



**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

**中期報告 2011**

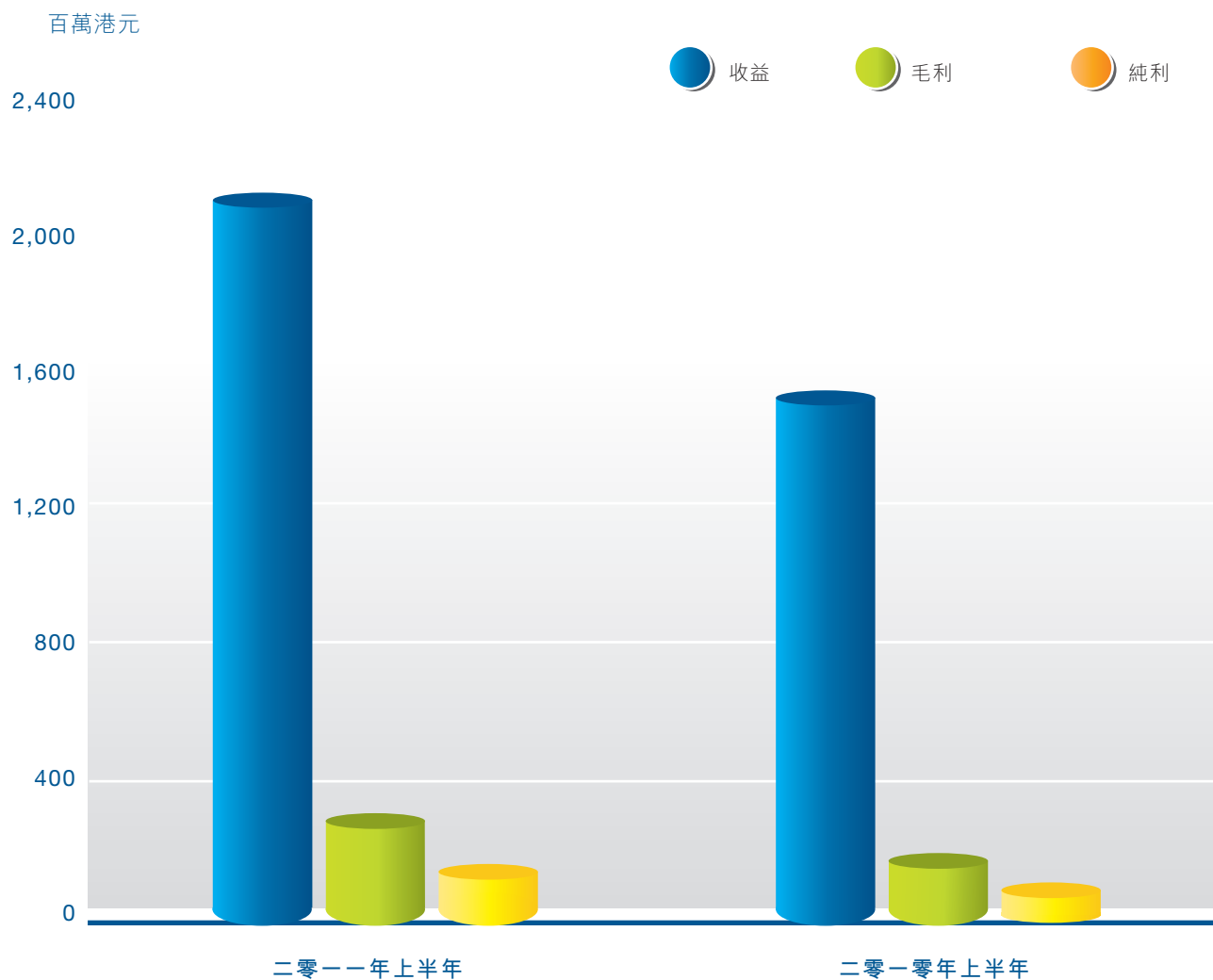


# 目錄

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	13
中期財務資料審閱報告	20
中期財務資料	
簡明綜合全面收益表	21
簡明綜合財務狀況表	22
簡明綜合權益變動表	23
簡明綜合現金流量表	24
簡明中期綜合財務報表附註	25

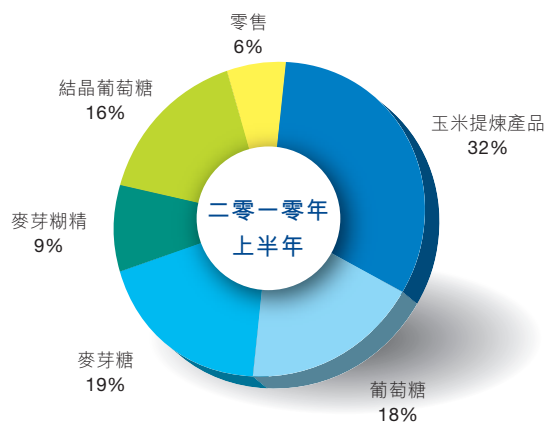
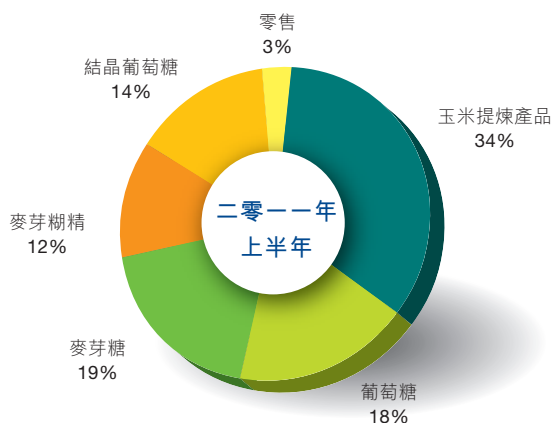
## 未經審核截至六月三十日止六個月

