



**GLOBAL  
Sweeteners**

**大成糖業控股有限公司  
GLOBAL Sweeteners Holdings Limited**

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股份代號：03889 HK

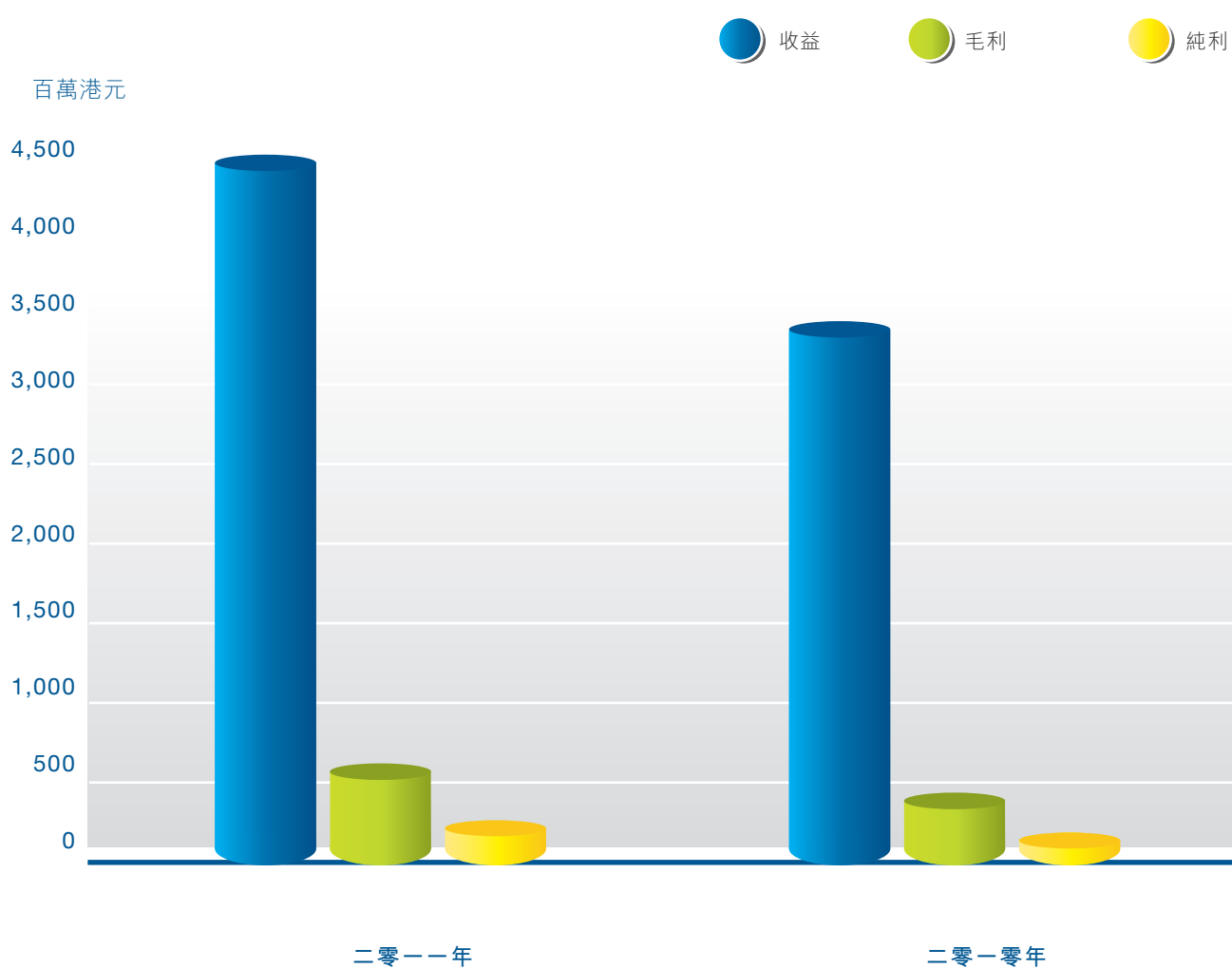
913889 TW

**年度報告 2011**

# 目錄

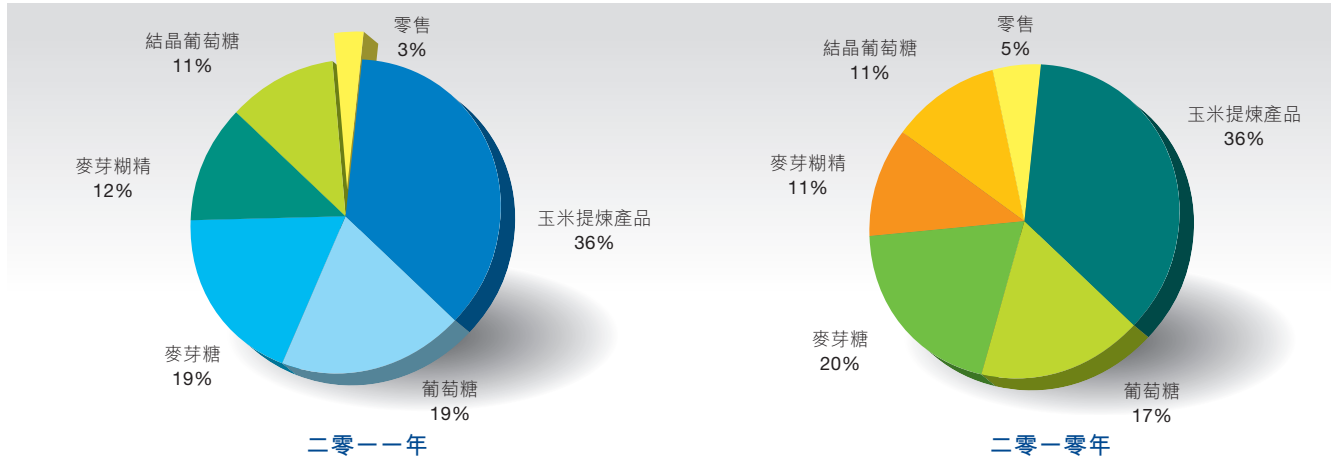
財務摘要	2
致股東簡報	4
管理層討論及分析	7
董事及高級管理層履歷詳情	15
企業管治報告	18
董事會報告	27
獨立核數師報告	37
經審核財務報表	
綜合：	
全面收益表	39
財務狀況表	40
權益變動表	42
現金流量表	44
本公司：	
財務狀況表	46
財務報表附註	47
五年財務概要	105
公司資料	106

(百萬港元)	二零一一年	二零一零年	變動%
收益	<b>4,414</b>	3,356	31.5
毛利	<b>557</b>	378	47.4
除稅前溢利	<b>187</b>	125	50.0
母公司擁有人應佔日常業務純利	<b>144</b>	89	61.2
每股基本盈利(港仙)	<b>12.0</b>	7.9	51.9
擬派每股末期股息(港仙)	—	—	不適用

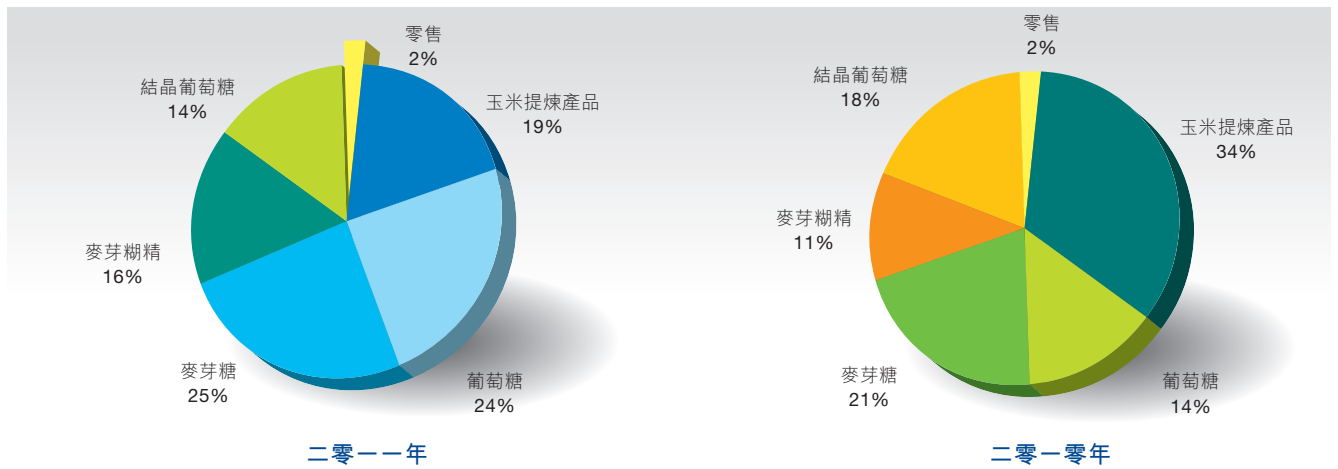


收益及銷售分析

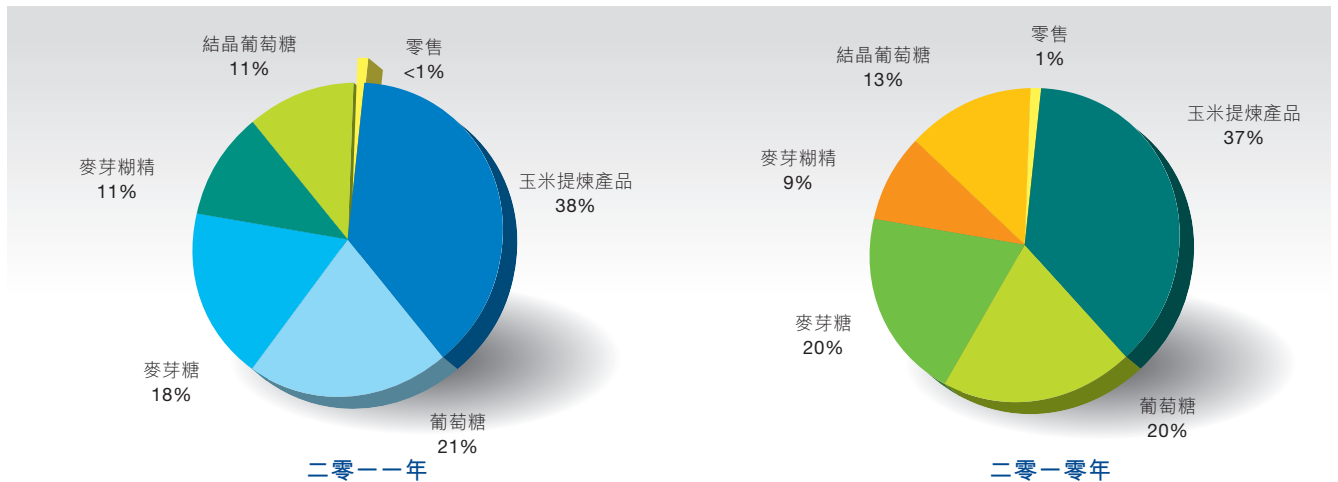
收益



毛利



銷售量



致：各位股東

本人欣然向各位股東報告大成糖業控股有限公司截至二零一一年十二月三十一日止年度的全年業績。

二零一一年經濟環境動盪，商品價格波動。回顧去年首三季度國內玉米及蔗糖價格均持續飆升，相繼升至歷史高位。以蔗糖為例，受到氣候影響，去年蔗糖產量持續下降，使糖價一直高企於人民幣6,800至8,000元之間，加上油價在年度內持續向上，令可作為生產石油替代品原料的糖需求強勁。然而踏入第四季度，蔗糖價格隨著供求變化而由高位回落至人民幣6,500元，加上玉米價格在政府一系列支持農民的政策推動下持續走高，而上游產品價格因市場需求下降而出現滯後，對於本集團的上游業務帶來一定壓力。儘管上游業務於第四季度受到成本增加及銷量下降影響，首三季業績的理想表現令集團的全年收益錄得增長。

大成糖業於二零一一年度整體業務表現理想，除了產品平均售價明顯上升，集團於本年度之銷量亦因新增產能帶動而有所提升，加上控制玉米成本的採購策略漸見成效，使集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的銷售收益及毛利分別上升32%及47%，至4,414,000,000港元及557,000,000港元，毛利率則提升兩個百分點至13%。在毛利率提升及營運效益改善帶動下，截至二零一一年十二月三十一日止年度之公司擁有人應佔溢利較去年同期上升61%，達144,000,000港元。

## 業務回顧

於回顧年度內，集團主要原材料玉米需求持續增長，使玉米價格繼續走強，並錄得平均採購價格同比上升15%。為控制玉米原材料採購成本及確保供應充足，集團除於每年玉米收成期，在供應充裕及價格處於相對低位時大量採購玉米外，於去年度更把玉米採購工作伸延至農村，並於玉米產區設立玉米貯存庫，定期向農戶以更優惠價錢直接購買玉米，以因應不同地區價差有效控制玉米採購成本。集團於二零一一年直接從農戶採購的玉米約為10,000公噸，預計在2011/2012收購期間直接向農戶的玉米採購量將達150,000公噸，佔集團採購量約為一成，預計可大大減輕集團玉米採購成本。

下游業務方面，隨著國內食品市場興旺和不斷發展，令食品添加劑包括蔗糖的價格全年走勢強勁，持續高企的價格帶動蔗糖的替代品——甜味劑需求與日俱增，平均價格亦穩步上揚。集團充分發揮產能規模及分銷網絡優勢，進一步提升產品銷量。於回顧年度，集團共銷售812,000公噸甜味劑產品，而集團的下游甜味劑產品的平均售價更較二零一零年度平均上漲30%。

受外圍經濟環境動盪及中國政府推行政策抑制物價快速上漲影響，國民消費價格指數(CPI)同比增長從二零一一年七月份高位6.4%，逐漸下調至十二月份的4.1%，反映國內消費市場發展增速逐漸緩和，集團旗下的產品(尤其是上游玉米提煉產品)於第四季的銷量及價格亦有所下調。然而，儘管上游業務於第四季度受到成本增加及銷量下降影響，首三季業績的理想表現令集團的全年收益錄得增長。

集團於年內透過收購、建設新生產設施及擴充現有生產設施以擴大產能。於二零一一年十一月完成向母公司收購一家玉米提煉廠 — 長春金成玉米開發有限公司。是次收購使集團進一步整合產業鏈，令提升一倍至 1,200,000 公噸，確保原材料玉米澱粉的供應穩定，從而提升我們因應市場轉變而調節下游生產情況的靈活性，達致最佳的營運效益。

另外，為配合市場的變化及需求，集團於上海興建年產能達 100,000 公噸的 55 度高果糖漿生產線。此生產線已於二零一一年年底試產，並預期於二零一二年第二季度全面投產。產品銷售方面，以各大飲料生產商為主，由於 55 度高果糖漿甜度與白砂糖相約，而且售價較低，加上該產品應用極為廣泛，深受飲料食品加工商歡迎。預計 55 度高果糖漿產品的續漸普及將有利於集團對此產品之推廣。

零售業務方面，自集團於二零零九年開展的牛肉零售業務以來，一直穩步發展，透過適時調整產品結構及銷售渠道，已成功拓展零售業務市場，並直接把牛肉產品銷售予連鎖超級市場、餐廳及高級酒店。面對國家針對食品安全要求日趨嚴格及重視，本集團將調整其營運策略，捨棄大批量生產，改以推出高增值及高品質產品為主。本集團認為國家對食品安全日益重視為調整市場及淘汰不合格生產商的良機，有利於本集團日後發展零售業務，除現有產品外，本集團亦積極研究推出其他食品相關產品。

### 未來展望

全球經濟前景不明朗，國內整體消費市場亦有放緩跡象，預計整體消費因而減少。加之二零一一年下半年起，國內信貸收緊，嚴重影響食品加工行業對甜味劑的採購欲，估計這狀況延續到二零一二年上半年，整體業務將面對較大挑戰。但市場普遍預期國內消費物價指數將持續上升，相信市場環境有機會於下半年逐漸改善。現時中國的甜味劑市場仍處於快速增長的發展階段，人均食用糖及甜味劑的消耗量相對全球人均消耗量仍不足一半，反映市場對甜味劑的需求仍然具相當的增長空間。作為日常生活必需品之一，集團相信經濟環境波動對甜味劑行業的二零一二年而言前景影響相對較少。

面對各行各業的需求增長以及政府對農民的支持政策推動下，玉米價格於去年四季度開始上揚，預期全年的玉米價格較上年度價格仍會上升。集團將繼續透過不同玉米產地貯存倉庫擴大向農戶收購玉米的採購量，靈活因應市場走勢調整其玉米儲量，並透過有效控制成本以保持產品的盈利能力。

除了去年向母公司收購上游玉米提煉廠外，集團亦積極擴充上游玉米加工產能，確保原材料供應穩定。集團於去年年中於錦州增建年產能達 300,000 公噸的玉米提煉生產綫並預計於今年第二季末竣工，屆時將令集團的玉米加工能力提升至每年 1,500,000 公噸。

鑑於整體經濟及經營環境仍存在諸多不明朗因素，為確保集團資源得以更有效分配及靈活應對市場變化，集團會審慎因應外圍經濟環境及市場需求而部署於錦州下游設施擴充計劃施工進度。面對不穩定的市場狀況，集團將預留充裕的資金以確保原材料供應穩定為大前提，靈活調配資金以應對市場變化，確保集團能穩健發展。

本集團於國內玉米甜味劑市場一直佔據領先地位，此有賴集團管理層對市場的豐富專業知識及進取的營運理念。展望未來，集團的經營目標將繼續充分利用新增產能體現規模效益，並致力發展多元化產品結構及開發高增值產品。

主席  
孔展鵬

二零一二年三月二十日



## 管理層討論及分析

大成糖業控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱為「本集團」)主要從事各種玉米提煉產品及玉米甜味劑的產銷，該等產品分為上游及下游產品。本集團的上游產品包括玉米澱粉、蛋白粉、玉米油及其他玉米提煉產品。玉米澱粉再作下游提煉，以生產多種玉米甜味劑，該等玉米甜味劑分為兩類：玉米糖漿(葡萄糖漿、麥芽糖漿及高果糖漿)及固體玉米糖漿(結晶葡萄糖及麥芽糊精)。本集團亦透過直接向連鎖超級市場及最終用戶推出其自家品牌甜味劑及牛肉產品從事零售業務。

### 營商環境

本集團產品的售價受原材料(主要為玉米顆粒及玉米澱粉)價格、各種產品及有關替代產品在市場的供求情況以及產品不同的規格影響。

藉著二零一零年的增長走勢，中華人民共和國(「中國」)的利好市場氣氛及商品價格於回顧年度(「本年度」)持續增長。因此，玉米顆粒的平均採購價較去年同期增加約14.5%。

另一方面，由於中國繼續實施信貸緊縮政策及希臘於本年度第四季度的債務重組協議影響，買家及製造商的態度由於預期經濟將會衰退而轉趨保守，因此，玉米澱粉的平均售價由二零一一年四月高峰價位每公噸(「公噸」)人民幣3,150元跌至二零一一年年底的每公噸人民幣2,960元。

上述各項的整體影響導致蔗糖(本集團玉米甜味劑的替代品)價格由於本年度第三季度時的高峰位每公噸約人民幣8,000元，跌至本年度年底的每公噸約人民幣6,800元。

### 財務表現

本集團本年度的綜合收益及毛利分別較去年增加約31.5%及47.4%至約4,414,000,000港元及557,000,000港元(二零一零年：3,356,000,000港元及378,000,000港元)。有關增加主要是由於平均售價及銷量增加所致。本年度，本集團的股東應佔純利增加約55,000,000港元至約144,000,000港元(二零一零年：89,000,000港元)。

### 上游產品

(銷售額：1,581,000,000港元(二零一零年：1,224,000,000港元))

(毛利：105,000,000港元(二零一零年：127,000,000港元))

於二零一一年十一月十七日，本集團完成向大成生化科技集團有限公司(「大成生化」，連同其附屬公司(本集團旗下成員公司及本公司共同控制實體除外)統稱「大成生化集團」)之附屬公司收購玉米提煉廠長春金成玉米開發有限公司(「長春金成」)，此玉米提煉廠主要於長春從事製造及銷售玉米澱粉及其他玉米提煉產品。

於完成收購長春金成後，本集團除可保障長春玉米甜味劑生產設施的玉米澱粉供應，亦可減少依賴大成生化集團的玉米澱粉供應。經過垂直整合，本集團現可在更佳狀態下，應用高效的質量控制程序及監控玉米澱粉及玉米甜味劑的生產流程，藉此將出現瓶頸或存貨堆積的機會及相關行政成本減至最低。



本年度內，玉米澱粉及其他玉米提煉產品的銷量分別約為305,000公噸(二零一零年：291,000公噸)及204,000公噸(二零一零年：173,000公噸)。玉米澱粉的內部消耗約為167,000公噸(二零一零年：125,000公噸)，用作本集團於長春、錦州及上海生產基地的生產原材料。

本年度內，玉米澱粉及其他玉米提煉產品的平均售價較去年同期分別增加約18.1%及19.5%至每公噸3,300港元及每公噸2,800港元(二零一零年：每公噸2,800港元及每公噸2,300港元)。然而，銷售成本較二零一零年同期上升34.6%，乃主要由於中國通脹壓力導致原材料成本及其他生產成本上升所致。此外，玉米澱粉的平均售價於本年度第四季有所下調，乃由於玉米澱粉市場不景氣所致。因此，於本年度，玉米澱粉分部錄得毛利率約17.3%(二零一零年：19.6%)，而其他玉米提煉產品分部則錄得毛損率約12.7%(二零一零年：8.7%)。

自二零一一年第四季起的經濟不景氣蔓延至二零一二年第一季度，營商環境受到打擊，因此，本集團的上游業務於二零一二年首兩個月之表現未如理想。本集團預期，二零一二年第二季度的營商環境將繼續充滿挑戰。

然而，隨著中國政府有意放緩通脹步伐，並使用適度從緊的財政政策以避免經濟衰退，以及歐洲各國就永久援助基金敲定協議，管理層相信營商環境將於二零一二年下半年得到改善。

### 玉米糖漿

(銷售額：1,682,000,000港元(二零一零年：1,239,000,000港元))

(毛利：273,000,000港元(二零一零年：133,000,000港元))

本集團成功推出一項新產品 — 55度高果糖漿(「55度高果糖漿」)。此產品獲飲料生產商廣泛用作蔗糖的替代品。年產能100,000公噸(「年產能公噸」)的55度高果糖漿生產設施已於二零一一年十月在上海興建完成，並於二零一一年十二月開始試產。

於本年度，葡萄糖漿及麥芽糖漿的平均售價較去年同期分別增加約29.9%及27.5%，葡萄糖漿的銷量增加至約278,000公噸(二零一零年：246,000公噸)，而麥芽糖漿的銷量則維持約242,000公噸(二零一零年：244,000公噸)。因此，葡萄糖漿及麥芽糖漿的收益分別增長約46.7%及26.6%至約823,000,000港元(二零一零年：561,000,000港元)及858,000,000港元(二零一零年：678,000,000港元)。

於本年度，用作下游生產的葡萄糖漿內部消耗維持約281,000公噸(二零一零年：277,000公噸)。

儘管於本年度原材料(玉米澱粉)的價格大幅上升，葡萄糖漿及麥芽糖漿分部仍分別錄得毛利率約15.9%(二零一零年：9.6%)及16.6%(二零一零年：11.7%)，此乃由於其平均售價有所上升，以及本公司有效控制成本所致。

於本年度，本集團向大成生化集團出售約204,000公噸(二零一零年：184,000公噸)葡萄糖漿。

### 固體玉米糖漿

(銷售額：1,012,000,000港元(二零一零年：727,000,000港元))

(毛利：166,000,000港元(二零一零年：110,000,000港元))

## 管理層討論及分析

固體玉米糖漿於本年度的收益增加約**39.2%**，此乃由於平均售價及銷量增加所致。結晶葡萄糖及麥芽糊精的平均售價分別上升約**20.3%**及**17.0%**，然而，由於結晶葡萄糖的銷量下跌約**13.2%**至**146,000**公噸(二零一零年：**168,000**公噸)，而麥芽糊精的銷量則增加約**28.4%**至約**146,000**公噸(二零一零年：**113,000**公噸)。因此，結晶葡萄糖及麥芽糊精的收益分別增加約**28.6%**及**50.2%**至約**477,000,000**港元(二零一零年：**371,000,000**港元)及**535,000,000**港元(二零一零年：**356,000,000**港元)。

由於本年度銷量下跌以及原材料成本上升，結晶葡萄糖分部錄得毛利約**79,000,000**港元(二零一零年：**68,000,000**港元)，毛利率為**16.5%**(二零一零年：**18.3%**)。

另一方面，於本年度，麥芽糊精錄得毛利約**87,000,000**港元(二零一零年：**42,000,000**港元)，毛利率為**16.3%**(二零一零年：**11.8%**)。毛利率增加乃主要由於售價增加及有效控制成本所致。

於本年度，本集團向大成生化集團出售約**77,000**公噸(二零一零年：**139,000**公噸)結晶葡萄糖。

### 零售業務

(銷售額：**139,000,000**港元(二零一零年：**166,000,000**港元))  
(毛利：**13,000,000**港元(二零一零年：**8,000,000**港元))

就牛肉業務而言，本公司透過調整產品組合，繼續集中專注改善毛利率。於本年度，牛肉業務的毛利增加至約**13,000,000**港元(二零一零年：**8,000,000**港元)，當中收益減少約**15.9%**至**139,000,000**港元(二零一零年：**166,000,000**港元)。因此，毛利率增加至**9.1%**(二零一零年：**4.8%**)。

於二零一一年十二月三十一日，本集團的牛場約有**375**頭(二零一零年：**410**頭)肉牛，當中包括**375**頭(二零一零年：**330**頭)安格斯肉牛及零頭(二零一零年：**80**頭)本地肉牛。

於二零一一年十二月三十一日，本集團提供約**90,000,000**港元作為肉牛買賣及育肥的一般營運資金。此外，本集團已投資約**3,000,000**港元改善現有設施及擴建牛舍。有關建設於二零一一年四月完成。

