

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部份內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



HENG TAI CONSUMABLES GROUP LIMITED

亨泰消費品集團有限公司

於開曼群島註冊成立的有限公司
股份代號: 0197

截至二零一一年六月三十日止年度全年業績公告

亨泰消費品集團有限公司（「本公司」）的董事（「董事」）會（「董事會」）欣然宣布，本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一一年六月三十日止年度的經審核綜合全年業績連同上年度的比較數字如下：

綜合收益表

截至二零一一年六月三十日止年度

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
營業額	2	2,122,332	2,367,019
銷售成本		<u>(1,658,721)</u>	<u>(1,820,869)</u>
毛利		463,611	546,150
生物資產的公平值減銷售成本變動		(790)	(5,354)
其他收入		4,506	3,988
銷售及分銷開支		(146,139)	(160,957)
行政開支		(151,771)	(135,348)
其他經營開支		<u>(38,244)</u>	<u>(9,970)</u>
經營溢利		131,173	238,509
財務費用	4	<u>(2,991)</u>	<u>(3,924)</u>
除稅前溢利		128,182	234,585
所得稅開支	5	<u>(9,023)</u>	<u>(13,987)</u>
年內溢利	6	<u><u>119,159</u></u>	<u><u>220,598</u></u>
下列各項應佔：			
本公司擁有人		132,784	226,034
非控股股東權益		<u>(13,625)</u>	<u>(5,436)</u>
		<u><u>119,159</u></u>	<u><u>220,598</u></u>
每股盈利	8		(經重列)
基本		<u><u>4.1港仙</u></u>	<u><u>7.9港仙</u></u>
攤薄		<u><u>4.0港仙</u></u>	<u><u>7.8港仙</u></u>

綜合全面收益表

截至二零一一年六月三十日止年度

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
年內溢利	119,159	220,598
其他全面收益：		
換算海外業務產生的匯兌差額	35,510	(34)
於出售附屬公司時重新歸類至收益表的匯兌差額	-	(246)
可供出售金融資產公平值變動	(14,404)	2,664
重新歸類至損益的可供出售金融資產減值虧損	34,508	-
物業重估虧損		
物業重估公平值虧損	-	(20,614)
遞延稅項負債	-	5,154
	-	(15,460)
年內除稅後的其他全面收益	55,614	(13,076)
年內全面收益總額	<u>174,773</u>	<u>207,522</u>
下列各項應佔全面收益總額：		
本公司擁有人	188,398	212,958
非控股股東權益	(13,625)	(5,436)
	<u>174,773</u>	<u>207,522</u>

綜合財務狀況表

於二零一一年六月三十日

	附註	於二零一一年 六月三十日 千港元	於二零一零年 六月三十日 千港元 (經重列)	於二零零九年 七月一日 千港元 (經重列)
非流動資產				
固定資產		648,209	655,669	694,181
預付土地租賃款項		455,658	325,660	322,069
在建工程		335,109	144,026	34,435
商譽		282,525	282,525	287,378
生物資產		55,357	42,841	39,773
其他無形資產		106,391	132,186	176,849
其他資產		70,846	53,132	41,808
投資會所會籍		108	108	108
投資		9,144	23,548	14,922
		1,963,347	1,659,695	1,611,523
流動資產				
生物資產		-	-	1,585
存貨		220,561	236,201	206,829
應收賬項	9	390,922	405,556	333,676
預付款項、訂金及其他應收款項		305,032	209,682	135,572
投資		424	512	335
銀行及現金結餘		603,582	519,251	427,943
		1,520,521	1,371,202	1,105,940
總資產		3,483,868	3,030,897	2,717,463
股本及儲備				
股本		34,637	28,285	25,277
儲備		3,198,434	2,583,787	2,256,907
本公司擁有人應佔權益		3,233,071	2,612,072	2,282,184
非控股股東權益		(16,378)	(2,753)	-
總權益		3,216,693	2,609,319	2,282,184
非流動負債				
應付融資租賃		846	35	89
遞延稅項負債		2,774	2,285	7,180
遞延收入		-	-	8,485
		3,620	2,320	15,754
流動負債				
應付賬項	10	98,755	98,274	77,470
應計費用及其他應付款項		19,356	16,104	32,802
借貸		126,601	259,060	277,135
應付融資租賃		500	52	69
即期稅項負債		18,343	45,768	32,049
		263,555	419,258	419,525
總負債		267,175	421,578	435,279
總權益及負債		3,483,868	3,030,897	2,717,463
流動資產淨值		1,256,966	951,944	686,415
總資產減流動負債		3,220,313	2,611,639	2,297,938

財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止年度

1. 編製基準及採納新訂及經修訂《香港財務報告準則》

該等財務報表乃根據香港會計師公會所頒佈的《香港財務報告準則》（「《香港財務報告準則》」）及《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「《上市規則》」）及香港《公司條例》規定的適用披露而編製。

該等財務報表乃按歷史成本法編製，並就按公平值入賬的重估樓宇及投資以及按公平值減銷售成本入賬的生物資產作出修訂。

於本年度內，本集團已採納與其業務有關且於二零一零年七月一日開始的會計年度生效的所有新訂及經修訂《香港財務報告準則》。《香港財務報告準則》包括《香港財務報告準則》（「《香港財務報告準則》」）、《香港會計準則》及詮釋。採納該等新訂及經修訂《香港財務報告準則》並無導致本集團的會計政策在本年度與過往年度的呈報金額發生重大變動，惟《香港詮釋》第5號「財務報表的呈報－借款人對有償還要求條款的定期貸款的分類」（「《香港詮釋》第5號」）除外。本公司已於本年度首次應用《香港詮釋》第5號。《香港詮釋》第5號須追溯應用。

2. 營業額

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元 (經重列)
銷售貨品	944,292	1,097,939
銷售農產品	983,845	1,064,646
物流服務收入	194,195	204,434
	<u>2,122,332</u>	<u>2,367,019</u>

