



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

ANNUAL REPORT 2012 年報





目錄

- | | |
|--|-------------------|
| 2 | 公司資料 |
| 4 | 主席報告 |
| 8 | 管理層討論及分析 |
| 31 | 董事會及高級管理人員 |
| 38 | 企業管治報告 |
| 49 | 董事會報告 |
| 64 | 獨立核數師報告 |
| 66 | 財務報表 |
| 153 | 五年財務概要 |
| 154 | 組織架構 |
|  155 | 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(於2012年7月5日辭任)
王 棣先生(副主席)
王方明先生(總經理)
(於2012年7月5日獲委任)
李 偉博士
韓 忠先生

非執行董事

孫新虎先生
(於2012年7月5日調任)

獨立非執行董事

石維忱先生
沈 箴先生(於2013年4月1日辭任)
黃啟明先生
王 安先生(於2013年4月1日獲委任)

委員會

審核委員會

黃啟明先生(主席)
石維忱先生
沈 箴先生(於2013年4月1日辭任)
王 安先生(於2013年4月1日獲委任)

薪酬委員會

黃啟明先生(主席)
石維忱先生
沈 箴先生(於2013年4月1日辭任)
王 安先生(於2013年4月1日獲委任)

提名委員會

黃啟明先生(主席)
石維忱先生
沈 箴先生(於2013年4月1日辭任)
王 安先生(於2013年4月1日獲委任)

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：
銘德律師事務所
香港
中環
夏慤道10號
和記大廈15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
26 Burnaby Street
Hamilton HM11
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

鄭衛嫦小姐
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：

2012年是玉米加工業經營環境充滿挑戰的一年，歐債危機漫延全球市場，中華人民共和國（「中國」）經濟增長持續放緩，加上中國政府採取的宏觀經濟措施導致來自食品、飲料及建築等行業的需求增長放緩。在此等不利因素影響下，我們澱粉糖及葡萄糖酸鈉等主要產品的價格出現下跌，但國內玉米價格則持續上升，對我們的盈利能力帶來壓力，亦令我們的毛利率大幅下降。由於經濟前景仍不明朗，產品生產成本高企但毛利率偏低的情況將會持續。為改善財務表現，我們致力將業務多元化拓展至具高增長潛力的領域，而我們認為中國房地產市場充滿機會，長遠而言屬前景美好的領域。憑藉我們一直以來在中國及山東省累積的豐富經驗及建立的網絡，我們將業務擴展至物業開發行業，讓集團業務邁出新的第一步。



截至2012年12月31日止年度(「本年度」)，本集團錄得營業額約人民幣43.3億元，與2011年相比增加約19.1%，其中約人民幣1.73億元來自物業開發業務。本集團於本年度產生虧損淨額約人民幣1,800萬元，而物業開發業務貢獻純利約人民幣1,800萬元。

為保留營運資金，本公司董事(「董事」)會(「董事會」)不建議於本年度就普通股及可換股優先股派發末期股息。

於2012年，環球及中國經濟增長放緩。食品製造業增速放緩，市場對食糖的需求亦因而減少。由於全國氣候總體較好，2011/12年度榨季的白糖年產量較2010/11期間增加10%至1,150萬噸。於2012年，中國進口375萬噸白糖，較2011年增加28%。市場供求失衡導致白糖價格持續下跌。我們其中一項主要產品結晶葡萄糖的價格亦跌至貼近成本水平，為我們經營業績倒退的主因。

主席報告



玉米加工業務的主要原材料為玉米。根據國家統計局的統計數字，2012年全國玉米產量2.08億噸，較2011年的歷史高位上升1,534萬噸或7.9%。儘管近幾年全國玉米連年增產，但由於玉米用途廣泛，各行業包括深加工產品和畜牧業對玉米的需求極大，帶動玉米價格持續高企。玉米成本佔2012年度總生產成本約76%。於2012年，本集團的玉米成本(含稅價)平均約為每噸人民幣2,347元，比去年上漲約5.4%。成本上漲令我們的玉米加工業務的營商環境變得更具挑戰。

