



Smile for
a Great Future!
開心迎接未來!



Xiwang Sugar Holdings Company Limited

西王糖業控股有限公司*

(Incorporated in Bermuda with limited liability)

(於百慕達註冊成立之有限公司)

Stock code 股份代號: 2088



目 錄



2

公司資料

4

主席報告

8

管理層討論及分析

28

董事會及高級管理人員

34

企業管治報告

44

董事會報告

60

獨立核數師報告

62

財務報表

134

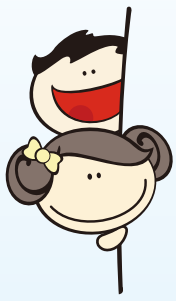
五年財務概要

135

組織架構

136

股東資料



公司資料

董事會

執行董事

王 勇先生(主席)
張 研博士
王 棣先生
李 偉博士
宋 捷先生(於2011年5月31日退任)
韓 忠先生
孫新虎先生

獨立非執行董事

石維忱先生
沈 箴先生
黃啟明先生

委員會

審核委員會

黃啟明先生(主席)
石維忱先生
沈 箴先生

薪酬委員會

黃啟明先生(主席)
(於2012年3月30日獲委任)
張 研博士(主席)
(於2012年3月30日辭任)
石維忱先生
沈 箴先生

提名委員會

黃啟明先生(主席)
(於2012年3月30日獲委任)
張 研博士(主席)
(於2012年3月30日辭任)
沈 箴先生
石維忱先生

公司秘書

林惠蓮女士(FCCA, CPA)

授權代表

王 勇先生
林惠蓮女士
孫新虎先生(王勇先生及林惠蓮女士
之替任授權代表)

註冊辦事處

Clarendon House
2 Church Street
Hamilton HM 11
Bermuda

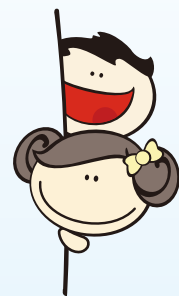
中國總辦事處及主要營業地點

中華人民共和國
山東省
鄒平縣
西王工業園

香港主要營業地點

香港
灣仔
港灣道25號
海港中心21樓2110室





主要往來銀行

中國農業銀行
中國銀行
中國建設銀行
香港上海滙豐銀行有限公司
東亞銀行有限公司

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師
香港
中環
太子大廈22樓

法律顧問

香港法律：
趙不渝•馬國強律師事務所
香港
康樂廣場1號
怡和大廈40樓

百慕達法律：
Conyers Dill & Pearman
香港
中環
康樂廣場8號
交易廣場第1座2901室

主要股份過戶登記處

Butterfield Fulcrum Group
(Bermuda) Limited
Rosebank Centre
11 Bermudiana Road
Pembroke
Bermuda

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

投資者關係及企業傳訊

孫卓敏小姐
電話：(852) 3104 0576
電郵：ir@xiwang-sugar.com.hk

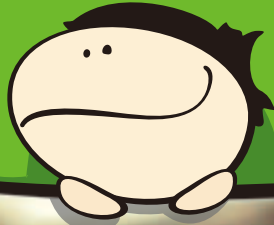
公司網站

www.xiwang-sugar.com





主席報告



王勇

主席兼執行董事





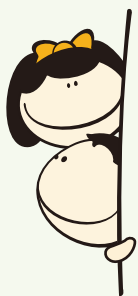
親愛的股東：

若您問我對財務業績會否感到失望，我的回答是：「財務業績是有所下跌，但這並未反映產品組合的改變背後所帶來的光明前景。」去年發生的日本大地震及歐債危機令全球經濟環境不穩定，導致營商環境受到影響。我們的財務業績亦相繼下跌。但是，若細心分析我們的產品組合，截至2011年12月31日止年度（「本年度」）的營業額有超過七成是來自澱粉糖及葡萄糖酸鈉，均是我們高附加值的產品。這代表著我們進一步邁向下游，成功延伸價值鏈。我們亦把結晶果糖推出消費者市場，無疑是我們企業的一個卓越發展！

於2011年，我們錄得營業額較2010年增長11.5%至約人民幣36.3億元，但經營溢利及權益持有人應佔溢利分別較2010年減少12.5%及14.6%至約人民幣2.56億元及人民幣1.79億元。本公司董事會（「董事會」）建議派發本年度末期股息為每股普通股人民幣2.8分，及每股可轉換優先股為人民幣3.8分。末期股息相當於派息率約35%。

結晶葡萄糖一直是我們的主要產品，我們約一半的營業額來自結晶葡萄糖的銷售。我們是中國人民共和國（「中國」）最大的生產商，佔中國市場約三分之一份額。就我們接觸的投資者所知，有部份認為葡萄糖便是白糖。儘管兩個產品都是應用於食品及飲料的甜味原料，但葡萄糖為食品提供獨特味道及口感，因此擁有利基市場。事實上，葡萄糖亦是一種功能性原料。它可以應用於發酵及化工行業。在中國，這些行業正處於增長階段，帶動葡萄糖的需求保持穩定。





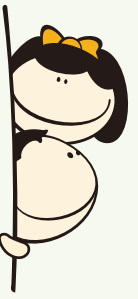
主席報告

在中國糖尿病及肥胖人口日益嚴重。全國約有14億人口，患有糖尿病的人數達9,200萬人，而肥胖人口亦達至3.25億人。這些人需要果糖代替白糖。國內食糖市場約為1,400萬噸。隨著這個需要的改變將會刺激果糖的需求。我們的產能起步於5萬噸。看到這股強勁的推動力，我們將快速擴充產能。

我們作為中國的領先澱粉糖生產商，是全國第一家生產果糖的企業。正如我們於2007年成功推動確立結晶葡萄糖的國家標準，我們亦大力推動確立結晶果糖及新產品結晶果葡糖的國家標準。於2011年7月20日，中國國家質量監督檢驗檢疫總局及中國國家標準化管理委員會聯合發佈結晶果糖及結晶果葡糖的國家標準，並已於2012年2月1日起生效。標準訂明產品的定義、技術要求及檢驗方法，有利區分結晶果糖及結晶果葡糖與其他甜味劑不同。我們相信現時我們是中國唯一一家符合國家標準的生產商。

多家食品及飲料公司看中中國健康食品市場觀的巨大潛力，正積極開發低熱量及低升糖指數¹(「升糖指數(GI)」)的食品。他們需要天然、健康的甜味原料，我們的果糖正合乎他們所需，並作為他們一家大型而信譽良好的供應商。隨著消費者越來越關注重健康，他們更注重他們日常食用的糖種。為滿足這方面的需求，我們發展小包裝果糖，並打上我們的品牌『悠活果糖』。我們預期，果糖在企業對企業及企業對消費者兩方面的發展將令我們在行業中的形象大幅提升。開拓一個新市場需要極大的努力，但假而時日我們的企業價值必定提升。

我們所有的澱粉糖產品及葡萄糖酸鈉均來自玉米澱粉。現時玉米澱粉年產能約為88萬噸。下游產品的需求上升將增加我們對澱粉的消耗，因此上游產能很快便會接近瓶頸。本集團將向西王藥業有限公司(「西王藥業」)收購年產能共75萬噸玉米澱粉的生產線，此舉能迅速提升我們的上游產能約八成。我們亦將同時收購麥芽糊精生產線，以豐富我們的產品組合。收購總代價約為人民幣8.25億元。我們的股東已批准以公開發售發行可轉換優先股來提供該筆資金。我們的股東可藉此進一步參與本集團的發展。



國家對澱粉糖行業的長遠發展十分重視。誠如2007年『關於促進玉米深加工業健康發展的指導意見』，山東省是供應澱粉及澱粉糖的集中地。基於我們是領先澱粉糖企業，我們的定位及未來計劃一直配合國策。近年來，政府大力推動農業現代化、農村發展及保護農民權益，當中的目標是增加玉米產量、確保國家庫存及提升農民收入。2011年農地面積較2010年增加6.1%，玉米產量因而於2011年創出新高。玉米為我們的主要原材料，因此原材料穩定及可靠的供應至關重要，以使我們的生產不受影響。

本人謹此衷心感謝全體股東、客戶及員工對本公司的寶貴支持，並期望各位亦能如本年報的主題一樣，開心迎接未來！

王勇

主席

2012年3月30日

- 1 升糖指數（「GI」）是量度進餐後血糖上升速度的指數，指數值介乎0至100。葡萄糖的升糖指數值為100，代表葡萄糖會即時被吸收。





管理層討論及分析

1. 簡介

西王糖業控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)主要於中國從事生產澱粉糖及玉米副產品，並於中國境內及境外進行分銷及銷售。本集團的產品是功能性原料，主要應用於食品及飲料、發酵、醫藥、化工、動物飼料及建築行業。

本集團於2001年成立，並於2005年12月於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。我們的總部位於中國山東省鄒平縣。本集團擁有垂直整合的玉米深加工設備，能有效善用資源及提升營運效益。目前，本集團的玉米處理能力約為每年150萬噸²。本集團為全中國最大的結晶葡萄糖生產商，年產能約為80萬噸²。本集團為全中國最大的結晶果糖生產商，年產能約為5萬噸¹。本集團亦為全中國最大的葡萄糖酸鈉生產商，年產能約為12萬噸²。





本集團自2006年起獲中國發酵工業協會譽為『全國澱粉糖行業二十強企業』之一，並於2010年獲頒發『2010年度中國輕工業發酵行業十強企業』。本集團於2007年起獲中國食品協會賦予『中國糖都』之稱號。本集團的生產技術高度合乎環保標準，我們自2005年起獲中國國家環境保護總局評為『國家環境友好企業』。此外，本集團生產設備所在的工業園於2009年獲中國國家發展和改革委員會於《黃河三角洲高效生態經濟區發展規劃》內點名為『循環經濟示範企業』。

2 此為根據365日運作計算的設計產能。產能利用率視乎實際營運日數，而實際營運日數則按生產需要或設備維修及保養需要而改變。





管理層討論及分析

我們的主要原材料為玉米粒。我們從玉米分離出玉米澱粉及其他玉米副產品，包括玉米蛋白粉、玉米糠麩飼料及玉米胚芽。玉米澱粉經進一步加工後可生產成一系列澱粉糖產品，包括結晶葡萄糖、結晶果糖、結晶果葡糖及果葡糖漿，以及其他產品，如葡萄糖酸鈉。

我們的主要產品分為兩大業務分部：

- (1) 澱粉糖：包括結晶葡萄糖、結晶果糖、結晶果葡糖及果葡糖漿；及
- (2) 玉米副產品及其他產品：包括玉米蛋白粉、玉米糠麩飼料、玉米胚芽、玉米澱粉及葡萄糖酸鈉。

(1) 澱粉糖

結晶葡萄糖，或稱一水葡萄糖，是白色的結晶粒體，且溶於水。葡萄糖擁有天然甜味，用於增加食品的甜味，如零食、餅乾。葡萄糖能提高食品的口感及保存水份，特別應用於乳製品，如雪糕。葡萄糖是有機化合物的基本單元，透過發酵技術可製成多種產品，如維他命C和抗生素，或與其他物質結合生產成為不同的化工產品，如草酸、檸檬酸或山梨醇。結晶葡萄糖可用於製造無水葡萄糖作為醫療輸液。

結晶果糖為白色的結晶粒體，易溶於水。果糖和葡萄糖均為六個碳份子的化合物，但由於他們的化學結構不同，因此各具特性及功能。果糖的甜度是所有天然糖中最高，因此可以減低用量從而降低熱量。此外，果糖擁有天然果香，它的甜味可帶來更佳口感。果糖的升糖指數(GI)是所有天然糖中最低，所以很適合糖尿病人食用。由於果糖具備多種功能，它經常用於生產健康及高端食品，例如穀類食品、運動飲料、蛋糕及奶粉等。





結晶果葡糖為白色的結晶粒體，易溶於水。結晶果葡糖由結晶果糖及結晶葡萄糖混合而成，比例一般為4:6。結晶果葡糖的甜度與白糖相同，用於食品及飲品中以增添甜味。由於產品為固體狀，因此便於貯藏及運輸。

果葡糖漿，或稱高果糖漿，是一種帶有甜味，透明的液體，質感粘稠。果葡糖漿為一系列混合不同比重的果糖和葡萄糖的統稱，最常見的是F42，即含有約42%果糖（本集團的果葡糖漿亦包括純葡萄糖漿）。果葡糖漿的作用是增添食品的甜味，常用於飲料、烘烤食品及調味品。由於果葡糖漿是漿狀，故此能被即時使用。本集團利用結晶葡萄糖及結晶果糖於結晶過程餘下的糖漿以生產果葡糖漿。

下表為比較最常用的食糖：

食糖名稱	原材料	基本單元	相對甜度	升糖指數	種類
結晶葡萄糖	玉米(天然)	葡萄糖	0.7	100	單糖
結晶果糖	玉米(天然)	果糖	1.3 - 1.8	19	單糖
果葡糖漿(F42)	玉米(天然)	葡萄糖和果糖	1.0	62	混合物
白糖	甘蔗(天然)	蔗糖	1.0	65	雙糖
阿斯巴甜	化學製品 (合成)	氨基酸	200	0	不適用





管理層討論及分析

(2) 玉米副產品及其他產品

玉米蛋白粉呈黃色、為細粉末狀，俗稱黃粉。玉米蛋白粉含有豐富蛋白質（約60%），能夠促進動物生長，因此用作飼料原料。玉米蛋白粉主要用於豬、雞、鴨等飼料當中，亦用於寵物食品。

玉米糠麩飼料是一種黃色粉末，主要含有纖維，亦含有蛋白質（約20-25%）和澱粉。玉米糠麩飼料能夠幫助動物消化和提供能量，因此是一種重要的飼料原料。本集團的玉米蛋白粉及玉米糠麩飼料統稱為「玉米飼料產品」。

玉米胚芽是玉米粒的種子部分，含豐富的玉米油，可提煉成食用玉米油。

玉米澱粉是玉米的主要部分，佔約70%。玉米澱粉呈白色、無味，漿狀或粉狀。澱粉是由多個葡萄糖單元組成的長鏈（多糖），這些長鏈可被分解或改變，因而成為擁有不同特性的物質。玉米澱粉廣泛應用於生產澱粉糖、食品、紙張、紡織品等。

葡萄糖酸鈉呈白色、無味、為細粉末狀，無腐蝕性或毒性。葡萄糖酸鈉主要用於建築行業，它加入到混凝土或砂漿當中，以改善建築物料的凝固狀況。葡萄糖酸鈉也可以用於清洗金屬和玻璃，包括瓶子、器皿或食品加工設備。葡萄糖酸鈉能被生物降解，因此較符合環保。



2. 財務業績回顧

本集團於本年度之財務業績摘要，連同2010年同期之比較數字，載列如下：

截至12月31日止年度	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000	增加／(減少) %
營業額	3,632,861	3,257,459	11.5
毛利	456,022	471,970	(3.4)
經營利潤	256,044	292,665	(12.5)
純利	179,281	209,886	(14.6)
毛利率	12.6%	14.5%	(1.9個百分點)
經營利潤率	7.0%	9.0%	(2.0個百分點)
純利率	4.9%	6.4%	(1.5個百分點)

於本年度，本集團的營業額增長主要由高附加值產品所帶動。本集團繼續轉化更多的玉米澱粉至澱粉糖及葡萄糖酸鈉，令該等產品對營業額的貢獻上升。於本年度，結晶葡萄糖及葡萄糖酸鈉的平均售價按年上升約16.1%及10.0%，但玉米成本上升約16.5%。此外，我們的玉米飼料產品仍未出現大幅反彈。因此，本集團的整體盈利下降。本年度純利下降14.6%，而毛利率則下跌1.9個百分點至12.6%（2010年：14.5%）。





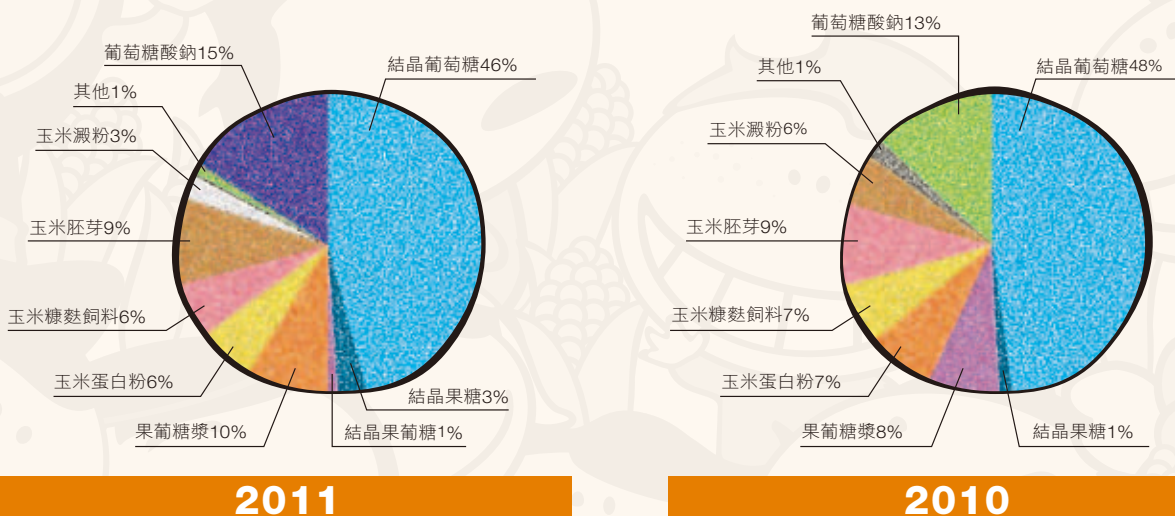
管理層討論及分析

營業額

主要產品的營業額：

截至12月31日止年度	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000	增加／(減少) %
澱粉糖：			
結晶葡萄糖	1,663,847	1,562,819	6.5
結晶果糖	92,841	42,412	118.9
結晶果葡糖	23,691	-	不適用
果葡糖漿	348,720	249,397	39.8
	<u>2,129,099</u>	<u>1,854,628</u>	14.8
玉米副產品及其他產品：			
玉米蛋白粉	230,607	234,861	(1.8)
玉米糠麩飼料	227,521	217,876	4.4
玉米胚芽	347,792	286,666	21.3
玉米澱粉	90,930	179,349	(49.3)
葡萄糖酸鈉	561,461	424,770	32.2
其他產品	45,451	59,309	(23.4)
	<u>1,503,762</u>	<u>1,402,831</u>	7.2
	<u>3,632,861</u>	<u>3,257,459</u>	11.5

各產品營業額佔總營業額



2011

2010



於本年度，澱粉糖分部的營業額約為人民幣21.29億元(2010年：人民幣18.55億元)，佔總營業額約59%(2010年：57%)。玉米副產品及其他產品的營業額約為人民幣15.04億元(2010年：人民幣14.03億元)，佔總營業額41%(2010年：43%)。

主要產品的銷售量：

截至12月31日止年度	2011年 噸	2010年 噸	增加／(減少) %
澱粉糖：			
結晶葡萄糖	474,665	517,801	(8.3)
結晶果糖	12,933	6,636	94.9
結晶果葡糖	4,700	—	不適用
果葡糖漿	157,380	119,919	31.2
玉米副產品及其他產品：			
玉米蛋白粉	59,271	56,851	4.3
玉米糠麩飼料	184,992	184,839	0.1
玉米胚芽	97,631	96,149	1.5
玉米澱粉	36,096	83,692	(56.9)
葡萄糖酸鈉	119,942	99,793	20.2

主要產品的平均售價：

截至12月31日止年度	2011年		2010年		增加／ (減少) %
	每噸人民幣 含稅	每噸人民幣 不含稅	每噸人民幣 含稅	每噸人民幣 不含稅	
澱粉糖：					
結晶葡萄糖	4,101	3,505	3,531	3,018	16.1
結晶果糖	8,399	7,179	7,477	6,391	12.3
結晶果葡糖	5,897	5,040	—	—	不適用
果葡糖漿	2,593	2,216	2,434	2,080	6.5
玉米副產品及其他產品：					
玉米蛋白粉	4,552	3,891	4,833	4,131	(5.8)
玉米糠麩飼料	1,230	1,230	1,179	1,179	4.3
玉米胚芽	4,025	3,562	3,369	2,981	19.5
玉米澱粉	2,947	2,519	2,507	2,143	17.5
葡萄糖酸鈉	5,477	4,681	4,981	4,257	10.0



管理層討論及分析

1. 結晶葡萄糖

於本年度，結晶葡萄糖的市場需求保持平穩，主要來自食品飲料以及發酵行業。中國結晶葡萄糖供求緊張的情況帶動它的平均售價增長。

於本年度，本集團把部分結晶葡萄糖產量轉化以生產結晶果糖及結晶果葡糖。

2. 結晶果糖

於本年度，我們的結晶果糖主要供應予食品及飲料公司。憑藉我們投放於銷售及市場推廣方面的努力，結晶果糖的銷售量取得顯著增長。由於果糖於中國的普及程度逐漸上升，我們並無提供如上年度般的大額折扣。

3. 結晶果葡糖

本集團於本年度推出新產品結晶果葡糖。於本年度，中國的白糖價格大幅上漲至30年來的高位，因此，多間食品及飲料公司有意利用其他甜味原料作代替。由於我們結晶果葡糖的甜度與白糖相近，故我們的產品可作為這些食品及飲料客戶的白糖替代品。

4. 果葡糖漿

誠如上文所討論，由於中國白糖價格急升，多間食品及飲料公司有意轉用其他甜味原料。由於果葡糖漿甜度與白糖相同，並可即時使用，故其為極佳的白糖替代品。這個情況帶動銷量上升。需求強勁亦帶動果葡糖漿的平均售價上升。

