



大成糖業控股有限公司\*

Global Sweeteners Holdings Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號: 3889)

中期報告2007

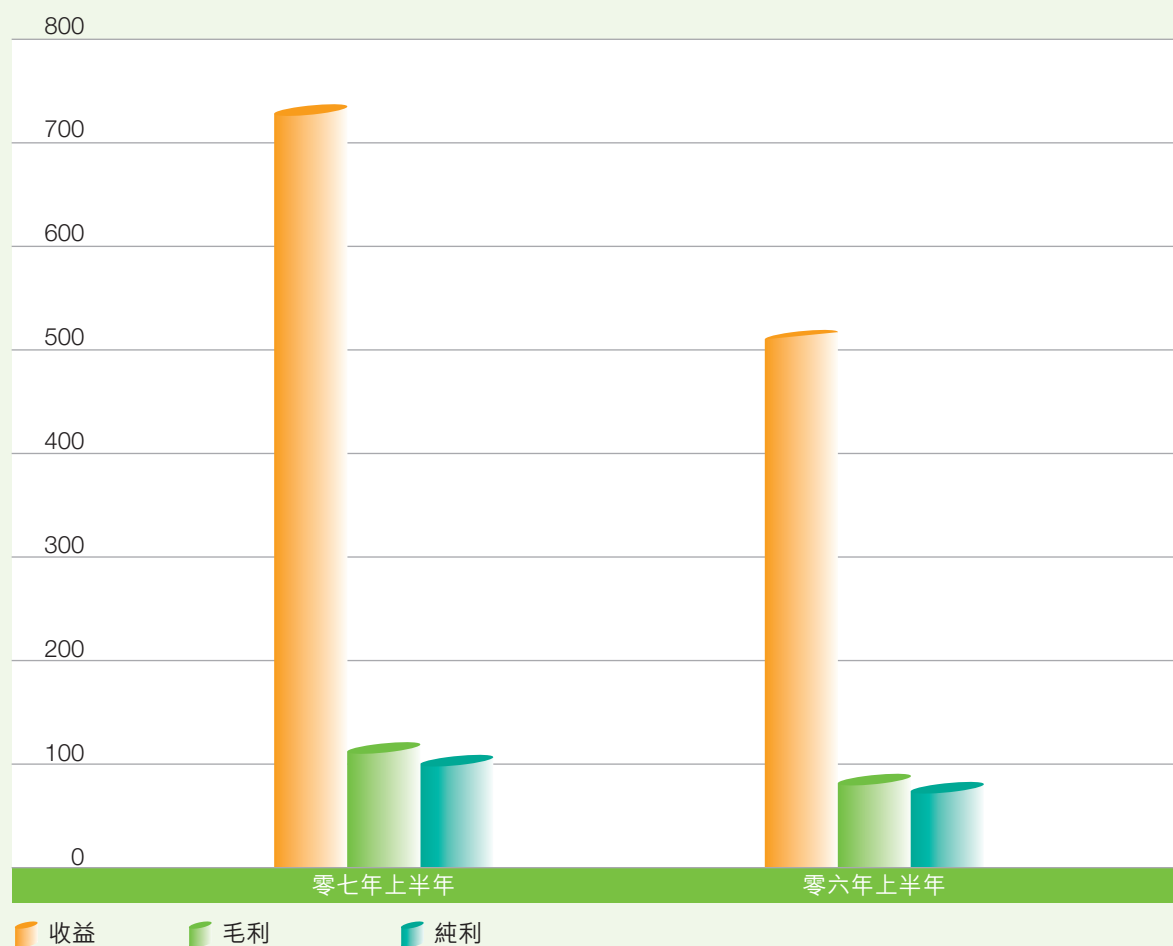
# 目錄

02	財務摘要
03	公司資料
04	致股東簡報
06	管理層討論及分析
11	其他資料披露
	中期財務報告
15	簡明綜合損益表
16	簡明綜合資產負債表
17	簡明綜合權益變動表
18	簡明綜合現金流量表
19	簡明綜合財務報表附註
28	獨立核數師審閱報告



未經審核			
截至六月三十日止六個月			
	二零零七年	二零零六年	變動%
營業額(百萬港元)	<b>728</b>	510	42.7%
除稅前溢利(百萬港元)	<b>112</b>	81	38.4%
股東應佔日常業務純利(百萬港元)	<b>100</b>	73	36.4%
每股基本盈利(港仙)	<b>14.2</b>	10.4	36.5%
每股中期股息(港仙)	無	無	無

(百萬港元)



## 董事會

### 執行董事

孔展鵬 (主席)  
張福勝  
王桂鳳  
葛艷萍

### 獨立非執行董事

馮少雲  
甄文星  
何力驥  
高雲春

## 公司秘書

李志勇，ACCA、HKICPA

## 註冊辦事處

Cricket Square  
Hutchins Drive  
P.O. Box 2681  
Grand Cayman KY1-1111  
Cayman Islands

## 總辦事處及香港主要營業地點

香港  
中環  
康樂廣場1號  
怡和大廈41樓4109室

## 核數師

安永會計師事務所  
執業會計師  
香港  
中環  
金融街8號  
國際金融中心二期18樓

## 法律顧問

趙不渝、馬國強律師事務所  
香港  
中環  
康樂廣場1號  
怡和大廈41字樓

## 主要往來銀行

中國農業銀行長春市大成分理處  
中國  
吉林省  
長春市  
西環城路886號

## 股份過戶登記總處

Bank of Bermuda (Cayman) Limited  
36C Bermuda House  
3rd Floor, British American Tower  
Dr. Roy's Drive, George Town  
Grand Cayman, Cayman Islands  
British West Indies

## 香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司  
香港  
灣仔  
皇后大道東28號  
金鐘匯中心  
26樓

## 網址

[www.global-sweeteners.com](http://www.global-sweeteners.com)

## 股份代號：

3889

致：各位股東

大成糖業控股有限公司（「大成糖業」或「本公司」，股份代號為3889）與其附屬公司（「本集團」）於今年九月在香港聯合交易所有限公司主板上市。本人欣然呈列本集團上市後的首份中期業績報告。本公司於截至二零零七年六月三十日止六個月期間的業績，繼續維持增長步伐，收益及權益持有人應佔溢利相對去年同期分別有43%和36%的增長。