與此同時，我們會積極審閱玉米加工業務的表現及其對本集團的貢獻。

於2012年12月，本集團獲得獨立股東批准，向本公司的主要股東西王投資有限公司（「**西王投資**」）收購一項位於山東省的物業開發業務（「**收購事項**」）。收購事項的詳情已載列於日期為2012年12月11日之通函內。憑藉我們在山東省的豐富業務經驗和強大網絡，以及對當地市場的認識及深入了解，我們得以將業務擴展至物業開發行業，藉以改善未來收入基礎及強化我們的發展潛力。於2012年12月31日，我們於山東省鄒平縣擁有四個物業項目，總樓面面積（「**總樓面面積**」）約為240萬平方米。目前，該四個項目分別處於不同發展階段，包括三個分別為名為清河、蘭亭及美郡的住宅項目，以及一個名為印台山玉米文化的綜合項目。除美郡項目第一期已於2008年竣工外，該等項目預期將於2013年至2018年間分階段落成，我們亦預期物業開發業務將繼續於未來數年帶來滿意的營業額。

於2012年11月訂立收購協議後，我們於2012年就物業銷售確認的營業額約為人民幣1.73億元，毛利率約為16%。在中國經濟及城市化持續發展、家庭儲蓄率高企及終端用戶要求不斷提升的情況下，物業開發業務具有巨大潛力，並將為本公司股東帶來滿意的回報。

本人謹此感謝董事會、管理層以及所有員工一直以來為本公司作出的貢獻，並衷心感謝股東、業務夥伴及客戶在充滿挑戰的經濟環境中仍然全力支持本公司。我們將會繼續竭盡所能，帶領集團進入一個新的發展階段，為股東、客戶及員工創造更高價值。

王勇

主席

2013年3月26日

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」)於2001年成立，總部設於中國山東省鄒平縣。本集團於2005年12月於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

本集團主要於中國從事玉米加工業務，主力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。本集團的產品為功能性原料，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。

於2012年，本集團進軍物業開發業務市場。目前，本集團共有四個處於不同發展階段的物業項目，分別為蘭亭項目、美郡項目、清河項目及印台山玉米文化項目。



因此，於2012年12月31日，本集團的兩項業務為：

- I. 玉米加工
- II. 物業開發

I. 玉米加工

本集團擁有垂直整合的玉米加工設備，能有效善用資源及提升營運效率。目前，本集團的實際玉米處理能力約為每年170萬噸。本集團為全中國最大的結晶葡萄糖、結晶果糖及葡萄糖酸鈉生產商，年產能分別為約80萬噸、5萬噸及12萬噸。

我們的主要原材料為玉米粒。我們從玉米粒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，如葡萄糖酸鈉及麥芽糊精。

管理層討論及分析



玉米加工業務的主要產品分為兩個經營分部：

- (i) 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
- (ii) 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、葡萄糖酸鈉及麥芽糊精。

(i) 澱粉糖

結晶葡萄糖，或稱一水葡萄糖，為白色的結晶粒體，且溶於水。葡萄糖擁有天然甜味，可用於增加零食及餅乾等食品的甜味。此外，葡萄糖能提高乳製品的口感及保存水份，特別是雪糕。葡萄糖為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，易溶於水。果糖及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。果糖的甜度為所有天然糖中最高，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，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，可用於食品及飲料以增添甜味。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，常用於汽水飲料、烘烤食品及調味品。由於果葡糖漿是漿狀，因此可供客戶即時使用。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)	葡萄糖及果糖	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	非食糖物質

(ii) 玉米副產品及其他產品

玉米蛋白粉呈黃色、為細粉末狀，故俗稱黃粉。玉米蛋白粉含有豐富蛋白質（約60%），能促進動物成長，因此用作飼料原料。玉米蛋白粉主要用於飼養豬、雞、鴨等，亦用於生產寵物食品。

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%）和澱粉。玉米糠麩飼料能夠為動物提供消化纖維及能量，因此是一種優良的飼料原料。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。玉米澱粉因而可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。葡萄糖酸鈉於建築行業廣泛用作緩凝劑，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。

管理層討論及分析



麥芽糊精是一種多用途的食物及飲料配料，呈白色粉末狀，略帶甜味而且容易被消化。麥芽糊精有助加快固體溶解，故此廣泛應用於即沖飲料，如咖啡、茶及奶粉。麥芽糊精可以抑制食品結砂，因此常用於糖果、布丁和奶昔。麥芽糊精亦可以增加食品的粘稠感，如醬料和沙拉醬，或對啤酒和雞尾酒的泡沫起穩定作用。

