



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



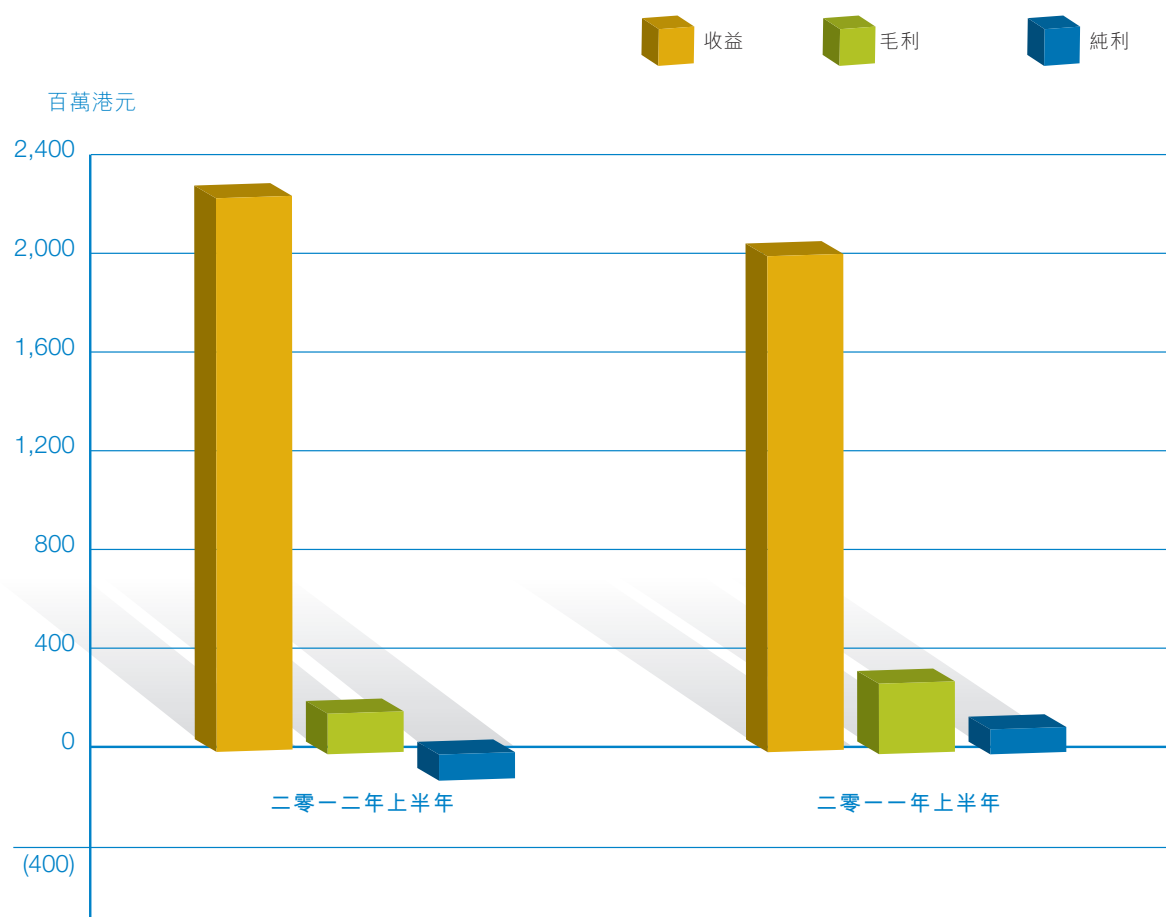
中期報告 2012

目錄

財務摘要	2
公司資料	4
致股東簡報	5
管理層討論及分析	7
其他資料披露	15
中期財務資料審閱報告	23
中期財務資料	
簡明綜合全面收益表	24
簡明綜合財務狀況表	25
簡明綜合權益變動表	26
簡明綜合現金流量表	27
簡明中期綜合財務報表附註	28

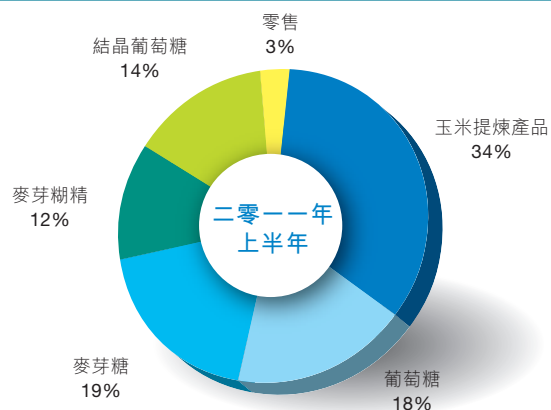
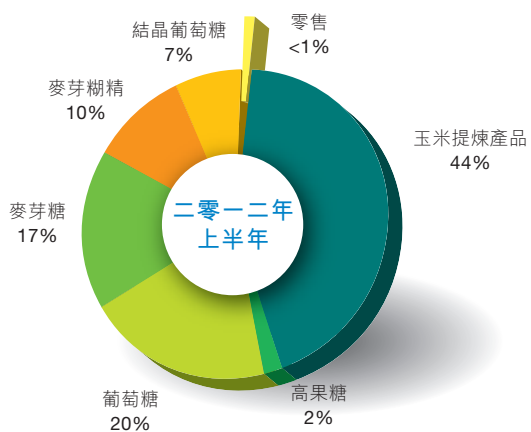
未經審核截至六月三十日止六個月

(百萬港元)	二零一二年	二零一一年	變動%
收益	2,264	2,028	11.6
毛利	166	288	(42.4)
除稅前溢利/(虧損)	(100)	130	不適用
母公司擁有人應佔溢利/(虧損)淨額	(107)	102	不適用
每股基本盈利/(虧損)(港仙)	(7.01)	8.90	不適用
每股中期股息(港仙)	無	無	不適用

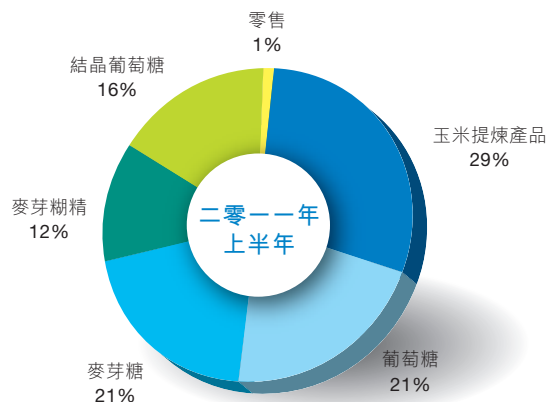
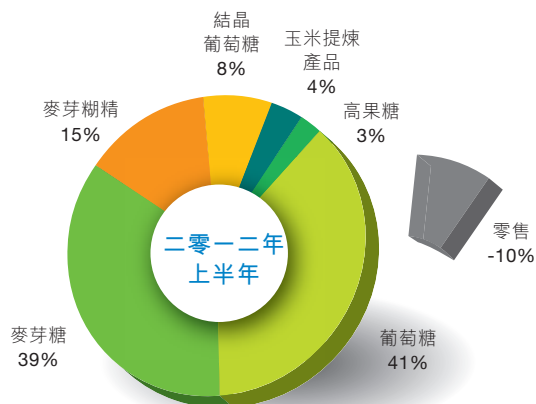


