

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之內容概不負責，  
及對其準確性或完整性不發表任何聲明，並且明確表示，概不對因本公告之全部  
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。



**XIWANG SUGAR HOLDINGS COMPANY LIMITED**

**西王糖業控股有限公司\***

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：2088)

**截至2012年6月30日止6個月之  
中期業績公告**

西王糖業控股有限公司(「本公司」)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2012年6月30日止6個月(「本期間」)根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製之未經審核簡明綜合業績，連同比較數字，載列如下。本綜合業績未經審核，但已由本公司審核委員會審閱。

## 簡明綜合全面收益表

	附註	6月30日止6個月	
		2012年 人民幣' 000 未經審核	2011年 人民幣' 000 未經審核
營業額	2	1,786,299	1,712,702
銷售成本	3	(1,651,895)	(1,451,328)
毛利		134,404	261,374
其他收入，淨額		7,238	6,299
銷售及市場推廣成本	3	(50,450)	(70,270)
行政開支	3	(48,969)	(42,242)
經營溢利		42,223	155,161
融資成本，淨額	4	(37,715)	(26,047)
扣除所得稅前溢利		4,508	129,114
所得稅開支	5	(1,493)	(18,711)
本期間溢利		3,015	110,403
本期間其他全面收入，扣除稅項		—	—
本期間全面收入總額		3,015	110,403
歸屬於以下人士之溢利：			
本公司權益持有人		3,015	110,403
本期間本公司權益持有人 應佔溢利的每股盈利 (以每股人民幣表示)			
— 基本	6(a)	0.0030	0.1097
— 攤薄	6(b)	0.0023	0.1096
股息	7	—	—

## 簡明綜合財務狀況表

		2012年 6月30日 人民幣' 000 未經審核	2011年 12月31日 人民幣' 000 經審核
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	8	2,626,067	1,824,965
土地使用權		271,369	234,298
遞延所得稅資產		5,051	5,051
		<u>2,902,487</u>	<u>2,064,314</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	9	953,818	584,148
貿易及其他應收款項	10	865,775	1,156,885
應收關連方款項	15(c)	93,048	101,879
現金及現金等價物		214,634	232,491
		<u>2,127,275</u>	<u>2,075,403</u>
<b>資產總值</b>		<b><u>5,029,762</u></b>	<b><u>4,139,717</u></b>
<b>權益</b>			
<b>本公司權益持有人應佔</b>			
股本	11		
— 普通股		102,086	102,086
— 可轉換優先股		73,586	—
股份溢價	11	1,121,040	332,207
其他儲備			
— 建議末期股息		—	62,733
— 其他	12	1,107,287	933,015
保留盈利		547,273	718,611
		<u>2,951,272</u>	<u>2,148,652</u>

		2012年 6月30日 人民幣' 000 未經審核	2011年 12月31日 人民幣' 000 經審核
<hr/>			
負債			
非流動負債			
借款		—	319,447
		<hr/>	<hr/>
流動負債			
貿易及其他應付款項	13	629,104	483,008
當期所得稅負債		1,351	8,084
應付關連方款項	15(c)	28,368	67,731
借款		1,419,667	1,112,795
		<hr/>	<hr/>
		2,078,490	1,671,618
		<hr/>	<hr/>
負債總額		<b>2,078,490</b>	1,991,065
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
權益及負債總額		<b>5,029,762</b>	4,139,717
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
流動資產淨值		<b>48,785</b>	403,785
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
資產總值減流動負債		<b>2,951,272</b>	2,468,099
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## 簡明綜合財務報表附註

### 1.1 一般資料、編製基準及會計政策

西王糖業控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事生產各種澱粉糖及玉米副產品，並在中華人民共和國(「中國」)及海外分銷及銷售。

本公司是一間有限責任公司，於2005年2月21日在百慕達註冊成立，註冊辦事處地址為 Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM11, Bermuda。本公司股份自2005年12月9日起於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。

由於簡明綜合財務報表內某些公司並無採用正式英文名稱，故該等公司的英文名稱為管理層將其中文名稱翻譯而成。

除非另有指明，否則該等未經審核簡明綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，該等未經審核簡明綜合財務報表已獲董事會於2012年8月28日批准刊發。

### 1.2 編製基準

未經審核簡明綜合中期財務報表乃已按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務申報」及聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄16而編製。

編製此簡明綜合中期財務報表所採用之會計政策及計算方法與截至2011年12月31日止年度之年度財務報表所採用者一致。

該等未經審核簡明綜合中期財務報表應與本集團經審核之2011年年度財務報表一併閱讀，而2011年年度財務報表乃根據香港財務報告準則所編製。

### 1.3 會計政策

下列現有準則的修訂及詮釋於2012年生效但與本集團無關：

香港財務報告準則第1號(修訂)	對香港財務報告準則第1號「首次採納香港財務報告準則—嚴重通貨膨脹及剔除首次採納者的固定日期」的修訂
香港財務報告準則第7號(修訂)	對香港財務報告準則第7號「金融工具：披露—轉讓金融資產」的修訂
香港會計準則第12號(修訂)	對香港會計準則第12號「所得稅—遞延稅項：收回相關資產」的修訂

