單位(二零一一年六月三十日：所作出的總銀行貸款有100%以人民幣為單位)。

董事會管理流動資金之方法為確保本集團隨時具有足夠之流動資金應付即將到期之負債，使本集團無須承擔不能接受之虧損及聲譽受損。

— 財務表現

	二零一一年 十二月三十一日 (未經審核)	二零一一年 六月三十日 (經審核)
資產負債比率	21.1%	33.1%
速動比率	2.4	2.2
流動比率	2.6	2.5
債務股本比率	0.1	0.2

於二零一一年十二月三十一日，流動資產為人民幣958,711,000元(二零一一年六月三十日：人民幣676,503,000元)；流動負債為人民幣362,245,000元(二零一一年六月三十日：人民幣274,291,000元)。



一 資本架構

於二零一一年十二月三十一日，本公司已發行股份總數為1,198,072,727股。按照二零一一年十二月三十日之收市價每股1.35港元，本公司於二零一一年十二月三十一日之市值約1,617,398,181港元*。

*附註：二零一一年十二月三十日收市價為每股1.35港元。二零一一年十二月三十一日在香港聯合交易所有限公司並非股票交易日。

外匯風險

本集團之銷售及購貨以人民幣進行。因此本集團不必承受重大的外匯風險，且董事會並不預期外幣波幅將於日後重大影響本集團之運作。回顧期內，本集團並無採用任何金融工具作對沖目的。

資本開支

回顧期內，本集團之資本開支人民幣28,574,000元(二零一零年同期：人民幣26,606,000元)，該等資本開支用於購置物業、廠房、設備及土地使用權。

淨融資成本

回顧期內，本集團之淨融資成本減少到為人民幣4,441,000元(二零一零年同期：人民幣9,652,000元)，其下降原因是本集團的銀行存款利息收入增加。

資產抵押

於二零一一年十二月三十一日，本集團有已抵押銀行存款人民幣122,900,000元，以就本集團取得銀行貸款(二零一一年六月三十日：人民幣122,900,000元)。

或然負債

於二零一一年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債(二零一一年六月三十日：無)。

人力資源

於二零一一年十二月三十一日，本集團有約904名僱員(二零一零年十二月三十一日：782名僱員)。本集團提供優厚薪酬待遇、酌情花紅，以及為其僱員提供社會保險福利。本集團亦已為僱員設立購股權計畫。

董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及短倉

於二零一一年十二月三十一日，本公司董事及最高行政人員於本公司或任何其相聯法團（定義見《證券及期貨條例》（「證券及期貨條例」）第XV部）股份、相關股份及債權證權益及短倉，並已根據《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）的任何權益或短倉（包括根據《證券及期貨條例》有關條文，彼等被視為或視作持有之權益及短倉）或須根據《證券及期貨條例》第352條由本公司存置之登記冊內的任何權益或短倉，或根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十所載《上市公司董事進行證券交易之標準守則》（「標準守則」）的規定已知會本公司及聯交所之權益及短倉如下：

1. 於股份的權益及短倉

董事姓名	身份／性質	股份數目	佔本公司
			已發行股本百分比 (概約)
辛克先生（「辛先生」）	受控法團權益（附註2）	555,608,145 (L)	46.37%
辛軍先生（「辛軍先生」）	實益擁有人	2,600,000 (L)	0.21%

2. 於相關股份的權益及短倉

董事姓名	身份／性質	股份數目	佔本公司
			已發行股本百分比 (概約)
辛先生	實益擁有人（附註3）	6,000,000 (L)	0.50%
辛軍先生	實益擁有人（附註3）	5,400,000 (L)	0.45%

附註：

1. 「L」字母代表股份的好倉。
2. 辛先生實益擁有捷佳有限公司（「捷佳」）的51%權益，而捷佳實益擁有建威集團有限公司（「建威」）的49%股權。因此，根據證券及期貨條例，辛先生被視為或當作於建威所持有的555,608,145股股份中擁有權益。
3. 於根據本公司的購股權計劃在二零零八年十一月十八日授出的購股權的權益。

3. 於相聯法團普通股的好倉

董事姓名	相關法團名稱	身份／性質	持有股份數目	權益百分比
辛先生	建威	受控法團權益 及配偶權益	100,000	100%

附註：辛先生實益擁有捷佳的51%權益，而捷佳則實益擁有建威的49%權益。由於洪曼娜女士實益擁有建威51%的權益，而辛先生為洪曼娜女士的配偶。因此，根據證券及期貨條例，辛先生被視為或被當作於捷佳及洪曼娜女士在建威所持有的全部股份中擁有權益。

除上文披露者外，於二零一一年十二月三十一日，概無本公司董事或最高行政人員於本公司或任何其相聯法團（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任何須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所的權益或短倉，或須根據證券及期貨條例第352條記錄於由本公司存置之登記冊內的權益或短倉，或須根據標準守則知會本公司及聯交所的權益或短倉。

主要股東於本公司股份及相關股份中的權益及短倉

於二零一一年十二月三十一日，就董事所知，除本公司董事或最高行政人員外，以下人士於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露的權益或短倉，或根據證券及期貨條例第336條須記錄於該條文所指登記冊內之權益或短倉：