收益及銷售分析

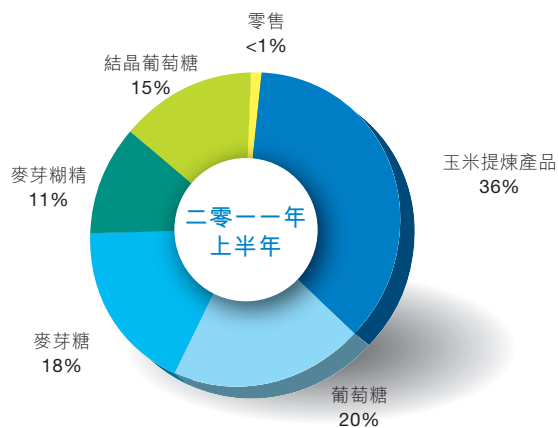
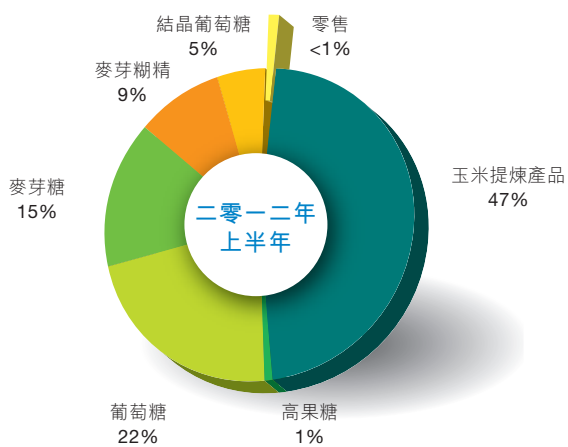
收益



毛利



銷售量



董事會

執行董事

孔展鵬(主席)
張法政(行政總裁)
徐周文(於二零一二年八月二十日離世)
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

香港法律之法律顧問

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
金鐘匯中心
26樓

網址

www.global-sweeteners.com

股份代號

03889 HK
913889 TW

致股東簡報

致：各位股東

本人謹向各位股東報告大成糖業控股有限公司截至二零一二年六月三十日止六個月期間的業績。

承接二零一一年，環球經濟受各國經濟停滯不前及歐債危機影響持續動盪，再加上氣候環境變化而令商品價格大幅波動，引致中國的原材料價格飆升。而另一方面，中國自零九年起採取貨幣寬鬆政策所帶來的產能擴充，本為配合國內當時正值高速增長的消費市場，後因經濟增長放緩而出現產能過剩。然而，由於出口市場疲弱，使產品價格升幅不及原材料成本上漲幅度，以致本集團在回顧期間毛利率進一步收窄。受惠於產能擴充及收購項目而帶來的產能增長，大成糖業截至二零一二年六月三十日止六個月期間的銷售收益上升12%至2,264,000,000港元。但由於生產成本高企、市場售價疲弱，導致毛利下降42%至166,000,000港元。

鑒於營商環境暗淡，本集團已就零售牛肉業務之長期未收回應收賬款及陳舊存貨作出撥備。再加上財務成本及銷售費用上漲，使本集團期內首度錄得虧損。

業務回顧

回顧期內，受國際商品價格波動影響，加上國內對玉米需求持續及農民惜售等因素刺激下，國內玉米價格仍然高企。另一方面，蔗糖價格受去年榨季增產及買家採購意欲轉趨保守帶動下，由歷史高位回落至人民幣6,100元。儘管期內營商環境挑戰重重，蔗糖價格仍能維持與去年同期相若之水平。

本公司去年十一月完成收購大成生化旗下一家位於長春的玉米提煉廠—長春金成，該項收購不但可保障集團位於長春玉米甜味劑生產線的澱粉供應及減少與母公司之關聯交易，同時亦可更有效控制質量及生產程序以達致一體化效益。然而，延續二零一一年下半年的經濟不穩態勢，於回顧期內，中國消費市場疲弱，玉米澱粉市場競爭日漸激烈，加上市場新增產能過剩造成供過於求，以致玉米澱粉的銷售價格一度下跌至每公噸約人民幣2,900元。與此同時，集團原材料—玉米價格比去年同期上升約11%至每公噸人民幣2,043元。鑒於集團上游業務受到較嚴峻的考驗，再加上其他生產成本因通脹壓力而上升，以致上游業務的毛利率下跌至0.7%。

回顧期內，本集團下游甜味劑業務發展相對平穩，其整體收益與去年同期相若。此乃由於本集團之液態產品如葡萄糖漿、麥芽糖漿等均能保持較理想的銷量及售價。惟結晶葡萄糖於上半年的價量均見下跌，加上生產成本上漲，使下游產品之毛利率下調至14%。

本集團於上海新增年產能達十萬公噸55度高果糖漿之設施已於回顧期內逐步投產，在上半年度共銷售約9,000公噸55度高果糖漿產品，主要提供予國際及國內各大型飲品供應商。

另外，本公司於二零一二年三月三十日公告向Cargill, Incorporated進行收購合營項目之權益，以持有42度高果糖漿業務的全部權益，讓集團可以充份發揮各生產設施產生的協同效應，以應對市場需求的轉變。該生產設施除生產少量42度高果糖漿以滿足部份國內飲料生產商的需求外，於回顧期間其部份產能亦改為生產麥芽糖漿，以配合市場需求。此外，該生產設施亦能配合集團新增的55度高果糖漿設施作原料供應，不論在質量及生產程序上，都為集團帶來更高效益。

為進一步控制原材料—玉米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，以更低價錢從農戶直接購買玉米以有效控制玉米採購成本。於2011/2012年度，集團直接從農戶採購約100,000公噸玉米，佔集團採購量約為一成，有助減輕集團玉米採購成本。

牛肉零售業務方面，由於國內不時傳出食品安全事故及有關食物污染之醜聞，對此，董事會在質量保證方面之風險極為關注。董事會認為作為公司的非核心業務，公司應把牛肉零售業務之營運風險降至最低。本公司決定放慢該業務的發展步伐，利用現有資源經營、不從外間採牛以確保食品安全，並將集團資源投放於玉米核心業務。鑒於營商環境暗淡，本公司已就長期未收回之應收賬款及陳舊存貨作出撥備，因此，期內牛肉零售業務錄得虧損。

未來展望

面對下半年不穩定的外圍經濟因素及國內消費放緩，本集團預期業務仍將面對一定挑戰。為了應對市場的不明朗因素，本集團全年的經營重點仍將以穩健為本，包括減輕債務負擔、嚴控資本性開支以保留更多流動資金、充份利用現有生產綫製造更多高增值產品。

在原材料成本控制方面，展望於二零一二年下半年的玉米價格走勢將繼續走強，本集團將盡量利用所有有效途徑及資源做好玉米成本控制措施，及善用集團於其他玉米產地如黑龍江及遼寧所設立的玉米儲存庫，擴大向當地農戶收購玉米的採購量以減低成本。

至於資本開支方面，本集團將因應市場需求變化而調整擴充計劃的步伐。本集團已將原定的擴充計劃延後，並繼續完成已進行的在建工程，錦州玉米提煉廠擴建年產量300,000公噸之在建工程將於今年下半年完成。由於沒有大型收購項目及重大投資計劃，本集團預計於二零一二年全年資本性支出將不超過50,000,000港元。

由於55度高果糖漿的漿甜度與飲品生產商沿用的白砂糖更接近，成本上有絕對優勢，加上該產品應用極為廣泛，深受飲料食品加工商歡迎。預料當上海的55度高果糖廠全面投產後，將有助提升本集團的盈利能力。此外，踏入下半年的行業旺季，再配合該生產線的靈活性，預料下半年的甜味劑業務將有所改善。

在糖價偏軟及玉米成本高企的雙重壓力下，集團將一方面透過優化負債結構，減少資本支出以進一步加強財政狀況。另一方面，亦將繼續致力發揮設施的靈活優勢應對市場變化及開發高增值產品。我們將致力鞏固業務基礎，待市場氣氛改善時可掌握機遇，進一步擴大大成糖業的市場份額。

本集團執行董事及集團母公司大成生化聯席主席徐周文先生不幸於今年八月下旬身故。徐氏自二零一零年十月二十八日以來一直出任本集團執行董事，為本集團的發展策略和營運方針提供了寶貴的貢獻。對於徐氏的離世董事會同全及全體職工深表惋惜。

主席
孔展鵬

二零一二年八月三十日

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「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)。本集團亦從事玉米採購業務，通過直接向玉米產區貯存庫採購玉米顆粒以進一步節省成本。