鑒於中國日益關注食品安全問題，本公司繼續對產品質量實施嚴格管控。董事認為公司應著重開發高增值牛肉產品以配合多變市場的需要，多於集中提高牛肉業務的銷量。

本公司自上市以來，其中一項發展策略在於食品相關及零售市場。由二零零八年起，本公司已發展及推廣自家品牌零售小包裝甜味劑至連鎖超市及零售連鎖店。於二零零九年，本公司更踏足牛肉業務，並向連鎖超級市場及最終用戶推出優質牛肉產品。展望將來，本公司將繼續發展其他食品相關業務，以滿足中國市場對安全及優質食品日益增加的需求。

### 出口銷售

於本年度，本集團出口約**47,000**公噸(二零一零年：**45,000**公噸)上游玉米提煉產品及約**29,000**公噸(二零一零年：**41,000**公噸)玉米甜味劑；出口銷售分別約為**103,000,000**港元(二零一零年：**102,000,000**港元)及**119,000,000**港元(二零一零年：**137,000,000**港元)，相當於本集團總收益約**5.0%**(二零一零年：**7.1%**)。

### 其他收入、經營支出、財務成本及所得稅

#### 其他收入

於本年度，本集團的其他收入增加約120.2%至63,000,000港元(二零一零年：29,000,000港元)，乃主要由於廢料銷售、匯兌收益及收購一家玉米提煉廠房產生的議價購買收益分別增加約4,000,000港元、5,000,000港元及25,000,000港元所致。

#### 銷售及分銷成本

於本年度，銷售及分銷成本佔本集團收益的5.3%(二零一零年：4.7%)，增加47.1%至約232,000,000港元(二零一零年：158,000,000港元)，乃分別主要由於石油價格飆升導致運輸成本上升以及出口銷量增加引致包裝成本增加所致。

#### 行政費用

行政費用佔本集團收益2.4%(二零一零年：2.1%)，增加52.6%至約107,000,000港元(二零一零年：70,000,000港元)，乃主要由於於本年度授出的購股權而須以股份形式支付約19,000,000港元所致。

#### 財務成本

本集團於本年度的財務成本增加至約74,000,000港元(二零一零年：52,000,000港元)，乃由於本年度貼現應收票據利息上漲以及國內銀行利率上升所致。

#### 所得稅

於本年度，本集團整體實際稅率下跌至約23.5%(二零一零年：27.1%)。此乃主要由於其中一家附屬公司的經營溢利增加所致，根據中國現行稅務安排，其仍享有企業所得稅的50%稅務優惠。

### 合營企業表現

於二零一一年十二月三十一日，本集團與嘉吉公司擁有一個合營項目，主要從事製造及銷售42度高果糖漿(「42度高果糖漿」)。於本年度，由於出售數量減少51.6%至24,000公噸(二零一零年：50,000公噸)，42度高果糖漿收益下降40.6%至88,000,000港元(二零一零年：148,000,000港元)。毛利下降43.2%至11,000,000港元(二零一零年：20,000,000港元)，主要是由於原材料成本增長17.9%所致。因此，此合營企業錄得經營虧損約5,000,000港元(二零一零年：經營溢利2,000,000港元)，而本集團應佔虧損則為3,000,000港元(二零一零年：應佔溢利1,000,000港元)。

高果糖漿市場於過去兩年出現變動，用家以55度高果糖漿取代部分42度高果糖漿。55度高果糖漿產品日益獲市場接納，有見及此，本集團考慮重組其高果糖漿分部，以迎合市場口味的轉變。

### 股東應佔純利

由於嚴格控制經營成本及提高經營效率，本年度股東應佔純利增加約61.2%至約144,000,000港元(二零一零年：89,000,000港元)。

### 重要交易

#### 收購一家玉米提煉廠

誠如本公司於二零一一年九月二日所公佈，於二零一一年九月二日，本公司與大成玉米投資(香港)有限公司(大成生化(本公司的控股股東)的間接全資附屬公司)訂立買賣協議，內容有關買賣長春金成(主要從事製造及銷售玉米澱粉及其他玉米提煉產品)的全部已發行股本，以及大成淀粉(BVI)投資有限公司(根據重組，其將成為長春金成的最終控股公司)的股東貸款，總代價為510,000,000港元。代價由本公司按發行價每股股份1.35港元配發及發行代價股份(即377,778,000股新股份)予大成生化支付。根據上市規則，有關收購構成本公司的重大及關連交易。於二零一一年十一月完成後，長春金成成為本公司的全資附屬公司。

董事相信，收購長春金成對本集團有利，因為此舉可確保本集團於長春的玉米甜味劑生產廠房的玉米澱粉供應穩定。本集團該等生產流程的垂直整合不但可節省加工、包裝、乾燥、儲存、運輸及其他相關成本，亦可提升本集團內的營運效益。

### 財務資源及流動資金

#### 借貸淨額

於二零一一年十二月三十一日，本集團的借貸淨額增加至約1,335,000,000港元(二零一零年十二月三十一日：502,000,000港元)，乃主要由於收購長春金成導致銀行貸款增加約749,000,000港元所致。

#### 計息借貸的結構

於二零一一年十二月三十一日，本集團的銀行借貸約為1,832,000,000港元(二零一零年十二月三十一日：879,000,000港元)，其中約4.4%(二零一零年十二月三十一日：11.4%)以港元為單位，餘額則以人民幣為單位。本年度的平均利率增加至每年約6.5%(二零一零年：6.2%)，乃由於國內利率上升所致。

須於一年內或按要求及第二至第五年全數償還的計息借貸比率分別約為95.7%(二零一零年十二月三十一日：70.0%)及4.3%(二零一零年十二月三十一日：30.0%)。還款方式主要因本年度內收購長春金成導致短期銀行借貸增加而改變。

#### 周轉日數、流動資金比率及資本負債比率

本公司授予客戶的信貸期一般為90日，視乎客戶的信譽及與本集團的業務關係而定。於二零一一年十二月三十一日，應收同系附屬公司款項中，約470,000,000港元(二零一零年十二月三十一日：130,000,000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。於本年度，應收賬款周轉日數升至約104日(二零一零年十二月三十一日：69日)，原因是於二零一一年十一月收購長春金成，導致應收同系附屬公司款項增加所致。於報告期末後，約427,000,000港元應收賬款已經結清。同時，於二零一一年十二月三十一日，因與大成生化集團進行採購交易而出現約452,000,000港元的尚欠結餘(二零一零年十二月三十一日：92,000,000港元)，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賬款考慮。本年度內，應付賬款周轉日數增加至約49日(二零一零年十二月三十一日：26日)，作為現金流量管理的一部分。由於收購長春金成導致玉米顆粒存貨水平上升至約372,000公噸(二零一零年十二月三十一日：195,000公噸)，本年度的存貨周轉日數增加至約110日(二零一零年十二月三十一日：72日)。

於二零一一年十二月三十一日的流動比率及速動比率分別減少至約**1.22**（二零一零年十二月三十一日：**1.67**）及**0.77**（二零一零年十二月三十一日：**1.10**），乃由於收購長春金成導致銀行借貸增加所致。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，分別約為**34.3%**（二零一零年十二月三十一日：**26.9%**）、**71.5%**（二零一零年十二月三十一日：**45.6%**）及負債淨額**52.1%**（二零一零年十二月三十一日：**26.1%**）。資本負債比率有所變動乃主要由於收購長春金成而令銀行借貸有所增加所致。利息覆蓋率（即息稅折舊攤銷前盈利除以財務成本）減少至約**5.0**倍（二零一零年：**5.5**倍），乃由於財務成本增加**42.7%**至**74,000,000**港元（二零一零年：**52,000,000**港元）所致。

本集團的短期銀行借貸由二零一零年十二月三十一日的約**614,900,000**港元增加至二零一一年十二月三十一日的**1,753,500,000**港元。有關增加乃主要由於本集團收購長春金成所致，長春金成於中國長春省經營玉米提煉廠，玉米澱粉的年產能約為**420,000**公噸，而玉米澱粉為本集團其中一項主要生產原材料。作為本集團的一般成本控制措施，本集團一般於每年十月至四月期間採購玉米顆粒（玉米澱粉的原材料），以應付每年五月至九月的生產所需。因此，本集團玉米顆粒的存貨水平因本集團收購額外玉米提煉廠，而由二零一零年十二月三十一日約**195,000**公噸增加至二零一一年十二月三十一日的約**372,000**公噸。由於其符合中國政府支持農業公司的政策，當地銀行已向長春金成提供短期銀行借貸，以購買玉米顆粒。長春金成於二零一一年十二月三十一日的短期銀行借貸約為**749,000,000**港元。因應本集團產品的市場需求，以及本集團的玉米顆粒存貨一般於每年五月至九月期間耗用，故預期本集團將得以自銷售製成品而產生收入，償付該等短期銀行借貸。此外，本集團一直能維持健康水平的營運資金及流動資產，於截至二零一一年十二月三十一日止年度的經營活動的現金流入淨額約為**132,000,000**港元（二零一零年：現金流出淨額約**63,000,000**港元），而於二零一一年十二月三十一日的流動比率則約為**1.22**（二零一零年十二月三十一日：**1.67**）。長遠而言，本集團的目標為於五年內將資產負債比率降至**40%**。

於本年度，本集團獲授一項銀行貸款融資**80,000,000**港元，須於一年內償還。於本報告日期，未償還貸款為**50,000,000**港元。根據貸款融資協議，倘出現（其中包括），(i)本公司發行超過本公司現有持股量**5%**的新股份及(ii)本集團不能達致銀行融資協議所載的財務契諾，則協議將告終止。於報告期末，本集團因收購長春金成而未能遵守上述兩項契諾。交易代價乃以本公司配發及發行佔本公司經擴大已發行股本約**24.7%**之新股份清償。因此，已違反契諾(i)。完成後，由於本集團承擔長春金成約**749,000,000**港元之銀行借貸而令債務淨額大幅增加，未能符合若干財務契諾，故違反契諾(ii)。董事已採取行動，修正不合規事宜。於二零一一年十二月二十八日，貸款人書面確認放寬已違約的契諾(i)。於本報告日期，本集團未能獲貸款人以書面放寬契諾(ii)。由於本集團有足夠財務資源償還貸款，故本公司已作出安排，並將於二零一二年六月底前悉數償還該項貸款。除上述不合規外，本集團並無在向其銀行就其營運資金或業務發展取得進一步銀行融資遇到困難。

本集團於本年度自經營業務錄得現金流入淨額約**132,000,000**港元（二零一零年：現金流出淨額**63,000,000**港元）。現金流量狀況變動主要由於嚴格控制應收賬款及存貨的現金流量狀況所致。



### 外匯風險

由於本集團大部分業務均在中國經營，交易亦以人民幣列值，本集團不擬對沖其人民幣外匯波動風險。然而，本集團將時刻檢討經濟狀況、業務分部發展及整體外匯風險情況，並於日後有需要時考慮適當對沖措施。

### 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。為達成此目標，本集團將會致力擴大市場份額，增強產品組合陣容，亦會透過公司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。

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，董事會相信，本集團的首要任務乃擴充產能，以維持其市場領導地位；同時也要積極拓展其銷售網絡。

為使業務多元化，本集團推出零售小包裝甜味劑產品及牛肉產品，作為擴展其業務線至零售市場的第一步。目前，該等產品於中國透過全國各地的連鎖超級市場直接售予客戶。本集團日後將透過推出新產品，繼續多元化其零售產品種類。

原材料價格波動方面，本集團的目標一直為確保以最低價格取得玉米顆粒供應。為更有效利用現有玉米儲存設施及緊貼市場變動，本集團將探索進一步降低其玉米成本及以更全面的玉米採購政策及網絡確保其玉米供應的可能性。為達此目的，本集團已於玉米產地設立兩個玉米貯存庫，直接於產地向農戶收購玉米。預期該安排將進一步保障玉米顆粒質素及以最低價格取得足夠玉米顆粒供應。

誠如本公司於二零一一年三月二日所公佈，本公司已與一名獨立第三方就可能在中國境內經營玉米加工及甜味劑業務的戰略性合作範圍進行商談。於本報告日期，商談仍在進行，本公司與該獨立第三方尚未達成任何最終或具法律約束力協議。

### 擴充產能

董事會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，最終目標為提升其產能及市場佔有率。此等新生產設施預期將由本公司的新附屬公司或與第三方的合營企業負責興建。

為保證原材料供應及配合本集團下游玉米甜味劑產品的未來擴展，本集團於二零一一年八月開始在現有的錦州玉米提煉廠建設額外增加年產能300,000公噸，並預期於二零一二年第二季完成。

董事會預期，上述大部分預期資本開支將於生產設施開始商業投產前產生，而其餘金額則預期於有關開始商業投產日期一年內支付。董事會認為，本集團現有技術知識足以應付有關擴展。本集團的擴展計劃將主要以本集團之內部資源及銀行借貸撥付。

誠於本公司於二零一一年中期報告所述，本集團早前計劃於二零一二年於錦州恢復建設年產能達 100,000 公噸的新結晶葡萄糖生產設施、年產能達 40,000 公噸的麥芽糊精生產設施及年產能達 100,000 公噸的 55 度新高果糖漿生產設施。然而，鑒於全球經濟放緩，董事抱審慎態度，認為應暫緩有關計劃。本公司將繼續觀察市場變動及不時評估擴充產能的需要及可行性。

### 本公司台灣存託憑證發行事項的所得款項用途

誠如本公司於二零一零年三月十八日所公告，董事會擬將台灣存託憑證發行事項（「台灣存託憑證發行事項」）的所得款項淨額用作本集團高檔牛肉產品業務的營運資金。本公司自台灣存託憑證發行事項所收取的所得款項淨額約為 184,000,000 港元，其中約 90,000,000 港元已被用作本集團高檔牛肉產品業務的營運資金，而約 94,000,000 港元直至本公告日期尚未動用。

由於中國食品安全意識日益增強，除短期內積極提升銷量外，董事會偏向有意開發更多高增值牛肉產品。經初步評估目前業務及牛肉業務的前景後，董事會認為，內部資源及高檔牛肉產品產生的收益足以維持其增長及發展。為更有效利用本集團的現金流量，董事會已決定將自台灣存託憑證發行事項所收取的尚未動用所得款項淨額約 94,000,000 港元的建議用途改為用作本集團的一般營運資金。

### 僱員人數及薪酬

於二零一一年十二月三十一日，本集團於香港及中國共聘用約 1,400 名全職僱員。本集團著重人力資源對其成功的重要性。因此，本集團招攬合資格且經驗豐富的人才加盟，冀望提高產能，開發更多嶄新產品。薪酬維持於具競爭力水平，本集團會按功績給予酌情花紅，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。



## 董事及高級管理層履歷詳情

### 執行董事

**孔展鵬先生**，48歲，為執行董事兼本公司主席，負責本集團整體的企業發展及管理。孔先生為母公司大成生化科技集團有限公司(「大成生化」)的創辦人之一，大成生化於一九九四年創辦。彼於行內及企業發展及管理方面擁有逾16年經驗。孔先生持有中國紡織大學紡織工程學士學位及國際貿易文憑。

**張法政先生**，62歲，於二零零八年六月獲委任為執行董事，並於二零零九年二月六日獲委任為本集團行政總裁。張先生負責主管本集團的營運管理及產品開發。張先生一九九二年畢業於吉林省財貿學院，主修企業會計學，擁有逾23年的生產廠房管理經驗。張先生於一九九八年加盟本集團。其為執行董事徐周文先生的內弟。

**徐周文先生**，69歲，於二零一零年十月二十八日獲委任為執行董事。徐先生一九七零年於哈爾濱電子大學畢業。作為玉米提煉及以玉米為原料生化行業領導，徐先生具備豐富玉米甜味劑業界專業知識。彼將為本集團營運管理及產品開發提供專業意見。徐先生為本公司控股公司大成生化(其普通股於聯交所主板上市)執行董事兼聯席主席。徐先生於大成生化集團的角色主要為制定及推行產品多元化策略、統籌產品開發及技術研究，以及監督大成生化集團的整體生產及運作。彼為執行董事張法政先生之姐夫。

**李志勇先生**，37歲，為執行董事及本公司的財務總監兼公司秘書。彼負責監督本集團的財務匯報程序、內部監控及遵守香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」或「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)及其他有關法例及規例。彼於融資、核數、會計及企業管治常規等有關範疇擁有逾11年經驗。彼一九九六年畢業於香港城市大學，獲頒授會計學(榮譽)學士學位。彼為英國特許公認會計師公會及香港會計師公會會員。李先生於二零零零年九月加入大成生化集團，並於二零零七年八月加入本集團，並於二零零九年十二月八日獲委任為執行董事。

### 獨立非執行董事

陳育棠先生，49歲，持有澳洲紐卡素大學商業學士學位及香港中文大學工商管理碩士學位。陳先生具備逾20年核數、會計、管理顧問及財務顧問服務經驗。陳先生為香港會計師公會執業資深會員及澳洲會計師公會會員。陳先生於二零零八年六月獲委任為獨立非執行董事。陳先生亦於下列上市公司擔任董事：

公司名稱	股份代號	地位
安徽海螺水泥股份有限公司	香港聯交所：00914 上海證券交易所：600585	獨立非執行董事
澳優乳業股份有限公司	香港聯交所：01717	獨立非執行董事
比亞迪電子(國際)有限公司	香港聯交所：00285	獨立非執行董事
大昌微綫集團有限公司	香港聯交所：00567	獨立非執行董事
錦興國際控股有限公司	香港聯交所：02307	獨立非執行董事
中聚電池有限公司 (前稱中聚雷天電池有限公司 及嘉盛控股有限公司)	香港聯交所：00729	獨立非執行董事
創生控股有限公司	香港聯交所：00325	獨立非執行董事
新華文軒出版傳媒股份有限公司 (前稱四川新華文軒連鎖股份 有限公司)	香港聯交所：00811	獨立非執行董事

此外，陳先生亦曾於二零一零年五月十八日至二零一零年十一月二十六日期間於長城汽車股份有限公司(香港上市公司)擔任獨立非執行董事。陳先生於二零一零年八月三十一日辭任亞洲木薯資源控股有限公司(香港上市公司)的執行董事，並於二零一一年五月二十四日辭任天年生物控股有限公司(香港上市公司)的非執行董事。

高雲春先生，47歲，為吉林省石油化工設計研究院副院長。高先生一九八七年畢業於天津大學，獲頒授化學工程學士學位，並於化學工程及玉米提煉行業擁有約14年經驗。高先生於二零零七年八月獲委任為獨立非執行董事。

何力驥先生，63歲，於一九九一年完成美國西雅圖華盛頓大學與中國銀行(香港)合辦的中國高級銀行家課程，並於一九九四年獲香港大學頒授管理基礎文憑。彼亦持有湖北中醫學院中藥學理學士學位，並為香港證券及期貨條例下受規管活動第9類 — 提供資產管理的註冊持牌人。何先生為香港證券專業學會會員，並於二零零八年獲香港管理專業協會認可為「專業經理」。何先生擁有約40年的銀行、財務及資產管理經驗。何先生於二零零七年八月獲委任為獨立非執行董事。何先生亦曾於二零一零年一月十四日至二零一零年四月九日期間於泰盛實業有限公司(香港上市公司)擔任獨立非執行董事。

## 董事及高級管理層履歷詳情

### 高級管理層

**聶志國先生**，40歲，錦州大成食品發展有限公司總經理。聶先生於二零零零年於電子科技大學計算機科學與工程學院取得碩士學位。彼於一九九七年加入大成生化，於玉米提煉及甜味劑行業擁有逾14年經驗。聶先生於獲委任為大成生化－嘉吉(控股)有限公司項目工程師後，於二零零一年加入本集團。

**聞剛先生**，40歲，長春帝豪、帝豪結晶糖及長春金成總經理，負責生產計劃、成本控制及產品開發等業務。聞先生於二零零零年畢業於遼寧大學，主修工商管理。彼於二零零五年三月加入本集團。聞先生於生產及玉米提煉及甜味劑行業擁有約12年經驗。

大成糖業控股有限公司(「本公司」)致力確保高水平的企業管治以維護股東利益，並投放相當資源於選取及定立最佳實務準則。

## 企業管治常規守則

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司已一直全面遵守上市規則附錄 14 所載企業管治常規守則(「守則」)載列的一切守則條文。

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，故於截至二零一一年十二月三十一日止年度並無採納守則的最佳實務建議成立提名委員會。

## 董事會

二零一一年董事會及委員會會議各成員的出席率。

	董事會會議	出席及舉行會議次數 審核委員會	薪酬委員會
<b>執行董事</b>			
孔展鵬	4/8*		2/2
張法政	7/8**		
徐周文	4/8***		
李志勇	7/8****		
<b>獨立非執行董事</b>			
陳育棠	8/8	2/2	
高雲春	8/8	2/2	2/2
何力驥	8/8	2/2	2/2

\* 於截至二零一一年十二月三十一日止年度，在孔展鵬先生缺席的四次董事會會議中，全部均為孔先生於披露其利益衝突後須放棄出席的會議。因此，孔先生於回顧年度內僅出席八次董事會會議中的四次會議。

\*\* 於截至二零一一年十二月三十一日止年度，張法政先生須於披露其利益衝突後放棄出席一次董事會會議。因此，張先生於回顧年度內僅出席八次董事會會議中的七次會議。

\*\*\* 於截至二零一一年十二月三十一日止年度，在徐周文先生缺席的四次董事會會議中，其中三次為徐先生於披露其利益衝突後須放棄出席的會議。因此，徐先生於回顧年度內僅出席八次董事會會議中的四次會議。

\*\*\*\* 於截至二零一一年十二月三十一日止年度，李志勇先生於披露其利益衝突後須放棄出席一次董事會會議。因此，李先生於回顧年度內僅出席八次董事會會議中的七次會議。

於本報告日期，董事會共有七名董事，包括四名執行董事及三名獨立非執行董事。除徐周文先生(其為本集團執行董事兼行政總裁張法政先生的姐夫)外，各董事之間並無任何關係(包括財務、業務、親屬或其他重大／相關關係)。各董事的詳盡履歷及其專業經驗及專業知識範疇載於本報告第 15 至 17 頁。

本公司(連同其附屬公司，統稱「本集團」)相信，獨立非執行董事包括恰當比例的財務管理、會計及行業專才。董事會相信，上述組合足以就日後的策略性發展、財務及其他法定規定向管理層提供意見，保障股東權益。董事會每年評估所有獨立非執行董事的獨立性，並已接獲各獨立非執行董事的獨立身份確認書。於本報告日期，董事會認為，所有獨立非執行董事均為獨立人士。

董事會每年最少舉行四次會議，大致於每季舉行的會議上將討論本集團的整體策略、營運及財務表現。有關措施經已進行，以確保董事會可適時獲得所有必需及達到標準的資料，以有效地履行其職務。所有董事會會議均有正式議程，當中載列供董事會審議的事項。董事會季度會議審議的事項包括整體策略、重大收購及出售、年度預算方案、中期與年度業績、有關委任或重新委任董事的推薦建議、有關股本的事項、批准重大資本項目、股息政策及其他重大營運與財務事項。個別董事會會議審議的所有事項均記錄於相關會議的會議紀錄。所有董事會成員均獲得公司秘書提供意見及服務。如有需要，董事亦可向外界徵求專業建議，有關費用由本集團承擔。於每次董事會會議之間，各董事將獲提供有關可能影響本集團業務之一切重大變動的評估文件。

董事會負責制訂公司策略、批准整體業務計劃及代表股東監督本集團財務表現、管理與組織。董事會授權本集團管理層處理的特定工作包括編撰全年與中期賬目以供董事會審批、實行經董事會批准的策略、監察營運預算、實行內部監控程序、並確保遵守有關法定規定及其他規則與法規。

本公司將向所有新任董事(如有)簡介作為上市公司董事須履行其職務、責任及職責。本公司亦鼓勵新委任的董事於有需要時與主席討論任何其他資料或接受培訓，以便更有效履行其職務。

根據本公司的組織章程細則，各董事會成員須至少每三年在本公司的股東週年大會上輪流退任。退任的董事將合資格在同一股東週年大會上膺選連任。

董事會認為，本集團已購買足夠且合適的責任保險，足以涵蓋董事及高級管理人員因履行職務而引致的任何法律責任。

### 主席及行政總裁

孔展鵬先生為本公司主席，彼主要負責領導及指引董事會。張法政先生則為本集團的行政總裁，而彼負責監督本集團的營運管理及產品開發。

### 非執行董事任期

高雲春先生及何力驥先生已獲委任，年期由二零零七年九月一日起計初步為期兩年，而陳育棠先生則由二零零八年六月一日起計初步為期兩年。全體獨立非執行董事的任期可於現時委任期屆滿後翌日起自動重續，而每次的接續任期為兩年，除非獨立非執行董事或本公司於當時合約期內任何時間發出不少於三個月的書面通知終止合約。

董事酬金

於本年度，董事酬金如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
袍金	768	744
其他酬金：		
薪金、津貼及實物福利	4,654	4,540
與表現掛鈎的獎金	7,000	4,400
權益結算購股權開支	12,980	—
退休計劃供款	24	24
	<b>25,426</b>	<b>9,708</b>

根據董事服務合約，各執行董事有權獲取基本薪金，可進行每年調整，有關調整由董事酌情釐定，惟加幅不得超過董事於緊接加薪前年薪的15%。此外，各執行董事亦有權獲取酌情管理層花紅，惟就本公司的任何財政年度而言，應付予全體執行董事的花紅總額不得超過本集團於本公司財政年度的經審核合併或綜合經審核純利(除稅及非控股股東權益及支付該等花紅後但未計非經常項目前)的5%。截至二零一一年十二月三十一日止年度，應付予執行董事的花紅總額約為母公司擁有人應佔日常業務純利的約4.9%(二零一零年：4.9%)。

(a) 獨立非執行董事

本年度內付予獨立非執行董事的袍金如下：

二零一一年

	袍金 千港元	權益結算 購股權開支 千港元	總計 千港元
陳育棠	264	1,180	1,444
高雲春	240	—	240
何力驥	264	1,180	1,444
	<b>768</b>	<b>2,360</b>	<b>3,128</b>
二零一零年			
陳育棠	252	—	252
高雲春	240	—	240
何力驥	252	—	252
	<b>744</b>	<b>—</b>	<b>744</b>