## 2 分部資料

管理層已根據本集團的內部報告釐定經營分部。

管理層獨立監察本集團經營分部的業績，以作資源分配的決定及評估表現。分部表現乃根據可報告分部溢利進行評估，而分部溢利以經調整除稅前溢利計算。

截至2012年6月30日止6個月之未經審核分部業績如下：

	附註	澱粉糖 人民幣' 000	玉米副產品 及其他產品 人民幣' 000	本集團 人民幣' 000
分部銷售總額		1,026,147	1,807,144	2,833,291
分部間銷售		—	(1,046,992)	(1,046,992)
<b>對外客戶銷售</b>		<b>1,026,147</b>	<b>760,152</b>	<b>1,786,299</b>
經營溢利／(虧損)／分部業績		47,455	(5,232)	42,223
融資成本－淨額	4			(37,715)
扣除所得稅前溢利				4,508
所得稅開支	5			(1,493)
<b>本期間溢利</b>				<b>3,015</b>

截至2011年6月30日止6個月之未經審核分部業績如下：

	附註	澱粉糖 人民幣' 000	玉米副產品 及其他產品 人民幣' 000	本集團 人民幣' 000
分部銷售總額		1,026,307	1,679,664	2,705,971
分部間銷售		—	(993,269)	(993,269)
<b>對外客戶銷售</b>		<b>1,026,307</b>	<b>686,395</b>	<b>1,712,702</b>
經營溢利／分部業績		137,797	17,364	155,161
融資成本－淨額	4			(26,047)
扣除所得稅前溢利				129,114
所得稅開支	5			(18,711)
<b>期間溢利</b>				<b>110,403</b>

本期間來自中國的對外客戶銷售總收益為人民幣1,593,506,000元（2011年上半年：人民幣1,422,066,000元），而來自其他國家的對外客戶總收益為人民幣192,793,000元（2011年上半年：人民幣290,636,000元）。

分部間轉撥或交易乃根據雙方同意的條款及條件而進行。

由於管理層按本集團整體的財務狀況作檢討，因此並無披露分部資產／負債。

### 3 開支性質分析

包含在銷售成本、銷售及市場推廣成本，以及行政開支的開支分析如下：

	6月30日止6個月	
	2012年 人民幣' 000 未經審核	2011年 人民幣' 000 未經審核
製成品及在製品存貨水平的變動	22,192	(44,927)
折舊及攤銷	65,064	52,415
董事酬金	161	323
僱員福利開支	63,474	59,403
已使用原材料及消耗品	1,291,805	1,176,150
運輸開支	37,588	59,911
能耗開支	205,185	203,682

### 4 融資成本－淨額

	6月30日止6個月	
	2012年 人民幣' 000 未經審核	2011年 人民幣' 000 未經審核
利息開支－借款	50,758	41,601
減：		
－供應商所承擔的利息開支(a)	(12,970)	－
－撥充在建工程資本之金額	－	(12,257)
	37,788	29,344
兌換虧損／(收益)淨額	641	(1,881)
融資成本	38,429	27,463
銀行結餘之利息收入	(714)	(1,416)
融資成本淨額	<b>37,715</b>	<b>26,047</b>

- (a) 如附註10(c)所述，本集團產生預付予供應商的款項。於本期間，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410,000,000元的銀行貸款支付利息。有關利息開支按銀行所收取的相同利率計算。

## 5 所得稅開支

	6月30日止6個月	
	2012年 人民幣' 000 未經審核	2011年 人民幣' 000 未經審核
當期稅項		
－中國企業所得稅	<b>1,493</b>	<b>18,711</b>

根據百慕達及英屬處女群島（「英屬處女群島」）之規則及規例，本集團於本期間毋須繳交任何百慕達及英屬處女群島的所得稅（2011年上半年：無）。

由於本集團並無從香港產生或取得估計應課稅溢利，故於本期間並無就香港利得稅作出撥備（2011年上半年：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2012年，本公司間接全資附屬公司西王糖業（北京）有限公司（「西王糖業（北京）」）的適用稅率為25%（2011年：25%）。

於2010年11月，本公司間接全資附屬公司山東西王生化科技有限公司（「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，西王科技享有企業所得稅寬減，稅率可由25%減至15%。於2012年，西王科技的適用稅率為15%。

根據新企業所得稅法及相關規例，中國企業就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（「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分派其於2008年1月1日後賺取的溢利，因此，並無就於2012年6月30日的未分派保留盈利確認遞延稅項。



## 6 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期間已發行普通股股數之加權平均數計算。

	6月30日止6個月	
	2012年 人民幣' 000 未經審核	2011年 人民幣' 000 未經審核
本公司權益持有人應佔溢利(人民幣' 000)	<u>3,015</u>	<u>110,403</u>
已發行普通股加權平均數(以千計)	<u>1,008,566</u>	<u>1,006,307</u>
每股基本盈利(每股人民幣元)	<u><u>0.0030</u></u>	<u><u>0.1097</u></u>

### (b) 攤薄

每股攤薄盈利乃假設所有攤薄普通股獲兌換而對已發行普通股股數的加權平均數作出調整所計算。本公司擁有兩類攤薄潛在普通股：可轉換優先股及購股權。可轉換優先股獲假定為已轉換成普通股，且此假定對純利並無產生任何影響。就購股權而言，將根據已授出購股權所附認購權的金錢價值作出計算，以釐訂可按公允價值(按本公司股份的年度平均市價計算)收購的股份數目。以上述方式計算出來的股數將與假設因行使購股權而發行的股數作比較。由於本期間普通股平均市價低於購股權行使價，授予僱員的未行使購股權對每股盈利並無攤薄影響。

	6月30日止6個月	
	2012年 人民幣' 000 未經審核	2011年 人民幣' 000 未經審核
本公司權益持有人應佔溢利(人民幣' 000)	<b>3,015</b>	110,403
已發行普通股的加權平均數 (以千計)	<b>1,008,566</b>	1,006,307
就以下各項作出調整：		
— 假設轉換可轉換優先股(以千計)	<b>294,258</b>	—
— 購股權(以千計)	—	1,424
計算每股攤薄盈利所採用的普通股加權平均數 (以千計)	<b>1,302,824</b>	1,007,731
每股攤薄盈利(每股人民幣元)	<b>0.0023</b>	0.1096