3. 分類資料

本集團擁有如下三個可呈報分類：

- (i) 銷售及買賣快速消費品包括包裝食品、飲料、家庭消費品、化妝產品及冷凍鏈產品（「快速消費品貿易業務」）；
- (ii) 種植、銷售及買賣新鮮及加工水果及蔬菜（「農產品業務」）；及
- (iii) 提供物流服務（「物流服務業務」）。

本集團的可呈報分類乃提供不同產品及服務的策略業務單位。因各業務單位要求不同技術及市場策略，故彼等被分開管理。

於本年度，管理層已審閱本集團的內部申報，並釐定於過往年度披露的包括出租物流設備（「出租」）的呈報收入、損益以及資產的性質及財務影響於本年度乃微不足道，且根據《香港財務報告準則》第8號並不符合量化起點。由於出租及物流服務的經濟特性於其產品及服務的服務範圍及客戶類別性質方面類似，故予以合併出租的呈報資料與物流服務業務的呈報資料。

分類資產並不包括投資、若干預付款項、訂金及其他應收款項以及若干銀行及現金結存。分類非流動資產並不包括投資、投資會所會籍、若干在建工程及若干固定資產。分類負債並不包括借貸、若干應付融資租賃以及若干應計費用及其他應付款項。

本集團按向第三方作出的銷售或轉讓（如有）（即現行市價）計算分類間銷售及轉讓。

可呈報分類溢利、資產及負債的資料：

	快速消費品 貿易業務 千港元	農產品 業務 千港元	物流服務 業務 千港元	總計 千港元
截至二零一一年六月三十日止年度				
來自外部客戶的收入	944,292	983,845	194,195	2,122,332
分類溢利	90,710	39,945	65,779	196,434
折舊及攤銷	33,581	38,933	31,753	104,267
其他重大非現金項目：				
生物資產的公平值虧損減銷售成本	—	790	—	790
添置分類非流動資產	80,803	305,881	33,659	420,343
於二零一一年六月三十日				
分類資產	1,162,560	1,543,176	655,180	3,360,916
分類負債	132,171	86,553	6,077	224,801

	快速消費品 貿易業務 千港元	農產品 業務 千港元	物流服務 業務 千港元	總計 千港元
截至二零一零年六月三十日(經重列)				
來自外部客戶的收入	1,097,939	1,064,646	204,434	2,367,019
分類溢利	131,781	53,686	80,783	266,250
折舊及攤銷	43,444	38,479	20,572	102,495
其他重大非現金項目：				
生物資產的公平值虧損減銷售成本	–	5,354	–	5,354
添置分類非流動資產	3,604	216,149	26,247	246,000
於二零一零年六月三十日				
分類資產	1,121,230	1,206,018	647,628	2,974,876
分類負債	<u>204,491</u>	<u>57,046</u>	<u>3,484</u>	<u>265,021</u>

可呈報分類收入、溢利、資產及負債的對賬：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
收入		
可呈報分類的收入總額	<u>2,122,332</u>	<u>2,367,019</u>
溢利		
可呈報分類的溢利總額	196,434	266,250
未分配金額：		
可供出售金融資產的減值虧損	(34,508)	—
其他企業開支	<u>(42,767)</u>	<u>(45,652)</u>
年內綜合溢利	<u>119,159</u>	<u>220,598</u>
資產		
可呈報分類的資產總值	3,360,916	2,974,876
未分配金額：		
投資	9,568	24,060
其他企業資產	<u>113,384</u>	<u>31,961</u>
綜合資產總額	<u>3,483,868</u>	<u>3,030,897</u>
負債		
可呈報分類的負債總額	224,801	265,021
未分配金額：		
其他企業負債	<u>42,374</u>	<u>156,557</u>
綜合負債總額	<u>267,175</u>	<u>421,578</u>

地域資料：

截至二零一零年及二零一一年六月三十日止年度，本集團逾95%的收入、溢利、資產及負債來自中華人民共和國（「中國」）的客戶及運作，因此，並無披露本集團的地域分類的進一步分析。

來自主要客戶的收入：

截至二零一零年及二零一一年六月三十日止年度，來自本集團最大客戶的營業額佔本集團營業總額的比例少於10%，因此，並無呈列主要客戶資料。

4. 財務費用

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
借貸的利息	2,951	3,916
融資租賃費用	40	8
	<u>2,991</u>	<u>3,924</u>

5. 所得稅開支

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
即期稅項—海外 年內撥備	8,650	13,728
遞延稅項	373	259
	<u>9,023</u>	<u>13,987</u>

由於本集團年內並無於香港產生任何應課稅溢利，故並無就截至二零一一年六月三十日止年度計提《香港利得稅》撥備。

其他司法權區的應課稅溢利的稅項費用，已按本集團經營業務所在相關司法權區的現行稅率，根據當地現行法律、註釋及慣例計算。

根據澳門特別行政區的《所得稅法》，澳門附加稅乃就年內的估計應課稅溢利按9%至12%的累進稅（二零一零年：9%至12%）計算，而首200,000澳門元的應課稅溢利可予免稅。然而，年內於澳門經營的兩間附屬公司符合澳門特別行政區《第58/99M號法令》的規定，因此，該等附屬公司所產生的溢利可獲豁免繳納澳門附加稅。此外，董事認為，本集團的部份溢利目前毋須於本集團經營業務所在任何其他司法權區繳納稅項。