(百萬港元)	二零一一年	二零一零年	變動%
收益	<b>2,028</b>	1,526	32.9
毛利	<b>288</b>	184	56.8
除稅前溢利	<b>130</b>	80	62.4
本公司擁有人應佔純利	<b>102</b>	63	61.8
每股基本盈利(港仙)	<b>8.90</b>	5.68	56.7
每股中期股息	無	無	不適用

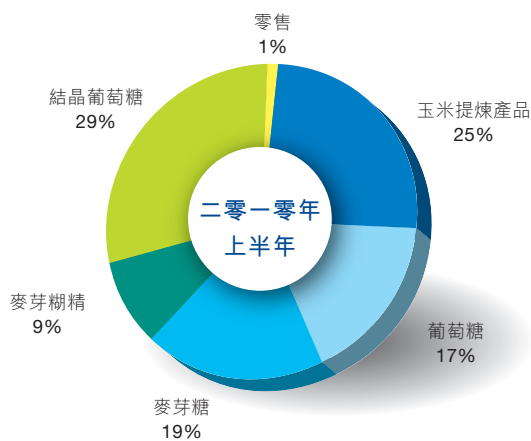
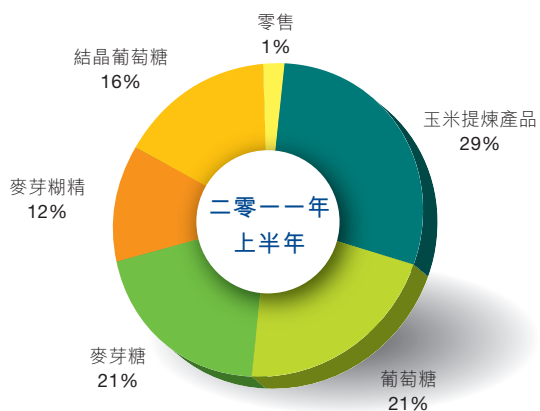


收益及銷售分析

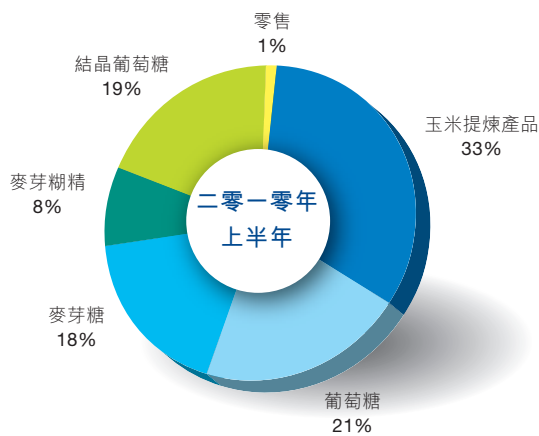
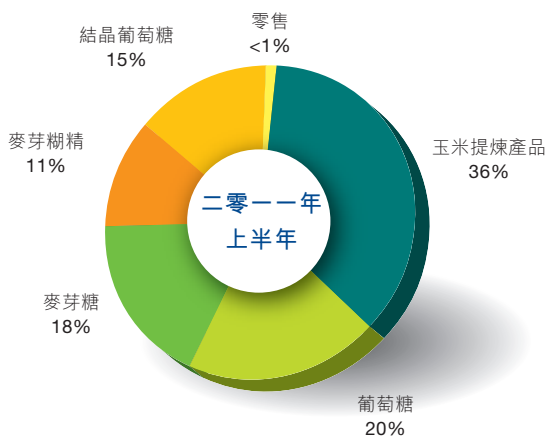
收益



毛利



銷售量



## 董事會

### 執行董事

孔展鵬(主席)  
張法政  
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  
中環金融街8號  
國際金融中心二期18樓

## 法律顧問

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

致：各位股東

本人欣然向各位呈報大成糖業控股有限公司截至二零一一年六月三十日止六個月期間之業績。受惠於國內消費市場蓬勃，產品價格於期內普遍同比上升，本集團於二零一一年上半年度錄得收益及公司擁有人應佔溢利分別約**2,028,000,000**港元及**102,000,000**港元，較去年同期分別增長約**32.9%**及**61.8%**。

### 業務回顧

於回顧期內，國內消費市場暢旺帶動內地通脹，使本集團的原材料和能源成本上升。本集團主要原材料玉米的價格受各行各業的龐大需求刺激下繼續走強，使本集團今年上半年的玉米採購成本較去年同期上升約**14.7%**。然而，市場對玉米澱粉需求持續強勁，刺激澱粉價格向上，令本集團成功將玉米成本上升的影響轉嫁予上游產品的消費者，使上游毛利率錄得增長。

中國經濟的穩定發展亦帶動若干商品價格上揚。其中，蔗糖價格更一直高企，相對去年同期飆升約**40.0%**。而受內需帶動，各類日常必須品尤其是食品和飲料的消費暢旺，加上國內蔗糖價格再創新高，令市場對作為蔗糖替代品的甜味劑產品保持強勁的需求，促使本集團的甜味劑產品售價上升。本集團充分發揮產能規模及分銷網絡優勢，於截至二零一一年六月三十日止六個月期間，本集團共銷售**401,000**公噸甜味劑產品，銷售收益則達到**1,276,000,000**港元。在回顧期內，下游甜味劑產品的毛利率達到**15.8%**，較去年同期提升約**1.2**個百分點。