於股份及相關股份的權益及短倉

股東姓名	身份／性質	股份／ 相關股份數目	佔本公司 已發行股本百分比 (概約)
魏志恆(「魏先生」) (附註2)	實益擁有人	177,272,727 (L)	14.80%
建威	實益擁有人	555,608,145 (L)	46.37%
捷佳	受控法團權益(附註3)	555,608,145 (L)	46.37%
洪曼娜女士	受控法團及配偶權益 (附註4)	561,608,145 (L)	46.87%
沈南鵬	受控法團權益(附註5)	78,141,000 (L)	6.52%
文化中國傳播集團有限公司 (「文化中國傳播集團」)	受控法團權益(附註5)	78,141,000 (L)	6.52%
SC China Holding Limited (「SC China」)	受控法團權益(附註5)	78,141,000 (L)	6.52%
Sequoia Capital China Growth Fund Management I, L.P. (「Sequoia Capital China Growth Fund Management」)	受控法團權益(附註5)	78,141,000 (L)	6.52%

股東姓名	身份 / 性質	股份 / 相關股份數目	佔本公司 已發行股本百分比 (概約)
Sequoia Capital China Growth Fund I, L.P.	實益擁有人	68,154,580 (L)	5.69%
Sequoia Capital China Advisors Limited (「Sequoia Capital China Advisors」)	投資經理 (附註6)	78,141,000 (L)	6.52%

附註：

1. 「L」字母代表股份的好倉。
2. 於二零一二年二月十三日，魏先生出售117,272,727股股份(「出售事項」)。出售事項後，於本報告日期，魏先生擁有60,000,000股本公司股份之權益，約佔本報告日期本公司已發行股本約4.98%。
3. 捷佳實益擁有建威的49%權益，而建威持有555,608,145股股份。因此根據證券及期貨條例，捷佳被視為或當作於建威所持有的555,608,145股股份中擁有權益。
4. 洪曼娜女士實益擁有建威的51%權益。因此，就證券及期貨條例而言，洪曼娜女士被視為或當作於建威所持有的555,608,145股股份中擁有權益。由於辛先生持有可認購6,000,000股股份的購股權，而洪曼娜女士為辛先生的配偶。因此，就證券及期貨條例而言，洪曼娜女士被視為或當作於建威所持有的555,608,145股股份及辛先生持有可認購6,000,000股股份的購股權中擁有權益。

5. 沈南鵬控制Max Wealth的全部已發行股份，而文化中國傳播集團則控制SC China的全部已發行股份。SC China為Sequoia Capital China Growth Fund Management的普通合夥人，而Sequoia Capital China Growth Fund Management則為Sequoia Capital China Growth Fund I, L.P.、Sequoia Capital China Growth Partners Fund I, L.P.及Sequoia Capital China GF Principals Fund I, L.P. (分別持有68,154,580股、1,625,333股及8,361,087股股份)的普通合夥人。因此，就證券及期貨條例而言，沈南鵬、文化中國傳播集團、SC China及Sequoia Capital China Growth Fund Management被視為或當作於Sequoia Capital China Growth Fund I, L.P.、Sequoia Capital China Growth Partners Fund I, L.P.及Sequoia Capital China GF Principals Fund I, L.P.所持有的全部股份中擁有權益。
6. Sequoia Capital China Advisors為Sequoia Capital China Growth Fund I, L.P.、Sequoia Capital China Growth Partners Fund I, L.P.及Sequoia Capital China GF Principals Fund I, L.P. (分別持有68,154,580股、1,625,333股及8,361,087股股份)的投資經理。因此，就證券及期貨條例而言，Sequoia Capital China Advisors被視為或當作於Sequoia Capital China Growth Fund I, L.P.、Sequoia Capital China Growth Partners Fund I, L.P.及Sequoia Capital China GF Principals Fund I, L.P.所持有的全部股份中擁有權益。

除上文披露者外，於二零一一年十二月三十一日，董事並不知悉任何人士(並非本公司董事或最高行政人員)於股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部作出披露之權益或短倉，或須根據證券及期貨條例第336條須記錄於該條文所指登記冊內權益或短倉。

購買、出售及贖回上市證券

回顧期間，本公司及其任何附屬公司概無購入、出售或贖回任何本公司上市證券。

重大收購及出售附屬公司及聯營公司

回顧期間，除下文披露者外，本公司並無進行任何重大收購及出售附屬公司及聯營公司。

於二零一一年九月二十七日，萬華(中國)有限公司(「萬華」，本公司的間接全資附屬公司)與魏先生訂立買賣協議(「買賣協議」)，據此，魏先生有條件同意向萬華轉讓Global One Management Limited全部已發行股本，代價390,000,000港元(「代價」)。代價乃以完成買賣協議(「完成」)後十



個營業日內以按發行價每股代價股份2.2港元發行及向魏先生(或其代名人)發行及配發本公司股本中177,272,727股每股面值0.01港元的新普通股(「代價股份」)的方式繳付。完成已於二零一一年十一月九日達成，代價股份已於二零一一年十一月十一日由本公司發行及配發予魏先生。

有關上述事項的詳情，請參閱本公司分別於二零一一年九月二十七日及二零一一年十一月九日發出的公告。

變更公司名稱

於二零一一年十二月二十一日，本公司股東通過一項特別決議案批准本公司的英文名稱由「Tianyi Fruit Holdings Limited」變更為「China Tianyi Holdings Limited」，中文名稱由「天溢果業控股有限公司」變更為「中國天溢控股有限公司」(「變更名稱」)。開曼群島公司註冊處處長於二零一一年十二月三十日發出更改名稱的註冊證書批准變更名稱，自二零一一年十二月二十一日起生效。香港公司註冊處處長於二零一二年二月十七日發出非香港公司更改法人名稱證明書，證明本公司新名稱已於香港註冊。