II. 物業開發

於2012年，本公司將業務擴展至山東省濱州市鄒平縣從事物業開發，令業務更多元化。山東為沿海省份，屬於華東地區，省會為濟南。濱州市為山東省17個城市之一，人口約370萬。鄒平縣面積約為1,250平方公里，人口逾70萬。該縣位於青島港以西240公里及濟南國際機場以東62公里。該處享有便捷交通網絡，易於前往。鄒平縣為中國其中一個發展蓬勃的縣，當地有9間公司分別於香港、深圳及新加坡的交易所上市。當地經濟主要由農業、食品加工及紡織品生產支持。



於2012年12月31日，本公司共有4個處於不同發展階段的物業項目。蘭亭項目、美郡項目及清河項目為住宅項目，而印台山玉米文化項目則為山東省其中一個文化產業重點園區，包含文化、住宅及商業部分。該等項目的詳情載列如下：

項目名稱	本集團權益	位置	土地用途	土地面積 (平方米)	估計 總樓面面積 (平方米)	發展階段
蘭亭項目	100%	山東省濱州市 鄒平縣鶴伴三路以南及 醴泉一路以西	住宅	42,031	112,689	發展中
美郡項目	100%	山東省濱州市 鄒平縣城南新區 黛溪三路 南首路東	住宅	13,333	21,407	已於2008年12月完工； 於2012年12月31日， 尚未售出的總樓面面積 約為2,665平方米
第一期			住宅	54,330	153,674	已推出預售；已完工的 總樓面面積約為 74,486平方米，並已 於2012年12月出售
第二期			住宅	159,821	489,051	待發展
第三期						
清河項目	100%	山東省濱州市 鄒平縣韓店鎮開河村	住宅	131,258	200,000	待發展
印台山玉米 文化項目	100%	濟青高速公路以南、 印台山及老人峰山脈以 北，向南北方位伸延至 唐李庵旅遊路東面，與 山東省濱州市鄒平縣西 外環的西面接壤	一個集文 化、住宅 及商業建 築的綜合 項目	3,200,016	1,400,000	待發展
總計				3,600,789	2,376,821	

管理層討論及分析



蘭亭項目位於鶴伴三路以南及醴泉一路以西的交界處，是鄒平縣的新開發區，毗鄰縣政府總部。該項目為綜合住宅發展項目，將分為兩期發展，名為北區及南區。該項目將有14座6至14層高的住宅大廈，提供約510個住宅單位。



美郡項目位於城南新區黨溪三路南首路東，為鄒平縣新開發區，毗鄰縣政府總部、醫院及學校。美郡項目為一個分三期發展的住宅發展項目。項目第一期已於2008年12月竣工，共有4座5層高住宅大廈，提供約110住宅單位。項目第二期將包括19座5至18層高住宅大廈，提供約700個住宅單位。項目第三期現正處於規劃階段。

管理層討論及分析



清河項目位於鄒平縣韓店鎮開河村。該項目包括一幅地盤面積約為131,258平方米的土
地，並將建成住宅單位。目前預期地盤面積約66,667平方米的物業建築工程將於2014年
動工，並將於2017年竣工，而該物業餘下約64,591平方米的部分現時預期將於2015年
動工，並將於2018年竣工。

印台山玉米文化項目位處濟青高速公路以南及印台山以北，已被列入20個山東省文化產
業重點園區之一。該項目將包括會議接待中心、玉米王國影視城、玉米博物館、休閒養
老基地以及旅遊文化房地產。於1,400,000平方米的估計總樓面面積中，文化房地產項
目所佔的總樓面面積將不少於400,000平方米；而其附屬住宅單位所佔的總樓面面積將
不少於800,000平方米；而住宅區的附屬商業房地產將佔總樓面面積將不少於200,000平
方米。

2. 財務業績回顧

本集團2012年之財務業績摘要，連同2011年同期之比較數字，概列如下：

截至12月31日止年度	2012年		2011年		增加／(減少)
	人民幣'000	%	人民幣'000	%	%
營業額					
－玉米加工	4,155,145	96.0	3,632,861	100.0	14.4
－物業開發	172,999	4.0	－	－	不適用
	4,328,144	100.0	3,632,861	100.0	19.1
毛利					
－玉米加工	252,386	90.2	456,022	100.0	(44.7)
－物業開發	27,344	9.8	－	－	不適用
	279,730	100.0	456,022	100.0	(38.7)
經營利潤					
－玉米加工	50,572	65.2	256,044	100.0	(80.2)
－物業開發	26,987	34.8	－	－	不適用
	77,559	100.0	256,044	100.0	(69.7)
本公司權益持有人應佔溢利					
－玉米加工	(36,248)	201.0	179,281	100.0	(120.2)
－物業開發	18,215	(101.0)	－	－	不適用
	(18,033)	100.0	179,281	100.0	(110.1)