本年度內，並無其他應付予獨立非執行董事的酬金(二零一零年：無)。

## (b) 執行董事

本年度內付予執行董事的袍金如下：

	基本薪金、 住房福利、 其他津貼及 實物福利 千港元	與表現掛鈎 的花紅 千港元	權益結算 購股權開支 千港元	退休 計劃供款 千港元	酬金總額 千港元
<b>二零一一年</b>					
執行董事：					
孔展鵬	3,180	5,000	3,540	12	11,732
張法政	470	600	1,180	—	2,250
徐周文	—	—	3,540	—	3,540
李志勇	1,004	1,400	2,360	12	4,776
	<b>4,654</b>	<b>7,000</b>	<b>10,620</b>	<b>24</b>	<b>22,298</b>
<b>二零一零年</b>					
執行董事：					
孔展鵬	2,760	3,500	—	12	6,272
張法政	496	—	—	—	496
徐周文*	—	—	—	—	—
王桂鳳**	480	—	—	—	480
李志勇	804	900	—	12	1,716
	<b>4,540</b>	<b>4,400</b>	<b>—</b>	<b>24</b>	<b>8,964</b>

\* 於二零一零年十月二十八日獲委任

\*\* 於二零一零年九月二十九日辭任

董事會將至少每年召開一次會議，檢討董事會採納的提名程序及挑選與建議董事候選人的程序與準則。

會上，董事會將檢討董事會的架構、規模及組成(包括各董事所具備的技能、知識及經驗)、物色適合擔任董事會成員的人選、評估獨立非執行董事的持續獨立性，以及經審閱適用法例、規則與法規的規定，以考慮並建議重選退任董事。

挑選董事會成員的合適候選人時，董事會將考慮各項標準，例如各候選人的教育程度、資歷、經驗及聲譽。

本年度內，董事會就退任及重選董事舉行一次會議。全體董事均已出席會議。



## 證券交易標準守則

本公司已採納一項行為守則作為本公司董事買賣本公司證券的守則，其條款嚴謹程度不遜於上市規則附錄 10 所載上市規則上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）。根據向董事作出的具體查詢，在年報涵蓋之整段會計期間，董事一直遵守標準守則所載的必守標準。

## 審核委員會

本公司已遵照守則的規定成立審核委員會（「審核委員會」），並遵守守則的守則條文制訂其書面職權範圍，以審閱及監察本集團的財務申報程序及內部監控。審核委員會由三名獨立非執行董事組成，而其主席為陳育棠先生。審核委員會的其他成員為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本公司核數師召開會議，審閱本公司的財務申報程序，以及內部監控、核數程序及風險管理的效益。

審核委員會於二零一一年舉行兩次會議。

審核委員會已與管理層審閱本集團採納的會計原則及實務準則，並已討論審核內部監控及財務申報事宜，以及已審閱本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的經審核財務報表。

## 內部監控

董事會全權負責制訂、維持及評估本集團的內部監控制度及其有效性。本集團管理層則負責實行董事會制訂的一切有關風險及監控的政策。

本集團的內部監控制度旨在合理地保障本集團資產，確保所有交易均獲得管理層的授權，以避免資產在不獲授權的情況下遭挪用或出售。該等制度亦確保有關會計紀錄充份準確，以便編撰營運及申報所需的財務資料。本集團已制訂適當的程序，並作出有關財務、營運與合規監控及風險管理的正式授權，以確保其資產及資源在任何時間均獲得保障。

審核委員會透過與管理層討論及聘用其他顧問，檢討內部監控制度（包括財務、營運與合規監控及風險管理功能）的有效性，並向董事會報告任何重大風險。

二零一一年十一月十日，董事會委聘德豪財務顧問有限公司（「德豪」）檢討本集團內部監控制度的有效性，並就所發現的欠妥善地方向審核委員會提出建議改善方法。董事會已根據審核委員會及德豪的評估對本集團的內部監控制度的有效性進行檢討。

## 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何力驥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向董事會提出建議，並參照董事會不時議決的公司目標及指標檢討及通過與表現掛鈎的酬金。

二零一一年，薪酬委員會舉行兩次會議，審批董事及高級管理人員的薪酬待遇。

## 薪酬政策

本集團薪酬政策的主要目的在透過將執行董事薪酬與本集團表現掛鈎而留用並激勵執行董事，並按公司目標評估其薪酬，使執行董事的利益與股東一致。然而，董事不得批准本身的薪酬。

## 持續關連交易執行委員會

於本報告日期，持續關連交易執行委員會由兩名執行董事(即李志勇先生及張法政先生)組成，負責監察、審閱及管理本集團與大成生化及其附屬公司(本集團及本公司的共同控制實體除外)(統稱「大成生化集團」)的持續關連交易(「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。

持續關連交易執行委員會於二零一一年曾舉行十二次會議。

## 持續關連交易監督委員會

持續關連交易監督委員會由董事會設立，由全體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(其中包括)：

- (1) 不時訂立及修訂詳細的規則及指引(「規定指引」)，以供持續關連交易執行委員會遵守，據此確保與大成生化集團的持續關連交易將根據本集團與大成生化集團訂立的協議(「大綱協議」)，並按正常商業條款及公平合理的條款進行，且符合股東的整體利益；
- (2) 每季審閱持續關連交易執行委員會就本集團向大成生化集團採購玉米澱粉，以及本集團向大成生化集團銷售山梨醇及玉米甜味劑(「建議買賣事項」)的進行是否按照規定指引進行而呈交的季度報告(「持續關連交易季度報告」)；
- (3) 就大成生化集團向本集團提供的公用設施服務(「公用設施服務」)而言，審核持續關連交易執行委員會提交的持續關連交易季度報告，即按照大成生化集團實際所產生的成本及支出金額的憑證及詳細計算，審核大成生化集團於前季度如何收取有關費用，並向董事會提出建議，以採取行動追討大成生化集團多收的任何費用；

- (4) 就大成生化集團向本集團提供的銷售代理服務(「銷售代理服務」)而言，審核持續關連交易執行委員會提交的持續關連交易季度報告，即按照大成生化集團實際所產生的成本及支出金額的憑證及詳細計算，審核大成生化集團於截至六月三十日或十二月三十一日止半年期間如何收取有關費用；及
- (5) 向董事會申報其審閱持續關連交易季度報告所得結果，並向董事會提出建議，以確保所訂立的交易將符合本集團及股東的整體利益。

現行規定指引的主要條款載列如下：

- (1) 本集團不得向大成生化集團採購玉米澱粉，或向大成生化集團銷售玉米甜味劑及／或山梨醇，或自大成生化集團取得相關公用服務或銷售代理服務，除非大成生化集團同意該等交易的購買價／售價及應付費用及其他商業條款將按規定指引所訂的方式釐定則除外。
- (2) 就本集團以澱粉乳形式向大成生化集團購買玉米澱粉：
  - (i) 在本集團擬就須於某一曆月(「該曆月」)的需求向大成生化集團以澱粉乳形式購買玉米澱粉，持續關連交易執行委員會應在該曆月之前的一個月的月底前獲取最少一個(或由持續關連交易監督委員會不時指定的數目)的獨立供應商就當時向本集團以澱粉乳形式供應可資比較規格及數量的玉米澱粉所提出的報價及其他主要商業條款(包括所提供的信貸條款)，以及在該曆月月月底前(但無論如何於下文(iv)段所述澱粉結算日當日或之前)獲取相關獨立供應商的當時報價及其他商業條款；
  - (ii) 倘自該等獨立供應商所取得以澱粉乳形式供應玉米澱粉的報價並不包括任何運輸、存儲及／或保險成本，持續關連交易執行委員會應憑支援證據估計本集團將因而產生的額外單位成本價(不論是由其本身或透過獨立協力廠商服務供應商所產生)(「估計成本」)；
  - (iii) 持續關連交易執行委員會應向大成生化集團取得其於該曆月直至下文(iv)段所述澱粉結算日止期間向其他獨立協力廠商客戶銷售可資比較數量及指定規格的玉米澱粉的平均單位售價及其他主要商業條款(包括所提供的信貸條款)；及
  - (iv) 大成生化集團於該曆月中以澱粉乳形式向本集團供應玉米澱粉的總購買價及商業條款須於該曆月結束前五個營業日內計算。上述總購買價及商業條款由持續關連交易執行委員會使用(aa)上述(iii)段所述平均單位售價減因以澱粉乳形式供應玉米澱粉而節省了獨立客戶應向大成生化集團支付的有關運輸、存儲、保險、乾燥及／或包裝成本)；及(bb)上述(i)段所述獨立供應商報價加上該曆月的估計成本(如適用)的較低者以及上述(i)及(iii)段所述商業條款對本集團最優惠者釐定，作為該曆月本集團以澱粉乳形式向大成生化集團購買玉米澱粉的單位購買價及購買條款。

- (3) 就本集團於該曆月向大成生化集團銷售玉米甜味劑及山梨醇，持續關連交易執行委員會應於該曆月結束前的五個營業日內結算，並以以下方式所釐定的價格及條款作為本集團該曆月向大成生化集團銷售玉米甜味劑及山梨醇的單位售價及其他商業條款：
- (i) 持續關連交易執行委員會應獲取與可資比較規格及數量的玉米甜味劑及山梨醇於該曆月市場單位售價有關的市場資料；
  - (ii) 倘所提供的市場單位售價資料不足夠，持續關連交易執行委員會應獲取本集團於該曆月直至上文(3)段所述糖醇結算日止期間向獨立協力廠商客戶銷售可資比較規格及數量的產品所提出的平均單位售價及其他主要商業條款；
  - (iii) 倘上述的市場單位售價資料或向協力廠商客戶所提出的單位售價下之產品規格與糖醇交易之玉米甜味劑及山梨醇的規格不同，持續關連交易執行委員會應就如何參考上文的市場單位售價資料或向協力廠商客戶所提出的單位售價而釐定的單位售價作出詳細分析，以確保該等特定規格的產品的建議售價是公平合理且按正常商業條款而釐定。
- (4) 持續關連交易執行委員會須於每季結束後的十五日內，就該季度內向大成生化集團採購玉米澱粉，以及向大成生化集團銷售玉米甜味劑及山梨醇向持續關連交易監督委員會呈交季度報告。
- (5) 如持續關連交易監督委員會在審閱有關持續關連交易季度或(就銷售代理服務而言)半年度報告時發現報告期間所進行的任何持續關連交易違反規定指引及／或有關大綱協議的條件及條款(包括有關訂價基準)的規定，持續關連交易監督委員會有權要求本集團採取(而持續關連交易執行委員會應促使其採取)持續關連交易監督委員會所認為恰當的措施(包括價格調整)以修正有關違反情況。
- (6) 本集團的核數師將獲委任，以每季審議持續關連交易(大成生化集團提供的銷售代理服務除外)，以及每半年審議大成生化集團提供的銷售代理服務，並向持續關連交易監督委員會報告其審議結果。該報告須符合上市規則第14A.38條的規定。

於本年度，持續關連交易監督委員會曾舉行四次會議，以審核持續關連交易執行委員會就本集團與大成生化集團於本年度的建議買賣事項、公用設施服務及銷售代理服務而呈交的持續關連交易季度報告。詳細結果已分別於二零一一年五月三十日、二零一一年八月二十二日、二零一一年十一月二十二日及二零一二年三月二日刊發。誠如持續關連交易監督委員會所報告，(i) 於本年度內進行的建議買賣事項符合規定指引；(ii) 大成生化集團就其於本年度內所提供的公用設施服務及銷售代理服務收取的費用，已根據相關大綱協議收取；及(iii) 概無其他須本公司股東垂注的事宜。

## 責任及審核

董事負責監督編撰可真實公平反映本集團各財政年度財務狀況、業績及現金流量的財務報表。於編撰截至二零一一年十二月三十一日止年度的財務報表時，董事貫徹選用合適的會計政策、批准採納香港財務報告準則的一切規定、作出合適的判斷與估計，並按持續經營基準編撰財務報表。

本集團已按上市規則的規定分別於有關期間完結後三個月及兩個月期限內及時公佈全年及中期業績。

## 核數師酬金

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團產生安永會計師事務所提供的核數服務酬金約2,000,000港元，並就本公司於中國內地附屬公司所獲提供的核數服務向其他執業會計師行支付核數相關酬金約485,000港元。本年度內，本集團就所獲提供的非核數相關服務而向安永會計師事務所及其他執業會計師行支付下列酬金：

	千港元
稅務	119
其他	1,114
<b>總計</b>	<b>1,233</b>

## 與股東的溝通

本集團透過刊發全年與中期報告、在聯交所、公司網站以及舉辦親身出席或透過電話會議舉行的股東大會和投資者會議公佈的資料，建立並維持與股東不同的溝通渠道。本集團每年向股東刊發報告兩次，並定期與投資者對話。

股東週年大會為股東與董事會提供了交流意見的有效論壇。股東大會上將就個別重大事項(包括推選董事)提呈個別決議案。所提呈的決議案載於通函內。

## 董事及核數師確認

全體董事確認知悉彼等須負責編撰截至二零一一年十二月三十一日止年度的財務報表。

本公司核數師確認知悉彼等須在核數師報告就截至二零一一年十二月三十一日止年度財務報表作出報告的責任。

## 根據上市規則第13.51B(1)條披露

誠如本公司薪酬委員會於二零一一年八月三十日建議及董事會於二零一一年八月三十一日批准，根據本公司分別與張法政先生及李志勇先生各自訂立的服務協議應付予張法政先生及李志勇先生的月薪已分別增加至67,000港元及100,000港元，自二零一一年八月一日起生效。

董事會謹提呈大成糖業控股有限公司(「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年度的董事會報告及經審核財務報表。

### 主要業務

本公司的主要業務為投資控股。本集團主要從事各種玉米提煉產品及以玉米為原料的甜味劑的產銷。主要附屬公司的主要業務詳情載於財務報表附註 18。

### 業績及股息

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度溢利以及本公司及本集團於該日的財務狀況載於第 37 至 104 頁的財務報表。

董事不建議派發截至二零一一年十二月三十一日止年度的末期股息(二零一零年：無)。

### 財務資料概要

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的經刊發業績及資產、負債和非控股股東權益以及本集團截至二零零七年、二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止四個年度的經刊發合併財務資料(摘自有關經審核財務報表或本公司於二零零七年九月十日刊發的招股章程及經重列(如適用))載列於第 105 頁。此概要並不構成經審核財務報表一部分。

### 物業、廠房及設備

年內，本集團物業、廠房及設備的變動詳情載於財務報表附註 14。

### 股本及購股權

本公司年內的股本及購股權變動詳情，載於財務報表附註 29 及附註 30。

### 優先購買權

本公司的公司組織章程或本公司註冊成立的司法管轄權區開曼群島法律並無優先購買權的條文，規定本公司須向現有股東按比例發售新股。

### 購買、出售或贖回本公司上市證券

於本年度內，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。



## 儲備

年內，本公司及本集團儲備的變動詳情，分別載於財務報表附註31及綜合權益變動表。

## 可供分派儲備

於二零一一年十二月三十一日，本公司擁有可供分派儲備(乃根據開曼群島公司法第22章(一九六一年第3條法例，經綜合及經修訂)(「公司法」)條文計算)約1,179,228,000港元。根據開曼群島公司法，本公司於二零一一年十二月三十一日的股份溢價賬約1,074,879,000港元可供分派予本公司股東，惟於緊隨建議派息日期後，本公司須有能力在其日常業務期間清償到期債務。本公司的股份溢價賬亦可按繳足股款紅股形式予以分派。

## 主要客戶及供應商

在回顧年度內，本集團五大客戶的銷售額佔年內總銷售額32.9%，而其中最大客戶的銷售額佔年內總銷售額17.3%。本集團五大供應商的採購額佔年內總採購額29.3%，而其中最大供應商的採購額佔年內總採購額22.6%。

除大成生化集團、本公司主席孔展鵬先生及本公司執行董事徐周文先生外，本公司其他董事或彼等任何聯繫人士或據本公司董事所知擁有本公司已發行股本5%以上的任何股東，於本集團五大客戶中概無擁有任何實益權益。

## 董事

年內本公司的董事如下：

### 執行董事：

孔展鵬  
張法政  
徐周文  
李志勇

### 獨立非執行董事：

陳育棠  
高雲春  
何力驥

根據本公司的公司組織章程第108(A)條，張法政先生(執行董事)，以及高雲春先生及何力驥先生(均為獨立非執行董事)將會於二零一二年五月七日舉行的應屆股東週年大會上輪值告退。上述所有董事均符合資格並願意於股東週年大會上膺選連任。

本公司已收訖陳育棠先生、高雲春先生及何力驥先生發出有關其獨立性的年度確認書，並於本報告日期仍然認為彼等均為獨立人士。



### 董事及高級管理人員簡歷

本公司董事及本集團高級管理人員的簡歷載於年報第 15 至 17 頁。

### 董事服務合約

執行董事孔展鵬先生、張法政先生、徐周文先生及李志勇先生分別已與本公司訂立委聘書，自二零零七年九月一日、二零零八年六月一日、二零一零年十月二十八日及二零零九年十二月八日起為期三年，並可自動續期一年。各執行董事可向對方發出不少於三個月書面通知終止合約。

兩名獨立非執行董事高雲春先生及何力驥先生已與本公司訂立委聘書，自二零零九年九月一日起為期兩年，並可自動續期兩年。一名獨立非執行董事陳育棠先生已與本公司訂立委聘書，自二零零八年六月一日起為期兩年，並可自動續期兩年。各獨立非執行董事可向對方發出不少於三個月書面通知終止合約。

擬於應屆股東週年大會上膺選連任的董事並無與本公司訂立本公司毋需支付補償(法定賠償除外)則不可於一年內終止的服務合約。

### 董事酬金

董事袍金須經由股東在股東大會上批准。其他酬金由本公司董事會經參考董事職務、責任及表現以及本集團業績後釐定。

### 董事在合約中的權益

除孔展鵬先生及徐周文先生(均為執行董事)因其於大成生化的權益，而於本報告「持續關連交易」一段所披露本集團與大成生化集團訂立的合約中及於本報告「管理層討論及分析」一節所披露收購長春金成中擁有間接權益。各董事概無於年內於本公司或其任何附屬公司所訂立而對本集團業務屬重要的任何合約中直接或間接擁有重大權益。

### 管理合約

年內，本公司概無訂立或存有任何涉及本公司全部或任何重大部分業務的管理及行政合約。

## 購股權計劃

本集團營辦一項購股權計劃(「該計劃」)，旨在向對本集團成功營運作出貢獻的合資格參與者提供鼓勵及獎勵。該計劃於二零零七年九月三日生效，除非以任何方式註銷或修訂，否則該計劃將自該日起10年有效。

下列購股權於本年度根據本公司該計劃尚未行使：

參與者	於二零一零年一月一日				於二零一一年十二月三十一日		購股權行使期	購股權歸屬期	購股權行使價 每股港元	緊接授出日期前的收市價 每股港元	緊接行使日期前的加權平均收市價 每股港元	於購股權行使日期 的收市價 每股港元
	於年內授出	於年內失效	於年內行使	於年內失效	授出購股權日期	購股權行使期						
李志勇	3,000,000	-	(3,000,000)	-	-	二零零八年七月七日	二零零八年七月七日至二零一一年七月六日	-	1.59	1.63	不適用	不適用
僱員	330,000	-	-	(330,000)	-	二零零八年七月七日	二零零八年七月七日至二零一一年七月六日	-	1.59	1.63	1.71	1.84
孔展鵬	-	6,000,000	-	-	6,000,000	二零一一年七月十一日	二零一一年七月十一日至二零一六年七月十日	-	1.67	1.67	不適用	不適用
張法政	-	2,000,000	-	-	2,000,000	二零一一年七月十一日	二零一一年七月十一日至二零一六年七月十日	-	1.67	1.67	不適用	不適用
徐周文	-	6,000,000	-	-	6,000,000	二零一一年七月十一日	二零一一年七月十一日至二零一六年七月十日	-	1.67	1.67	不適用	不適用
李志勇	-	4,000,000	-	-	4,000,000	二零一一年七月十一日	二零一一年七月十一日至二零一六年七月十日	-	1.67	1.67	不適用	不適用
陳育棠	-	2,000,000	-	-	2,000,000	二零一一年七月十一日	二零一一年七月十一日至二零一六年七月十日	-	1.67	1.67	不適用	不適用
何力驥	-	2,000,000	-	-	2,000,000	二零一一年七月十一日	二零一一年七月十一日至二零一六年七月十日	-	1.67	1.67	不適用	不適用
僱員	-	3,400,000	-	-	3,400,000	二零一一年七月十一日	二零一一年七月十一日至二零一六年七月十日	-	1.67	1.67	不適用	不適用
其他參加者	-	6,000,000	-	-	6,000,000	二零一一年七月十一日	二零一一年七月十一日至二零一六年七月十日	-	1.67	1.67	不適用	不適用
	3,330,000	31,400,000	(3,000,000)	(330,000)	31,400,000							

於二零一一年十二月三十一日，已授出可認購31,400,000股股份的購股權尚未行使，相當於本公司於該日已發行股本約2.06%。截至二零一一年十二月三十一日止年度，31,400,000份可認購股份的購股權已獲授出。

於本年報日期，31,400,000股股份根據該計劃可予發行，相當於本公司於該日的已發行股本約2.06%。

該計劃的進一步詳情於財務報表附註30披露。

## 董事於股份及相關股份中的權益及淡倉

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其任何相聯法團(定義見香港法例第571章證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第352條存置之登記冊所記錄，或根據上市公司董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)須以其他方式知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

董事姓名	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 (附註1)	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	18,256,000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	241,920,000股每股面值 0.10港元的普通股 (L)(附註2)	7.42
	本公司	實益擁有人	1,984,000股股份 (L)(附註3)	0.13
	本公司	實益擁有人	6,000,000股股份 (L)(附註4)	0.39
徐周文	大成生化	實益擁有人	24,155,600股每股面值 0.10港元的普通股 (L)	0.74
	大成生化	受控制法團的權益	295,456,000股每股面值 0.10港元的普通股 (L)(附註5)	9.06
	本公司	實益擁有人	6,000,000股股份 (L)(附註6)	0.39
張法政	本公司	實益擁有人	2,000,000股股份 (L)(附註7)	0.13
李志勇	本公司	實益擁有人	4,000,000股股份 (L)(附註8)	0.26
陳育棠	本公司	實益擁有人	2,000,000股股份 (L)(附註9)	0.13
何力驥	本公司	實益擁有人	2,000,000股股份 (L)(附註10)	0.13

附註：

1. 「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。
2. 該等 241,920,000 股股份由 Hartington Profits Limited 持有。Hartington Profits Limited 為一家於英屬維爾京群島註冊成立的公司，其全部已發行股本由孔展鵬先生實益擁有。
3. 該等股份由 Hartington Profits Limited 持有。
4. 該等股份為根據該計劃授予孔展鵬先生的購股權所包含的相關股份。
5. 該等 295,456,000 股股份由 Crown Asia Profits Limited 持有。Crown Asia Profits Limited 為一家於英屬維爾京群島註冊成立的公司，其全部已發行股本由徐周文先生擁有。
6. 該等股份為根據該計劃授予徐周文先生的購股權所包含的相關股份。
7. 該等股份為根據該計劃授予張法政先生的購股權所包含的相關股份。
8. 該等股份為根據該計劃授予李志勇先生的購股權所包含的相關股份。
9. 該等股份為根據該計劃授予陳育棠先生的購股權所包含的相關股份。
10. 該等股份為根據該計劃授予何力驥先生的購股權所包含的相關股份。

除上文所披露者外，於二零一一年十二月三十一日，概無本公司董事及最高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第 XV 部）的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第 352 條存置之登記冊所記錄，或根據標準守則須以其他方式知會本公司及聯交所的任何權益及淡倉。

### 董事購買股份或債權證的權利

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，於本年度任何時間，本公司概無向任何董事或根據證券及期貨條例第 XV 部任何董事被視為擁有其股份及債權證權益的任何人士，授出可藉購入本公司股份或債權證而獲益的權利，彼等亦概無行使任何該等權利；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該等權利。

### 主要股東於股份及相關股份中的權益

於二零一一年十二月三十一日，據董事所知，在本公司股份及相關股份中擁有記錄於根據證券及期貨條例第 336 條規定本公司須存置之登記冊內的權益或淡倉的人士（不包括本公司董事及主要行政人員）如下：

名稱	身份／權益性質	持有股份數目 (附註 1)	佔本公司 已發行股本百分比
大成玉米生化科技有限公司 (「大成玉米生化」)	實益擁有人	977,778,000 股每股面值 0.10 港元的股份 (L)	64.01
大成生化	受控制公司權益 (附註 2)	977,778,000 股每股面值 0.10 港元的股份 (L)	64.01
	實益擁有人	500,000 股每股面值 0.10 港元的股份 (L)	0.03

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的全資附屬公司大成玉米生化的名義登記。因此，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。徐周文先生為大成生化的執行董事。

除上文披露者外，概無任何人士(本公司董事及最高行政人員除外)於二零一一年十二月三十一日，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條規定本公司須存置的登記冊中記錄的權益或淡倉。

### 持續關連交易

年內，本集團曾進行下列須根據上市規則第14A章規定予以披露之持續關連交易。

#### 與大成生化集團進行的買賣

大成生化集團的成員公司為本集團供應商及客戶。年內，本集團與大成生化集團有以下持續關連交易：

#### 獲取公用設施服務

根據日期為二零零九年四月十六日的公用設施供應大綱協議，大成生化集團按公平基準及參考大成生化集團就供應該等服務所產生的實際成本向其位於長春市的全部附屬公司(包括本集團位於長春市的生產廠房)提供水、電、蒸汽及污水處理服務等公用設施服務。根據公用設施服務供應大綱協議，本集團應付的費用須按月支付，並須由本集團於大成生化集團出具相關發票日期後90日內支付。本年度內，本集團就大成生化集團供應上述公用設施服務而應付的款項達112,000,000港元。

