

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



GLOBAL SWEETENERS HOLDINGS LIMITED 大成糖業控股有限公司*

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：03889)

截至二零一零年十二月三十一日止年度的 全年業績公佈

財務摘要

	二零一零年	二零零九年	變動%
收益(百萬港元)	3,356	2,669	25.7
毛利(百萬港元)	378	307	23.1
除稅前溢利(百萬港元)	125	107	16.8
股東應佔日常業務純利(百萬港元)	89	86	3.5
每股基本盈利(港仙)	7.9	8.2	(3.7)
擬派每股末期股息(港仙)	—	1	不適用

大成糖業控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱(「本集團」)截至二零一零年十二月三十一日止年度(「本年度」)的經審核綜合業績連同去年的比較數字如下：

綜合全面收益表

	附註	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
收益	4	3,356,264	2,668,767
銷售成本		(2,978,038)	(2,361,562)
毛利		378,226	307,205
其他收入及收益	4	28,556	18,624
銷售及分銷成本		(157,608)	(108,877)
行政費用		(70,406)	(75,928)
其他支出		(3,517)	(3,259)
財務成本	6	(51,617)	(34,232)
應佔共同控制實體溢利		1,196	3,312
除稅前溢利	5	124,830	106,845
所得稅開支	7	(33,768)	(20,643)
本年度溢利		91,062	86,202
其他全面收入			
物業重估的收益		—	17,461
所得稅影響		—	(4,365)
		—	13,096
換算香港以外業務財務報表的匯兌差額		26,137	1,143
應佔共同控制實體其他全面收益		1,712	(481)
本年度總全面收益		118,911	99,960
應佔溢利：			
本公司擁有人		89,402	85,681
非控股股東權益		1,660	521
		91,062	86,202
應佔總全面收益：			
本公司擁有人		117,251	99,439
非控股股東權益		1,660	521
		118,911	99,960
本公司普通股股權持有人應佔每股盈利			
基本	9	0.079 港元	0.082 港元
攤薄	9	0.079 港元	0.082 港元

綜合財務狀況表

	附註	二零二零年 千港元	二零零九年 千港元 (經重列)
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,157,692	1,199,849
預付土地租金		106,146	109,072
收購物業、廠房及設備與土地租金的已付按金		5,439	6,472
商譽		183,538	183,538
遞延稅項資產		595	26
生產性生物資產		7,535	7,949
於共同控制實體之投資		97,372	94,465
		<u>1,558,317</u>	<u>1,601,371</u>
流動資產			
存貨		585,981	367,160
應收賬款及應收票據	10	503,246	428,972
預付款項、按金及其他應收款項		50,989	79,268
消耗性生物資產		1,948	1,219
應收共同控制實體款項		3,110	484
應收直接控股公司款項		21,086	22,230
應收同系附屬公司款項		172,085	53,380
可收回稅項		—	3,242
現金及現金等值項目		377,559	296,556
		<u>1,716,004</u>	<u>1,252,511</u>
流動負債			
應付賬款	11	122,850	48,831
其他應付款項及應計項目		133,571	132,670
計息銀行借貸		614,943	679,775
應付同系附屬公司款項		128,466	174,884
應付最終控股公司款項		3,417	3,189
應付共同控制實體款項		17,299	101
應付稅項		3,997	3,995
		<u>1,024,543</u>	<u>1,043,445</u>
流動負債總額		<u>1,024,543</u>	<u>1,043,445</u>
流動資產淨額		<u>691,461</u>	<u>209,066</u>
資產總值減流動負債		<u>2,249,778</u>	<u>1,810,437</u>

	附註	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元 (經重列)
資產總值減流動負債		<u>2,249,778</u>	<u>1,810,437</u>
非流動負債			
計息銀行借貸		264,368	121,348
遞延稅項負債		<u>58,498</u>	<u>53,294</u>
非流動負債總額		<u>322,866</u>	<u>174,642</u>
資產淨值		<u>1,926,912</u>	<u>1,635,795</u>
權益			
本公司擁有人應佔權益			
已發行股本	12	114,948	104,927
儲備		1,804,588	1,514,659
擬派末期股息	8	—	10,493
		<u>1,919,536</u>	<u>1,630,079</u>
非控股權益		<u>7,376</u>	<u>5,716</u>
權益總額		<u>1,926,912</u>	<u>1,635,795</u>

財務報表附註

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公司法第22章(一九六一年第3號法例，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的主要業務為投資控股。本公司的註冊地點為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為香港夏慤道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」)，該公司為一家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(見財務報表進一步解釋)。財務報表以港元(「港元」)呈列。