於中國經營業務的附屬公司的所得稅撥備乃根據當地現行法律、詮釋及慣例按稅率25%（二零一零年：25%）計算。

按適用於本公司及其附屬公司所在國家的法定稅率乘以除稅前溢利／（虧損）計算的稅項及所得稅開支與按實際稅率計算的所得稅開支的對賬如下：

	二零一一年				二零一零年			
	澳門 千港元	香港 千港元	中國 千港元	總計 千港元	澳門 千港元	香港 千港元	中國 千港元	總計 千港元
除稅前溢利／（虧損）	<u>335,221</u>	<u>(205,785)</u>	<u>(1,254)</u>	<u>128,182</u>	<u>370,099</u>	<u>(149,567)</u>	<u>14,053</u>	<u>234,585</u>
適用所得稅稅率	<u>12.00%</u>	<u>16.50%</u>	<u>25.00%</u>		<u>12.00%</u>	<u>16.50%</u>	<u>25.00%</u>	
按適用所得稅稅率計算的稅項	40,226	(33,954)	(313)	5,959	44,412	(24,678)	3,513	23,247
毋須課稅收入的稅務影響	-	(221)	-	(221)	-	(1)	(4)	(5)
不可扣稅開支的稅務影響	-	34,144	2,288	36,432	-	24,237	3,042	27,279
獲豁免繳納澳門附加稅的溢利	(40,226)	-	-	(40,226)	(44,412)	-	-	(44,412)
未確認未動用稅務虧損的稅務影響	-	523	6,373	6,896	-	784	6,890	7,674
動用過往未確認的稅務虧損的稅務影響	-	(350)	-	(350)	-	(395)	-	(395)
未確認暫時性差額的稅務影響	-	(142)	675	533	-	53	546	599
所得稅開支	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,023</u>	<u>9,023</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>13,987</u>	<u>13,987</u>

6. 年內溢利

本集團年內溢利乃經扣除／(計入)以下各項後呈列：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
其他無形資產攤銷(扣除已資本化金額)	45,399	44,267
核數師酬金		
法定審核	1,387	1,310
非審核服務	5	200
	1,392	1,510
已售存貨成本	1,604,404	1,758,555
折舊(扣除已資本化金額)	41,748	42,324
按公平值計入損益賬的金融資產的公平值虧損	88	235
出售固定資產的(收益)／虧損淨額	(150)	637
出售附屬公司的虧損	-	7,685
應收賬項撇銷	-	28
可供出售金融資產減值虧損	34,508	-
土地及樓宇的經營租賃支出 (扣除已資本化金額)	74,155	45,973
其他股本結算以股份形式付款	5,954	7,948
員工成本(不包括董事酬金)		
員工薪金、花紅及津貼	21,914	27,840
股本結算以股份形式付款	204	16,399
退休福利計劃供款	663	841
	22,781	45,080

7. 股息及紅股發行

董事會不建議派付截至二零一一年六月三十日止年度的任何末期股息(二零一零年：每股本公司股份(「股份」)1港仙)。董事會亦建議按本公司股東每持有二十股股份獲發一股紅股的比例發行紅股。

8. 每股盈利

每股基本盈利

本公司擁有人應佔的每股基本盈利乃根據本公司擁有人應佔的年內溢利約132,784,000港元(二零一零年：226,034,000港元)及年內已發行普通股加權平均數3,261,439,547股(二零一零年經重列：2,876,417,067股)計算，並經調整於二零一一年一月進行的紅股發行的影響。二零一零年的每股基本盈利已作相應調整。

每股攤薄盈利

本公司擁有人應佔的每股攤薄盈利乃根據本公司擁有人應佔的年內溢利約132,784,000港元(二零一零年:226,034,000港元)及普通股加權平均數3,289,293,483股(二零一零年經重列:2,906,564,254股)計算,即用於計算每股基本盈利的年內已發行普通股加權平均數3,261,439,547股(二零一零年經重列:2,876,417,067股)加上假設於年內視作於行使尚未行使購股權時無償發行的普通股加權平均數27,853,936股(二零一零年經重列:30,147,187股)。二零一零年的每股攤薄盈利已就本年度進行的紅股發行的影響作出調整。

9. 應收賬項

本集團一般給予既有客戶30至150日(二零一零年:30至120日)的信貸期。

按照銷售確認日期,應收賬項的賬齡分析如下:

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
1日至30日	113,776	167,385
31日至60日	91,530	140,109
61日至90日	82,544	71,421
超過90日	103,072	26,641
	<u>390,922</u>	<u>405,556</u>

於二零一一年六月三十日,約127,000港元(二零一零年:126,000港元)的應收賬項已逾期但並無減值。本集團並無就該等餘額持有任何抵押品。此等賬項涉及多個最近沒有拖欠還款記錄的獨立客戶。有關款項於報告期後已基本結清。此等應收賬項的賬齡分析如下:

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
最多90日	110	111
超過90日	17	15
	<u>127</u>	<u>126</u>

10. 應付賬項

按照收取購入貨物日期，應付賬項的賬齡分析如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
1日至30日	98,634	95,880
31日至60日	–	780
61日至90日	2	36
超過90日	119	1,578
	<u>98,755</u>	<u>98,274</u>

11. 比較數字

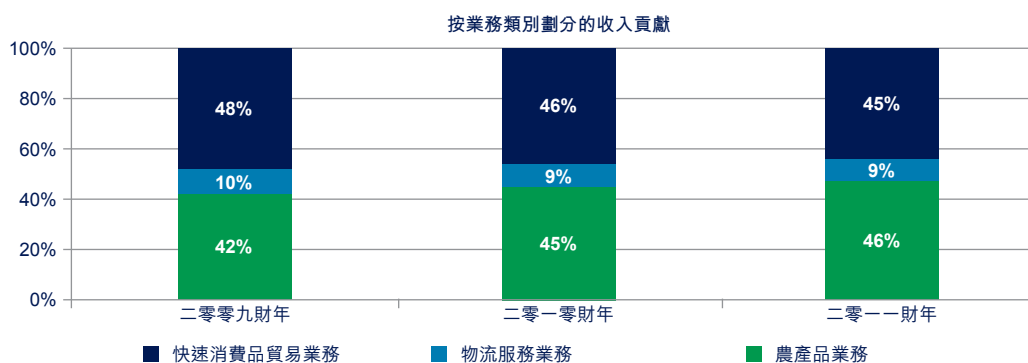
有關營業額及分類資料的若干比較數字已重新分類以符合本年度的呈列。披露項目的新分類被認為更適當地呈列本集團的財務狀況。

此外，二零一零年的每股基本及攤薄盈利已就本年度進行紅股發行的影響作出調整。

管理層討論及分析

於回顧財政年度為本集團貢獻收入的三個業務單位為：

- (i) 快速消費品貿易業務：包裝食品、飲料、家庭消費品、化妝及護膚品及冷凍鏈產品貿易；
- (ii) 物流服務業務：提供冷凍鏈物流服務、中游食品加工及物流服務及增值收割後食品加工；及
- (iii) 農產品業務：包括上游種植及銷售及分銷農產品的綜合供應鏈。