普通股及可轉換優先股的加權平均數已計入於2012年5月17日發行的907,709,900股可轉換優先股。

## 7 股息

於截至2011年12月31日止年度，就普通股向普通股持有人派付末期股息每股人民幣2.8分，以及就可轉換優先股派付末期股息每股人民幣3.8分(均以現金支付)，總金額約人民幣63,000,000元，已於2012年5月11日舉行的股東週年大會獲批准，並已於2012年5月派發。

於本期間，並無建議派付任何中期股息(2011年上半年：無)。

## 8 物業、廠房及設備

於本期間，物業、廠房及設備添置淨額主要包括以代價為人民幣825,000,000元收購之物業、廠房及設備。此收購事項已於2012年3月27日舉行的股東特別大會獲通過，並於2012年4月完成。

## 9 存貨

	2012年 6月30日 人民幣' 000 未經審核	2011年 12月31日 人民幣' 000 經審核
原材料	697,078	305,216
在製品	88,261	95,576
製成品	168,479	183,356
	<u>953,818</u>	<u>584,148</u>

本期間被確認為開支並包括在銷售成本內的存貨成本約為人民幣1,651,895,000元（2011年上半年：人民幣1,451,328,000元）。

## 10 貿易及其他應收款項

	附註	2012年 6月30日 人民幣' 000 未經審核	2011年 12月31日 人民幣' 000 經審核
貿易應收款項－毛額及淨額	(a)	143,154	117,206
應收票據	(b)	653,891	568,426
預付予供應商的款項	(c)	54,806	462,873
其他應收款項		13,924	8,380
		<u>865,775</u>	<u>1,156,885</u>

(a) 若干主要客戶獲授予30至180天的授信期，而與其他客戶所進行的大部分貨品銷售均是以貨品運到後以現金支付，或於貨品付運前以全數預付。

(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) 該等預付款乃本集團為確保可按較優惠價格取得穩定的玉米粒供應而作出。於本期間，本集團與一名獨立供應商簽訂一項協議，更多詳情請參閱附註4(a)。

本集團的貿易應收款項總額的賬齡分析(以發票日期呈列)如下：

	2012年 6月30日 人民幣' 000 未經審核	2011年 12月31日 人民幣' 000 經審核
0至30天	47,887	66,045
31至60天	58,662	32,885
61至90天	31,466	7,876
超過90天	5,139	10,400
	<u>143,154</u>	<u>117,206</u>

## 11 股本及股份溢價

	普通股數目 (以千計)	可轉換 優先股數目 (以千計)	普通股 人民幣' 000 未經審核	可轉換 優先股 人民幣' 000	股份溢價 人民幣' 000
於2011年1月1日	1,006,303	-	101,896	-	328,531
發行予股東的認股權證獲行使的 所得款項 (a)	35	-	3	-	73
僱員購股權獲行使的所得款項	2,193	-	184	-	2,247
僱員購股權計劃— 所提供服務的價值	-	-	-	-	355
於2011年6月30日	<u>1,008,531</u>	<u>-</u>	<u>102,083</u>	<u>-</u>	<u>331,206</u>
於2012年1月1日	1,008,565	-	102,086	-	332,207
發行予股東的認股權證獲行使的 所得款項 (a)	1	-	-	-	2
發行可轉換優先股的所得款項 (c)	-	907,710	-	73,586	787,957
僱員購股權計劃— 所提供服務的價值	-	-	-	-	874
於2012年6月30日	<u>1,008,566</u>	<u>907,710</u>	<u>102,086</u>	<u>73,586</u>	<u>1,121,040</u>

- (a) 於2011年1月21日，本公司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」）。各認股權證的登記持有人擁有權利（可全部或部分行使）可於2012年2月22日前以每股2.55港元的價格認購本公司的繳足股份。於本期間，根據發行紅利認股權證計劃，1,047股股份於認股權證獲行使並按每股2.55港元的價格獲發行（2011年上半年：35,000股股份）。
- (b) 於2012年3月27日舉行之股東特別大會，本公司之法定股本由200,000,000港元（分為2,000,000,000股普通股）增加至600,000,000港元（分為4,000,000,000股普通股及2,000,000,000股可轉換優先股）。
- (c) 於2012年1月27日，董事會建議透過公開發售發行可轉換優先股，基準為於記錄日期為合資格股東每持有十股普通股可按每股可轉換優先股1.18港元的認購價認購九股可轉換優先股。於2012年5月17日，已發行907,709,900股可轉換優先股。股份溢價已加入所籌集的所得款項（扣除直接相關成本）與已發行新股份面值的差額。
- (d) **購股權計劃**

本公司根據於2005年11月6日通過的書面決議案批准及採納一項購股權計劃（「購股權計劃」）。購股權計劃的目的是讓本集團可授出購股權予經挑選參與者，作為彼等為本集團所作貢獻的激勵或獎勵。根據該項購股權計劃，本公司可發行購股權數目，以因行使所有根據本公司任何其他購股權計劃授出的未行使購股權而可能發行的股份總數合共不得超過80,000,000股為限。

尚未行使的購股權變動及其有關的加權平均行使價如下：

	2012年		2011年	
	平均行使價 每股港元	購股權 (以千計)	平均行使價 每股港元	購股權 (以千計)
於1月1日	1.50	9,693	1.32	4,386
已授出	-	-	-	-
已行使	-	-	-	(2,193)
	<u>1.50</u>	<u>9,693</u>	<u>1.32</u>	<u>2,193</u>
於6月30日	1.50	9,693	1.32	2,193