#### 採購玉米澱粉

根據日期為二零零九年四月十六日的玉米澱粉採購大綱協議，本集團一直向大成生化集團採購玉米澱粉(以粉狀澱粉或澱粉乳形式)，作為本集團生產的主要生產材料之一。根據玉米澱粉採購大綱協議，價格將由大成生化集團有關成員公司與本集團按公平基準及經參考玉米澱粉的現行市價不時予以釐定，並經參考本集團及大成生化集團之間付運安排調整購買價。產品的付款條款將載於根據玉米澱粉採購大綱協議就每份訂單而將予發出的每份採購訂單，惟購買價須由本集團有關成員公司於大成生化集團有關成員公司發出有關發票日期後60日內支付。本年度內，本集團向大成生化集團採購的玉米澱粉達866,000,000港元。

### 供應玉米甜味劑

根據日期為二零零九年四月十六日的玉米甜味劑銷售大綱協議，大成生化集團一直按公平基準及不時參考相關玉米甜味劑的通行市價及其他標準買賣條款向本集團採購玉米甜味劑(包括山梨醇)，作為生產其氨基酸及多元醇產品的主要生產材料之一，惟有關條款須為日常及一般商業條款，且不得較本集團向獨立第三方銷售可資比較數量的同類及同質素玉米甜味劑適用的條款優厚。根據玉米甜味劑銷售大綱協議，產品的付款條款將載於協議就每份訂單而將予發出的每份採購訂單，惟購買價須由大成生化集團有關成員公司於本集團發出有關發票日期後60日內支付。本年度內，本集團向大成生化集團所銷售的玉米甜味劑達730,000,000港元。

### 銷售代理服務

根據日期為二零一零年十二月十日的銷售代理協議(「元成銷售代理協議」)，大成生化集團一直就銷售玉米澱粉及其他副產品向本公司全資附屬公司錦州元成提供銷售代理服務。根據元成銷售代理協議，錦州元成將每半年發還大成生化集團因履行元成銷售代理協議項下的責任而產生的費用，大成生化集團將不會就所提供的服務收取任何其他代理費。本年度內，錦州元成就銷售代理服務支付的費用達5,000,000港元。

根據日期為二零一一年十一月十七日的銷售代理協議(「金成銷售代理協議」)連同元成銷售代理協議(「銷售代理協議」)，大成生化集團一直就銷售玉米澱粉及其他副產品向本公司全資附屬公司長春金成提供銷售代理服務。根據金成銷售代理協議，長春金成將每半年發還大成生化集團因履行金成銷售代理協議項下的責任而產生的費用，大成生化集團將不會就所提供的服務收取任何其他代理費。本年度內，長春金成就銷售代理服務支付的費用達1,000,000港元。

大成生化集團於本公司股本中持有合共64.04%權益。上述交易構成上市規則第14A章項下的持續關連交易。

本公司獨立非執行董事已審閱及確認該等持續關連交易(i)乃於本集團一般及日常業務過程；(ii)按一般商業條款；(iii)根據規管該等交易的有關協議，乃按公平合理且符合本公司股東的整體利益條款而訂立；及(iv)由本集團就年內有關持續關連交易支付或收取的總代價不超過招股章程載列的各上限。本公司核數師已確認該等持續關連交易符合上市規則第14A.38條所載事項。

除上述持續關連交易外，財務報表附註36披露的關連人士交易為獲豁免持續關連交易或遵守上市規則第14A章規定不獲豁免持續關連交易，惟向一家關連公司支付銷售佣金除外。



### 充足公眾持股量

根據本公司所獲的公開資料及據董事所知，於本報告日期，本公司的已發行股本總額中最少有25%由公眾持有。

### 董事於競爭業務的權益

兩名執行董事孔展鵬先生及徐周文先生透過彼等作為實益擁有人的權益及彼等各自於Hartington Profits Limited及Crown Asia Profits Limited的權益分別持有大成生化已發行股本約7.98%及9.80%。大成生化集團從事(其中包括)製造及銷售(「除外業務」)玉米澱粉、玉米漿、玉米油、胚芽粕、玉米纖維飼料、玉米蛋白粉、玉米蛋白飼料粒及其他副產品(「副產品」)。根據大成生化及大成玉米生化於二零零七年九月三日以本集團的利益而作出的不競爭承諾(「不競爭承諾」，經本公司於二零零八年九月二十四日向大成生化及大成玉米生化簽立的豁免補充)，大成生化集團受限制不得從事可能與本集團不時的業務存在競爭的任何業務。

本集團主要從事製造及銷售多種玉米甜味劑，可分為三個類別：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)。製造及銷售玉米澱粉及副產品並非本集團的核心業務，而本集團的管理層乃大體上獨立於大成生化的管理層。本集團的核心業務並非倚靠或以其他方式倚賴銷售玉米澱粉及／或副產品，及鑒於不競爭承諾的簽署，董事認為本集團可獨立於除外業務並公平地進行其本身業務。

為促使本集團可獨立於大成生化集團的除外業務並公平地向其客戶銷售玉米澱粉及副產品，同時保護本集團就除外業務免受大成生化集團的可能直接及間接競爭，錦州元成及長春金成(均為本公司全資附屬公司)分別於二零一零年十二月十日及二零一一年十一月十七日與大成玉米投資有限公司訂立元成銷售代理協議及金成銷售代理協議。根據銷售代理協議，錦州元成及長春金成各自就其銷售副產品以及其各自不時生產超出內部消耗的玉米澱粉，委任大成玉米投資有限公司(代其本身及大成生化集團)作為其獨家代理。元成銷售代理協議的年期為二零一一年一月一日至二零一三年十二月三十一日，而金成銷售代理協議的年期則為二零一一年十一月十七日至二零一三年十二月三十一日。根據銷售代理協議，大成生化集團作為錦州元成及長春金成的獨家代理，將盡其最大努力進行副產品及玉米澱粉的銷售及營銷，並將優先出售錦州元成及長春金成生產的副產品及玉米澱粉，其次方出售大成生化集團任何成員公司生產的任何副產品及玉米澱粉(大成玉米投資有限公司或大成生化集團任何成員公司就中國吉林省及黑龍江省銷售而生產的該等貨物除外)。錦州元成及長春金成將發還大成生化集團因履行銷售代理協議下的責任而產生的費用，大成生化集團將不會就所提供的服務收取任何其他代理費。

年內及截至本報告日期，除上文所披露外，本公司董事概無按上市規則的定義被視為擁有直接或間接與本集團業務競爭或可能競爭的業務權益，惟本公司董事獲委任代表本公司及／或本集團權益而出任為董事的業務除外。

核數師

安永會計師事務所將會任滿告退，惟在應屆股東週年大會上將提呈決議案續聘其出任本公司的核數師。

代表董事會

主席  
孔展鵬

香港  
二零一二年三月二十日



致大成糖業控股有限公司列位股東  
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

我們已審核列載於第 39 至 104 頁的大成糖業控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，該等財務報表包括於二零一一年十二月三十一日的綜合財務狀況表和公司財務狀況表，截至該日止年度的綜合全面收益表、綜合權益變動表、綜合現金流量表，以及主要會計政策概要和其他解釋資料。

### 董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則和香港公司條例的披露規定編製作出真實及公允意見的綜合財務報表，並負責董事認為必要的內部監控，以便編製不會因欺詐或失誤而導致重大錯誤陳述的綜合財務報表。

### 核數師的責任

我們的責任是根據我們的審核工作對該等綜合財務報表作出意見。我們的報告僅為全體股東編製，而並不可作其他用途。我們概不就本報告的內容對任何其他人士負責或承擔責任。

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審核準則的規定執行審核。這些準則要求我們遵守職業道德規範，並規劃及執行審核，從而獲得合理確定此等綜合財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執程序以獲取有關綜合財務報表所載金額和披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製作出真實及公允意見的綜合財務報表相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但並非對公司的內部控制的有效性發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及所作出的會計估計的合理性，以及評價綜合財務報表的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的審核證據充足且適當地為我們的審核意見提供基礎。

致大成糖業控股有限公司列位股東  
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

### 意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港財務報告準則真實而公允地反映 貴公司及 貴集團於二零一一年十二月三十一日的財務狀況及 貴集團截至該日止年度的溢利和現金流量，並已按照香港公司條例的披露規定妥為編製。

安永會計師事務所  
執業會計師  
香港中環  
添美道1號  
中信大廈22樓

二零一二年三月二十日

# 綜合全面收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
收益	5	4,414,077	3,356,264
銷售成本		(3,856,689)	(2,978,038)
毛利		557,388	378,226
其他收入及收益	5	62,882	28,556
銷售及分銷成本		(231,847)	(157,608)
行政費用		(107,425)	(70,406)
其他支出		(17,462)	(3,517)
財務成本	7	(73,682)	(51,617)
應佔共同控制實體溢利／(虧損)	19	(2,598)	1,196
除稅前溢利	6	187,256	124,830
所得稅開支	10	(43,926)	(33,768)
本年度溢利		143,330	91,062
其他全面收益			
物業重估的收益		51,881	—
所得稅影響		(12,971)	—
換算香港以外業務財務報表的匯兌差額		38,910	—
應佔共同控制實體其他全面收益		82,402	26,137
		4,313	1,712
本年度總全面收益		268,955	118,911
應佔溢利：			
母公司擁有人	11	144,072	89,402
非控股股東權益		(742)	1,660
		143,330	91,062
應佔總全面收益：			
母公司擁有人		269,242	117,251
非控股股東權益		(287)	1,660
		268,955	118,911
母公司普通股股權持有人應佔每股盈利			
基本	13	0.120 港元	0.079 港元
攤薄	13	0.120 港元	0.079 港元

# 綜合財務狀況表

二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	14	1,611,046	1,157,692
預付土地租賃付款	15	209,405	106,146
收購物業、廠房及設備的已付按金		39,716	5,439
商譽	16	183,538	183,538
其他無形資產	17	9,316	—
預付款項、按金及其他應收款項	23	8,435	—
遞延稅項資產	28	1,383	595
生產性生物資產	20	9,007	7,535
於共同控制實體之投資	19	99,087	97,372
<b>非流動資產總值</b>		<b>2,170,933</b>	1,558,317
<b>流動資產</b>			
存貨	21	1,165,611	585,981
應收賬款及應收票據	22	782,681	503,246
預付款項、按金及其他應收款項	23	53,194	50,989
消耗性生物資產	20	1,573	1,948
應收共同控制實體款項		731	3,110
應收直接控股公司款項	36(iii)	21,086	21,086
應收同系附屬公司款項	36(iii)	645,696	172,085
現金及現金等值項目	24	496,816	377,559
<b>流動資產總值</b>		<b>3,167,388</b>	1,716,004
<b>流動負債</b>			
應付賬款	25	60,752	122,850
其他應付款項及應計項目	26	207,441	133,571
計息銀行借貸	27	1,753,545	614,943
應付同系附屬公司款項	36(iii)	522,725	128,466
應付最終控股公司款項	36(iii)	24,896	3,417
應付共同控制實體款項		—	17,299
應付稅項		28,480	3,997
<b>流動負債總額</b>		<b>2,597,839</b>	1,024,543
<b>流動資產淨額</b>		<b>569,549</b>	691,461
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>2,740,482</b>	2,249,778



# 綜合財務狀況表

二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>2,740,482</b>	2,249,778
<b>非流動負債</b>			
計息銀行借貸	27	78,358	264,368
遞延稅項負債	28	98,063	58,498
遞延收入		1,128	—
<b>非流動負債總額</b>		<b>177,549</b>	322,866
<b>資產淨值</b>		<b>2,562,933</b>	1,926,912
<b>權益</b>			
<b>母公司擁有人應佔權益</b>			
已發行股本	29	152,759	114,948
儲備	31(a)	2,410,084	1,804,588
		<b>2,562,843</b>	1,919,536
<b>非控股股東權益</b>		<b>90</b>	7,376
<b>權益總額</b>		<b>2,562,933</b>	1,926,912

孔展鵬  
董事

李志勇  
董事

## 綜合權益變動表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	母公司擁有人應佔										
	已發行股本 千港元	股份 溢價賬 千港元	資產 重估儲備 千港元	法定 公積金 千港元	外匯 波動儲備 千港元	購股權 儲備 千港元	保留溢利 千港元	擬派 末期股息 千港元	總計 千港元	非控股 股東權益 千港元	權益總計 千港元
於二零一零年一月一日	104,927	579,388	24,534	88,305	150,226	1,667	670,539	10,493	1,630,079	5,716	1,635,795
本年度溢利	—	—	—	—	—	—	89,402	—	89,402	1,660	91,062
本年度其他全面收益：											
匯兌調整	—	—	—	—	26,137	—	—	—	26,137	—	26,137
應佔共同控制實體其他全面收益	—	—	—	169	1,543	—	—	—	1,712	—	1,712
本年度總全面收入	—	—	—	169	27,680	—	89,402	—	117,251	1,660	118,911
發行台灣存託憑證(「台灣存託憑證」)	10,000	178,198	—	—	—	—	—	—	188,198	—	188,198
發行股份開支	—	(4,700)	—	—	—	—	—	—	(4,700)	—	(4,700)
已派二零零九年末期股息	—	—	—	—	—	—	(1,001)	(10,493)	(11,494)	—	(11,494)
權益結算購股權安排	21	235	—	—	—	(97)	43	—	202	—	202
轉撥自保留溢利	—	—	—	12,364	—	—	(12,364)	—	—	—	—
於二零一零年十二月三十一日	114,948	753,121*	24,534*	100,838*	177,906*	1,570*	746,619*	—	1,919,536	7,376	1,926,912

## 綜合權益變動表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	母公司擁有人應佔									
	已發行股本	股份溢價賬	資產 重估儲備	法定				非控股股東 總計	權益	權益總計
				公積金	外匯 波動儲備	購股權 儲備	保留溢利			
千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	
於二零一一年一月一日	114,948	753,121*	24,534*	100,838*	177,906*	1,570*	746,619*	1,919,536	7,376	1,926,912
本年度溢利	-	-	-	-	-	-	144,072	144,072	(742)	143,330
本年度其他全面收入：	-	-	38,910	-	-	-	-	38,910	-	38,910
重估盈餘，扣除遞延稅項	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
匯兌調整	-	-	-	-	81,947	-	-	81,947	455	82,402
應佔共同控制實體其他全面收益	-	-	-	-	4,313	-	-	4,313	-	4,313
本年度總全面收入	-	-	38,910	-	86,260	-	144,072	269,242	(287)	268,955
發行股份	37,811	321,758	-	-	-	(154)	-	359,415	-	359,415
已付非控股股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,046)	(6,046)
收購非控股股東權益	-	-	-	-	-	-	(3,876)	(3,876)	(953)	(4,829)
權益結算購股權安排	-	-	-	-	-	18,526	-	18,526	-	18,526
於沒收購股權時轉撥購股權儲備	-	-	-	-	-	(1,416)	1,416	-	-	-
轉撥自保留溢利	-	-	-	18,354	-	-	(18,354)	-	-	-
於二零一一年十二月三十一日	152,759	1,074,879*	63,444*	119,192*	264,166*	18,526*	869,877*	2,562,843	90	2,562,933

若干在中國成立的附屬公司須將根據中國會計法規計算的除稅後溢利的10%轉撥至彼等各自的法定公積金，直至該等公積金達到其各自註冊資本的50%為止，而其後是否進一步轉撥則由董事建議。該儲備可用作抵銷附屬公司所產生的任何虧損，或撥充為附屬公司的繳足股本。

\* 該等儲備賬包括本集團於綜合財務狀況表內呈列的綜合儲備2,410,084,000港元(二零一零年：1,804,588,000港元)。

## 綜合現金流量表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
<b>經營業務現金流量</b>			
除稅前溢利：		<b>187,256</b>	124,830
下列項目已作調整：			
財務成本	7	<b>73,682</b>	51,617
議價購買的收益	32	<b>(25,377)</b>	—
權益結算購股權開支	30	<b>18,526</b>	—
銀行利息收入	5	<b>(1,620)</b>	(933)
折舊	14	<b>104,488</b>	100,321
出售物業、廠房及設備項目虧損／(收益)	6	<b>369</b>	(557)
出售生物資產虧損	6	<b>828</b>	145
生物資產公允值變動	6	<b>(238)</b>	2,940
預付土地租賃付款攤銷	15	<b>5,796</b>	5,252
其他無形資產攤銷	17	<b>25</b>	—
應佔共同控制實體(溢利)／虧損	19	<b>2,598</b>	(1,196)
應收賬款及應收票據減值	6	<b>12,176</b>	433
其他應收款項	6	<b>751</b>	—
減值存貨至可變現淨值	6	<b>1,691</b>	2,938
		<b>380,951</b>	285,790
存貨減少／(增加)		<b>10,545</b>	(221,759)
消耗性生物資產減少／(增加)		<b>839</b>	(1,931)
應收賬款及應收票據增加		<b>(135,554)</b>	(74,707)
預付款項、按金及其他應收款項減少		<b>7,067</b>	28,806
應付賬款(減少)／增加		<b>(75,764)</b>	74,019
其他應付款項及應計項目增加／(減少)		<b>19,527</b>	(3,353)
應收同系附屬公司款項減少／(增加)		<b>59,475</b>	(78,480)
應收共同控制實體款項減少／(增加)		<b>3,088</b>	(2,617)
應付同系附屬公司款項減少		<b>(110,027)</b>	(59,782)
應付共同控制實體款項(減少)／增加		<b>(17,299)</b>	17,198
經營業務產生／(所用)現金		<b>142,848</b>	(36,816)
已收利息	5	<b>1,620</b>	933
已付海外稅項		<b>(12,701)</b>	(26,912)
經營業務產生／(所用)現金流量淨額		<b>131,767</b>	(62,795)

# 綜合現金流量表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
經營業務產生／(所用)現金流量淨額		131,767	(62,795)
<b>投資活動現金流量</b>			
預付土地租賃付款		(6,111)	—
購買物業、廠房及設備項目		(203,510)	(26,983)
出售物業、廠房及設備項目所得款項		—	1,535
購買生產性生物資產項目	20	(1,948)	(1,256)
添置其他無形資產	17	(9,341)	—
收購附屬公司	32	7,814	—
投資活動所用現金流量淨額		(213,096)	(26,704)
<b>融資活動現金流量</b>			
新借銀行貸款		802,512	416,092
償還銀行貸款		(566,341)	(354,023)
已付利息	7	(73,682)	(51,617)
權益結算購股權安排	30	525	202
已付非控股股東股息		(6,046)	(11,494)
收購非控股股東權益		(4,829)	—
發售台灣存託憑證所得款項		—	183,498
應收直接控股公司款項減少		—	1,144
應收同系附屬公司款項增加		(6,495)	(40,225)
應收共同控制實體款項增加		(709)	(9)
應收最終控股公司款項減少		—	228
應付最終控股公司款項增加		3,752	—
應付同系附屬公司款項(減少)／增加		(5,003)	13,364
融資活動所得現金流量淨額		143,684	157,160
<b>現金及現金等值項目增加淨額</b>			
年初現金及現金等值項目	24	377,559	296,556
外幣匯率變動的影響淨額		56,902	13,342
年終現金及現金等值項目		496,816	377,559
<b>現金及現金等值項目結餘分析</b>			
現金及銀行結餘	24	444,670	327,154
取得時原定到期日在三個月以內的無抵押定期存款	24	52,146	50,405
		496,816	377,559

# 財務狀況表

二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
<b>非流動資產</b>			
投資於附屬公司	18	791,713	508,391
非流動資產總值		791,713	508,391
<b>流動資產</b>			
應收最終控股公司款項	36(iii)	81,800	81,800
應收附屬公司款項	36(iii)	1,336,132	1,139,458
預付款項、按金及其他應收款項	23	303	381
現金及現金等值項目	24	93,978	210,538
流動資產總值		1,512,213	1,432,177
<b>流動負債</b>			
計息銀行借貸	27	80,000	100,000
應付附屬公司款項	36(iii)	418,901	358,360
其他應付款項及應計項目	26	15,355	12,861
流動負債總額		514,256	471,221
流動資產淨額		997,957	960,956
資產總值減流動負債		1,789,670	1,469,347
<b>非流動負債</b>			
財務擔保合約		7,976	4,942
非流動負債總額		7,976	4,942
資產淨值		1,781,694	1,464,405
<b>權益</b>			
已發行股本	29	152,759	114,948
儲備	31(b)	1,628,935	1,349,457
權益總額		1,781,694	1,464,405

孔展鵬  
董事

李志勇  
董事



## 1. 公司資料

本公司於二零零六年六月十三日根據開曼群島法例第22章公司法(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。本公司的主要業務為投資控股。本公司的註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。本公司的香港主要營業地點位於香港夏慤道18號海富中心二期2403室。本集團從事玉米提煉產品及以玉米為原料的甜味劑產品的產銷，以及飼養肉牛及牛肉銷售。本集團於本年度的主要業務性質並無發生變化。

本公司為在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(「直接控股公司」或「大成玉米生化」)的附屬公司。董事認為，最終控股公司為大成生化科技集團有限公司(「最終控股公司」)，該公司為在開曼群島註冊成立的公司，其股份亦在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

## 2.1 編製基準

財務報表乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」，包括所有香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)、香港公認會計原則及香港公司條例的披露規定編製。

財務報表乃按照歷史成本法編製，惟生物資產及若干物業、廠房及設備須定期按公允值重新計量除外(見財務報表的進一步解釋)。財務報表以港元(「港元」)呈列。

### 綜合基準

綜合財務報表包括截至二零一一年十二月三十一日止年度本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)的財務報表。附屬公司與本公司的財務報表的報告期間相同，並採用一致的會計政策編製。附屬公司的業績自收購日期(即本集團獲得其控制權當日)起合併入本集團的財務報表，直至該控制權終止當日止。所有集團內公司間的結餘、交易、集團內公司間交易產生的未實現盈虧以及股息均於合併時全面對銷。

附屬公司的總全面收益乃歸屬於非控股權益，即使此舉引致虧絀結餘。

附屬公司擁有權權益的變動(並未失去控制權)乃按權益交易處理。

倘本集團失去對附屬公司的控制權，則終止確認(i)該附屬公司之資產(包括商譽)及負債，(ii)任何非控股股東權益的賬面值及(iii)於權益內記錄的累計換算差額；及確認(i)已收代價的公平值，(ii)所保留任何投資的公平值及(iii)收益表中任何因此產生之盈餘或虧絀。先前於其他全面收入內確認的本集團應佔部份重新分類至損益或保留溢利(如適當)。

## 2.2 會計政策變動及披露

本集團於本年度的財務報表中首次採納下列新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第 1 號修訂本	香港財務報告準則第 1 號首次採納香港財務報告準則 — 首次採納者按照香港財務報告準則第 7 號披露比較資料的有限度豁免的修訂
香港會計準則第 24 號(經修訂)	關連人士披露
香港會計準則第 32 號修訂本	香港會計準則第 32 號金融工具：呈列 — 供股分類的修訂
香港(國際財務報告準則詮釋委員會) — 詮釋第 14 號修訂本	香港(國際財務報告準則詮釋委員會) — 詮釋第 14 號最低資金要求的預付款項的修訂
香港(國際財務報告準則詮釋委員會) — 詮釋第 19 號	以股本工具消除金融負債
二零一零年香港財務報告準則的改進	於二零一零年五月頒佈的多項香港財務報告準則的修訂

除有關香港會計準則第 24 號(經修訂)及納入二零一零年香港財務報告準則的改進的香港財務報告準則第 3 號、香港會計準則第 1 號及香港會計準則第 27 號的影響於下文進一步闡述外，採納此等新訂及經修訂香港財務報告準則對本財務報表並無重大財務影響。

採納此等香港財務報告準則的主要影響如下：

### (a) 香港會計準則第 24 號(經修訂)關連人士披露

香港會計準則第 24 號(經修訂)闡明及簡化了關連人士的定義。新定義強調關連人士關係的對稱觀念，並闡明有關人士及主要管理人員影響實體的關連方關係的情況。經修訂準則亦提出，與同一政府作為報告實體的控制、共同控制或行使重大影響力的實體進行交易所豁免的一般關連人士披露的規定。有關關連人士的會計政策經已修訂，以反映經修訂準則內關連人士的定義變動。採納經修訂準則對本集團的財務狀況或業績並無任何影響。關連人士交易的詳情，包括有關比較資料乃載於綜合財務報表附註 36。

(b) 於二零一零年五月頒佈的二零一零年香港財務報告準則的改進載列多項香港財務報告準則的修訂。各項準則均設有獨立過渡性條文。當採納部份修訂或會導致會計政策變動，該等修訂概不會對本集團的財務狀況或業績構成重大財務影響。本集團最適用的主要修訂詳情如下：

- 香港財務報告準則第 3 號業務合併：闡明香港財務報告準則第 7 號、香港會計準則第 32 號及香港會計準則第 39 號的修訂所消除對或然代價的豁免，並不適用於採用香港財務報告準則第 3 號(於二零零八年經修訂)前所進行的業務合併的或然代價。

另外，該修訂限制非控股股東權益計量選擇。僅屬現時擁有的權益，並賦予持有人權利，於清盤時按比例分佔被收購方的淨資產的非控股股東權益成份，方會按公允值或被收購方可識別淨資產的應佔現有所有權工具比例計量。除非其他香港財務報告準則規定須採用其他計量基準，否則非控股股東權益的其他成份均以收購日期的公允值計量。

該修訂亦加入明文指引，以闡明尚未取代及自願取代的以股份為基礎的支款獎勵的會計處理方式。

## 2.2 會計政策變動及披露(續)

### (b) (續)

- 香港會計準則第1號財務報表之呈列：該修訂闡明有關各成份的其他全面收入分析，可於權益變動表或財務報表附註呈列。本集團選擇於權益變動表內呈列其他全面收入各成份的分析。
- 香港會計準則第27號綜合及獨立財務報表：該修訂闡明香港會計準則第27號(於二零零八年經修訂)對香港會計準則第21號、香港會計準則第28號及香港會計準則第31號所作出的後續修訂預期將於二零零九年七月一日或之後開始的年度期間或倘香港會計準則第27號獲提早應用時則提前應用。