財務表現及回顧

本集團繼續將業務策略的重點轉移至農產品業務。於上一財政年度，農產品業務與快速消費品貿易業務的收入貢獻基本上平分秋色。農產品業務首次成為貢獻本集團收入的最大部分，佔全部收入的約46%，較二零一零財年上升約1%；而快速消費品貿易業務則於二零一一財年及於二零一零財年分別貢獻收入約45%及約46%。

下列亨泰產品資料表顯示更多產品的具體資料：

亨泰產品資料表：

類別：	佔二零一一年財年的收入百分比： (概約)	佔二零一零財年的收入百分比： (概約)	產品種類：
包裝食品	23%	23%	餅乾、糖果、巧克力、調味品、植物牛油、奶粉產品、健康食品、麵、零食、大米，及營養補充品及獨家專營品牌產品
飲料	2%	2%	啤酒、酒及汽水
家庭消費品	2%	1%	盥洗用品，包括：紙巾、廁紙、個人衛生用品、洗頭水、護髮素、沐浴露及肥皂
化妝及護膚品	7%	8%	彩妝、香水、香薰及護膚及防曬產品
冷凍鏈產品	11%	12%	凍肉、海產及奶製品
快速消費品貿易業務單位	45%	46%	包裝食品、飲料、家庭消費品、化妝品及冷凍鏈產品
冷凍鏈及農產品服務	8%	8%	食品加工及冷凍鏈物流服務
第三方物流	1%	1%	為非亨泰相關業務提供物流解決方案及服務
物流服務業務	9%	9%	中山設施：冷凍鏈及食品加工 上海及北京設施：冷凍鏈物流及快速消費品解決方案
入口水果及蔬菜	42%	43%	蘋果、食用葡萄、熱帶水果，包括：榴槤、龍眼及山竹
國內水果及蔬菜	4%	2%	馬鈴薯、甘荀、洋蔥、薑、蒜頭、白菜、蘑菇、菜心、卷心菜、西蘭花、橙、橘子及紅桔
農產品業務單位	46%	45%	農業貿易及耕作

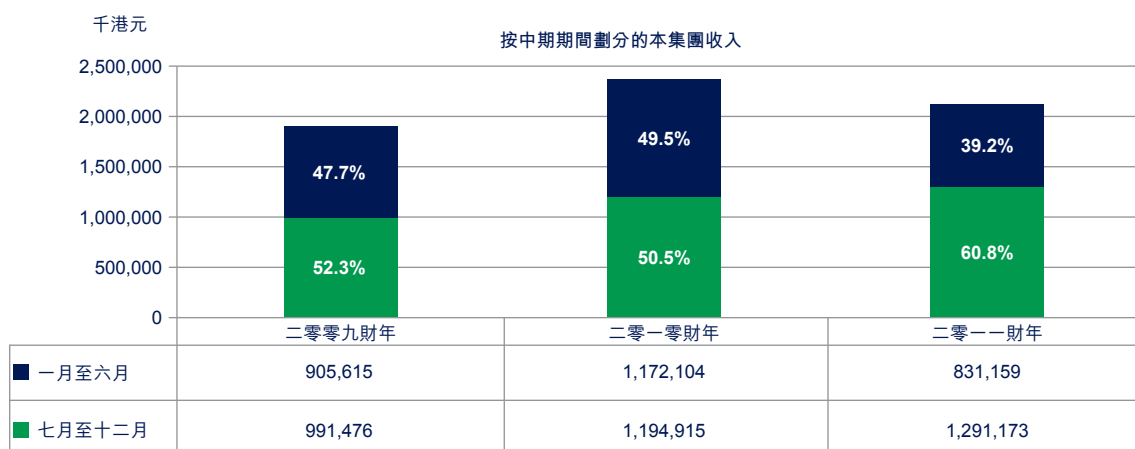
「苦樂參半的一年」

二零一一財年是很特殊的一年。承接二零一零財年尾段的走勢，本集團於上半年取得破記錄的財務表現。隨後，本集團的業務卻於下半年進展緩慢，逆轉了上一個中期期間的良好表現，致使全年表現較上年表現落後。概要如下：

- 本集團產生總收入約2,120,000,000港元，較二零一零財年約2,370,000,000港元下跌約10.3%；本集團的營業額下降乃由於本集團的整體銷量因於財政年度下半年發生的不可預計因素的綜合影響而急劇下跌所致。由於中國政府加緊對食品的監管控制令國內市場的監管條件極為嚴格，致使本集團的快速消費品貿易業務遭受重挫。
- 毛利率由二零一零財年約23.1%輕微減少約1.3%至約21.8%；此減少乃因本集團所有貿易產品的售價作出調整所致。
- 毛利由二零一零財年約546,200,000港元下跌約15.1%至約463,600,000港元。
- 而本集團的純利受到嚴重打擊，較二零一零財年約220,600,000港元下跌約46.0%至約119,200,000港元；營業額及毛利率綜合下跌，加上行政開支增加約12.1%，及其他經營開支共增加了約283.6%對本集團的純利下降造成影響。
- 銷售及分銷開支由約161,000,000港元減少約9.2%至約146,100,000港元；與上一年相同，相當於營業額的約6.9%。銷售及分銷開支包括用作銷售及市場推廣渠道開發、打造品牌及宣傳開支，及所有用於支持本集團銷售活動的分銷開支。
- 行政開支較上一個財政年度增加約12.1%至約151,800,000港元。該增加乃主要由於本集團轉型至農業（尤其是上游耕作業務）的整體策略所致。
- 其他經營開支主要為根據《香港財務報告準則》對中國天化工集團有限公司（股份代號：362）（「中國天」）的投資價值作出的減值虧損，及本集團於提升至最高產能前於年內已實施若干試驗種植計劃作為測試個案所產生的成本。
- 財務費用較上一財政年度約3,900,000港元減少至約3,000,000港元。財務費用減少乃主要由於與上一財政年度比較，利率較低的影響及本集團所動用的銀行融資水平下降所致。