營商環境

本集團產品的銷售價受原材料(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。

回顧期間(「本期間」)內，中華人民共和國(「中國」)的商品價格仍然高企，玉米顆粒的平均購買價較去年同期上升約10.9%。

儘管如此，經濟增長緩慢令玉米提煉產品的價格陷於谷底。於二零一二年上半年，受生產成本上漲、緊縮物業政策及出口疲弱等因素所拖累，中國經濟錄得二零零九年以來最緩慢增長。另一方面，全球經濟復甦步伐依然緩慢，加上歐債危機仍未解決，故買家及生產商自二零一一年第四季起均持觀望態度。此外，中國政府自二零零九年起放寬貨幣政策，使玉米提煉廠出現大規模擴展，導致市面充斥著大量玉米澱粉供應。於本期間末，玉米澱粉的平均售價仍然偏低，約為每公噸(「公噸」)人民幣3,320元。

儘管營商環境挑戰重重，本集團玉米甜味產品的替代品蔗糖於本期間末的價格仍能維持於約每公噸人民幣6,400元的水平。

由於國內不時傳出食物污染事故及有關食品安全之醜聞，對此，董事會在質量保證方面之風險極為關注。董事會認為，牛肉業務並非本集團核心業務，故應把牛肉業務的營運風險降至最低。有見及此，本集團決定放慢牛肉零售業務發展步伐，利用現有資源經營，不從外來市場採牛以確保食品安全，並將本集團資源投放於玉米核心業務。鑒於營商環境暗淡，本集團已就長期未收回之應收賬款及陳舊存貨作出撥備，於本期間內牛肉零售業務應佔的虧損約為75,000,000港元。儘管作出有關牛肉零售業務的撥備，本集團仍將竭盡所能收回有關應收賬款。

本集團在過去超過十年的發展，已透過強大之管理團隊奠下穩健基礎，並設立完善的銷售及市場推廣網絡，由出色的研發及生產團隊作後盾。本集團在面對現時暗淡的市場氣氛當中證明其承受所有挑戰的能力。

由於全球經濟逐步復蘇及中國政府在刺激經濟方面作出的努力，預期市場將逐漸消化過剩的產能，董事會認為二零一三年的營商環境將有所改善。憑藉本集團於產能及市場份額的龍頭地位，董事會相信本集團具備穩健基礎於二零一三年恢復佳績。

財務表現

本集團的綜合收益較去年同期增加約11.6%至約2,264,000,000港元(二零一一年：2,028,000,000港元)，而毛利則較去年同期減少約42.4%至166,000,000港元(二零一一年：288,000,000港元)。收益增加乃主要由於平均售價及銷量上升所致。然而，由於生產成本高企、市場售價相較飛漲的原材料成本而言相對疲弱，以及須為零售肉牛業務作出撥備，故股東於本期間應佔之本集團虧損淨額約達107,000,000港元(二零一一年：純利102,000,000港元)。

上游產品

(銷售額：996,000,000港元(二零一一年：685,000,000港元))

(毛利：7,000,000港元(二零一一年：82,000,000港元))

原材料價格波動方面，本集團一直以確保用最低價格獲取玉米顆粒供應為主要目標。順應市場變動，本集團將努力優化現有玉米貯存設施的使用、進一步降低其玉米成本，以更全面的玉米採購政策及網絡確保其玉米供應。為達此目的，於二零一一年第四季度，本集團已於玉米產區設立兩個玉米貯存庫，直接向當地農戶收購玉米。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。

於本期間，玉米採購業務的收益及毛利分別約為84,000,000港元及1,000,000港元(二零一一年：無及無)。於本期間，用作上游生產的玉米顆粒內部消耗約為62,000公噸。

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」)的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玉米澱粉及其他玉米提煉產品的生產及銷售。

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，亦可減少對大成生化集團的玉米澱粉供應的依賴。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，藉此降低出現瓶頸或存貨堆積的機會及相關行政成本。

於本期間，玉米澱粉及其他玉米提煉產品的銷量分別約為156,000公噸(二零一一年：136,000公噸)及147,000公噸(二零一一年：89,000公噸)。玉米澱粉的內部消耗約為64,000公噸(二零一一年：58,000公噸)，用作本集團長春、錦州及上海生產基地的生產原材料。

與去年同期相比，本期間的玉米澱粉平均售價維持於每公噸3,320港元的平穩水平(二零一一年：每公噸3,340港元)，而其他玉米提煉產品平均售價則較去年同期上升約3.7%至每公噸2,674港元(二零一一年：每公噸2,579港元)。然而，銷售成本上升約11.5%，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。與此同時，玉米澱粉的平均售價於本期間只維持平穩，乃由於玉米澱粉市場停滯不前所致。因此，於本期間，玉米澱粉分部錄得毛利率約7.6%(二零一一年：21.9%)，而其他玉米提煉產品分部則錄得毛損率約8.5%(二零一一年：7.8%)。

管理層討論及分析

自二零一一年第四季起的經濟不景氣蔓延，致使本期間經營環境繼續受壓，因此，本集團的上游業務於二零一二年上半年的表現未如理想。本集團預期，二零一二年下半年的營商環境將繼續充滿挑戰。

然而，隨著中國政府有意透過穩健的貨幣及財務政策，自二零一二年六月起兩次削減利率以刺激增長，管理層相信營商環境將於二零一三年開始得以逐步改善。

玉米糖漿

(銷售額：875,000,000 港元(二零一一年：759,000,000 港元))

(毛利：138,000,000 港元(二零一一年：120,000,000 港元))

本集團於去年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。年產能為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。

於二零一二年三月三十日，本集團訂立協議，以自Cargill, Incorporated收購共同控制實體之餘下股權。所收購實體主要從事42度高果糖漿(「42度高果糖漿」)的生產及銷售，實體位於上海，年產能為120,000公噸。收購將提升本集團於生產規劃及人力資源應用方面之營運效能及管理彈性。

由於上海好成食品發展有限公司(「好成」，本集團其中一間附屬公司)已建立市場熟悉的品牌「好成」，本集團決定以此品牌出售所有於上海製造的甜味劑產品。因此，好成於本期間出售3,000公噸的42度高果糖漿，而42度高果糖漿的收益約為10,000,000港元，而毛利及毛利率則分別約為1,000,000港元及14.1%(二零一一年：無及無)，於本期間新產品55度高果糖漿的銷量及收益則分別約為9,000公噸及34,000,000港元，而毛利及毛利率則分別約為5,000,000港元及14.0%(二零一一年：無及無)。

於本期間，葡萄糖漿的平均售價較去年同期下降約4.6%，而銷量則增加至約158,000公噸(二零一一年：125,000公噸)。因此，葡萄糖漿的收益增長約19.9%至約448,000,000港元(二零一一年：373,000,000港元)。

於本期間，麥芽糖漿的平均售價較去年同期上升約2.5%，而銷量則維持於約110,000公噸(二零一一年：113,000公噸)。因此，麥芽糖漿的收益維持於約384,000,000港元(二零一一年：386,000,000港元)。

於本期間，用作下游生產的葡萄糖漿內部消耗下跌至約98,000公噸(二零一一年：165,000公噸)，乃主要由於結晶葡萄糖的產量下跌所致。

儘管原材料成本較去年同期大幅上升，葡萄糖漿及麥芽糖漿分部分別錄得毛利率約15.1%(二零一一年：16.3%)及16.8%(二零一一年：15.2%)。

於本期間，本集團向大成生化集團出售約54,000公噸(二零一一年：79,000公噸)葡萄糖漿。

固體玉米糖漿

(銷售額：389,000,000 港元(二零一一年：517,000,000 港元))

(毛利：37,000,000 港元(二零一一年：81,000,000 港元))

固體玉米糖漿於本期間的收益減少約24.7%，乃主要由於銷量下跌所致。結晶葡萄糖的平均售價上升約38.1%，而銷量則下跌約59.5%至39,000公噸(二零一一年：96,000公噸)。因此，結晶葡萄糖的收益減少約44.1%至約155,000,000港元(二零一一年：277,000,000港元)。