自本集團進軍肉牛育肥及牛肉業務後，該業務一直穩步發展。在回顧期內，本集團透過調整產品結構及銷售渠道，集中開拓零售市場，成功擴大對超市的牛肉供應，令毛利率於回顧期內有顯著改善，達至**7.9%**。

本集團上半年度的整體銷量與去年同期比較，基本持平，但由於產品售價上升**27.9%**，令收益同比有顯著提升，本集團之整體毛利率亦較去年同期有所增長，毛利亦受惠於有效成本控制和營運效率改善，增加**56.8%**至約**288,000,000**港元。

### 未來展望

作為日常必須的食品和飲料添加材料，甜味劑的需求預期於國內龐大消費力的支持下，將維持穩中有升。至於玉米價格方面，在環球商品格價趨升及需求增長的情況，預期於下半年仍有機會上升，本集團充份利用其位處玉米黃金帶的優勢，於每年玉米收成時大量採購，現時玉米的儲量足以應付其至今年第三季生產所需，亦即玉米成本已基本鎖定，故即使今年下半年玉米價格上升，亦不會對原材料成本構成重大影響。



展望2011/12年度玉米收割季節，本集團除沿用過往一貫做法，於玉米收割季節及玉米價格低位時把原材料儲備做好，穩定原材料供應及把玉米成本降至最低。同時，本集團亦將採取更積極態度，把玉米採購工作往農村伸延，並計劃於玉米產地設立玉米貯存庫，直接於產地向農戶收購玉米，以進一步降低採購成本，從而為集團未來長遠發展奠定良好根基。

本集團現有下游產品生產線的產能使用率已接近滿負荷。為配合市場對甜味劑的龐大需求，本集團一方面透過改善生產技術、優化生產流程，以達至產出提升，另一方面亦逐步擴建新產能，並拓展生產規模。

本集團正於上海建設100,000公噸的55度高果糖漿生產線，預計於今年十月底落成，十一月進行試產。新設施產出的高果糖漿主要供應華東地區的飲料生產商。此外，另一條年產100,000公噸55度高果糖漿的生產線亦將於錦州興建。該設施於二零一二年建成後，不但能供應北京及天津等地的飲料生產商，同時亦可利用錦州與深水港毗連之地理優勢，把產品出口至鄰近亞洲國家。此外，本集團正在籌建的結晶葡萄糖及麥芽糊精的新設施亦將於二零一二年及二零一三年陸續投產。

為配合下游擴產，本集團正在擴大錦州玉米焜煉設施的加工能力，將其產能提升五成至年產能900,000公噸，有關的擴產計劃預計可於明年的第一季度投產。本集團在各項擴產計劃完成後，明年上游與下游合計產能將增至250萬公噸。

本集團於下半年將繼續拓展牛肉產品銷售至超市，由於銷售至超市等零售市場的毛利率較高，預計有利於進一步提升該項業務的盈利能力。此外，現時位於大連的新牛舍興建已完工，新牛舍可增加總體存欄量至1,000頭。至於產品結構方面，本集團將牛肉產品種類多元化，以擴大此業務的收入來源。

預期本集團今年的資本性開支約為2億港元。本集團目前的手頭現金充裕，資產負債比率亦處於健康水平，令本集團在應對未來的多元化發展的資金需要時更具靈活性。

環球經濟仍面對諸多不明朗因素，雖然中國經濟繼續維持穩健的增長，但國際金融市場的波動和國內的通漲壓力，仍對下半年的經營環境構成一定的挑戰。本集團於今年下半年將維持審慎的發展策略，在新擴建設施投產時會密切注視市場的動態，並因應市場的變化，適時調整生產計劃，以確保在充份利用新增產能的同時，能維持各類產品的盈利能力和競爭優勢。

主席  
孔展鵬

二零一一年八月二十九日

## 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。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(葡萄糖漿及麥芽糖漿)及固體玉米糖漿(結晶葡萄糖及麥芽糊精)。本集團亦直接地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。

於截至二零一一年六月三十日止六個月(「本期間」)，玉米顆粒的平均購買價較去年同期上升約14.7%，而玉米澱粉的平均售價則較去年同期上升約26.6%。本集團玉米甜味劑產品的替代品蔗糖於本期間的價格則較去年同期飆升約40.0%。

### 財務表現

本集團本期間的綜合收益及毛利分別較二零一零年同期增加約32.9%及56.8%至約2,028,000,000港元及288,000,000港元(二零一零年：1,526,000,000港元及184,000,000港元)。有關增加主要是由於本集團產品的平均售價及銷量增加所致。因此，本集團於本期間的純利增加約39,000,000港元至約102,000,000港元(二零一零年：63,000,000港元)，乃由於本集團擴充銷售及控制成本的努力所致。

#### 上游產品

(銷售額：685,000,000港元(二零一零年：491,000,000港元))

(毛利：82,000,000港元(二零一零年：45,000,000港元))

於本期間，玉米澱粉及其他玉米提煉產品的銷量分別約為136,000公噸(「公噸」)(二零一零年：123,000公噸)及89,000公噸(二零一零年：76,000公噸)。玉米澱粉的內部消耗約為58,000公噸(二零一零年：59,000公噸)，用作錦州及上海生產廠房的原材料。

於本期間，上游產品的營商環境興旺。玉米澱粉及其他玉米提煉產品的售價分別較去年同期上升約26.6%及18.1%至每公噸3,340港元及每公噸2,579港元(二零一零年：2,638港元及2,184港元)。玉米購買價較二零一零年同期上升14.7%，因此，於本期間，玉米澱粉分部錄得毛利率約21.9%(二零一零年：17.6%)，而其他玉米提煉產品分部則錄得毛損率約7.8%(二零一零年：7.3%)。