- 儘管生物資產的公平值變動、財務費用及所得稅開支整體減少約45.0%，本集團的純利減少可概括為主要由於營業額減少約10.3%、本集團整體毛利率減少約1.3%、行政開支增加約12.1%及其他經營開支增加約283.6%所致。
- 事實上，所有三個業務單位均於上半年經歷增長後，於下半年急劇下挫。其中，並無個別業務單位顯示任何拖累其他業務的跡象，亦無任何業務單位的業務模式顯示任何系統性問題的跡象；令持份者可放心及再度證明基礎業務架構穩健及有效（見上半年的表現）。進一步分析顯示，多項不可預計的因素綜合影響本集團的表現，導致有望成為亨泰另一表現強勁的年度出現逆轉。

	二零一一年財年 千港元	二零一零財年 千港元
營業額	2,122,332	2,367,019
快速消費品貿易業務	944,292	1,097,939
物流服務業務	194,195	204,434
農產品業務	983,845	1,064,646
毛利	463,611	546,150
毛利率	21.8%	23.1%
純利	119,159	220,598



上半年－「此乃最美好的時光」

	二零一一年 二零一零年 七月至十二月 千港元	二零一零財年 二零零九年 七月至十二月 千港元
營業額	1,291,173	1,194,915
快速消費品貿易業務	592,380	555,791
物流服務業務	104,568	97,040
農產品業務	594,225	542,084
毛利	289,525	264,735
毛利率	22.4%	22.2%
純利	103,560	104,931

二零一一年上半年產生的收益約為1,290,000,000港元，較二零一零財年同期產生的收入（約1,190,000,000港元）增加約8.1%。此為本集團到目前為止表現最強勁突出的中期期間。

毛利增長約9.4%。與此同時，本集團已設法於競爭極為劇烈的市況下維持本集團的毛利率（二零一一年上半年約為22.4%，而二零一零財年同期約為22.2%）。當本集團的競爭者使用如折扣及削減成本等策略競爭時，本集團並不於市場上競爭，反而透過動用更多資金於打造品牌及宣傳以建立品牌資產及加強客戶品牌意識，從而堅持與各產品品牌擁有人協定的定價策略。

儘管本集團須於短期承受較高經營開支的負擔，本集團相信此舉將於長遠而言被證實為更為審慎的措施；而更強大的品牌資產不僅將持續帶來於銷售方面的回報，同時更可吸引新品牌與本集團合作而增強本集團的信譽。與上一期間比較，此舉加上較高行政開支已輕微推低本集團的毛利。

下半年－「此乃最惡劣的時光」

	二零一一年 一月至六月 千港元	二零一零年 一月至六月 千港元
營業額	831,159	1,172,104
快速消費品貿易業務	351,912	542,148
物流服務業務	89,627	107,394
農產品業務	389,620	522,562
毛利	174,086	281,415
毛利率	20.9%	24.0%
純利	15,599	115,667

惟撇除了亨泰不可接受的不可預計因素外，下半年就其本身而言可能未至於「最惡劣」。本集團已識別不足之處並致力於來年以解決方案處理該等問題。多項不可預計的因素已對本集團的財務表現造成不利影響，其不但已抵銷上半年所錄得的收益，更導致年底數字較二零一零財年者為低。與上半年相反，二零一一年下半年錄得收益約831,200,000港元，較二零一零財年下半年的約1,170,000,000港元下跌約29.1%。

毛利率由二零一零財年下半年約24.0%下跌約3.1%至二零一一年同期約20.9%。毛利由二零一零財年下半年約281,400,000港元下跌約38.1%至二零一一年同期約174,100,000港元。

二零一一年下半年的純利下降至約15,600,000港元，按期減少約86.5%。

究竟下半年的業務發生甚麼問題，致使前景光明的一年逆轉為令人失望的一年？下列按業務分單位的分析有助解答亨泰於二零一一年下半年發生了什麼問題導致其成為「最惡劣的時光」...

業務回顧

快速消費品貿易業務

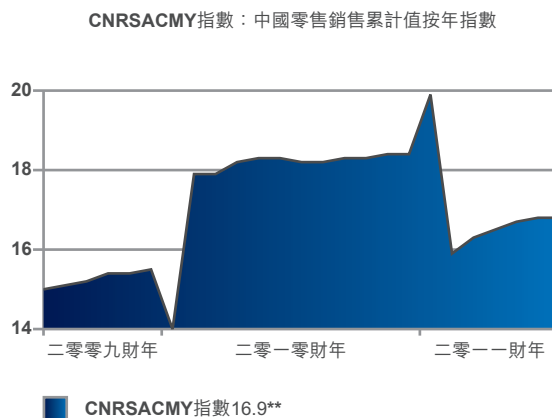
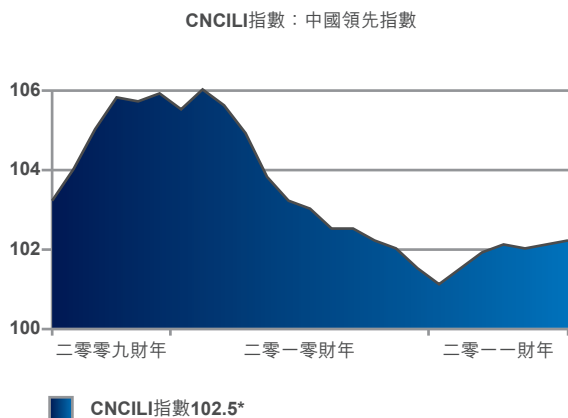
快速消費品乃主要透過本集團於主要環球市場（包括東南亞、美國、歐洲、澳洲及新西蘭）營運的廣泛海外採購網絡進行採購。該等產品繼而透過批發商、零售商及大型食肆回售予國內中國市場。

快速消費品貿易業務為本集團於二零一一財年的收益貢獻約944,300,000港元，較其於二零一零財年的貢獻減少約14.0%。該業務單位的毛利由二零一零財年約23.2%下跌3.3%至二零一一財年約19.9%。上半年與下半年的表現分歧再次由於二零一一財年下半年產生的收益較於二零一一財年上半年所產生者減少約40.6%而令人震驚。