繼變更名稱後，本公司股份於聯交所進行交易的英文股份簡稱由「TIANYI FRUIT」更改為「CHI TIANYI HOLD」，而本公司中文股份簡稱由「天溢果業」更改為「中國天溢控股」，自二零一二年二月二十八日起生效。

上述事宜詳情，請見本公司日期為二零一一年十一月十六日，十二月二十一日及二零一二年二月二十三日的公佈以及本公司日期為二零一一年十一月二十八日的通函。



購股權計劃

於二零一一年七月一日至二零一一年十二月三十一日（「期內」），本公司購股權計劃（「該計劃」）項下的購股權情況如下：

參與者類	於二零一一年 七月一日 尚未行使	期內授出	期內行使	於二零一一年 期內註銷/ 十二月三十一日 失效	於二零一一年 十二月三十一日 尚未行使	購股權 授出日期	購股權行 使日期	購股權 行使價 港元	於購股權 授出日期 之股價* 港元
董事：									
辛克	6,000,000	—	—	—	6,000,000	二零零八年 十一月十八日	授出日期起計十年	0.75	0.75
辛軍	5,400,000	—	—	—	5,400,000	二零零八年 十一月十八日	授出日期起計十年	0.75	0.75
僱員**	9,300,000	—	—	—	9,300,000	二零零八年 十一月十八日	授出日期起計十年	0.75	0.75
一名僱員***	4,000,000	—	—	—	4,000,000	二零零九年 十月十一日	授出日期起計十年	0.90	0.90
	<u>24,700,000</u>				<u>24,700,000</u>				

* 於購股權授出之日本公司的股價為緊接購股權授出之日前的交易日在聯交所所報收市價。

** 共有9名本集團僱員獲授予根據購股權計劃的購股權，除其中一人為本公司附屬公司董事之外，其餘8人全部並非本公司董事、最高行政人員或主要股東或彼等各自的聯繫人。

*** 該僱員並非本公司董事、最高行政人員或主要股東或彼等各自的聯繫人。



下表載列根據該計劃於二零零八年十一月十八日授出購股權的歸屬期：

姓名	購股權數目	歸屬期 / 由接納日期起可予行使的購股權最高百分比				
		0-12個月	13-24個月	25-36個月	36個月後	
董事	辛克	6,000,000	0.00%	33.33%	66.67%	100.00%
	辛軍	8,000,000	0.00%	30.00%	60.00%	100.00%
僱員	25,000,000	0.00%	31.20%	62.40%	100.00%	
	39,000,000	0.00%	31.28%	62.56%	100.00%	

下表載列根據該計劃於二零零九年十月十一日授出購股權的歸屬期：

	購股權數目	0-12個月	13-24個月	25-36個月	36個月後
僱員	10,000,000	30%	60%	100%	100%

期內，本公司並無授出任何購股權。

購股權的進一步詳情載於未經審核中期財務報告附註24。

遵守企業管治常規守則及上市規則

除下文披露者外，董事會認為，於回顧期間，本公司已遵照上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則（「守則」）的守則條文。

根據守則條文第A.2.1條，主席及行政總裁職務須予分開，並不得由同一人兼任。回顧期間，辛先生擔任董事會主席，而他亦為本公司的行政總裁。此事偏離守則條文第A.2.1條。

辛先生在冷凍濃縮橙汁行業經驗豐富，其恰當的地位、管理技能及商業智慧乃同時履行兩份職務所需的先決條件。董事會相信，辛先生兼任兩職，可為本集團帶來堅強而貫徹的領導，同時又使本集團的業務得以繼續有效經營及發展。因此，此架構對本集團及股東整體而言均屬有利。

本公司理解遵守守則條文第A.2.1條的重要性，並會繼續考慮委任不同人士出任主席及行政總裁職務的可行性。本公司將於作出決定之時作出適時公告。

董事進行證券交易之守則

本公司已就董事進行證券交易訂立守則，其條款不遜於標準守則。經向全體董事作出具體查詢後，所有董事確認彼等於回顧期內已遵守標準守則及本公司就董事進行證券交易所採納的守則所載的規定標準。

審核委員會

本公司審核委員會已與本集團管理層審閱本集團所採納的會計原則及慣例，並討論審核、內部監控及財務報告事宜，當中包括審閱本集團截至二零一一年十二月三十一日止六個月的中期業績及中期報告。

承董事會命
中國天溢控股有限公司
主席
辛克

香港
二零一二年二月二十日



中期業績

中國天溢控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一一年十二月三十一日止六個月的未經審核綜合中期業績，連同比較數字及經挑選的說明附註，乃根據國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製，並經由本公司審核委員會審閱。

簡明綜合收益表

截至二零一一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	
		二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
收益	5	320,340	209,935
銷售成本		(220,570)	(139,700)
毛利		99,770	70,235
生物資產公允值變動收益			
減估計銷售點成本	17	108,511	113,142
其他收入	6	1,175	1,389
分銷成本		(8,527)	(14,046)
行政開支		(21,074)	(18,527)
其他開支		(58)	(516)
營運所得利潤		179,797	151,677
融資收入		4,257	941
融資開支		(8,698)	(10,593)
淨融資成本	8(a)	(4,441)	(9,652)

第29頁至46頁所載附註為該等財務報表的組成部分。

簡明綜合收益表 (續)

截至二零一一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	
		二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
除稅前利潤		175,356	142,025
所得稅	9	(321)	(10,879)
期內利潤		175,035	131,146
本公司權益持有人應佔		175,035	131,146
每股盈利 (人民幣分)			
基本	10(a)	14.61	12.98
攤薄	10(b)	14.06	12.48