#### 玉米糖漿

(銷售額：759,000,000港元(二零一零年：556,000,000港元))

(毛利：120,000,000港元(二零一零年：66,000,000港元))

於本期間，葡萄糖漿及麥芽糖漿的售價分別較去年同期增加約37.7%及32.8%。



於本期間，用作下游生產的葡萄糖漿的內部消耗減少9.8%至約165,000公噸(二零一零年：183,000公噸)，葡萄糖漿及麥芽糖漿的銷量則分別維持約125,000公噸(二零一零年：125,000公噸)及113,000公噸(二零一零年：112,000公噸)。然而，由於售價大幅上升，葡萄糖漿及麥芽糖漿的銷售收益分別增長約38.6%及34.3%至約373,000,000港元(二零一零年：269,000,000港元)及386,000,000港元(二零一零年：287,000,000港元)。

儘管於本期間內原材料(玉米澱粉)成本大幅上升，葡萄糖漿及麥芽糖漿分部分別錄得毛利率約16.3%(二零一零年：11.3%)及15.2%(二零一零年：12.3%)，乃由於其售價有所上升，以及本公司有效控制成本所致。

於本期間，本集團向大成生化科技集團有限公司(「大成生化」)及其附屬公司(不包括本集團)(「大成生化集團」)出售約79,000公噸(二零一零年：86,000公噸)葡萄糖漿。

### 固體玉米糖漿

(銷售額：517,000,000港元(二零一零年：377,000,000港元))  
(毛利：81,000,000港元(二零一零年：70,000,000港元))

固體玉米糖漿於本期間的收益增加約37.1%，此乃由於售價增加所致。結晶葡萄糖及麥芽糊精的售價分別上升約40.9%及25.1%，以及結晶葡萄糖的銷量下跌約19.0%至96,000公噸(二零一零年：119,000公噸)，而麥芽糊精的銷量則增加約43.0%至約67,000公噸(二零一零年：46,000公噸)。因此，結晶葡萄糖及麥芽糊精的收益分別增加約14.1%及78.9%至約277,000,000港元(二零一零年：243,000,000港元)及240,000,000港元(二零一零年：134,000,000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46,000,000港元(二零一零年：54,000,000港元)，毛利率為16.6%(二零一零年：22.1%)。

另一方面，於本期間，麥芽糊精錄得毛利約35,000,000港元(二零一零年：17,000,000港元)，毛利率為14.8%(二零一零年：12.6%)。毛利率增加乃主要由於售價及有效控制成本所致。

於本期間，本集團向大成生化集團出售約65,000公噸(二零一零年：106,000公噸)結晶葡萄糖。

### 零售業務

(銷售額：67,000,000港元(二零一零年：102,000,000港元))  
(毛利：5,000,000港元(二零一零年：3,000,000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。於本期間，牛肉業務的毛利增加至約5,000,000港元(二零一零年：3,000,000港元)，當中收益減少約34.8%至67,000,000港元(二零一零年：102,000,000港元)。因此，毛利率增加至7.9%(二零一零年：2.5%)。

於二零一一年六月三十日，本集團的牧場約有355頭(二零一零年十二月三十一日：410頭)肉牛，當中包括355頭(二零一零年十二月三十一日：330頭)安格斯肉牛及零頭(二零一零年十二月三十一日：80頭)本地肉牛。

## 管理層討論及分析

於二零一一年六月三十日，本集團提供約90,000,000港元(二零一零年十二月三十一日：90,000,000港元)為牛隻飼養場的一般營運資金。另一方面，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。預期資本開支約5,000,000港元將於本年度擴建牛舍時產生。

### 出口銷售

於本期間，本集團出口約21,000公噸(二零一零年：16,000公噸)上游玉米提煉產品及19,000公噸(二零一零年：11,000公噸)玉米甜味劑；出口銷售分別約為53,000,000港元(二零一零年：33,000,000港元)及74,000,000港元(二零一零年：36,000,000港元)，相當於本集團總收益約6.3%(二零一零年：4.8%)。

### 其他收入、經營支出、財務成本及所得稅

#### 其他收入

於本期間，本集團的其他收入維持於約14,000,000港元(二零一零年：14,000,000港元)。

#### 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5.1%(二零一零年：4.1%)，增加63.2%至約102,000,000港元(二零一零年：63,000,000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。

#### 行政費用

行政費用增加20.5%至約39,000,000港元(二零一零年：32,000,000港元)，但因嚴格控制經營支出而減少至佔本集團收益的1.9%(二零一零年：2.1%)。

#### 其他經營支出

於本期間，賬齡超過一年的呆賬撥備約3,000,000港元已計入本集團的其他經營支出。

#### 財務成本

本集團於本期間的財務成本增加16.7%至約29,000,000港元(二零一零年：25,000,000港元)，乃由於中國的銀行借貸利率上升所致。

#### 所得稅

於本期間，本集團整體實際稅率於本期間維持約20.4%(二零一零年：20.2%)。

### 合營企業表現

於二零一一年六月三十日，本集團與嘉吉公司擁有一個合營項目，主要從事高果糖漿(「高果糖漿」)的產銷。於本期間，主要由於售價增加約26.3%至每公噸3,488港元(二零一零年：每公噸2,762港元)，高果糖漿收益增長2.7%至約75,000,000港元(二零一零年：73,000,000港元)。於本期間，銷量下降19.2%至約21,000公噸(二零一零年：26,000公噸)。毛利下降10.0%至約9,000,000港元(二零一零年：10,000,000港元)，主要是由於原材料成本增長22.5%所致。因此，此合營企業錄得經營溢利約1,000,000港元(二零一零年：1,000,000港元)，而本集團應佔溢利則約為400,000港元(二零一零年：500,000港元)。