按下文附註2.2進一步闡釋，本集團於年內採納香港詮釋第5號，此後本集團之定期銀行貸款重新分類為流動負債，從而影響到綜合財務狀況表內所列示的流動資產淨值。有關對財務報表之影響的進一步詳情載於財務報表附註2.2。

綜合基準

於二零一零年一月一日起之綜合基準

綜合財務報表包括截至二零一零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。附屬公司與本公司之財務報表之報告期間相同，並採用一致之會計政策編製。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。

附屬公司的虧損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)任何非控股權益之賬面值及(iii)於權益內記錄之累計換算差額；及確認(i)已收代價之公平值，(ii)所保留任何投資之公平值及(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之本集團應佔部份重新分類至損益或保留溢利(如適當)。

於二零一零年一月一日前之綜合基準

若干上述規定已按未來適用法應用。然而，以下差異於若干情況下乃自先前之綜合基準結轉：

- 於二零一零年一月一日前收購非控股權益(前稱少數股東權益)乃按母公司實體延伸法入賬處理，據此，代價與應佔所收購資產淨值之賬面值之差額乃於商譽中確認。
- 本集團所產生之虧損歸屬於非控股股東權益，直至結餘被削減至零。任何進一步額外虧損歸屬於母公司，惟非控股股東權益擁有彌補該等虧損之約束性責任除外。於二零一零年一月一日前之虧損並未於非控股股東權益與母公司股東之間重新分配。
- 於失去控制權時，本集團按於失去控制權當日應佔資產淨值比例入賬處理保留投資。並無重列有關投資於二零一零年一月一日之賬面值。

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(經修訂)	首次採納香港財務報告準則
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—首次採納者的額外豁免的修訂
香港財務報告準則第2號(修訂本)	香港財務報告準則第2號以股份形式付款—集團現金結算及以股份形式付款的交易的修訂
香港財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併
香港會計準則第27號(經修訂)	綜合及獨立財務報表

香港會計準則第39號(修訂本)	香港會計準則第39號金融工具：確認及計量—合資格對沖項目的修訂
香港(國際財務報告準則詮釋委員會) — 詮釋第17號	向擁有人分派非現金資產
包括於二零零八年十月頒佈的香港財務報告準則改進的香港財務報告準則第5號的修訂	香港財務報告準則第5號持作出售的非流動資產及已終止經營業務 — 出售於附屬公司的控制權益的計劃的修訂
二零零九年香港財務報告準則的改進香港詮釋第4號(修訂本)	於二零零九年五月頒佈的多項香港財務報告準則的修訂香港詮釋第4號租賃—釐定香港土地租賃的租期的修訂
香港詮釋第5號	財務報表之呈列—借款人對載有即時償還條款的定期貸款的分類

除有關香港財務報告準則第3號(經修訂)、香港會計準則第27號(經修訂)、納入二零零九年香港財務報告準則的改進的香港會計準則第7號及香港會計準則第17號的修訂以及香港詮釋第5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。

採納此等新訂及經修訂香港財務報告準則的主要影響如下：

(a) 香港財務報告準則第3號(經修訂)業務合併及香港會計準則第27號(經修訂)綜合及獨立財務報表

香港財務報告準則第3號(經修訂)對業務合併的會計處理引入若干變動，該等變動影響非控股股東權益的初步計量、交易成本的會計處理、或然代價及分階段達成的業務合併的初步確認及隨後計量。該等變動將影響已確認商譽的金額、收購發生期間之報告業績及未來報告業績。

香港會計準則第27號(經修訂)規定未失去控制權之附屬公司之擁有權權益變動按權益交易入賬處理。因此，該等變動對商譽並無影響，亦不會產生收益或虧損。此外，經修訂準則亦修改附屬公司產生之虧損及對附屬公司失去控制權之會計處理方法。隨後相應修訂涉及多項準則，包括但不限於香港會計準則第7號現金流量表、香港會計準則第12號所得稅、香港會計準則第21號外幣匯率變動之影響以及香港會計準則第31號於合營企業的權益。

該等經修訂準則引入之變動乃未來適用，並影響於二零一零年一月一日後之收購、失去控制權及與非控股股東權益之交易之會計處理。

- (b) 於二零零九年五月頒佈之二零零九年香港財務報告準則之改進制定對多項香港財務報告準則之修訂。各項準則均各自設有過渡性條文。採納若干修訂導致會計政策變動，惟此等修訂對本集團並無重大財務影響。最適用於本集團之主要修訂之詳情如下：