由於中國及全球市場的經營環境欠佳，本集團的玉米加工業務業績大幅倒退，並於本年度產生虧損淨額約人民幣3,600萬元。隨著物業開發業務於本年度產生溢利淨額約人民幣1,800萬元，本集團於二零一二年錄得虧損淨額約人民幣1,800萬元。

管理層討論及分析



I. 玉米加工

玉米加工業務主要產品的財務表現如下：

營業額

截至12月31日止年度	2012年 人民幣'000	2011年 人民幣'000	增加／(減少) %
澱粉糖：			
結晶葡萄糖	1,432,328	1,663,847	(13.9)
結晶果糖	183,837	92,841	98.0
結晶果葡糖	13,085	23,691	(44.8)
果葡糖漿	373,559	348,720	7.1
	<u>2,002,809</u>	<u>2,129,099</u>	(5.9)
玉米副產品及其他產品：			
玉米蛋白粉	258,207	230,607	12.0
玉米糠麩飼料	240,660	227,521	5.8
玉米胚芽	404,216	347,792	16.2
玉米澱粉	457,866	90,930	403.5
葡萄糖酸鈉	522,833	561,461	(6.9)
麥芽糊精	172,002	—	不適用
其他產品	96,552	45,451	112.4
	<u>2,152,336</u>	<u>1,503,762</u>	43.1
	<u>4,155,145</u>	<u>3,632,861</u>	14.4

於本年度，澱粉糖的營業額約為人民幣20.03億元（2011年：人民幣21.29億元），佔玉米加工業務總營業額約48%（2011年：59%）。玉米副產品及其他產品的營業額約為人民幣21.52億元（2011年：人民幣15.04億元），佔玉米加工業務總營業額約52%（2011年：41%）。

銷售量：

截至12月31日止年度	2012年 噸	2011年 噸	增加／(減少) %
-------------	------------	------------	--------------

澱粉糖：

結晶葡萄糖	453,309	474,665	(4.5)
結晶果糖	27,731	12,933	114.4
結晶果葡糖	2,671	4,700	(43.2)
果葡糖漿	183,217	157,380	16.4

玉米副產品及其他產品：

玉米蛋白粉	65,426	59,271	10.4
玉米糠麩飼料	183,547	184,992	(0.8)
玉米胚芽	112,158	97,631	14.9
玉米澱粉	181,723	36,096	403.4
葡萄糖酸鈉	120,814	119,942	0.7
麥芽糊精	49,686	—	不適用

平均售價：

截至12月31日止年度	2012年 每噸人民幣		2011年 每噸人民幣		增加／ (減少) %
	含稅	不含稅	含稅	不含稅	

澱粉糖：

結晶葡萄糖	3,697	3,160	4,101	3,505	(9.8)
結晶果糖	7,756	6,629	8,399	7,179	(7.7)
結晶果葡糖	5,732	4,899	5,897	5,040	(2.8)
果葡糖漿	2,386	2,039	2,593	2,216	(8.0)

玉米副產品及其他產品：

玉米蛋白粉	4,618	3,947	4,552	3,891	1.4
玉米糠麩飼料	1,534	1,311	1,230	1,230	6.6
玉米胚芽	4,073	3,604	4,025	3,562	1.2
玉米澱粉	2,948	2,520	2,947	2,519	—
葡萄糖酸鈉	5,064	4,328	5,477	4,681	(7.5)
麥芽糊精	4,051	3,462	—	—	不適用

管理層討論及分析



(i) 結晶葡萄糖

於2012年，經濟發展放緩導致市場需求疲軟，令白糖價格持續下滑。此外，業內整體產量增長亦引發激烈競爭，並促使我們的結晶葡萄糖平均售價下滑。

(ii) 結晶果糖

於本年度，市場對我們結晶果糖的需求主要來自食品及飲品公司。雖然2012年經濟增長放緩，但由於我們加強了銷售及市場推廣工作，令結晶果糖方面錄得強勁增長。然而，在經濟疲弱的環境下，面對客戶要求降低原材料成本的壓力，我們的平均售價較2011年下降。