### 股東應佔純利

因收益及毛利有所增加，本期間股東應佔純利增加約61.8%至約102,000,000港元(二零一零年：63,000,000港元)。

### 財務資源及流動資金

#### 借貸淨額

於二零一一年六月三十日，本集團的借貸淨額約為410,000,000港元(二零一零年十二月三十一日：502,000,000港元)。借貸淨額減少乃主要由於經營業務之現金流入導致現金及現金等值項目增加約86,000,000港元所致。

#### 計息借貸的結構

於二零一一年六月三十日，本集團的銀行借貸約為873,000,000港元(二零一零年十二月三十一日：879,000,000港元)，其中約10.3%(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。本期間的平均利率約為每年6.7%(二零一零年：6.1%)。

須於一年內及第二至第五年全數償還的計息借貸比率分別約為100.0%(二零一零年十二月三十一日：70.0%)及零(二零一零年十二月三十一日：30.0%)。還款方式主要因本期間內將長期銀行借貸重新分配為短期銀行借貸而改變。

#### 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。於二零一一年六月三十日，應收同系附屬公司款項中，約186,000,000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。於本期間，由於嚴格控制信貸期，應收賬款周轉日數下跌至約60日(二零一零年十二月三十一日：69日)。同時，於二零一一年六月三十日，因與大成生化集團進行採購交易而產生約155,000,000港元(二零一零年十二月三十一日：92,000,000港元)的尚欠結餘，乃分類為應付同系附屬公司款項。於計算應付賬款周轉日數時，該等結餘乃作為應付賬款考慮。本期間內，應付賬款周轉日數減少至約23日(二零一零年十二月三十一日：26日)，作為現金流量管理一部分。隨著錦州元成生化科技有限公司的玉米顆粒存貨水平於二零一一年六月三十日減少至約134,000公噸(二零一零年十二月三十一日：195,000公噸)，本期間的存貨周轉日數減少至約61日(二零一零年十二月三十一日：72日)。

於二零一一年六月三十日的流動比率及速動比率分別下跌至約1.43(二零一零年十二月三十一日：1.67)及0.98(二零一零年十二月三十一日：1.10)，乃由於因重新分類還款期為一年內的長期銀行借貸導致短期銀行借貸增加258,000,000港元所致。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)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，分別約為25.3%(二零一零年十二月三十一日：26.9%)、41.9%(二零一零年十二月三十一日：45.6%)及19.3%(二零一零年十二月三十一日：26.1%)。由於經營業務的現金流入導致現金及現金等值項目增加約86,000,000港元，因此資本負債比率有所改善。利息覆蓋率(即息稅折舊攤銷前盈利除以財務成本)於本期間上升至約7.2倍(二零一零年：6.1倍)。此乃主要由於息稅折舊攤銷前盈利增加37.9%至約211,000,000港元(二零一零年：153,000,000港元)所致。

### 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擴充產能，以維持其市場的領導地位；同時也要積極拓展其銷售網絡。

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消費者。本集團日後將透過推出新產品，繼續多元化其零售市場產品種類。

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，本集團計劃於玉米產地設立玉米貯存庫，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。於本公告日期，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份額。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，本集團計劃在現有的錦州玉米加工廠額外增加年產能**300,000**公噸(「年產能公噸」)。玉米加工設施於今年八月開始建設，並預期於二零一二年第一季前完成。

至於下游方面的擴展，因應經濟復蘇及市場氣氛有所改善，本集團計劃於上海增設一項年產能達**100,000**公噸的新**55**度高果糖漿生產設施，以應付區內的龐大需求增長。此設施於四月開始建設，並預期於今年十月落成。此外，本集團亦計劃於本年度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**公噸的新**55**度高果糖漿生產設施。預期該等項目分別將於二零一一年第四季及二零一二年第一季開始建設。該等新產能的商業投產將分別於二零一二年下半年及二零一三年上半年開始。

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。

### 僱員人數及薪酬

於二零一一年六月三十日，本集團於香港及中國共聘用約**1,300**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

於二零一一年六月三十日，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)(附註2)	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)	7.43
	本公司	實益擁有人	1,984,000股股份 (L)(附註3)	0.17
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4)	9.07
李志勇	本公司	實益擁有人	3,000,000股股份 (L)(附註5)	0.26



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。
5. 該等股份為根據本公司購股權計劃授予李志勇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。

### 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。

### 主要股東及其他人士於股份及相關股份中的權益

於二零一一年六月三十日，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	600,000,000股每股面值 0.10港元的股份(L)	52.18
大成生化	受控制法團權益 (附註2)	600,000,000股每股面值 0.10港元的股份(L)	52.18
	實益擁有人	500,000股每股面值 0.10港元的股份(L)	0.04

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。

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，本公司已於本期間一直遵守上市規則附錄14所載的企業管治常規守則(「守則」)。

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

本公司已採納一套有關董事進行證券交易的操守守則作為本公司有關董事買賣本公司證券的行為守則，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，董事已於本期間一直遵守標準守則所載的必守準則及行為守則。

### 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」)，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。

### 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。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。

### 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。

## 其他資料披露

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供應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。詳細結果已分別於二零一一年五月三十日及二零一一年八月二十二日刊發。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。