於本期間，麥芽糊精的平均售價持平，而銷量則下跌2.9%至約65,000公噸(二零一一年：67,000公噸)。因此，麥芽糊精的收益減少約2.4%至約234,000,000港元(二零一一年：240,000,000港元)。

由於本期間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13,000,000港元(二零一一年：46,000,000港元)，毛利率為8.1%(二零一一年：16.6%)，而麥芽糊精分部則錄得毛利約24,000,000港元(二零一一年：35,000,000港元)，毛利率為10.3%(二零一一年：14.8%)。

於本期間，本集團向大成生化集團出售約3,000公噸(二零一一年：65,000公噸)結晶葡萄糖。

零售業務

(銷售額：3,000,000 港元(二零一一年：67,000,000 港元))

(毛損：15,000,000 港元(二零一一年：毛利5,000,000 港元))

由於本公司已決定放慢其牛肉零售業務的發展步伐，此分部錄得收益及毛損分別約3,000,000港元(二零一一年：67,000,000港元)及15,000,000港元(二零一一年：毛利5,000,000港元)。

出口銷售

於本期間，本集團出口約36,000公噸(二零一一年：21,000公噸)上游玉米提煉產品及約7,000公噸(二零一一年：19,000公噸)玉米甜味劑；出口銷售分別約為66,000,000港元(二零一一年：53,000,000港元)及30,000,000港元(二零一一年：74,000,000港元)，相當於本集團總收益約4.3%(二零一一年：6.3%)。

其他收入、經營支出、財務成本及所得稅

其他收入

於本期間，本集團的其他收入增加約148.6%至36,000,000港元(二零一一年：14,000,000港元)，乃主要由於收購共同控制實體產生的議價購買收益約13,000,000港元及於共同控制實體成為附屬公司時自儲備重新分類的匯兌差額約13,000,000港元所致。

銷售及分銷成本

於本期間，銷售及分銷成本佔本集團收益的5.2%(二零一一年：5.1%)，增加14.8%至約117,000,000港元(二零一一年：102,000,000港元)，乃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。

管理層討論及分析

行政費用

先後於二零一一年十一月收購長春金成及於二零一二年三月收購共同控制實體的餘下權益後，本集團的銷量及員工人有所增加。因此，行政費用相當於本集團收益2.4%（二零一一年：1.9%），增加40.8%至約54,000,000港元（二零一一年：39,000,000港元）。

其他經營支出

其他經營支出包括就牛肉零售業務作出的應收賬款撥備約56,000,000港元。

財務成本

本集團於本期間的財務成本增加至約71,000,000港元（二零一一年：29,000,000港元），乃由於中國利率上升，以及因在二零一一年十一月收購長春金成而導致銀行貸款增加約749,000,000港元所致。

所得稅

儘管本集團於本期間錄得虧損淨額，若干中國附屬公司產生純利，且需繳付中國企業所得稅。因此，已計提約11,000,000港元（二零一一年：27,000,000港元）之所得稅支出。

股東應佔虧損淨額

由於生產成本高企，市場售價亦低於預期，再加上就零售肉牛業務作出撥備，本集團於本期間錄得虧損淨額約107,000,000港元（二零一一年：純利102,000,000港元）。

重要交易

收購共同控制實體

於二零一二年三月三十日，本公司的全資附屬公司大成淀粉糖投資有限公司（「大成淀粉糖」）與Cargill, Incorporated（「Cargill」）訂立買賣協議（「買賣協議」），以收購Cargill擁有的全部大成一嘉吉（控股）有限公司（現稱為大成糖業高果糖（控股）有限公司，「SPV-HK」）持股權益（「SPV-HK待售權益」）及嘉吉投資（中國）有限公司（「嘉吉中國」）持有大成一嘉吉高果糖（上海）有限公司（現稱為上海大義食品有限公司）的全部股權（「SPV-PRC待售權益」）及Cargill的承付票權利、權益及利益，承付票以Cargill為受益人，本金額為40,000,000港元，於二零一一年九月二十五日到期（「票據指讓權益」，連同SPV-HK待售權益及SPV-PRC待售權益，「待售權益」）。

根據買賣協議，Cargill須向大成淀粉糖出售SPV-HK待售權益及促使嘉吉中國向本公司的全資附屬公司大德投資有限公司出售SPV-PRC待售權益，以及向大成淀粉糖指讓票據指讓權益。待售權益的代價合共達約32,977,000港元。

於簽訂買賣協議後，收購SPV-HK待售權益及票據指讓權益已即時完成，而收購SPV-PRC待售權益則仍在進行中，預計於下半年完成。於完成後，SPV-HK及SPV-PRC將成為本公司之全資附屬公司。

財務資源及流動資金

借貸淨額

於二零一二年六月三十日，本集團的借貸淨額輕微下跌至約1,292,000,000港元(二零一一年十二月三十一日：1,335,000,000港元)，乃由於經營業務所得現金流入約56,000,000港元所致。

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。於二零一二年六月三十日，應收同系附屬公司款項中，約350,000,000港元(二零一一年十二月三十一日：470,000,000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。於本期間，由於嚴格控制信貸期，應收賬款周轉日數下跌至約75日(二零一一年十二月三十一日：104日)。於報告期末後，應收賬款及應收票據中約378,000,000港元已獲清償。

同時，於二零一二年六月三十日，因與大成生化集團進行採購交易而產生約495,000,000港元(二零一一年十二月三十一日：452,000,000港元)的尚欠貿易相關結餘，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賬款考慮。本期間內，應付賬款周轉日數增加至約55日(二零一一年十二月三十一日：49日)，作為現金流量管理的一部分。

因錦州元成生化科技有限公司、長春金成及兩個玉米貯存庫的玉米顆粒存貨水平增加至約479,000公噸(二零一一年十二月三十一日：372,000公噸)，本期間的存貨周轉日數增加至約127日(二零一一年十二月三十一日：110日)。

於二零一二年六月三十日的流動比率及速動比率分別上升至約1.35(二零一一年十二月三十一日：1.22)及下跌至約0.75(二零一一年十二月三十一日：0.77)，乃由於因將300,000,000港元的短期借貸重新分類還款期為長期導致短期銀行借貸減少所致。資本負債比率包括債務淨額(即銀行借貸與現金及現金等值項目的淨餘額)相對股權，約為52.8%(二零一一年十二月三十一日：52.1%)。本期間內，由於對經營現金流施以嚴格監管，故資本負債比率維持於相同水平。利息覆蓋率(即息稅折舊攤銷前盈利除以財務成本)於本期間減少至約0.6倍(二零一一年：7.2倍)，此乃由於本期間息稅折舊攤銷前盈利減少至約44,000,000港元(二零一一年：210,000,000港元)及財務成本增加140.3%至約71,000,000港元(二零一一年：29,000,000港元)所致。

計息借貸的結構

於二零一二年六月三十日，本集團的銀行借貸約為1,846,000,000港元(二零一一年十二月三十一日：1,832,000,000港元)，其中約3.8%(二零一一年十二月三十一日：4.4%)以港元為單位，餘額則以人民幣為單位。本期間的平均利率約為每年7.2%(二零一一年：6.7%)，乃由於中國利率增加所致。

須於一年內或應要求及第二至第五年全數償還的計息借貸比率分別約為79.5%(二零一一年十二月三十一日：95.7%)及20.5%(二零一一年十二月三十一日：4.3%)。還款方式主要因本期間內將短期銀行借貸重新分配為長期銀行借貸而改變。

管理層討論及分析

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。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。長春金成於二零一二年六月三十日的短期銀行借貸約為**876,000,000**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，於本期間的經營活動的現金流入淨額約為**56,000,000**港元（二零一一年：**140,000,000**港元），而於二零一二年六月三十日的流動比率則約為**1.35**（二零一一年十二月三十一日：**1.22**）。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%**。