期末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)
2017年3月13日	1.55	500
2019年5月7日	1.32	2,193
2021年9月13日	1.55	7,000
		<u>9,693</u>

## 12 其他儲備

	資本儲備 人民幣' 000	法定儲備 人民幣' 000	酌情儲備 人民幣' 000 未經審核	繳入盈餘 人民幣' 000	總計 人民幣' 000
於2011年1月1日	117,023	168,023	164,593	471,853	921,492
分配至酌情儲備	-	-	211,972	-	211,972
於附屬公司合併後轉撥儲備	(13,963)	(99,929)	(43,196)	-	(157,088)
於2011年6月30日	103,060	68,094	333,369	471,853	976,376
於2012年1月1日	103,060	87,466	333,369	471,853	995,748
分配至酌情儲備	(a) -	-	174,353	-	174,353
支付股息	-	-	-	(62,814)	(62,814)
於2012年6月30日	<u>103,060</u>	<u>87,466</u>	<u>507,722</u>	<u>409,039</u>	<u>1,107,287</u>

(a) 於2012年3月，西王科技的董事議決，將該公司於2011年賺取之溢利中合共人民幣174,353,000元調撥至酌情儲備，以供該附屬公司未來擴展業務之用。

### 13 貿易及其他應付款項

	2012年 6月30日 人民幣' 000 未經審核	2011年 12月31日 人民幣' 000 經審核
貿易應付款項	378,337	190,909
其他應付款項	167,667	195,864
應計費用	59,295	35,283
其他應付稅項	3,471	24,510
客戶訂金及預付款	20,334	36,442
	<u>629,104</u>	<u>483,008</u>

貿易應付款項的賬齡分析如下：

	2012年 6月30日 人民幣' 000 未經審核	2011年 12月31日 人民幣' 000 經審核
0至30天	9,538	48,817
31至60天	58,136	59,277
61至90天	60,539	32,827
超過90天	250,124	49,988
	<u>378,337</u>	<u>190,909</u>

於2012年6月30日的其他應付款項約人民幣137,234,000元(2011年12月31日：人民幣153,017,000元)主要是有關興建低聚糖生產線的應付服務提供者款項。

### 14 資本承擔

於各有關結算日未產生的已批准／已訂約的資本支出如下：

	2012年 6月30日 人民幣' 000 未經審核	2011年 12月31日 人民幣' 000 經審核
物業、廠房及設備		
—已訂約但未撥備	5,074	4,844
—已授權但未撥備	62,260	69,530
	<u>67,334</u>	<u>74,374</u>

## 15 關連方交易

本集團由西王投資有限公司（「西王投資」）（於英屬處女群島註冊成立）控制，於2012年6月30日，其擁有本公司約56%普通股，剩餘44%普通股由公眾人士持有。本集團的最終控股公司為西王控股有限公司（「西王控股」），該公司於英屬處女群島註冊成立。董事認為王勇先生為本集團的最終控股方。於本期間，本集團曾與以下關連方進行交易：

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」） <sup>(a)</sup>	山東西王食品有限公司 （「西王食品」） <sup>(a)</sup>	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
Xiwang Investment Company Limited （「Xiwang Investment」）	西王投資有限公司 （「西王投資」）	直接控股公司

<sup>(a)</sup> 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%。



除該等財務報表中其他附註所披露之關連方交易外，本集團於本期間與關連方進行的重大交易如下：

(a) 銷售貨品及提供服務

	6月30日止6個月	
	2012年 人民幣' 000 未經審核	2011年 人民幣' 000 未經審核
銷售玉米胚芽 — 西王食品	152,408	125,681
銷售結晶葡萄糖 — 西王藥業	164,084	180,105
銷售玉米澱粉 — 西王藥業	26,659	1,387
提供污水處理服務 — 西王集團	1,049	1,266
	<b>344,200</b>	<b>308,439</b>

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

(b) 一名關連方所提供的擔保

於2012年6月30日，本公司之關連方西王集團為西王科技的銀行借款提供擔保，金額為人民幣710,000,000元（2011年12月31日：人民幣200,000,000元）。

(c) 應收／應付關連方結餘

	2012年 6月30日 人民幣' 000 未經審核	2011年 12月31日 人民幣' 000 經審核
期末尚未償還：		
應收款項	93,048	101,879
應付款項	28,368	67,731

所有關連方均受本公司主席兼董事王勇先生控制。

應收／應付關連方結餘均為不計息、無抵押，及按需還款。

## 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」）主要從事生產澱粉糖及玉米副產品。本集團的產品是健康及功能性原料，主要應用於食品及飲料、保健、發酵、化工、建築及動物飼料行業。

本集團的總部位於中華人民共和國（「中國」）山東省鄒平縣。本集團於2001年成立。本公司自2005年12月起於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。目前，本集團的玉米處理能力約為每年250萬噸。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。本集團亦為中國最大的結晶果糖生產商，年產能約為5萬噸。

由於擁有如斯規模，本集團逐成為中國領先的澱粉糖生產商。我們自2007年起獲中國食品協會賦予『中國糖都』之稱號，並於2010年獲中國發酵工業協會譽為『中國輕工業發酵行業十強企業之一』。本集團的生產設施連貫整合，能有效善用資源及減少浪費。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』，並於2009年進一步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』。

我們的主要原材料為玉米。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澱粉糖，包括結晶葡萄糖、結晶果糖、結晶果葡糖、果葡糖漿，以及其他產品，如葡萄糖酸鈉。