隨著有效控制經營支出，以及始於第二季度的行業旺季的來臨，本集團於二零零七年第一季度的權益持有人應佔溢利為34,600,000港元，而上半年則進一步增加至99,600,000港元，反映第二季度的純利相較第一季度有明顯的提升。本集團的產品銷售額因售價增加而進一步提升。在回顧期內，本集團主要原料玉米澱粉的成本因玉米價格上漲而大幅調升；基於本集團成功將原料價格的升幅轉嫁客戶，令本集團的毛利率於第二季度維持於20%的相若水平。

在回顧期間，本集團由於產量提升，結晶葡萄糖、葡萄糖漿及麥芽糖漿的收益均有所上升，導致整體毛利較去年同期增加33%。

自二零零六年下半年度，由於山梨醇市場競爭激烈，本集團與三井集團合作生產的山梨醇產品價格大幅度下調，導致此產品在的收益及毛利較去年同期有所下降。本集團透過調整山梨醇的生產線流程，將山梨醇的生產設施，轉為製造結晶葡萄糖以改善整體盈利能力。

雖然山梨醇的毛利有所調整，惟此產品的銷售佔本集團於回顧期內的收益整體不足0.3%，因而僅對本集團的整體業績構成極之輕微的影響。

本集團不僅是國內其中一家最大的玉米甜味劑製造商，亦擁有業界最多不同種類的玉米甜味劑產品。由於擁有多款玉米甜味劑產品，本集團的客戶基礎得以更為廣闊而收入來源亦可更為均衡。

本集團擁有不少聲譽良好的客戶，其中有些為各相關行業的市場領導者，包括世界知名的飲料製造商、多家中國領先飲料製造商，以至藥品和化工製造商，反映本集團產品的品牌已獲廣泛認同。

## 展望

由於在國際市場上食糖／甜味劑產品被廣泛應用於生產乙醇，令食糖／甜味劑價格與石油價格息息相關。食糖價格近年的走勢與石油價格走勢出現正向關係。由於石油價格預計高企，預期食糖／甜味劑價格的前景樂觀。

由於玉米及玉米澱粉的價格由去年開始持續上升，令本集團大部份玉米甜味劑的價格在上半年向上調整。另一方面，中國政府嚴格禁止利用玉米作為原料生產乙醇，有利穩定玉米價格，加上去年玉米豐收，供應充足，預計玉米價格所承受的壓力會得以進一步舒緩。

## 致股東簡報

展望未來，本集團預計生產材料的價格將繼續保持穩定。加上本集團大部份產品的價格已有所提升，全年毛利率可保持穩定。預期隨著下半年踏入行業旺季，消耗量的增長動力持續，整體銷售因而進一步提升。

本集團的產品主要與食品與飲料行業有關。本集團的產品目前已廣泛應用於國內及國際知名飲料製造商的產品。本集團希望進一步提升本集團已建立的聲譽，並逐步將產品推向消費市場，以擴大本集團的收益基礎。

本集團於首次公開發售時在本公司的招股章程中已介紹過未來的擴充計劃，預計本集團及其共同控制實體的總產能於二零零九年年底將達約2,200,000噸，其中包括：約1,200,000噸葡萄糖漿及麥芽糖漿，以及300,000噸高果糖漿。除了通過自身的內部增長外，本集團亦會積極尋求機遇通過併購，以加速業務發展。

憑藉先進的生產技術、現代化的生產設施及管理經驗，本集團與嘉吉公司及三井集團組成兩家合營企業，分別生產及銷售高果糖漿和山梨醇產品。此等外資合營企業為本集團與其他主要國際大型企業未來的合作，奠下良好基礎，本集團會繼續在不同產品的領域尋求與相關行業的領導者建立策略性夥伴關係。

此外，本集團亦會發揮自身研發能力，致力開發新產品及擴大現有產品的用途。

本集團對二零零七年全年的業績表現審慎樂觀。本集團於未來兩年逐步實現其產能擴充，使其有效增加各類產品的市場份額，繼而可進一步鞏固其在中國甜味劑行業的領先地位。

主席  
孔展鵬

香港，二零零七年九月二十一日

本集團主要從事各種玉米甜味劑的產銷，該等玉米甜味劑分為三類：玉米糖漿（葡萄糖漿、麥芽糖漿及高果糖漿）、固體玉米糖漿（結晶葡萄糖及麥芽糊精）及糖醇（山梨醇）。

### 營商環境

本集團產品售價的波動受其原材料（主要為玉米澱粉）的價格、其產品及替代產品各自在國內市場的供求情況以及產品不同的規格影響。

於本期間，本集團主要原材料玉米澱粉的價格較往年大幅增加。隨著在食品與飲料行業使用本集團的玉米甜味劑產品作為食糖的替代品的需求殷切，原材料價格增加的影響已被本集團產品的價格增幅抵銷。

### 財務表現

本集團的綜合收益較去年同期增加約42.7%至約727,500,000港元（二零零六年：509,800,000港元），主要是由於本集團大部分產品的整體銷量及平均單位售價均有所上升。由於葡萄糖漿及麥芽糖漿連同最新推出的結晶葡萄糖的銷售額增加，本期間的毛利增加約32.7%，至約145,700,000港元（二零零六年：109,800,000港元），增幅約32.7%。本集團於本期間的純利亦增加約26,600,000港元至約99,600,000港元（二零零六年：73,100,000港元），增幅約36.4%。

### 玉米糖漿

（銷售額：603,600,000港元（二零零六年：469,500,000港元））

（毛利：127,900,000港元（二零零六年：105,200,000港元））

於本期間，葡萄糖漿、麥芽糖漿及高果糖漿的銷量較往年同期分別增加約5.8%、20.9%及18.5%。

同時，由於玉米被廣泛用作生產生物原料（如乙醇），導致玉米顆粒的價格上升，因而，本集團主要原材料玉米澱粉的價格亦大幅上升約16.4%。儘管原材料的成本增加，但本集團藉以提升產品的價格，將增加的成本轉嫁在客戶身上。隨著產品售價及銷量提高，葡萄糖漿、麥芽糖漿及高果糖漿的收益大幅增加分別約25.8%、37.6%及18.9%。