第29頁至46頁所載附註為該等財務報表的組成部分。

簡明綜合全面收益表

截至二零一一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

二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
--------------------------	--------------------------

期內利潤	175,035	131,146
期內其他全面收益：		
海外附屬公司財務報表換算所產生的匯兌差異	3	127
期內全面收益總額	175,038	131,273
全面收益總額由以下人士應佔：		
本公司權益持有人	175,038	131,273

第29頁至46頁所載附註為該等財務報表的組成部分。

簡明綜合財務狀況報表

於二零一一年十二月三十一日

	附註	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	214,360	158,897
土地使用權	13	18,591	11,030
商譽	14	242,222	—
租金預付款項		115,121	123,657
已抵押銀行存款	15	120,350	120,350
		710,644	413,934
流動資產			
存貨	16	72,983	7,925
生物資產	17	6,018	46,335
租金預付款項		18,428	13,418
貿易及其他應收款項	18	273,454	50,279
已抵押銀行存款	15	2,550	2,550
現金及現金等價物	19	585,278	555,996
		958,711	676,503
資產總值		1,669,355	1,090,437
流動負債			
貿易及其他應付款項	20	93,245	18,475
貸款及借貸	21	122,740	114,190
可換股債券	23	145,939	141,626
應付所得稅		321	—
		362,245	274,291
流動資產淨值		596,466	402,212

第29頁至46頁所載附註為該等財務報表的組成部分。

簡明綜合財務狀況報表 (續)

於二零一一年十二月三十一日

	附註	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)
資產總值減流動負債		1,307,110	816,146
非流動負債			
貸款及借貸	21	2,550	5,100
遞延收入	22	20,060	20,060
遞延稅項負債		1,250	1,250
		23,860	26,410
負債總額		386,105	300,701
資產淨值		1,283,250	789,736
資本及儲備			
股本	25	10,744	8,971
儲備		1,272,506	780,765
本公司權益持有人應佔權益總額		1,283,250	789,736

董事會於二零一二年二月二十日批准及授權刊發。

主席
辛克

董事
辛軍

第29頁至46頁所載附註為該等財務報表的組成部分。

綜合權益變動表

截至二零一零年十二月三十一日止六個月

	本公司權益持有人應佔 (未經審核)						權益總額 人民幣千元
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	
於二零一零年七月一日	8,822	149,444	63,098	34,350	11	378,010	633,735
權益變動：							
期內利潤	—	—	—	—	—	131,146	131,146
其他全面收益	—	—	—	—	127	—	127
期內全面收益總額	—	—	—	—	127	131,146	131,273
向權益持有人支付股利 (附註11)	—	—	—	—	—	(13,050)	(13,050)
行使購股權 (附註24)	149	16,517	(4,684)	—	—	—	11,982
撥入法定儲備	—	—	—	4,460	—	(4,460)	—
以股權結算的以股份 為基礎的交易 (附註24)	—	—	1,927	—	—	—	1,927
於二零一零年十二月三十一日	8,971	165,961	60,341	38,810	138	491,646	765,867

截至二零一一年十二月三十一日止六個月

	本公司權益持有人應佔 (未經審核)						權益總額 人民幣千元
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	
於二零一一年七月一日	8,971	165,961	61,395	38,810	331	514,268	789,736
權益變動：							
期內利潤	—	—	—	—	—	175,035	175,035
其他全面收益	—	—	—	—	3	—	3
期內全面收益總額	—	—	—	—	3	175,035	175,038
發行股份	1,773	315,964	—	—	—	—	317,737
以股權結算的以股份 為基礎的交易 (附註24)	—	—	739	—	—	—	739
於二零一一年十二月三十一日	10,744	481,925	62,134	38,810	334	689,303	1,283,250

第29頁至46頁所載附註為該等財務報表的組成部分。

簡明綜合現金流量表

截至二零一一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	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
營運活動所得現金	18,863	8,844
已付利息	(4,117)	(1,269)
已付所得稅	—	(3,898)
營運活動所得現金淨額	14,746	3,677
投資活動所得(所用)現金淨額	14,337	(143,412)
融資活動所得現金淨額	196	80,066
現金及現金等價物增加(減少)淨額	29,279	(59,669)
於七月一日的現金及現金等價物	555,996	429,074
匯率變動的影響	3	127
於十二月三十一日的現金及現金等價物	585,278	369,532

第29頁至46頁所載附註為該等財務報表的組成部分。

未經審核中期財務報告附註

1. 報告實體

中國天溢控股有限公司(「本公司」)乃一間於開曼群島註冊成立的公司。本公司於二零一一年十二月三十一日及截至該日止六個月的未經審核中期財務報告已包含本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)。

2. 編製基準

本中期財務報告按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)的適用披露條文編製,包括國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的國際會計準則(「國際會計準則」)第34號「中期財務報告」。其已於二零一二年二月二十日獲批准刊發。

本中期財務報告乃按截至二零一一年六月三十日止年度之年度報告所採納之相同會計政策而編製,惟預期將於截至二零一二年六月三十日止年度之年度財務報表中反映之會計政策變動則除外。

3. 會計政策變動

國際會計準則委員會已頒佈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本個會計期間首次生效。當中,以下變動與本集團的財務報表具相關性:

國際財務報告準則的改進(二零零九年)

國際財務報告準則的改進(二零一零年)

「國際財務報告準則的改進(二零零九年)」及「國際財務報告準則的改進(二零一零年)」為國際會計準則委員會對一系列國際財務報告準則作出的多項輕微及非迫切修訂而頒佈的綜合修訂。該等修訂並未對本集團的會計政策產生任何重大影響。