本集團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；
- (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，為白色的結晶粒體，可溶於水。葡萄糖擁有天然甜味，用於增加食品的甜味，如零食、餅乾。此外，葡萄糖能提高乳製品的口感及保存水份，特別是雪糕。葡萄糖是多種化合物的基本單元，透過發酵技術可製成多種產品，如維他命C及抗生素，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，可溶於水。結晶果糖及結晶葡萄糖均為六個碳份子的化合物，但由於他們的化學結合不同，因此特性不同。果糖是天然糖中最甜的，常用於低熱量食品。此外，果糖的天然果香能帶來更佳口感。果糖的升糖指數(GI)<sup>(附註)</sup>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，故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，可溶於水。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。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。果葡糖漿的基本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，因此能被食品及飲料生產商直接用於他們的生產過程當中。

*附註：* 升糖指數(「GI」)乃量度進食後血糖上升速度的指數，指數值介乎0至100。葡萄糖的指數值為100，表示葡萄糖會即時吸收至血液中。

下表為最常用食糖的比較：

食糖名稱	原材料	基本單元	相對甜度	GI	化學種類
結晶葡萄糖	玉米	葡萄糖	0.7	100	單糖
結晶果糖	玉米	果糖	1.3 – 1.8	19	單糖
果葡糖漿 (F42)	玉米	葡萄糖、果糖	1.0	62	混合物
白糖	甘蔗	蔗糖	1.0	65	雙糖
阿斯巴甜	化學製品	氨基酸	200	0	非食糖物質

## (2) 玉米副產品及其他產品

玉米蛋白粉呈黃色細粉末狀，俗稱黃粉。玉米蛋白粉含有豐富蛋白質（約60%），能促進動物成長。玉米蛋白粉主要用於飼養豬、雞、鴨等飼養，亦用於寵物食品。

玉米糠麩飼料是一種黃色粉末，含量主要為纖維及有部分為蛋白質（約20-25%）。玉米糠麩飼料能夠幫助動物消化和提供能量，因此是一種極佳的飼料原料。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，因此主要用於生產食用玉米油。

玉米澱粉是玉米的主要部分，佔約70%。玉米澱粉呈白色、無味、漿狀或粉末狀。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成為擁有不同特性的物質。因此，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。葡萄糖酸鈉廣泛用於建築行業。葡萄糖酸鈉為一種緩凝劑。當被加入混凝土中，可調節混凝土的凝固時間，以配合不同工程進度。此外，葡萄糖酸鈉可增加混凝土的可用性，並節省水和水泥的用量。

## 2. 財務業績回顧

本集團於截至2012年6月30日止6個月（「本期間」）之未經審核財務業績摘要，連同2011年同期之比較數字，載列如下：

截至6月30日止6個月	2012年 人民幣' 000	2011年 人民幣' 000	增加／(減少) %
營業額	<b>1,786,299</b>	1,712,702	4.3
毛利	<b>134,404</b>	261,374	(48.6)
經營利潤	<b>42,223</b>	155,161	(72.8)
純利	<b>3,015</b>	110,403	(97.3)
毛利率	<b>7.5%</b>	15.3%	(7.8)
經營利潤率	<b>2.4%</b>	9.1%	(6.7)
純利率	<b>0.2%</b>	6.4%	(6.2)

本集團於本期間的財務業績與2011年同期相比錄得倒退。

隨著歐洲債務危機蔓延，全球經濟環境變得動盪不穩。此外，中國政府繼續推行穩健貨幣政策以控制通脹，並加強打擊房地產投機力度。中國的國內生產總值於2012年第二季創三年新低，而食品及飲料行業及建築行業的增長亦有所放緩。因此，本集團主要產品澱粉糖及葡萄糖酸鈉的售價受到不利影響。與此同時，國內玉米價格不跌反升，對本集團的盈利能力造成重大壓力。

於本期間，我們的玉米成本按年增加約10.7%。雖然玉米副產品的平均售價出現一定程度的反彈－玉米糠麩飼料及玉米胚芽的平均售價分別增加約15.1%及5.0%，然而，我們的主要產品結晶葡萄糖、果葡糖漿及葡萄糖酸鈉的平均售價分別下降約10.9%、4.4%及5.4%。故整體而言無法彌補成本的上升，因此毛利率大幅收窄。於本期間，本集團的毛利率下降約7.8個百分點至7.5%（2011年上半年：15.3%），而純利則下跌97.3%至約人民幣（「人民幣」）300萬元（2011年上半年：人民幣1.10億元）。

## 營業額

主要產品的營業額：

截至6月30日止6個月	2012年 人民幣' 000	2011年 人民幣' 000	增加／(減少) %
澱粉糖：			
結晶葡萄糖	774,191	823,177	(6.0)
結晶果糖	84,273	30,349	177.7
結晶果葡糖	4,599	無	不適用
果葡糖漿	163,084	172,781	(5.6)
	<u>1,026,147</u>	<u>1,026,307</u>	(0.02)
玉米副產品及其他產品：			
玉米蛋白粉	101,774	100,163	1.6
玉米糠麩飼料	122,016	106,100	15.0
玉米胚芽	164,456	158,410	3.8
玉米澱粉	59,987	9,582	526.0
葡萄糖酸鈉	257,438	282,603	(8.9)
其他產品	54,481	29,537	84.5
	<u>760,152</u>	<u>686,395</u>	10.7
	<u><b>1,786,299</b></u>	<u><b>1,712,702</b></u>	4.3

於本期間，澱粉糖分部的營業額約為人民幣10.26億元(2011年上半年：人民幣10.26億元)，佔總營業額約57%(2011年上半年：60%)。玉米副產品及其他產品的營業額約為人民幣7.60億元(2011年上半年：人民幣6.86億元)，佔總營業額43%(2011年上半年：40%)。