## 其他資料披露

下列購股權於本期間根據本公司該計劃尚未行使：

參與者	購股權數目				授出購股權日期	購股權行使期	購股權歸屬期	本公司股份價格			
	於二零一一年一月一日	於本期間失效	於本期間行使	於二零一一年六月三十日				購股權行使價每股港元	緊接授出日期前的加權平均收市價每股港元	緊接行使日期前的加權平均收市價每股港元	於購股權行使日期每股港元
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
	3,330,000		(330,000)	3,000,000							

於二零一一年六月三十日，已授出可認購**3,000,000**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**0.26%**。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

誠如本公司薪酬委員會於二零一一年六月十四日建議及董事會於二零一一年六月三十日批准，根據本公司與孔展鵬先生於二零零七年九月三日訂立的服務協議應付予孔展鵬先生的月薪已增加至**300,000**港元，自二零一一年七月一日起生效。





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21至36頁的中期財務資料。此中期財務資料包括於二零一一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

中環金融街8號

國際金融中心二期18樓

二零一一年八月二十九日

# 簡明綜合全面收益表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	附註	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
<b>收益</b>			
銷售貨物	4	2,027,741	1,525,736
銷售成本		(1,739,395)	(1,341,793)
毛利		288,346	183,943
其他收入	4	14,387	14,223
銷售及分銷成本		(102,444)	(62,756)
行政費用		(38,547)	(31,989)
其他支出		(2,676)	1,295
財務成本	5	(29,367)	(25,161)
應佔共同控制實體溢利	12	399	545
<b>除稅前溢利</b>	6	130,098	80,100
所得稅開支	7	(26,523)	(16,201)
<b>本期間溢利</b>		103,575	63,899
<b>其他全面收益</b>			
換算香港以外業務財務報表的匯兌差額		52,202	(257)
<b>本期間總全面收益</b>		155,777	63,642
<b>應佔溢利：</b>			
本公司擁有人		102,325	63,238
非控股股東權益		1,250	661
		103,575	63,899
<b>應佔總全面收益：</b>			
本公司擁有人		154,261	62,981
非控股股東權益		1,516	661
		155,777	63,642
<b>本公司普通股股權持有人應佔每股盈利</b>			
— 基本	8	8.90 港仙	5.68 港仙
— 攤薄	8	8.90 港仙	5.67 港仙
<b>每股股息</b>	9	—	—

截至二零一一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

二零一一年六月三十日

	附註	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	10	1,168,189	1,157,692
預付土地租金		107,552	106,146
收購物業、廠房及設備的已付按金		15,956	5,439
商譽		183,538	183,538
遞延稅項資產		1,052	595
生產性生物資產	11	9,003	7,535
於共同控制實體的投資	12	100,297	97,372
<b>非流動資產總值</b>		<b>1,585,587</b>	<b>1,558,317</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		583,853	585,981
應收賬款及應收票據	13	488,556	503,246
預付款項、按金及其他應收款項		68,201	50,989
消耗性生物資產	11	2,162	1,948
應收共同控制實體款項	18(c)	4,635	3,110
應收直接控股公司款項	18(c)	21,086	21,086
應收同系附屬公司款項	18(c)	234,376	172,085
現金及現金等值項目		463,182	377,559
<b>流動資產總值</b>		<b>1,866,051</b>	<b>1,716,004</b>
<b>流動負債</b>			
應付賬款	14	61,347	122,850
其他應付款項及應計項目		164,002	133,571
計息銀行及其他借貸		873,333	614,943
應付最終控股公司款項	18(c)	3,259	3,417
應付同系附屬公司款項	18(c)	194,402	128,466
應付共同控制實體款項		—	17,299
應付稅項		9,875	3,997
<b>流動負債總額</b>		<b>1,306,218</b>	<b>1,024,543</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>559,833</b>	<b>691,461</b>
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>2,145,420</b>	<b>2,249,778</b>
<b>非流動負債</b>			
計息銀行及其他借貸		—	264,368
遞延稅項負債		62,205	58,498
<b>非流動負債總額</b>		<b>62,205</b>	<b>322,866</b>
<b>資產淨值</b>		<b>2,083,215</b>	<b>1,926,912</b>
<b>權益</b>			
本公司擁有人應佔權益			
股本	15	114,981	114,948
儲備		1,959,342	1,804,588
		2,074,323	1,919,536
<b>非控股股東權益</b>		<b>8,892</b>	<b>7,376</b>
<b>權益總額</b>		<b>2,083,215</b>	<b>1,926,912</b>

## 簡明綜合權益變動表

截至二零一一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	本公司擁有人應佔			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
本期間總全面收入	—	—	—	—	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列賬的綜合儲備 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)。

	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	本公司擁有人應佔			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					
於二零零九年十二月三十一日 及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
本期間溢利	—	—	—	—	—	—	63,238	—	63,238	661	63,899
本期間其他全面收益：											
匯兌調整	—	—	—	—	(257)	—	—	—	(257)	—	(257)
本期間總全面收益	—	—	—	—	(257)	—	63,238	—	62,981	661	63,642
權益結算購股權安排	21	235	—	—	—	(95)	43	—	204	—	204
發行台灣存託憑證(「台灣存託憑證」)	10,000	178,198	—	—	—	—	—	—	188,198	—	188,198
股份發行支出	—	(4,700)	—	—	—	—	—	—	(4,700)	—	(4,700)
已宣派的二零零九年末期股息	—	—	—	—	—	—	—	(10,493)	(10,493)	—	(10,493)
於二零一零年六月三十日(未經審核)	114,948	753,121*	24,534*	88,305*	149,969*	1,572*	733,820*	—	1,866,269	6,377	1,872,646