快速消費品貿易業務	二零一一財年 千港元	二零一零財年 千港元
分銷		
• 包裝食品	481,430	536,893
• 飲料	42,779	38,673
• 家庭消費品	43,181	38,234
冷凍鏈產品	234,833	291,297
化妝品	142,069	192,842
總收益	<u>944,292</u>	<u>1,097,939</u>
分銷		
• 包裝食品	13.5%	16.0%
• 飲料	14.9%	15.2%
• 家庭消費品	15.0%	17.8%
冷凍鏈產品	24.6%	26.9%
化妝品	37.0%	40.3%
總毛利率	<u>19.9%</u>	<u>23.2%</u>

據此而言，經扣除若干直接產生及分配的經營成本後，快速消費品貿易業務仍可產生最低約6%的純利率。當業內行家能將純利率由約1.8%提升至約2%時已感到振奮，此反映本集團的核心業務策略穩健及該業務單位的「一站式服務平台」為一項穩健的經營模式。

快速消費品貿易業務的表現受到兩項因素所影響。首先，全球經濟於二零一財年下半年遇上經濟不明朗性。此不明朗性已影響消費者信心，甚至因而影響於中國本土層面的消費（參見下文的CNCILI*指數及CNRSACMY**指數）。



* 指數乃由國家統計局及高盛共同開發。

** 彭博的中國零售銷售累計值按年指數。

全球經濟不斷顯現的衰退跡象已於本年初當日本受海嘯衝擊時出現。隨着全球主要經濟超級大國之一受自然災害的嚴重打擊，加上其後的輻射洩漏事件所導致的潛在健康及安全危機，其骨牌效應已加劇世界其他地區的經濟穩定性外，更真正開始影響不單止世界人民甚至中國本土消費者的決策及消費模式。這已對本集團的快速消費品貿易業務造成影響，致使消費者轉用更廉價的本地生產代替品，此情況與於二零零九財年的全球金融危機期間所經歷者類似。

其次，中國政府關注多項食品安全事故，導致實施有關食品標籤及其他減低食品安全風險的更多新嚴格食品安全行政措施。此舉導致文件工作及披露事項大幅增加，並於二零一財年下半年觸發市場警戒、內部延誤及於食品市場的貿易量整體減少。

踏入二零一二財年，其中亦有可取之處。首先，當全球經濟反彈時，本集團的財務表現於金融危機後反應極為敏捷。此似乎看來因不可預計的影響所導致的下滑，而並非因本集團的業務模式出現系統性問題。於二零一一財年下半年，引入新食品安全措施所導致的繁複程序及困擾已大部份解決，本集團已設立處理新安全措施的所有新內部程序，且相關僱員已接受培訓。

物流服務業務

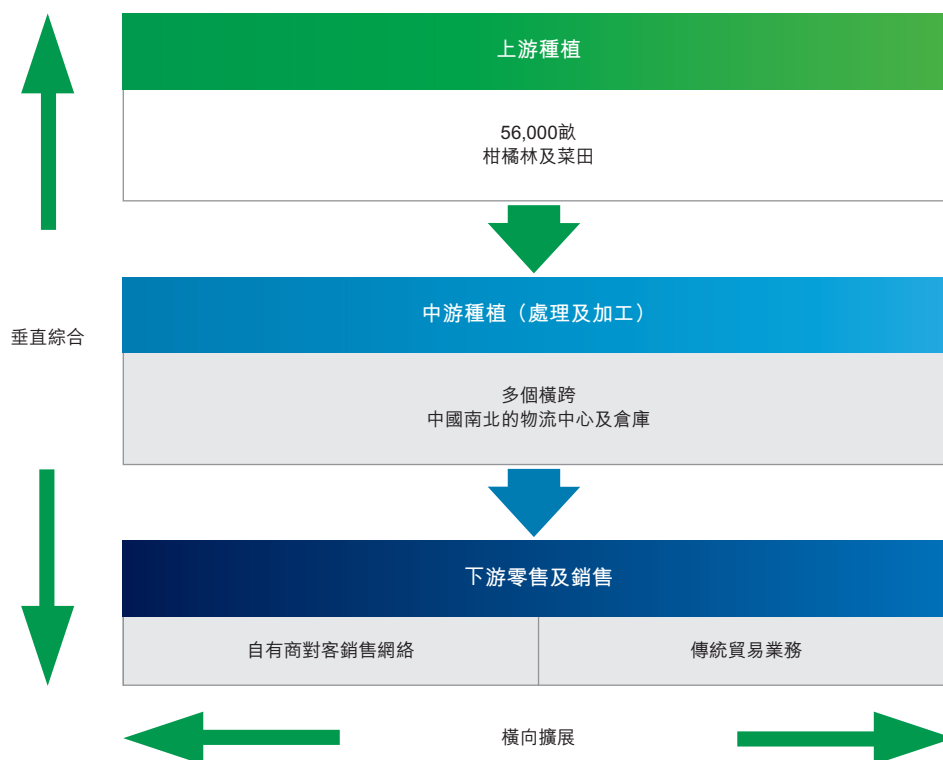
於回顧財政年度內，來自物流服務的收入佔本集團營業額約9.2%。物流服務業務的收益很大程度上與本集團的其他兩個業務單位掛鉤。該單位於二零一一年上半年顯示強勁的財務表現，但其於下半年的表現跟隨農產品業務及快速消費品貿易業務同時下挫。

物流服務業務	二零一一年財年 千港元	二零一零財年 千港元
冷凍鏈及農產品 第三方物流	183,841 10,354	191,431 13,003
總收益	194,195	204,434
冷凍鏈及農產品 第三方物流	52.3% 10.8%	51.5% 13.6%
總毛利率	50.1%	49.1%