主要產品的銷售量：

截至6月30日止6個月	2012年 噸	2011年 噸	增加／(減少) %
澱粉糖：			
結晶葡萄糖	243,570	230,772	5.5
結晶果糖	12,813	4,510	184.1
結晶果葡糖	942	無	不適用
果葡糖漿	79,440	80,454	(1.3)
玉米副產品及其他產品：			
玉米蛋白粉	27,776	25,425	9.2
玉米糠麩飼料	88,996	89,074	(0.1)
玉米胚芽	45,695	46,236	(1.2)
玉米澱粉	21,754	3,767	477.5
葡萄糖酸鈉	58,496	60,767	(3.7)

主要產品的平均售價：

截至6月30日止6個月	2012年		2011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	3,719	3,179	4,173	3,567	(10.9)
結晶果糖	7,695	6,577	7,873	6,729	(2.3)
結晶果葡糖	5,713	4,883	不適用	不適用	不適用
果葡糖漿	2,402	2,053	2,513	2,148	(4.4)
玉米副產品及其他產品：					
玉米蛋白粉	4,287	3,664	4,610	3,940	(7.0)
玉米糠麩飼料	1,371	1,371	1,191	1,191	15.1
玉米胚芽	4,067	3,599	3,871	3,426	5.0
玉米澱粉	3,227	2,758	2,976	2,544	8.4
葡萄糖酸鈉	5,149	4,401	5,442	4,651	(5.4)

#### 1. 結晶葡萄糖

於本期間，本集團結晶葡萄糖主要供應予食品及飲料、發酵以及化工客戶。本集團為中國最大結晶葡萄糖生產商，佔據國內約三分之一市場份額。

由於葡萄糖用於食品及飲料行業，它的價格與中國主流食糖－白糖有密切關係。國內食糖供應於2012年相當充裕。根據廣西糖網食糖批發市場（簡稱「廣西糖網」）(www.gsmn.com.cn)，白糖產量由2010/2011榨季的1,045萬噸上升至2011/12榨季約為1,152萬噸。自2012年初到目前為止國內白糖的現貨價格已下跌約10%。於本期間，我們的結晶葡萄糖平均售價按年下跌約10.9%。

## 2. 結晶果糖

結晶果糖是一種具有特別功能的甜味原料，正正符合現今健康飲食的趨勢。於本期間，本集團繼續推動更多食品及飲品生產商利用果糖製造新健康食品。

## 3. 結晶果葡糖

本集團自2011年下半年起開始生產結晶果葡糖，並供應予食品及飲料製造商。

## 4. 果葡糖漿

誠如上文所述，市場預期2012年國內食糖供應相當充裕。然而，中國的食品及飲料產量增長於2012年上半年出現放緩。根據中國國家統計局的資料，食品產量的增長率為12.5%，而於2011年同期則為17.4%。飲料產量的增長率為9.4%，於2011年同期則為29.4%，因此，果葡糖漿的需求亦有所減少。我們果葡糖漿的銷售量及平均售價亦有所下滑。

## 5. 玉米飼料產品

於本期間，玉米糠麩飼料的價格上升，主要原因是跟隨玉米價格上升。另一方面，市面上部份玉米蛋白粉被懷疑使用了三聚氰胺，影響玉米蛋白粉於本期間的平均售價下跌。

## 6. 玉米胚芽

於本期間，中國食用玉米油的價格及消費量上升，帶動玉米胚芽的價格同告上升。



## 7. 玉米澱粉

本集團於2012年4月底前完成收購若干生產線及相關設施（「收購事項」），當中包括澱粉生產設施。因此，本集團澱粉產能上升，玉米澱粉的產量及銷售量有所提升。

## 8. 葡萄糖酸鈉

為遏止房地產市場的投機活動，中國政府實施更嚴格的調控，中國的固定資產投資因而放緩。根據中國國家統計局的資料，2012年上半年中國房地產開發投資增長16.6%，而2011年上半年則為32.9%。因此，水泥及水泥相關產品如葡萄糖酸鈉的市場需求及價格受到負面影響。

### 地區分部營業額：

本集團於中國及海外國家進行業務。

截至6月30日止6個月	2012年 人民幣' 000	2011年 人民幣' 000	增加／(減少) %
中國	<b>1,593,506</b>	1,422,066	12.1
其他國家	<b>192,793</b>	290,636	(33.7)
	<b><u>1,786,299</u></b>	<b><u>1,712,702</u></b>	4.3

於本期間，本集團大部份的銷售來自中國。來自中國的營業額佔總營業額約89%（2011年上半年：83%），而來自其他國家的營業額則佔總營業額約11%（2011年上半年：17%）。

於本期間，本集團的營業額增長主要由國內銷售所推動，增幅約為12.1%。雖然食品飲料行業及建築行業的增長放緩，但仍然錄得雙位數字增長（見上文）。受到歐洲債務危機所影響，全球需求顯得疲弱。因此，本集團出口銷售大幅減少約33.7%。

## 銷售成本

銷售成本分析如下：

截至6月30日止6個月	2012年 人民幣' 000	2011年 人民幣' 000	增加／(減少) %
玉米	<b>1,205,784</b>	1,043,754	15.5
其他原材料	<b>103,612</b>	97,361	6.4
能耗	<b>207,851</b>	197,401	5.3
折舊	<b>62,561</b>	43,314	44.4
員工	<b>38,663</b>	36,718	5.3
其他	<b>33,424</b>	32,780	2.0
	<b><u>1,651,895</u></b>	<b><u>1,451,328</u></b>	13.8