## 2.3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則

本集團在此等財務報表中並無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1號修訂本	香港財務報告準則第1號首次採納香港財務報告準則 — 嚴重通脹及剔除首次採納者的固定日期的修訂 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第7號修訂本	香港財務報告準則第7號金融工具：披露 — 轉讓金融資產的修訂 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第7號修訂本	香港財務報告準則金融工具：披露 — 抵銷金融資產及金融負債的修訂 <sup>4</sup>
香港財務報告準則第9號	金融工具 <sup>5</sup>
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表 <sup>4</sup>
香港財務報告準則第11號	合營安排 <sup>4</sup>
香港財務報告準則第12號	披露於其他實體的權益 <sup>4</sup>
香港財務報告準則第13號	公平值計量 <sup>4</sup>
香港會計準則第1號經修訂	香港會計準則第1號財務報表的呈列 — 其他全面收益項目的呈列的修訂 <sup>3</sup>
香港會計準則第12號修訂本	香港會計準則第12號所得稅 — 遞延稅項：收回相關資產的修訂 <sup>2</sup>
香港會計準則第32號修訂本	香港會計準則第32號金融工具：披露 — 抵銷金融資產及金融負債的修訂 <sup>5</sup>
香港會計準則第19號(二零一一年)	僱員福利 <sup>4</sup>
香港會計準則第27號(二零一一年)	獨立財務報表 <sup>4</sup>
香港會計準則第28號(二零一一年)	於聯營公司及合營企業的投資 <sup>4</sup>
香港(國際財務報告準則詮釋委員會) — 詮釋第20號	露天礦場生產階段的剝採成本 <sup>4</sup>

<sup>1</sup> 於二零一一年七月一日或以後開始的年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零一二年一月一日或以後開始的年度期間生效

<sup>3</sup> 於二零一二年七月一日或以後開始的年度期間生效

<sup>4</sup> 於二零一三年一月一日或以後開始的年度期間生效

<sup>5</sup> 於二零一四年一月一日或以後開始的年度期間生效

<sup>6</sup> 於二零一五年一月一日或以後開始的年度期間生效

預期將對本集團產生重大影響之變動之進一步資料如下：

二零零九年十一月頒佈的香港財務報告準則第9號為完全取代香港會計準則第39號金融工具：確認及計量的全面計劃的第一階段的第一部份。該階段重點為金融資產的分類及計量。金融資產不再分為四類，而應根據實體管理財務資產的業務模式及財務資產合同現金流量特徵，於後續期間按攤銷成本或公允值計量。此舉旨在改進和簡化香港會計準則第39號規定的金融資產分類與計量方式。

### 2.3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則(續)

於二零一零年十一月，香港會計師公會就金融負債頒佈香港財務報告準則第9號之新增規定(「新增規定」)，並將香港會計準則第39號金融工具之現有取消確認原則納入香港財務報告準則第9號內。大部分新增規定由香港會計準則第39號承前結轉不變，而產生的變動只影響以公允值選擇(「公允值選擇」)指定按公允值於損益中列賬的金融負債的計量。就該等公允值選擇負債而言，由信貸風險變動而產生的負債公允值變動金額，必須於其他全面收益(「其他全面收益」)中呈列。除非於其他全面收益中就負債之信貸風險呈列公允值變動，會於損益中產生或擴大會計差異，否則其餘公允值變動金額於損益呈列。然而，新增規定並不涵蓋按公允值選擇納入之貸款承諾及金融擔保合約。

香港財務報告準則第9號旨在全面取代香港會計準則第39號。於全面取代前，香港會計準則第39號於對沖會計及金融資產之減值方面的指引繼續適用。本集團預期自二零一五年一月一日起採納香港財務報告準則第9號。

香港財務報告準則第10號制訂適用於所有實體(包括特殊目的實體或結構性實體)的單一控制模式。其包括控制的新定義，用於確定須要綜合的實體。與香港會計準則第27號及香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號綜合－特殊目的實體的規定相比，香港財務報告準則第10號引入的變動規定本集團管理層須作出重大判斷，以釐定哪些實體受到控制。香港財務報告準則第10號取代香港會計準則第27號綜合及獨立財務報表指明綜合財務報表入賬的部分。其亦包括香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號提出的問題。

香港財務報告準則第11號取代香港會計準則第31號於合營企業的權益及香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第13號共同控制實體－合營方作出的非貨幣性注資。其說明共同控制的合營安排的會計法。其僅指明兩種形式的合營安排，即共同經營及合營企業，並取消合營公司採用按比例綜合入賬的方式選項。

香港財務報告準則第12號包括附屬公司、合營安排、聯營公司及結構性實體的披露規定，該等規定以往載於香港會計準則第27號綜合及獨立財務報表、香港會計準則第31號於合營企業的權益及香港會計準則第28號於聯營公司的投資。其亦就該等實體引入多項新披露規定。

因頒佈香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第11號及香港財務報告準則第12號，而對香港會計準則第27號及香港會計準則第28號作出後續修訂。本集團預期自二零一三年一月一日起採納香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第11號、香港財務報告準則第12號，以及香港會計準則第27號及香港會計準則第28號的後續修訂。

香港財務報告準則第13號提供公允值的精確定義，以及公允值計量的單一來源及各項香港財務報告準則用途的披露規定。倘因其他香港財務報告準則規定或批准而使用該準則，則該準則並無改變本集團須使用公允值的情況，惟須就公允值的應用辦法提供指引。本集團預期自二零一三年一月一日起追溯採納香港財務報告準則第13號。

香港會計準則第1號修訂本改變其他全面收益呈列的項目分組。在未來某段時間(如終止確認或結算時)可重新分類至損益(或於損益重新使用)的項目將與不得重新分類的項目獨立呈列。本集團預期自二零一三年一月一日起採納該等修訂。

香港會計準則第12號修訂本闡明按公允值計量的投資物業的遞延稅項的釐定。該等修訂引入可推翻推定，即按公允值計量的投資物業的遞延稅項應以其賬面值藉出售而可收回的基礎而釐定。此外，該等修訂納入以往在香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第21號所得稅－重估非折舊資產的收回的規定，即採用香港會計準則第16號的重估模式計量的非折舊資產的遞延稅項，應以出售基礎計量。本集團預期自二零一二年一月一日起採納香港會計準則第12號修訂本。

香港會計準則第19號(二零一一年)包括由基本轉變以至簡單的闡釋及改寫的多項修訂。經修訂準則就界定退休福利計劃的會計法引入重大變動，包括取消遞延確認精算收益及虧損的選擇。其他變動包括修訂確認終止受僱福利的時間、短期僱員福利的分類及界定福利計劃的披露。本集團預期自二零一三年一月一日起採納香港會計準則第19號(二零一一年)。



## 2.4 重大會計政策概要

### 附屬公司

附屬公司指由本公司直接或間接控制其財務及經營政策以自其業務獲取利益的實體。

附屬公司的業績以已收及應收股息為限計入本公司的收益表。根據香港財務報告準則第5號不分類為持作出售的本公司於附屬公司的投資按成本減去任何減值虧損列賬。

### 合營公司

合營公司乃按合約安排成立的實體，而本集團與其他方於其中從事經濟活動。合營公司以個別實體的身份經營，而本集團及其他方於當中擁有權益。

投資者訂立的合營協議訂明合營各方的出資額、合營公司實體的年期及於解散時變賣資產的基準。合營公司的經營損益及盈餘資產的任何分派，均由投資者按其各自的出資比例或根據合營協議條款分佔。

合營公司被視為：

- (a) 一家附屬公司，倘本集團於合營公司直接或間接擁有單方面控制權；
- (b) 一家共同控制實體，倘本集團於合營公司並無單方面控制權，但直接或間接擁有共同控制權；
- (c) 一家聯營公司，倘本集團於合營公司並無單方面或共同控制權但直接或間接於其註冊資本擁有整體上不少於20%的權益，並處於可對合營公司發揮重大影響力的地位；或
- (d) 一項根據香港會計準則第39號入賬的權益投資，倘本集團直接或間接於合營公司的註冊資本持有少於20%的權益，而於合營公司亦無共同控制權或並非處於可對合營公司發揮重大影響力的地位。

### 共同控制實體

共同控制實體乃受制於共同控制的合營公司，致令任何參與方不能對共同控制實體的經濟活動擁有單方面控制權。

本集團於其共同控制實體的投資以權益會計法按本集團應佔的資產淨值減任何減值虧損於綜合財務狀況表列賬。本集團應佔共同控制實體的收購後業績及儲備分別計入損益及綜合儲備。倘利潤分成比例有別於本集團的股權，則應佔共同控制實體收購後業績乃根據協定的利潤分成比例釐定。本集團與其共同控制實體進行交易所產生的未變現損益將撇銷至本集團於其共同控制實體的投資，惟倘未變現虧損有跡象顯示已轉讓資產出現減值則除外。收購共同控制實體而產生的商譽列作本集團於共同控制實體的投資一部分。

## 2.4 重大會計政策概要(續)

### 共同控制實體(續)

共同控制實體業績以已收及應收股息為限計入本公司的損益。本公司於共同控制實體的投資被視為非流動資產，並按成本減去減值虧損列賬。

### 業務合併及商譽

業務合併採用收購法入賬。所轉讓的代價按收購日期的公允值計量，而公允值乃指本集團所轉讓資產的收購日期公允值、本集團對被收購公司前擁有人所承擔的負債及本集團所發行的股權以換取被收購公司控制權的總和。就每宗業務合併而言，本集團選擇其是否按公允值或被收購方的可識別淨資產的應佔比例計量於被收購方的非控股股東權益，其可呈列現時擁有的權益，並賦予其持有人權利，於清盤時按比例分佔被收購方淨資產的非控股股東權益成份。非控股股東權益的所有其他成份均按公允值計量。收購成本於產生時支銷。

當本集團收購業務時，其根據合約條款、經濟情況及於收購日期的相關條件評估金融資產及所承擔的負債以作出適當的分類及指定。這包括被收購公司區分主合約的嵌入式衍生工具。

倘業務合併分階段完成，收購方以往持有被收購公司的股權於收購日期的公允值重新計量至於收購日期計入損益的公允值。

收購方將轉讓的任何或然代價按收購日期的公允值確認。被視為一項資產或負債的或然代價的公允值其後出現變動，將根據香港會計準則第39號於損益或按其他全面收益變動確認。倘或然代價分類為權益，則不予重新計量。其後結算於權益內入賬。倘或然代價不符合香港會計準則第39號的範圍，則按合適的香港財務報告準則予以計量。

商譽初步按成本計量，而成本乃指所轉讓代價、就非控制權益確認的金額及本集團以往持有被收購公司的股權的任何公允值的總和超出所購入可識別資產及所承擔負債淨額的差額。倘此代價與其他項目的總和低於所收購附屬公司淨資產的公允值，則經重新評估後的差額於損益確認為購買折扣收益。

於初步確認後，商譽按成本減任何累計減值虧損計量。商譽每年均會測試減值或倘發生事件或事況變化顯示賬面值可能減值時，則更頻密地測試減值。本集團於十二月三十一日進行其年度商譽減值測試。為進行減值測試，於業務合併中購入的商譽自收購日期起分配至本集團預期從合併的協同效益中獲益的各項現金產生單位或現金產生單位組別，而不論本集團其他資產或負債是否撥入該等單位或單位組別。

本公司評估商譽所屬現金產生單位(或現金產生單位組別)的可收回金額而釐定減值。當現金產生單位(或現金產生單位組別)的可收回金額低於賬面值，則會確認減值虧損。就商譽確認的減值虧損於往後期間不予撥回。



## 2.4 重大會計政策概要(續)

### 業務合併及商譽(續)

倘商譽組成現金產生單位(或現金產生單位組別)一部分，而出售該單位的部分業務，則計算出售業務的盈虧時，將有關該出售業務的商譽計入業務的賬面值。在此情況下出售的商譽根據出售業務的相對價值及保留的現金產生單位部分而計算。

### 非金融資產減值

倘有跡象顯示減值存在，或當需要為資產(存貨、生物資產、金融資產及商譽除外)作出年度減值測試時，則會估計資產的可收回金額。資產的可收回金額按資產或現金產生單位的使用價值與其公允值兩者的較高者減出售成本計算，並就每項獨立資產而釐定，惟不可產生大致上獨立於其他資產或資產組別現金流入的資產則除外，在此情況下，可收回金額就資產所屬的現金產生單位而釐定。

資產的賬面值超逾其可收回金額時，減值虧損方予確認。評估使用價值時，估計日後現金流量乃使用可反映金額時間值及該資產特有風險的現有市場評估的除稅前折現率而折現至其現值。減值虧損於產生期間自損益扣除，惟按重估價值列賬的資產則除外，在此情況下，減值虧損按該重估資產的相關會計政策入賬。

於各呈報期末均評估是否有任何跡象顯示過往確認的減值虧損可能不再存在或可能已經減少。如該等跡象存在，則估計該可收回金額。僅於釐定資產的可收回金額的估計出現變動時，先前確認的資產(商譽除外)減值虧損方可撥回；惟在假設過往年度並無就該資產確認減值虧損時，倘可收回金額高出於此情況下所釐定的賬面值(扣除任何折舊／攤銷)則不得撥回。當減值虧損的撥回根據有關會計政策就重估資產列賬時，減值虧損的撥回於其發生期間計入損益內，除非該資產以重估價值列賬。

### 關連方

有關人士在下列情況下被視為與本集團有關連：

(a) 該方為該名人士家族的人士或直系親屬，而該名人士

- (i) 對本集團擁有控制權或共同控制權；
- (ii) 對本集團擁有重大影響力；或
- (iii) 為本集團或本集團母公司的主要管理層成員；

或

## 2.4 重大會計政策概要(續)

### 關連方(續)

- (b) 倘任何以下條件適用，則某該方則為一實體：
- (i) 該實體及本集團為同一集團的成員公司；
  - (ii) 一實體為另一實體的聯營公司或合營企業(或另一實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司)；
  - (iii) 該實體及本集團均為同一第三方的合營企業；
  - (iv) 一實體為一第三間實體的合營企業，而另一實體為該第三間實體的聯營公司；
  - (v) 該實體為本集團或與本集團有關連的實體的僱員利益而設的離職後福利計劃；
  - (vi) 該實體受(a)所識別人士控制或共同控制；及
  - (vii) (a)(i)所識別的人士對該實體行使重大影響力，或為該實體(或該實體的母公司)的主要管理人員。

### 物業、廠房及設備及折舊

物業、廠房及設備(不包括在建工程)乃按成本或估值減累計折舊及任何減值虧損入賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價格及使其投入現時運作狀況及將其運往擬定用途地點的任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入使用後所產生的開支，如維修及保養費用，通常於產生期間在損益中扣除。於符合確認準則的情況下，重大檢查開支於該資產賬面值中撥充資本，列作重置。倘須定期重置大部份物業、廠房及設備，則本集團會將該等部份確認為有特定可使用年期的個別資產確認，並予以折舊。

本公司經常進行估值，以確保重估資產的公允值與其賬面值不會有重大差異。物業價值的變動乃列為資產重估儲備中的變動處理。倘按個別資產基準計算，該項儲備總額不足以彌補虧絀，則虧絀餘額將自綜合全面收益表扣除。任何其後產生的重估盈餘均計入綜合全面收益表，惟以先前已扣除的虧絀為限。重估資產賬面值折舊與資產原有成本折舊的差額從資產重估儲備每年轉撥至保留溢利。出售經重估的資產時，就先前進行估值而變現的資產重估儲備的相關部分乃作為儲備變動轉撥至保留溢利。

## 2.4 重大會計政策概要(續)

### 物業、廠房及設備及折舊(續)

折舊乃以直線法於估計可使用年期撇銷各項物業、廠房及設備的成本或估值至其剩餘價值。就此目的所使用的主要年率如下：

租賃樓宇	2%
廠房及機器	6.7%
租賃物業裝修、傢俬、辦公室設備及汽車	20%

倘物業、廠房及設備項目的部分有不同可使用年期，則該項目的成本或估值以合理基準在該等部分之間分配，而每部分分開折舊。

最少於各財政年度結束時，檢討並在適當情況下調整剩餘價值、可使用年期及折舊方法。

物業、廠房及設備項目及任何已初步確認的重要部份於出售或預期不會從使用或出售有關項目而取得日後經濟利益時不再確認。於不再確認資產的年度內，在損益中確認的出售或報廢該等項目的任何盈虧乃指銷售所得款項淨額與有關資產賬面值的差額。

在建工程乃指興建中的廠房，按成本扣除任何減值虧損入賬且不予折舊。成本包括直接建設成本及建設期間相關借貸資金的資本化借貸成本。在建工程於完成並準備投入使用时，重新歸類列為適當類別的物業、廠房及設備項目。

### 無形資產(商譽除外)

個別購入的無形資產初步按成本計量。業務合併中所收購的無形資產成本為收購日期的公允值。無形資產的可使用年期可分為有特定可使用年期或無特定可使用年期。有特定可使用年期的無形資產於可使用經濟年期內攤銷，並評估是否有跡象顯示無形資產可能出現減值。有特定可使用年期的無形資產的攤銷年期及攤銷方法最少於各財政年度結束時審閱一次。

具有無特定可使用年期的無形資產將於每年個別或按現金產生單位等級進行減值測試。該等無形資產不予攤銷。具有無特定可使用年期的無形資產的可使用年期每年審閱一次，以釐定無特定年期評估是否持續可靠。倘不可靠，則可使用年期的評估自此由按無特定年期改為按特定年期進行。

### 商標

商標初步按購買成本計量，並以直線法於其估計可使用年期內攤銷。

### 高爾夫球會籍

高爾夫球會籍以成本減減值虧損列賬(如有)。個別高爾夫球會籍的賬面值於各呈報期末審閱一次，以評估公允值有否下跌至低於賬面值。倘出現的下跌並非屬暫時性，該高爾夫球會籍的賬面值將減少至其公允值。減少的金額於損益確認為開支。

## 2.4 重大會計政策概要(續)

### 生物資產

生物資產指列賬為非流動資產的生產性肉牛及列賬為流動資產的消耗性肉牛。生物資產於初始確認時及於各呈報期末按其公允值減銷售成本計量。生物資產的公允值乃按最近期市場交易價格釐定。生物資產的公允值減銷售成本的變動於產生期間計入損益。

### 經營租賃

當資產擁有權所涉及的絕大部分回報及風險仍歸於出租人時租賃均當作經營租賃入賬。倘本集團為承租人，則根據經營租賃應付的租金扣減出租人所給予的任何優惠後，於租期內以直線法在損益扣除。

經營租賃項下的土地租賃付款最初按成本列賬，其後則於租期內以直線法確認。

### 投資及其他金融資產

#### 初步確認及計量

香港會計準則第39號範圍內的金融資產分類為按公允值計入損益的金融資產、貸款及應收款項以及可供出售的金融投資或指定作為有效對沖的對沖工具的衍生工具(如適用)。本集團於初步確認時釐定其金融資產的分類。當初步確認金融資產時，該等資產乃按公允值加交易成本，惟倘屬於按公允值在損益表入賬的金融資產除外。

所有按一般方式買賣的金融資產於交易日期(即本集團承諾買賣資產的日期)確認。按一般方式買賣指須於普遍市場規則或慣例規定的期間內交付的金融資產買賣。

本集團的金融資產包括現金及現金等值項目、應收賬款及應收票據、預付款項、按金及其他應收款項、應收同系附屬公司款項、應收共同控制實體款項及應收直接控股公司款項。

#### 其後計量

貸款及應收款項為付款金額屬固定或可釐定而並非在活躍市場報價的非衍生金融資產。於初步計量後，該等資產其後以實際利率法按攤銷成本減任何減值撥備列賬。攤銷成本已計入任何收購折讓或溢價，並包括屬於實際利率一部分的費用或成本。實際利率攤銷計入損益內的財務收入。減值產生的虧損於損益內的貸款的財務費用及應收賬款的其他開支確認。

## 2.4 重大會計政策概要(續)

### 終止確認金融資產

金融資產(或(如適用)金融資產一部分或同類金融資產組別之一部分)在下列情況下終止確認：

- 收取資產現金流量的權利屆滿時；或
- 本集團已轉讓其收取該項資產所得現金流量的權利，或已根據一項「轉付」安排承擔責任，在無重大延誤情況下，將所得現金流量全數付予第三方；及本集團(a)已轉讓該項資產的絕大部分風險及回報；或(b)並無轉讓或保留該項資產絕大部分風險及回報，但已轉讓該項資產的控制權。

本集團凡轉讓其收取該項資產所得現金流量的權利或已訂立轉付安排，其會評估是否已保留該項資產所有權的風險及回報以及其程度。倘本集團並無轉讓或保留該項資產的絕大部分風險及回報，或並無轉讓該項資產的控制權，該項資產將按本集團持續涉及該項資產的程度確認。在此情況下，本集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債乃按反映本集團已保留的權利及義務的基準作計量。

持續涉及指本集團就已轉讓資產作出的一項保證，按該項資產的原賬面值及本集團或須償還的最高代價的較低者計量。

### 金融資產減值

本集團於各呈報期末評估有否任何客觀證據顯示金融資產或一組金融資產出現減值。倘及僅當於初步確認一項或一組金融資產後發生一項或多項事件導致存在客觀減值證據(一項已發生的「虧損事件」)，而該項虧損事件對該項或該組金融資產的估計未來現金流量所造成的影響能夠可靠地估計，則該項或該組金融資產會被視作已減值。減值證據可包括一名或一群債務人正面臨重大經濟困難、拖欠或未能償還利息或本金、彼等有可能破產或進行其他財務重組，以及有可觀察數據顯示估計未來現金流量出現可計量減損，例如欠款數目變動或出現與違約相關的經濟狀況。

### 按攤銷成本列賬的金融資產

就按攤銷成本列賬的金融資產而言，本集團首先會按個別基準就重大金融資產或按組合基準就個別非重大金融資產，個別評估是否存在客觀減值證據。倘本集團釐定按個別基準經評估的金融資產(不論屬重大與否)並無客觀證據顯示存在減值，則該項資產會歸入一組具有類似信貸風險特性的金融資產內，並共同評估該組金融資產是否存在減值。經個別評估減值且其減值虧損已予確認或繼續確認的資產不會計入集體減值評估內。

## 2.4 重大會計政策概要(續)

### 金融資產減值(續)

#### 按攤銷成本列賬的金融資產(續)

倘有客觀證據顯示出現減值虧損，則虧損金額按該資產賬面值與估計未來現金流量(不包括當未產生的未來信貸虧損)現值的差額計量。估計未來現金流量的現值以金融資產的原本實際利率(即首次確認時計算的實際利率)折現。倘貸款按浮動利率計息，則計量任何減值虧損的折現率為現有實際利率。

資產賬面值透過使用撥備賬目沖減，而虧損金額於損益內確認。利息收入按經減少的賬面值持續累計，且採用計量減值虧損時用以貼現未來現金流量的利率累計。當未來可收回的機會不大時，貸款及應收款項連同任何相關撥備會被撇銷。

倘於往後期間，估計減值虧損的金額增加或減少，且有關增減乃因減值確認後發生的事項而產生，則先前確認的減值虧損可透過調整撥備賬而增減。倘未來撇銷於其後收回，則收回數額將計入損益。

### 金融負債

#### 初步確認及計量

香港會計準則第39號範圍內的金融負債分類為貸款及借貸，或指定作實際對沖的對沖工具的衍生工具(視乎情況而定)。本集團於首次確認時釐定金融負債的分類。

所有金融負債初步按公允值加(如屬貸款及借貸)直接應佔交易成本。

本集團的金融負債包括應付賬款及其他應付款項、計息貸款及借貸，以及應付最終控股公司、共同控制實體及同系附屬公司款項。

#### 其後計量

#### 貸款及借貸

於初步確認後，計息貸款及借貸其後以實際利率法按攤銷成本計量，除非貼現的影響微不足道，在此情況下則按成本列賬。取消確認負債及透過實際利率法攤銷過程中產生之盈虧於損益內確認。

計算攤銷成本時會計入收購所產生的任何折讓或溢價，亦包括作為實際利率一部份的費用或成本。實際利率攤銷計入損益內的財務成本。



## 2.4 重大會計政策概要(續)

### 其後計量(續)

#### 財務擔保合約

本集團發出的財務擔保合約為須就其因特定債務人未能根據債務工具的條款支付到期款項而向持有人支付賠償的該等合約。財務擔保合約初步按其公允值確認為負債，並就發出有關擔保直接應佔的交易成本作出調整。初步確認後，本集團將以下列的較高者計量此財務擔保合約：(i) 於呈報期末履行現有義務所需開支的最佳估計金額；及(ii) 初步確認金額減去累計攤銷(如適用)。

#### 終止確認金融負債

當負債項下的義務已被解除、取消或期滿，則終止確認金融負債。

如一項現有金融負債被來自同一貸款方且大部分條款均有差別的另一項金融負債所取代，或現有負債的條款被大幅修改，此種置換或修改作取消確認原有負債並確認新負債處理，而兩者的賬面值差額於損益確認。

#### 存貨

存貨(農產品除外，其根據上文「生物資產」的會計政策計量)乃按成本及可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本按加權平均基準釐定，倘為在製品及製成品，則包括直接材料、直接人工及以適當比例計算的間接成本。可變現淨值乃根據估計售價減去完成及出售時估計將會產生的任何估計成本計算。

#### 現金及現金等值項目

就綜合現金流量表而言，現金及現金等值項目包括手頭現金、活期存款及購入時到期日一般在三個月內的短期及高流通性的投資，且該投資可隨時轉換為已知數額的現金，而且價值不會有重大變動風險，並減去應要求償還的銀行透支，且為本集團現金管理的一部分。

就財務狀況表而言，現金及現金等值項目包括手頭及銀行現金，包括定期存款及用途不受限制與現金性質類似的資產。

#### 撥備

撥備乃於因以往的事件導致現行的責任(法定或推定)產生並將有可能需要於日後作出資源流出以履行責任時確認，惟需可靠地估計有關責任的金額。

倘折現影響重大，就撥備確認的金額則為預期須用作履行責任的日後開支於呈報期末的現值。現值因時間過去而產生的升幅，乃於損益中列作財務成本。



## 2.4 重大會計政策概要(續)

### 所得稅

所得稅包括當期及遞延稅項。與於損益以外確認之項目有關之所得稅於損益以外確認，即於其他全面收益或直接於權益確認。

當期及以往期間的當期稅項資產及負債，乃根據於呈報期末已經頒佈或實質上已頒佈之稅率(及稅法)，並考慮本集團營運所在國家通行的詮釋及慣例，按預期可自稅務機關收回或向其支付的金額釐定。