由此可見，本集團能把握先機調整其產量及銷售組合，以滿足果葡糖漿及結晶果葡糖上升的市場需求。



5. 玉米飼料產品

中國豬肉價格自2011年5月起開始上升，為養豬業帶來更高利潤。當養豬業有更佳利潤時，養豬活動對飼料產品的需求亦相繼提升。因此，我們玉米飼料產品的表現於2011年下半年得到改善。然而，整體復甦幅度尚未足以令飼料產品業務顯著反彈。

6. 玉米胚芽

於本年度，玉米胚芽的售價大幅上升，主要由於國內玉米油的售價及需求增加。

7. 玉米澱粉

於本年度，由於本集團轉化更多玉米澱粉生產結晶葡萄糖（繼而生產結晶果糖）和葡萄糖酸鈉，玉米澱粉的銷售量因而大幅減少。

8. 葡萄糖酸鈉

於本年度，建築行業對葡萄糖酸鈉的需求持續強勁，因此，我們的銷售量及平均售價均錄得增長。然而，鑒於中國政府於本年度下半年繼續對房地產市場的調控，建築行業的增速因此放緩。這情況限制了葡萄糖酸鈉售價的上漲空間。



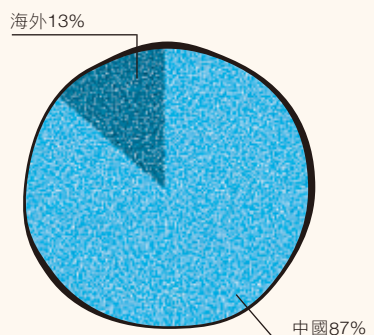
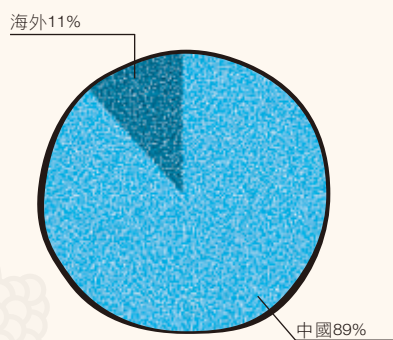


管理層討論及分析

地區分部營業額：

本集團於中國及海外國家進行銷售。

截至12月31日止年度	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000	增加／(減少) %
中國	3,218,086	2,817,110	14.2
其他國家	414,775	440,349	(5.8)
	<u>3,632,861</u>	<u>3,257,459</u>	11.5



2011

2010

於本年度，本集團的營業額大部分來自中國。來自中國的營業額佔總營業額約89%（2010年：87%）。來自其他國家的營業額佔總營業額約11%（2010年：13%）。

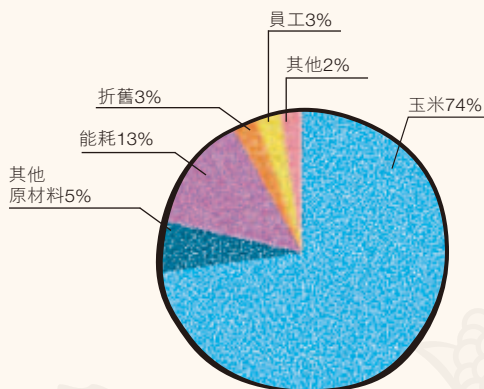
於本年度，全球經濟環境不穩，國內及海外市場均受到影響。我們在中國及海外銷售增長放緩，出口銷售更受到較大影響。於本年度，中國市場銷售錄得14.2%的增長，而出口銷售則下跌5.8%。



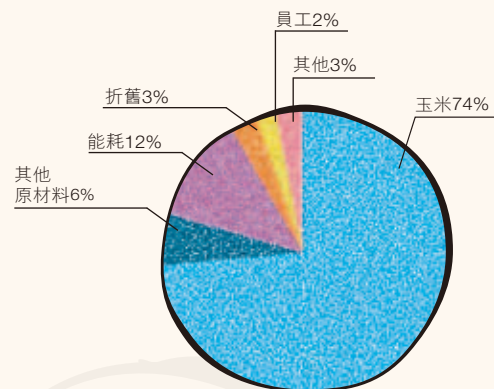
銷售成本

銷售成本分析如下：

截至12月31日止年度	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000	增加／(減少) %
玉米	2,354,038	2,052,157	14.7
其他原材料	174,756	165,710	5.5
能耗	403,527	338,387	19.3
折舊	91,115	89,023	2.3
員工	79,542	59,256	34.2
其他	73,861	80,956	(8.8)
	3,176,839	2,785,489	14.0



2011



2010

於本年度，本集團的總銷售成本約為人民幣31.77億元（2010年：人民幣27.85億元），較2010年增加約14%，與營業額的增長大致相若。

玉米成本為我們銷售成本的主要部分，佔本年度的總銷售成本約74%（2010年：74%）。於本年度，本集團的玉米處理量約為125萬噸（2010年：123萬噸），即我們玉米加工設施的產能利用率³為83%（2010年：82%）。本集團於本年度的玉米平均成本約為每噸人民幣2,226元（含稅）或每噸人民幣1,970元（不含稅）（2010年：每噸人民幣1,910元（含稅）或每噸人民幣1,690元（不含稅）），較上年度上升約16.5%。



管理層討論及分析

其他原材料包括生產的輔助材料及包裝材料。於本年度，該等原材料的價格亦有所上升。

能耗主要包括蒸汽及電力。於本年度，本集團生產更多高附加值的產品，因而需要較大能耗。此外，蒸汽和電力的單位成本隨著中國通脹而上升。

本年度的員工成本隨著中國整體工資水平上升而上漲。

3 產能利用率是根據玉米實際加工量除以設計產能而計算。

毛利率

本集團主要產品的毛利率及整體毛利率如下：

截至12月31日止年度	2011年 %	2010年 %	增加／(減少) 百分點
澱粉糖：			
結晶葡萄糖	18.7	20.6	(1.9)
結晶果糖	18.9	24.0	(5.1)
結晶果葡糖	20.3	–	不適用
果葡糖漿	11.1	13.9	(2.8)
玉米副產品及其他產品：			
玉米蛋白粉	(32.3)	(12.0)	(20.3)
玉米糠麩飼料	(5.4)	6.5	(11.9)
玉米胚芽	11.7	5.1	6.6
玉米澱粉	7.5	9.7	(2.2)
葡萄糖酸鈉	17.2	17.6	(0.4)
本集團毛利率：	12.6	14.5	(1.9)

整體而言，本集團的澱粉糖及葡萄糖酸鈉擁有較高毛利率，因澱粉糖及葡萄糖酸鈉為玉米澱粉生產的下游高附加值產品。然而，本集團玉米飼料產品的表現疲弱，導致出現負毛利率。因此，本集團本年度的毛利率下跌1.9個百分點至約12.6%。



其他收入

其他收入－淨額約為人民幣260萬元，主要來自銷售棄置產品。

銷售及市場推廣成本

銷售及市場推廣成本主要包括運輸費用及銷售人員的佣金。本年度的銷售及市場推廣成本約為人民幣1.28億元，較2010年增加約6.9%。銷售及市場推廣成本上升，主要由於我們於零售市場推出結晶果糖所產生的市場營銷開支及相關僱員佣金增加。

行政開支

本集團的行政開支包括一般行政費用、管理層和非生產員工的僱員成本，以及研發開支等。本年度的行政開支約為人民幣7,400萬元（2010年：人民幣6,100萬元），是提升污水處理設施的研發開支增加所引致。

於本年度，本集團的銷售、市場推廣及行政開支三者合共佔總營業額約5.6%（2010年：5.5%）。





管理層討論及分析

融資成本

本集團的融資成本淨額主要包括利息支出及匯兌收益。本集團於本年度的融資成本淨額約為人民幣4,400萬元（2010年：人民幣7,700萬元）。

由於本年度貸款本金較少，因此本年度的利息開支下降至約人民幣5,400萬元（2010年：人民幣8,300萬元）。本集團於本年度的銀行借款及其他借款實際利率分別約為6.2%及4.7%（2010年：5.7%及4.8%）。

本集團錄得匯兌收益淨額約人民幣700萬元（2010年：人民幣200萬元），主要是由於以美元（「美元」）結算之借款貶值。

本集團於本年度錄得的利息收入約人民幣300萬元（2010年：人民幣400萬元）。

所得稅開支

本集團於本年度的所得稅開支約為人民幣3,300萬元（2010年：人民幣500萬元）。

根據中國企業所得稅法（「**企業所得稅法**」），所有中國企業均須按標準企業所得稅率25%繳稅，惟受惠於指定優惠政策及條文的企業除外。於本年度，山東西王糖業有限公司（「**西王糖業**」）及西王糖業（北京）有限公司（「**西王糖業（北京）**」）的適用稅率各自分別為25%（2010年：25%）。





山東西王生化科技有限公司(「西王科技」)為外資投資的生產企業，故可根據新企業所得稅法及稅務規章享有企業所得稅優惠(「企業所得稅減免稅期」)。西王科技的企業所得稅減免稅期於2007年開始。於2010年，西王科技的適用稅率為12.5%。

於2010年11月，西王科技獲中國政府相關機構確認為「高新技術」企業。因此，從2011年1月起，西王科技可享有企業所得稅寬減，稅率由25%減至15%。

於本年度，山東省商務廳批准西王糖業透過納入西王科技進行合併，而西王科技則為存續公司。合併過程已於本年度完成。鑑於合併及授予西王科技的企業所得稅優惠，西王科技於2011年的適用稅率為15%(2010年：12.5%)。

於本年度，由於本集團大部分應課稅溢利皆來自西王科技，故本集團的適用稅率為約15.6%(2010年：2.5%)。

流動性、資本來源及負債比率：

	2011年12月31日 人民幣百萬元	2010年12月31日 人民幣百萬元
現金及現金等價物	232	549
借款總額	1,432	1,565
流動資產淨值	404	792
權益總額	2,149	1,966
流動比率 ³	1.24	1.67
負債比率 ⁴	0.56	0.52

³ 流動比率按流動資產總值除以流動負債總額計算。

⁴ 負債比率按借款淨額除以權益總額計算，其中借款淨額為借款總額減去現金及現金等價物。





管理層討論及分析

於2011年12月31日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣2.32億元（2010年12月31日：人民幣5.49億元）。於本年度，本集團從事經營活動的現金流出淨額約為人民幣5,100萬元（2010年：現金流入淨額人民幣3.29億元）。本集團有大量的貿易應收款項、應收票據及向供應商預付款。本集團用於投資活動的現金淨額約為人民幣1.35億元（2010年：現金流出淨額人民幣2.76億元），主要用於興建低聚糖生產線。於本年度，本集團從融資活動產生的現金流出淨額約為人民幣1.30億元（2010年：現金流出淨額人民幣2.83億元），主要來自本集團償還借款的淨額約人民幣1.33億元。

本集團於2011年12月31日的借款總額下降至約人民幣14.32億元（2010年12月31日：人民幣15.65億元）。於本年度，本集團償還銀行借款的淨額約為人民幣1.33億元。於2011年12月31日，短期借款佔總借款約57%（2010年12月31日：39%）。資產總額由2010年12月31日的人人民幣19.66億元增加至2011年12月31日的人人民幣21.49億元，主要增加了本年度賺取的純利。

由於現金及現金等價物減少而短期借款增加，於2011年12月31日的流動比率下降至1.24（於2010年12月31日：1.67）。現金及現金等價物水平下降亦導致負債比率上升，於2011年12月31日上升至0.56（於2010年12月31日：0.52）。

資本投入

本集團於本年度的資本投入金額約為人民幣1.63億元（2010年：人民幣2.87億元），主要用於興建低聚糖生產線。此生產線於本年度年用於研發低聚糖及麥芽糊精。





或然負債

於2010年，本公司涉及一項仲裁程序，而本公司並非仲裁任何一方。

該程序涉及一間第三方韓國公司及西王糖業(香港)有限公司(「**被告人**」)於2009年9月及11月就買賣結晶果糖而簽訂的兩份合約而產生的爭議。被告人直至2010年1月19日止為本公司附屬公司。

於2011年9月23日，審裁處作出宣判，本公司毋須就仲裁負上法律責任。

於2011年12月31日，本集團並無重大或然負債。

外匯風險

本集團的主要營運位於中國。本集團的功能貨幣為人民幣。於本年度，本集團大部份資產、負債、收入、付款及現金結餘以人民幣結算，其餘為以美元結算的出口銷售及銀行貸款。因此，本公司董事相信本集團的整體外幣匯率波動風險不大。

人力資源

本集團於2011年12月31日有約3,226名僱員(2010年12月31日：3,047名)。本集團定期檢討董事及僱員的薪酬方案，當中會考慮他們的經驗以及對本集團業務所承擔的職責。本集團已成立薪酬委員會以釐定及檢討應付董事及高級管理人員的薪酬方案、花紅及其他薪酬的條款。除基本薪酬方案及酌情花紅外，本集團亦根據個人表現授予購股權。





管理層討論及分析

3. 前景及發展

食糖主要用於食品及飲料。根據國家統計局的數據，食品製造業及飲料製造業於2011年分別較對上一個年度上升17.3%及18.9%。中國國家發展和改革委員會及工業和信息化部於2011年發佈『制糖行業十二五發展規劃』，指出目前中國的人均食糖消耗量僅為10.6公斤，遠低於全球平均消耗量24.5公斤。由此可見，食糖市場有大幅上升的潛力。

另一方面，食糖的供應主要來自白糖及澱粉糖，白糖的原材料是甘蔗和甜菜，澱粉糖的原材料為玉米。根據中國糖業協會，由於種植期間廣西省天氣正常，預期2011／2012年白糖年產量將約為1,200萬噸。中國的（結晶）澱粉糖產量約為200萬噸。預期全國食糖需求量將輕微超過1,400萬噸。我們認為供求緊平衡的狀況將為白糖及澱粉糖的價格帶來支持。

於中國，玉米主要用作飼料(68%)及深加工(25%)，並大部分由國內的玉米產量來滿足。過去數年由於需求增長高於供應增長，玉米價格按年穩步上升。於2011／2012年，中國的玉米產量將高達1.9億噸，而需求量約為1.84億噸。因此，我們預期價格增長將會放緩。中國的玉米市場是自由市場，中國政府沒有價格政策，但會適時透過調整玉米庫存、限制投機活動及進口玉米來管理市場。這些行動旨在穩定玉米價格。

果糖是我們於未來幾年的主要發展重點。在企業對企業的方面，多間知名國內及國際的食品生產商正準備推出使用果糖的健康食品。他們已開始產品研發，而我們的果糖亦已通過他們的測試，促使他們的新產品定型。這些產品包括果糖液體奶、奶粉及罐裝湯。在企業對客戶的方面，我們為小包裝建立品牌『悠活果糖』。『悠活果糖』已於山東及北京的連鎖超級市場銷售。我們擁有一支經驗豐富的銷售團隊策劃整個中國擴展計劃，於2012年及2013年我們將增加銷售渠道至咖啡店、酒店及航空公司，以及擴展至江蘇及浙江地域。



我們自西王藥業收購的全新澱粉生產線年產能為600,000噸²將於2012年第二季開始投產。新生產線將提升玉米澱粉產量，以滿足下游產品不斷增加的產量。另外，收購亦包括另一條年產量達150,000噸²的澱粉生產線，這條生產線已經投產，所生產的澱粉主要供應兩條年產能合共為120,000噸²的麥芽糊精生產線，這兩條生產線亦在收購之內。麥芽糊精為常用原料，廣泛用於速溶飲料沖劑，如咖啡、茶及奶粉。麥芽糊精可令食品如醬汁及沙拉醬的質感更濃厚，並穩定啤酒及雞尾酒的泡沫。隨著中國增加生產各式各樣的食物和飲品，我們預計麥芽糊精的市場需求將繼續穩固增長。





董事會及高級管理人員

董事
執行董事



王勇

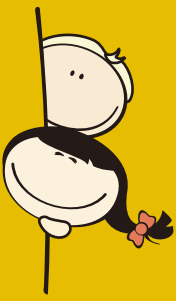
主席兼執行董事



61歲，本公司之主席兼執行董事。彼為本集團創辦人之一。王先生於1986年至1992年及1993年至1996年先後為鄒平縣西王社會福利油棉廠及鄒平縣西王實業總公司的法定代表人。王先生於1996年至2001年出任西王集團有限公司（「西王集團」）董事長，並自2001年起出任西王集團董事會主席。王先生獲濱州市非公有制經濟組織專業技術職務評審委員會評定為高級經濟師。王先生於2000年獲國務院頒發全國勞動模範獎項，並於2004年獲委任為中國發酵工業協會第三屆理事會副理事長。

王先生曾獲發多個獎項及資格，包括中國農業部於2000年頒發全國鄉鎮企業質量管理先進工作者，於2001年獲中國農業部第四屆全國鄉鎮企業家及「八五」全國鄉鎮企業科技進步先進工作者的名銜。王先生於中國接受中學教育。

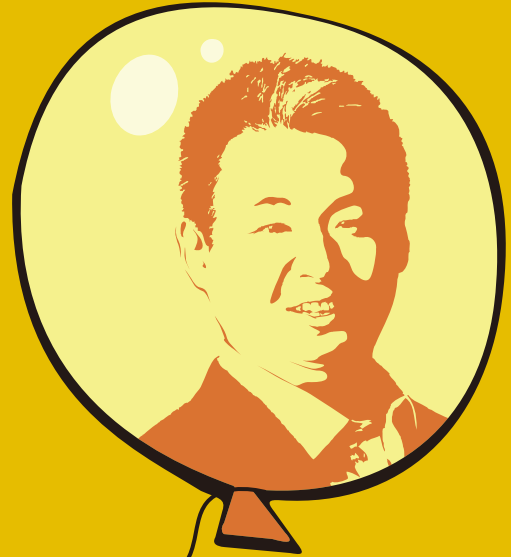
王先生擔任多間上市公司職位。王先生為西王食品股份有限公司（「西王食品股份」）（一間於2010年2月在深圳證券交易所主板上市之公司，並由西王集團實際持有52.08%）之董事。王先生為西王特鋼有限公司（「西王特鋼」）（一間於2012年2月在聯交所主板上市的公司，並由本公司的最終控股公司西王控股有限公司（「西王控股」）實際持有75%）之非執行董事。王先生於2005年3月獲委任為本公司執行董事。王先生為本公司執行董事王棣先生的父親。



張研

行政總裁兼執行董事

47歲，本公司之行政總裁兼執行董事。張博士修畢於中國人民大學財政金融學院，並取得經濟學博士學位。張博士於企業策略管理方面擁有豐富經驗，並曾擔任多個高級管理層職務，包括一間上海上市公司的總經理及主席。張博士於2010年7月加盟西王集團。張博士亦為西王食品股份之董事。張博士於2010年11月30日獲委任為本公司之行政總裁及執行董事之職務。



王楦

執行董事

28歲，本公司之執行董事。王先生為西王集團副主席及本集團之品牌總監。王先生於2001年至2005年修讀中國人民解放軍電子工程學院信息對抗學士學位課程。王先生於2005年8月加盟西王集團並於2006年1月加盟本集團。王先生負責本集團以及西王集團的國際貿易超過六年。王先生獲頒多個獎項及榮譽，包括2006年山東省企業教育培訓先進工作者、濱州市勞動模範、山東省勞動模範及山東省食品工業傑出企業家。王先生為西王食品股份之主席及西王特鋼之非執行董事。王先生於2010年11月30日獲委任為本公司之執行董事。王先生為本公司主席王勇先生之兒子。



董事會及高級管理人員



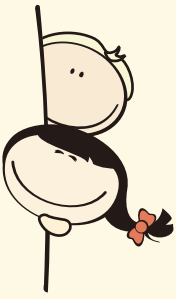
李偉
執行董事

35歲，本公司之執行董事，並負責本集團的製造、生產技術及品質控制。李博士於2003年取得江南大學食品科學博士證書，並於2003年5月出任本集團的首席工程師。李博士為本公司執行董事孫新虎先生的配偶。李博士於2005年11月獲委任為本公司之執行董事。



宋曉
執行董事
(於2011年5月31日退任)

44歲，本公司之前執行董事。宋先生由2010年4月至2011年5月31日出任本集團之市場推廣總監。宋先生持有山東醫科大學醫學學士學位及中歐國際工商學院工商管理碩士學位。宋先生由2010年4月至2011年5月加盟西王集團。宋先生於中國保健產品之市場推廣方面擁有豐富經驗，並曾於多間國內具規模的企業工作。宋先生於2011年5月31日退任為本公司之執行董事。



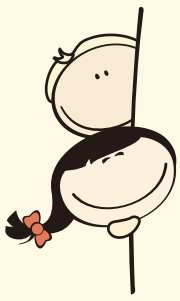
韓忠
執行董事

56歲，本公司之執行董事及本集團創辦人之一。韓先生負責本集團中國業務的整體財務管理。韓先生於1980年至1997年出任鄒平縣棉紡織廠財務部副部長，並於1997年加入西王集團。韓先生於1990年畢業於山東省中華會計函授學校鄒平分校，並於1992年取得中國會計師資格。韓先生於2005年11月獲委任為本公司之執行董事。



孫新虎
執行董事

37歲，本公司之執行董事及本集團的業務拓展部主管。孫先生於2003年加入本集團，曾於中國一間國際快餐連鎖店有逾四年經驗。孫先生於1997年畢業於山東輕工業學院，取得食品工程學士學位，並於2004年畢業於江南大學，取得食品科學碩士學位。孫先生為本公司執行董事李偉博士之配偶。孫先生亦為西王食品股份之董事及秘書及西王特鋼之非執行董事。孫先生於2008年12月獲委任為本公司之執行董事。