香港會計準則第7號現金流量表：規定僅導致於財務狀況報表內確認資產之支出，方可分類為投資業務之現金流量。

- (c) 香港詮釋第5號：財務報表之呈列 — 借款人對載有即時償還條款的定期貸款的分類

香港詮釋第5號規定，如定期貸款中包含借款人有無條件權利可隨時要求還款的條款，該貸款須由借款人在財務狀況表中分類為流動項目，而不論是否已發生違約事件，亦不管貸款協議中是否有列明任何其他還款期及到期日。於採納該詮釋前，本集團之定期貸款乃基於還款到期日，在財務狀況表中分開列為流動及非流動負債部分。採納該詮釋後，定期貸款已重新分類為流動負債。本集團已追溯應用該詮釋，並已重列比較數字。此外，由於該變動及按香港會計準則第1號財務報表之呈列之規定，本集團須呈列於二零零九年一月一日之財務狀況報表。由於採納香港詮釋第5號對本集團於二零零九年一月一日之財務狀況並無影響，故該等財務報表並無包括第三份於二零零九年一月一日之財務狀況報表。

上述變動對綜合全面收益表並無影響。對二零零九年一月一日、二零零九年及二零一零年十二月三十一日之綜合財務狀況表之影響概述如下：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元	於一月一日 二零零九年 千港元
流動負債			
計息銀行借貸增加	50,000	50,000	—
非流動負債			
計息銀行借貸減少	(50,000)	(50,000)	—

本集團之資產淨值並無受到影響。

3. 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

下表呈列截至二零一零年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止年度，本集團營運分部的收益、溢利及若干資產、負債及開支資料。

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
分部收益：				
銷售予外界客戶	1,223,907	1,966,537	165,820	3,356,264
分部間銷售	<u>386,998</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>386,998</u>
	1,610,905	1,966,537	165,820	3,743,262
對賬：				
分部間銷售對銷				<u>(386,998)</u>
收益				<u><u>3,356,264</u></u>
分部業績	100,737	73,083	3,308	177,128
對賬：				
銀行利息收入				933
未分配收益				27,622
公司及其他未分配開支				(29,236)
財務成本				<u>(51,617)</u>
除稅前溢利				<u><u>124,830</u></u>
分部資產	1,189,887	1,231,323	131,446	2,552,656
對賬：				
分部間應收款項對銷				(188,958)
現金及現金等值項目				377,559
公司及其他未分配資產				<u>533,064</u>
資產總值				<u><u>3,274,321</u></u>
分部負債	257,524	245,971	142,794	646,289
對賬：				
分部間應付款項對銷				(191,051)
計息銀行借貸				879,310
未分配負債				<u>12,861</u>
負債總額				<u><u>1,347,409</u></u>
其他分部資料：				
應佔共同控制實體溢利	—	1,196	—	1,196
資本開支，包括土地租金付款	10,490	18,424	4,612	33,526
折舊	38,316	61,679	326	100,321
預付土地租金攤銷	3,339	1,675	238	5,252
應收賬款減值／(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

截至二零零九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	908,333	1,623,920	136,514	2,668,767
分部間銷售	302,325	—	—	302,325
	1,210,658	1,623,920	136,514	2,971,092
對賬：				
分部間銷售對銷				(302,325)
收益				<u>2,668,767</u>
分部業績	86,967	57,538	1,909	146,414
對賬：				
銀行利息收入				805
未分配收益				17,819
公司及其他未分配開支				(23,961)
財務成本				(34,232)
除稅前溢利				<u>106,845</u>
分部資產	1,177,392	1,198,683	108,854	2,484,929
對賬：				
分部間應收款項對銷				(233,138)
現金及現金等值項目				296,556
公司及其他未分配資產				305,535
資產總值				<u>2,853,882</u>
分部負債	138,585	366,468	94,602	599,655
對賬：				
分部間應付款項對銷				(197,039)
計息銀行借貸				801,123
未分配負債				14,348
負債總額				<u>1,218,087</u>
其他分部資料：				
資本開支，包括土地租金付款	13,275	12,099	11,282	36,656
折舊	33,898	50,848	193	84,939
預付土地租金攤銷	593	4,031	100	4,724
應收賬款減值	1,631	1,049	—	2,680
撥回存貨至可變現淨值	(4,553)	—	—	(4,553)
應佔共同控制實體溢利	—	3,312	—	3,312
出售生物資產收益	—	—	213	213