外匯風險

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在產能及市場份額方面維持其市場的領導地位。

擴充產能

就本集團有關擴充產能的長遠策略而言，董事會擬於本集團現有生產設施的附近及中國其他地點興建新生產設施。新生產設施預期將由本公司的新附屬公司或與第三方成立的合營企業負責建設。

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，本集團在現有的錦州玉米加工廠額外增加年產能**300,000**公噸。玉米加工設施於二零一一年八月開始建設，並預期於二零一二年第四季前完成。

董事會預期，上述大部分預期資本開支將於各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起計一年內支付。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的內部資源及銀行借貸撥付。

由於全球經濟放緩，審慎起見，董事認為本公司應繼續觀察市場動向，並不時評估增加產能之需要及可行性。

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。

由於中國食品安全意識日益增強，董事會在評估潛在風險及現時市場氣氛後，決定放慢牛肉零售業務發展步伐。董事會偏向投放更多資源至本集團的核心業務 — 以玉米為基礎之業務。因此，為更有效利用本集團的現金資源，董事會於二零一二年三月二十日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。於本報告日期，約94,000,000港元之款項已全數動用作為本集團的一般營運資金。

僱員人數及薪酬

於二零一二年六月三十日，本集團於香港及中國共聘用約1,550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，冀望提高產能以及開發嶄新產品。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。本集團提供的其他員工福利，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。

其他資料披露

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

於二零一二年六月三十日，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記錄於根據證券及期貨條例第352條規定須予存置的登記冊內，或根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須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)	7.41
	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)	9.05
	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

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
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

* 於二零一二年八月二十日離世

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擁有的權益。
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. 該等股份為根據本公司之購股權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. 該等股份為根據本公司之購股權計劃授予徐周文先生的購股權所包含的相關股份。
7. 該等股份為根據本公司之購股權計劃授予張法政先生的購股權所包含的相關股份。
8. 該等股份為根據本公司之購股權計劃授予李志勇先生的購股權所包含的相關股份。
9. 該等股份為根據本公司之購股權計劃授予陳育棠先生的購股權所包含的相關股份。
10. 該等股份為根據本公司之購股權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，於二零一二年六月三十日，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記錄於根據證券及期貨條例第 352 條規定須予存置的登記冊，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益及淡倉。

其他資料披露

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

於二零一二年六月三十日，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的登記冊內的權益或淡倉的人士(董事或最高行政人員除外)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	受控制法團權益 (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：

- 「L」字母代表該名人士於本公司股本中擁有的權益。
- 該等股份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。於報告期間，徐周文先生為大成生化的執行董事，彼於二零一二年八月二十日離世。

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)於二零一二年六月三十日，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。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於本期間內，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。

遵守企業管治常規守則及標準守則

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訂立最佳實務。

董事認為，本公司於截至二零一二年六月三十日止六個月已遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載之企業管治守則(「企業管治守則」)的所有守則條文(包括自二零一二年四月一日起生效的企業管治守則條文)。

本公司已採納一套有關董事進行證券交易的操守守則，其條款嚴謹程度不遜於上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)所載的必守準則。根據向董事作出的具體查詢，全體董事已向本公司確認，彼等於本期間一直遵守標準守則所載的必守準則。

審核委員會

本公司已遵照企業管治守則的規定成立審核委員會(「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，並採納符合企業管治守則的守則條文的書面職權範圍。審核委員會由三名獨立非執行董事組成。審核委員會主席為陳育棠先生。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，以及內部控制、核數程序及風險管理的效益。

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及審核委員會審閱。

提名委員會

為遵守企業管治守則，本公司已於二零一二年四月一日成立提名委員會(「提名委員會」)，其大部分成員為獨立非執行董事。提名委員會包括一名執行董事孔展鵬先生及兩名獨立非執行董事陳育棠先生及何力驥先生。孔展鵬先生為提名委員會主席。提名委員會的職責是(其中包括)檢討董事會的架構、人數及組成，並就擬對董事會作出的變動及就挑選提名有關人士出任董事提出建議。

薪酬委員會

薪酬委員會成員包括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。為遵守企業管治守則，自二零一二年四月一日起，孔展鵬先生不再出任薪酬委員會主席，而何力驥先生已獲委任為薪酬委員會主席。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。

其他資料披露

企業管治委員會

本公司已遵照企業管治守則的規定成立企業管治委員會(「企業管治委員會」)，以審閱本公司的企業管治政策及常規，並監察本集團遵守企業管治守則的相關規定，或可能適用於本集團的其他法例、法規、規則及守則的情況。企業管治委員會由一名執行董事及兩名獨立非執行董事組成。企業管治委員會主席為陳育棠先生。企業管治委員會的其他成員為何力驥先生及李志勇先生。

企業管治委員會已審閱本公司的企業管治政策及常規，並認為本公司於截至二零一二年六月三十日止六個月，已遵守企業管治守則的所有守則條文(包括於二零一二年四月一日起生效的企業管治守則條文)。

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(「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(定義見下文)。

持續關連交易執行委員會於本期間曾舉行六次會議。

持續關連交易監督委員會

持續關連交易監督委員會(「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有關協議(「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。

沿用的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，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主要商業條款；
 - (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自該等獨立供應商採購玉米澱粉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獨立協力廠商客戶供應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所供應的玉米澱粉的總買價及商業條款應於該曆月結束前五個營業日內結算；持續關連交易執行委員會應比較(aa)上述(iii)段所述的平均單位售價(但扣除因以澱粉乳形式供應玉米澱粉而所節省了該曆月中獨立協力廠商銷售客戶應承擔並向大成生化集團支付有關運輸、存儲、保險、乾燥及／或包裝的單位成本價)；及(bb)獨立供應商在上述(i)段的報價再加上該曆月的估計成本(如需要者)，以當中較低者及上文(i)及(iii)段所述對本集團最優惠的條款釐定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買價及條款。
- (3) 就本集團於該曆月向大成生化集團銷售玉米甜味劑，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供應玉米甜味劑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於該曆月市場單位售價有關的市場資料；

其他資料披露

- (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獨立廠商客戶所提出的單位售價下的產品規格與糖醇交易的玉米甜味劑的規格不同，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獨立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，以及就向大成生化集團銷售玉米甜味劑向持續關連交易監督委員會呈交季度報告。
- (5) 如本集團任何成員公司於季度或(就大成生化集團提供的銷售代理服務而言)半年度報告涵蓋的期間所進行的任何持續關連交易偏離有關大綱協議的條款及／或違反規定指引(包括但不限於違反有關訂價基準)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)以修正有關偏離或違反情況。
- (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。

持續關連交易監督委員會曾舉行兩次會議，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期間的建議買賣事項、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。詳細結果已分別於二零一二年五月二十一日及二零一二年八月二十三日刊發。誠如持續關連交易監督委員會所報告，(i)於本期間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期間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。

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。

下列購股權於本期間根據本公司該計劃尚未行使：

參與者	於二零一二年 一月一日及 二零一二年 六月三十日		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
	的購股權數目	授出購股權日期				
孔展鵬	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
張法政	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
徐周文*	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
李志勇	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
陳育棠	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
何力驥	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
僱員	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
其他參與者	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
總計	31,400,000					

* 於二零一二年八月二十日離世

於二零一二年六月三十日，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%。於本期間內，概無可認購股份的購股權獲授出或被註銷。

根據上市規則第13.51B(1)條披露

刊發本公司最新年報後，陳育棠先生已於二零一二年五月三十一日退任安徽海螺水泥股份有限公司(股份代號：00914)的獨立非執行董事一職，該公司的股份於香港聯交所上市。

中期財務資料審閱報告



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24至42頁的中期財務資料。此中期財務資料包括於二零一二年六月三十日的簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關簡明綜合全面收益表、權益變動表及現金流量表，以及說明附註。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「中期財務報告」(「香港會計準則第34號」)。