4. 會計估計及判斷

編製中期財務報告時,管理層須作出判斷、估計及假設,而該等判斷、估計及假設會影響會計政策的應用及所匯報的資產與負債、收入及開支金額。實際結果可能有別於該等估計。

會持續審閱估計及相關假設。會計估計的修訂會於修改該等估計的期間及日後所涉期間確認。

編製中期財務報告時,管理層對應用本集團會計政策及估計不明朗因素的主要資料來源所作出的重大判斷與應用及披露於二零一一年六月三十日及截至該日止年度的綜合財務報表的判斷相同。

5. 分部資料

本集團按部門管理其業務，即是按業務類別（產品）及地區混合組織。本集團以與本集團最高層管理人員用於資源分配及業績考評的內部報告資料相一致的基礎，已區分出下列五個應呈報分部。位於福建及重慶的若干經營分部因管理層認為彼等具有相似的經濟特徵而被整合為下列應呈報分部。

- 批發鮮橙。該分部從事種植及向第三方客戶銷售橙的業務。
- 生產冷凍濃縮橙汁及其相關產品的橙。該分部從事用作生產冷凍濃縮橙汁、囊包冷凍濃縮橙汁及橙茸漿的橙的種植。
- 冷凍濃縮橙汁。該分部從事冷凍濃縮橙汁的生產及分銷。冷凍濃縮橙汁是以鮮橙為原材料，經破碎、壓榨、消毒及濃縮等工序製成。冷凍濃縮橙汁主要供對外客戶作為生產果汁及混合果汁的原材料。
- 囊包冷凍濃縮橙汁。該分部從事囊包冷凍濃縮橙汁的生產及分銷，囊包冷凍濃縮橙汁為濃縮率較低的冷凍濃縮橙汁與橙茸漿的混合物。囊包冷凍濃縮橙汁主要供對外客戶生產果汁及混合果汁。
- 橙茸漿。該分部從事橙茸漿的生產及分銷，橙茸漿為冷凍濃縮橙汁生產過程的副產品。橙茸漿主要供對外客戶生產混合果汁。

(a) 分部業績

為了評估各個分部之表現及分配資源，本集團最高層管理人員乃按下列基準監控各須予報告分部應佔之業績：

收益及開支乃參照各須予報告分部產生的銷售及該等分部引致的開支分配至各須予報告分部。

報告分部利潤所用方法為「總利潤減銷售稅及附加費，及銷售產生的公允值收益撥回」。

本集團最高層管理人員按綜合基準（而非報告分部）不斷監察資產及負債。因此，並無列報本集團綜合財務狀況報表所示資產及負債的額外資料。

供本集團最高層管理人員用於資源分配及截至二零一一年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日止六個月業績考評的有關本集團須予報告分部資料載列如下。

5. 分部資料 (續)

(a) 分部業績 (續)

	截至二零一一年十二月三十一日止六個月 (未經審核)						
	批發鮮橙 人民幣千元	生產冷凍 濃縮橙汁 及其相關 產品的橙 人民幣千元	冷凍 濃縮橙汁 人民幣千元	囊包冷凍 濃縮橙汁 人民幣千元	橙茸漿 人民幣千元	其他(i) 人民幣千元	總計 人民幣千元
對外客戶收益	93,745	—	125,240	90,661	10,728	2,426	322,800
分部間收益	—	38,810	—	—	—	—	38,810
須予報告分部收益	93,745	38,810	125,240	90,661	10,728	2,426	361,610
須予報告分部利益	49,981	22,001	42,998	54,935	9,522	1,175	180,612

	截至二零一零年十二月三十一日止六個月 (未經審核)						
	批發鮮橙 人民幣千元	生產冷凍 濃縮橙汁 及其相關 產品的橙 人民幣千元	冷凍 濃縮橙汁 人民幣千元	囊包冷凍 濃縮橙汁 人民幣千元	橙茸漿 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
對外客戶收益	80,058	—	52,317	71,768	5,847	448	210,438
分部間收益	—	47,894	—	—	—	—	47,894
須予報告分部收益	80,058	47,894	52,317	71,768	5,847	448	258,332
須予報告分部利潤	43,856	29,073	19,948	41,303	5,059	80	139,319

- (i) 分部收益並未達到本集團應披露定量標準的主要包括兩個分部。該等分部包括其他濃縮果汁產品及優質鮮橙。該等分部均沒有達到任何釐定須予報告分部的定量標準。



5. 分部資料 (續)

(b) 須予報告分部收益及利潤的對賬

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
收益		
須予報告分部的總收益	359,184	257,884
其他收益	2,426	448
分部間收益的抵消	(38,810)	(47,894)
銷售稅及附加費	(2,460)	(503)
綜合收益	320,340	209,935
利潤		
須予報告分部的總利潤	179,437	139,239
其他利潤	1,175	80
	180,612	139,319
銷售稅及附加費	(2,460)	(503)
銷售產生的公允值收益撥回	(76,174)	(66,447)
生物資產公允值變動收益		
減估計銷售點成本	108,511	113,142
存貨撇減	(2,208)	(2,134)
其他收入	1,175	1,389
分銷成本	(8,527)	(14,046)
行政開支	(21,074)	(18,527)
其他開支	(58)	(516)
淨融資成本	(4,441)	(9,652)
除稅前綜合利潤	175,356	142,025

6. 其他收入

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
政府資助金	—	1,180
其他	1,175	209
	1,175	1,389