銷售葡萄糖漿所得的毛利率維持在接近二零零六年同期的水平上，而麥芽糖漿的毛利率則稍微上升至約24.0%（二零零六年：21.6%）。另一方面，高果糖漿於本期間的毛利率由約36.0%減少至約22.0%，主要是由於售價下跌。此乃由於高果糖漿一般較容易受蔗糖的替代效應影響。於本期間，蔗糖的平均售價在全球市場及中國市場均出現整體下跌趨勢，此使高果糖漿的售價承受壓力。

### 固體玉米糖漿

（銷售額：121,500,000港元（二零零六年：32,700,000港元））

（毛利：18,100,000港元（二零零六年：4,100,000港元））



隨著麥芽糊精的售價上升及帝豪結晶糖開始商業性生產結晶葡萄糖，固體玉米糖漿於本期間的收益大幅增加約271.0%。由於麥芽糊精的售價增加8.8%，而結晶葡萄糖的銷量亦有所增加，故麥芽糊精及結晶葡萄糖的營業額分別增加約51,800,000港元（二零零六年：25,100,000港元）及69,700,000港元（二零零六年：7,700,000港元），增幅分別約106.6%及808.1%。

固體玉米糖漿的毛利大幅增加340.2%，此與銷量的增長一致。由於單位售價較高，麥芽糊精的毛利率增加約197.6%至約8,200,000港元（二零零六年：2,800,000港元）。於本期間，結晶葡萄糖錄得毛利約9,900,000港元（二零零六年：1,300,000港元），毛利率則維持於14.1%。

### 糖醇

（銷售額：2,200,000港元（二零零六年：4,300,000港元））

（毛利：100,000港元（二零零六年：600,000港元））

糖醇的收益及毛利分別減少至約2,200,000港元（二零零六年：4,300,000港元）及100,000港元（二零零六年：600,000港元），減幅分別約49.3%及90.4%。自二零零六年下半年，山梨醇的價格因中國市場的不利情況而下跌。本集團向其客戶實行定量供應，並將其設施轉投生產結晶葡萄糖，取代山梨醇。因此，由於銷量下跌至約1,000公噸（二零零六年：2,000公噸），山梨醇的收益由4,300,000港元減少至2,200,000港元。由於本集團因產量減少而須承擔更高的生產經常成本，故毛利率減少至2.9%（二零零六年：15.1%）。

### 經營支出及所得稅

由於本集團的銷量及員工人數增加，經營支出（不包括財務成本）增加13.8%。然而，該等經營支出佔營業額比例下跌至3.7%（二零零六年：4.6%），主要是由於持續並嚴格控制經營支出、因擴充而使經營效率得以改善，以及作為計算基礎的營業額出現增長。

本集團的財務成本於本期間增加至約7,400,000港元（二零零六年：5,700,000港元），此乃由於長期銀行借貸及利率增加。

各附屬公司及共同控制實體的所得稅率於本期間均維持不變。然而，根據中國通行的所得稅安排而有權全面免繳企業所得稅的其中一家共同控制實體的經營溢利減少，故本集團的整體實際稅率上升至約10.8%（二零零六年：9.4%）。

### 合營企業表現

本集團與嘉吉公司及三井集團擁有兩個合營項目，分別從事製造及銷售高果糖漿及山梨醇產品。於本期間，此等合營企業分別錄得經營溢利及經營虧損約6,500,000港元（二零零六年：10,700,000港元）及5,500,000港元（二零零六年：1,500,000港元）。鑒於高果糖漿的需求強勁，此等合營企業可望產生更佳回報。儘管山梨醇佔本集團收入的影響不大，但由於市場現時出現不利條件，山梨醇分類的展望仍然充滿挑戰。然而，憑著可變動生產流程及生產計劃的高度靈活性優勢，本集團可將山梨醇設施轉投生產結晶葡萄糖。



## 股東應佔純利增加

由於玉米甜味劑產品的售價上升、多種產品的銷量增加及經營支出控制嚴格，股東應佔純利改善約36.4%至約99,600,000港元。

## 財務資源及流動資金

### 借貸淨額

於二零零七年六月三十日的借貸淨額維持在約168,000,000港元(二零零六年十二月三十一日：174,600,000港元)的穩定水平上。

### 計息借貸的結構

於二零零七年六月三十日，本集團的銀行借貸約為261,000,000港元(二零零六年十二月三十一日：217,700,000港元)，其中以港元或美元為單位為零(二零零六年十二月三十一日：5.3%)，餘額則以人民幣為單位。期內支付的平均息口維持在每年約6%(二零零六年：6%)的相若水平上。

須於一年內及第二至第五年全數償還的計息借貸比率分別約為29%(二零零六年十二月三十一日：46%)及71%(二零零六年十二月三十一日：61%)。還款方式主要因本期內所提取的一項新增長期貸款而改變。於二零零七年六月三十日，銀行借貸約246,000,000港元(二零零六年十二月三十一日：171,500,000港元)乃由本公司最終控股公司(「大成生化」)及其附屬公司(統稱為「大成生化集團」)作出交叉擔保，而交叉擔保於二零零七年六月三十日後解除。

除銀行借貸外，於二零零六年十二月三十一日的其他借貸為人民幣25,000,000元，該等借貸已於本期間內悉數償還。

### 周轉期、流動資金比率及資本負債比率

本公司可授予客戶的信貸期介乎30至90日不等，視乎客戶的信用及與客戶的業務關係而定；而向大成生化集團經營成員公司或有良好付款記錄的客戶授予90至180日較長的信貸期。於二零零七年六月三十日，應收同系附屬公司款項中，約274,700,000港元(二零零六年十二月三十一日：334,600,000港元)為貿易性質部分，於計算應收賬款周轉日數時已包括該金額。於本期間，應收賬款周轉日數維持在約131日(二零零六年十二月三十一日：138日)的穩定水平上。由於大成生化集團旗下公司將獲授60日的較短信貸期，故預期應收賬款周轉日數將於日後有所改善。同時，於二零零七年六月三十日，因與大成生化集團進行採購交易而出現約253,000,000港元的尚欠結餘，乃分類為應付同系附屬公司款項。於計算應付賬款周轉日數時，該等結餘乃作為應付貿易賬款。本期內，應付賬款周轉日數下跌至約59日(二零零六年十二月三十一日：70日)，因為原材料水平持續偏低，此與存貨周轉日數的改變一致。