(b) 地區資料

來自外界客戶的收益

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
中國內地	3,116,428	2,545,201
中國內地以外地區	239,836	123,566
	<u>3,356,264</u>	<u>2,668,767</u>

上述收益資料乃以客戶所在地為基礎。

非流動資產

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
中國內地	1,513,166	1,556,728
中國內地以外地區	44,556	44,643
	<u>1,557,722</u>	<u>1,601,371</u>

上述非流動資產資料乃以資產所在地為基礎。

有關一名主要客戶之資料

截至二零一零年十二月三十一日止年度的收益約 634,799,000 港元(二零零九年：625,049,000 港元) 乃來自向最終控股公司的集團公司銷售以玉米為原料的甜味劑。

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：

	本集團	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
收益		
銷售貨物	3,356,264	2,668,767
其他收入及收益		
銀行利息收入	933	805
銷售包裝物料及副產品的純利	12,782	11,197
政府補助金*	7,823	3,762
其他	7,018	2,860
	<u>28,556</u>	<u>18,624</u>

* 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。二零零九年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。

5. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利已扣除／(計入)：

	本集團	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
使用原材料及耗材	2,505,717	1,892,794
折舊	100,321	84,939
預付土地租金攤銷	5,252	4,724
核數師酬金	2,366	1,370
生物資產公允值變動	2,940	—
僱員福利開支(包括銷售成本中的直接工資成本)：		
工資及薪金	36,912	41,355
董事酬金	9,708	9,373
退休福利計劃供款	4,019	3,188
	<u>50,639</u>	<u>53,916</u>

	本集團	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
匯兌差額淨額	3,673	813
應收賬款減值	433	2,680
存貨減值／(撥回)至可變現淨值	2,938	(4,553)
出售物業、廠房及設備項目收益	557	244
出售生物資產(虧損)／收益	(145)	213
	<u>3,673</u>	<u>813</u>

6. 財務成本

財務成本分析如下：

	本集團	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
須於五年內全部償還的銀行貸款利息	44,363	31,129
應收票據折現費用的財務成本	7,254	3,103
	<u>51,617</u>	<u>34,232</u>

7. 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	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
即期 — 香港	—	—
即期 — 其他地區	30,157	18,087
遞延	3,611	2,556
	<u>33,768</u>	<u>20,643</u>
本年度稅項開支總額	<u>33,768</u>	<u>20,643</u>

按本公司及其大部分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 — 二零一零年	香港		中國內地		總計	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
除稅前(虧損)／溢利	<u>(21,972)</u>		<u>146,802</u>		<u>124,830</u>	
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))	—	—	(1,925)	(1.3)	(1,925)	(1.5)
獲稅款減免的較低稅率 (附註(b))	—		(10,489)	(7.1)	(10,489)	(8.4)
未確認稅務虧損	3,191	(14.5)	9,993	6.8	13,184	10.6
無須繳稅的收入	(423)	1.9	(827)	(0.6)	(1,250)	(1.0)
不可扣稅的開支	<u>857</u>	<u>(3.9)</u>	<u>315</u>	<u>0.2</u>	<u>1,172</u>	<u>0.9</u>
按本集團實際利率計算 的稅項開支	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>33,768</u>	<u>23.0</u>	<u>33,768</u>	<u>27.1</u>
本集團 — 二零零九年	香港		中國內地		總計	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
除稅前(虧損)／溢利	<u>(29,549)</u>		<u>136,394</u>		<u>106,845</u>	
按法定稅率計算的稅項	(4,875)	16.5	34,098	25.0	29,223	27.3
優惠稅率(附註(a))	—	—	(3,014)	(2.2)	(3,014)	(2.8)
獲稅款減免的較低稅率 (附註(b))	—		(11,962)	(8.8)	(11,962)	(11.2)
未確認稅務虧損	4,875	(16.5)	1,119	0.8	5,994	5.6
不可扣稅的開支	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>402</u>	<u>0.3</u>	<u>402</u>	<u>0.4</u>
按本集團實際利率計算 的稅項開支	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>20,643</u>	<u>15.1</u>	<u>20,643</u>	<u>19.3</u>

本年度中國內地所有附屬公司法定稅率為25%(二零零九年：25%)。

附註：

- (a) 一間(二零零九年：三間)附屬公司於二零一零年獲得稅項減免。附屬公司獲得稅項減免的總應課稅溢利約為87,645,000港元(二零零九年：110,393,000港元)。其根據中華人民共和國(「中國」)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) 一間(二零零九年：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，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。