董事會及高級管理人員

獨立非執行董事

石維忱

55歲，本公司之獨立非執行董事。石先生現為教授，並自1999年起出任中國發酵工業協會理事長。石先生曾任中國輕工業部食品工業司高級工程師，並於1991年至1992年出任內蒙古烏蘭察布盟經委副主任，於1992年至1998年出任中國輕工業部食品工業食品造紙部的綜合辦公室副主任，及於1998年至1999年出任國家輕工業局食品管理中心主管。自2011年1月起，石先生為梅花生物科技集團股份有限公司（一間於上海證券交易所上市及並非本集團關連方的公眾公司）之獨立董事。石先生於2005年11月獲委任為本公司之獨立非執行董事。

沈箎

54歲，本公司之獨立非執行董事。沈先生現任中國食品工業協會副主席，在中國食品業擁有豐富經驗，包括曾於1982年至1984年任國家經委辦公廳秘書處副主任科員，及於1984年至1987年任中國食品報總編室科員。沈先生於1987年至1990年出任中國企業報社經濟部主任。自1990年，沈先生擔任中國食品工業協會的副秘書長及秘書長，並出任該會統計信息部的副主任及主任。沈先生於2007年2月獲委任為本公司之獨立非執行董事。

黃啟明

57歲，本公司之獨立非執行董事。黃先生於會計及財務方面有逾21年經驗，現獨資經營黃啟明會計師事務所。黃先生持有香港理工大學（前稱香港理工學院）高級會計文憑及文學（會計）學士學位，並為特許公認會計師公會資深會員及香港會計師公會執業會員。黃先生於2005年11月獲委任為本集團之獨立非執行董事。



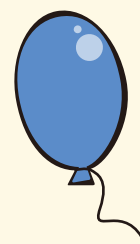
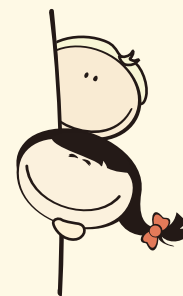
高級管理人員

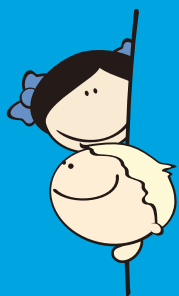
鍾國武

43歲，自2008年5月至2011年9月出任本公司財務總監。鍾先生自2011年9月獲委任為本公司財務顧問。鍾先生自2011年9月起擔任西王特鋼之財務總監。自2011年3月起，鍾先生為正業國際控股有限公司（一家於聯交所上市的公司）的獨立非執行董事。鍾先生於審計、財務管理及企業融資方面擁有約20年經驗。鍾先生於1992年至1999年任職於一家國際會計公司。自2000年起至加入本公司前，鍾先生曾於多間香港上市公司擔任高級管理層職務，包括財務總監、執行董事及獨立非執行董事。鍾先生取得澳洲麥克裡大學的經濟學士學位，並為香港會計師公會及澳洲會計師公會的會員。

林惠蓮

43歲，本公司公司秘書兼財務主管。林女士於2007年6月加入本公司，負責本集團財務管理及公司秘書工作。林女士於審計、會計及財務管理方面有逾15年經驗。於加入本公司前，林女士曾出任一家在聯交所主板上市的媒體公司之財務經理，以及於2000年至2004年期間任職於香港一家國際會計師事務所。林女士於2011年6月2日獲委任為西王特鋼的公司秘書。林女士畢業於倫敦大學，持有經濟學士學位，並為特許公認會計師公會資深會員及香港會計師公會會員。





企業管治報告

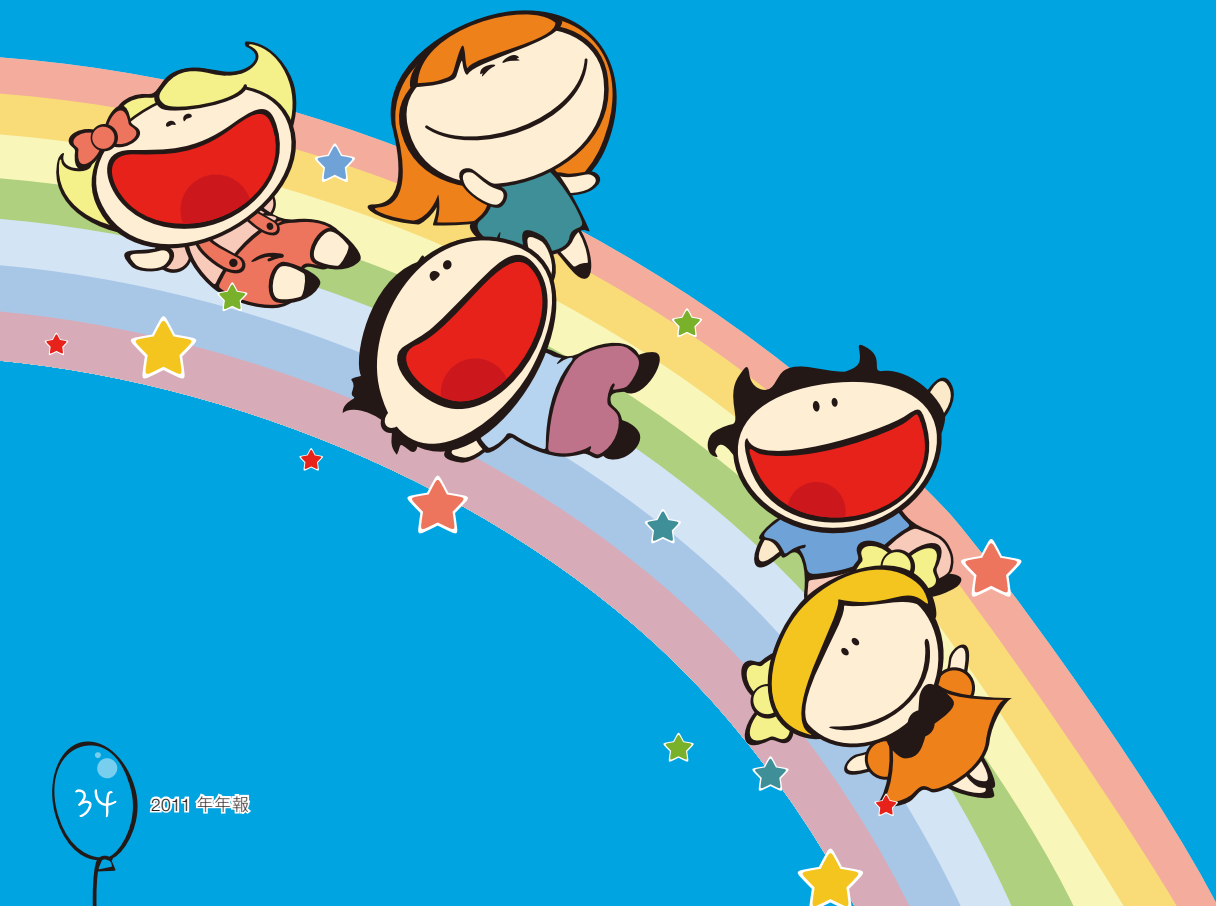
企業管治常規

本公司已採納聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載之企業管治常規守則(「企業管治守則」)作其本身之企業管治常規守則。本公司董事會(「董事會」)認為本公司於本年度一直遵守企業管治守則下的所有守則條文，以及企業管治守則的大部分最佳建議。

董事會承諾維持本公司的企業管治，確保是正規及具透明度的程序以保障股東權益及把股東權益最大化。下文列載本公司於本年度或截至本報告日期(如適用)所採納及遵守的主要企業管治常規。

A. 董事進行的證券交易

本公司已採用上市規則附錄10所訂明之上市發行人的董事在進行證券交易時應遵守的標準守則(「標準守則」)作為本公司董事進行證券交易時的標準守則。經有關查詢後，本公司全體董事均確認，彼等於本年度一直遵守該標準守則。





B. 董事會

(i) 董事會的組成

董事會現時由六名執行董事及三名獨立非執行董事組成。於本年度內及截至本年度報告日期，董事會有以下成員：

執行董事

王勇先生(主席)

張研博士(行政總裁)

王棣先生

宋捷先生(於2011年5月31日退任)

李偉博士

韓忠先生

孫新虎先生

獨立非執行董事

石維忱先生

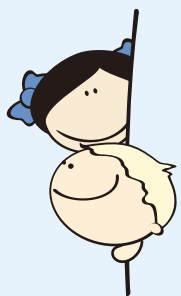
沈箎先生

黃啟明先生

執行董事在高級管理層的協助下組成本公司的核心管理隊伍。執行董事肩負制定本集團的業務策略及發展計劃的整體責任，而高級管理層則負責監察及落實本集團的計劃。

(ii) 董事會會議

本年度共舉行了8次董事會全體會議，有關通告於會議召開前寄發予董事會，當中載有須於會議上商討的事項。於會議上，董事會獲有關文件予以考慮及批准。本公司的公司秘書負責將董事會會議記錄存檔。



企業管治報告



(iii) 出席記錄

以下為董事會於本年度所舉行的董事會會議出席記錄：

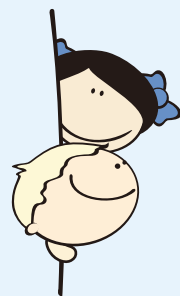
出席會議

執行董事

王勇先生(主席)	6/8
張研博士(行政總裁)	3/8
王棣先生	4/8
宋捷先生(於2011年5月31日退任)	1/8
李偉博士	2/8
韓忠先生	5/8
孫新虎先生	7/8

獨立非執行董事

石維忱先生	2/8
沈箎先生	0/8
黃啟明先生	2/8



(iv) 獨立非執行董事

為符合上市規則第3.10(1)條，本公司已委任三名獨立非執行董事。董事會認為全體獨立非執行董事均具有相當充足的業界或財務經驗，以履行彼等職責的資格，從而保障本公司股東的整體權益。其中一名獨立非執行董事黃啟明先生，在會計及財務界擁有逾21年經驗，並為特許會計師公會資深會員兼香港會計師公會的執業會員。

本公司已接獲石維忱先生、沈箎先生及黃啟明先生就彼等之獨立性所發出的年度書面確認。根據該等確認，董事會認為全體獨立非執行董事均為獨立。

(v) 董事會成員間的關係

各執行董事均為本集團的關連人士西王集團之股東（張研博士除外）。執行董事李偉博士乃孫新虎先生（亦為執行董事）之配偶。執行董事王棟乃主席王勇之子。除所披露者外，任何董事或行政總裁之間概無任何關係（包括財務、業務、家族或其他重大／相關關係）。

C. 主席及行政總裁

主席及行政總裁（「**行政總裁**」）兩者角色分立。王勇先生為董事會主席（「**主席**」），主要負責制定本集團的計劃及政策，而張研博士則為本公司行政總裁，負責監察及落實董事會釐定的計劃及政策。主席主持董事會會議，並於期間向董事會成員簡介將於董事會會議上商討的事項。



企業管治報告

D. 非執行董事

獨立非執行董事按指定任期獲委任。石維忱先生及黃啟明先生由2011年11月5日開始獲重新委任，並無固定任期，且可由其中一方向另一方發出不少於三個月的書面通知終止。沈箎先生的委任年期為三年，於2007年2月14日開始，並已於2010年2月14日獲重續三年。沈箎的任期亦可由其中一方向另外一方發出不少於三個月的書面通知終止。

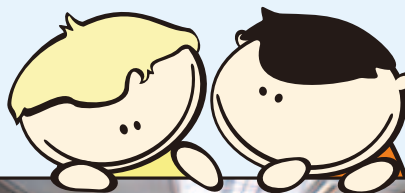
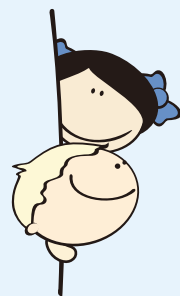
E. 董事薪酬

本公司按企業管治守則內所相符的書面職權範圍成立薪酬委員會。張研博士於2010年11月30日獲委任為薪酬委員會主席，並已於2012年3月30日辭任。黃啟明先生於2012年3月30日起獲委任為薪酬委員會主席。於本年度，石維忱先生及沈箎先生為薪酬委員成員。薪酬委員會的基本職務為審議及釐定薪酬待遇條款、花紅及其他應付董事及高級管理層酬金。根據本公司政策，每名董事及高級管理層的薪酬待遇須根據候選人的職務、責任、經驗及資格而釐定。

薪酬委員會於本年度就審議及釐定財務顧問之薪酬待遇條款舉行了一次會議。所有委員會之成員均出席是次會議。

F. 提名董事

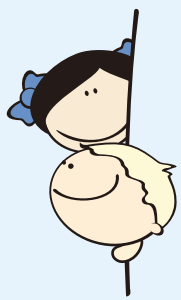
本公司按與企業管治守則內所相符的書面職權範圍成立提名委員會。張研博士於2010年11月30日獲委任為提名委員會主席，並已於2012年3月30日辭任。黃啟明先生於2012年3月30日起獲委任為提名委員會主席。於本年度，石維忱先生及沈箎先生為提名委員會成員。



提名委員會的基本職務是就獲提名委任為本集團董事及高級管理層的人士向董事會作出推薦意見。挑選候選人須以彼等之經驗及資格為準。提名委員會將向董事會遞交彼等之推薦意見，以供董事會省覽及批准提名。

提名委員會於本年度舉行一次會議以重新委任執行董事並委任財務顧問。所有委員會之成員均出席是次會議。

根據本公司細則，三分之一董事須輪席退任，如數目並非三或三的倍數，則為最接近但不少於三分一的整數的董事須退任並可重選連任。將予輪席退任的董事須為自彼等上一次獲委任起計任期為最長者。在2012年3月30日舉行的董事會全體會議上，董事會檢討將於即將舉行的本公司股東週年大會上退任董事的表現，並批准推薦該等董事於即將舉行的本公司股東週年大會上重選連任。



企業管治報告



G. 核數師酬金

本集團支付予外聘核數師的薪酬分析如下：

截至2011年12月31日止年度
(人民幣'000)

所提供的服務

年度審核服務

— 羅兵咸永道會計師事務所

2,200

— 其他

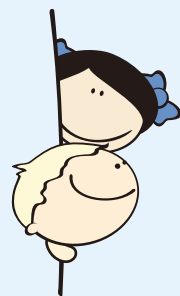
—

非審核服務

250

H. 審核委員會

本公司根據企業管治守則的條文及建議內的書面職權範圍成立審核委員會。審核委員會的基本職務是檢討及監察本集團財務申報過程及內部監控系統。於本年度，審核委員會的成員包括黃啟明先生(主席)、石維忱先生及沈箎先生。於本年度，審核委員會曾舉行兩次會議，以審閱本集團截至2010年12月31日止年度之全年業績及截至2011年6月30日止六個月之中期業績。除沈箎先生缺席會議外，其餘兩名成員的出席率達100%。



I. 董事及核數師確認

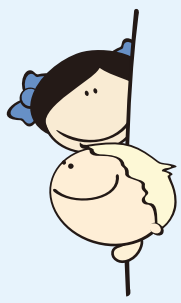
所有董事均已確認彼等編製截至2011年12月31日止年度財務報表的責任。本公司外部核數師羅兵咸永道會計師事務所的申報責任載於第60頁的核數師報告。

J. 內部監控

董事會確認其成立及維持一套充足及健全的內部監控系統的責任。於本年度，本集團曾對財務管理及呈報系統作出數項改善。透過定期與管理層商討經營及財務表現及識別出的潛在風險範疇，本集團能合理（但非絕對）避免作出重大失實陳述或蒙受損失。本集團能管理營運及財務系統中斷的風險，並達致本集團的目標。

董事會將繼續檢討其他改善及提升項目的進度，以應付本集團的發展。





企業管治報告

K. 董事責任保險

本公司已為董事及高級管理層人員於公司業務中所引致的責任取得責任保險。本公司每年檢討保險的保障範圍。

L. 投資者關係及企業傳訊

(i) 與股東及投資者建立緊密關係

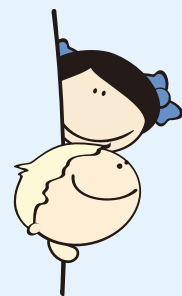
本公司的投資者關係策略以保持透明度為主要綱要。於本年度，我們在投資者關係方面繼續採取積極態度，以提升投資市場對本公司業務及前景的瞭解。

於本年度，我們的投資者關係團隊與股東、財務分析師及機構投資者進行多次一對一式會議及電話會議。此外，我們收到多個參觀我們位於中國的生產基地的要求，並已因應有關要求安排了多次實地參觀。

(ii) 透過企業傳訊更新情況

本公司致力為投資者定期發放有關本公司的最新發展。我們的企業傳訊媒介包括年報、中期報告、公告、通函及企業簡報。只要是適當及符合上市規則，本公司會盡力回應所有來自投資者的查詢。

時至今日，及時披露是重視投資者關係的一環。有見及此，本公司維持於每季度結束後刊發有關該季度的營運表現公告的做法。該公告的內容包括主要營運數據及管理層對業務的簡要評述。我們亦經常在本公司的網站更新有關玉米及主要產品的售價。這些行動有助分析師及投資者追蹤本公司的表現。



我們在投資者會議中利用企業簡報讓投資者更清楚本集團的業務模式。企業簡報的資料全面，包括行業背景、業務環境、本公司的發展戰略及財務摘要。我們因應投資者需要提供中、英文版本，並配以簡單的語言及圖表作說明以便理解。

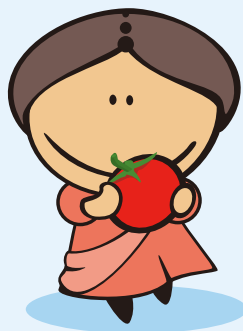
本公司的投資者關係及企業傳訊部設於香港（本公司上市之所在地）。投資者可於辦公時間內以電話（電話：3188 4518）或電郵(ir@xiwang-sugar.com)方式查詢。有興趣人仕亦可瀏覽本公司網站(www.xiwang-sugar.com)查閱他們所需的資料。

代表董事會

王勇

主席

香港，2012年3月30日





董事會報告

董事會欣然呈列其全年報告，連同本集團截至2011年12月31日止年度的經審核綜合財務報表。

主要業務

本集團主要從事加工玉米以生產各種澱粉糖及玉米副產品，廣泛應用於餐飲、動物飼料及各種消費及工業產品。澱粉糖包括結晶葡萄糖、結晶果糖、結晶果葡糖及果葡糖漿，均從玉米澱粉加工而成。玉米副產品包括玉米蛋白粉、玉米糠麩飼料、玉米胚芽及玉米澱粉，直接從玉米分解及加工。葡萄糖酸鈉由玉米澱粉加工而成。

股息

於2012年3月30日舉行的董事會會議上，本公司董事建議向普通股持有人派付末期股息每股普通股人民幣2.8分，並向可轉換優先股（「可轉換優先股」）持有人派付末期股息每股可轉換優先股人民幣3.8分。可轉換優先股較普通股每股獲多派付人民幣1分，為根據可轉換優先股條款（於2012年3月27日舉行的本公司股東特別大會上獲批准）賦予可轉換優先股持有人的優先分派。末期股息金額合共約為人民幣62,733,000元，建議從實繳盈餘作出分派及以港元現金派付。予該等於2012年5月22日名列本公司股東名冊內之股東。

待股東於應屆股東週年大會上批准後，末期股息將於2012年5月31日或前後派付擬派末期股息乃假設將於釐訂擬派末期股息權利之記錄日期前，在2012年5月初根據本公司可轉換優先股之公開發售（「**公開發售**」）發行合共907,709,900股可轉換優先股。倘公開發售不予進行及可轉換優先股不予發行，人民幣62,733,000元將全數分派予普通股股東，而擬派末期股息將為每股普通股人民幣6.2分。

物業、廠房及設備

本集團於本年度內的物業、廠房及設備變動詳情載於綜合財務報表附註6。





借款

本集團於結算日的借款詳情載於綜合財務報表附註15。

股本

本公司截至2011年12月31日止年度的股本變動詳情載於綜合財務報表附註12。

五年財務摘要

本集團過去五個財務年度之業績及資產負債摘要載於第134頁。

購股權計劃

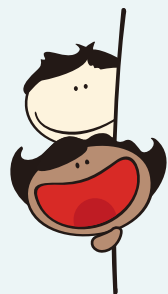
本公司於2005年11月6日採納一項購股權計劃(「購股權計劃」)，購股權計劃旨在使本集團可授出購股權予經挑選參與者(定義見計劃第4條)，作為彼等為本集團貢獻的激勵或獎勵。

購股權計劃的主要條款概述如下：

根據購股權計劃及本集團任何其他計劃所授出的所有購股權因行使而可能發行的本公司股份最多不得超過80,000,000股股份，該數目之股份為於聯交所上市當日(「上市日期」)時已發行股份的10%及本報告刊發日期時已發行股份約7.93%，惟股份數目合共不得超過任何時期之已發行股份的30%。

授予合資格人士的購股權(包括已行使及發行在外的購股權)因行使而獲發行及將予發行的股份於任何12個月期間最多不得超過當時已發行股份之1%。





董事會報告

根據購股權計劃有關股份之認股價須為董事會於授出購股權時全權酌情釐定的價格，惟認股價不得低於下列最高者：(i)於董事會批准授出購股權當日（「**提呈日期**」，必須為營業日）聯交所每日報價表所列的股份收市價；(ii)緊接提呈日期前五個營業日聯交所每日報價表所列的股份平均收市價；及(iii)股份面值。

購股權可根據計劃條款，於緊隨購股權根據計劃被視為授出及獲接納的營業日（「**開始日期**」）起至董事會全權酌情釐定的購股權屆滿日期（不得超過開始日期起計十年）止期間內任何時間全部或部份行使，惟須受計劃所載的提早終止條文所限。