存貨周轉日數由截至二零零六年十二月三十一日止年度約28日縮減至截至二零零七年六月三十日止期間約21日，此乃由於採取更嚴謹的存貨管理。

於二零零七年六月三十日的流動比率及速動比率分別稍微改善至約0.94(二零零六年十二月三十一日：0.74)及0.86(二零零六年十二月三十一日：0.66)。同時，各項資本負債比率包括(i)銀行借貸相對資產總值；(ii)銀

行借貸相對股權；及(iii)負債淨額(即銀行借貸與現金及現金等值項目的淨餘額)相對股權，分別維持約18.0%(二零零六年十二月三十一日：16.4%)、57.4%(二零零六年十二月三十一日：60.9%)及37.6%(二零零六年十二月三十一日：48.8%)。資本負債比率改善，主要因為本期內經營業績表現強勁，因此擴大本集團的股本基礎。盈利利息倍數(即 EBITDA 除以財務成本)維持穩定於約18倍(二零零六年：16倍)，主要因為財務成本與經營業績均錄得相近的增長率。

## 外匯風險

雖然本集團大部份業務均在中國經營，交易亦以人民幣列值，董事認為本集團並沒有重大不利的外匯波動風險，而以港元為單位的現金資源將足以支付日後股息。於本期間，本集團並無採用任何財務工具進行對沖，而於二零零七年六月三十日，本集團亦無任何尚未平倉的對沖工具。

## 未來計劃及前景

本集團矢志躋身為亞洲具領導地位的玉米甜味劑製造商，並進軍全球市場，雄踞業內一席。為實現此目標，本集團將會致力擴大市場份額，增強產品組合陣容，亦會透過研發活動及透過與在國際市場上領先的知名製造商組成策略性業務聯盟，加強開發高增值產品及嶄新應用的優勢。

二零零六年，以產能及產量計算，本集團為中國最大的玉米甜味劑生產商之一，因此，董事相信，本集團的首要任務乃擴充產能，以維持其市場的領導地位；同時也要積極拓展其銷售網絡。

## 擴充產能

鑒於市場對本集團產品的需求迅速增加，本集團擬於其生產設施的現時位置及中國其他地點興建新生產設施，最終目標為提升其玉米甜味劑的產能。該等新生產設施將由本公司的新附屬公司或合營公司與第三方負責興建。下表載列本集團產能的擴充計劃：

新生產設施的地點	主要產品	設計產能 (噸／年)	預計資本開支 (百萬港元)	預計開始投入商業 生產的日期
錦州	葡萄糖漿／麥芽糖漿	200,000	100	二零零八年七月
	結晶葡萄糖	100,000	50	二零零九年一月
長春	麥芽糊精	第一期 40,000	25	二零零八年七月
		第二期 60,000	30	二零零八年十二月
	葡萄糖漿／麥芽糖漿	第一期 200,000	80	二零零九年八月
		第二期 200,000	80	二零零九年十二月
	結晶葡萄糖	第二期 200,000	55*	二零零八年七月
		高果糖漿	200,000	140

\* 長春市結晶葡萄糖生產設施第一期於二零零六年末開始投產，設計年產能為200,000噸。

本集團擴充計劃的所需資金將主要來自本公司的配售及公開發售所得款項淨額及本集團的內部資源，而董事認為，本集團的現有專業技術知識足以應付該等擴充。此外，董事目前擬成立新全資附屬公司或與第三方合組新合營公司，以負責根據有關擴充計劃興建新生產設施。

### 拓展銷售網絡

為鞏固本集團於中國市場的領導地位及鑒於其產能的擴充建議，本集團擬擴充其銷售及營銷隊伍的人數及覆蓋範圍。此外，本集團計劃於二零零七年在中國若干省份設立銷售或代辦處（包括廣東、上海及大連），務求達至更高效益，為客戶提供更優質的服務，並獲取更多地方市場資料，從而協助管理層應付市場狀況的變化。

### 僱員人數及薪酬

於二零零七年六月三十日，本集團共聘用約580名全職僱員。本集團深明人力資源對其成功極為重要。因此，本集團招攬合資格且經驗豐富的人才加盟，冀望加強產能，開發更多嶄新產品。僱員的薪酬維持於具競爭力水平，本集團會按表現給予酌情花紅，此乃符合業內慣例。本集團亦會提供其他員工福利，包括強制性公積金、保險計劃，並推行與表現掛鈎的佣金制度。

### 中期股息

董事會決定不建議派發本期間的中期股息。

### 董事於股份及相關股份中的權益及淡倉

本公司的股份於二零零七年九月二十日開始交易。於本中期報告刊發日期，本公司董事及行政總裁於本公司或其任何相聯法團（定義見香港法例第571章證券及期貨條例第XV部（「證券及期貨條例」））的股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉；或根據證券及期貨條例第352條須記錄於根據該條存置的登記冊內的權益或淡倉；或根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

董事姓名	本公司／ 相聯法團名稱	身份／ 權益性質	所持有的證券 數目及類別	佔本公司 相聯法團 有關類別已發行 股本的百分比
孔展鵬	大成生化科技集團 有限公司（「大成生化」）	實益擁有人	13,040,000股 每股面值0.10港元的 普通股(L)	0.56%
	大成生化	受控制 法團的權益	172,800,000股 每股面值0.10港元的 普通股(L) (附註2)	7.45%

附註：

- 「L」字母代表董事於本公司或其相聯法團的股份及相關股份中持有的權益。
- 該等股份由一家於英屬維爾京群島註冊成立的公司 Hartington Profits Limited 持有，而孔展鵬先生實益擁有該公司的全部已發行股本。