8. 股息

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
擬派股息 - 零(二零零九年：每股普通股1港仙)	—	10,493

董事不建議派發截至二零一零年十二月三十一日止年度的任何股息。

9. 本公司股權持有人應佔每股盈利

每股基本盈利按本公司擁有人應佔本年度綜合溢利約89,402,000港元(二零零九年：85,681,000港元)及本年度已發行普通股加權平均數1,131,389,000股(二零零九年：1,045,315,000股)計算。

每股攤薄盈利按本公司擁有人應佔本年度溢利約89,402,000港元(二零零九年：85,681,000港元)及普通股數目1,131,397,000股(二零零九年：1,045,884,000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(二零零九年：1,045,315,000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(二零零九年：569,000股)計算。

10. 應收賬款及應收票據

	本集團	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
應收賬款	360,000	269,667
應收票據	146,041	161,985
減值	(2,795)	(2,680)
	<u>503,246</u>	<u>428,972</u>

本集團一般授予慣常客戶 90 日信貸期，並向兩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二零一零年十二月三十一日應收賬款及應收票據總額的 17% (二零零九年十二月三十一日：7%)，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	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
一個月內	233,224	174,663
一至兩個月	96,234	114,686
兩至三個月	55,397	95,369
三個月以上	118,391	44,254
	<u>503,246</u>	<u>428,972</u>

應收賬款及應收票據減值撥備變動如下：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
於一月一日	2,680	—
已確認的減值虧損	2,299	2,680
已撥回減值虧損	(1,866)	—
匯兌調整	(318)	—
	<u>2,795</u>	<u>2,680</u>

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 2,299,000 港元 (二零零九年：2,680,000 港元) 的撥備，其於撥備前賬面值為 7,910,000 港元 (二零零九年：2,680,000 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。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。

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	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
未逾期或減值	414,349	413,548
逾期一個月內	17,003	9,248
逾期一至三個月	11,243	4,011
逾期三個月以上	60,651	2,165
	<u>503,246</u>	<u>428,972</u>

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。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。

11. 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	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
一個月內	105,262	33,115
一至兩個月	11,532	5,666
兩至三個月	941	2,516
三個月以上	5,115	7,534
	<u>122,850</u>	<u>48,831</u>

12. 股本

股份

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
法定：		
100,000,000,000 股 (二零零九年十二月三十一日：100,000,000,000 股) 每股面值0.10 港元的普通股	<u>10,000,000</u>	<u>10,000,000</u>
已發行及繳足：		
1,149,478,000 股(二零零九年十二月三十一日：1,049,274,000 股) 每股面值0.10 港元的普通股	<u>114,948</u>	<u>104,927</u>

於呈報期，已發行及繳足股本為 1,149,478,000 股每股面值 0.10 港元的普通股。已發行股本變動如下：

- (1) 於二零一零年一月六日，204,000 股購股權股份所附帶的認購權按認購價每股 0.99 港元獲行使，導致發行 204,000 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 202,000 港元。
- (2) 於二零一零年三月十二日，本公司已於台灣公開發售 100,000,000 份台灣存託憑證，相當於 100,000,000 股本公司已發行的本公司新股份，以及 100,000,000 股直接控股公司大成玉米生化已轉讓的本公司股份。於二零一零年三月十八日，本公司已與包銷商訂立包銷協議，發售價為每份台灣存託憑證新台幣 15.5 元(相等於約 3.79 港元)。於二零一零年三月二十三日，本公司發行 100,000,000 股每股面值 0.10 港元的新股份，產生現金所得款項淨額合共約 184,000,000 港元(經扣除台灣存託憑證發售相關開支)。於二零一零年三月二十五日，本公司的台灣存託憑證於台灣證券交易所上市。

管理層討論及分析

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三類：玉米糖漿(葡萄糖漿及麥芽糖漿)、固體玉米糖漿(結晶葡萄糖及麥芽糊精)及糖醇(山梨醇)。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。

於回顧年度(「本年度」)內，玉米顆粒的平均採購價較去年同期增加約21.2%，而玉米澱粉的平均售價則較去年同期增加約32.2%。而本年度內，蔗糖(本集團玉米甜味劑的替代品)的價格則較去年同期飆升約60%。

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25.7%及23.1%至約3,356,000,000港元及378,000,000港元(二零零九年：2,669,000,000港元及307,000,000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3,000,000港元至約89,000,000港元(二零零九年：86,000,000港元)。