接納購股權後，承授人須向本公司支付1.00港元作為授出的代價。

計劃將於2005年11月6日（即計劃採納日期）起計十年期間內有效及生效。

於2011年12月31日，發行在外的購股權涉及本公司9,693,000股股份，有關詳情載於綜合財務報表附註12及下文：

承授人類別	授出日期 (附註2)	於截至2011年 12月31日止年度		於2011年 1月1日	於2011年 12月31日	每股行使價 (港元)	行使期間
		授出	行使	尚未行使	尚未行使		
僱員 (附註1)	2009年5月8日	-	2,193,000	4,386,000	2,193,000	1.32	(附註2、4)
	2011年9月14日	7,500,000	-	-	7,500,000	1.55	(附註3、4)
		7,500,000	2,193,000	4,386,000	9,693,000		





附註：

1. 僱員包括根據與本集團訂立的僱傭合約工作的本集團僱員（董事除外），該等合約就香港法例第57章僱傭條例而言被視作「持續合約」。
2. 根據聯交所每日報價表所報，股份於緊接授出購股權日期前的交易日2009年5月7日的收市價為每股1.28港元。
3. 根據聯交所每日報價表所報，股份於緊接授出購股權日期前的交易日2011年9月12日的收市價為每股1.49港元。
4. 承授人須按以下方式行使購股權：

由以下日期開始

因行使購股權而可認購之
購股權股份最高累計數目

2012年5月8日	2,193,000
2012年9月13日	2,333,333
2013年9月13日	2,333,333
2014年9月13日	2,333,334
2016年9月13日	500,000

5. 購股權的價值載於綜合財務報表附註12。

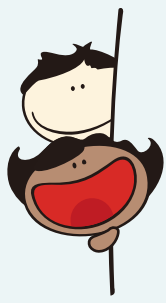
優先購買權

本公司細則或百慕達（即本公司註冊成立的司法權區）法例均無規定本公司須按比例向現有股東提呈新股份的優先購買權條文。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於本年度，本公司及其附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。





董事會報告

儲備

本集團於本年度的儲備變動詳情載於綜合財務報表附註13及綜合權益變動表。

主要客戶及供應商

於本年度，本集團向五大客戶進行的銷售佔本集團收入少於30%，與去年相同。於本年度，西王藥業及西王食品為本集團兩大客戶。截至本報告日期，西王藥業由王勇先生實際持有64.36%，而西王食品則由王勇先生實際持有33.52%。

截至2011年12月31日止年度，本集團的最大供應商佔本集團總採購成本約10.5%（2010年：8.0%），而本集團的五大供應商則佔本集團總採購成本約33.7%（2010年：33.3%）。

除於綜合財務報表附註27中所披露者及除上文所披露者外，於本年度，概無董事或彼等任何聯繫人士或任何股東（就董事所知擁有本公司已發行股本5%以上的股東）於本集團五大供應商及五大客戶中擁有任何實益權益。

董事及董事服務合約

於本年度及截至本報告日期的董事為：

執行董事

王勇先生

張研博士

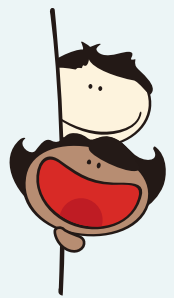
王棣先生

宋捷先生（於2011年5月31日退任）

李偉博士

韓忠先生

孫新虎先生



獨立非執行董事：

石維忱先生

黃啟明先生

沈箎先生

根據本公司細則第87(1)條，李偉博士、韓忠生及沈箎先生將於應屆股東週年大會上輪席告退，並符合資格膺選連任董事。

於本年度，本公司與執行董事王勇先生、李偉博士、韓忠先生及孫新虎先生更新服務合約，該等合約並無固定僱用期間。各項該等服務協議均可由任何一方透過向另一方發出不少於三個月的事先通知而終止。

於2010年11月，各執行董事、張研博士及王棣先生均已與本公司訂立為期三年的服務協議。各項該等服務協議均可由任何一方透過向另一方發出不少於三個月的事先通知而終止。

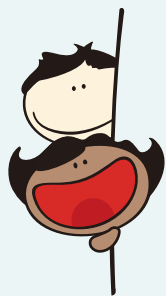
於本年度，本公司重新委任獨立非執行董事黃啟明先生及石維忱先生，惟並無任何固定任期。各項該等服務協議均可由任何一方透過向另一方發出不少於三個月的事先通知而終止。

本公司於2010年2月委任獨立非執行董事沈箎先生，任期為三年。該服務協議可由任何一方透過向另一方發出不少於三個月的事先通知而終止。

董事概無與本集團任何成員公司訂立於一年內不會屆滿或在不給予補償（法定補償除外）的情況下本集團有關成員公司不可終止的任何現有服務合約。

除上述披露者外，概無董事與本公司及其任何附屬公司在不給予補償（法定補償除外）的情況下訂立與本集團不可終止的任何服務合約。





董事會報告

本公司已獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條規定年度獨立性確認書，本公司認為所有獨立非執行董事均為獨立。

董事及高級管理層履歷

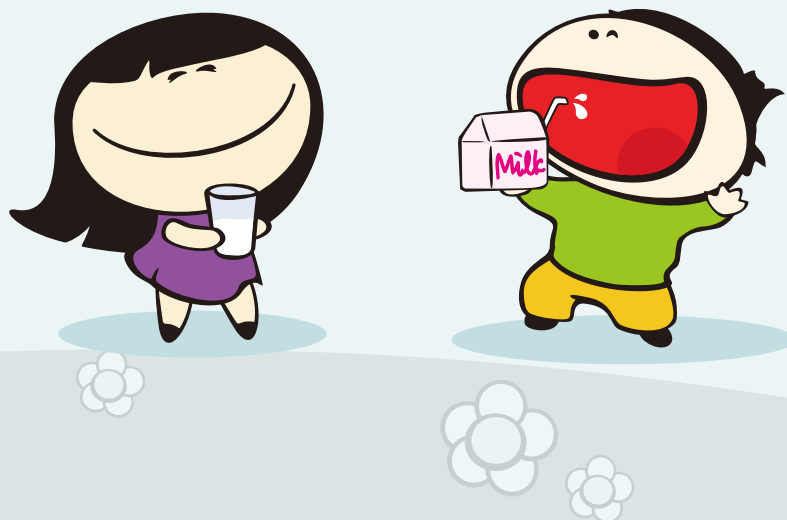
本集團董事及高級管理層的履歷詳情載於年報第26頁至第33頁。

董事於重大合約的權益

除於下文「關連方交易」一段及綜合財務報表附註27所披露者外，概無董事於本年度擁有，直接或間接地，與本公司、其控股公司或其任何附屬公司為訂約方的合約，當中是對本集團業務屬重大影響的。

董事購買股份或債券的權利

除上文所披露者外，於本年度任何時間，概無本公司或其任何附屬公司，或控股公司，或本公司控股公司之附屬公司訂立任何有關能使董事能夠透過收購本公司，或任何其他法人團體之股份或債券之方式而獲益之安排。



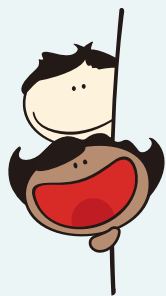


董事於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債券中的權益

於2011年12月31日，本公司董事及行政總裁於本公司或其任何相聯法團（具香港法例第571章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部的涵義）擁有須記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊內，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及短倉如下：

本公司／相關法團名稱	董事姓名	身份	於2011年 12月31日	
			證券數目 及類別 (附註1)	佔同一類證券的 股權百分比
本公司	王勇	受控制法團權益(附註2)	562,494,077 股普通股(L) (附註3)	55.77%
西王控股有限公司(「西王控股」)	王勇	實益擁有人(附註2)	128,722股股份(L)	64.36%
		其他(附註2)	71,278股股份(L)	35.64%
西王投資有限公司 (「西王投資」)	王勇	受控制法團權益(附註2)	3股股份(L)	100%
西王控股	王棣	實益擁有人	3,546股股份(L)	1.77%
西王控股	韓忠	實益擁有人	3,546股股份(L)	1.77%
西王控股	李偉	實益擁有人	1,773股股份(L)	0.89%
西王控股	孫新虎	實益擁有人	1,773股股份(L)	0.89%





董事會報告

附註：

- (1) 字母「L」表示董事於股份的權益。
- (2) 西王投資為西王控股的全資附屬公司，而王勇先生可控制西王控股100%投票權，王勇先生直接實益擁有西王控股64.36%股份。因此王勇先生被視為擁有西王投資及西王控股全部已發行股本的權益。

西王控股由王勇先生直接及實益擁有64.36%、由王棟先生及韓忠先生各自分別直接及實益擁有1.77%、李偉博士及孫新虎先生各自分別直接及實益擁有0.89%。

- (3) 該等股份以西王投資的名義登記註冊，王勇先生被視為於西王投資擁有權益的所有本公司股份中擁有權益。

主要股東及其他根據證券及期貨條例第XV部須披露彼等權益的人士

(a) 本公司主要股東

於2011年12月31日，以下股東（除上文所列於本公司股份及相關股份中擁有權益及短倉的本公司董事及行政總裁外）擁有本公司權益或本公司股份及相關股份之短倉而須記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊內：

基本股東名稱	身份	所持本公司 股份數目 (附註1)	於2011年 12月31日的 概約權益百分比
西王投資	實益擁有人	562,494,077 股普通股(L)	55.77%
西王控股	受控制法團權益(附註2)	562,494,077 股普通股(L)	55.77%
張樹芳	配偶權益(附註3)	562,494,077 股普通股(L)	55.77%





附註：

- (1) 字母「L」表示權益擁有人於股份的權益。
- (2) 西王投資為西王控股的全資附屬公司，西王控股被視為於西王投資擁有權益的該等股份中擁有權益。
- (3) 王勇先生的配偶張樹芳女士被視為在王勇先生被視為擁有權益的所有該等股份中擁有權益。

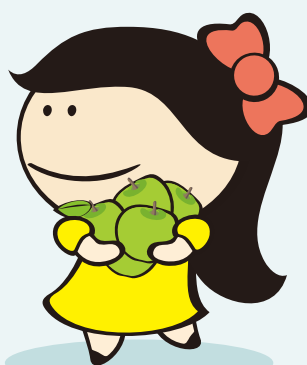
(b) 根據證券及期貨條例第XV部須披露彼等權益的其他人士

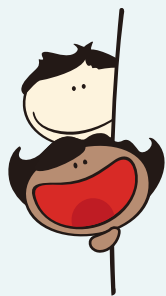
除「董事於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債券中的權益」一段及上文(a)段所披露者外，於2011年12月31日，概無其他人士擁有本公司權益或本公司股份及相關股份之短倉而須記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊內。

關連交易

以下載列有關本集團於截至2011年12月31日止年度，根據上市規則第14A章規定須予申報的關連交易詳情。

- A. 以下載列根據上市規則第14A.35條的不獲豁免持續關連交易，並已獲聯交所豁免嚴格遵守公佈及／或取得獨立股東批准的規定的持續關連交易及其年度上限金額的概述。





董事會報告

描述	年度上限		
	截至2011年 12月31日止年度	截至2012年 12月31日止年度	截至2013年 12月31日止年度
1. 本集團向山東西王食品有限公司 （「西王食品」）銷售玉米胚芽	人民幣3.13億元	人民幣3.44億元	人民幣3.79億元
2. 本集團向山東西王藥業有限公司 （「西王藥業」）銷售藥用級葡萄糖	人民幣2.50億元	-	-
3. 本集團向西王食品銷售結晶果糖	人民幣2.23億元	-	-
4. 本集團向西王藥業銷售玉米澱粉	人民幣2.48億元	人民幣2.72億元	人民幣3.00億元
5. 本集團向西王藥業銷售結晶葡萄糖	人民幣4.18億元	人民幣4.60億元	人民幣5.05億元
6. 本集團向西王集團有限公司 （「西王集團公司」）提供污水處理服務	人民幣590萬元	-	-
7. 本集團向西王藥業採購母液	人民幣1,600萬元	-	-

西王食品為西王食品股份有限公司（「西王食品股份」）的全資附屬有限公司。西王食品股份為一間於深圳證券交易所主板上市的公眾公司，並由西王集團實際持有52.08%。西王藥業由西王集團全資擁有。西王集團由本公司執行董事王勇先生擁有64.36%權益。





上述各持續關連交易的總交易金額及關連關係說明的詳情，載於綜合財務報表附註27。

獨立非執行董事已審閱以上持續關連交易，並確認該等交易已按以下條件訂立：

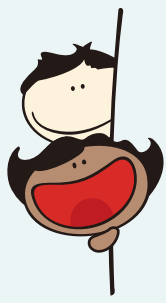
- (1) 於本公司日常業務過程中進行；
- (2) 按正常商業條款或不遜於本公司向獨立協力廠商或獲獨立協力廠商提供的條款；
- (3) 根據條款屬公平合理及合乎本公司整體利益的相關監管協議。

於本年度，上述各類持續關連交易的交易金額並無超出該項交易的年度上限。

本公司已接獲核數師發出的書面確認，彼等已確認於本年度的持續關連交易的符合上市規則第14A.38條的規定，即持續關連交易：

- (1) 已獲得董事會批准；
- (2) 倘若交易涉及本集團提供貨品或服務，則根據本集團的定價政策；
- (3) 已根據規管交易的有關協議訂立；及
- (4) 並無超過以往公佈所披露的上限。





董事會報告

根據上市規則第13.18條作出的一般披露

誠如於2010年3月2日根據上市規則第13.18條所作之公告所披露，於2010年3月2日，本集團一間附屬公司（「**貸方**」）、本公司及其兩間附屬公司榮華國際有限公司及永華有限公司（「**擔保人**」）就一筆為期七年的20,000,000美元貸款與國際金融公司（「**IFC**」）訂立一項融資協議（「**融資協議**」）。根據融資協議，董事會主席（「**主席**」）王勇先生（「**王先生**」）與（其中包括）國際金融公司訂立一項協議（「**股份保留協議**」），據此王先生承諾，只要融資協議項下尚有未償還款項，則其於各保證人及貸方直接或間接持有的股權百分比將維持不少於30.76%及保持股份免於出售、轉讓、出讓、留置或處分。

融資協議訂明（其中包括）只要融資協議項下仍有尚未償還款項，則：

- (1) 王先生須遵守其於股份保留協議項下的責任；
- (2) 王先生於股份保留協議或就簽訂任何其他貸款文件或根據任何其他貸款文件之要求而作出之任何聲明或保證於任何重大方面屬實；
- (3) 王先生或其聯屬人士或代表其行事之任何人士或實體並無被透過司法程式或其他正式調查發現進行或涉及任何貪污、欺詐、高壓、串謀或妨礙司法公正行為；及
- (4) 王先生及西王集團公司之其他股東於各保證人及貸方合共擁有不少於51%實益權益。

根據貸款協議，違反上述特定履約責任將構成融資協議的違約。根據融資協議，有關違約將容許國際金融公司提早收回該等債務。於年內及本報告日期，上述特定表現責任未有遭違反。



誠如於2010年4月1日根據上市規則第13.18條發表之公佈所披露，於2010年4月1日，本集團一間附屬公司（作為貸方）與若干國際金融機構（作為借款人）就三年期貸款融資20,000,000美元訂立一項貸款協議（「**貸款協議**」）。

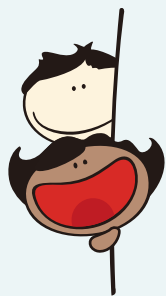
貸款協議規定（其中包括），倘有下列任何事項發生，則貸款融資下全數未償還金額及累計利息將即時到期償還，其中包括：

- (1) 西王投資停止直接或間接擁有本公司全部已發行股本45%或以上；
- (2) 西王控股停止直接或間接擁有西王投資全部已發行股本之100%；及
- (3) 王先生停止：
 - (a) 擔任本公司之主席兼執行董事；
 - (b) 對本公司之管理及董事會擁有控制權；
 - (c) 直接或間接擁有西王控股全部已發行股本之50%或以上；或
 - (d) 為本公司之唯一最大兼控股股東。

企業管治

本公司採納的主要企業管治常規報告載於本年報第34頁至第43頁。





董事會報告

審核委員會

本公司已成立審核委員會，並按企業管治常規守則的條文及建議常規書面訂立其職權範圍，審核委員會的主要職務為檢討及監督本集團的財務報告程式及內部監控系統。現時審核委員會的成員包括黃啟明先生(主席)、石維忱先生及沈簾先生，彼等均為獨立非執行董事。

本集團截至2011年12月31日止年度的綜合財務報表經已由審核委員會審閱，彼等認為該等報表符合適用的會計準則、聯交所及法律規定，且已作出足夠披露。

足夠公眾持股量

根據本公司從公開途徑取得的資料，以及就董事所知，於本報告日期，本公司維持足夠的公眾持股量，即不少於已發行股本總數25%。





股東週年大會

本公司應屆股東週年大會將於2012年5月11日(星期五)舉行。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於以下期間暫停辦理股份過戶登記手續：

- (i) 由2012年5月9日(星期三)至2012年5月11日(星期五)(包括首尾兩日)，以確定有權出席股東週年大會並於會上投票的股東。為符合出席股東週年大會並於會上擁有投票資格，所有過戶文件連同有關股票必須於2012年5月8日(星期二)下午4時30分前送達本公司的香港股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓；及
- (ii) 由2012年5月18日(星期五)至2012年5月22日(星期二)(包括首尾兩日)，以確定有權收取擬派末期股息的股東。為確保享有收取擬派末期股息的權利，所有過戶文件連同有關股票必須於2012年5月17日(星期四)下午4時30分前送達本公司的香港股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司，地址如上文(i)分段所載，位於香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

於上文(i)及(ii)分段所述期間，將不會辦理股份過戶登記手續。

核數師

自註冊成立以來，本公司並無更換核數師。綜合財務報表經已由羅兵咸永道會計師事務所審核，該核數師將退任並合資格獲重新委任。即將舉行的股東週年大會上將提呈決議案以重新委任羅兵咸永道會計師事務所為本公司核數師。

代表董事會

主席
王勇

香港，2012年3月30日





獨立核數師報告



羅兵咸永道

致西王糖業控股有限公司股東

(於百慕達註冊成立的有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審計列載於第62至133頁西王糖業控股有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的合併財務報表，此合併財務報表包括於2011年12月31日的合併和公司財務狀況表與截至該日止年度的合併綜合收益表、合併權益變動表及合併現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋資料。

董事就合併財務報表須承擔的責任

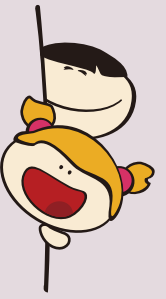
貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港《公司條例》的披露規定編製合併財務報表，以令合併財務報表作出真實而公平的反映，及落實其認為編製合併財務報表所必要的內部控制，以使合併財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

核數師的責任

我們的責任是根據我們的審計對該等合併財務報表作出意見，並按照百慕達《一九八一年公司法》第90條僅向整體股東報告我們的意見，除此之外本報告別無其他目的。我們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。

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審計。該等準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審計，以合理確定合併財務報表是否不存在任何重大錯誤陳述。

羅兵咸永道會計師事務所，香港中環太子大廈廿二樓
電話：+852 2289 8888，傳真：+852 2810 9888，www.pwchk.com



羅兵咸永道

審計涉及執程序以獲取有關合併財務報表所載金額及披露資料的審計憑證。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合併財務報表存在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合併財務報表以作出真實而公平的反映相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對公司內部控制的有效性發表意見。審計亦包括評價董事所採用會計政策的合適性及作出會計估計的合理性，以及評價合併財務報表的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足和適當地為我們的審計意見提供基礎。

意見

我們認為，該等合併財務報表已根據香港財務報告準則真實而公平地反映 貴公司及 貴集團於2011年12月31日的事務狀況，及 貴集團截至該日止年度的利潤及現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，2012年3月30日





綜合財務狀況表

於12月31日	附註	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	6	1,824,965	1,760,168
土地使用權	7	234,298	239,510
遞延所得稅資產	16	5,051	5,512
		2,064,314	2,005,190
流動資產			
存貨	9	584,148	560,570
貿易及其他應收款項	10	1,156,885	766,898
預付當期所得稅		–	13,264
應收關連方款項	27(e)	101,879	86,535
現金及現金等價物	11	232,491	548,502
		2,075,403	1,975,769
資產總值		4,139,717	3,980,959
權益			
本公司權益持有人應佔			
股本	12	102,086	101,896
股份溢價	12	332,207	328,531
其他儲備	13		
— 擬派末期股息	22	62,733	–
— 其他		933,015	921,492
保留盈利		718,611	613,586
權益總額		2,148,652	1,965,505

綜合財務狀況表



於12月31日	附註	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000
負債			
非流動負債			
借款	15	319,447	831,549
流動負債			
貿易及其他應付款項	14	483,008	420,636
當期所得稅負債		8,084	—
應付關連方款項	27(e)	67,731	29,910
借款	15	1,112,795	733,359
		1,671,618	1,183,905
負債總額		1,991,065	2,015,454
權益及負債總額		4,139,717	3,980,959
流動資產淨額		403,785	791,864
資產總值減流動負債		2,468,099	2,797,054

第69至第133頁的附註為該等綜合財務報表的一部分。

第62至第133頁的財務報表已經於2012年3月30日獲董事會批准及代表董事會簽署。

王勇
董事

王棟
董事



財務狀況表

於12月31日	附註	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		576	428
於附屬公司之投資	8	13	—
應收一家附屬公司款項	8(b), 27(e)	697,169	697,169
		697,758	697,597
流動資產			
貿易及其他應收款項	10	1,218	1,177
應收一家附屬公司款項	8(b), 27(e)	95,823	116,299
應收其他關連方款項	27(e)	45,467	82,649
應收股息	27(e)	222,838	202,186
現金及現金等價物	11	43,874	2,741
		409,220	405,052
資產總值		1,106,978	1,102,649
權益			
本公司權益持有人應佔			
股本	12	102,086	101,896
股份溢價	12	332,207	328,531
其他儲備	13		
— 擬派末期股息	22	62,733	—
— 其他		560,562	623,295
保留盈利		33,062	29,542
權益總額		1,090,650	1,083,264