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

添美道1號

中信大廈

22樓

二零一二年八月三十日

簡明綜合全面收益表

截至二零一二年六月三十日止年六個月

截至六月三十日止六個月

	附註	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
收益	4	2,263,853	2,027,741
銷售成本		(2,097,860)	(1,739,395)
毛利		165,993	288,346
其他收入及收益	4	35,767	14,387
銷售及分銷成本		(117,585)	(102,444)
行政費用		(54,264)	(38,547)
其他支出		(58,042)	(2,676)
財務成本	5	(70,558)	(29,367)
應佔共同控制實體溢利／(虧損)		(1,324)	399
除稅前溢利／(虧損)	6	(100,013)	130,098
所得稅開支	7	(11,093)	(26,523)
本期間溢利／(虧損)		(111,106)	103,575
其他全面收益			
換算香港以外業務財務報表的匯兌差額		—	52,202
本期間總全面收益／(虧損)		(111,106)	155,777
應佔溢利／(虧損)：			
母公司擁有人		(107,055)	102,325
非控股股東權益		(4,051)	1,250
		(111,106)	103,575
應佔總全面收益／(虧損)：			
母公司擁有人		(107,055)	154,261
非控股股東權益		(4,051)	1,516
		(111,106)	155,777
母公司普通股股權持有人應佔每股盈利／(虧損)			
— 基本	8	(7.01) 港仙	8.90 港仙
— 攤薄	8	(7.01) 港仙	8.90 港仙
每股股息	9	—	—

截至二零一二年六月三十日止期間擬派股息的詳情於簡明綜合財務報表附註9披露。

簡明綜合財務狀況表

二零一二年六月三日

	附註	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	1,613,786	1,611,046
預付土地租賃付款		225,277	209,405
收購物業、廠房及設備的已付按金		25,213	39,716
商譽		183,538	183,538
其他無形資產		9,164	9,316
預付款項、按金及其他應收款項		7,825	8,435
遞延稅項資產		1,894	1,383
生產性生物資產	11	9,463	9,007
於共同控制實體的投資	16	—	99,087
非流動資產總值		2,076,160	2,170,933
流動資產			
存貨		1,459,193	1,165,611
應收賬款及應收票據	12	584,792	782,681
預付款項、按金及其他應收款項		120,798	53,194
消耗性生物資產	11	1,412	1,573
應收共同控制實體款項	19(c)	—	731
應收直接控股公司款項	19(c)	21,086	21,086
應收同系附屬公司款項	19(c)	525,463	645,696
現金及現金等值項目		554,380	496,816
流動資產總值		3,267,124	3,167,388
流動負債			
應付賬款	13	134,120	60,752
其他應付款項及應計項目		191,507	207,441
計息銀行借貸	14	1,468,715	1,753,545
應付同系附屬公司款項	19(c)	557,468	522,725
應付最終控股公司款項	19(c)	29,506	24,896
應付稅項		32,505	28,480
流動負債總額		2,413,821	2,597,839
流動資產淨值		853,303	569,549
資產總值減流動負債			
非流動負債			
計息銀行借貸	14	377,623	78,358
遞延稅項負債		103,721	98,063
遞延收入		1,128	1,128
非流動負債總額		482,472	177,549
資產淨值		2,446,991	2,562,933
權益			
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本	15	152,759	152,759
儲備		2,290,447	2,410,084
		2,443,206	2,562,843
非控股股東權益		3,785	90
權益總額		2,446,991	2,562,933

簡明綜合權益變動表

截至二零一二年六月三十日止六個月

	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	母公司擁有人應佔			保留溢利 千港元	總計 千港元	非控股 股東權益 千港元	權益總額 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				
於二零一一年 十二月三十一日及 二零一二年一月一日	152,759	1,074,879	63,444	119,192	264,166	18,526	869,877	2,562,843	90	2,562,933
本期間虧損及總全面虧損 重新分類(附註16)	-	-	-	-	-	-	(107,055)	(107,055)	(4,051)	(111,106)
業務合併產生的非控股 股東權益(附註16)	-	-	(419)	-	(12,582)	-	419	(12,582)	-	(12,582)
	-	-	-	-	-	-	-	-	7,746	7,746
於二零一二年六月三十日 (未經審核)	152,759	1,074,879*	63,025*	119,192*	251,584*	18,526*	763,241*	2,443,206	3,785	2,446,991

* 該等儲備賬包括本集團於簡明綜合財務狀況表內呈列的綜合儲備2,290,447,000港元(未經審核)(二零一一年十二月三十一日：2,410,084,000港元)。

	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	母公司擁有人應佔			保留溢利 千港元	總計 千港元	非控股 股東權益 千港元	權益總額 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				
於二零一零年 十二月三十一日及 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
本期間溢利	-	-	-	-	-	-	102,325	102,325	1,250	103,575
本期間其他全面收益：										
匯兌調整	-	-	-	-	49,409	-	-	49,409	266	49,675
應佔共同控制實體其他 全面收益	-	-	-	-	2,527	-	-	2,527	-	2,527
本期間總全面收益	-	-	-	-	51,936	-	102,325	154,261	1,516	155,777
權益結算購股權安排	33	647	-	-	-	(154)	-	526	-	526
於二零一一年六月三十日 (未經審核)	114,981	753,768*	24,534*	100,838*	229,842*	1,416*	848,944*	2,074,323	8,892	2,083,215

* 該等儲備賬包括本集團於簡明綜合財務狀況表內呈列的綜合儲備1,959,342,000港元(未經審核)(二零一零年十二月三十一日：1,804,588,000港元)。

簡明綜合現金流量表

截至二零一二年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
經營業務所得現金流量淨額	56,075	140,286
投資活動所得／(所用)現金流量淨額	34,891	(28,005)
融資活動所用現金流量淨額	(33,402)	(61,056)
現金及現金等值項目增加淨額	57,564	51,225
期初現金及現金等值項目	496,816	377,559
外幣匯率變動的影響淨額	—	34,398
期終現金及現金等值項目	554,380	463,182
現金及現金等值項目結餘分析		
現金及銀行結餘	502,080	412,966
取得時原定到期日在三個月以內的無抵押定期存款	52,300	50,216
	554,380	463,182

1. 公司資料

根據於二零一二年八月三十日通過的董事決議案，大成糖業控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司(以下簡稱「本集團」)截至二零一二年六月三十日止六個月的中期簡明綜合財務報表獲批准刊發。

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位於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。本集團於本期間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. 編製基準及會計政策

編製基準

中期簡明綜合財務報表乃根據聯交所證券上市規則附錄16的適用披露規定及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「中期財務報告」編製。

本中期簡明綜合財務報表並不包括年度財務報表所需之所有資料及披露，並應與本集團於二零一一年十二月三十一日之年度財務報表一併閱讀。

重大會計政策

除下述者外，編製中期簡明綜合財務報表所採納的會計政策與截至二零一一年十二月三十一日止年度的年度財務報表所採用者相同。本集團已就本期間的財務報表首次採納以下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
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
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

採納此等新訂及經修訂香港財務報告準則並無對本集團的會計政策及本集團中期簡明綜合財務報表的計算方法構成重大影響。

簡明中期綜合財務報表附註

二零一二年六月三十日

2. 編製基準及會計政策(續)

本集團並無於中期簡明綜合財務報表應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則：

香港會計準則第1號修訂本	香港會計準則第1號財務報表的呈列 — 其他全面收入項目的呈列的修訂 ¹
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 — 抵銷金融資產與金融負債的修訂 ²
香港財務報告準則第9號	金融工具 ⁴
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表 ²
香港財務報告準則第11號	合營安排 ²
香港財務報告準則第12號	披露於其他實體的權益 ²
香港財務報告準則第13號	公平值計量 ²
香港會計準則第19號(二零一一年)	僱員福利 ²
香港會計準則第27號(二零一一年)	獨立財務報表 ²
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 ²
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 — 抵銷金融資產與金融負債的修訂 ³
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 ²
年度改進項目	二零零九年至二零一一年週期年度改進 ²
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號修訂本	綜合財務報表、合營安排及披露於其他實體之權益：過渡指引 ²