(iii) 結晶果葡糖

由於結晶果葡糖是白糖的完美替代品，故白糖價格於2012年下跌對本產品的需求構成不利影響。

(iv) 果葡糖漿

果葡糖漿的客戶約80%來自飲品行業。果葡糖漿是白糖的替代品，而白糖價格於2012年下跌亦導致其替代品果葡糖漿的價格下跌。

(v) 玉米飼料產品

隨著肉類價格上升，玉米飼料產品的平均售價亦於2012年上調，故我們的玉米飼料產品表現於2012年亦有所改善。

(vi) 玉米胚芽

中國的玉米胚芽(玉米油的主要原材料)產量增長及食用玉米油消耗增加，推動銷售量及營業額上升。

(vii) 玉米澱粉

於2012年，玉米澱粉的銷售量較2011年同期大幅增加，原因為本集團玉米澱粉的產能增加但市場對澱粉糖的需求疲弱。故此，玉米澱粉的直接銷售額有所提升。

(viii) 葡萄糖酸鈉

中國經濟增長緩慢，加上中央政府就房地產行業推出緊縮措施，以及基建投資步伐放緩，令建築行業對葡萄糖酸鈉的需求減少。於2012年，葡萄糖酸鈉平均售價下跌。

(ix) 麥芽糊精

麥芽糊精是本集團2012年推出的新產品，主要為食品及飲品行業所使用。

地區分部營業額：

本集團於中國及海外國家進行玉米加工業務的銷售。

截至12月31日止年度	2012年 人民幣'000	2011年 人民幣'000	增加／(減少) %
中國	3,728,321	3,218,086	15.9
其他國家	426,824	414,775	2.9
	4,155,145	3,632,861	14.4

於2012年，我們於國內市場的銷售額上升15.9%，而出口銷售額亦上升2.9%。本集團的營業額大部分來自國內銷售。來自中國的營業額佔總營業額約90%（2011年：89%），而來自其他國家的營業額佔總營業額約10%（2011年：11%）。

管理層討論及分析



銷售成本

玉米加工業務的銷售成本分析如下：

截至12月31日止年度	2012年 人民幣'000	2011年 人民幣'000	增加／(減少) %
玉米	2,970,589	2,354,038	26.2
其他原材料	240,285	196,794	22.1
能耗	391,421	403,527	(3.0)
折舊	123,296	91,115	35.3
員工	102,459	79,542	28.8
其他	74,709	51,823	44.2
	<u>3,902,759</u>	<u>3,176,839</u>	22.9

於2012年，玉米加工業務的總銷售成本約為人民幣39.02億元（2011年：人民幣31.77億元），較2011年增加約22.9%。生產成本增加主要由於本年度我們的主要原材料玉米的價格上升，以及玉米加工能力增長導致折舊及員工成本等固定成本上漲。

玉米成本佔銷售成本的大部分，於2012年佔總銷售成本約76%（2011年：74%）。於本年度，本集團的玉米處理量約為150萬噸（2011年：125萬噸），即我們玉米加工設施的產能利用率（產能利用率乃根據實際玉米加工量除以實際產能而計算）約為88%（2011年：83%）。本集團本年度的玉米平均成本約為每噸人民幣2,347元（含稅）或每噸人民幣2,077元（不含稅），較上年度上升約5.4%（2011年：每噸人民幣2,226元（含稅）或每噸人民幣1,970元（不含稅））。

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，本集團提高產量而需要較大能耗。然而，蒸汽及電力的單位成本於本年度下降，令能耗開支與去年相比輕微減少。

本年度的員工成本隨著新生產線招聘更多員工及中國整體工資水平上升而較2011年上漲約28.8%。

其他項目包括於本年度撇銷的存貨共約人民幣1,330萬元。

毛利率

本集團玉米加工業務的毛利率如下：

截至12月31日止年度	2012年 人民幣'000	2011年 人民幣'000	增加／(減少) %
澱粉糖：			
結晶葡萄糖	7.6	18.7	(11.1)
結晶果糖	14.2	18.9	(4.7)
結晶果葡糖	15.2	20.3	(5.1)
果葡糖漿	8.1	11.1	(3.0)
玉米副產品及其他產品：			
玉米蛋白粉	(22.2)	(32.3)	10.1
玉米糠麩飼料	(3.5)	(5.4)	1.9
玉米胚芽	6.8	11.7	(4.9)
玉米澱粉	4.2	7.5	(3.3)
葡萄糖酸鈉	9.0	17.2	(8.2)
麥芽糊精	10.6	—	不適用
整體毛利率	6.1	12.6	(6.5)