財務狀況表



於12月31日	附註	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000
負債			
流動負債			
應付關連方款項	27(e)	16,266	18,750
貿易及其他應付款項	14	62	635
		16,328	19,385
負債總額		16,328	19,385
權益及負債總額		1,106,978	1,102,649
流動資產淨值		392,892	385,667
資產總值減流動負債		1,090,650	1,083,264

第69至第133頁之附註為該等綜合財務報表的一部分。

第62至第133頁的財務報表已經於2012年3月30日獲董事會批准及代表董事會簽署。

王勇
董事

王棣
董事



綜合全面收益表

截至12月31日止年度	附註	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000
營業額	5	3,632,861	3,257,459
貨品銷售成本	17	(3,176,839)	(2,785,489)
毛利		456,022	471,970
其他收入－淨額	18	2,614	1,315
銷售及市場推廣成本	17	(128,236)	(120,012)
行政開支	17	(74,356)	(60,608)
經營溢利		256,044	292,665
融資成本－淨額	20	(43,523)	(77,306)
扣除所得稅前溢利		212,521	215,359
所得稅開支	21	(33,240)	(5,473)
年度溢利		179,281	209,886
除稅後年度其他全面收益		—	—
年度全面收益總額		179,281	209,886
歸屬於：			
本公司權益持有人	28	179,281	209,886
本公司權益持有人應佔溢利之每股盈利 (以每股人民幣表示)			
— 基本	23	0.18	0.21
— 攤薄	23	0.18	0.21
股息	22	62,733	—

第69至第133頁之附註為該等綜合財務報表的一部分。

綜合權益變動表



截至12月31日止年度	附註	本公司權益持有人應佔				非控股	權益總額 人民幣'000
		股本 人民幣'000 (附註12)	股份溢價 人民幣'000 (附註12)	其他儲備 人民幣'000 (附註13)	保留盈利 人民幣'000	權益 人民幣'000	
於2010年1月1日的結餘		87,953	24,036	769,916	590,422	280	1,472,607
全面收益							
年度溢利		-	-	-	209,886	-	209,886
與擁有人交易							
發行普通股所得款項		12,500	279,080	-	-	-	291,580
僱員購股權計劃							
— 所提供服務的價值		-	1,638	-	-	-	1,638
儲備分配		-	-	151,576	(151,576)	-	-
行使購股權所得款項		186	2,274	-	-	-	2,460
股息		1,257	21,503	-	(35,146)	-	(12,386)
出售附屬公司		-	-	-	-	(280)	(280)
與擁有人交易總額		13,943	304,495	151,576	(186,722)	(280)	283,012
於2010年12月31日的結餘		101,896	328,531	921,492	613,586	-	1,965,505
於2011年1月1日的結餘		101,896	328,531	921,492	613,586	-	1,965,505
全面收益							
年度溢利		-	-	-	179,281	-	179,281
與擁有人交易							
僱員購股權計劃							
— 所提供服務的價值		-	1,288	-	-	-	1,288
儲備分配		-	-	231,344	(231,344)	-	-
行使購股權所得款項		184	2,247	-	-	-	2,431
發行紅利認股權證所得款項		6	141	-	-	-	147
附屬公司合併後轉撥儲備		-	-	(157,088)	157,088	-	-
與擁有人交易總額		190	3,676	74,256	(74,256)	-	3,866
於2011年12月31日的結餘		102,086	332,207	995,748	718,611	-	2,148,652

第69至第133頁的附註為該等綜合財務報表的一部分。



綜合現金流量表

截至12月31日止年度	附註	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000
經營業務產生的現金流量			
來自經營業務的現金	24(a)	50,228	453,985
已付利息		(89,460)	(103,513)
已付所得稅		(11,431)	(21,219)
(用於)／來自經營業務的現金淨額		(50,663)	329,253
投資活動產生的現金流量			
出售附屬公司		-	(565)
購置物業、廠房及設備		(151,013)	(279,468)
已收利息		15,753	4,178
投資活動使用的現金淨額		(135,260)	(275,855)
融資活動產生的現金流量			
發行普通股所得款項		2,431	294,040
發行紅利認股權證所得款項		147	-
借款金額		810,000	1,524,908
償還借款		(942,666)	(2,089,122)
已付股息		-	(12,386)
融資活動使用的現金淨額		(130,088)	(282,560)
現金及現金等價物減少淨額		(316,011)	(229,162)
年初的現金及現金等價物		548,502	777,664
年末的現金及現金等價物		232,491	548,502

第69至第133頁的附註為該等綜合財務報表的一部分。

綜合財務報表附註



1. 一般資料

西王糖業控股有限公司(「**本公司**」)及其附屬公司(統稱「**本集團**」)主要在中華人民共和國(「**中國**」)製造各種澱粉糖及玉米副產品及於中國及海外進行分銷及銷售。本集團主要附屬公司的詳情載於綜合財務報表附註8。

本公司是一間有限責任公司，於2005年2月21日於百慕達註冊成立，註冊辦事處地址為Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM11, Bermuda。本公司自2005年12月9日起於香港聯合交易所有限公司上市。

由於綜合財務報表內的中國公司並無採用正式英文名稱，故該等公司的英文名稱由管理層將其中文名稱翻譯而成。

除非另有指明，否則該等綜合財務報表均以人民幣(「**人民幣**」)呈列，該等綜合財務報表已獲董事會於2012年3月30日批准刊發。

2. 主要會計政策概要

編製該等綜合財務報表所採用之主要會計政策載列如下。除非另外訂明，該等會計政策於所有呈列年度均一致採用。

2.1 呈報基準

本公司之綜合財務報表已按照香港財務報告準則(「**香港財務報告準則**」)編製。綜合財務報表已按照歷史成本慣例編製。

編製符合香港財務報告準則的財務報表需使用某些關鍵的會計估計。管理層在應用本集團的會計政策時亦需自行判斷。涉及較高程度的判斷或複雜性的方面，或其中的假設及估計對綜合財務報表而言屬重大的方面披露於附註4。



綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

2.1 呈報基準(續)

會計政策及披露事項變動

(a) 於2011年1月1日開始的財政年度首次規定的新訂及經修訂準則：

- 香港會計準則第32號(修訂本)「供股的分類」，於2010年2月1日或之後開始的年度期間生效。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第19號「以權益工具抵銷金融負債」，於2010年7月1日或之後開始的年度期間生效。
- 「首次採納者有關香港財務報告準則第7號比較披露資料的有限豁免」(修訂香港財務報告準則第1號)，於2010年7月1日或之後開始的年度期間生效。
- 香港會計準則第24號(經修訂)「關聯方的披露」，於2011年1月1日或之後開始的年度期間生效。
- 「最低資金要求的預付款項」(對香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第14號的修訂)，於2011年1月1日或之後開始的年度期間生效。
- 第三次年度改進計劃(2010年)已於2010年5月經香港會計師公會發佈。

採納該等準則及詮釋不會對本集團於本年度的業績或財務狀況構成重大影響。



2. 主要會計政策概要(續)

2.1 呈報基準(續)

會計政策及披露事項變動(續)

- (b) 已頒發但尚未於2011年1月1日開始的財政年度生效，而本集團亦無提早採納的新訂及修訂準則

本集團對此等新準則的影響的評估載列如下：

	於以下日期或之後開始的年度期間生效
香港財務報告準則第1號「嚴重高通貨膨脹及就首次採納者剔除固定日期」(修訂本)	2011年7月1日
香港財務報告準則第7號「披露—金融資產轉移」—修訂本	2011年7月1日
香港會計準則第12號「遞延稅項：收回相關資產」—修訂本	2012年1月1日
香港會計準則第1號「財務報表呈列」—修訂本	2012年7月1日
香港財務報告準則第10號「綜合財務報表」—修訂本	2013年1月1日
香港會計準則第27號「獨立財務報表」—經修訂	2013年1月1日
香港財務報告準則第11號「聯合安排」—修訂本	2013年1月1日
香港財務報告準則第12號「披露於其他實體的權益」—修訂本	2013年1月1日
香港財務報告準則第13號「公允價值計量」—澄清	2013年1月1日
香港會計準則第19號「僱員福利」—修訂本	2013年1月1日
香港會計準則第28號「聯營與合營投資」—修訂本	2013年1月1日
香港財務報告準則第9號「金融工具」—澄清及計量	2015年1月1日

採納該等準則預期不會對本集團的業績或財務狀況構成重大影響。





綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

2.2.1 綜合賬目

附屬公司乃指本集團一般佔其一半以上投票權，且有權控制其財務和經營政策的全部實體(包括為特別功能實體)。在評估本集團是否控制另一實體時，將考慮目前可行使或目前可轉換的潛在投票權是否存在及其影響。倘本集團持有一間實體少於50%投票權股份，但被視為因實際控制權而可管控其財政及營運政策，其亦會評估是否存在控制權。實際控制權可在加強少數股東權益或股東間合約條款等情況下產生。

附屬公司自控制權轉移至本集團之日起全面合併。其於控制權終止之日終止合併。

集團內公司之間的交易、交易的結餘及收支予以對銷。於資產確認之集團內公司之間的交易所產生溢利及虧損亦予以對銷。在必要的時候，附屬公司的會計政策已被改變，以確保與本集團所採納的政策保持一致。



2. 主要會計政策概要(續)

2.2.1 綜合賬目(續)

(a) 業務合併(除共同控制下的合併)

本集團採用收購法就業務合併入賬。收購附屬公司的轉讓代價為本集團所轉讓資產、對被收購方前擁有人所產生負債及所發行股權的公允價值。轉讓代價包括或然代價安排產生的任何資產或負債的公允價值。於業務合併時所收購的可識別資產及所承擔的負債及或然負債，初步按收購日的公允價值計量。本集團按逐項收購基準，以公允價值或按非控制權益所佔被收購方可識別資產淨值的比例確認於被收購方之任何非控制權益。

收購相關成本於產生時列為開支。

倘業務合併分階段進行，收購方先前持有的被收購方股本權益於收購當日的公允價值乃透過損益重新計量為於收購當日的公允價值。

本集團所轉讓的任何或然代價將在收購當日按公允價值確認。被視為一項資產或負債的或然代價公允價值後續變動，將按照國際會計準則／香港會計準則39的規定，確認為損益或其他綜合收益變動。分類為權益之或然代價毋須重新計量，而其後結算於權益入賬。

商譽初步按所轉撥總代價超出所收購非控制權益可識別資產淨值及所承擔負債之公允價值之數額。倘此代價低於所收購附屬公司資產淨值之公允價值，則差額於損益中確認。



綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

2.2.1 綜合賬目(續)

(b) 涉及共同控制下實體的業務合併

對於共同控制下的收購，本集團使用香港會計師公會頒佈之香港會計指引第5號「共同控制合併之合併會計法」(「香港會計指引第5號」)規定的合併會計原則。購入共同控制下的附屬公司的淨資產已按控制方預期之現有賬面值綜合入賬。在控制方仍持有相關權益之情況下，並無就商譽或共同控制合併時收購方於被收購方之可識別資產、負債及或然負債公平淨值之權益超逾成本之差額確認任何金額。對銷共同控制下所購實體股本之調整及投資成本已於綜合財務報表記為合併儲備。綜合財務報表包括組成本集團的公司之財務狀況，業績及現金流量，猶如目前本集團的架構存在於整個年度，或自各自註冊成立／成立日期起已經存在。

2.2.2 獨立財務報表

於附屬公司之投資乃按成本扣除減值列賬。調整成本用作反映修訂或然代價產生之代價變動。成本亦包括投資直接應佔成本。附屬公司之業績已由本公司按已收及應收股息入賬。

當收到於附屬公司之投資之股息時，而股息超過附屬公司在股息宣派期間之總全面收入，或在獨立財務報表之投資賬面值超過被投資方資產淨值(包括商譽)在綜合財務報表之賬面值時，則必須對有關投資進行減值測試。

2.3 分部報告

經營分部按向主要經營決策者作內部報告的相同方式呈列。主要經營決策者負責分配經營分部的資源及評定其表現，被視為行政總裁。



2. 主要會計政策概要(續)

2.4 外幣換算

(a) 功能及呈報貨幣

本集團各實體的財務報表所包括的項目乃按該實體經營所在的主要經濟環境的貨幣(「功能貨幣」)計量。綜合財務報表以人民幣呈列，人民幣乃本公司的功能貨幣及本集團的呈報貨幣。

(b) 交易及結餘

外幣交易均按交易當日的現行匯率換算為功能貨幣。基於上述交易結算及按年末匯率換算以外幣計值的貨幣資產及負債而產生的匯兌損益，均於損益賬內確認。

與借款和現金及現金等價物有關的匯兌盈虧在全面收益表內的「融資收入或成本」中呈列。所有其他匯兌盈虧在全面收益表內的「其他收入－淨額」中呈列。

(c) 集團實體

如所有集團實體(彼等概無擁有惡性通脹經濟的貨幣)的業績及財務狀況的相關的功能貨幣有異於呈報貨幣，已按以下方式換算為呈報貨幣：

- a. 於各結算日呈報的資產與負債以結算日當日的收市匯率換算；
- b. 各全面收益表的收支以平均匯率換算(有關平均數並非按交易當日匯率的累計影響而合理計算的約數則除外。在此情況下，收支則以交易日的匯率換算)；及
- c. 所產生的全部匯兌差額確認為股權的其他全面收益。



綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

2.5 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備乃按歷史成本減折舊及減值虧損(如有)列賬。歷史成本包括收購有關項目直接應佔的開支。

只有當與資產有關的未來經濟利益有可能流入本集團且該項目的成本能可靠計量時，其後成本方加入資產賬面值或確認為一項獨立資產(如適用)。取代部份的賬面值會被終止確認。所有其他維修及維護則於產生的財政期間內在損益表內扣除。

折舊為以直線法按其估計可使用年期將資產之成本分配至其剩餘價值計算，方法如下：

樓宇	40年
廠房及機器	15年
設備及汽車	5至10年

資產的剩餘價值為成本的5%至10%不等。資產的剩餘價值及可使用年限於各結算日作出審閱，並在適當情況下作調整。

倘某資產的賬面值大於其估計可收回金額，該資產的賬面值將即時撇減至其可收回金額(附註2.8)。

出售的損益以所得款項與賬面值作出比較後釐定，並且計入全面收益表內的「其他收入－淨額」中。



2. 主要會計政策概要(續)

2.6 在建工程

在建工程(「**在建工程**」)指正在興建的廠房及物業以及待安裝或測試的機器。在建工程按成本列賬，成本包括所有開支及其他直接成本、地盤修整成本、預付款及安裝應佔之按金以及於建築期間用作支付建築工程之借款所產生之借款成本。在建工程於資產完成及可投入作擬定用途後方開始計算折舊。當有關資產投入使用時，成本乃轉撥至各物業、廠房及設備，並按照上述政策計算折舊。

2.7 土地使用權

土地使用權乃收購土地之長期權益之預付款，被視為經營租賃。該等付款按成本列賬，並於各自之租期以直線法減累計減值虧損攤銷。

2.8 非金融資產的減值

無既定可使用年期或仍未可使用的資產毋須攤銷或折舊，並會每年進行減值測試。倘出現事件或情況改變顯示未必能收回賬面值，則會對可攤銷資產進行減值檢討。減值虧損按資產賬面值超過可收回數額的差額確認。可收回數額為資產公允價值減出售成本及使用價值兩者之較高者。就評估減值而言，資產按可獨立分辨現金流量的最低水準(現金產生單位)分類。出現減值虧損之商譽以外之金融資產則於每個報告日期就其減值之撥回可能性進行檢討。



綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

2.9 金融資產

(a) 分類

本集團的金融資產分為以下類別：按公允價值計入損益賬、貸款及應收款項，及可供出售。管理層在最初確認時決定金融資產的分類。本集團僅於資產負債表中列出「貸款及應收款項」。

貸款及應收款項為有固定或可釐定付款而並無於活躍市場報價的非衍生金融資產。其乃計入流動資產內，惟於或預計將於報告期間結束後超過12個月結清的款項，則分類為非流動資產。本集團的貸款及應收款項包括資產負債表內的「貿易及其他應收款項」(附註2.11)、「應收關連公司款項」及「現金及現金等價物」(附註2.12)。

(b) 確認及計量

定期買賣金融資產乃於交易日，即本集團承諾購買或出售資產當日確認。就所有並非按公允價值計入損益的金融資產而言，投資最初按公允價值加以交易成本確認。當收取投資的現金流的權利屆滿或轉讓且本集團將擁有權的絕大部分風險及回報轉讓時，即取消確認金融資產。貸款及應收款項主要以實際利息法按攤銷成本列賬。

(c) 按攤銷成本列賬的金融資產減值

本集團於各報告期末評估是否有客觀證據證明某項或某組金融資產出現減值。僅當於首次確認資產後發生一宗或多宗事件導致減值出現減值的客觀證據(「虧損事件」)，而該宗或該等虧損事件對該項或該組金融資產的估計未來現金流構成可合理估計的影響，則有關金融資產即出現減值並產生減值虧損。



2. 主要會計政策概要(續)

2.9 金融資產(續)

(c) 按攤銷成本列賬的金融資產減值(續)

減值證據可能包括以下跡象：債務人或一組債務人正處於重大財政困難、違約或拖欠利息或本金付款、有可能破產或進行其他財務重組，以及當有可觀察數據顯示，估計未來現金流量有可計量的減少，例如與違約相關的欠款變動或經濟狀況變動。

就貸款及應收款項類別而言，虧損金額乃按資產賬面值與按金融資產原有實際利率貼現的估計未來現金流(不包括尚未產生的未來信貸虧損)的現值兩者之間的差額計量。資產的賬面值會予以減少，而虧損金額會在綜合全面收益表中確認。倘一項貸款或持至到期投資使用浮動利率，則計量任何減值虧損的貼現率為按合約釐定的現行實際利率。在實際運作上，本集團可採用可觀察的市價按工具的公允價值計量減值。

倘其後減值虧損金額減少，而此可客觀地與確認減值後發生的事件(如債務人信貸評級改善)有關，則會在綜合全面收益表確認撥回先前確認的減值虧損金額。

2.10 存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者之較低者列賬。成本以加權平均法計算。製成品及在製品的成本包括原材料、直接工資、其他直接成本及相關生產開支(根據正常之營運能力)。其不包括借款成本。

生產過程可能同時生產出多於一件產品。倘未能獨立分辨轉換各產品的成本，則根據每件產品相對的銷售價值作分攤。



綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

2.10 存貨(續)

可變現淨值乃指日常業務中的估計售價，減適用的變動銷售開支。

2.11 貿易及其他應收款項

貿易應收款項指在日常業務過程中出售商品或提供服務而應收客戶的款項。倘預期可於一年或之內(或一般營運業務週期內(如較長))收回貿易及其他應收款項，則列作流動資產，否則，將列作非流動資產。貿易及其他應收款項最初按公允價值確認，其後則以實際利息法按攤銷成本減以減值虧損列賬。

2.12 現金及現金等價物

於合併現金流量表中，現金及現金等價物包括手頭現金、銀行通知存款、原存期為三個月或以下但流動性極高的其他短期投資及銀行透支。銀行透支於資產負債表流動負債項下之借款呈列。

2.13 股本

普通股被列為權益。直接歸屬於發行新股或期權的新增成本在權益中列為所得款項的減少(扣除稅項)。

2.14 貿易應付款項

貿易應付款項指就在日常業務過程中向供應商取得貨品或服務而付款的責任。倘預須於一年或之內(或一般營運業務週期內(如較長))付款，則應付賬款會列作流動負債，否則，將列作非流動負債。

貿易應付款項初步按公允價值確認，其後利用實際利率法按攤銷成本計量。



2. 主要會計政策概要(續)

2.15 借款及借款成本

借款初步以公允價值扣除產生的交易成本確認。借款其後以攤銷成本列賬；所得款項(扣除交易成本)與贖回價值間的任何差額在借款期內以實際利息法於損益賬內確認。

除非本集團有無條件權利將負債的結算延遲至財務狀況表日期後最少12個月，否則借款歸類為流動負債。

可直接歸屬且需經較長時間的購建活動方能達至預定可使用或出售狀態之合資格資產購建或生產的一般及特定借款成本，計入該等資產之成本，直至達至其預定可使用或出售狀態為止。

在特定借款撥作合資格資產支出前之暫時投資所賺取之投資收入，須自合資格資本化之借款成本中扣除。

所有其他借款成本於其產生期間於損益確認。

2.16 當期及遞延所得稅

期內稅項支出包括當期和遞延稅項。稅項在損益賬中確認，但與直接在其他全面收益或權益中確認的項目有關者則除外。在該情況下，稅項亦分別在其他全面收益或權益中直接確認。

(a) 當期所得稅

當期所得稅支出根據本集團營運及產生應課稅收入的國家於報告期末已通過或大致上通過的稅務法例計算。管理層就適用稅務法例詮釋所規限的情況定期評估報稅表的狀況，並在適用情況下根據預期須向稅務機關支付的稅款設定撥備。





綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

2.16 當期及遞延所得稅(續)