¹ 於二零一二年七月一日或以後開始的年度期間生效

² 於二零一三年一月一日或以後開始的年度期間生效

³ 於二零一四年一月一日或以後開始的年度期間生效

⁴ 於二零一五年一月一日或以後開始的年度期間生效

管理層現正評估首次應用此等新訂及經修訂香港財務報告準則的影響。直至目前為止，本公司認為此等新訂及經修訂香港財務報告準則不大可能對本集團的業績及財務狀況構成重大影響。

3. 分部資料

就管理而言，本集團根據其產品組成各業務單位，並具有三個可呈報營運分部如下：

- (i) 玉米提煉產品分部從事玉米澱粉、蛋白粉、玉米油及其他玉米提煉產品的產銷；
- (ii) 以玉米為原料的甜味劑產品分部從事葡萄糖漿、麥芽糖漿、高果糖漿、結晶葡萄糖及麥芽糊精的產銷；及
- (iii) 生物產品分部從事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／(虧損) (其為經調整除稅前溢利／(虧損)的計量基準)作出評估。經調整除稅前溢利／(虧損)的計量方式與本集團除稅前溢利／(虧損)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。

3. 分部資料(續)

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。地區資料為本集團報告其分部資料的另一基礎。

(a) 業務單位資料

	玉米提煉產品		以玉米為原料的甜味劑產品		生物產品		合計	
	截至六月三十日止六個月							
	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
分部收益：								
銷售予外界客戶	996,282	685,184	1,264,464	1,276,368	3,107	66,189	2,263,853	2,027,741
分部間銷售	192,225	206,085	—	—	—	—	192,225	206,085
	1,188,507	891,269	1,264,464	1,276,368	3,107	66,189	2,456,078	2,233,826
對賬：								
分部間銷售對銷							(192,225)	(206,085)
收益							2,263,853	2,027,741
分部業績	(39,052)	47,289	53,200	104,489	(75,286)	3,626	(61,138)	155,404
對賬：								
銀行利息收入							1,100	572
未分配收益							34,667	13,815
公司及其他未分配開支							(4,084)	(10,326)
財務成本							(70,558)	(29,367)
除稅前溢利/(虧損)							(100,013)	130,098

(b) 地區資料

	中國內地		中國內地以外地區		綜合	
	截至六月三十日止六個月					
	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
分部收益：						
銷售予外界客戶	2,167,638	1,900,330	96,215	127,411	2,263,853	2,027,741

簡明中期綜合財務報表附註

二零一二年六月三十日

4. 收益、其他收入及收益

收益亦為本集團營業額，指已售貨物的發票值扣減退貨撥備及買賣折扣後的淨額。

其他收入及收益的分析如下：

		截至六月三十日止六個月	
		二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
	附註		
其他收入			
		1,100	572
銀行利息收入			
銷售廢料及原材料		7,368	7,708
匯兌收益		1,181	3,194
政府補助金*		728	2,462
其他		1,039	451
		11,416	14,387
收益			
議價購買的收益	16	13,479	—
於共同控制實體成為附屬公司時自儲備重新分類的匯兌差額	16	12,582	—
投資於共同控制實體的公允值虧損	16	(1,710)	—
		35,767	14,387

* 期內的政府補助金指一家位於中國內地的附屬公司獲授的政府獎勵。

5. 財務成本

		截至六月三十日止六個月	
		二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
銀行貸款利息：			
須於五年內全數償還		66,048	23,265
應收貼現票據的財務成本		4,510	6,102
		70,558	29,367

6. 除稅前溢利／(虧損)

本集團經營業務產生的溢利／(虧損)已扣除／(計入)：

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
使用原材料及耗材		1,753,402	1,429,818
折舊	10	69,928	48,334
預付土地租賃付款攤銷		3,672	2,731
僱員福利開支		35,395	30,578
匯兌差額淨額		(1,181)	(3,193)
應收賬款及應收票據減值	13	56,814	2,463
存貨撇減至可變現淨值		15,700	1,552
於共同控制實體的投資的公允值虧損	16	1,710	—

7. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
本期間撥備：		
香港利得稅	—	—
中國企業所得稅	11,093	26,523
本期間稅項開支	11,093	26,523

由於本集團於本期間並無於香港產生任何應課稅溢利，故並無作出香港利得稅撥備。

截至二零一二年六月三十日止六個月，於中國內地所有附屬公司的法定稅率均為25%（二零一一年：25%）。

簡明中期綜合財務報表附註

二零一二年六月三十日

8. 母公司普通股股權持有人應佔每股盈利／(虧損)

截至二零一二年六月三十日止期間的每股基本虧損按母公司擁有人應佔本期間綜合虧損約107,055,000港元(二零一一年：盈利102,325,000港元)及本期間已發行普通股加權平均數1,527,586,000股(二零一一年：1,149,562,000股)計算。

由於購股權的行使價高於本公司截至二零一二年六月三十日止期間普通股的平均市價，故並無假設本公司於該期間被視為行使本公司尚未行使購股權而發行股份。因此，截至二零一二年六月三十日止期間的每股攤薄虧損金額相等於每股基本虧損金額。

截至二零一一年六月三十日止期間的每股攤薄盈利按母公司擁有人應佔溢利約102,325,000港元及普通股數目1,149,650,000股(即計算每股基本盈利所用的期內已發行普通股加權平均數1,149,562,000股，以及假設被視為於期內行使購股權而無償發行的普通股加權平均數88,000股)計算。

9. 股息

董事不建議派付截至二零一二年六月三十日止六個月的任何中期股息(截至二零一一年六月三十日止六個月：無)。

10. 物業、廠房及設備

		二零一二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
	附註		
於二零一二年一月一日／二零一一年一月一日		1,611,046	1,157,692
添置		44,148	489,491
收購附屬公司	16	28,520	—
出售		—	(369)
折舊		(69,928)	(104,488)
匯兌調整		—	68,720
於二零一二年六月三十日／二零一一年十二月三十一日		1,613,786	1,611,046

11. 生物資產

於呈報期末，本集團的生物資產總金額如下：

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
生產性生物資產	9,463	9,007
消耗性生物資產	1,412	1,573
	10,875	10,580

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年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。

12. 應收賬款及應收票據

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
應收賬款	555,212	535,421
應收票據	99,097	259,963
減值	(69,517)	(12,703)
總計	584,792	782,681

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。高級管理層會定期覆核逾期結餘。應收賬款不計息。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，該等應收賬款佔於二零一二年六月三十日應收賬款及應收票據總額的 15% (二零一一年：7%)。

簡明中期綜合財務報表附註

二零一二年六月三十日

12. 應收賬款及應收票據(續)

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：

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一個月內	218,353	322,207
一至兩個月	172,385	190,508
兩至三個月	90,212	40,431
三個月以上	103,842	229,535
總計	584,792	782,681

應收賬款減值撥備變動如下：

	附註	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (經審核) 千港元
於二零一二年一月一日／二零一一年一月一日		12,703	2,795
已確認減值虧損	6	56,827	12,454
已撥回減值虧損	6	(13)	(278)
撇銷為不可收回的金額		—	(2,439)
匯兌調整		—	171
於二零一二年六月三十日／二零一一年十二月三十一日		69,517	12,703

不被個別或共同地視為減值的應收賬款及應收票據賬齡分析如下：

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
並無逾期或減值	537,327	596,151
逾期一個月內	7,220	83,813
逾期一至三個月	13,843	30,002
逾期三個月以上	26,402	72,715
總計	584,792	782,681

12. 應收賬款及應收票據(續)

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任何重大轉變，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。

一家附屬公司已抵押應收賬款約**27,687,000**港元(二零一一年十二月三十一日：分別為應收賬款**28,067,000**港元及應收票據**88,565,000**港元)作為銀行借貸的擔保。