在呈報期末，資產與負債的稅基與作為財務申報用途的資產與負債賬面值之間的所有暫時性差異，須按負債法計提遞延稅項撥備。

所有應課稅暫時性差異均會確認為遞延稅項負債，惟下列情況除外：

- 倘若遞延稅項負債的起因是由於初步確認商譽而產生或在一宗並非屬業務合併的交易中初步確認資產或負債，及於進行交易時，對會計溢利或應課稅損益均無影響；及
- 就於涉及於附屬公司及合營公司的投資的應課稅暫時性差異而言，倘若撥回暫時性差異的時間可以控制，而暫時性差異不甚可能在可見將來撥回。

遞延稅項資產乃就所有可予扣減的暫時性差異、結轉未動用稅項信貸及任何未動用稅項虧損予以確認。若日後有可能出現應課稅溢利，可用以抵扣該等可予扣減暫時性差異、結轉未動用稅項抵免及未動用稅項虧損，則遞延稅項資產一律確認入賬，惟下列情況除外：

- 倘若有關可予扣減暫時性差異的遞延稅項資產的起因是由於在一宗並非屬業務合併的交易中初步確認資產或負債，及於進行交易時，對會計溢利或應課稅損益均無影響；及
- 就涉及於附屬公司及合營公司的投資的可予扣減暫時性差異而言，只有在暫時性差異有可能在可見將來撥回，而且日後有可能出現應課稅溢利，可用以抵扣該等暫時性差異時，方會確認遞延稅項資產。

遞延稅項資產的賬面值，在各呈報期末予以審閱。若不再可能有足夠應課稅溢利用以抵扣全部或部分相關遞延稅項資產，則扣減遞延稅項資產賬面值。相反，在可能有足夠應課稅溢利用以抵扣全部或部分相關遞延稅項資產，則在各呈報期末重新評估及確認過往未予確認的遞延稅項資產。

遞延稅項資產及負債乃按照於呈報期末已實行或大致上實行的稅率(及稅法)，按照預期將於變現資產或清償負債的期間適用的稅率計量。

倘存在可依法強制執行的權利將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，而遞延稅項與相同應課稅實體及相同稅務當局有關，則遞延稅項資產及遞延稅項負債互相抵銷。

## 2.4 重大會計政策概要(續)

### 政府補助金

政府補助金乃當可以合理地保證將可收取及將會符合所有附帶條件的情況下，按公允值予以確認。當補助金與開支項目有關，則於補助金按有系統基準與其擬補助的目標成本配對所需期間內，確認為收入。

### 收益確認

收益乃於經濟利益有可能流入本集團，並能夠可靠地衡量收益之時，按下列基準確認：

- (a) 銷售貨物於擁有權的重大風險及回報已轉移至買方，而本集團並不保留通常與擁有權有關的管理權或出售貨物的有效控制時予以確認；及
- (b) 利息收入，使用實際利息法並應用將估計日後於金融工具的預期年期內的現金收入折現至金融資產賬面淨值的折現率，按累計基準計算。

### 以股份形式付款的交易

本公司營辦一項購股權計劃，旨在向為本集團成功營運作出貢獻的合資格參與者提供鼓勵及獎勵。本集團僱員(包括董事)以股份形式付款交易的方式收取酬金，而僱員則提供服務作為權益工具的代價(「權益結算交易」)。

與僱員進行權益結算交易的成本乃按授出當日的公允值計量。公允值乃由一名外聘估值師使用二項模式釐定，有關詳情載於財務報表附註30。

股本結算交易的成本連同權益的相應升幅會於達到表現及／或服務條件的期間確認。於歸屬日前各呈報期末就權益結算交易確認的累積開支，反映已屆滿歸屬期為限的開支及本集團最終歸屬的權益工具數目的最佳估計。每一期間全面收益表的扣減或貸記，指該期間開始和結束時已確認的累積開支的變動。

概無就尚未歸屬的獎勵確認開支，惟須待某項市場或非歸屬條件達成後方可歸屬的以股權結算交易除外；倘所有其他績效及／或服務條件已達成，則該等交易將被視為已歸屬，而不論該項市場或非歸屬條件達成與否。

當權益結算報酬的條款修訂時，倘符合報酬的原定條款，則會確認最少的開支，猶如條款並無修訂一般。此外，因任何修訂產生的任何以股份形式付款安排的公允值總額的增加或於其他方面對僱員有利的修訂於修訂日計量確認開支。

## 2.4 重大會計政策概要(續)

### 以股份形式付款的交易(續)

當註銷以股份形式付款的報酬時，會被視作已於註銷當日已經歸屬，而報酬尚未確認的任何開支會即時確認。這包括未能符合本集團或僱員控制的非歸屬條件的任何報酬。然而，倘已註銷的報酬有任何替代的新報酬，並指定為授出當日的替代報酬，則該項註銷及新報酬會如上段所述被視為原有報酬的修訂般處理。所有以股份形式付款交易的註銷均獲同等處理。

計算每股盈利時，尚未行使購股權的攤薄效應反映為額外股份攤薄。

### 其他僱員福利

#### 退休福利計劃及其他退休福利

本集團根據強制性公積金計劃條例為其香港全體僱員實施一項定額供款強制性公積金退休福利計劃(「強積金計劃」)。供款按僱員基本薪金的固定比例作出，並於根據強積金計劃的規則到期應付時從損益中扣除。強積金計劃的資產存放於一家獨立管理基金，與本集團的資產分開持有。本集團的僱主供款自注入強積金計劃之時起，即全部歸屬僱員。

本集團於中國內地經營的附屬公司的僱員，均須參與該集團公司經營所在中國內地各省地方政府管理的退休福利計劃(「中國退休福利計劃」)。此等附屬公司均須按僱員薪金成本的若干百分比，向中國退休福利計劃作出供款作為福利集資。本集團於中國退休福利計劃的唯一責任乃根據中國退休福利計劃持續作出規定的供款。中國退休福利計劃下的供款須根據中國退休福利計劃規則到期支付時在損益中扣除。

### 借貸成本

因收購、建設或生產合資格資產(即一項需要一段頗長期間準備方可用作其擬定用途或銷售的資產)直接應佔的借貸成本，乃作為該等資產的部分成本撥充資本。當資產接近準備作擬定用途或銷售時，該等借貸成本則不再撥充資本。撥充資本比率乃按有關借貸的實際成本計算。所有其他借貸成本於產生期間列作費用。借貸成本包括實體就資金借貸產生的利息及其他成本。

### 股息

董事擬分派的末期股息，於財務狀況表另行分類列為權益部分的保留溢利分配，直至該等股息獲股東於股東大會上批准為止。該等股息獲股東批准及宣派後，則會確認為負債。

## 2.4 重大會計政策概要(續)

### 外幣

本財務報表按港元呈列，而港元為本公司的功能及呈列貨幣。本集團內各實體釐定本身的功能貨幣，而各實體的財務報表內各項目均使用該功能貨幣計量。本集團實體錄得的外幣交易乃按彼等各自於交易日期適用的功能貨幣匯率初步入賬。於呈報期末以外幣計值的貨幣資產及負債，乃按當日的功能貨幣匯率重新換算。清償或換算貨幣項目產生的所有差額均會計入綜合全面收益表。

按外幣的歷史成本計量的非貨幣項目按最初交易當日的匯率換算。按外幣公允值計量的非貨幣項目按釐定公允值當日的匯率換算。重新換算非貨幣項目而產生的收益或虧損，按與確認該項目的公允值變動產生的收益或虧損一致的方法處理(即其公允值收益或虧損於其他全面收益表或損益確認的項目，其換算差額亦分別於其他全面收益表或損益確認)。

若干海外附屬公司及共同控制實體的功能貨幣為港元以外的貨幣。於呈報期末，該等實體的資產及負債按呈報期末的匯率換算為本公司的呈列貨幣，而該等實體的全面收益表按本年度的加權平均匯率換算為港元。

所產生的匯兌差額於其他全面收入確認及於匯兌波動儲備累計。出售海外實體時，有關該特定海外業務的其他全面收入部份於損益中確認。

就綜合現金流量表而言，海外附屬公司的現金流量按現金流動當日的匯率換算為港元。海外附屬公司於整個年度的經常性現金流量則按本年度加權平均匯率換算為港元。

## 3. 重要的會計判斷及估計

編製本集團的財務報表時，管理層須於呈報期末作出會影響收入、開支、資產及負債的報告金額及或然負債披露的判斷、估計及假設。然而，由於有關假設和估計的不確定因素，可導致須就未來受影響的資產或負債賬面值作出重大調整。

### 判斷

在應用本集團的會計政策時，除該等涉及估計者外，管理層已作出下列判斷，其對財務報表的已確認金額影響甚為重大：

### 3. 重要的會計判斷及估計(續)

#### 判斷(續)

##### **就預扣稅確認遞延稅負債**

本集團認為於今後五年概無本公司或任何中國內地以外的附屬公司將從中國附屬公司分派股息，以促進確認預扣稅，因此於該等財務報表內概無就預扣稅確認遞延稅負債。

#### 估計的不確定因素

有關日後的主要假設以及涉及未來有重大風險導致下一個財務政年度資產及負債的賬面值須作重大調整的其他主要的估計不確定因素來源在下文論述。

##### **租賃樓宇公允值的估計**

若無類似物業在活躍市場的現價，本集團參考獨立估值師根據公開市值基準進行的估值所提供的資料。

##### **商譽減值**

本集團最少每年釐定商譽是否有所減值。釐定時須估計獲分配商譽的現金產生單位的使用價值。估計使用價值時本集團須估計現金產生單位所產生的預期日後現金流量，亦須選擇合適的折現率以計算該等現金流量的現值。於二零一一年十二月三十一日的商譽的賬面值為183,538,000港元(二零一零年十二月三十一日：183,538,000港元)。詳情載於財務報表附註16。

##### **物業、廠房及設備項目的可使用年期及剩餘價值**

於釐定物業、廠房及設備項目的可使用年期及剩餘價值時，本集團須考慮多項因素，例如因改變或改良生產或市場對資產產出的產品或服務需求改變所產生的技術或商業過時、資產預期用途、預期實際損耗、資產護理及維修，以及使用資產的法定或類似限制。資產的可使用年期乃根據本集團對用作類似用途的類似資產的經驗作出估計。倘物業、廠房及設備項目的估計可使用年期及／或剩餘價值有別於先前估計，則須計提額外折舊。可使用年期及剩餘價值於各財政年度結算日根據情況變化進行檢討。

##### **應收賬款減值**

本集團減值虧損撥備的政策是以可收回性評估、應收賬款的賬齡分析及管理層的判斷為基準。評估該等應收款項的最終變現能力需要進行大量判斷，包括客戶的現時信譽及過往收款歷史記錄。倘本集團客戶的財務狀況日趨惡化，導致削弱其付款能力，則須計提額外撥備。

## 3. 重要的會計判斷及估計(續)

### 估計的不確定因素(續)

#### 存貨撥備

本集團於各呈報期末審閱其存貨之賬齡分析，並就識別為不再適合用作生產的陳舊及滯銷存貨項目計提撥備。本集團存貨的估計可變現淨值主要以最近發票價及當前市況為基準。於二零一一年十二月三十一日，扣除存貨撥備約4,923,000港元，存貨的賬面值約為1,165,611,000港元。

#### 生物資產公允值的估計

本集團的生物資產按公允值減對點銷售成本列賬。此需要獨立估值師對生物資產的公允值進行評估。生物資產的狀況變動可影響有關資產的公允值。本集團生物資產於二零一一年十二月三十一日的賬面值為10,580,000港元(二零一零年：9,483,000港元)。詳情載於財務報表附註20。

## 4. 營運分部資料

就管理而言，本集團根據其產品及服務組成各業務單位，並具有三個可呈報營運分部如下：

- (a) 玉米提煉產品分部包括玉米澱粉、蛋白粉、玉米油及其他玉米提煉產品的產銷；
- (b) 以玉米為原料的甜味劑產品分部包括葡萄糖漿、麥芽糖漿、高果糖漿、結晶葡萄糖、麥芽糊精及山梨醇的產銷；及
- (c) 生物產品分部包括飼養肉牛及銷售牛肉。

管理層分開監察其營運分部的業績，以便對資源分配及表現評估作出決策。分部表現乃按可呈報分部溢利(其為經調整除稅前溢利的計量)作出評估。經調整除稅前溢利的計量方式與本集團除稅前溢利者貫徹一致，惟有關計量並不包括銀行利息收入及財務成本以及公司收益及開支。

分部資產不包括現金及現金等值項目及其他未分配公司資產，此乃由於該等資產乃由集團統一管理。

分部負債不包括計息銀行借貸、應付最終控股公司款項及其他未分配公司負債，此乃由於該等負債乃由集團統一管理。

分部間銷售及轉撥乃參考按當時現行市價向第三方進行銷售所用的售價進行交易。

本集團的收益源自位於中華人民共和國內地(「中國內地」)及中國內地以外地區的客戶。地區為本集團報告其分部資料的另一基礎。



4. 營運分部資料(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度	玉米 提煉產品 千港元	以玉米 為原料的 甜味劑 千港元	生物產品 千港元	合計 千港元
分部收益：				
銷售予外界客戶	1,580,683	2,693,997	139,397	4,414,077
分部間銷售	633,684	—	—	633,684
	2,214,367	2,693,997	139,397	5,047,761
對賬：				
分部間銷售對銷				(633,684)
收益				4,414,077
分部業績	46,638	224,420	(2,259)	268,799
對賬：				
銀行利息收入				1,620
未分配收益				35,885
公司及其他未分配開支				(45,366)
財務成本				(73,682)
除稅前溢利				187,256
分部資產	2,291,781	2,726,168	129,319	5,147,268
對賬：				
分部間應收款項對銷				(920,426)
現金及現金等值項目				496,816
公司及其他未分配資產				614,663
資產總值				5,338,321
分部負債	248,994	962,141	120,617	1,331,752
對賬：				
分部間應付款項對銷				(920,426)
計息銀行借貸				1,831,903
未分配負債				532,159
負債總額				2,775,388
其他分部資料：				
應佔共同控制實體虧損	—	(2,598)	—	(2,598)
資本開支*	454,881	87,385	10,073	552,339
折舊	45,512	58,198	778	104,488
預付土地租賃付款攤銷	3,723	1,777	296	5,796
應收賬款及應收票據減值／(撥回)	(244)	374	12,046	12,176
其他應收款項減值	—	751	—	751
存貨減值／(撥回)至可變現淨值	2,040	(349)	—	1,691
出售生物資產虧損	—	—	828	828

\* 資本開支包括添置物業、廠房及設備、預付土地租賃付款、其他無形資產及生產性生物資產(包括來自收購附屬公司的資產)。



## 財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

### 4. 營運分部資料(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度	玉米 提煉產品 千港元	以玉米 為原料的 甜味劑 千港元	生物產品 千港元	合計 千港元
<b>分部收益：</b>				
銷售予外界客戶	1,223,907	1,966,537	165,820	3,356,264
分部間銷售	386,998	—	—	386,998
	1,610,905	1,966,537	165,820	3,743,262
<b>對賬：</b>				
分部間銷售對銷				(386,998)
收益				3,356,264
<b>分部業績</b>	100,737	73,083	3,308	177,128
<b>對賬：</b>				
銀行利息收入				933
未分配收益				27,623
公司及其他未分配開支				(29,237)
財務成本				(51,617)
除稅前溢利				124,830
<b>分部資產</b>	1,189,887	1,231,323	131,446	2,552,656
<b>對賬：</b>				
分部間應收款項對銷				(191,051)
現金及現金等值項目				377,559
公司及其他未分配資產				535,157
資產總值				3,274,321
<b>分部負債</b>	257,524	245,971	142,794	646,289
<b>對賬：</b>				
分部間應付款項對銷				(191,051)
計息銀行借貸				879,311
未分配負債				12,860
負債總額				1,347,409
<b>其他分部資料：</b>				
應佔共同控制實體溢利	—	1,196	—	1,196
資本開支	10,490	18,424	4,612	33,526
折舊	38,316	61,679	326	100,321
預付土地租賃付款攤銷	3,339	1,675	238	5,252
應收賬款及應收票據減值／(撥回)	(1,379)	1,812	—	433
存貨減值至可變現淨值	2,271	667	—	2,938
出售生物資產虧損	—	—	145	145

4. 營運分部資料(續)

地區資料

(a) 來自外界客戶的收益

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
中國內地	4,191,978	3,116,428
中國內地以外地區	222,099	239,836
	<b>4,414,077</b>	<b>3,356,264</b>

上述收益資料乃以客戶所在地為基礎。

(b) 非流動資產

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
中國內地	2,122,704	1,513,166
中國內地以外地區	46,846	44,556
	<b>2,169,550</b>	<b>1,557,722</b>

上述非流動資產資料乃以資產所在地為基礎(不包括遞延稅項資產)。

有關一名主要客戶的資料

截至二零一一年十二月三十一日止年度的收益約 730,120,000 港元(二零一零年：634,798,000 港元)乃來自向最終控股公司的集團公司銷售以產品分部的玉米為原料的甜味劑。

5. 收益、其他收入及收益

收益亦為本集團營業額，指已售貨物的發票淨值扣減退貨撥備及買賣折扣後的淨額。

收益、其他收入及收益分析如下：

	附註	本集團	
		二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
收益			
銷售貨物		4,414,077	3,356,264
其他收入			
銀行利息收入		1,620	933
銷售包裝物料及副產品的純利		16,468	12,782
政府補助金*		6,334	7,823
其他		13,083	7,018
		<b>37,505</b>	<b>28,556</b>
收益			
議價購買的收益	32	25,377	—
		<b>62,882</b>	<b>28,556</b>

\* 二零一一年度的政府補助金指對若干位於中國內地的附屬公司作出有關環保、技術創新及改進的獎勵。二零一零年的政府補助金指根據當地稅務當局每年向位於中國內地的若干附屬公司退回的雜稅報酬。

## 財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

### 6. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利已扣除／(計入)：

	附註	本集團	
		二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
已售存貨成本		<b>3,265,398</b>	2,505,717
折舊	14	<b>104,488</b>	100,321
預付土地租賃付款攤銷	15	<b>5,796</b>	5,252
核數師酬金		<b>2,485</b>	2,366
生物資產公允值變動	20	<b>(238)</b>	2,940
僱員福利開支(不包括董事酬金(附註8))			
工資及薪金		<b>47,457</b>	36,912
權益結算購股權開支	30	<b>5,546</b>	—
退休福利計劃供款		<b>6,243</b>	4,019
		<b>59,246</b>	40,931
匯兌差額淨額		<b>(8,690)</b>	(3,673)
議價購買的收益*	32	<b>(25,377)</b>	—
應收賬款及應收票據減值	22	<b>12,176</b>	433
其他應收款項減值		<b>751</b>	—
存貨減值至可變現淨值		<b>1,691</b>	2,938
出售物業、廠房及設備項目虧損／(收益)		<b>369</b>	(557)
出售生物資產虧損	20	<b>828</b>	145

\* 議價購買的收益乃計入綜合全面收益表「其他收入及收益」內。

### 7. 財務成本

財務成本分析如下：

	本集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
須於五年內全部償還的銀行貸款利息	<b>62,334</b>	44,363
應收票據折現費用的財務成本	<b>11,348</b>	7,254
	<b>73,682</b>	51,617

## 8. 董事酬金

本年度根據上市規則及香港公司條例第 161 條的規定而披露的董事酬金如下：

	本集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
袍金	768	744
其他酬金：		
薪金、津貼及實物福利	4,654	4,540
與表現掛鉤的花紅	7,000	4,400
權益結算購股權開支	12,980	—
退休福利計劃供款	24	24
	24,658	8,964
	25,426	9,708

根據董事服務合約，每位執行董事於每完成 12 個月服務時，可享有管理層花紅。此外，對本集團有特別貢獻的執行董事可享有特別花紅。就任何財政年度應付所有執行董事的花紅總額，不得超過該財政年度母公司擁有人應佔日常業務綜合純利的 5%。截至二零一一年十二月三十一日止年度，應付執行董事的花紅總額相等於母公司擁有人應佔日常業務純利約 4.9% (二零一零年：4.9%)。

年內，若干董事就向本集團提供服務根據本公司購股權計劃獲授予購股權，有關詳情載於財務報表附註 30。該等購股權的公允值於授出日期釐定，並於損益確認，而計入本年度財務報表的金額則載於上文董事薪酬披露。

### (a) 獨立非執行董事

二零一一年	權益結算購股權開支		
	袍金 千港元	股權開支 千港元	酬金總額 千港元
獨立非執行董事：			
何力驥先生	264	1,180	1,444
高雲春先生	240	—	240
陳育棠先生	264	1,180	1,444
	768	2,360	3,128

8. 董事酬金(續)

(a) 獨立非執行董事(續)

二零一零年	袍金 千港元	權益結算購 股權開支 千港元	酬金總額 千港元
獨立非執行董事：			
何力驥先生	252	—	252
高雲春先生	240	—	240
陳育棠先生	252	—	252
	744	—	744

年內，並無其他應付予獨立非執行董事的酬金(二零一零年：無)。

(b) 執行董事

二零一一年	薪金、津貼及 實物福利 千港元	與表現掛鉤 的花紅 千港元	權益結算 購股權開支 千港元	退休福利 計劃供款 千港元	酬金總額 千港元
執行董事：					
孔展鵬先生	3,180	5,000	3,540	12	11,732
張法政先生	470	600	1,180	—	2,250
徐周文先生	—	—	3,540	—	3,540
李志勇先生	1,004	1,400	2,360	12	4,776
	4,654	7,000	10,620	24	22,298

二零一零年	薪金、津貼及 實物福利 千港元	與表現掛鉤 的花紅 千港元	退休福利 計劃供款 千港元	酬金總額 千港元
執行董事：				
孔展鵬先生	2,760	3,500	12	6,272
王桂鳳女士(於二零一零年九月 二十九日辭任)	480	—	—	480
張法政先生	496	—	—	496
徐周文先生(於二零一零年十月 二十八日獲委任)	—	—	—	—
李志勇先生	804	900	12	1,716
	4,540	4,400	24	8,964

9. 五位最高薪僱員

年內，五位最高薪僱員包括四位董事(二零一零年：四位)，其酬金詳情載於上文附註8。年內，其餘一位(二零一零年：一位)非董事的最高薪僱員的酬金詳情如下：

	本集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
薪金、津貼及實物福利	720	493
與表現掛鈎的花紅	—	—
權益結算購股權開支	1,180	—
退休福利計劃供款	12	—
	<b>1,912</b>	<b>493</b>

酬金介乎以下範圍的非董事(最高薪僱員)的數目如下：

	本集團	
	二零一一年 人數	二零一零年 人數
零至1,000,000 港元	—	1
1,000,001 港元至1,500,000 港元	—	—
1,500,001 港元至2,000,000 港元	1	—

年內，一名非董事(就向本集團提供服務而獲給予最高薪僱員)獲授予購股權，進一步詳情載於財務報表附註30。該等購股權的公允值於授出日期釐定，並於損益確認，而計入本年度財務報表的金額則載於上文非董事(最高薪僱員)的薪酬披露。

本集團並無向任何董事或五位最高薪人士支付酬金作為彼等加入或於加入本集團後的獎勵或作為離職賠償。於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年度，概無董事放棄收取任何酬金。

## 財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

### 10. 所得稅

由於本集團概無源自香港的應課稅溢利，故並無撥備香港利得稅。其他地區的應課稅溢利應繳稅項乃按本集團經營所在地的現行稅率，根據當地現行法律、詮釋及慣例計算。

	本集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
即期 — 香港	—	—
即期 — 其他地區	41,528	30,157
遞延(附註28)	2,398	3,611
本年度稅項開支總額	43,926	33,768

按本公司及其大部份附屬公司註冊成立地區的法定稅率計算適用於除稅前溢利／(虧損)的稅項開支，與根據實際稅率計算的稅項開支的對賬，以及適用稅率(即法定稅率)與實際稅率的對賬如下：

本集團 — 二零一一年	香港		中國內地		總計	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
除稅前(虧損)／溢利	(54,232)		241,488		187,256	
按法定稅率計算的稅項	(8,948)	16.5	60,372	25.0	51,424	27.5
優惠稅率(附註(a))	—	—	(12,952)	(5.4)	(12,952)	(6.9)
獲稅款減免的較低稅率(附註(b))	—	—	(1,374)	(0.6)	(1,374)	(0.7)
動用過往期間稅務虧損	—	—	(1,864)	(0.8)	(1,864)	(1.0)
未確認稅務虧損	7,775	(14.3)	6,705	2.8	14,480	7.7
無須繳稅的收入	(76)	0.1	(7,364)	(3.0)	(7,440)	(4.0)
不可扣稅的開支	1,249	(2.3)	403	0.2	1,652	0.9
按本集團實際利率計算的稅項開支	—	—	43,926	18.2	43,926	23.5
本集團 — 二零一零年	香港 千港元	%	中國內地 千港元	%	總計 千港元	%
除稅前(虧損)／溢利	(21,972)		146,802		124,830	
按法定稅率計算的稅項	(3,625)	16.5	36,701	25.0	33,076	26.5
優惠稅率(附註(a))	—	—	(11,566)	(7.9)	(11,566)	(9.3)
獲稅款減免的較低稅率(附註(b))	—	—	(848)	(0.6)	(848)	(0.7)
未確認稅務虧損	3,191	(14.5)	9,993	6.9	13,184	10.7
無須繳稅的收入	(423)	1.9	(827)	(0.6)	(1,250)	(1.0)
不可扣稅的開支	857	(3.9)	315	0.2	1,172	0.9
按本集團實際利率計算的稅項開支	—	—	33,768	23.0	33,768	27.1