\* 該等儲備賬包括本集團於簡明綜合財務狀況表列賬的綜合儲備 1,751,321,000 港元(未經審核)(二零零九年十二月三十一日：1,514,659,000 港元)。

## 簡明綜合現金流量表

截至二零一一年六月三十日止六個月

截至六月三十日止六個月

	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
經營業務所得／(所用)現金流量淨額	140,286	(85,783)
投資活動所用現金流量淨額	(28,005)	(115,712)
融資活動(所用)／所得現金流量淨額	(61,056)	274,163
<b>現金及現金等值項目增加淨額</b>	<b>51,225</b>	72,668
期初現金及現金等值項目	377,559	296,556
外幣匯率變動的影響淨額	34,398	(257)
<b>期終現金及現金等值項目</b>	<b>463,182</b>	368,967
<b>現金及現金等值項目結餘分析</b>		
現金及銀行結餘	412,966	302,513
於購入時原到期日少於三個月的無抵押定期存款	50,216	66,454

# 簡明中期綜合財務報表附註

二零一一年六月三十日

## 1. 公司資料

根據於二零一一年八月二十九日通過的董事(「董事」)決議案，大成糖業控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司(下文統稱「本集團」)截至二零一一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愨道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。

### 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二零一零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(修訂本)	二零一零年頒佈的香港財務報告準則的改進
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(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

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。



## 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(經修訂)	財務報表的呈列 <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9號	金融工具 <sup>4</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>

<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

董事預期應用此等準則或詮釋將不會對本集團的業績及財務狀況構成重大影響。

## 3. 分部資料

為方便管理，本集團按產品細分為業務單位，三個可呈報營運分部如下：

- (i) 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；
- (ii) 以玉米為原料的甜味劑分部包括葡萄糖漿、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，以便對資源分配及評價表現作出決策。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。

# 簡明中期綜合財務報表附註

二零一一年六月三十日

## 3. 分部資料(續)

### (a) 業務單位資料

	玉米提煉產品		以玉米為原料的甜味劑				生物產品		合計	
	截至六月三十日止六個月									
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元		
分部收益：										
銷售予外界客戶	685,184	490,955	1,276,368	933,232	66,189	101,549	2,027,741	1,525,736		
分部間銷售	206,085	161,458	—	—	—	—	206,085	161,458		
對賬：										
分部間銷售對銷	(206,085)	(161,458)	—	—	—	—	(206,085)	(161,458)		
收益	685,184	490,955	1,276,368	933,232	66,189	101,549	2,027,741	1,525,736		
分部業績	47,289	49,645	104,489	43,383	3,626	1,665	155,404	94,693		
對賬：										
銀行利息收入							572	339		
未分配收益							13,815	14,430		
公司及其他未分配開支							(10,326)	(4,201)		
財務成本							(29,367)	(25,161)		
除稅前溢利							130,098	80,100		

### (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					
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
分部收益：						
銷售予外界客戶	1,900,330	1,457,078	127,411	68,658	2,027,741	1,525,736

#### 4. 收益及其他收入

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。

其他收入的分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
銀行利息收入	572	339
銷售廢料及原材料	7,708	6,535
匯兌收益	3,194	347
政府補助金*	2,462	6,241
其他	451	761
	<b>14,387</b>	<b>14,223</b>

\* 本期間的政府補助金指一家位於中國內地之附屬公司之節能技術翻新之獎勵，以及若干位於中國內地之附屬公司之出口銷售退稅。

#### 5. 財務成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
銀行貸款利息：		
須於五年內全數償還	23,265	21,280
應收貼現票據的財務成本	6,102	3,881
	<b>29,367</b>	<b>25,161</b>

#### 6. 除稅前溢利

本集團經營業務產生的溢利已扣除／(計入)：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
使用原材料及耗材	1,429,818	1,015,321
折舊	48,334	45,146
預付土地租金攤銷	2,731	3,009
應收賬款及應收票據減值／(撥回)	2,463	(1,535)
存貨減值至可變現淨值	1,552	5,909
僱員福利開支	30,578	20,884

# 簡明中期綜合財務報表附註

二零一一年六月三十日

## 7. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
本期間撥備：		
香港利得稅	—	—
中國企業所得稅	26,523	16,201
本期間稅項開支	26,523	16,201

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。

截至二零一一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%（二零一零年：25%）。

於本期間，一家（二零一零年：一家）中國附屬公司的應課稅溢利稅項乃按中國適用的現行稅率50%計算。

一家（二零一零年：一家）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，該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，並分別將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。

由於本公司餘下中國附屬公司於本期間及過往期間並無產生任何應課稅溢利，故並無就該等公司作出所得稅撥備。

## 8. 本公司普通股股權持有人應佔每股盈利

截至二零一一年六月三十日止期間的每股基本盈利按本公司擁有人應佔本期間綜合溢利約102,325,000港元（二零一零年：63,238,000港元）及本期間已發行普通股加權平均數1,149,562,000股（二零一零年：1,112,797,000股）計算。

每股攤薄盈利按截至二零一一年六月三十日止六個月的本公司擁有人應佔溢利約102,325,000港元（二零一零年：63,238,000港元）及普通股加權平均數1,149,650,000股（二零一零年：1,115,202,000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（二零一零年：1,112,797,000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（二零一零年：2,405,000股））計算。

## 9. 股息

董事不建議派付截至二零一一年六月三十日止六個月的任何中期股息（截至二零一零年六月三十日止六個月：無）。

## 10. 物業、廠房及設備

	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (經審核) 千港元
於二零一一年一月一日／二零一零年一月一日	1,157,692	1,199,849
添置	19,068	32,270
匯兌調整	40,251	26,872
出售	(17)	(978)
折舊	(48,805)	(100,321)
於二零一一年六月三十日／二零一零年十二月三十一日	1,168,189	1,157,692