為表揚本集團對當地農業發展所作的貢獻及投資於重慶的濃縮果汁生產廠房，本集團自中華人民共和國（「中國」）不同的政府機關獲取無條件酌情資助金。此等非經常性政府資助金並非僅為本集團提供。概不保證本集團將於日後繼續獲取此等政府資助金。

7. 人員開支

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
薪金、工資及其他福利	34,325	36,120
界定供款計劃的供款	3,052	2,860
以權益結算的股份付款	739	1,927
	38,116	40,907

本集團參與中國政府營辦的退休金計劃。根據退休金相關的法規，本集團須支付年度供款。本集團匯付全部退休金供款至負責退休金相關付款及負債的各個社保辦。

本集團亦按照香港強制性公積金條例為根據香港僱傭條例僱用的僱員成立強制性公積金計劃（「強積金計劃」）。強積金計劃為一項由獨立信託人管理的界定供款計劃。在強積金計劃下，僱主及僱員各自須向該計劃作出相當於僱員有關入息5%供款，而有關入息的上限為每月20,000港元。該計劃的供款即時歸屬。

除上述供款外，本集團概無支付退休款項及其他僱員退休後福利的責任。

8. 除稅前利潤

除稅前利潤乃經扣除 / (計入) 以下項目：

(a) 淨融資成本

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
銀行存款的利息收入	(4,257)	(941)
融資收入	(4,257)	(941)
利息開支	11,966	8,935
— 可換股債券	7,849	7,666
— 須於五年內悉數償還的銀行貸款	4,117	1,269
銀行費用	101	32
淨外匯(收益)虧損	(3,369)	1,626
融資開支	8,698	10,593
淨融資成本	4,441	9,652

(b) 其他開支

下列開支包括在銷售成本、分銷成本、行政開支及其他開支內。

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
土地使用權的攤銷	130	126
固定資產折舊	6,698	6,782
經營租賃開支	8,809	8,146
存貨成本*	220,570	139,700

*附註：截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止六個月，存貨成本分別包括人員開支、折舊開支及租金預付款項的攤銷人民幣43,482,000及人民幣45,950,000元。

9. 所得稅

簡明綜合收益表的所得稅指：

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項開支		
中國所得稅撥備	321	9,779
遞延稅項開支		
暫時差額的產生及撥回	—	1,100
	321	10,879

- (i) 根據開曼群島及英屬處女群島的規則及規例，本集團毋須支付開曼群島及英屬處女群島的任何所得稅。
- (ii) 由於本集團並無須繳交香港利得稅的應課稅利潤，因此並無就香港利得稅計提撥備。
- (iii) 中國所得稅撥備乃根據本集團於中國的附屬公司的估計應課稅收益按中國有關稅務規定及法規釐定的各適用稅率而定。

根據中華人民共和國企業所得稅法，本集團從事種植及銷售自種鮮橙的附屬公司可豁免企業所得稅。

截至二零一一年十二月三十一日止六個月，本集團中國經營附屬公司的適用所得稅率為25%（截至二零一零年十二月三十一日止六個月：25%）。

根據中國財政部頒佈的財稅[2008]149號，自二零一一年一月一日起，本集團負責橙汁生產業務的附屬公司可獲免徵橙汁生產業務的企業所得稅。因此，自二零一一年一月一日起，本集團所有中國業務（即種植及出售自行種植的鮮橙以及橙汁生產業務）可獲免徵企業所得稅，惟須每年接受本公司附屬公司當地的中國稅務部門檢討，而有關的免徵稅政策或法規可能隨時改變。

9. 所得稅(續)

- (iv) 根據企業所得稅法，外國投資者從外商投資企業於二零零八年一月一日以後賺得的利潤中分派的股利，須預扣10%的預扣稅(於香港註冊的外企投資者須扣繳5%的預扣稅，惟須符合若干準則)。於二零一一年十二月三十一日，管理層相信，倘本集團決定於可見的將來分派本集團中國附屬公司的利潤，本集團將能夠就股息收入取得5%預扣稅率優惠的批准。

由於本公司控制本集團的中國附屬公司的股利政策，假設5%預扣稅率優惠將獲得批准，於二零一一年十二月三十一日，將以本集團的中國附屬公司的部分保留利潤(董事預期該等附屬公司將在可預見的將來作分派)將予支付稅項確認遞延稅項負債為人民幣1,250,000元(二零一一年六月三十日：人民幣1,250,000元)。於二零一零年十二月三十一日，遞延稅項負債人民幣25,227,000元(二零一一年六月三十日：人民幣20,710,000元)尚未被確認，因董事認為本集團的中國附屬公司於二零一一年十二月三十一日賺得的部分未分派利潤在可預見的將來將可能不作分派。

10. 每股盈利

(a) 每股基本盈利

截至二零一一年十二月三十一日止六個月的每股基本盈利乃按本公司權益持有人應佔利潤人民幣175,035,000元(截至二零一零年十二月三十一日止六個月：人民幣131,146,000元)，及本公司普通股加權平均數1,198,072,727股(截至二零一零年十二月三十一日止六個月：1,010,166,033股普通股)計算如下：

普通股加權平均數

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
已發行普通股	1,020,800,000	1,000,000,000
發行股份	177,272,727	—
行使購股權影響	—	10,166,033
普通股加權平均數	1,198,072,727	1,010,166,033

10. 每股盈利(續)

(b) 每股攤薄盈利

截至二零一一年十二月三十一日止六個月之每股攤薄盈利乃按本公司權益持有人應佔利潤(攤薄)人民幣182,884,000元(截至二零一零年十二月三十一日止六個月:人民幣138,856,000元)及加權平均已發行1,300,597,727股(截至二零一零年十二月三十一日止六個月:1,112,641,886股)普通股(攤薄)(經就所有潛在攤薄普通股之影響所作調整)計算如下:

(i) 本公司普通股權益持有人應佔利潤(攤薄)

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
權益持有人應佔利潤(基本)	175,035	131,146
可換股債券負債部分的 實際利息的影響	7,849	7,666
可換股債券負債部分的 已確認匯兌虧損的影響	—	44
權益持有人應佔利潤(攤薄)	182,884	138,856

(ii) 普通股加權平均數(攤薄)

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
普通股加權平均數	1,198,072,727	1,010,166,033
根據本公司購股權計劃按零代價 視作發行股份之影響	24,700,000	24,650,853
轉換可換股票據之影響	77,825,000	77,825,000
普通股加權平均數(攤薄)	1,300,597,727	1,112,641,886

本公司股份就計算購股權攤薄影響而言的平均市值乃以購股權尚未被行使期間所報市價為基準。

11. 股息

- (i) 董事不建議派付截至二零一一年十二月三十一日止六個月的股息(截至二零一零年十二月三十一日止六個月：無)。
- (ii) 上一財政年度應付本公司權益持有人股利，已於中期期間內批准及派付。

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
上一財政年度的股息，於期內批准及派付	—	13,050

12. 物業、廠房及設備

截至二零一一年十二月三十一日止六個月，本集團按成本人民幣23,741,000元收購樓宇、廠房及機器項目。除此之外，截至二零一一年十二月三十一日止六個月並無任何重大收購／出售。

於二零一一年十二月三十一日，本集團為獲得獲授予本集團一附屬公司的貸款及借貸，將本集團一個賬面值人民幣37,620,000元的樓宇抵押。於二零一零年十二月三十一日，本集團並沒有為獲得任何貸款及借貸而予抵押樓宇。

13. 土地使用權

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
期初	11,030	11,281
添置	2,191	—
收購附屬公司	5,520	—
減：攤銷	(150)	(126)
期末	18,591	11,155

本集團所有土地使用權所屬的土地均位於中國。

於二零一一年十二月三十一日，本集團為獲得獲授予本集團一附屬公司的貸款及借貸，將本集團一個賬面值人民幣5,500,000元的土地使用權抵押。於二零一零年十二月三十一日，本集團並沒有為獲得任何貸款及借貸而予抵押土地使用權。

14. 商譽

	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)
於期初 / 年初	—	—
收購附屬公司 (附註a)	242,222	—
於期末 / 年末	242,222	—

附註

- a. 於二零一一年十一月九日，本集團按代價人民幣317,737,000元（相當於約390,000,000港元）收購主要從事蔬果加工及銷售的Global One Management Limited以及其附屬公司的全部股權（「收購事項」），並以按每股股份2.2港元配發及發行177,272,727股新普通股的方式全數支付。該發行價是本集團與賣方經以公平磋商後協定。因收購事項而獲得之商譽詳情如下：

	人民幣千元
購買代價	317,737
收購的淨資產公允價格	(75,515)
商譽	242,222

15. 已抵押銀行存款

該金額指為獲得一項人民幣5,100,000元的免息銀行貸款而予以抵押的存款人民幣5,100,000元，以及為使本集團其中一間中國附屬公司獲得一項計息銀行貸款人民幣114,190,000元而由本集團其中一間香港附屬公司所抵押的三年期定期存款人民幣117,800,000元（附註21）。



16. 存貨

(a) 於簡明綜合財務狀況報表的存貨包括：

	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)
橙汁	57,834	—
冷凍濃縮橙汁	10,709	7,575
囊包冷凍濃縮橙汁	754	—
消耗品及包裝物料	3,686	350
	72,983	7,925

(b) 於二零一一年十二月三十一日，本集團並無就存貨作出撥備(二零一一年六月三十日：無)。

(c) 確認為開支的存貨金額分析如下：

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
已出售存貨的賬面值	218,362	137,566
存貨撇減	2,208	2,134
	220,570	139,700

(d) 農產品的產量：

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一一年 噸 (未經審核)	二零一零年 噸 (未經審核)
橙	113,478	128,432

17. 生物資產

生物資產(指收割前未成熟的橙)的變動概述如下：

		截至十二月三十一日止六個月	
		二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
期初		46,335	42,219
種植所致增加		46,457	45,292
公允值變動收益減估計銷售點成本	(i)	108,511	113,142
轉撥至存貨的已收割橙		(195,285)	(195,350)
期末	(ii)	6,018	5,303

(i) 董事按收割日或前後的市價，計算橙於收割時的公允值。

(ii) 橙每年均於該曆年末不久前收割。董事認為於十二月三十一日收割之前，未成熟的橙並無活躍市場。預期現金流量現值不被視為彼等公允值的可靠計量，此乃由於需要及使用對包括天氣狀況、自然災難及滅蟲效果作出主觀假設。因此，董事認為於二零一一年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日生物資產的公允值未能可靠地計量，且亦無可靠的替代估計方法釐定其公允值。因此，於二零一一年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日的生物資產繼續以成本列值。

生物資產於期末的賬面值指肥料、殺蟲劑、勞工成本及橙園租金成本等種植成本。



18. 貿易及其他應收款項

	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收賬款	239,668	43,765
存款及預付款項	23,088	3,289
其他應收款項	10,698	3,225
	273,454	50,279

本集團一般根據個別客戶的信譽給予客戶不超過90天的信貸期。於結算日，貿易應收賬款的賬齡分析如下：

	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)
三個月以內	239,664	42,044
三個月以上但於六個月以內	—	1,717
六個月以上但於一年以內	—	2
過期一至兩年	4	2
	239,668	43,765