上游產品

(銷售額：1,224,000,000港元(二零零九年：988,000,000港元))

(毛利：127,000,000港元(二零零九年：97,000,000港元))

本年度內，玉米澱粉及其他玉米提煉產品的銷量分別約為291,000公噸(「公噸」)(二零零九年：300,000公噸)及173,000公噸(二零零九年：163,000公噸)。玉米澱粉的內部消耗約為125,000公噸(二零零九年：115,000公噸)，用作錦州及上海生產基地的生產原材料。

上游產品經營環境於本年度有所改善。玉米澱粉及其他玉米提煉產品的售價較去年同期分別增加約32.2%及8.4%至每公噸2,800港元及每公噸2,300港元(二零零九年：每公噸2,100港元及每公噸2,100港元)。然而，玉米價格較二零零九年同期增加21.2%，因此，於本年度，玉米澱粉分部錄得毛利率約19.6%(二零零九年：12.3%)，而其他玉米提煉產品分部則錄得毛損率約8.7%(二零零九年：毛利率：5.2%)。

玉米糖漿

(銷售額：1,239,000,000港元(二零零九年：847,000,000港元))

(毛利：133,000,000港元(二零零九年：114,000,000港元))

於本年度，葡萄糖漿及麥芽糖漿的銷量較去年同期分別增加約38.2%及8.6%。

於本年度，由於結晶葡萄糖減產，用作下游產業的葡萄糖漿的內部消耗減少35.6%至約277,000公噸(二零零九年：430,000公噸)。隨著錦州的新葡萄糖／麥芽糖生產設施於二零零九年第二季投產，葡萄糖漿及麥芽糖漿的銷量分別增加至約246,000公噸(二零零九年：178,000公噸)及244,000公噸(二零零九年：225,000公噸)。因此，葡萄糖漿及麥芽糖漿的收益分別增長約61.5%及35.7%至約561,000,000港元(二零零九年：347,000,000港元)及678,000,000港元(二零零九年：500,000,000港元)。

儘管於本年度內，葡萄糖漿及麥芽糖漿之售價較去年同期分別增加約16.8%及25.0%，惟原材料(玉米澱粉)價格大幅上升，葡萄糖漿及麥芽糖漿分部之毛利率分別下降至9.6%(二零零九年：12.0%)及11.7%(二零零九年：14.4%)。

於本年度，本集團向大成生化科技集團有限公司(「大成生化」)連同其附屬公司(不包括組成本集團的成員公司)，「大成生化集團」出售約184,000公噸(二零零九年：102,000公噸)葡萄糖漿。

固體玉米糖漿

(銷售額：727,000,000港元(二零零九年：677,000,000港元))

(毛利：110,000,000港元(二零零九年：92,000,000港元))

結晶葡萄糖的收益分別下跌約22.7%至約371,000,000港元(二零零九年：480,000,000港元)，乃由於銷量減少43.6%至約168,000公噸(二零零九年：298,000公噸)所致。麥芽糊精之收益上升約80.9%至356,000,000港元(二零零九年：197,000,000港元)，乃由於售價及銷量分別上升25.5%及44.1%至約每公噸3,100港元(二零零九年：每公噸2,500港元)及113,000公噸(二零零九年：79,000公噸)所致。

本年度內，結晶葡萄糖及麥芽糊精分別錄得毛利約68,000,000港元(二零零九年：70,000,000港元)及42,000,000港元(二零零九年：22,000,000港元)，而毛利率分別為18.3%(二零零九年：14.6%)及11.8%(二零零九年：11.1%)。毛利率上升乃主要由於售價上升所致。

於本年度，本集團向大成生化集團出售約139,000公噸(二零零九年：276,000公噸)結晶葡萄糖。

糖醇

(銷售額：無(二零零九年：20,000,000港元))

(毛利：無(二零零九年：3,000,000港元))

由於山梨醇市場氣氛低迷，故生產線於本年度用作生產結晶葡萄糖。

零售業務

(銷售額：166,000,000港元(二零零九年：137,000,000港元))

(毛利：8,000,000港元(二零零九年：2,000,000港元))

牛肉業務的營業額及毛利分別上升21.5%及445.7%至約166,000,000港元(二零零九年：137,000,000港元)及8,000,000港元(二零零九年：2,000,000港元)。於本年度，本集團已擴展其業務線至肉牛育肥業務。於二零一零年十二月三十一日，本集團的牧場約有410頭肉牛(二零零九年：370頭)，當中包括330頭安格斯肉牛(二零零九年：330頭)及80頭本地肉牛(二零零九年：40頭)。