誠如上文所披露者外，於本中期報告刊發日期，概無本公司董事及行政總裁於本公司或任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例的條文被認為或視作擁有的權益及淡倉）；或根據證券及期貨條例第352條須記錄於根據該條存置的登記冊內的權益或淡倉；或根據上市規則所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

### 董事購買股份或債券的權利

除上文「董事於股份及相關股份中的權益及淡倉」一段所披露者外，於本期間任何時間，本公司概無向任何董事或根據證券及期貨條例第XV部本公司任何董事被視為擁有其股份及債券權益的任何人士，授出可藉購入本公司的股份或債券而獲益的權利，彼等亦概無行使此等權利；或本公司或其任何附屬公司亦概無參與任何安排，致令董事可於任何其他法人團體獲得此等權利。

### 主要股東及其他人士於股份及相關股份中的權益

本公司的股份於二零零七年九月二十日在聯交所開始交易。於本中期報告刊發日期，據董事所知，在本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露，或記錄於根據證券及期貨條例第336條規定本公司須存置的登記冊內的權益或淡倉的人士（不包括董事）如下：

名稱	身份／權益性質	持有股份數目 (附註1)	佔本公司 已發行股份 百分比
大成玉米生化科技有限公司 (「大成玉米生化」)	實益擁有人	700,000,000股 每股面值0.10港元的股份(L)	70%
大成生化科技集團有限公司 (「大成生化」)	受控制公司權益 (附註2)	700,000,000股 每股面值0.10港元的股份(L)	70%

附註：

- 1 「L」字母代表該名人士於本公司股本中擁有的權益。
- 2 該等股份將以大成生化全資附屬公司大成玉米生化的名義登記。根據證券及期貨條例，大成生化被視為於大成玉米生化擁有權益的全部股份中擁有權益。

除上文披露者外，概無任何人士（本公司董事及行政總裁除外）於本報告註冊日期在本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條規定須予披露之權益或淡倉。

### 購買、出售或贖回本公司上市證券

於本期間，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。

### 遵守企業管治常規守則

本公司致力確保高水平的企業管治以維護股東權益，並投放相當資源於選取及定立最佳實務準則。

由於本公司僅於二零零七年九月二十日在聯交所上市，香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載企業管治常規守則（「守則」）於本期間並不適用於本公司。

為遵照守則規定，本公司已成立董事會審核委員會及薪酬委員會。董事會認為，董事的任命和罷免應由董事會集體決定，故無意採納守則的最佳實務建議成立提名委員會。

### 審核委員會

本公司已遵照守則的規定成立審核委員會，以審閱及監察本集團的財務申報程序及內部控制。審核委員會由四名獨立非執行董事組成。審核委員會主席為甄文星先生。審核委員會的其他成員為馮少雲女士、何力驥先生及高雲春先生。

審核委員會定期與本公司的高級管理層及核數師召開會議，審核本公司的財務申報程序，以及內部控制、核數程序及風險管理的效能。

本集團於本期間的中期業績未經審核，惟已經由本公司核數師安永會計師事務所審閱。審核委員會亦已審閱中期業績。

### 薪酬委員會

薪酬委員會由一名執行董事孔展鵬先生及兩名獨立非執行董事甄文星先生及高雲春先生組成。薪酬委員會主席為孔展鵬先生。薪酬委員會的職責是（其中包括）就本集團董事及高級管理層的薪酬政策及結構提出建議，並參照董事會不時議決的公司目標及指標檢討及通過與業績掛鈎的酬金。

### 持續關連交易監督委員會

持續關連交易監督委員會為董事會設立的委員會，由四名獨立非執行董事組成，負責監督持續關連交易執行委員會。持續關連交易監督委員會的主要責任為審核及批准持續關連交易執行委員會所呈交的一切資料。

### 持續關連交易執行委員會

持續關連交易執行委員會由兩名執行董事（即張福勝先生及王桂鳳女士）組成，負責監察、審閱及管理本集團與大成生化集團之間的持續關連交易。持續關連交易執行委員會的主要職責為編製日常持續關連交易報告，並定期呈交予持續關連交易監督委員會。

### 董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）。由於本公司僅於二零零七年九月二十日在聯交所上市，標準守則於期內並不適用於本公司。

### 購股權計劃

根據本公司唯一股東於二零零七年九月三日通過的書面決議案，本公司採納符合上市規則第14章規定的購股權計劃，自其採納以來，本公司並無根據該購股權計劃授出購股權。

承董事會命  
大成糖業控股有限公司  
主席  
孔展鵬

香港，二零零七年九月二十一日



# 簡明綜合損益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零七年 (未經審核) 千港元	二零零六年 (未經審核) 千港元
<b>收益</b>			
銷售貨物	4	<b>727,547</b>	509,820
銷售成本		<b>(581,842)</b>	(400,028)
毛利		<b>145,705</b>	109,792
其他收入	4	<b>5,348</b>	1,930
銷售及分銷成本		<b>(22,160)</b>	(19,652)
行政費用		<b>(9,135)</b>	(5,361)
其他支出		<b>(661)</b>	(302)
財務成本	5	<b>(7,421)</b>	(5,738)
除稅前溢利	6	<b>111,676</b>	80,669
稅項	7	<b>(12,059)</b>	(7,613)
本期間溢利		<b>99,617</b>	73,056
每股盈利			
— 基本	8	<b>14.2港仙</b>	10.4港仙
每股股息	9	—	—