13. 應付賬款

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

於呈報期末，應付賬款根據發票日期計算的賬齡分析如下：

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一個月內	96,647	45,130
一至兩個月	21,275	6,210
兩至三個月	2,418	7,145
三個月以上	13,780	2,267
總計	134,120	60,752

簡明中期綜合財務報表附註

二零一二年六月三十日

14. 計息銀行借貸

本集團	二零一二年六月三十日			二零一一年十二月三十一日		
	實際利率 %	到期日	千港元	實際利率 %	到期日	千港元
即期						
銀行貸款 — 無抵押	3.34-7.87 / 香港銀行 同業拆息 加2.6	二零一二年/ 二零一三年	1,384,325	2.4-7.26 / 香港銀行 同業拆息	於要求時/ 二零一二年	1,626,951
銀行貸款 — 有抵押	6.63-6.89 香港銀行 同業拆息	二零一三年	24,390	6.56	二零一二年	104,098
按要求償還之長期 銀行貸款 — 無抵押	加3.3	於要求時	60,000	7.87	於要求時	22,496
非即期						
銀行貸款 — 無抵押	6.4-7.22	二零一三年至 二零一五年	377,623	6.65-6.98	二零一三年/ 二零一四年	78,358
			1,846,338			1,831,903
分析為：						
須於以下期間償還之銀行貸款：				二零一二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元	
一年內或按要求				1,468,715	1,753,545	
第二年				302,439	58,537	
第三至第五年				75,184	19,821	
				1,846,338	1,831,903	

銀行借貸的賬面值與其公允值相若。

於二零一二年六月三十日，本集團的銀行借貸以本集團若干應收賬款27,687,000港元(二零一一年十二月三十一日：分別為應收賬款28,067,000港元及應收票據88,565,000港元)作為擔保。

於二零一二年六月三十日，本集團的銀行借貸以本公司、本公司的最終控股公司及本集團若干附屬公司擔保，擔保額分別約為765,972,000港元(二零一一年十二月三十一日：503,293,000港元)，668,902,000港元(二零一一年十二月三十一日：668,902,000港元)及243,902,000港元(二零一一年十二月三十一日：555,610,000港元)。

15. 股本

本公司的法定及已發行股本概要如下：

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
法定：		
100,000,000,000股(二零一一年十二月三十一日： 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(二零一一年十二月三十一日：1,527,586,000股) 每股面值0.10港元的普通股	152,759	152,759

16. 業務合併

於二零一二年三月三十日，本公司的全資附屬公司大成淀粉糖投資有限公司與Cargill, Incorporated(「Cargill Inc.」)訂立收購協議，以收購(i)大成一嘉吉(控股)有限公司(「嘉吉香港」，於大成一嘉吉高果糖(上海)有限公司(「嘉吉上海」)持有80%股權)其餘50%股權；(ii)嘉吉投資(中國)有限公司(「嘉吉中國」)於嘉吉上海持有的其餘10%股權；及(iii)以Cargill Inc.為受益人、本金額為40,000,000港元及於二零一一年九月二十五日到期的承付票的權利、權益及利益。(i)及(iii)的代價為26,661,858港元，而(ii)的代價為6,314,714港元，全部代價均以現金支付。(i)及(iii)的代價已於二零一二年三月三十日支付；而(ii)的代價須於收購嘉吉上海10%股權完成後支付。嘉吉香港及其附屬公司嘉吉上海從事高果糖漿的產銷。

(i)及(iii)於二零一二年三月三十日完成後，本公司前共同控制實體嘉吉香港及嘉吉上海成為本公司的附屬公司。

此乃被視作分階段收購。本集團因而重新計量其先前於收購日期按公允值持有的嘉吉香港及嘉吉上海股權，並將因而產生之虧損1,710,000港元於簡明綜合全面收益表中確認。過往年度於其他全面收益確認之12,582,000港元匯兌差額及419,000港元重估盈餘亦已分別重新分類為本集團的損益及本集團的保留溢利(猶如本集團已直接出售之前所持的股權)。

簡明中期綜合財務報表附註

二零一二年六月三十日

16. 業務合併(續)

於收購日期，嘉吉香港及嘉吉上海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	10	28,520
預付土地租賃付款		19,829
存貨		862
預付款項及其他應收款項		1,794
應收同系附屬公司款項		319
現金及銀行結餘		90,903
應付股息		(20,000)
應付賬款		(117)
應付同系附屬公司款項		(957)
其他應付款項		(688)
應付稅項		(202)
遞延稅項負債		(3,959)
應付股東款項		(1,456)
<hr/>		
按公允值列賬的總可識別淨資產		114,848
於簡明綜合全面收益表其他收入及收益內確認的議價購買收益	4	(13,479)
非控股股東權益公允值		(7,746)
指讓承付票		1,456
<hr/>		
		95,079
<hr/>		
以下列方式支付：		
現金		26,662
於收購事項前持有於共同控制實體的投資的公允值		28,417
向共同控制實體提供的貸款*		40,000
<hr/>		
		95,079
<hr/>		

* 向共同控制實體提供的貸款指一項自該共同控制實體註冊成立以來由本集團借出的準權益貸款。

於收購日期，其他應收款項的公允值為1,794,000港元。其他應收款項的總合約金額為1,794,000港元。

16. 業務合併(續)

收購共同控制實體其餘權益的現金流量分析如下：

	千港元
現金代價	(26,662)
已收購現金及銀行結餘	90,903
計入投資活動現金流量的現金及現金值項目流入淨額	64,241
計入經營業務現金流量的收購事項交易成本	(1,282)
	62,959

自進行收購事項以來，嘉吉香港及其附屬公司嘉吉上海為本集團截至二零一二年六月三十日止期間的營業額帶來零貢獻，並為該期間的綜合虧損帶來虧損 1,250,000 港元。

倘合併於期初進行，本期間本集團持續經營業務的收益及本集團的虧損將分別為 2,263,853,000 港元及 112,430,000 港元。

17. 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。於二零一二年六月三十日，該等附屬公司已提用的銀行信貸額約為 765,972,000 港元(二零一一年十二月三十一日：527,684,000 港元)。

18. 承擔

本集團的資本承擔如下：

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
已訂約，但未撥備：		
租賃樓宇	19,290	19,287
廠房及機器	35,755	25,241
	55,045	44,528

簡明中期綜合財務報表附註

二零一二年六月三十日

19. 關連方交易

(a) 與關連方的交易

期內得悉以下關連方交易：

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
向同系附屬公司採購			
— 玉米澱粉	(i)	109,310	545,432
向一家共同控制實體採購			
— 玉米甜味劑	(i)	—	127
向同系附屬公司出售			
— 玉米甜味劑	(ii)	347,825	360,575
向一家共同控制實體出售			
— 玉米澱粉	(ii)	—	28,507
向一家關連公司出售			
— 生物產品		—	36,773
向一家共同控制實體收取公用設施成本	(iii)	—	4,961
一家同系附屬公司收取公用設施成本	(iii)	103,922	50,225
一家同系附屬公司收取代理費	(iv)	5,375	2,355

(i) 本集團向同系附屬公司及一家共同控制實體取得玉米澱粉及玉米甜味劑產品。此等採購以各方共同協定的價格為依據。

(ii) 本集團向同系附屬公司及一家共同控制實體出售玉米甜味劑及玉米澱粉產品。此等銷售以各方共同協定的價格為依據。

(iii) 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。該等公用設施成本以實際產生的成本收取。

(iv) 該代理費乃向擔任本集團銷售代理的一家同系附屬公司支付。該費用以各方共同協定的價格收取。

19. 關連方交易(續)

(b) 本集團主要管理層的酬金

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
短期僱員福利	2,790	1,992
退休福利	12	12
支付予主要管理層的酬金總額	2,802	2,004

(c) 與關連方的結餘

與最終控股公司、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。該等結餘與其公允值相若。