本年度中國內地所有附屬公司法定稅率為25%(二零一零年：25%)。



## 10. 所得稅(續)

附註：

- (a) 一間(二零一零年：一間)附屬公司於二零一一年獲得稅項減免。附屬公司獲得稅項減免的總應課稅溢利約為107,937,000港元(二零一零年：87,645,000港元)。其根據中華人民共和國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及相應過渡性稅項減免政策獲國家稅務局授出稅項減免，據此，此附屬公司將於首兩個獲利年度獲豁免企業所得稅，並於其後三個獲利年度按適用稅率的50%繳稅。
- (b) 兩間(二零一零年：一間)附屬公司獲得先進技術企業稱號，並可根據《中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法實施細則》第75條享有較低適用稅率，其稅率須於五年期間內逐步過渡至新法定稅率。因此，這些附屬公司分別於二零零七年、二零零八年、二零零九年及二零一零年享有15%、18%、20%及22%的企業所得稅稅率，並分別於二零一一年及二零一二年適用24%及25%的企業所得稅稅率。

## 11. 母公司擁有人應佔溢利

截至二零一一年十二月三十一日止年度，母公司擁有人應佔綜合溢利包括已於本公司財務報表中反映的虧損38,441,000港元(二零一零年：虧損11,254,000港元)(附註31(b))。

## 12. 股息

董事不建議派發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年度的任何股息。

## 13. 母公司普通股權持有人應佔每股盈利

每股基本盈利按母公司擁有人應佔本年度綜合溢利約144,072,000港元(二零一零年：89,402,000港元)及本年度已發行普通股加權平均數1,196,261,000股(二零一零年：1,131,389,000股)計算。

由於購股權的行使價高於本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度普通股的平均市價，故並無假設本公司於截至二零一一年十二月三十一日止年度期間被視為行使本公司尚未行使購股權而發行股份。因此，截至二零一一年十二月三十一日止年度的每股攤薄盈利金額相等於每股基本盈利金額。

截至二零一零年十二月三十一日止年度的每股攤薄盈利按母公司普通股權持有人應佔本年度溢利約89,402,000港元及普通股數目1,131,397,000股，即計算每股基本盈利所用的年內已發行普通股加權平均數1,131,389,000股，以及假設被視為於年內行使購股權而無償發行的普通股加權平均數8,000股計算。

# 財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

## 14. 物業、廠房及設備

### 本集團

二零一一年十二月三十一日	租賃樓宇	廠房 及機器	租賃物業 裝修、傢俬、 辦公室設備 及汽車	在建工程	總計
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
<b>按成本：</b>					
二零一一年一月一日	498,158	973,785	23,632	25,568	1,521,143
添置	11,368	16,959	5,337	109,367	143,031
收購附屬公司(附註32)	139,220	151,312	999	3,048	294,579
重估盈餘	51,881	—	—	—	51,881
出售	—	(1,452)	(791)	—	(2,243)
轉撥	25,877	68,546	81	(94,504)	—
匯兌調整	28,243	59,773	1,150	1,560	90,726
於二零一一年十二月三十一日	754,747	1,268,923	30,408	45,039	2,099,117
<b>累計折舊：</b>					
二零一一年一月一日	65,901	285,467	12,083	—	363,451
年內折舊計提	19,534	80,381	4,573	—	104,488
出售	—	(1,100)	(774)	—	(1,874)
匯兌調整	4,018	17,407	581	—	22,006
於二零一一年十二月三十一日	89,453	382,155	16,463	—	488,071
<b>賬面淨值：</b>					
於二零一一年十二月三十一日	665,294	886,768	13,945	45,039	1,611,046
於二零一零年十二月三十一日	432,257	688,318	11,549	25,568	1,157,692
<b>成本或估值分析：</b>					
按成本	—	886,768	13,945	45,039	945,752
按二零一一年十二月三十一日估值	665,294	—	—	—	665,294
	665,294	886,768	13,945	45,039	1,611,046

14. 物業、廠房及設備(續)

本集團

二零一零年十二月三十一日	租賃樓宇 千港元	廠房 及機器 千港元	租賃物業 裝修、傢俬、 辦公室設備 及汽車 千港元	在建工程 千港元	總計 千港元
<b>按成本：</b>					
二零一零年一月一日	464,512	918,208	19,354	59,612	1,461,686
添置	564	8,989	7,373	15,344	32,270
出售	(40)	(2,178)	(3,448)	—	(5,666)
轉撥	23,249	27,509	—	(50,758)	—
匯兌調整	9,873	21,257	353	1,370	32,853
於二零一零年十二月三十一日	498,158	973,785	23,632	25,568	1,521,143
<b>累計折舊：</b>					
二零一零年一月一日	46,664	203,899	11,274	—	261,837
年內折舊計提	18,179	78,286	3,856	—	100,321
出售	(15)	(1,405)	(3,268)	—	(4,688)
匯兌調整	1,073	4,687	221	—	5,981
於二零一零年十二月三十一日	65,901	285,467	12,083	—	363,451
<b>賬面淨值：</b>					
於二零一零年十二月三十一日	432,257	688,318	11,549	25,568	1,157,692
於二零零九年十二月三十一日	417,848	714,309	8,080	59,612	1,199,849
<b>成本或估值分析：</b>					
按成本	14,409	688,318	11,549	25,568	739,844
按二零零九年十二月三十一日估值	417,848	—	—	—	417,848
	432,257	688,318	11,549	25,568	1,157,692

本集團的租賃樓宇以其租賃期限五十年或較短者為使用期限，其價值按最近估值減累計折舊及減值列賬。

於二零一一年十二月三十一日，由獨立專業合資格估值師第一太平戴維斯估值及專業顧問有限公司按公開市值基準進行重估的本集團租賃樓宇約為665,294,000港元。由二零一一年估值產生的重估盈餘約51,881,000港元已計入截至二零一一年十二月三十一日止年度的資產重估儲備。

倘本集團的租賃樓宇按歷史成本減累計折舊列賬，其賬面值應為約578,436,000港元(二零一零年十二月三十一日：397,280,000港元)。

於二零一一年十二月三十一日，本集團概無抵押租賃樓宇，作為本集團獲授銀行信貸的擔保(二零一零年：零)。

於二零一一年十二月三十一日，本公司仍正申請本集團賬面總值23,276,000港元(二零一零年十二月三十一日：4,469,000港元)的若干租賃樓宇的房屋所有權證。

## 財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

### 15. 預付土地租賃付款

	附註	本集團	
		二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
於一月一日賬面值		111,398	113,796
添置		6,111	—
收購附屬公司	32	97,329	—
年內攤銷	6	(5,796)	(5,252)
匯兌調整		7,422	2,854
於十二月三十一日賬面值		216,464	111,398
預付款項、按金及其他應收款項的即期部份		(7,059)	(5,252)
非即期部份		209,405	106,146

以租賃期限五十年或較短者為租賃期的土地位於香港境外。

### 16. 商譽

	本集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
於一月一日及十二月三十一日成本及賬面淨值：	183,538	183,538

#### 商譽減值測試

本集團若干商譽與本集團於截至二零零四年及二零零五年十二月三十一日止年度所收購的長春帝豪食品發展有限公司(「長春帝豪」)有關。長春帝豪的可收回金額乃根據使用價值釐定，而使用價值則以根據高級管理層批准涵蓋的十五年財政預算預測的現金流量計算。用作預測現金流量的折現率為13%(二零一零年：13%)。並預測五年後無增長。

此外，本集團若干商譽與本集團於截至二零零八年十二月三十一日止年度所收購的錦州元成生化有限公司(「錦州元成」)有關。錦州元成的可收回金額乃根據使用價值釐定，而使用價值則以根據高級管理層批准涵蓋十五年財政預算預測的現金流量計算。用作預測現金流量的折現率為13%(二零一零年：13%)。並預測五年後無增長。

## 16. 商譽(續)

### 商譽減值測試(續)

計算於二零一一年十二月三十一日的現金產生單位使用價值時，已採用主要假設。下文載述管理層為進行商譽減值測試而預測現金流量所依據的各主要假設：

**預算毛利率** — 用作釐定預算毛利率價值的基準為緊接預算年度前一年的平均毛利率，已就預期效率提升及預期市場發展而增加。

**折現率** — 所採用的折現率是反映有關單位特定風險的稅前折現率。

**原材料價格通脹** — 用作釐定原材料價格通脹價值的基準為預算年度採購原材料的當地市場預測物價指數。

有關工業產品及建造行業的市場發展、折現率及原材料價格通脹的主要假設的價值與外界資源一致。

## 17. 其他無形資產

	高爾夫球會籍 千港元	商標 千港元	總計 千港元
於二零一零年一月一日、 二零一零年十二月三十一日及 二零一一年一月一日	—	—	—
添置	3,243	6,098	9,341
年內攤銷撥備	—	(25)	(25)
於二零一一年十二月三十一日	3,243	6,073	9,316
於二零一一年十二月三十一日：			
成本	3,243	6,098	9,341
累計攤銷	—	(25)	(25)
賬面淨值	3,243	6,073	9,316

## 18. 投資於附屬公司

	本公司	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
非上市股份	791,713	508,391

## 財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

### 18. 投資於附屬公司(續)

本公司主要附屬公司的詳情如下：

名稱	註冊成立／成立 及營業地點	已繳足股本／註冊 資本的面值	本公司應佔 股權百分比	主要業務
<b>直接持有：</b>				
大成淀粉糖投資有限公司 (「大成淀粉糖」)	英屬維爾京群島	100 美元	100	投資控股
大成淀粉糖(中國)有限公司 (「大成淀粉糖(中國)」)	英屬維爾京群島	2 美元	100	投資控股
大成糖業(香港)有限公司	香港	1,000 港元	100	一般行政
大成零售投資有限公司	香港	10,000 港元	100	投資控股
大成淀粉投資有限公司	香港	10,000 港元	100	投資控股
大成糖業控股有限公司	香港	1 港元	100	投資控股
大成淀粉(BVI)投資有限公司 <sup>#</sup>	英屬維爾京群島	1 美元	100	投資控股
<b>間接持有：</b>				
大德投資有限公司	香港	2 港元	100	投資控股
Eternal Win Investments Limited	英屬維爾京群島	2 美元	100	投資控股
大成山梨醇(香港)有限公司	香港	1,550 港元	100	投資控股
大成淀粉糖(中國)有限公司	香港	1,000 港元	100	投資控股
長春帝豪食品發展有限公司*	中華人民共和國 (「中國」)／中國內地	人民幣 81,000,000 元	100	生產及銷售以玉米為原 材料的甜味劑產品
錦州元成生化科技有限公司*	中國／中國內地	49,504,000 美元	100	生產及銷售玉米提煉 產品
上海好成食品發展有限公司* (「好成」)	中國／中國內地	6,668,000 美元	100	生產及銷售以玉米為原 材料的甜味劑產品
長春帝豪結晶糖開發實業 有限公司*(「帝豪結晶糖」)	中國／中國內地	22,200,000 美元	100	生產及銷售結晶糖
錦州大成食品發展有限公司*	中國／中國內地	7,770,000 美元	100	生產及銷售以玉米為原 材料的甜味劑產品
大連安格斯牛業有限公司	中國／中國內地	人民幣 12,000,000 元	95	飼養肉牛及銷售牛肉

## 18. 投資於附屬公司(續)

本公司主要附屬公司的詳情如下：(續)

名稱	註冊成立／成立 及營業地點	已繳足股本／註冊 資本的面值	本公司應佔 股權百分比	主要業務
大成糖業貿易發展(大連)有限公司*	中國／中國內地	4,100,000 美元	100	國際貿易、展銷及顧問
長春金成玉米開發有限公司#	中國／中國內地	人民幣 98,700,000 元	100	生產及銷售玉米提煉產品
大成澱粉(長春)投資有限公司#	香港	10,000 港元	100	投資控股
龍江大糖糧食有限公司®	中國／中國內地	人民幣 12,000,000 元	100	玉米採購
北票大唐糧食購銷有限公司®	中國／中國內地	人民幣 3,000,000 元	100	玉米採購

\* 外商獨資企業

® 於年內成立

# 於年內收購

上表列示對本年度業績有主要影響或構成本集團重大部分資產淨值的本公司附屬公司。董事認為將其他附屬公司詳情列出會過於冗長。

## 19. 於共同控制實體之投資

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
應佔資產淨值	59,087	57,372
向一家共同控制實體貸款	40,000	40,000
	<b>99,087</b>	<b>97,372</b>

向一家共同控制實體借出的 40,000,000 港元長期貸款指一項準權益貸款，乃按成本減去減值列賬。40,000,000 港元的長期貸款為無抵押、免息及須於二零一一年或共同控制實體清盤、清算或解散時償還(以較早者為準)。



## 財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

### 19. 於共同控制實體之投資(續)

共同控制實體的詳情如下：

名稱	已繳足股份／ 註冊資本 的面值	註冊成立／ 登記 及營業地點	百分比		主要業務
			所有權	投票權及 分享溢利	
大成生化 — 嘉吉(控股) 有限公司	1,000 港元	香港	50	50	投資控股
大成嘉吉高果糖(上海) 有限公司*	3,000,000 美元	中國／中國內地	50	50	生產及銷售高果玉米 糖漿

\* 外商獨資企業

上述於共同控制實體的投資全部由本公司間接持有。

下表載列本集團共同控制實體的財務資料概要：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
應佔共同控制實體資產及負債：		
流動資產	66,823	68,962
非流動資產	16,913	17,430
流動負債	(23,834)	(28,205)
非流動負債	(815)	(815)
資產淨值	59,087	57,372
應佔共同控制實體業績：		
收益	43,878	73,818
其他收入	831	1,101
總開支	44,709	74,919
稅項	(47,307)	(73,405)
	—	(149)
除稅後溢利／(虧損)	(2,598)	1,365
法定儲備	—	(169)
應佔共同控制實體溢利／(虧損)	(2,598)	1,196

## 20. 生物資產

於呈報期末，本集團的生物資產總金額及數量如下：

### 本集團

	二零一一年 千港元	二零一零年 單位
生產性生物資產	9,007	7,535
消耗性生物資產	1,573	1,948
	<b>10,580</b>	<b>9,483</b>

本集團的生物資產包括生產性肉牛及消耗性肉牛。

本集團的生物資產於各呈報期末按公允值基準重估。於二零一一年十二月三十一日，本集團的生物資產由美國評值有限公司獨立估值。生物資產的公允值減估計銷售點成本乃以市場法釐定，即按最近期市場交易價格釐定。

生物資產賬面值對賬如下：

### 本集團

	二零一一年 千港元
<b>生產性肉牛</b>	
於一月一日	7,535
因採購增加	1,948
因處置減少(附註6)	(762)
公允值變動減銷售成本產生之虧損(附註6)	(174)
匯兌調整	460
於十二月三十一日	<b>9,007</b>
<b>消耗性肉牛</b>	
於一月一日	1,948
因採購增加	(839)
因處置減少(附註6)	(66)
公允值變動減銷售成本產生之收益(附註6)	412
匯兌調整	118
於十二月三十一日	<b>1,573</b>

## 財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

### 21. 存貨

	本集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
原材料	1,010,924	510,525
製成品	154,687	75,456
	<b>1,165,611</b>	<b>585,981</b>

### 22. 應收賬款及應收票據

	本集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
應收賬款	535,421	360,000
應收票據	259,963	146,041
減值	(12,703)	(2,795)
	<b>782,681</b>	<b>503,246</b>

本集團一般授予慣常客戶90日信貸期，並向三名擁有長期業務關係及信貸紀錄良好的主要客戶授予180日信貸期。本集團致力對結欠的應收賬款維持嚴格監管。而高級管理層亦會定期複核逾期結餘。應收賬款及應收票據不計息。本集團就一名位於中國內地的客戶的應收賬款面對重大集中風險，該等應收賬款及應收票據佔於二零一一年十二月三十一日應收賬款及應收票據總額的7%（二零一零年十二月三十一日：17%），致使存在重大集中風險。

於呈報期末，應收賬款及應收票據根據發票日期計算的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
一個月內	322,207	233,224
一至兩個月	190,508	96,234
兩至三個月	40,431	55,397
三個月以上	229,535	118,391
	<b>782,681</b>	<b>503,246</b>

22. 應收賬款及應收票據(續)

應收賬款及應收票據減值撥備變動如下：

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
於一月一日		2,795	2,680
已確認的減值虧損	6	12,454	2,299
已撥回減值虧損	6	(278)	(1,866)
撇銷為不可收回的金額		(2,439)	—
匯兌調整		171	(318)
		12,703	2,795

計入上述應收賬款及應收票據減值撥備乃個別減值應收賬款及應收票據 12,454,000 港元(二零一零年：2,299,000 港元)的撥備，其於撥備前賬面值為 68,593,000 港元(二零一零年：7,910,000 港元)。

個別減值應收賬款及應收票據與面對財政困難的客戶有關，而該等應收賬款預期將不可收回。

不被視為減值的應收賬款及應收票據賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
未逾期或減值	596,151	414,349
逾期一個月內	83,813	17,003
逾期一至三個月	30,002	11,243
逾期三個月以上	72,715	60,651
	782,681	503,246

並無逾期或減值的應收賬款乃來自大量不同客戶，彼等在近期並無拖欠款項記錄。

已逾期但未減值的應收賬款與多名於本集團具備良好信貸記錄的獨立客戶有關。根據過往經驗，董事認為由於信貸質素並無重大轉變，且結餘仍被認為可以全數收回，故並無需要就該等結餘計提減值撥備。

兩間附屬公司已分別抵押應收賬款及應收票據約 28,067,000 港元及 88,565,000 港元(二零一零年：兩者均為零)，作為銀行借貸的擔保。

## 財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

### 23. 預付款項、按金及其他應收款項

	本集團		本公司	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
即期：				
預付款項	1,101	1,018	303	310
按金及其他應收款項	37,013	23,237	—	71
中國增值稅(「增值稅」)應收款項及 其他應收稅項	8,021	21,482	—	—
預付土地租賃付款即期部分	7,059	5,252	—	—
	<b>53,194</b>	<b>50,989</b>	<b>303</b>	<b>381</b>
非即期：				
預付款項	8,435	—	—	—

概無上述資產為逾期或已減值。計入上述結餘的金融資產與無近期欠款紀錄的應收款項有關。

### 24. 現金及現金等值項目

	本集團		本公司	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
現金及銀行結餘	444,670	327,154	41,832	160,133
定期存款	52,146	50,405	52,146	50,405
現金及現金等值項目	<b>496,816</b>	<b>377,559</b>	<b>93,978</b>	<b>210,538</b>

於呈報期末，本集團有 409,328,000 港元(二零一零年十二月三十一日：135,394,000 港元)的現金及銀行結餘以人民幣(「人民幣」)計值。雖然人民幣不能自由兌換成其他貨幣，但根據中國外匯管制條例及結匯、售匯及付匯管理規定，本集團獲准可透過認可可進行外匯交易業務的銀行將人民幣兌換作其他貨幣。

銀行現金按根據每日銀行存款利率計算的浮息利率賺取利息。短期存款乃就介乎一日至三個月的不同期間作出，視乎本集團的即時現金需要而定，並按有關短期存款利率賺取利息。銀行結餘已存入最近並無拖欠記錄且信譽良好的銀行。現金及現金等值項目的賬面值與其公允值相若。

## 25. 應付賬款

本集團一般獲得供應商給予介乎 30 至 90 日的信貸期。

於呈報期末，應付賬款自收到所購買貨品日期起計的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
一個月內	45,130	105,262
一至兩個月	6,210	11,532
兩至三個月	7,145	941
三個月以上	2,267	5,115
	<b>60,752</b>	<b>122,850</b>

## 26. 其他應付賬款及應計項目

	本集團		本公司	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
購置機器應付款項	47,851	21,649	—	—
客戶按金／預收款項	63,970	57,790	—	—
增值稅及其他應付稅項	35,287	14,686	—	—
應計福利及其他	60,333	39,446	15,355	12,861
	<b>207,441</b>	<b>133,571</b>	<b>15,355</b>	<b>12,861</b>

其他應付款項不計息，平均還款期為三個月。

## 財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

### 27. 計息銀行借貸

#### 本集團

	二零一一年十二月三十一日			二零一零年十二月三十一日		
	實際利率 %	到期日	千港元	實際利率 %	到期日	千港元
<b>即期</b>						
銀行貸款 – 無抵押	2.4-7.26 / 香港 銀行同業拆息	於要求時 / 二零一二年	1,626,951	2.40-5.84 / 香港 銀行同業拆息	於要求時 / 二零一一年	564,943
銀行貸款 – 有抵押	6.56	二零一二年	104,098	—	—	—
按要求償還之長期銀行貸款 – 無抵押	7.87	於要求時	22,496	香港銀行 同業拆息	於要求時	50,000
<b>非即期</b>						
銀行貸款 – 無抵押	6.65-6.98	二零一三年 / 二零一四年	78,358	5.31-5.40	二零一二年	264,368
			<b>1,831,903</b>			<b>879,311</b>

#### 本公司

	二零一一年十二月三十一日			二零一零年十二月三十一日		
	實際利率 %	到期日	千港元	實際利率 %	到期日	千港元
<b>即期</b>						
銀行貸款 – 無抵押	香港銀行 同業拆息	於要求時	80,000	香港銀行 同業拆息	於要求時	50,000
按要求償還之長期銀行貸款 – 無抵押	香港銀行 同業拆息	於要求時	—	香港銀行 同業拆息	於要求時	50,000
			<b>80,000</b>			<b>100,000</b>

	本集團		本公司	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
<b>分析：</b>				
銀行貸款還款：				
一年內或按要求	1,753,545	614,943	80,000	100,000
第二年	58,537	264,368	—	—
第三至第五年	19,821	—	—	—
	<b>1,831,903</b>	<b>879,311</b>	<b>80,000</b>	<b>100,000</b>

銀行借貸賬面值與其公允值相若。

於二零一一年十二月三十一日，本集團銀行借貸由本公司、本公司的最終控股公司及本集團若干附屬公司提供的款項分別約503,293,000港元(二零一零年十二月三十一日：664,368,000港元)、668,902,000港元(二零一零年十二月三十一日：無)及555,610,000港元(二零一零年十二月三十一日：214,943,000港元)。



## 27. 計息銀行借貸(續)

若干本集團的銀行貸款分別由若干本集團的應收賬款及應收票據28,067,000港元及88,565,000港元(二零一零年：無)之質押作為抵押。

本年度，本集團獲銀行授出80,000,000港元的貸款融資，須於1年內償還。根據貸款融資協議，倘(i)本集團發行超過本集團現有股權架構5%的新股份及(ii)本集團未能履行銀行融資協議項下的財務契諾，則會導致終止活動。於報告期末，本集團未能符合上述兩項契諾。董事已採取行動修正有關不合規。於二零一一年十二月二十八日，信貸人已書面確認僅放寬契諾(i)。報告期末後，本公司已作出安排於二零一二年六月底前全數償還貸款。

## 28. 遞延稅項

年內遞延稅項負債變動如下：

遞延稅項負債 — 本集團	超出相關 折舊支出的 折舊免稅額 千港元	收購附屬公司 產生的公允價值 調整 千港元	租賃樓宇 重估 千港元	總計 千港元
於二零一零年一月一日	19,653	26,541	7,100	53,294
計入本年度損益表的遞延稅項 (附註10)	4,180	—	—	4,180
計入本年度全面收益表的遞延稅項	1,024	—	—	1,024
於二零一零年十二月三十一日及二零一一年 一月一日	24,857	26,541	7,100	58,498
計入本年度損益表的遞延稅項(附註10)	3,186	—	—	3,186
計入本年度其他全面收益表的遞延稅項	—	—	12,970	12,970
收購附屬公司(附註32)	—	20,412	—	20,412
匯兌調整	2,997	—	—	2,997
於二零一一年十二月三十一日	31,040	46,953	20,070	98,063
遞延稅項資產 — 本集團				存貨撥備 千港元
於二零一零年一月一日				26
計入本年度損益表的遞延稅項(附註10)				569
於二零一零年十二月三十一日及二零一一年一月一日				595
計入本年度損益表的遞延稅項(附註10)				788
於二零一一年十二月三十一日				1,383

## 28. 遞延稅項(續)

本集團在香港產生的累計稅項虧損約**33,773,000**港元(二零一零年：**22,420,000**港元)，可供無限期撥作抵銷產生虧損的公司日後的應課稅溢利。本集團的兩間中國附屬公司產生的累計稅項虧損約**19,351,000**港元(二零一零年：**35,222,000**港元)，可用作抵銷產生該等虧損的公司的日後應課稅溢利，而該等稅項虧損有效期由截至二零一二年十二月三十一日止年度至截至二零一六年十二月三十一日止年度為止。董事認為，由於該等稅項虧損僅可用作抵銷產生該等虧損的個別公司的日後應課稅溢利而不得用作抵銷本集團其他部分的應課稅溢利，而董事認為不確定能否取得日後應課稅溢利以用以抵銷該等公司的稅項虧損，故並無確認遞延稅項資產。

於二零一一年十二月三十一日，並無就本集團於中國內地成立之附屬公司及共同控制實體應付之未匯出盈利所產生之預扣稅確認遞延稅項。董事認為，該等附屬公司及共同控制實體於可見將來不大可能分派有關盈利。於二零一一年十二月三十一日，與投資於中國內地之附屬公司及共同控制實體有關之遞延稅項負債暫時差額未確認金額合共約**478,442,000**港元(二零一零年：**406,502,000**港元)。

## 29. 股本

### 股份

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
法定：		
100,000,000,000股 (二零一零年十二月三十一日：100,000,000,000股) 每股面值0.10港元的普通股	10,000,000	10,000,000
已發行及繳足：		
1,527,586,000股(二零一零年十二月三十一日：1,149,478,000股) 每股面值0.10港元的普通股	152,759	114,948

於呈報日期，已發行及繳足股本為**1,527,586,000**股每股面值**0.10**港元的普通股。已發行股本變動如下：

- (1) 於二零一一年五月十六日，**330,000**股購股權股份所附帶的認購權按認購價每股**1.59**港元獲行使，導致發行**330,000**股每股面值**0.10**港元的股份，扣除開支前的現金總代價約為**525,000**港元。
- (2) 誠如附註32所詳述，於二零一一年十一月十七日，**377,778,000**股每股面值**0.1**港元的新股份已獲發行，作為收購大成淀粉(BVI)投資公司的全部股權的代價。