# 簡明綜合資產負債表

二零零七年六月三十日

	附註	二零零七年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零六年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		514,203	496,592
預付地價		24,075	23,985
收購物業、廠房及設備按金		2,177	1,178
商譽		149,950	149,950
向一家共同控制實體提供長期貸款		40,000	40,000
<b>非流動資產總值</b>		<b>730,405</b>	<b>711,705</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		68,452	69,046
應收賬款	10	252,959	98,106
預付款項、按金及其他應收款項		24,886	21,929
應收直接控股公司款項		21,086	21,085
應收同系附屬公司款項		293,963	351,396
應收共同控制實體款項		17,201	14,272
現金及現金等值物		92,962	43,153
<b>流動資產總值</b>		<b>771,509</b>	<b>618,987</b>
<b>流動負債</b>			
應付賬款	11	17,080	19,377
其他應付款項及應計項目		49,524	56,130
計息銀行及其他借貸		74,970	100,100
應付最終控股公司款項		270,935	270,935
應付直接控股公司款項		180,360	180,360
應付同系附屬公司款項		215,192	193,720
應付一家共同控制實體款項		2,912	2,510
應付一家關連公司款項		1,754	575
應付稅項		8,591	8,029
<b>流動負債總值</b>		<b>821,318</b>	<b>831,736</b>
<b>流動負債淨值</b>		<b>(49,809)</b>	<b>(212,749)</b>
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>680,596</b>	<b>498,956</b>
<b>非流動負債</b>			
計息銀行貸款及其他借貸		186,000	117,647
應付一家共同控制實體的一名投資者款項		20,000	20,000
遞延稅項		3,919	3,857
<b>非流動負債總值</b>		<b>209,919</b>	<b>141,504</b>
<b>資產淨值</b>		<b>470,677</b>	<b>357,452</b>
<b>權益</b>			
母公司股權持有人應佔權益			
股本	12	—	—
儲備		470,677	357,452
<b>權益總額</b>		<b>470,677</b>	<b>357,452</b>

# 簡明綜合權益變動表

截至二零零七年六月三十日止六個月

	已發行 股本 千港元	資產重估 儲備 千港元	本公司股權持有人應佔			總計 千港元
			法定 公積金 千港元	外匯波動 儲備 千港元	保留溢利 千港元	
於二零零七年一月一日	—	3,750	32,258	20,262	301,182	357,452
滙兌調整	—	—	—	13,608	—	13,608
直接確認為權益的收入總額	—	—	—	13,608	—	13,608
本期間純利	—	—	—	—	99,617	99,617
於二零零七年六月三十日 (未經審核)	—	3,750*	32,258*	33,870*	400,799*	470,677
於二零零六年一月一日	—	3,750	14,743	7,575	161,964	188,032
滙兌調整	—	—	—	3,369	—	3,369
直接確認為權益的收入總額	—	—	—	3,369	—	3,369
本期間純利	—	—	—	—	73,056	73,056
轉撥自保留溢利	—	—	405	—	(405)	—
於二零零六年六月三十日 (未經審核)	—	3,750*	15,148*	10,994*	234,615*	264,457

\* 該等儲備賬包括於簡明綜合資產負債表中本集團的綜合儲備470,677,000港元(二零零六年六月三十日(未經審核)): 264,457,000港元)。

# 簡明綜合現金流量表

截至二零零七年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 (未經審核) 千港元	二零零六年 (未經審核) 千港元
經營業務現金流入淨額	<b>39,986</b>	80,819
投資活動現金流出淨額	<b>(23,438)</b>	(15,553)
融資活動現金流入／(流出)淨額	<b>33,261</b>	(49,084)
現金及現金等值項目增加	<b>49,809</b>	16,182
期初的現金及現金等值項目	<b>43,153</b>	66,146
期終的現金及現金等值項目	<b>92,962</b>	82,328
現金及現金等值項目結餘分析		
現金及銀行結餘	<b>92,962</b>	82,328

## 1. 公司資料及集團重組

於二零零七年九月二十一日通過的董事決議案批准刊發大成糖業控股有限公司（「本公司」）及其附屬公司（下文統稱「本集團」）截至二零零七年六月三十日止六個月的中期簡明綜合財務報表。

本公司於二零零六年六月十三日根據開曼群島公司法第22章（一九六一年第3號法例，經綜合及修訂）在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司自註冊成立以來並未開始任何業務。本集團的主要業務為製造及銷售以玉米為原料的甜味劑產品。

根據集團重組（「重組」），為精簡本集團的架構以籌備本公司股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市，本公司於二零零七年八月二十四日成為現時組成本集團公司的控股公司。重組的進一步詳情載於本公司於二零零七年九月十日刊發的招股章程（「招股章程」）。本公司股份於二零零七年九月二十日在聯交所上市。

本公司為英屬維爾京群島註冊成立的公司大成玉米生化科技有限公司的附屬公司。董事意見認為，最終控股公司為大成生化科技集團有限公司，該公司為一家在開曼群島註冊成立的公司，其股份亦在聯交所主板上市。

## 2. 編製基準及會計政策

### 編製基準

中期簡明綜合財務報表乃按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16的適用披露規定及香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務申報」編製。

由於重組於二零零七年八月二十四日完成，財務報表結算日後發生的合併事項，不應計入該財務報表，因此編製本集團財務報表時，本公司及其附屬公司由截至二零零七年十二月三十一日止年度開始，才會視為持續經營集團處理。無論如何，為股東的利益，本集團截至二零零七年六月三十日止六個月的簡明綜合財務資料及相關附註，按合併會計原則，於中期簡明綜合財務報表內呈列，並且視本公司為其附屬公司在呈列期間之控股公司，而非由在二零零七年八月二十四日收購附屬公司之日後起計。

由於本公司及現時組成本集團的全部公司於重組前後均由本公司及現時組成本集團全部公司的最終控股公司大成生化科技集團有限公司最終控制，本公司收購現時組成本集團的公司應被視為共同控制下的業務合併，故中期簡明綜合財務報表乃按照香港會計師公會頒佈的《會計指引》第5號「共同控制合併會計處理」合併會計原則編製，猶如重組於本期間及過往期間開始時已完成。

於二零零七年六月三十日，本集團的綜合流動負債淨值為49,809,000港元。本公司董事認為按持續基準編製中期簡明綜合財務報表乃屬適當，原因為：(i)二零零七年六月三十日後，於二零零七年九月，本集團已與一家銀行訂立一項為期兩年的貸款協議以為本集團提供300,000,000港元的額外營運資金；(ii)本公司股份自二零零七年九月二十日起於聯交所上市，上市所得款項淨額約為568,000,000港元，本公司已於二零零七年九月二十日悉數收取該款項；及(iii)本公司董事未預期任何現有貸款借貸人於可見未來將會收緊或撤回授予本集團的信貸額度。