(b) 遞延所得稅

內部基準差異

遞延所得稅利用負債法就資產和負債的稅基與在資產和負債在綜合財務報表賬面值的差異產生的暫時差異全數撥備。然而，若遞延所得稅來自商譽初步確認將不會確認，若遞延所得稅來自在交易(不包括企業合併)中對資產或負債的初步確認，而在交易時不影響會計損益或應課稅盈虧，則不作記賬。遞延稅項採用在結算日前已頒佈或實質頒佈，並在有關之遞延所得稅資產實現或遞延所得稅負債結算時預期將會適用之稅率(及法例)而釐定。

遞延所得稅資產是就可能有未來應課稅盈利而就此可使用暫時差異而確認。

外部基準差異

除非本集團可控制遞延所得稅負債撥回暫時差額之時間，而暫時差額不會於可預見將來撥回外，投資附屬公司及合營公司所產生暫時差額會計提遞延所得稅撥備。

(c) 抵銷

當有法定可執行權利可將當期稅項資產與當期稅務負債抵銷，而遞延所得稅資產及負債涉及同一稅務機關向應課稅實體或不同應課稅實體徵收之所得稅，並有意按淨額結算餘款，則可將遞延所得稅資產與負債抵銷。



2. 主要會計政策概要(續)

2.17 僱員福利

(a) 退休金計劃

本集團參與由中國地方政府機關所設立的定額供款退休金計劃。公司向所有僱員每年繳納的退休金相等於其退休日的最後基本薪金的固定部分。本集團除須按該等僱員標準薪金的19%(2010年:20%)上繳供款予退休金計劃外，對退休後福利並無其他承擔。

本集團為所有香港僱員於香港設立定額供款退休計劃，此計劃之資產由一獨立信託管理基金持有。退休金計劃扣自僱員及本集團之付款。僱員在供款完全歸屬前離開該計劃之沒收供款不得用作減少本集團供款。供款支付後，本集團再無其他支付責任。

供款乃於根據計劃的規定須作出時於本集團的損益賬內扣除。

(b) 僱員應享假期

僱員所享有之年假，於歸屬於僱員後確認。已就僱員至結算日提供服務所享年假之估計負債作出撥備。

僱員享有之病假及產假，乃於放假之時確認。



綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

2.18 以股份為基礎的代價

(a) 以股本結算股份為基礎付款的交易

本集團採納若干股本結算股份薪酬計劃，據此，實體獲僱員提供服務，作為本集團權益工具(購股權)之代價。就授出優先購股權所換取僱員服務之公允價值已確認為開支。支銷之總額乃參考所授出優先購股權之公允價值：

- 包括任何市場表現條件(如實體的股價)；
- 不包括任何非市場服務及表現歸屬條件(如於指定期間實體之盈利能力及銷售增長目標及留聘員工)的影響；及
- 包括任何非歸屬條件(如規定員工儲蓄)的影響。

非市場服務及表現條件包括在有關預期可行權的期權數目的假設中。列作開支的總金額乃在歸屬期確認，歸屬期即符合所有特定歸屬情況的期間。此外，在若干情況下，僱員可於授予日期前提供服務，因此授予日期的公允價值乃為確認服務生效日期與授予日期期間的開支而估定。於各報告期末，本集團將修改其估計預期將歸屬的購股權數目。於各報告期末，實體會根據非市場歸屬情況修改其估計預期將歸屬的購股權數目，並於收益表內確認修改原來估計數字(如有)的影響，以及須對權益作出的相應調整。

本公司於購股權獲行使時發行新股份。已收所得款項淨額(扣除直接應佔的交易成本)將計入股本(賬面)及股份溢價。



2. 主要會計政策概要(續)

2.18 以股份為基礎的代償(續)

(b) 集團實體間以股份為基礎付款的交易

本公司向集團附屬公司的僱員授予其權益工具的期權，被視為資本貢獻。所獲得僱員服務的公允價值乃參考授出日期之公允價值計量，於歸屬期內確認為增加對附屬公司之投資，並相應計入權益。

2.19 撥備

當本集團因過往事件而須於目前承擔法律或推定責任，而有可能需要令資源流出以解除責任，及責任金額能夠可靠地作出估算之情況下，即確認撥備。本集團不會就日後經營虧損作出撥備。

倘本集團承擔若干類似責任，將考慮整個責任類別，以確定需要令資源流出以解除責任的可能性。即使同一責任類別中任何一個項目令資源流出之可能性甚低，仍會確認撥備。

撥備按解除責任之預期所需開支之現值計量，現值以可反映目前市場對貨幣時間價值之評估及特定責任風險之稅前利率折算。隨時間增加之撥備會確認為利息開支。

2.20 收益確認

收益乃按已收或應收代價之公允價值計量，即供應商品之應收款項(扣除折扣退回及增值稅後列賬)。當收益金額可以可靠地計量、未來經濟利益將流入實體及符合如下文所述有關本集團活動之特定條件時，本集團確認收入。



綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

2.20 收益確認(續)

(a) 貨品銷售

貨品銷售於集團實體將產品付運並獲客戶接納，且有關應收款項可合理保證收回時確認。

(b) 利息收入

利息收入以實際利息法確認。倘應收款項已減值，則本集團將面值減至其可收回金額(即按該工具按原定實際利息折現的估計未來現金流量)，並一直撤回貼現作為利息收入。減值應收款項的利息收入使用原實際利率確認。

2.21 經營租約

擁有權的大部分風險及回報仍歸出租人所有的租約，均列作經營租約。根據經營租約作出的付款(扣除出租人給予的任何優惠)，包括就收購土地使用權所支付的預付款，按租期以直線法自損益賬扣除。

2.22 股息分派

分派予本公司股東的股息於本公司股東批准後方於本集團及本公司財務報表中確認為負債。



3. 財務風險管理

3.1 財務風險因素

本集團業務涉及多項財務風險：市場風險（包括貨幣風險、價格風險、公允價值利率風險及現金流量利率風險）、信貸風險及流動性風險。本集團的整體風險管理計劃針對金融市場的不確定性，並務求盡量減低對本集團財務表現的潛在不利影響。風險管理由財務部執行。

(a) 市場風險

(i) 外匯風險

本集團主要於中國經營業務，其大部份交易以人民幣結算。於2011年12月31日，本集團並無重大以功能貨幣以外之外幣計值的資產，而銀行借款中則有重大金額以美元（「美元」）計值。本集團外匯風險主要來自該等以外幣計值之貸款。

於2011年12月31日，倘人民幣兌美元匯率下降／上升2%（2010年：2%），而所有其他變動因素保持不變，本年度溢利將下降／上升約人民幣3,645,000元（2010年：人民幣4,814,000元），此乃由於換算以美元計值的借款產生外匯收益所致。

(ii) 價格風險

玉米粒為本集團產品的主要原材料，須面對商品市場的商品價格變動。本年度內，管理層並無使用商品期貨對沖本集團在玉米粒採購的預期價格波動。



綜合財務報表附註

3. 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(a) 市場風險(續)

(iii) 現金流量及公允價值利率風險

由於本集團並無重大付息資產(現金及現金等價物除外)，本集團的收入及經營現金流量很大程度上不受市場利率的變動所影響。本集團的利率風險主要來自借款。以浮息作出的借款使本集團面對現金流量利率風險。以固定息率作出的借款令本集團面對公允價值利率風險。於2011年12月31日，本集團約43%之銀行借款按浮動利率計息，而餘下57%按固定利率計息。

於2011年12月31日及2010年12月31日，本集團尚未償還銀行借款主要來自中國內地的國內銀行。於2011年，倘年內銀行借款的利率下降／上升40個基點(2010年：27個基點)(中國人民銀行一般作出之利率調整範圍)，而所有其他變動因素保持不變，年度溢利將應上升／下降約人民幣5,265,000元(2010年：人民幣4,881,000元)，年度溢利上升／下降是由於銀行借款利息支出下降／上升所致。

(b) 信貸風險

本集團的信貸風險主要來自現金及現金等價物、貿易及其他應收款項及應收關連公司款項。

本集團的銀行存款主要存放於擁有高信貸評級的上市或國有銀行。下表顯示於2011年及2010年12月31日，本集團於主要來往銀行的銀行存款結餘：



3. 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(b) 信貸風險(續)

	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000
主要來往銀行：		
國有或上市銀行	232,432	548,155
其他銀行	12	340
	232,444	548,495

就貿易及其他應收款項及應收關連公司款項而言，交易對手的信貸質素乃經考慮彼等的財務狀況、信貸記錄及其他經濟因素而進行評估。個別信貸限額根據信貸質素的評估而釐定。經考慮於2011年12月31日持有應付本集團應收款項結餘的對手方的貿易及信貸記錄，董事認為該等對手方拖欠款項的風險不大。此外，本集團並無重大集中的客戶信貸風險。

(c) 流動性風險

審慎的流動性風險管理包括持有充足的現金及獲得充足的已承諾信貸額度以取得資金。基於相關業務的動態性質，本集團透過安排銀行信貸及其他外部融資以維持資金靈活性。

下表載列本集團於各結算日按到期日劃分的財務負債分析。表內所披露的金額為未貼現的合約現金流量。於一年內到期的金額由於貼現的影響不大，故與彼等之賬面值相等。



綜合財務報表附註

3. 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(c) 流動性風險(續)

	少於1年	1至2年	2至5年	超過5年
	人民幣'000	人民幣'000	人民幣'000	人民幣'000
本集團				
於2011年12月31日				
借款	1,147,974	277,169	67,650	12,075
貿易及其他應付款項	483,008	—	—	—
應付關連方款項	67,731	—	—	—
於2010年12月31日				
借款	738,637	556,224	339,335	38,749
貿易及其他應付款項	420,636	—	—	—
應付關連方款項	29,910	—	—	—
本公司				
於2011年12月31日				
貿易及其他應付款項	62	—	—	—
應付關連方款項	16,266	—	—	—
於2010年12月31日				
貿易及其他應付款項	635	—	—	—
應付關連方款項	18,750	—	—	—



3. 財務風險管理(續)

3.2 資本風險管理

本集團管理資本(其包括權益總額)的目標為保持本集團持續經營的能力,以為股東帶來回報及為其他利益持有人帶來利益,以及維持最佳資本架構從而減低資本成本。為了維持或調整資本架構,本集團或會調整向股東派付的股息金額、發行新股或出售資產以減少債項。

與其他行業經營者一樣,本集團根據其負債比率監察其資本與負債狀況。該比率以債項淨額除以權益總額計算。債項淨額以借款總額(包括於綜合資產負債表內所顯示的當期及非當期借款)減現金及現金等價物計算。

本集團的策略為將負債比率維持於70%以下。本集團於2011年12月31日及2010年12月31日的負債比率如下:

	附註	2011年 12月31日 人民幣'000	2010年 12月31日 人民幣'000
借款總額	15	1,432,242	1,564,908
減:現金及現金等價物	11	(232,491)	(548,502)
債項淨額		1,199,751	1,016,406
權益總額		2,148,652	1,965,505
負債比率		56%	52%

儘管本年度的借款總額下降,但負債比率卻由2010年的52%上升至2011年的56%,此乃主要由於現金及現金等價物減少所致。現金及現金等價物減少的主要原因為來自經營活動的現金流入減少。



綜合財務報表附註

3. 財務風險管理(續)

3.3 公允價值估計

金融工具於財務狀況表內按公允價值列賬，須按公允價值計量分層水平披露其公允價值的計量。不同等級的涵義如下：

- 相同資產或負債之活躍市場報價(未經調整)(第一級)。
- 除第一級所述之報價，就資產或負債而言，直接(即價格)或間接(即來源於價格)可觀察之輸入變量(第二級)。
- 並非以可觀察市場數據為基準，有關資產或負債之輸入變量(即不可觀察之輸入變量)(第三級)。

於2011年12月31日，本集團並無任何按公允價值計值之金融工具。

4. 關鍵會計估計及判斷

根據過往經驗及其他因素(包括在該情況下對未來事件的預期而被認為是合理的)，各估計及判斷會被持續修正。

本集團對未來作出估計及假設。嚴格而言，所產生之會計估計甚少與有關之實際結果相同。存在重大風險而會對下個財政年度之資產與負債之賬面值造成大幅調整的估計及假設討論如下。

(a) 物業、廠房及設備的可使用年期

物業、廠房及設備的可使用年期由董事參考既定行業慣例、有關資產耐用性的技術評估、本集團過往所發生的維修及保養開支的幅度及走勢進行估計。該估計可能會由於技術發展及競爭對手因嚴峻的行業週期採取行動而發生重大變動。倘可使用年期較之前的估計為短，則管理層會增加折舊費用，或將技術過時或已報廢或已出售的非策略資產撇銷或撇減。



4. 關鍵會計估計及判斷(續)

(b) 應收貿易款項減值撥備

本集團根據對應收貿易賬款的可收回程度進行評估，參考將予收回的金額及時間而提撥應收貿易賬款減值撥備。倘有事件或環境變化顯示，顯示結餘無法收回，則會就應收貿易賬款作出撥備。識別減值需運用一定的判斷及估計。倘預期與原先估計有所出入，該等差額將影響應收款項的賬面值及更改估計期間的減值開支。

(c) 所得稅及遞延稅項

本集團主要須繳納中國內地之所得稅。釐定所得稅撥備時需要作出重大判斷。在日常業務過程中，交易項目眾多，而釐定該等最終稅項之計算方法並不能準確。倘若該等最終稅項結果與最初記錄之金額有差異時，則有關差異將會於作出確定之期間內影響所得稅及遞延稅項撥備。

遞延稅項資產乃就所有未動用稅項虧損確認，惟以應課稅溢利可用以扣減稅項虧損為限。確認遞延稅項資產主要涉及管理層就產生虧損的實體的應課稅溢利作出判斷及估計。釐定可確認的遞延稅項資產金額時，管理層須根據日後可能獲得應課稅溢利的時間及所獲溢利水平作出重大判斷。

根據由2008年1月1日起生效的企業所得稅法及其實施條例，若干非居民企業(例如既非於中國內地成立或設有經營地點的企業，或於中國內地成立或設有經營地點但有關收入實際上並非與中國內地成立或設有經營地點相關的企業)須就多項無息收入(例如源於中國內地的股息)按5%或10%稅率繳付預扣稅。管理層目前無意分派2008年1月1日後產生的保留溢利。因此，截至2011年12月31日並無就此計提預扣稅撥備(2010年：無)。



綜合財務報表附註

5. 收入及分部資料

行政總裁為主要經營決策者。行政總裁檢討本集團的內部報告，以評估表現及分配資源。管理層根據該等報告釐定經營分部。

行政總裁根據經營溢利的計算來評估經營分部的表現。此計算基準不包括經營分部的非經常性開支，例如重建成本、法律費用及因獨立、非經常性事故而產生的減值。利息收入及開支並無被納入經營分部的結果內。提供予行政總裁的其他資料乃以財務報表一致的方式進行計量。

本集團的營業額指貨品的銷售額。

截至2011年12月31日止年度

		澱粉糖	玉米副產品 及其他	總額
	附註	人民幣'000	人民幣'000	人民幣'000
分部銷售		2,129,099	2,995,695	5,124,794
分部間銷售		-	(1,491,933)	(1,491,933)
對外客戶銷售		2,129,099	1,503,762	3,632,861
經營溢利／分部業績		254,099	1,945	256,044
融資成本－淨額	20			(43,523)
扣除所得稅前溢利				212,521
所得稅開支	21			(33,240)
年度溢利				179,281
資本開支	6	91,708	70,968	162,676
折舊	6	62,649	35,230	97,879
攤銷	7	2,981	2,231	5,212

綜合財務報表附註



5. 收入及分部資料(續)

截至2010年12月31日止年度

		澱粉糖	玉米副產品 及其他	總額
	附註	人民幣'000	人民幣'000	人民幣'000
分部銷售		1,854,628	2,728,594	4,583,222
分部間銷售		—	(1,325,763)	(1,325,763)
對外客戶銷售		1,854,628	1,402,831	3,257,459
經營溢利／分部業績		250,326	42,339	292,665
融資成本－淨額	20			(77,306)
扣除所得稅前溢利				215,359
所得稅開支	21			(5,473)
年度溢利				209,886
資本開支	6	228,902	58,262	287,164
折舊	6	58,034	33,254	91,288
攤銷	7	2,981	2,231	5,212
物業、廠房及設備之減值虧損	6			12,927



綜合財務報表附註

5. 收入及分部資料(續)

本集團在中國及海外國家進行業務。來自中國外部客戶及其他國家外部客戶的總收益如下：

	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000
中國	3,218,086	2,817,110
海外國家	414,775	440,349
	3,632,861	3,257,459

分部間轉撥或交易乃根據雙方同意的條款及條件進行。

由於行政總裁檢討本集團的整體財務狀況，因此，並無分部資產／負債之披露。

資本開支包括添置物業、廠房及設備、土地使用權及在建工程(附註6及7)。

於本年度，概無任何單一外部客戶佔本集團的收入達10%以上(2010年：無)。

綜合財務報表附註



6. 物業、廠房及設備—本集團

	樓宇 人民幣'000	廠房 及機器 人民幣'000	設備 及汽車 人民幣'000	在建工程 人民幣'000	總額 人民幣'000
於2010年1月1日					
成本	244,980	1,383,366	17,382	260,564	1,906,292
累計折舊	(22,151)	(278,494)	(2,258)	—	(302,903)
累計減值	(1,758)	(24,131)	—	—	(25,889)
賬面淨值	221,071	1,080,741	15,124	260,564	1,577,500
截至2010年12月31日止年度					
期初賬面淨值	221,071	1,080,741	15,124	260,564	1,577,500
添置	1,475	20,279	2,758	262,652	287,164
轉自在建工程	55,370	137,973	7,213	(200,556)	—
出售	—	(245)	—	—	(245)
出售附屬公司	—	—	(36)	—	(36)
折舊支出	(6,103)	(83,371)	(1,814)	—	(91,288)
減值開支	—	(12,927)	—	—	(12,927)
期末賬面淨值	271,813	1,142,450	23,245	322,660	1,760,168
於2010年12月31日					
成本	301,825	1,478,671	27,263	322,660	2,130,419
累計折舊	(28,254)	(299,163)	(4,018)	—	(331,435)
累計減值	(1,758)	(37,058)	—	—	(38,816)
賬面淨值	271,813	1,142,450	23,245	322,660	1,760,168
截至2011年12月31日止年度					
期初賬面淨值	271,813	1,142,450	23,245	322,660	1,760,168
添置	—	4,012	1,099	157,565	162,676
轉自在建工程	118,558	340,090	7,047	(465,695)	—
折舊支出	(7,112)	(87,218)	(3,549)	—	(97,879)
期末賬面淨值	383,259	1,399,334	27,842	14,530	1,824,965
於2011年12月31日					
成本	420,383	1,822,773	35,409	14,530	2,293,095
累計折舊	(35,366)	(386,381)	(7,567)	—	(429,314)
累計減值	(1,758)	(37,058)	—	—	(38,816)
賬面淨值	383,259	1,399,334	27,842	14,530	1,824,965



綜合財務報表附註

6. 物業、廠房及設備—本集團(續)

借款成本人民幣22,757,000元(2010年:人民幣20,147,000元)已按5.68%至6.51%之比率資本化(2010年:5.90%至6.86%)作為在建工程的部分建築成本。

部分銀行借款以本集團於2011年12月31日帳面總值人民幣462,727,000元(2010年:人民幣506,115,000元)的若干樓宇及機器作抵押(附註15)。

截至2011年12月31日,帳面淨值約人民幣56,445,000元(2010年:人民幣15,477,000元)的樓宇並無物業所有權證書。截至2011年12月31日,仍在申請該等樓宇的物業所有權證書。

7. 土地使用權—本集團

主要指有關各幅位於中國的土地的經營租賃預付款項。餘下未屆滿租期介乎10至50年。

	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000
截至12月31日止年度		
期初賬面淨值	239,510	244,722
攤銷支出	(5,212)	(5,212)
期末賬面淨值	234,298	239,510
於12月31日		
成本	258,177	258,177
累計攤銷	(23,879)	(18,667)
賬面淨值	234,298	239,510

於2011年12月31日,部份借款的帳面總值為人民幣150,491,000元,並以本集團土地使用權作抵押(2010年:人民幣156,972,000元)(附註15)。

綜合財務報表附註



8. 於附屬公司的投資及應收附屬公司之款項－本公司

(a) 於一家附屬公司的投資

	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000
投資，按成本：		
未上市股份*	-	-
與以股份為基礎付款相關的資本出資	13	-
	13	-

* 代表本公司於榮華國際有限公司(「榮華國際」) 1美元(相等於約人民幣8元)的股本投資。

與以股份為基礎付款相關的資本出資，即為本公司授予本集團附屬公司一名僱員的500,000份購股權。有關本集團購股權計劃的詳情，請參閱附註12(b)。



綜合財務報表附註

8. 於附屬公司的投資及應收附屬公司之款項－本公司

(a) 於一家附屬公司的投資(續)

本集團之附屬公司均為有限公司。本集團於2011年12月31日的主要附屬公司詳情如下：

名稱	註冊成立地點	已發行股份 及繳足股本	主要業務 及經營地點	所持權益
直接持有：				
榮華國際	英屬處女群島 (「英屬處女群島」)	1美元	投資控股 英屬處女群島	100%
間接持有：				
永華有限公司(「永華」)	香港	1港元	投資控股，香港	100%
山東西王生化科技有限 公司(「西王科技」)	中國	人民幣1,159,000,000元	製造及銷售澱粉糖 及玉米副產品，中國	100%
西王糖業(北京)有限公司 (「西王糖業(北京)」)	中國	人民幣10,000,000元	澱粉糖銷售，中國	100%

於2011年3月30日，西王科技與山東西王糖業有限公司(「西王糖業」)合併。當西王糖業已轉移所有其資產及負債予西王科技後，西王糖業已被註銷。由於西王科技及西王糖業於合併前後均為本公司之附屬公司，該合併入賬為共同控制下的業務合併。因此，並無比較數據可供重列。