於本期間，本集團的總銷售成本約為人民幣16.52億元（2011年上半年：人民幣14.51億元），較2011年同期上升約13.8%。銷售成本上升主要由於玉米成本及其他原材料成本上升，以及能耗及折舊開支增加所致。

玉米成本佔本期間總銷售成本約73%（2011年上半年：72%）。於本期間，本集團的玉米加工量約為58.3萬噸（2011年上半年：59.2萬噸），即我們玉米加工設施的有效利用率<sup>(附註)</sup>約為75%（2011年上半年：79%）。本期間的玉米平均成本約為每噸人民幣2,068元（不含稅）或每噸人民幣2,337元（含稅），較2011年同期上升約10.7%（2011年上半年：每噸人民幣1,868元（不含稅）或每噸人民幣2,111元（含稅））。

其他原材料包括生產的輔助材料及包裝材料。

能耗主要包括蒸汽及電力。

*附註*：有效利用率乃根據實際加工量除以有效產能乘以100%計算，有效產能為設計年產能除以12再乘以該生產線正常運作的月數。

毛利率：

主要產品的毛利率及整體毛利率：

截至6月30日止6個月	2012年 噸	2011年 噸	增加／(減少) %
澱粉糖：			
結晶葡萄糖	9.7	21.9	(12.2)
結晶果糖	18.1	21.1	(3.0)
結晶果葡糖	16.6	不適用	不適用
果葡糖漿	5.9	8.5	(2.6)
玉米副產品及其他產品：			
玉米蛋白粉	(27.1)	(11.9)	(15.2)
玉米糠麩飼料	0.2	(6.4)	6.6
玉米胚芽	5.9	11.0	(5.1)
玉米澱粉	9.2	10.9	(1.7)
葡萄糖酸鈉	11.2	18.2	(7.0)
本集團整體毛利率	7.5	15.3	(7.8)

於本期間，本集團大部份產品的毛利率下跌，而本集團的整體毛利率亦因此下降至7.5% (2011年上半年：15.3%)。

### 其他收入

其他收入—淨額約為人民幣700萬元 (2011年上半年：人民幣600萬元)，主要來自銷售廢料。

### 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。本期間的銷售及市場推廣成本減少至約人民幣5,000萬元 (2011年上半年：人民幣7,000萬元)，因出口銷售減少以致相關運輸費用減少。

### 行政開支

本集團的行政開支包括一般行政費用、管理層及非生產員工的僱員成本，以及研發開支等。本期間的行政開支約為人民幣4,900萬元 (2011年上半年：人民幣4,200萬元)。

本期間，本集團的銷售及市場推廣成本以及行政開支合共佔總營業額約5.6% (2011年上半年：6.6%)。

## 融資成本

本集團的融資成本淨額包括利息支出及匯兌影響。本集團的融資成本淨額約為人民幣3,800萬元 (2011年上半年：人民幣2,600萬元)。

本期間的利息開支增加至約為人民幣3,800萬元 (2011年上半年：人民幣2,900萬元)，原因為當所有合資格資產於2011年竣工後，不再將利息資本化。

於本期間，本集團錄得匯兌虧損淨額約為人民幣60萬元 (2011年上半年：匯兌收益淨額人民幣200萬元)。於本期間，人民幣兌美元(「美元」)貶值約0.4%，導致本集團以美元計值的借款升值。

## 所得稅開支

本集團於本期間的所得稅開支約為人民幣200萬元 (2011年上半年：人民幣1,900萬元)。

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2012年，本公司間接全資附屬公司西王糖業(北京)有限公司(「**西王糖業(北京)**」)的適用稅率為25% (2011年：25%)。於2010年11月，本公司間接全資附屬公司山東西王生化科技有限公司(「**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，西王科技享有企業所得稅寬減，稅率可由25%減至15%。於2012年，西王科技的適用稅率為15%。

於本期間，由於本集團應課稅溢利皆來自西王科技，而西王糖業(北京)則於本期間錄得虧損且並無確認遞延所得稅資產。因此，本集團於本期間的適用稅率增加至約33% (2011年上半年：15%)。

流動性、資本來源及負債比率：

	2012年6月30日 人民幣百萬元	2011年12月31日 人民幣百萬元
現金及現金等價物	215	232
借款總額	1,420	1,432
流動資產淨值	49	404
權益總額	2,951	2,149
流動比率 <small>(附註1)</small>	1.02	1.24
負債比率 <small>(附註2)</small>	0.41	0.56

附註1：流動比率按流動資產總值除以流動負債總額計算。

附註2：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。

於2012年6月30日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣2.15億元（2011年12月31日：人民幣2.32億元）。於本期間，本集團來自經營業務的現金流入淨額約為人民幣9,800萬元（2011年上半年：現金流出淨額為人民幣1.48億元）。本集團用於投資活動的現金淨額約為人民幣9.03億元（2011年上半年：人民幣6,200萬元）。於本期間，本集團就收購事項支付約人民幣8.25億元。本集團來自融資活動的現金流入淨額約為人民幣7.87億元（2011年上半年：現金流出淨額人民幣1.58億元）。於本期間，本集團自本公司可轉換優先股的認購中獲得款項淨額約人民幣8.62億元。本集團償還了銀行貸款淨額約人民幣1,200萬元，因此，本集團於2012年6月30日的借款總額下降至約人民幣14.20億元（2011年12月31日：人民幣14.32億元）。本集團於本期間亦派付2011年末期股息合共約人民幣6,300萬元。