農產品業務

農產品業務於二零一一年財年產生約983,800,000港元的收入，較二零一零財年產生約1,060,000,000港元下跌約7.6%。此收入幾乎全部來自該業務單位的貿易業務，而本集團的上游耕作業務的收入貢獻乃微不足道。儘管如此，農產品業務成為本集團於二零一一年財年收益的最大收入來源，此跡象令人鼓舞。儘管本年度的毛利按年減少約6.7%，惟該業務單位仍可維持其毛利率於約18%。

就此而言，本集團正穩步邁向實現其經營綜合農產品供應鏈的願景。除零售銷售網絡外，所有上游種植、中游物流及下游零售及銷售內的組成部份均已準備就緒。待農場資產開始營運及為本集團貢獻收入後，將可見證此架構對本集團的整體財務表現的真正影響及效應。



農產品業務	二零一一年財年 千港元	二零一零財年 千港元
農產品貿易		
• 入口	901,250	1,018,735
• 國內	62,531	26,551
上游耕作	20,064	19,360
總收益	983,845	1,064,646
農產品貿易		
• 入口	18.3%	17.9%
• 國內	13.1%	11.6%
上游耕作	27.0%	26.9%
總毛利率	18.1%	17.9%

農產品業務於二零一一年上半年內表現理想，產生約594,200,000港元的收入，按期增加約9.6%。與其他業務單位相似，其表現於下半年大為失色；下半年的收入較二零一零財年同期下跌約25.4%。入口業務與二零一零財年產生的收益比較表現未如理想，而全年收益按年減少約11.5%。

承受匯兌風險（及其對消費者行為的影響）及來自新興國家（如南非以及南美及東南亞）的新參與者的競爭加劇，已開始蠶食該業務單位的市場份額及影響其財務表現。本集團的傳統入口業務為自新西蘭及澳洲等國家向中國輸入水果及蔬菜。該等國家的貨幣於過往數年一直維持強勢，加上種植及處理成本較高，越來越多來自中國的買家現時已傾向採用南美、南非及東南亞供應商快速增長的分銷能力。此業務部份已開始失去來自該等新興市場產品較可令買家節省其貨品成本及自匯率獲益的競爭優勢。亮點在於國內貿易業務錄得記錄銷量。二零一一年財年的收益較二零一零財年增長約135.5%。銷售團隊已努力不懈，以進一步擴展國內銷售渠道，其已伸展至澳門並引入大型賭場酒店客戶，並透過接觸現有客戶業務的不同範疇而加強香港的銷售渠道。

上游耕作業務

於二零一一年內，上游耕作業務並未為本集團貢獻太多收入。此主要由於三個原因：

- (i) 中國經歷惡劣的天氣狀況，其已對本集團的耕作及的生長季節至國內整體種植造成影響。由於中國極易受氣象所導致的自然災害侵襲，本集團感到進退兩難：是否繼續進行並承擔營運資金以於本集團的農場開始種植，或因恐防遭遇類似於二零一零年影響當地的水災而延遲種植。結果反映本集團延遲種植的決定乃屬明智。惡劣的當地天氣於生長季節導致廣泛水浸，其沖走價值以百萬計的農作物，不但減低該農場的收入貢獻，更對本集團的收益造成重大影響。
- (ii) 台灣存託憑證的申請程序冗長，導致可用作收購事項的資金延誤；故於山東省的農場收購並未能如期進行；本集團於種植季節過後方全面取得該資產的控制權。
- (iii) 本集團於江西省的柑橘林正處於第三個生長年份，而柑橘林傳統上須四至五年方可產生足夠果實以供正常收成。

零售銷售網絡

原先預期於二零一一年第二季度完成的收購目標—零售銷售網絡，因本集團於盡職審查工作所得的結果不符理想而最終被放棄。因此，本集團被迫放棄此特定的收購事項。就此而言，本集團仍視此為整體策略性計劃中的一項重要組成部份，並正探索其他目標作為代替品以完成此交易。

於中國天的投資

一項影響本集團所呈報純利的非經營因素為於中國天的投資減值虧損。本集團於中國天的策略投資可追溯至二零零四年，其於當時持作長期投資並以權益會計法入賬。隨着於二零零七年出售中國天的大部份股份後，於中國天股份的投資不再以權益會計法入賬，而被視為可供出售財務資產；而餘下股份的累計成本與公開市場價值的差額於各結算日於投資重估儲備賬入賬。於出現近期多項事件顯示中國天的公平值可能永久下跌的客觀憑證後，過往於投資重估儲備賬入賬的累計虧絀已於本年度根據《香港財務報告準則》重新分類至損益表。

台灣存託憑證延誤的影響

於二零一零年五月開展並二零一零年十一月放棄的台灣存託憑證（「台灣存託憑證」）上市計劃對本集團的收入表現造成不利影響。台灣存託憑證上市延期所導致的延誤已於一定程度上打擊本集團於二零一一財年的投資計劃。原定計劃為於九月底上市，惟本集團面臨手續上的困難及前所未見正尋求台灣存託憑證上市程序的公司數目所做成的樽頸；董事會獲建議本公司應放棄該上市申請，並轉用更基本的「先舊後新配售」（其後已於十一月底進行）。本公司其後可集資足夠資金以為收購於山東省的農場及興建其他物流設施及潛在零售網絡提供資金。倘本集團的發展計劃如期獲提供資金，則若干發展計劃將可於二零一一財年第四季度貢獻收入。

資本結構、流動資金及財務資源

本集團於整個回顧年度內的財政狀況保持穩健。本集團透過內部產生資源、股本融資及銀行信貸提供營運及業務發展所需資金。

於二零一一年六月三十日，本集團有計息貸款約126,600,000港元（二零一零年六月三十日：259,100,000港元），其中逾95%的貸款以港元計值及全部貸款將於一年內或一年後到期但載有按要償還條款。本集團所有銀行貸款均以浮動利率計息，並以本公司及其若干附屬公司所提供的公司擔保作抵押。

本集團大部分銷售、採購及服務收入均以人民幣、港元或美元計值。鑑於該等貨幣的相互匯率穩定，董事認為本集團所承受的外匯風險並不重大。於二零一一年六月三十日，本集團並無任何尚未履行的重大對沖工具。