綜合財務報表附註



8. 於附屬公司的投資及應收附屬公司之款項－本公司（續）

(b) 應收一家附屬公司款項

	附註	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000
應收榮華國際款項			
－半權益	(i)	697,169	697,169
－墊款	(ii)	95,823	116,299
		792,992	813,468
減：非流動部分		(697,169)	(697,169)
流動部分－墊款	(ii)	95,823	116,299

(i) 本公司董事不打算在可見將來要求償還該結餘，且認為該結餘為半權益。該結餘為無抵押、免息及以港元計值。

(ii) 向榮華國際作出的墊款為無抵押、免息、須於要求時償還，並以港元計值。

9. 存貨－本集團

	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000
原材料	305,216	392,365
在製品	95,576	78,156
製成品	183,356	90,049
	584,148	560,570





綜合財務報表附註

9. 存貨—本集團(續)

本年度的存貨成本(確認為支出並包括在貨品銷售成本內)的金額約為人民幣3,176,839,000元(2010年:人民幣2,772,562,000元)。

部分銀行貸款乃以本集團原料作抵押。該等原材料於2011年12月31日的賬面值為人民幣100,000,000元(2010年:無)(附註15)。

10. 貿易及其他應收款項—本集團及本公司

	附註	本集團		本公司	
		2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000
貿易應收款項					
—毛額及淨額	(a)	117,206	66,458	—	—
應收票據	(b)	568,426	359,642	—	—
供應商之預付款	(c)	462,873	322,069	—	—
其他應收款項		8,380	18,729	1,218	1,177
		1,156,885	766,898	1,218	1,177

(a) 某些主要客戶獲授予30至180天的授信期，而其他客戶的大部分貨品銷售是貨品運到後以現金支付，或於貨品付運前已全數預付。

(b) 應收票據乃於日常業務過程中從客戶處收取，所有票據均為銀行承兌票據，並於六個月內到期。

(c) 供應商之預付款乃本集團為確保按較佳價格取得穩定的玉米粒供應而作出。於本年度，本集團與一名獨立供應商簽訂協議。詳情於附註20(a)列載。

綜合財務報表附註



10. 貿易及其他應收款項—本集團及本公司(續)

本集團貿易應收款項總額的賬齡分析(以發票日期呈列)如下：

	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000
0至30天	66,045	35,326
31至60天	32,885	10,602
61至90天	7,876	3,203
超過90天	10,400	17,327
	117,206	66,458

逾期少於三個月的貿易應收款項普遍不超越授信期，故不被視作為壞帳。於2011年12月31日，已逾期但尚未被視作為壞帳的貿易應收款項十分輕微。該等貿易應收款項主要為一些獨立客戶的應收款項，而該等客戶近期並無違約的記錄。

本集團的貿易及其他應收款項的賬面值(以下列貨幣列值)如下：

	本集團		本公司	
	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000
人民幣	1,151,254	742,432	-	-
美元	4,396	23,939	-	877
港元	1,235	527	1,218	300
	1,156,885	766,898	1,218	1,177

於2011年12月31日及2010年12月31日，本集團及本公司的貿易及其他應收款項的公允價值與賬面值相若。本集團於報告日期面對的最大信貸風險為上述應收結餘的公允價值。本集團並無持有任何抵押品作為擔保。



綜合財務報表附註

11. 現金及現金等價物—本集團及本公司

	本集團		本公司	
	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000
銀行及手頭上現金	132,491	448,502	43,874	2,741
短期銀行存款	100,000	100,000	—	—
	232,491	548,502	43,874	2,741

本集團於報告日期面對的最大信貸風險為現金及現金等價物之賬面值。

該等短期存款的實際加權平均利率為每年2.86厘(2010年：2.07厘)。該等存款的平均期限為182天(2010年：240天)，但彼等可於任何時間提用而不受任何限制。因此，董事認為彼等符合呈列為現金及現金等價物之標準。

本集團以人民幣定值的現金及現金等價物存於中國的往來銀行。將人民幣計值結餘兌換為外幣或匯離中國，須遵守中國政府頒佈有關外匯管制之規則及法規。

綜合財務報表附註



11. 現金及現金等價物—本集團及本公司(續)

於2011年12月31日，本集團及本公司的現金及現金等價物的賬面值(按下列貨幣計值)：

	本集團		本公司	
	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000
人民幣	186,051	544,506	—	—
美元	685	123	25	27
港元	45,755	3,873	43,849	2,714
	232,491	548,502	43,874	2,741

12. 股本及股份溢價—本集團及本公司

	附註	已發行			總額 人民幣'000
		股份數目 (以千計)	股本 人民幣'000	股份溢價 人民幣'000	
於2010年1月1日		847,376	87,953	24,036	111,989
僱員購股權計劃一所提供 服務的價值	(b)	—	—	1,638	1,638
行使員工認股權所得款項	(b)	2,193	186	2,274	2,460
於私人配售中發行的 普通股		142,296	12,500	279,080	291,580
以股代息		14,438	1,257	21,503	22,760
於2010年12月31日		1,006,303	101,896	328,531	430,427
僱員購股權計劃一所提供 服務的價值	(b)	—	—	1,288	1,288
行使僱員購股權所得款項	(b)	2,193	184	2,247	2,431
發行紅利認股權證所得 款項	(a)	69	6	141	147
於2011年12月31日		1,008,565	102,086	332,207	434,293



綜合財務報表附註

12. 股本及股份溢價—本集團及本公司(續)

普通股的授權總數為20億股(2010年：20億股)，每股面值0.1港元(2010年：每股0.1港元)的普通股。所有已發行股份均為全數繳足。

(a) 發行紅利認股權證計劃

於2011年1月21日，本公司之董事會建議按每六股股份獲配一份認股權證之基準發行紅利認股權證(「發行紅利認股權證」)。據此，合共167,717,242股認股權證股份已於2011年2月發行。認股權證的註冊持有人擁有可於2012年2月22日前以每股2.55港元的價格行使認購繳足股份(全部或部份)之權利。

於本年度，根據發行紅利認股權證計劃，69,000股股份按每股2.55港元的價格獲行使(2010年：無)。

(b) 僱員購股權

本公司根據於2005年11月6日通過的本公司董事會會議書面決議案批准及採納一項購股權計劃(「購股權計劃」)，該計劃旨在使本集團可授出購股權予經挑選參與者，作為彼等為本集團貢獻的激勵或獎勵。因行使所有根據本公司購股權計劃及任何其他購股權計劃授出的發行在外購股權而可能發行的股份總數合共不得超過80,000,000股。

未行使購股權數目的變動及相關加權平均行使價如下：

	2011年		2010年	
	每股平均 行使價 (港元)	認股權 (千)	每股平均 行使價 (港元)	認股權 (千)
於1月1日	1.32	4,386	1.32	6,579
已授出	1.55	7,500	—	—
已行使	1.32	(2,193)	1.32	(2,193)
於12月31日	1.50	9,693	1.32	4,386



12. 股本及股份溢價—本集團及本公司(續)

9,693,000份(2010年:4,386,000份購股權)尚未行使購的股權中,並無購股權可獲行使(2010年:無)。2011年獲行使的購股權為2,193,000股股份(2010年:2,193,000股股份),概按每股1.32港元(2010年:每股1.32港元)獲發行。行使時之相關加權平均股價為每股2.19港元(2010年:每股2.7港元)。

於年終時尚未行使的購股權的屆滿日期及行使價如下。

屆滿日期	行使價 每股港元	購股權數目(以千計)	
		2011年	2010年
2017年3月13日	1.55	500	—
2019年5月7日	1.32	2,193	4,386
2021年9月13日	1.55	7,000	—
		9,693	4,386

年內按柏力克—舒爾斯模式釐定而授出的購股權加權平均公允價值為每份購股權0.584港元。該模式的重要輸入值為於授出日期的加權平均股價1.42港元、如上文所示的行使價、波幅為57%至58%、股息率2.64%、估計購股權年期5.5年至10年以及年度無風險利率0.81%至1.54%。波幅(以持續複合股份回報的標準差計算)乃根據2011年9月14日前的每日股價統計分析計算。授予董事及僱員的購股權而於收益表確認的開支,請參閱附註19。



綜合財務報表附註

13. 其他儲備—本集團及本公司

本集團

	附註	資本儲備 人民幣'000	法定儲備 人民幣'000	酌情儲備 人民幣'000	繳入盈餘 人民幣'000	總額 人民幣'000
於2010年1月1日的結餘		117,023	144,471	36,569	471,853	769,916
分配至法定儲備	(a)	-	23,552	-	-	23,552
分配至酌情儲備		-	-	128,024	-	128,024
於2010年12月31日的結餘		117,023	168,023	164,593	471,853	921,492
分配至法定儲備	(a)	-	19,372	-	-	19,372
分配至酌情儲備	(b)	-	-	211,972	-	211,972
轉撥自股份溢價	(c)	(13,963)	(99,929)	(43,196)	-	(157,088)
於2011年12月31日的結餘		103,060	87,466	333,369	471,853	995,748

本公司

	資本儲備 人民幣'000	繳入盈餘 人民幣'000	總額 人民幣'000
2010年及2011年12月31日的結餘	151,442	471,853	623,295

(附註(d))

- (a) 根據中國政府相關法例及西王科技的組織章程細則條文，於抵銷結轉的累計虧損（根據於法定財務報表中所呈報的數字）後，中國附屬公司須於每年年終將溢利的10%撥入法定盈餘儲備賬。於截至2011年12月31日止年度，西王科技已於法定盈餘儲備作出10%的撥款，該等儲備須保留作指定用途。



13. 其他儲備—本集團及本公司(續)

(b) 於2011年3月，西王糖業及西王科技的董事議決，該兩間公司於2011年賺取之溢利總計人民幣211,972,000元撥至酌情儲備，以供該等附屬公司作未來擴展營運之用。

於2012年3月，西王科技的董事議決，西王科技於2011年賺取之溢利人民幣174,353,000元撥至酌情儲備，以作相同用途。2011年的分配並無反映於該等財務報表內，但於截至2012年12月31日止年度在保留盈利內處理。

(c) 當西王糖業已轉移其資產及負債予西王科技(附註8(a))，及西王糖業取消註冊完成後，西王糖業的所有儲備均轉移至本集團的保留溢利。

(d) 有關金額源自2005年進行的集團重組。

14. 貿易及其他應付款項—本集團及本公司

	本集團		本公司	
	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000
貿易應付款項	190,909	124,191	—	—
其他應付款項	195,864	208,095	—	—
應計費用	35,283	30,028	62	635
其他應付稅項	24,510	4,341	—	—
客戶押金及預收款	36,442	53,981	—	—
	483,008	420,636	62	635



綜合財務報表附註

14. 貿易及其他應付款項－本集團及本公司(續)

貿易應付款項的賬齡分析如下：

	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000
0至30天	48,817	32,697
31至60天	59,277	24,996
61至90天	32,827	30,638
超過90天	49,988	35,860
	190,909	124,191

於2011年12月31日，其他應付款項約為人民幣153,017,000元（2010年：人民幣164,111,000元）為本集團興建低聚糖生產線所購置的物業、廠房及設備的應付款項。

貿易及其他應付款項的賬面值主要以人民幣計值。於2011年12月31日，本集團及本公司的貿易及其他應付款項的賬面值與其公允價值相若。

綜合財務報表附註



15. 借款－本集團

	附註	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000
非流動			
銀行借款－有抵押	(b)	25,204	279,472
銀行借款－無抵押		207,000	440,000
其他借款－有抵押	(b),(c)	87,243	112,077
		319,447	831,549
流動			
銀行借款－有抵押：			
－短期銀行借款	(b)	100,000	—
－長期銀行借款的 當期部分	(b)	50,407	52,982
銀行借款－無抵押：			
－短期銀行借款	(a)	710,000	610,000
－長期銀行借款的 當期部分		233,000	50,000
其他借款－有抵押			
－長期其他借款的 當期部分	(b),(c)	19,388	20,377
		1,112,795	733,359
		1,432,242	1,564,908





綜合財務報表附註

15. 借款－本集團(續)

- (a) 本集團之關連公司西王集團有限公司，就人民幣200,000,000元(2011年：無)借款提供擔保(附註27(c))。
- (b) 截至2011年12月31日，人民幣100,000,000元借款由本集團價值人民幣100,000,000元的玉米作抵押；人民幣182,242,000元(2010年：人民幣464,908,000元)借款由本集團若干樓宇、設備及土地使用權作抵押(附註6及7)。
- (c) 其他借款為一筆由國際金融公司借出的7年期20,000,000美元貸款融資。

於2011年12月31日，本集團的借款須於以下期間償還：

	銀行借款		其他借款	
	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000
1年內	1,093,407	712,982	19,388	20,377
1至2年	232,204	485,981	19,387	20,378
2至5年	—	233,491	58,162	61,133
5年以上	—	—	9,694	30,566
	1,325,611	1,432,454	106,631	132,454

	銀行借款		其他借款	
	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000
須於5年內全數償還	1,325,611	1,432,454	—	—
須於5年後全數償還	—	—	106,631	132,454
	1,325,611	1,432,454	106,631	132,454





15. 借款－本集團(續)

於各期末的加權平均實際年利率如下：

	2011年	2010年
銀行借款	6.150%	5.696%
其他借款	4.682%	4.757%

本集團的借款在利率變動及合約重新定價日期所承擔的風險均於一年內。

於2011年12月31日，當期借款的賬面值與其公允價值相若。因利息按浮動利率計算，非流動借款的賬面值亦與其公允價值相若，借款的賬面值以下列貨幣計值：

	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000
人民幣	1,250,000	1,300,000
美元	182,242	264,908
	1,432,242	1,564,908





綜合財務報表附註

16. 遞延所得稅資產－本集團

遞延所得稅資產及負債只可在現行稅項資產及現行稅項負債有合法權利互相抵銷及遞延所得稅資產及負債為同稅務機關的情況下，方可互相抵銷。於2010年及2011年並無抵銷任何金額。

	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000
於12個月後可收回的遞延稅項資產	4,590	5,051
於12個月內可收回的遞延稅項資產	461	461
	5,051	5,512

遞延稅項資產的變動如下：

	附註	物業、廠房 及設備 減值開支 人民幣'000
於2010年1月1日		3,236
於損益賬計入	21	2,276
於2010年12月31日		5,512
扣除損益賬	21	(461)
於2011年12月31日		5,051



16. 遞延所得稅資產—本集團(續)

若可通過未來應納稅溢利變現相關稅項優惠，則就稅項虧損結轉確認遞延所得稅資產。由於董事尚未確定是否可獲得未來稅項溢利，故本集團於2011年12月31日未就有關遞延所得稅資產約人民幣2,860,000元(2010年：無)確認稅項虧損約人民幣11,440,000元(2010年：無)。該等虧損可以結轉以抵銷未來應課稅收入。人民幣11,440,000元虧損將於2016年到期。

於2011年12月31日，並無重大暫時差異足以確認為遞延稅項負債(2010年：無)。

17. 開支性質的分析

	附註	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000
製成品及在製品存貨變動	9	(110,727)	(40,972)
使用的原材料及消耗品		2,624,376	2,258,629
公共設施開支		447,673	351,696
折舊及攤銷	6、7	103,091	96,500
銷售運輸		102,357	101,158
僱員福利開支	19	137,005	107,307
計入貨品銷售成本之不可扣減的進口 增值稅		39,931	36,246
物業、廠房及設備的減值虧損	6	—	12,927
核數師的酬金		2,200	3,000
其他開支		33,525	39,618
總計		3,379,431	2,966,109
代表：			
貨品銷售成本		3,176,839	2,785,489
銷售及市場推廣成本		128,236	120,012
行政開支		74,356	60,608
		3,379,431	2,966,109



綜合財務報表附註

18. 其他收入－淨額

	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000
銷售廢料收益	1,792	1,675
出售物業、廠房及設備虧損	—	(245)
出售附屬公司虧損	—	(473)
其他收益	822	358
	2,614	1,315

19. 僱員福利開支

	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000
工資、薪酬及其他員工福利	126,952	99,506
退休金成本－定額供款計劃	8,765	6,163
授予員工的購股權	1,288	1,638
	137,005	107,307

綜合財務報表附註



19. 僱員福利開支(續)

(a) 董事酬金

於截至2011年12月31日止年度，本公司各董事的薪酬載列如下：

董事姓名	袍金	薪金	酌情花紅	加盟獎金	其他福利	退休金		總額
						計劃的	失去董事	
	人民幣'000	人民幣'000	人民幣'000	人民幣'000	人民幣'000	人民幣'000	人民幣'000	人民幣'000
王勇先生	-	-	-	-	-	-	-	-
張研博士	-	-	-	-	-	-	-	-
王棟先生	-	-	-	-	-	-	-	-
韓忠先生	-	-	-	-	-	-	-	-
李偉博士	-	120	-	-	-	8	-	128
孫新虎先生	-	-	-	-	-	-	-	-
黃啟明先生	-	124	-	-	-	-	-	124
石維忱先生	-	100	-	-	-	-	-	100
沈篋先生	-	100	-	-	-	-	-	100
宋捷先生	(i)	-	-	-	-	-	-	-

(i) 宋捷先生已於2011年5月31日退任執行董事。



綜合財務報表附註

19. 僱員福利開支(續)

(a) 董事酬金(續)

於截至2010年12月31日止年度，本公司各董事的薪酬：

董事姓名		袍金 人民幣'000	薪金 人民幣'000	酌情花紅 人民幣'000	加盟獎金 人民幣'000	其他福利 人民幣'000	退休金		總額 人民幣'000
							計劃的 僱主供款 人民幣'000	失去董事 職位的賠償 人民幣'000	
王勇先生		-	173	-	-	-	-	-	173
張研博士	(ii)	-	21	-	-	-	-	-	21
王棣先生	(ii)	-	12	-	-	-	5	-	17
韓忠先生		-	114	-	-	-	-	-	114
李偉博士		-	114	-	-	-	5	-	119
孫新虎先生		-	136	-	-	-	5	-	141
黃啟明先生		-	130	-	-	-	-	-	130
石維忱先生		-	100	-	-	-	-	-	100
沈篋先生		-	100	-	-	-	-	-	100
王亮先生	(i)	-	125	-	-	-	5	-	130
王呈青先生	(i)	-	104	-	-	-	5	-	109
宋捷先生	(ii)	-	10	-	-	-	-	-	10
劉紀強先生	(i)	-	85	-	-	-	5	-	90

(i) 王亮先生、王呈青先生及劉紀強先生於2010年11月30日辭任執行董事。

(ii) 宋捷先生、張研博士及王棣先生於2010年11月30日獲委任。

於2011年內，六名(2010年：九名)董事放棄之酬金總額為人民幣1,250,000元(2010年：465,500元)。



19. 僱員福利開支(續)

(b) 五名最高薪酬人士

於2011年本集團五名最高薪酬人士中不包括董事(2010年：無)。於2011年應付予該五名(2010年：五名)人士的酬金如下：

	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000
基本薪金及實物福利	2,921	2,927
購股權	1,288	1,638
退休金	47	43
	4,256	4,608

酬金組別如下：

	人數	
	2011年	2010年
酬金組別		
0至人民幣830,350元(0至港幣1,000,000元)	4	4
人民幣830,351元至人民幣1,660,700元 (港幣1,000,001元至港幣2,000,000元)	—	—
人民幣1,660,701元至人民幣2,491,050元 (港幣2,000,001元至港幣3,000,000元)	—	—
人民幣2,491,051元至人民幣3,321,400元 (港幣3,000,001元至港幣4,000,000元)	1	1
	5	5



綜合財務報表附註

20. 融資成本－淨額

	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000
利息開支－借款	89,460	103,513
減：		
－ 供應商所產生的利息開支(a)	(12,690)	－
－ 資本化為在建工程的金額(附註6)	(22,757)	(20,147)
－ 兌換收益淨額	(7,427)	(1,882)
－ 銀行結餘利息收入	(3,063)	(4,178)
融資成本淨額	43,523	77,306

- (a) 如附註10(c)所述，本集團向供應商支付預付款。於本年度，本集團與一名獨立供應商簽訂協議。根據上述協議，該供應商須就本集團人民幣300,000,000元之銀行貸款支付利息。有關利息開支按銀行所收取之相同利率計算。

於2011年12月31日止年度，本集團之利息開支以下列方式支付：

	銀行借款利息開支		其他借款利息開支	
	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000
於5年內全數償還的借款	83,646	99,909	－	－
於5年後全數償還的借款	－	－	5,814	3,604
	83,646	99,909	5,814	3,604



21. 所得稅開支

根據百慕達及英屬處女群島的規例及法規，本集團於2011年毋須繳交任何百慕達及英屬處女群島的所得稅(2010年：無)。

由於本集團於2011年並無從香港產生或取得估計應課稅溢利，故本集團並無就香港利得稅納稅(2010年：無)。

根據中國企業所得稅法(「**企業所得稅法**」)，所有中國企業均須按標準企業所得稅率25%繳稅，惟受惠於指定優惠政策及條文的企業除外。於2011年，西王糖業及西王糖業(北京)的適用稅率各自為25%(2010年：25%)。

西王科技為外資投資的生產企業，故可根據新企業所得稅法及稅務規章享有若干企業所得稅優惠(「**企業所得稅減免稅期**」)。西王科技的企業所得稅減免稅期於2007年開始。於2010年，西王科技的適用稅率為12.5%。

於2010年11月，西王科技獲中國政府相關機構確認為「**高新技術**」企業。因此，從2011年1月起，西王科技可享有企業所得稅寬減，稅率由25%減至15%。於2011年，西王科技的適用稅率為15%。