於2012年6月30日，本集團的借款總額約為人民幣14.20億元，當中約人民幣9.73億元為短期銀行借款。於2012年6月30日，本集團的長期借款約為人民幣9,700萬元須於五年內到期償還，而於2012年6月30日的其他長期借款為於一年內到期。總借款中人民幣7.10億元為定息結構。

於2012年6月30日，約人民幣7,800萬元的長期借款原須於一年後償還。該金額於財務報表中分類為流動負債，原因是因為本集團違反了貸款協議的若干財務契諾，而放款人有權於原到期還款日前要求償還有關貸款。

本集團部分貸款以本集團若干物業、廠房及設備、土地租賃預付款項及存貨作抵押。於2012年6月30日，它們的總賬面值分別約為人民幣4.32億元、人民幣2.22億元及人民幣1.00億元。

### 資本投入

本集團於本期間的資本投入金額約為人民幣9.03億元(2011年上半年：人民幣7,400萬元)，主要是由於完成收購事項。

### 或然負債

於2012年6月30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。於本期間，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整體的外幣匯率波動風險不大。

### 人力資源

本集團於2012年6月30日有約3,242名僱員(2011年12月31日：3,226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。

## 3. 前景及發展

食糖供應主要來自白糖，而白糖大部分產自甘蔗。在全球市場中，巴西、印度及泰國等主要白糖生產國的供應量預計增加。中國的白糖產量亦已確定增加，再加上進口量上升，預期國內食糖(白糖及澱粉糖)的供應將超過1,400萬噸，而消耗量則預期約為1,350萬噸。政府於『製糖行業十二五發展規劃』(2011年至2015年)中指出目前中國的食糖消耗量遠低於世界平均水平(中國人均食糖消耗量為10.6公斤對比世界人均消耗量24.5公斤)。因此，消耗量仍有大幅上升的空間。我們預期這將支持澱粉糖的長遠增長。

一直以來，中國對玉米的需求大多為自給自足。於中國，玉米主要用作動物飼料(約70%)及深加工(約30%)，2012年的預計消耗量約為1.91億噸。中國國家糧油信息中心預期，2012年全國玉米產量將達1.975億噸。加上玉米進口量持續上升，市場預測玉米供應充裕。玉米價格於過往數年不斷攀升，但由於中國政府密切監察糧食價格並擴大耕地面積，升勢逐漸放緩。就觀察所見，過往數年玉米價格的上升幅度約為20%，而今年則減低至約10%。然而，因酷熱及乾燥天氣，美國的玉米嚴重失收，這可能導致全球食品價格上漲。因此，本集團預期玉米價格將維持上升趨勢。

於2012年上半年，歐洲債務危機威脅加劇，全球各地的經濟體出現疲態。由於現時仍然存在歐債爆發危發，2012年餘下時間的經濟前景仍不明朗。我們預期出口業務將繼續受到全球需求疲軟所拖累。然而，中國人口龐大及越見富裕，對食品及飲料尤其是高端產品的需求依然龐大。由於結晶果糖具備獨特健康功能，我們看見它依然保持穩固增長。我們將繼續發展企業對企業及企業對消費者兩方面的渠道，目的是提升果糖於中國食糖市場的滲透率。

本集團已於2012年第二季完成若干生產設施的收購事項。本集團的玉米加工量已增加至每年約250萬噸。自2007年起，中國政府頒令確保玉米加工行業的健康發展。於2011年及2012年，中國政府加快淘汰小型及落後產能，並鼓勵擁有良好管理的大型企業作為行業支柱。隨著我們的產能提升及具備生產健康澱粉糖的使命，我們有信心維持在行內的領導地位，並邁向可持續發展。

## 企業管治常規

本公司於本期間一直遵守聯交所上市規則附錄14所載之「企業管治守則及企業管治報告」(「企業管治守則」)之所有守則條文。

## 董事進行證券交易標準守則

本公司亦已採用上市規則附錄10所載之上市發行人董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」），作為董事本身之證券交易守則。經向全體董事具體諮詢後，本公司確認全體董事於本期間皆已遵守標準守則之規定標準。

## 審核委員會

本公司於2005年11月6日成立審核委員會（「審核委員會」），並按企業管治常規守則訂立書面的職權範圍。審核委員會之基本職務是檢討及監察本集團財務報告過程及內部監控制度。目前，審核委員會由三名獨立非執行董事組成，成員包括黃啟明先生（主席）、石維忱先生及沈篤先生。

本集團於本期間之未經審核簡明綜合財務報表已由本公司的審核委員會審閱，彼等認為該等報表符合適用會計準則、上市規則、聯交所及法例規定，並已作出足夠披露。

## 購入、出售或贖回本公司證券

本期間，本公司或其任何附屬公司概無購入、出售或贖回本公司任何已上市證券。

## 中期股息

董事議決於本期間不派發任何中期股息（2011年同期：無）。

## 有關前瞻性陳述的提示聲明

本中期業績公告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作描述，例如相信、預期、預料、估計、計劃、預測、目標、可能、將會、應會或其他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僅適用於本中期業績公告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，以及其他本公



司認為屬可靠的資料而所作出。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的業績，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中期業績公告內所載之任何前瞻性陳述或意見。

## 其他事項

本公告的中英文版本如有歧異，概以英文版為準。

承董事會命  
西王糖業控股有限公司  
主席  
王勇

香港，2012年8月28日

於本公告日期，董事會包括下列董事：

**執行董事：**

王勇先生  
王棟先生  
王方明先生  
李偉博士  
韓忠先生

**獨立非執行董事：**

石維忱先生  
沈箎先生  
黃啟明先生

**非執行董事：**

孫新虎先生

\* 僅供識別