## 11. 生物資產

於呈報期末，本集團的生物資產總數如下：

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
生產性生物資產	9,003	7,535
消耗性生物資產	2,162	1,948
	11,165	9,483

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。於二零一零年十二月三十一日，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. 於共同控制實體的投資

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
應佔資產淨值	60,297	57,372
向一家共同控制實體貸款	40,000	40,000
	100,297	97,372

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(以較早者為準)償還。

# 簡明中期綜合財務報表附註

二零一一年六月三十日

## 12. 於共同控制實體的投資(續)

共同控制實體的詳情如下：

名稱	已繳足股本/ 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	中國內地	50	50	高果玉米糖漿的產銷

\* 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 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
應佔共同控制實體資產及負債：		
流動資產	71,614	68,962
非流動資產	17,314	17,430
流動負債	(27,815)	(28,205)
非流動負債	(816)	(815)
資產淨值	60,297	57,372
	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
應佔共同控制實體業績：		
收益	37,312	36,262
其他收入	316	534
總開支	37,628	36,796
稅項	(37,201)	(36,182)
	(28)	(69)
除稅後溢利	399	545



13. 應收賬款及應收票據

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
應收賬款	405,199	360,000
應收票據	86,335	146,041
減值	(2,978)	(2,795)
總計	488,556	503,246

本集團一般授予慣常客戶 90 日信貸期，並向四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，該等應收賬款佔於二零一一年六月三十日應收賬款及應收票據總額的 12% (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：

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一個月內	203,658	233,224
一至兩個月	125,805	96,234
兩至三個月	75,181	55,397
三個月以上	83,912	118,391
總計	488,556	503,246

應收賬款減值撥備變動如下：

	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (經審核) 千港元
於二零一一年一月一日／二零一零年一月一日	2,795	2,680
已確認減值虧損	2,582	2,299
已撥回減值虧損	(119)	(1,866)
匯兌調整	101	(318)
撇銷為不可收回的金額	(2,381)	—
於二零一一年六月三十日／二零一零年十二月三十一日	2,978	2,795

## 簡明中期綜合財務報表附註

二零一一年六月三十日

### 13. 應收賬款及應收票據(續)

不被視為減值的應收賬款及應收票據賬齡分析如下：

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
並無逾期或減值	439,444	414,349
逾期少於一個月	9,454	17,003
逾期一至三個月	11,782	11,243
逾期三個月以上	27,876	60,651
總計	488,556	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紀錄。

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紀錄的獨立客戶有關。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。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品或其他增強信貸項目。

### 14. 應付賬款

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

於呈報期末，應付賬款根據發票日期計算的賬齡分析如下：

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一個月內	37,918	105,262
一至兩個月	13,501	11,532
兩至三個月	2,917	941
三個月以上	7,011	5,115
總計	61,347	122,850

## 15. 股本

本公司法定股本及已發行股本變動的概要如下：

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 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：		
1,149,808,000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	114,981	114,948

於二零一一年六月三十日，已發行及繳足股本為1,149,808,000股每股面值0.10港元的普通股。期內的已發行股本變動如下：

- (1) 於二零一一年五月十六日，330,000份購股權所附帶的認購權按認購價每股1.59港元獲行使，導致於二零一一年五月二十三日發行330,000股每股面值0.10港元的股份，扣除開支前的總現金代價約為525,000港元。

## 16. 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。於二零一一年六月三十日，該等附屬公司已提用的銀行信貸額約為592,857,000港元(二零一零年十二月三十一日：664,368,000港元)。

## 17. 承擔

本集團的資本承擔如下：

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
已訂約，但未撥備：		
租賃樓宇	19,028	26,291
廠房及機器	36,953	6,698
	55,981	32,989

# 簡明中期綜合財務報表附註

二零一一年六月三十日

## 18. 關連人士交易

### (a) 與關連人士的交易

期內得悉以下關連人士交易：

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
向同系附屬公司採購			
— 玉米澱粉	(i)	545,432	424,649
向同系附屬公司出售			
— 玉米甜味劑	(ii)	360,575	370,713
向共同控制實體採購			
— 玉米甜味劑	(i)	127	—
向共同控制實體出售			
— 玉米澱粉	(ii)	28,507	23,545
向關連公司出售			
— 生物產品	(iii)	36,773	97,383
向一家共同控制實體收取的公用設施成本	(iv)	4,961	5,874
一家同系附屬公司收取的公用設施成本	(iv)	50,225	45,655
一家同系附屬公司收取代理費	(v)	2,355	1,269

(i) 本集團向同系附屬公司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產品。此等銷售以各方共同協定的價格為依據。

(iii) 本集團向一家附屬公司的關連公司出售生物產品。該銷售以各方共同協定的價格為依據。

(iv) 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。

(v) 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。

18. 關連人士交易(續)

(b) 本集團主要管理層的酬金

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
短期僱員福利	2,966	3,474
退休福利	36	6
支付予主要管理層的酬金總額	3,002	3,480

(c) 關連人士的結餘

集團公司及共同控制實體的結餘為無抵押、免息及無固定還款期。該等結餘與其公允值相若。

19. 呈報期後事項

於二零一一年七月十一日，本公司向本集團若干僱員授出31,400,000份購股權，以根據購股權計劃認購本公司每股面值0.10港元的普通股。行使價為每股1.67港元，而行使期則界乎二零一一年七月十一日至二零一六年七月十日。