根據新中國企業所得稅法及相關規章，中國企業以於2008年1月1日後賺取的溢利向外國投資者支付的股息須繳納預扣稅。本公司董事認為，其於中國的附屬公司西王科技於可見將來均不會以於2008年1月1日後所賺取的溢利作出分派，因此，並無就於2011年12月31日的未分派保留盈利確認遞延稅項。





綜合財務報表附註

21. 所得稅開支(續)

	附註	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000
當期稅項			
— 年度溢利的當期稅項		34,235	7,749
— 就過往年度作出的調整		(1,456)	—
當期稅項總額		32,779	7,749
遞延稅項	16		
— 回撥／(原先)因暫時性差異 所產生的遞延稅項資產		461	(1,681)
— 稅率變動的影響		—	(595)
遞延稅項總額		461	(2,276)
所得稅開支		33,240	5,473

本集團有關除稅前溢利的稅項與適用於集團公司溢利的加權平均稅率計算的理論稅額差異如下：

	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000
除稅前溢利	212,521	215,359
按法定稅率25%計算的稅項(2010年：25%)	53,130	53,840
來自下列項目的稅項影響：		
— 較低稅率的稅務優惠影響	(23,389)	(22,780)
— 購買本地生產設備的稅務優惠影響	—	(27,335)
— 往年超額撥備	(1,456)	—
— 不可扣稅的開支	2,095	2,343
— 沒有確認遞延所得稅資產的稅損	2,860	—
— 重新計量因改變稅率而產生的遞延稅項	—	(595)
所得稅開支	33,240	5,473



21. 所得稅開支(續)

根據鄒平縣國家稅務局頒佈的鄒國稅函(2007)第66號，西王科技獲批准由2007年起計合共7年可豁免最多人民幣41,121,000元的企業所得稅。該特許乃由於西王科技購買本地生產設備而授出。西王科技已於2010年使用該稅務優惠。

22. 股息

於2012年3月30日舉行的董事會會議上，本公司董事建議向普通股持有人派付末期股息每股普通股人民幣2.8分，並向可轉換優先股(「可轉換優先股」)(附註1及2)持有人派付末期股息每股可轉換優先股人民幣3.8分。可轉換優先股較普通股每股獲多派付人民幣1分，為根據可轉換優先股條款賦予可轉換優先股持有人的優先分派(於2012年3月27日舉行的本公司股東特別大會上獲批准)(附註29)。末期股息金額合共約為人民幣62,733,000元，建議從實繳盈餘分派及以港元現金派付。於截至2011年12月31日止年度，並無從保留盈利作出末期股息分派之建議(2010年：無)。

有關末期股息將於2012年5月11日舉行的應屆本公司股東週年大會上經股東批准。擬派末期股息並未於截至2011年12月31日止年度的財務報表中反映為應付股息。

	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000
擬派每股普通股末期股息人民幣2.8分(2010年：無)	28,240	—
擬派每股可轉換優先股末期股息人民幣3.8分 (2010年：無)(i)、(ii)	34,493	—
擬派末期股息總額	62,733	—

- (i) 假設將於釐訂擬派末期股息權利之記錄日期前，在2012年5月根據本公司可轉換優先股之公開發售(附註29)發行合共907,709,900股可轉換優先股。
- (ii) 倘公開發售不予進行及可轉換優先股不予發行，人民幣62,733,000元將全數分派予普通股股東，而擬派末期股息將為每股普通股人民幣6.2分。



綜合財務報表附註

23. 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利以本公司權益持有人應佔溢利除以本年度已發行普通股之加權平均股數計算。

	2011年	2010年
本公司權益持有人應佔溢利(人民幣'000)	179,281	209,886
已發行普通股加權平均數(以千計)	1,007,762	976,615
每股基本盈利(每股人民幣元)	0.18	0.21

(b) 攤薄

每股攤薄盈利按已發行普通股之加權平均股數經假設未行使的購股權獲轉換而調整計算。當計算已發行的購股權可被轉換至多少股普通股時，則按未行使的購股權所附認購權之現金價值在公允價值下(公允價值由本公司該年全年平均的市場股價計算)可購入的股數數目。上述計算出來的股數與假設因行使購股權所產生的股數作比較。

	2011年	2010年
本公司權益持有人應佔溢利(人民幣'000)	179,281	209,886
已發行普通股加權平均數(以千計)	1,007,762	976,615
就購股權作出調整(以千計)	1,142	2,726
每股攤薄盈利的普通股加權平均數(以千計)	1,008,904	979,341
每股攤薄盈利(每股人民幣元)	0.18	0.21



24. 經營產生的現金

(a) 除所得稅前溢利與經營產生／(動用)現金的對賬如下：

	附註	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000
除所得稅前溢利		212,521	215,359
就以下各項作出調整：			
— 折舊	6	97,879	91,288
— 攤銷	7	5,212	5,212
— 以股份支付款項	19	1,288	1,638
— 物業、廠房及設備減值虧損	6	—	12,927
— 出售物業、廠房及設備的虧損	18	—	245
— 出售附屬公司的虧損		—	473
— 財務支出淨額(不包括兌換 收益淨額)	20	50,950	79,188
營運資金變動：			
— 存貨		(23,578)	(182,911)
— 貿易及其他應收款項		(389,987)	181,193
— 應收關連人士款項		(15,344)	(7,510)
— 貿易及其他應付款項		73,466	32,367
— 應付關連人士款項		37,821	25,558
— 衍生金融工具		—	(1,042)
經營產生的現金		50,228	453,985



綜合財務報表附註

24. 經營產生的現金(續)

(b) 於綜合現金流量表，出售物業、廠房及設備所得款項包括：

	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000
所出售賬面淨值(附註6)	-	245
出售物業、廠房及設備的虧損(附註18)	-	(245)
出售物業、廠房及設備所得款項	-	-

25. 或然事項

於2010年，本公司涉及一項仲裁程序，而本公司並非仲裁任何一方。

該程序涉及一間第三方韓國公司(「**申索人**」)及西王糖業(香港)有限公司(「**被告人**」)於2009年9月及11月就買賣結晶果糖而簽訂的兩份合約而產生的爭議。被告人直至2010年1月19日止為本公司附屬公司。

於2011年9月23日，審裁處作出宣判，本公司毋須就仲裁負上法律責任。

於2011年12月31日，本集團並無重大或然事項。



26. 承擔

資本承擔

於結算日已承諾但未產生的資本支出如下：

	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000
物業、廠房及設備		
— 已訂約但未作撥備	4,844	125,877
— 已批准但未訂約	69,530	486
	74,374	126,363

經營租賃承擔

本集團根據不可撤銷經營租賃協議租用若干辦公室。有關租期在三年內。

根據不可撤銷經營租約的未來最低租賃付款如下：

	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000
一年內	1,577	1,531
一年後但於五年內	1,139	600
	2,716	2,131



綜合財務報表附註

27. 關連方交易

截至2011年12月31日止年度，本集團由西王投資有限公司（於英屬處女群島註冊成立）控制，其擁有本公司約56%股份，其餘約44%股份由公眾持有。本集團的最終控股公司為於英屬處女群島註冊成立的西王控股有限公司（「西王控股」）。董事認為王勇先生為本集團的最終控股方。

於截至2011年12月31日止年度，本集團已進行以下關連公司重大交易：

英文名稱	中文名稱	與本公司的關係
Xiwang Group Company Limited （「Xiwang Group」）	西王集團有限公司 （「西王集團」）	由王勇先生所控制的公司
Shandong Xiwang Food Company Limited（「Xiwang Food」） ⁽ⁱ⁾	山東西王食品有限公司 （「西王食品」） ⁽ⁱ⁾	西王集團附屬公司
Xiwang Investment Company Limited （「Xiwang Investment」）	西王投資有限公司 （「西王投資」）	直接控股公司
Xiwang Hong Kong Company Limited （「Xiwang Hong Kong」）	西王香港有限公司 （「西王香港」）	西王集團附屬公司
Xiwang Pharmaceutical Company Limited（「Xiwang Pharmaceutical」）	西王藥業有限公司 （「西王藥業」）	西王集團附屬公司

- (i) 自2010年12月起，西王食品為西王食品股份有限公司（「西王食品股份」）的全資附屬有限公司。西王食品股份為一間於深圳證券交易所主板上市的公眾公司，並由西王集團實際持有52.08%。



27. 關連方交易(續)

(a) 貨品銷售及提供服務

	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000
銷售結晶葡萄糖		
— 西王藥業	361,148	10,017
銷售玉米胚芽		
— 西王食品	261,488	286,666
銷售玉米澱粉		
— 西王藥業	5,426	38,349
提供污水處理服務		
— 西王集團	3,064	1,491
銷售結晶果糖		
— 西王食品	132	50
銷售藥用級葡萄糖		
— 西王藥業	—	222,869
銷售葡萄糖漿		
— 西王酵母	—	376
	631,258	559,818

此等交易的價格乃本集團與各關連方根據就已簽立相關框架協議所制定的指引，就個別交易經雙方磋商及協議釐定。



綜合財務報表附註

27. 關連方交易(續)

(b) 購買貨品及服務

	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000
購買包裝物料		
— 山東西王酵母有限公司(「西王酵母」) (i)	—	10,310
購買葡萄糖母液		
— 西王藥業	—	1,377
購買鋼條		
— 山東西王鋼鐵有限公司(「西王鋼鐵」) (ii)	—	3,602
	—	15,289

(i) 由於西王集團於2010年出售其在西王酵母的權益，西王酵母於2010年不再為本集團的關連方。

(ii) 於2011年並無與西王鋼鐵進行交易。

(c) 關連方所提供擔保

截至2011年12月31日，本公司之關連方西王集團，為西王科技的人民幣200,000,000元(2010年：無)銀行借款而提供擔保(附註15(a))。



27. 關連方交易(續)

(d) 主要管理層薪酬

	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000
基本薪金及實物利益	2,352	3,202
退休金	28	48
以股份支付款項	1,288	1,638
	3,668	4,888

主要管理層包括董事(執行及非執行)及高級管理層，本集團共有12名(2010年：15名)主要管理層人員。

(e) 應收／應付關連方結餘 本集團

	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000
應收款項		
年末的未償還款項		
— 西王藥業	100,323	85,277
— 西王香港	1,298	1,066
— 西王投資	258	192
	101,879	86,535
應付款項		
— 西王集團	42,642	1,726
— 西王食品	25,081	24,553
— 王勇	8	8
— 西王鋼鐵	—	3,623
	67,731	29,910



綜合財務報表附註

27. 關連方交易(續)

(e) 應收／應付關連方結餘(續)

本公司

	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000
應收款項		
年末的未償還款項		
— 永華	45,443	80,348
— 西王控股	24	25
— 西王科技	—	2,276
— 榮華國際		
— 預付款(附註8)	792,992	813,468
— 應收股息	222,838	202,186
	1,061,297	1,098,303
應付款項：		
— 西王科技	14,130	—
— 西王集團	2,135	2,240
— 西王投資	1	—
— 西王糖業	—	16,510
	16,266	18,750

(i) 所有關連方均受本公司主席兼董事王勇先生控制。

(ii) 除於附註8所披露本公司向榮華國際支付之預付款外，與關連方的所有往來賬目於2011年12月31日之賬齡均少於一年，賬目為免息、無抵押及按要求還款。



28. 本公司權益持有人應佔溢利

本公司權益持有人應佔溢利已於本公司綜合財務報表內處理，為數人民幣3,520,000元（2010年：人民幣9,373,000元）。

29. 報告期末後事項

除附註22所披露之擬派股息，額外末後事項如下：

於2011年6月30日，西王科技與西王藥業訂立收購協議（「**收購協議**」），以人民幣850,000,000元之代價，購買一批營運資產（「**目標資產**」）。

於2012年1月27日，西王科技與西王藥業訂立收購協議的補充協議，據此西王藥業同意出售，而西王科技同意以人民幣825,000,000元之經修訂代價（「**代價**」），收購經修訂目標資產（「**該收購**」），並以現金方式支付。

於2012年1月27日，本公司宣佈將以每十股（現有面值為每股0.1港元）已發行普通股配發及發行九股可轉換優先股的基準，按每股可轉換優先股1.18港元之認購價，配發及發行907,709,900股未上市可轉換優先股（「**可轉換優先股**」），以籌集1,071,098,000港元（約人民幣871,401,000元）（「**公開發售**」）。西王科技需支付予西王藥業的代價將以公開發售的所得款項淨額支付。

根據日期為2012年3月2日的通函所載明的可轉換優先股條款，各可轉換優先股持有人有權自2012年5月3日（可轉換優先股發行日期），起按每股可轉換優先股人民幣0.01元收取優先分派，並於每年年底前以港元等值支付。

除優先分派，每股可轉換優先股亦應賦予其持有人權利收取與股份持有人同等的股息，基準為按每股可轉換優先股可轉換所得的股份數目及按已轉換基準計算。

該收購及公開發售已由股東於2012年3月27日舉行的股東特別大會所批准。



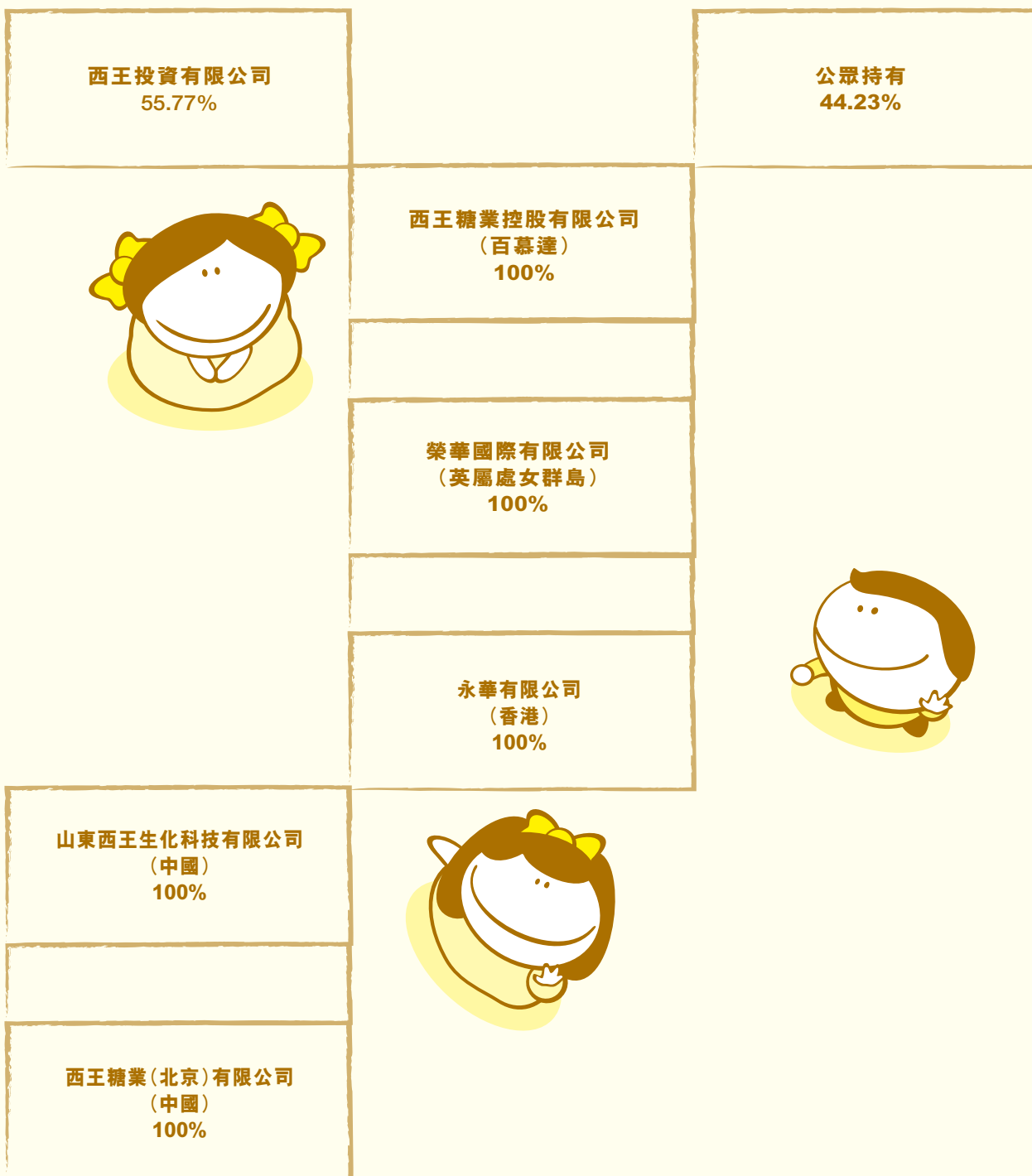
五年財務概要

	2011年	2010年	2009年	2008年	2007年
<u>年度(人民幣百萬元)</u>					
收入	3,633	3,257	2,481	2,544	2,062
毛利	456	472	317	220	464
利息, 稅項, 折舊及攤銷前盈利	382	395	269	216	521
經營利潤	256	293	172	50	406
淨利潤	179	210	102	64	361
<u>於12月31日(人民幣百萬元)</u>					
流動資產	2,075	1,976	2,184	1,041	1,271
非流動資產	2,065	2,005	1,826	1,656	1,507
資產總額	4,140	3,981	4,010	2,697	2,778
流動負債	1,672	1,184	2,347	1,329	507
非流動負債	319	831	190	–	847
負債總額	1,991	2,015	2,537	1,329	1,354
權益總額	2,149	1,966	1,473	1,368	1,424
負債及權益總額	4,140	3,981	4,010	2,697	2,778
<u>每股(人民幣)</u>					
每股基本盈利	0.18	0.21	0.12	0.08	0.44
每股普通股股息	0.028	–	0.037	0.027	0.150
每股可轉換優先股股息	0.038	–	–	–	–
<u>財務及表現比率</u>					
毛利率(%)	12.6	14.5	12.8	8.6	22.5
經營利潤率(%)	7.0	9.0	6.9	2.0	19.7
淨利潤率(%)	4.9	6.4	4.1	2.5	17.5
流動比率	1.24	1.67	0.93	0.78	2.51
淨負債相對資本比率	0.56	0.52	0.92	0.45	0.48
平均存貨周轉日數	66	61	59	55	53
平均應收款項周轉日數	9	14	23	18	14
平均應付款項周轉日數	18	15	28	27	18

組織架構



於2011年12月31日：





股東資料

企業活動年曆

2011年度業績公佈
股東週年大會

2012年3月30日(星期三)
2011年5月11日(星期五)

網站

www.xiwang-sugar.com

股份代號

香港聯合交易所有限公司：
彭博：

2088
2088 HK EQUITY

買賣單位

2,000股

財政年度結算日

12月31日

於2011年12月31日

市值：
已發行股數：
收市價：

1,170百萬港元
1,008,565,508股
每股1.16港元

年報

本年報以中、英文印發，並載於聯交所網站(www.hkex.com.hk)及本公司網站(www.xiwang-sugar.com)

暫停股份過戶登記

本公司將於以下期間暫停辦理股份過戶登記手續：

- (i) 由2012年5月9日(星期三)至2012年5月11日(星期五)(包括首尾兩日)，以確定有權出席股東週年大會並於會上投票的股東。為符合資格出席股東週年大會並於會上擁有投票的資格，所有過戶文件連同有關股票必須於2012年5月8日(星期二)下午4時30分前送達本公司的香港股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓；及



- (ii) 由2012年5月18日(星期五)至2012年5月22日(星期二)(包括首尾兩日)，以確定有權收取擬派普通股及可轉換優先股末期股息的股東，所有過戶文件連同有關股票必須於2012年5月17日(星期四)下午4時30分前送達本公司的香港股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司進行登記，地址如上文(i)分段所載，位於香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

股東週年大會

股東週年大會將於2012年5月11日(星期五)舉行，週年大會通告將載於聯交所網站(www.hkex.com.hk)及本公司網站(www.xiwang-sugar.com)。代表委任表格連同年報將於2012年4月11日(星期三)前後一併寄發給股東。

主要股份過戶登記處

Butterfield Fulcrum Group (Bermuda) Limited
Rosebank Centre
11 Bermudiana Road
Pembroke
Bermuda

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

有關前瞻性陳述的提示聲明

本年報載有某些關於本公司的營運及業務的前瞻性陳述及意見。該等前瞻性陳述及意見與本公司的目標、目的、策略、意向、計劃、信念、預期及估計等有關，並一般會以前瞻性字詞，例如相信、預期、預料、估計、計劃、推斷、指定、可能、將會、將會作描述，或涉及其他可能於未來發生或預期於未來發生的行動結果。股東及潛在投資者不應過份依賴該等適用於本年報發表日期時的前瞻性陳述及意見。該等前瞻性陳述乃根據本公司本身的資料，以及根據其他資料但本公司認為是可靠的而所作出。本公司的實際業績可能遠遜於該等前瞻性陳述所明示或暗示，以致影響本公司的股份價格。倘有任何前瞻性陳述或意見未能落實或被發現不正確，本公司或其董事或僱員概不承擔任何責任。除上市規則規定外，本公司並無承諾更新本年報內所載之任何前瞻性陳述或意見。

其他事項

就本公告而言，所採用的匯率為人民幣1元兌1.234港元(如適用)，僅供識別之用，並不構成任何金額經已、可以或可能按有關匯率或任何其他匯率於所述日期或任何其他日期換算。

倘本年報的中英文版本有歧異，概以英文版本為準。



Thank you!
謝謝!





Xiwang Sugar Holdings Company Limited

西王糖業控股有限公司*

(Incorporated in Bermuda with limited liability)

(於百慕達註冊成立之有限公司)

* For identification purpose only 僅供識別



Printed on recycled paper
以環保紙張印製