於二零一一年六月三十日，本集團的流動資產約為1,520,500,000港元（二零一零年六月三十日：1,371,200,000港元），而本集團的流動負債約為263,600,000港元（二零一零年六月三十日：419,300,000港元）。於二零一一年六月三十日，本集團的流動比率已改善至約5.8的水平（二零一零年六月三十日：3.3）。於二零一一年六月三十日，本集團的資產總值約為3,483,900,000港元（二零一零年六月三十日：3,030,900,000港元），而負債總額約為267,200,000港元（二零一零年六月三十日：421,600,000港元），資本負債比率約為3.6%（二零一零年六月三十日：8.5%）。資本負債比率為銀行借貸總額對資產總值的比率。資本負債比率改善乃主要由於年內透過收益及已發行股份所擴大的股東資金令資產總值持續增長及銀行貸款水平下降所致。

於年內，本公司因購股權持有人行使購股權而發行136,190,000股新股份，所得款項淨額約為78,700,000港元。

於二零一零年十二月一日，根據一份日期為二零一零年十一月二十三日的先舊後新配售及認購協議，本公司按配售價每股1.15港元向獨立承配人發行335,000,000股新股份。所得款項淨額約378,000,000港元；計劃按下列方式動用：(i)約100,000,000港元用於在香港建立銷售新鮮農產品的零售網絡；(ii)約145,000,000港元用於在中國山東省收購或租賃約25,000畝農地；(iii)約50,000,000港元用於興建及改善本集團中國農地的基礎設施；(iv)約45,000,000港元用於支付有關本集團農業發展的預先種植費用；及(v)餘額將用作本集團的一般營運資金。

於二零一一年一月十一日，本公司按每持有二十股現有股份獲發一股紅股股份基準以特別股息方式向於二零一零年十二月二十八日名列於本公司股東名冊的股東紅股發行164,016,225股本公司每股面值0.01港元的新股份。

員工數目及薪酬

於二零一一年六月三十日，本集團於中國、香港及澳門營運的業務約有620名僱員，本集團根據員工的工作表現及經驗給予報酬。本集團亦為其中國員工參加一項退休福利計劃及為其香港員工參加界定的強制性公積金計劃。本集團已採納購股權計劃，據此董事會可酌情向購股權計劃的合資格參與者授予購股權。於本公告日期，合共有140,869,051份購股權仍尚未行使。

二零一二財年的未來發展

作為主席及執行委員會制定的本集團宏觀策略的一部份，過去數年見證本集團作出多項須鉅額資本開支的主要收購。於有關資本開支及快速增長後，本集團於二零一二財年的主要措施為鞏固及整合所有該等本集團宏觀版圖內的新組件，並開始自新建立的平台爭取財務表現。除此以外，作為確保於本集團於未來不再承受其已經歷的負面影響的措施，本集團建議採取下列補救措施以對抗已對本集團於本年度的財務表現帶來負面影響的多項不可預計的因素。

農業貿易網絡擴展

本集團正探討與具備強大全球採購及綜合能力的國際公司進行合作。本集團正在與對南美、南非及東南亞國家進行交易的公司進行商討，並同時擴闊國內貨品來源。

本集團不斷於大中華地區改善國內分銷渠道及產品供應來源的範圍及質素。本集團可透過該等新關係轉為生產的產品提供更廣闊的渠道。

種植／耕作

為減低天氣對本集團的農產品業務的影響，本集團已成立工作小組以探求與知名氣象學院的可能合作，以建立共同措施以測量及預測天氣系統，並研究其對中國種植業的影響。此舉將對本集團的決策過程帶來重大裨益，其不單有利於有關種植事宜的營運決策，更有利於為本集團於分析其買賣種植產品以及於不熟悉的鄉郊地點作出收購及成立合資企業或合夥公司的不同選擇時取得更佳數據。

本集團將繼續建設現時物流網絡及各農場所需的基礎設施，以使各營運基地達致最佳表現。

國際採購辦公室

本集團將設立採購辦公室以作為進出中國的窗口。本集團一直作為外國產品的入口商。此舉可加強本集團海外採購能力的範圍。與此同時，該辦公室可擔當買手的角色，其將有助海外買家自中國採購食品及消費品。

股息

董事會不建議向本公司股東派付任何截至二零一一年六月三十日止年度的末期股息（二零一零年：1港仙）。

建議紅股發行

董事會建議以特別股息方式按每持有二十股現有股份獲發一股紅股股份的基準向於二零一一年十二月十四日名列本公司股東名冊的股東紅股發行新股份。紅股發行須待聯交所批准紅股股份上市及買賣後，方可作實。紅股股份於發行後將按面值入賬列為繳足並將在各方面與現有已發行股份享有同等權益，並自發行日期起生效。有關紅股發行的進一步詳情及時間表將載於將於二零一一年十月底或十一月初寄發予本公司股東的一份當中載有（其中包括）本公司應屆股東週年大會通告的通函內。

企業管治

董事認為，本公司於年內一直遵守載於《上市規則》附錄十四的《企業管治常規守則》。

董事進行證券交易

本公司已採納條款不遜於載於《上市規則》附錄十的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》作為其有關董事進行證券交易的操守守則（「《標準守則》」）。本公司已就截至二零一一年六月三十日止年度內有否違反《標準守則》向全體董事作出特定查詢，而彼等均確認彼等已全面遵守載於《標準守則》的規定標準。

購買、贖回或出售本公司上市證券

除上文所披露的「先舊後新配售」外，於年內，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

審閱全年業績

本集團截至二零一一年六月三十日止年度的全年業績已由審核委員會審閱，並獲本公司的獨立核數師中瑞岳華（香港）會計師事務所的同意，彼等認為該等全年業績已遵守適用《會計準則》、《上市規則》及適用法律的規定，並已作出充份披露。

承董事會命
亨泰消費品集團有限公司
主席
林國興

香港，二零一一年九月三十日

於本公告刊發日期，董事會包括三名執行董事林國興先生（主席）、朱祺先生及李彩蓮女士；一名非執行董事陳昱女士；及三名獨立非執行董事John HANDLEY先生、潘耀祥先生及麥潤珠女士。