## 重大會計政策

編製本中期簡明綜合財務報表所採納的會計政策與供載入本公司於二零零七年九月十日刊發的招股章程中的會計師報告所採納者一致。

本集團並未應用下列已頒佈但未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第8號	「經營分部」
香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第11號	「集團與庫務股份交易」
香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第12號	「服務經營權安排」
香港會計準則第23號(經修訂)	「借貸成本」

該等中期簡明綜合財務報表並不包括年度財務報表所規定的一切資料及披露，故應與本公司於二零零七年九月十日刊發的招股章程一併閱讀。

## 3. 分部資料

本集團逾90%的業務與製造及銷售以玉米為原料的甜味劑產品有關，而本集團逾90%的產品出售予以中國內地為基地的客戶。因此，並無披露分部資料。

## 4. 收益及其他收入

收益亦為本集團營業額，指售出貨物之發票值扣減退貨及買賣折扣後的淨額。

其他收入的分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 (未經審核) 千港元	二零零六年 (未經審核) 千港元
銀行利息收入	246	165
銷售廢料及原材料	4,527	1,529
其他	575	236
	<b>5,348</b>	<b>1,930</b>

## 5. 財務成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 (未經審核) 千港元	二零零六年 (未經審核) 千港元
銀行貸款利息：		
須於五年內全數償還	7,421	5,738

## 6. 除稅前溢利

本集團的經營溢利已扣除：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 (未經審核) 千港元	二零零六年 (未經審核) 千港元
折舊	15,772	13,543
預付地價攤銷	514	412
僱員福利支出	7,824	6,094

## 7. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 (未經審核) 千港元	二零零六年 (未經審核) 千港元
本期間的撥備：		
香港利得稅	—	—
中國企業所得稅	12,059	7,613
本期間的稅項支出	12,059	7,613

由於本集團往年有稅項虧損抵銷於香港產生的應課稅溢利，因此本集團於本期間及過往期間並無為香港利得稅作出撥備。其他地區的應課稅溢利稅項乃按本集團經營所在司法權區的現行稅率，根據當地現行法規、詮釋及慣例計算。

本集團全部於中國內地營業的附屬公司及共同控制實體於首個獲利年度起計兩年內獲豁免繳納中國企業所得稅，其後三年則免繳50%的中國企業所得稅。

根據中國外商投資企業及外國企業所得稅法實施細則第75條，於本期間及過往期間，由於其中一家附屬公司長春帝豪食品發展有限公司（「長春帝豪」）獲授予「先進技術企業」認證，因而有權獲享10%的較低適用稅率。



## 8. 每股盈利

截至二零零七年六月三十日及二零零六年六月三十日止期間的每股基本盈利乃根據各期間的未經審核綜合純利計算，並假設緊接本公司股份於二零零七年九月二十日公開發售及配售前予以發行的700,000,000股股份已於本期間及過往期間發行。

由於本期間及過往期間概無攤薄事項存在，故並無披露每股攤薄盈利的金額。

## 9. 股息

董事決議不派付截至二零零七年六月三十日止六個月的中期股息(二零零六年六月三十日止六個月：無)。

## 10. 應收賬款

本集團授予客戶的信貸期通常由30至90日不等。本集團有意對結欠的應收賬款維持嚴格監管，而高級管理層亦定期檢討逾期結餘。除此以外，本集團應收賬款亦來自大量不同客戶，故並無重大集中信貸風險。應收賬款並無計息。應收賬款的賬面值與其公允價值相若。

於結算日，應收賬款自銷售確認日期起計的賬齡分析如下：

	二零零七年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零六年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一個月內	142,724	52,615
一至兩個月	79,833	27,528
兩至三個月	16,340	11,054
三個月以上	14,062	6,909
總計	252,959	98,106

## 11. 應付賬款

本集團一般獲得供應商給予30至90日信貸期，其一般以現金結算。應付賬款的賬面值與其公允價值相若。

於結算日，應付賬款根據發票日期計算的賬齡分析如下：

	二零零七年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零六年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一個月內	7,329	11,020
一至兩個月	3,373	1,915
兩至三個月	888	1,496
三個月以上	5,490	4,946
<b>總計</b>	<b>17,080</b>	<b>19,377</b>

## 12. 股本

本公司的法定及已發行股本於二零零六年六月十三日(註冊成立的日期)至二零零七年六月三十日，以及結算日後至本報告刊發日期間的變動如下：

	附註	普通股數目	普通股面值 千港元
<b>法定股本</b>			
於註冊成立後(1,000,000股每股 面值0.1港元的股份)	(i)	1,000,000	100
於二零零七年六月三十日		1,000,000	100
法定股本增加	(ii)	1,000,000	100
法定股本增加	(iii)	99,998,000,000	9,999,800
於二零零七年九月二十日，於首次 公開發售完成後及二零零七年九月二十一日		100,000,000,000	10,000,000

	附註	普通股數目	普通股面值 千港元
<b>已發行</b>			
於註冊成立後(1,000,000股每股 面值0.1港元的股份)	(i)	1,000,000	—
於二零零七年六月三十日		1,000,000	—
繳足股本	(i)	—	100
發行新股份	(ii)	1,000,000	100
發行新股份	(iii)	998,000,000	99,800
於二零零七年九月二十日，於首次 公開發售完成後及二零零七年九月二十一日		1,000,000,000	100,000

- (i) 普通股已按面值以未繳股款方式發行。普通股已於二零零七年八月二十四日繳付。
- (ii) 根據股東於二零零七年八月二十四日通過的決議案，透過增設1,000,000股新股份，將本公司的法定股本由100,000港元增加至200,000港元。
- (iii) 根據股東於二零零七年九月三日通過的決議案，本公司的法定股本將由200,000港元有條件增加至10,000,000,000港元，分為100,000,000,000股股份，其中1,000,000,000股股份以繳足股款方式發行，而99,000,000,000股股份於二零零七年九月二十日仍然為未發行。