於二零一零年十二月三十一日，本集團已提供約90,000,000港元作為肉牛買賣及育肥的一般營運資金。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，有關建設預期將於二零一一年四月底完成，屆時牧場肉牛數量將倍增。來年，擴建牛舍將產生資本開支5,000,000港元。

出口銷售

本年度內，本集團出口約45,000公噸(二零零九年：46,000公噸)的上游玉米提煉產品及約41,000公噸(二零零九年：15,000公噸)的玉米甜味劑；出口銷售總額分別約為102,000,000港元(二零零九年：80,000,000港元)及137,000,000港元(二零零九年：44,000,000港元)。

經營支出及所得稅

由於本集團的營業額及員工人數增加，故經營支出(不包括財務成本)增加約19.8%，而該等經營支出佔營業額比例卻下降至約6.0%(二零零九年：6.3%)，乃主要由於嚴格控制經營成本及提高經營效率所致。

本集團於本年度的財務成本增加至約52,000,000港元(二零零九年：34,000,000港元)，此乃由於貼現應收票據利率上漲以及國內銀行利率上升所致。

於本年度，若干附屬公司因稅務優惠期屆滿而須按25%的稅率繳納企業所得稅。因此，本集團的整體實際稅率上升至約27.1%(二零零九年：19.3%)。

合營企業表現

於二零一零年十二月三十一日，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高果糖漿(「高果糖漿」)。於本年度，由於售價及出售數量分別增加20.8%及6.2%至每公噸2,900港元(二零零九年：每公噸2,400港元)及50,000公噸(二零零九年：47,000公噸)，高果糖漿收益增長31.7%至148,000,000港元(二零零九年：112,000,000港元)。毛利下降11.8%至20,000,000港元(二零零九年：22,000,000港元)，主要是由於原材料成本增長36.0%所致。因此，此合營企業錄得經營溢利約2,000,000港元(二零零九年：7,000,000港元)，而本集團應佔溢利則約為1,000,000港元(二零零九年：3,000,000港元)。

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3.5%至約89,000,000港元(二零零九年：86,000,000港元)。

重要交易

台灣存託憑證於台灣證券交易所股份有限公司(「台灣證券交易所」)上市

本公司於二零零九年十二月八日向台灣證券交易所及台灣中央銀行申請，以及於二零一零年二月二日向台灣證期局申請發售100,000,000份台灣存託憑證及台灣存託憑證於台灣證券交易所上市，台灣存託憑證相當於100,000,000股本公司新股份，及100,000,000股大成玉米生化科技有限公司(大成生化的全資附屬公司)於台灣證券交易所轉讓予台灣存託憑證的存託銀行的本公司股份(「台灣存託憑證發行事項」)。本公司於二零一零年二月二十六日前取得所有相關機關的批准。於二零一零年三月二十五日，本公司的台灣存託憑證於台灣證券交易所上市，發售價為每份台灣存託憑證新台幣15.5元。本公司根據台灣存託憑證發行事項發行新股份籌得所得款項淨額約184,000,000港元。

誠如本公司於二零一零年三月十八日所公佈，董事會擬將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。董事會認為，台灣存託憑證上市乃籌集額外資金以供本集團未來業務發展的適當方法。經考慮本集團目前的營運資金需要、現行市況及台灣存託憑證發行事項相比起其他集資活動方式所涉及的成本後，董事會相信，台灣存託憑證發行事項為最適當的方法，因為可擴大本公司的資本基礎、以最低攤薄影響最多約8.70%擴闊本公司的股東基礎、於台灣增加公眾對本集團的認識，並為本集團提供額外集資平台，而另一方面卻毋須產生額外利息成本或增加本集團的資本負債比率。

於台灣存託憑證發行事項後，大成生化於本公司的權益由約66.76%減少至約52.24%。

於本報告日期，本集團已動用所得款項合共約90,000,000港元用作高檔牛肉產品業務。其餘所得款項存放於香港持牌銀行作為短期存款。

財務資源及流動資金

借貸淨額

於二零一零年十二月三十一日，本集團的借貸淨額維持於約502,000,000港元(二零零九年十二月三十一日：505,000,000港元)。

計息借貸的結構

於二零一零年十二月三十一日，本集團的銀行借貸約為879,000,000港元(二零零九年十二月三十一日：801,000,000港元)，其中約11.4%(二零零九年十二月三十一日：12.5%)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6.2%(二零零九年：4.8%)，乃由於貼現票據利息7,000,000港元(二零零九年：3,000,000港元)計入財務成本所致。