### 30. 購股權計劃

本公司營辦一項購股權計劃(「該計劃」)，旨在向對本集團成功營運作出貢獻的合資格參與者提供鼓勵及獎勵。該計劃的合資格參與者包括本公司的合資格僱員、非執行董事、本集團的貨品或服務供應商、本集團任何成員公司的客戶、本集團股東、本集團的專業顧問或顧問，以及以合營企業、業務聯營，或其他業務安排及增長方式對本集團有或可能會有貢獻的任何其他參與者團體或組別。該計劃於二零零七年九月三日生效。除非以任何方式註銷或修訂，否則該計劃將自該日起 10 年有效。

現時根據該計劃獲准授出的未行使購股權最高數目為相等於(於行使時)本公司於任何時間發行的股份的 30%。於任何 12 個月期間根據購股權可向該計劃每名合資格參與者發行的股份最高數目以於任何時間本公司已發行股份的 1% 為限。超過此限額的任何進一步授出須經股東於股東大會批准。

向本公司主要股東或獨立非執行董事或彼等任何聯繫人授出購股權，超過任何時間本公司已發行股份 0.1%，或於任何 12 個月期間的總值(按本公司股份於授出日期的價格計算)超過 5,000,000 港元，須經股東於股東大會上事先批准。

承授人可於要約日期起計 21 日內支付象徵式代價 1 港元以接納授出購股權的要約。獲授出購股權的行使期由董事釐定，而該期間可能由接納授出購股權日期起計，惟無論如何於授出購股權當日起計 10 年前完結(受該計劃提早終止的條文限制)。

購股權的行使價由董事釐定，惟不得少於以下的較高者：(i) 於購股權要約日期本公司股份於聯交所的收市價；及(ii) 緊接要約日期前五個交易日本公司股份於聯交所的平均收市價。

購股權並不授予持有人收取股息或於股東大會上投票的權利。

下列購股權於年內根據該計劃尚未行使：

	二零一一年		二零一零年	
	加權平均 行使價 港元 每股	購股權數目 千股	加權平均 行使價 港元 每股	購股權數目 千股
於一月一日	1.59	3,330	1.53	3,698
於年內授出	0.59	31,400	—	—
於年內沒收	1.59	(3,000)	0.99	(164)
於年內行使	1.59	(330)	0.99	(204)
於十二月三十一日	0.59	31,400	1.59	3,330

### 30. 購股權計劃(續)

於呈報期末尚未行使的購股權的行使價及行使期如下：

二零一一年 行使期	授出日期	緊接授出 日期前的 收市價 港元	行使價* 港元	購股權數目 千股
二零一一年七月十一日至 二零一六年七月十日	二零一一年 七月十一日	1.67	1.67	31,400
二零一零年 行使期	授出日期	緊接授出 日期前的 收市價 港元	行使價* 港元	購股權數目 千股
二零零八年七月七日至 二零一一年七月六日	二零零八年 七月七日	1.63	1.59	3,330

\* 購股權行使價可於供股或紅股發行或本公司股本的類似變動時予以調整。

年內授出購股權的公允值為18,526,000港元(每份0.59港元)(二零一零年：無)，當中本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度期間確認購股權開支18,526,000港元。

二零一一年內授出權益結算購股權的公允值乃經考慮購股權授出的條款及條件後於授出日期使用二項模式作出估計。下表列出所用模式的輸入數據：

	行使日期 二零一一年 七月十一日
股息率(%)	1.00
預期波幅(%)	63.00
無風險利率(%)	1.44
預期購股權年期(月)	60
加權平均股價(港元)	1.67

預期購股權年期乃根據過去三年的過往資料計算，未必反映可能出現的行使情況。預期波幅反映過往波幅可顯示未來趨勢的假設，惟未來趨勢未必屬實際結果。

計量公允值時並無包括已授出購股權的任何其他特徵。

於呈報期末，本公司於該計劃項下的未行使購股權數目為31,400,000份。按本公司的現行資本架構計算，全面行使尚未行使的購股權將引致額外發行31,400,000股本公司普通股，以及額外股本3,140,000港元及股份溢價49,298,000港元(未計發行開支前)。

### 31. 儲備

#### (a) 本集團

本集團本年度及過往年度的儲備金額及其變動載於財務報表第 42 及第 43 頁的綜合權益變動表。

#### (b) 本公司

	實繳盈餘	股份溢價賬	購股權儲備	保留溢利	匯兌 波動儲備	擬派 末期股息	總計
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於二零一零年一月一日	491,695	579,388	1,667	123,331	—	10,493	1,206,574
本年度虧損	—	—	—	(11,254)	—	—	(11,254)
本年度其他全面收入	—	—	—	—	(8,048)	—	(8,048)
二零零九年已派末期股息	—	—	—	(1,001)	—	(10,493)	(11,494)
已發行股份	—	173,498	—	—	—	—	173,498
於沒收購股權時轉撥購股 權儲備	—	54	(97)	43	—	—	—
已行使購股權	—	181	—	—	—	—	181
於二零一零年十二月 三十一日及二零一一年 一月一日	491,695	753,121	1,570	111,119	(8,048)	—	1,349,457
本年度虧損	—	—	—	(38,441)	—	—	(38,441)
本年度其他全面收入	—	—	—	—	(22,209)	—	(22,209)
發行股份	—	321,111	—	—	—	—	321,111
權益結算購股權安排	—	—	18,526	—	—	—	18,526
於沒收購股權時轉撥購股 權儲備	—	—	(1,414)	1,414	—	—	—
已行使購股權	—	647	(156)	—	—	—	491
於二零一一年十二月 三十一日	491,695	1,074,879	18,526	74,092	(30,257)	—	1,628,935

附註：本公司實繳盈餘指重組下的附屬公司投資成本與本公司發行股份的面值的差額。

根據開曼群島公司法(經修訂)，股份溢價賬可供分派予本公司股東，惟本公司須於緊隨擬派股息日期後可於日常業務過程中支付到期債務。股份溢價賬亦可通過繳足紅股方式分派。

## 32. 業務合併

於二零一一年九月二日，本集團與大成玉米投資有限公司(最終控股公司的間接全資附屬公司)訂立協議，以收購大成淀粉(BVI)投資有限公司(「GSIL BVI」)的全部權益。GSIL BVI為一間投資控股公司，連同大成澱粉(長春)投資有限公司(「GSIL 長春」)及長春金成玉米開發有限公司(「長春金成」)(其全資附屬公司，統稱為「GSIL集團」)從事製造及銷售玉米澱粉及其他副產品。該交易的進一步詳情載於本公司於二零一一年九月二十六日刊發的通函。收購事項作為本集團確保玉米甜劑生產的玉米澱粉供應穩定的策略之一。收購事項的收購代價由本公司透過按每股1.35港元的發行價配發及發行377,778,000股本公司新股份及股東貸款(代價為1港元)支付。

收購事項於二零一一年十一月十七日完成。本集團就該業務合併確認議價購買的收益約25,377,000港元。本公司董事認為，議價購買的收益乃由於本公司普通股市價於協議日期至收購日期期間出現波動所致。

於收購日期，GSIL集團的可識別資產及負債的公允值如下：

	附註	收購事項確認 的公允值 千港元
物業、廠房及設備	14	294,579
預付土地租賃付款	15	97,329
存貨		591,866
應收賬款		156,227
預付款項及其他應收款項		16,651
可收回稅項		4,878
現金及銀行結餘		7,814
應收同系附屬公司款項		526,591
應付同系附屬公司款項		(509,289)
應付最終控股公司款項		(17,727)
銀行貸款		(668,902)
應付賬款		(13,666)
應計項目及其他應付款項		(80,545)
遞延收入		(1,128)
遞延稅項負債	28	(20,412)
按公允值列賬的總可識別淨資產		384,266
於綜合全面收益表確認的議價購買的收益		(25,377)
以下列方式支付：		
已發行股份的公允值		358,889

作為代價的377,778,000股已發行新股份的公允值乃根據本公司普通股於收購日期的收市價釐定。

### 32. 業務合併(續)

於收購日期，應收賬款及其他應收款項的公允值分別為 156,227,000 港元及 16,651,000 港元。應收賬款及其他應收款項的總合約金額分別為 156,227,000 港元及 16,651,000 港元。

本集團就該收購事項產生交易成本 3,159,000 港元。該等交易成本已列賬為開支，並計入綜合全面收益表的其他開支內。

收購附屬公司的現金流量分析如下：

	千港元
已收購現金及銀行結餘	7,814
投資活動計入現金流量的現金及現金等值項目流出淨額	7,814
經營業務計入現金流量的收購事項交易成本	(3,159)
	4,655

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，GSIL 集團因收購事項為本集團帶來營業額 68,481,000 港元及綜合溢利 585,000 港元。

倘合併於年初進行，本年度本集團持續經營業務的營業額及本集團的溢利將分別為 5,967,310,000 港元及 174,518,000 港元。

### 33. 綜合現金流量表附註

#### 重大非現金交易

誠如附註 32 所詳述，收購 GSIL 集團的收購代價透過按每股 1.35 港元的發行價配發及發行 377,778,000 股本公司新股份支付。

### 34. 或然負債

本集團於呈報期末並無任何重大或然負債。

本公司為授予若干附屬公司的銀行信貸提供擔保。於二零一一年十二月三十一日，該等附屬公司已提用的銀行信貸額約為 527,684,000 港元(二零一零年十二月三十一日：664,368,000 港元)。



## 35. 承擔

於二零一一年十二月三十一日，本集團的資本承擔如下：

	本集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
已訂約，但未撥備：		
租賃樓宇	19,287	26,291
廠房及機器	25,241	6,698
	<b>44,528</b>	<b>32,989</b>

本公司於二零一一年十二月三十一日並無任何其他重大承擔。

## 36. 關連方交易

### (i) 與關連方的交易

年內錄得以下關連方交易：

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
向同系附屬公司採購			
— 玉米澱粉	(a)	865,763	794,778
向同系附屬公司出售			
— 玉米甜味劑	(b)	730,120	634,798
向共同控制實體出售			
— 玉米澱粉	(b)	28,507	28,408
向一家同系附屬公司付還公用設施成本	(c)	112,240	87,697
一家共同控制實體付還公用設施成本	(c)	5,684	9,714
一家同系附屬公司收取代理費	(d)	6,041	3,133

附註：

- (a) 本集團向同系附屬公司採購玉米澱粉。此等採購以各方共同協定的價格為依據。
- (b) 本集團向同系附屬公司出售玉米甜味劑及向一家共同控制實體出售玉米澱粉。此等銷售以各方共同協定的價格為依據。
- (c) 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。同系附屬公司及本集團獲發還該等公用設施成本，該等成本乃按實際產生的成本計算。
- (d) 該代理費乃向擔任本集團銷售代理之一家同系附屬公司支付。該費用乃按各方共同協議的價格收取。

36. 關連方交易(續)

(ii) 與關連方的其他交易：

- (a) 年內，本集團自本公司最終控股公司的一家附屬公司收購 **GSIL BVI** 及其附屬公司，代價由本公司透過按每股 1.35 港元的發行價配發及發行 377,778,000 股本公司新股份及股東貸款(代價為 1 港元)支付。該交易的進一步詳情載於財務報表附註 32。
- (b) 於呈報期末，本公司的最終控股公司已就向本集團附屬公司提供的若干銀行貸款 668,902,000 港元(二零一零年：無)作出擔保，進一步詳情載於財務報表附註 27。

(iii) 與關連方的結餘：

最終控股公司、直接控股公司及同系附屬公司的結餘為無抵押、免息及無固定還款期。此等集團公司結餘賬面值與其於各呈報期末的公允值相若。於二零一一年十二月三十一日，應收同系附屬公司結餘約 469,758,000 港元(二零一零年十二月三十一日：129,535,000 港元)及應付同系附屬公司結餘約 452,043,000 港元(二零一零年十二月三十一日：92,586,000 港元)自買賣活動產生。

下表載列分別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應收同系附屬公司款項貿易性質部分的賬齡分析。

	本集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
貿易性質		
應收同系附屬公司款項：		
三個月以內	166,766	82,229
三個月以上但六個月以內	96,786	1,538
六個月以上但一年以內	78,302	33,767
一年以上	127,904	12,001
總計	469,758	129,535

## 財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

### 36. 關連方交易(續)

#### (iii) 與關連方的結餘：(續)

下表載列分別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應付同系附屬公司款項貿易性質部分的賬齡分析。

	本集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
貿易性質		
應付同系附屬公司款項：		
三個月以內	11,677	32,331
三個月以上但少於六個月	133,496	—
六個月以上但少於一年	194,645	—
一年以上	112,225	60,255
總計	452,043	92,586

#### (iv) 本集團主要管理層的酬金：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
短期僱員福利	11,654	8,940
退休福利	24	24
權益結算購股權開支	10,620	—
支付予主要管理層的酬金總額	22,298	8,964

### 37. 金融工具分類

本集團各類金融工具於呈報期末的賬面值如下：

#### 金融資產

	本集團	
	二零一一年 貸款及應收款項 千港元	二零一零年 貸款及應收款項 千港元
應收賬款及應收票據	782,681	503,246
於預付款項、按金及其他應收款項列賬的金融資產	37,013	23,237
應收共同控制實體款項	731	3,110
應收直接控股公司款項	21,086	21,086
應收同系附屬公司款項	645,696	172,085
現金及現金等值項目	496,816	377,559
總計	1,984,023	1,100,323

37. 金融工具分類(續)

金融負債

	本集團	
	二零一一年 按攤銷成本 列賬的金融負債 千港元	二零一零年 按攤銷成本 列賬的金融負債 千港元
應付賬款	60,752	122,850
於其他應付款項及應計項目列賬的金融負債	108,184	61,095
計息銀行借貸	1,831,903	879,311
應付同系附屬公司款項	522,725	128,466
應付該最終控股公司款項	24,896	3,417
應付共同控制實體款項	—	17,299
總計	2,548,460	1,212,438

本公司各類金融工具於呈報期末的賬面值如下：

金融資產

	本公司	
	二零一一年 貸款及應收款項 千港元	二零一零年 貸款及應收款項 千港元
於預付款項、按金及其他應收款項列賬的金融資產	—	71
應收最終控股公司款項	81,800	81,800
應收附屬公司款項	1,336,132	1,139,458
現金及現金等值項目	93,387	210,538
總計	1,511,319	1,431,867

## 財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

### 37. 金融工具分類(續)

#### 金融負債

	本公司	
	二零一一年 按攤銷成本 列賬的金融負債 千港元	二零一零年 按攤銷成本 列賬的金融負債 千港元
於其他應付款項及應計項目列賬的金融負債	15,355	12,861
應付附屬公司款項	418,901	358,360
計息銀行借貸	80,000	100,000
財務擔保合約	7,976	4,942
總計	522,232	476,163

### 38. 公允值

本集團及本公司金融工具的賬面值及公允值如下：

#### 金融資產

##### 本集團

	賬面值		公允值	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
應收賬款及應收票據	782,681	503,246	782,681	503,246
於預付款項、按金及其他應收款項列賬的金融資產	37,013	23,237	37,013	23,237
應收共同控制實體款項	731	3,110	731	3,110
應收直接控股公司款項	21,086	21,086	21,086	21,086
應收同系附屬公司款項	645,696	172,085	645,696	172,085
現金及現金等值項目	496,816	377,559	496,816	377,559
	1,984,023	1,100,323	1,984,023	1,100,323

38. 公允值(續)

金融資產(續)

本公司

	賬面值		公允值	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
於預付款項、按金及其他應收款項 列賬的金融資產	—	71	—	71
應收最終控股公司款項	81,800	81,800	81,800	81,800
應收附屬公司款項	1,336,132	1,139,458	1,336,132	1,139,458
現金及現金等值項目	93,387	210,538	93,387	210,538
	<b>1,511,319</b>	<b>1,431,867</b>	<b>1,511,319</b>	<b>1,431,867</b>

金融負債

本集團

	賬面值		公允值	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
應付賬款	60,752	122,850	60,752	122,850
於其他應付款項及應計項目列賬的金融負債	108,184	61,095	108,184	61,095
計息銀行借貸	1,831,903	879,311	1,831,903	879,311
應付同系附屬公司款項	522,725	128,466	522,725	128,466
應付最終控股公司款項	24,896	3,417	24,896	3,417
應付共同控制實體款項	—	17,299	—	17,299
	<b>2,548,460</b>	<b>1,212,438</b>	<b>2,548,460</b>	<b>1,212,438</b>

本公司

	賬面值		公允值	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
於其他應付款項及應計項目列賬的金融負債	15,355	12,861	15,355	12,861
應付附屬公司款項	418,901	358,360	418,901	358,360
計息銀行借貸	80,000	100,000	80,000	100,000
財務擔保合約	7,976	4,942	7,976	4,942
	<b>522,232</b>	<b>476,163</b>	<b>522,232</b>	<b>476,163</b>

金融資產及負債的公允值以該工具於自願交易方(而非強迫或清倉銷售)當前交易下的可交易金額入賬。

主要由於該等工具於短期內到期，故上述金融資產及負債的公允值與其賬面值相若。

## 39. 財務風險管理目標及政策

本集團金融資產包括現金及現金等值項目、應收賬款及應收票據、預付款項、按金及其他應收款項、應收同系附屬公司款項、應收共同控制實體款項、應收直接控股公司款項。本集團金融負債包括應付賬款、其他應付款項及應計項目、計息銀行借貸、應付最終控股公司款項、應付同系附屬公司款項及應付共同控制實體款項。

本公司金融資產包括現金及現金等值項目、預付款項、按金及其他應收款項、應收附屬公司款項及應收最終控股公司款項。本公司金融負債包括其他應付款項、應付附屬公司款項、計息銀行借貸及財務擔保合約。

本集團及本公司的金融工具產生的主要風險包括利率風險、信貸風險及流動資金風險。由於該等風險對本集團的影響維持於最低水平，本集團並無採用任何衍生工具及其他工具作為對沖用途，本集團並無持有或發行衍生金融工具作交易用途。董事會檢討並批准下文概述的政策以管理上述各項風險。

### 利率風險

本集團市場利率變動的風險來自主要有關其計息銀行借貸。

本集團管理其利率風險時集中降低本集團的整體債務成本及利率變動風險。管理層持續監察業務及債務市場的現金流量，倘認為適合，本集團預期會以較低債務成本重新撥資該等借貸。

本集團的收益及經營現金流量大體上獨立於市場利率變動。

下表列示在全部其他變數維持不變的情況下，本集團除稅前溢利及權益以及本公司權益對港元利率出現合理可能變動時的敏感性(透過浮動利率借貸的影響)。

	本集團		本公司		
	利率增加/ (減少) %	除稅前溢利 增加/(減少) 千港元	權益增加/ (減少) 千港元	利率增加/ (減少) %	權益增加/ (減少) 千港元
二零一一年					
港元	1	(6,374)	(4,905)	1	(668)
港元	(1)	6,374	4,905	(1)	668
二零一零年					
港元	1	(5,390)	(4,184)	1	(1,000)
港元	(1)	5,390	4,184	(1)	1,000



### 39. 財務風險管理目標及政策(續)

#### 信貸風險

本集團僅與獲認可及信譽良好的第三方進行交易。根據本集團的政策，客戶如欲以記賬形式進行交易，必須經過信貸核實程序。此外，由於本集團持續監察應收款項結餘的情況，故此，本集團的壞賬風險不高。倘交易並非以有關經營單位的功能貨幣計值，則除非取得信貸控制總監所授予的批文，否則本集團將不會給予信貸期。

本集團其他金融資產的信貸風險包括現金及現金等值項目、應收賬款及應收票據、應收關連人士款項及其他應收款項，來自對手方的拖欠還款，最高風險相等於該等工具的賬面值。

由於本集團僅與獲認可及信譽良好的第三方進行交易，故毋須取得抵押。信貸風險的集中通過按客戶／對手方、地區以及行業進行管理。

有關本集團及本公司來自應收賬款及其他應收款項的信貸風險的進一步量化數據於財務報表附註22及23披露。

#### 流動資金風險

本集團透過採用經常性流動資金計劃工具，監察其資金短缺的風險。此工具會考慮其金融負債及金融資產的到期日以及來自經營業務的預期現金流量。

本集團的政策是保留充裕現金及現金等值項目或通過充裕的銀行承諾年度借款融通取得資金，以根據其策略規劃應付下一年度的承擔。

於呈報期末，本集團根據合約性未折現款項的金融負債到期日如下：

#### 截至二零一一年十二月三十一日止年度 – 本集團

	於要求時 千港元	三個月以下 千港元	三至十二個月 千港元	一至五年 千港元	超過五年 千港元	總計 千港元
應付賬款	60,752	—	—	—	—	60,752
其他應付款項	108,184	—	—	—	—	108,184
計息銀行借貸	102,496	167,513	1,427,872	206,137	—	1,904,018
應付同系附屬公司款項	522,725	—	—	—	—	522,725
應付最終控股公司款項	24,896	—	—	—	—	24,896
	819,053	167,513	1,427,872	206,137	—	2,620,575

39. 財務風險管理目標及政策(續)

流動資金風險(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度 – 本集團

	於要求時 千港元	三個月以下 千港元	三至十二個月 千港元	一至五年 千港元	超過五年 千港元	總計 千港元
應付賬款	122,850	—	—	—	—	122,850
其他應付款項	61,095	—	—	—	—	61,095
計息銀行借貸	100,000	67,228	478,865	270,201	—	916,294
應付同系附屬公司款項	128,466	—	—	—	—	128,466
應付最終控股公司款項	3,417	—	—	—	—	3,417
應付共同控制實體款項	17,299	—	—	—	—	17,299
	433,127	67,228	478,865	270,201	—	1,249,421

截至二零一一年十二月三十一日止年度 – 本公司

	於要求時 千港元	三個月以下 千港元	三至十二個月 千港元	一至五年 千港元	超過五年 千港元	總計 千港元
其他應付款項	15,355	—	—	—	—	15,355
應付附屬公司款項	418,901	—	—	—	—	418,901
金融擔保合約	—	60,976	365,854	100,854	—	527,684
計息銀行借貸	80,000	—	—	—	—	80,000
	514,256	60,976	365,854	100,854	—	1,041,940

截至二零一零年十二月三十一日止年度 – 本公司

	於要求時 千港元	三個月以下 千港元	三至十二個月 千港元	一至五年 千港元	超過五年 千港元	總計 千港元
其他應付款項	12,861	—	—	—	—	12,861
應付附屬公司款項	358,360	—	—	—	—	358,360
金融擔保合約	—	57,471	342,529	264,368	—	664,368
計息銀行借貸	100,000	—	—	—	—	100,000
	471,221	57,471	342,529	264,368	—	1,135,589

### 39. 財務風險管理目標及政策(續)

#### 資本管理

本集團管理資本的主要目標為保障本集團能繼續經營的能力，並保持穩健的資本比率以支持業務經營及為股東提供最高回報。

本集團根據經濟狀況的變動管理資本架構，對其作出調整。為了維持或調整資本架構，本集團可能會調整支付予股東的股息金額、向股東退回資本或發行新股份。年內資本管理的目標、策略及程序維持不變。

本集團利用資本負債比率(即債務淨額除以權益)監察資本。本集團的政策是維持約50%的資本負債比率。債務淨額包括計息銀行借貸減現金及現金等值項目。資金指母公司擁有人應佔權益。於呈報期末的資本負債比率如下：

二零一一年十二月三十一日	本集團		本公司	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
計息銀行貸款	1,831,903	879,311	80,000	100,000
減：現金及現金等值項目	(496,816)	(377,559)	(93,978)	(210,538)
債務淨額	1,335,087	501,752	(13,978)	(110,538)
權益	2,562,843	1,919,536	1,781,694	1,464,405
資本負債比率	52%	26%	-1%	-8%

### 40. 財務報表的批准

董事會於二零一二年三月二十日批准並授權刊發財務報表。

## 五年財務概要

本集團於過往五個財政年度的業績及資產、負債及非控股股東權概要(乃摘錄自本公司的經審核財務報表)載列如下。

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一一年 千港元 綜合	二零一零年 千港元 綜合	二零零九年 千港元 綜合	二零零八年 千港元 綜合	二零零七年 千港元 合併
<b>業績</b>					
收益	4,414,077	3,356,264	2,668,767	1,693,975	1,471,122
銷售成本	(3,856,689)	(2,978,038)	(2,361,562)	(1,411,543)	(1,155,610)
毛利	557,388	378,226	307,205	282,432	315,512
其他收入及收益	62,882	28,556	18,624	54,599	18,607
銷售及分銷成本	(231,847)	(157,608)	(108,877)	(70,427)	(38,176)
行政費用	(107,425)	(70,406)	(75,928)	(58,911)	(33,463)
其他支出	(17,462)	(3,517)	(3,259)	1,779	(17,953)
財務成本	(73,682)	(51,617)	(34,232)	(39,237)	(24,264)
應佔共同控制實體溢利/(虧損)	(2,598)	1,196	3,312	5,677	8,758
除稅前溢利	187,256	124,830	106,845	175,912	229,021
所得稅開支	(43,926)	(33,768)	(20,643)	(21,542)	(35,355)
本年度溢利	143,330	91,062	86,202	154,370	193,666
歸屬：					
母公司擁有人	144,072	89,402	85,681	154,370	193,666
非控股股東權益	(742)	1,660	521	—	—
	143,330	91,062	86,202	154,370	193,666
<b>資產、負債及非控股股東權益</b>					
資產總值	5,338,321	3,274,321	2,853,882	2,677,196	2,157,877
負債總額	(2,775,388)	(1,347,409)	(1,218,087)	(1,151,672)	(877,409)
非控股股東權益	(90)	(7,376)	(5,716)	—	—
	2,562,843	1,919,536	1,630,079	1,525,524	1,280,468

## 董事會

### 執行董事

孔展鵬(主席)  
張法政  
徐周文  
李志勇

### 獨立非執行董事

陳育棠  
高雲春  
何力驥

## 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  
夏慤道18號  
海富中心二期  
2403室

## 核數師

安永會計師事務所  
執業會計師  
香港中環  
添美道1號  
中信大廈22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40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932號

中國銀行(香港)  
香港  
花園道1號  
中銀大廈

## 股份過戶登記總處

HSBC Trustee (Cayman) Limited  
P.O. Box 484, HSBC House  
68 West Bay Road  
Grand Cayman, KY1-1106  
Cayman Islands

## 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  
金鐘滙中心  
26樓

## 網址

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

## 股份代號：

03889 HK  
913889 TW