### 13. 或然負債

於即期及以往期間，本集團一家附屬公司為若干同系附屬公司獲授的銀行融資額提供擔保。於二零零七年六月三十日，該等同系附屬公司已動用的銀行融資額約20,000,000港元(二零零六年十二月三十一日：20,000,000港元)。

### 14. 承擔

本集團具以下資本承擔：

	二零零七年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零六年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
已訂約，但未撥備：		
租賃樓宇	7,161	33,563
廠房及機器	1,617	13,779
	<b>8,778</b>	<b>47,342</b>

## 15. 關連人士交易

### (a) 與關連人士的交易

於即期及以往期間，本集團及共同控制實體與關連人士進行以下持續及已終止交易。

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零七年 (未經審核) 千港元	二零零六年 (未經審核) 千港元
<b>已終止：</b>			
向同系附屬公司採購			
— 原材料	(i)	9	2,640
向同系附屬公司出售			
— 原材料	(ii)	56	157
<b>持續：</b>			
向同系附屬公司採購			
— 玉米澱粉	(iii)	463,273	326,565
向共同控制實體採購			
— 玉米甜味劑	(iii)	3,221	494
向同系附屬公司出售			
— 玉米甜味劑	(iv)	141,313	194,304
— 山梨醇	(v)	1,999	2,643
向共同控制實體出售			
— 玉米甜味劑	(v)	9,416	13,611
向一家共同控制實體收取的公用設施成本	(vi)	2,149	3,375
一家同系附屬公司收取的公用設施成本	(vi)	32,076	26,137
向一家關連公司支付的銷售佣金	(vii)	584	1,077

- (i) 於即期及以往期間，本集團向同系附屬公司採購材料作玉米甜味劑生產，以及向同系附屬公司採購製成品作重售。此等採購以各方共同協定的價格為依據。
- (ii) 於即期及以往期間，本集團向同系附屬公司出售原材料。此等銷售以各方共同協定的價格為依據。
- (iii) 於即期及以往期間，本集團向同系附屬公司採購玉米澱粉漿以生產玉米甜味劑產品，並向共同控制實體採購玉米甜味劑產品作重售。此等採購以各方共同協定的價格為依據。
- (iv) 於即期及以往期間，本集團向同系附屬公司出售玉米甜味劑產品。此等銷售以各方共同協定的價格為依據。
- (v) 於即期及以往期間，本集團向同系附屬公司及共同控制實體出售玉米甜味劑產品。此等銷售以各方共同協定的價格為依據。

- (vi) 於即期及以往期間，本集團採用由一家同系附屬公司所提供的公用設施，而一家共同控制實體則採用由本集團所提供的公用設施。本集團向同系附屬公司支付的該等公用設施成本，而一家共同控制實體則向本集團支付該等公用設施成本，該等成本乃按實際產生的成本計算。
- (vii) 已向本集團一家共同控制實體的合營夥伴支付佣金，該合營夥伴為銷售代理，並代表該共同控制實體。根據該等人士之間的協議，支付予該關連公司的佣金按成功銷售額(包括貨品成本及相關銷售支出)的5%計算。

其他與關連人士的交易：

- (i) 若干本集團的銀行貸款以最終控股公司及若干同系附屬公司提供的擔保作抵押，於二零零七年六月三十日及二零零六年十二月三十一日的金額分別為人民幣158,625,000元及人民幣230,970,000元。該等擔保已於結算日後，於二零零七年七月二十七日解除。
- (ii) 於即期及以往期間，本集團共用由最終控股公司提供的若干員工宿舍、銷售網絡、銷售人員及行政人員。於即期及以往期間，並無就該等成本徵收任何費用。

**(b) 本集團主要管理層的酬金為：**

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 (未經審核) 千港元	二零零六年 (未經審核) 千港元
短期僱員福利	662	554
退休福利	84	75
支付予主要管理層的酬金總額	746	629

**(c) 應收共同控制實體款項／集團公司結餘**

長期貸款為無抵押、免息及應於二一零一年或於共同控制實體清盤、結束或解散時償還，以較早者為準。由於本集團並無合法權利，可將向共同控制實體所墊的長期貸款與投資者應佔該共同控制實體負債予以抵銷，故此該結餘並無撇銷。

集團公司及共同控制實體的短期結餘為無抵押、免息及須於一年內償還。該等結餘與其公允價值相若。

## 16. 結算日後事項

除於本中期財務資料其他章節所披露者外，本集團亦有以下結算日後事項：

- (i) 於二零零七年八月，本集團向一家同系附屬公司購買一幅土地，代價約為3,600,000港元，該代價乃參考中國獨立測量師所編製的估值釐定。
- (ii) 本公司的股份已於二零零七年九月二十日在聯交所上市。上市所得的款項淨額約為568,000,000港元，並於二零零七年九月二十日悉數收取。
- (iii) 於二零零七年九月四日，本集團與一家銀行訂立一項300,000,000港元的兩年貸款協議，以為本集團提供額外營運資金。



致大成糖業控股有限公司董事會  
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

## 引言

吾等已審閱大成糖業控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)載於第15至27頁的中期財務資料。此中期財務資料包括於二零零七年六月三十日的簡明綜合資產負債表與截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益表、權益變動表及現金流量表，以及若干說明附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料編製的報告必須符合當中有關條文以及香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號(「香港會計準則第34號」)「中期財務報告」。

董事須負責根據香港會計準則第34號編製及呈列該中期財務資料。吾等的責任是根據審閱對該中期財務資料作出結論，並按照委聘的協定條款僅向作為實體的閣下報告結論，且並無其他目的。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。

## 審閱範圍

吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務及會計事務的人員作出查詢，並應用分析性及其他審閱程序。審閱範圍遠少於根據香港核數準則進行審核的範圍，故不能令吾等保證吾等將知悉在審核中可能發現的所有重大事項。因此，吾等不會發表審核意見。

## 結論

按照吾等的審閱，吾等並無發現任何事項，令吾等相信中期財務資料在各重大方面未有根據香港會計準則第34號編製。

安永會計師事務所  
執業會計師  
香港中環金融街8號  
國際金融中心二期18樓

二零零七年九月二十一日