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70.0%(二零零九年十二月三十一日：84.9%)及30.0%(二零零九年十二月三十一日：15.1%)。還款方式主要因本年度內將若干短期銀行借貸重新分配為長期銀行借貸而改變。

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。於二零一零年十二月三十一日，應收同系附屬公司款項中，約130,000,000港元(二零零九年十二月三十一日：51,000,000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，應收賬款周轉日數微升至約69日(二零零九年十二月三十一日：66日)，原因是本集團就新葡萄糖廠房及牛肉業務而授予客戶更長信貸期。於結算日後，約313,000,000港元應收賬款已經結清。同時，於二零一零年十二月三十一日，因與大成生化集團進行採購交易而出現約92,000,000港元的尚欠結餘(二零零九年十二月三十一日：3,000,000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26日(二零零九年十二月三十一日：8日)，作為現金流量管理的一部分。由於錦州元成於二零一零年十二月三十一日的玉米顆粒存貨水平上升至約195,000公噸(二零零九年十二月三十一日：124,000公噸)，本年度的存貨周轉日數增加至約72日(二零零九年十二月三十一日：57日)。

於二零一零年十二月三十一日的流動比率及速動比率分別增加至約1.67(二零零九年十二月三十一日：1.20)及1.10(二零零九年十二月三十一日：0.85)，乃由於發行台灣存託憑證而令現金及現金等值項目增加所致。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26.9%(二零零九年十二月三十一日：28.1%)、45.6%(二零零九年十二月三十一日：49.0%)及負債淨額26.1%(二零零九年十二月三十一日：30.8%)。由於發行台灣存託憑證而令現金及現金等值項目增加，導致本年度的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)減少至約5.5倍(二零零九年：6.7倍)，乃由於財務成本增加52.9%至52,000,000港元(二零零九年：34,000,000港元)所致。

本集團於年內自經營業務錄得現金流出淨額約63,000,000港元(二零零九年：2,000,000港元)。現金流量狀況變動主要由於(1)應收賬款及票據增加約194,000,000港元；及(2)錦州元成的玉米顆粒存貨水平上升約187,000,000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成本取得玉米顆粒供應。為更有效利用現有玉米儲存設施及進更市場變動，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。

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，本集團計劃在現有的錦州玉米加工產能額外增加年產能300,000公噸(「年產能公噸」)。計劃將於本年度第二季開始建設玉米加工設施，並預期於本年度第四季完成。

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60,000公噸的新55度高果糖漿生產設施。此項目將於今年四月份動工建設，並預期將於今年十月份落成。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公噸的新高果糖漿生產設施。預期該等項目分別將於本年度第二季第三季度開始。

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。

僱員人數及薪酬

於二零一零年十二月三十一日，本集團於香港及中國共聘用約1,200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。

末期股息

董事不建議派發截至二零一零年十二月三十一日止年度的末期股息(二零零九年 :1港仙)。

暫停辦理過戶登記手續

本公司將於二零一一年五月十三日(星期五)起至二零一一年五月十六日(星期一)止(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續，期間不會辦理任何股份過戶手續，以釐定股東出席股東週年大會的權利。

股東謹請留意，為符合出席股東週年大會的資格，彼等須確保所有過戶文件連同有關股票及適用的過戶表格須於二零一一年五月十二日(星期四)下午四時三十分前送交本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

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。

遵守企業管治常規守則及標準守則

截至二零一零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，故無意採納守則的最佳實務建議成立提名委員會。

審核委員會

本公司已遵照守則的規定成立審核委員會（「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。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，以及內部監控、核數程序及風險管理的效益。

審核委員會於二零一零年舉行兩次會議。

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二零一零年十二月三十一日止年度的經審核財務報表。

股東週年大會

本公司的二零一零年股東週年大會將於二零一一年五月十六日（星期一）下午二時三十分舉行。二零一零年股東週年大會通告將在適當時間刊載及發送予股東。

財務資料之全部詳情

本公司之年報(包括上市規則所規定的資料)將在適當時間於本公司網頁(<http://www.global-sweeteners.com>)及聯交所網頁(<http://www.hkex.com.hk>)刊載。

代表董事會
大成糖業控股有限公司
主席
孔展鵬

香港，二零一一年三月二十九日

於本公告日期，董事會包括四名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；以及三名獨立非執行董事陳育棠先生、高雲春先生及何力驥先生。