所有貿易及其他應收款項預期將於一年內收回。

19. 現金及現金等價物

	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)
以人民幣計值	576,044	544,610
以港元計值	7,335	9,402
以美元計值	1,899	1,984
現金及現金等價物總額	585,278	555,996

人民幣並非可自由轉換的貨幣，故將資金匯出中國須受中國政府頒佈的外匯規定限制。

20. 貿易及其他應付款項

	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付賬款	58,100	8,210
其他應付款項及累計開支	35,145	10,265
	93,245	18,475

所有貿易及其他應付款項預期將於一年內繳清。

本集團的貿易應付賬款的賬齡分析如下：

	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)
未逾期	58,100	8,210

21. 貸款及借貸

此附註提供有關本集團以攤銷成本計量的貸款及借貸的合同條款資料。

(a) 貸款及借貸須於下列期限內償還：

	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)
一年內	122,740	114,190
一年後但於兩年內	2,550	2,550
兩年後但於三年內	—	2,550
	125,290	119,290
指：		
已抵押銀行貸款	125,290	119,290

上述貸款及借貸均以人民幣計值。

21. 貸款及借貸(續)

(a) 貸款及借貸須於下列期限內償還：(續)

於二零一一年十二月三十一日，有抵押銀行貸款人民幣5,100,000元乃中國某地方財政局批出的免息委托銀行貸款，以支持本集團在農業的運營，以及截至二零一一年十二月三十一日止六個月內一項人民幣120,190,000元的計息銀行貸款，分別按5.04%及6.972%的固定利率計息。

(b) 上述已抵押借貸以本集團已抵押銀行存款抵押。該等存款的賬面值分析如下：

	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)
已抵押銀行存款(附註15)	122,900	122,900

22. 遞延收入

遞延收入指獲發的地方政府資助金，以支持本集團投資於濃縮果汁生產廠房。該資助金將按生產廠房資產的估計可使用年期確認為收入。

23. 可換股債券

於二零一零年五月，本公司發行以美元(「美元」)結算的無抵押零票息並於二零一二年到期的可換股債券，總本金額為22,000,000美元(「可換股債券」或「債券」)。每1,000,000美元債券本金額應付的認購金額約為人民幣6,833,000元。債券的發行已於二零一零年五月二十八日完成。

截至二零一一年十二月三十一日止六個月，可換股債券的負債部分及股權部分的變動載列如下：

	負債部分 人民幣千元	股權部分 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一一年七月一日	141,626	12,285	153,911
繳付截至二零一一年十二月三十一日 止六個月的利息	7,849	—	7,849
匯兌差額	(3,536)	—	(3,536)
於二零一一年十二月三十一日	145,939	12,285	158,224

截至二零一一年十二月三十一日止，概無可換股債券被兌換。

24. 以股份為基礎的支付

本公司股東於二零零八年六月七日通過書面決議案採納購股權計劃（「購股權計劃」）。各購股權授權持有人認購一股本公司每股面值0.01港元的普通股。

於二零零八年十一月十八日，本公司授出39,000,000份購股權（認購價每股0.75港元）予若干合資格參與者，全部均為本集團全職僱員。

於二零零九年十月十一日，本公司額外授出10,000,000份購股權（認購價每股0.90港元）予本集團一名僱員。

截至二零一一年十二月三十一日止六個月期間，並無購股權已獲行使。截至二零一零年十二月三十一日止六個月期間，17,350,000份購股權已獲行使。除此以外，截至二零一一年十二月三十一日止六個月期間概無購股權已根據上述購股權計劃而獲行使、失效或被註銷。

於二零一一年十二月三十一日尚未行使的購股權的加權平均行使價為0.77港元（二零一零年十二月三十一日：0.77港元）及加權平均餘下合約年期為7.03年（二零一零年十二月三十一日：8.03年）。

25. 股本

截至二零一一年十二月三十一日止六個月期間，本公司於二零一一年十一月九日按每股股份2.2港元的價格發行了177,272,727股每股面值0.01港元的新股份予Global One Management Limited之股東，作為收購事項的代價。該等所發行的普通股與其他已發行之普通股具有同等權益。於收購事項日期發行的普通股發行價達人民幣317,737,000元，因此為數人民幣315,964,000元的金額已計入股份溢價賬。由於發行股份是為了交換收購事項的投資代價，發行股份屬於非現金交易，因此並無於截至二零一一年十二月三十一日止六個月之現金流量表內反映。截至二零一零年十二月三十一日止六個月期間，因持有人根據本公司採納的購股權計劃行使若干購股權，故發行本公司17,350,000股每股面值0.01港元的普通股，並獲取總現金代價13,912,480港元（相當於人民幣11,982,000元）。購股權計劃之詳情於附註24討論。



26. 承擔

- (a) 於結算日並未在財務報表中作出撥備有關購買土地使用權、物業、廠房及設備的未履行資本承擔如下：

	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)
法定及已訂約	20,872	20,928

- (b) 不可撤回的營運租賃租金應付如下：

	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)
一年內	472	116
一至五年內	21,000	21,000
五年以上	21,000	21,000
	42,472	42,116

27. 關聯方交易

主要管理人員於截至二零一一年十二月三十一日止六個月內以短期僱員福利、離職後福利及以股份為基礎的支付獎勵的形式獲支付人民幣1,402,764元(截至二零一零年十二月三十一日止六個月：人民幣2,999,544元)。

除上述與主要管理人員的交易外，截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止六個月內並無其他重大關聯方交易。