於本年度，玉米價格繼續上漲，但我們產品的價格卻因經濟放緩受到不利影響，故本集團的毛利率下跌6.5個百分點至約6.1%。我們的主要產品結晶葡萄糖由於玉米成本上漲及平均售價下降，導致毛利率下跌11.1%。

管理層討論及分析



II. 物業開發

於2012年，中央政府繼續以政策遏止房地產市場的投機活動，並堅決實行緊縮措施，藉以穩定不斷上升的物業價格。雖然市場環境嚴峻，本集團物業開發業務仍能錄得營業額人民幣約1.73億元，毛利約為人民幣2,700萬元。於2012年，物業開發業務取得合同銷售額約人民幣約1.81億元，所涉樓面面積約為68,741平方米，主要來自美郡項目。

本年度的主要業績：

2012年

營業額(人民幣百萬元)	173
毛利(人民幣百萬元)	27
本年度竣工總樓面面積(平方米)	80,771

本年度按項目劃分的營業額：

項目	2012年	
	已交付 總樓面面積 (平方米)	營業額 (人民幣百萬元)
美郡	74,486	173

本年度按項目劃分的合同銷售額：

項目	2012年	
	總樓面面積 (平方米)	金額 (人民幣百萬元)
蘭亭	13,157	56
美郡	55,584	125
總計	68,741	181

其他收入

本年度其他收入一淨額約為人民幣840萬元(2011年：人民幣260萬元)，除主要來自銷售棄置產品的收入外，本年度錄得玉米期貨收益所得收入約人民幣580萬元。

銷售及市場推廣成本

本集團的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1.066億元(2011年：人民幣1.282億元)，較2011年減少約16.9%，主要由於玉米加工業務的運輸費用減少。

行政開支

本集團的行政開支包括一般行政費用、管理層和非生產員工的僱員成本，以及研發開支等。於2012年，行政開支約為人民幣1.040億元(2011年：人民幣7,440萬元)。行政開支增加主要來自產品包裝及污水處理廠的研發開支。

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4.9%(2011年：5.6%)。

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影響。本集團於2012年的融資成本淨額約為人民幣9,300萬元，其中約人民幣9,200萬元來自玉米加工業務(2011：人民幣4,350萬元)。

由於本年度平均利率上升以及平均借貸結餘較高，因此本年度的利息開支上升至約人民幣8,600萬元(2011年：人民幣5,400萬元)。此外，概無利息開支可於本年度進行資本化(2011年：人民幣2,280萬元)。本集團於本年度的銀行借款及其他借款實際利率分別為6.9%及4.9%(2011：6.2%及4.7%)。

本集團錄得匯兌虧損淨額約人民幣800萬元(2011年：匯兌收益淨額人民幣700萬元)，主要由於向其他國家作出以美元結算的銷售出現虧損。

本集團於2012年錄得的利息收入約人民幣100萬元(2011年：人民幣300萬元)。

管理層討論及分析



所得稅開支

本集團於本年度的所得稅開支約為人民幣260萬元（2011年：人民幣3,320萬元）。

於2012年，玉米加工業務錄得所得稅抵免約人民幣500萬元，主要來自過去年度撥回所得稅開支超額撥備。而物業開發業務則錄得所得稅開支約人民幣800萬元。

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2010年11月，山東西王糖業有限公司（「**西王糖業**」）（前稱山東西王生化科技有限公司）獲中國政府相關機構確認為「高新技術」企業，故西王糖業從2011年1月起可享有企業所得稅寬減，稅率由25%減至15%。於2012年，西王糖業的適用稅率為15%（2011年：15%）。

於2012年，西王糖業(北京)有限公司、山東印台山文化發展有限公司、山東西王投資控股有限公司及山東西王置業有限公司的適用稅率為25%(2011年：25%)。

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。董事認為，其於中國的附屬公司西王糖業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2012年12月31日的未分派保留盈利確認遞延稅項。

流動性、資本來源及負債比率：

	2012年 12月31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	592	232
借款總額 ^a	2,139	1,432
流動資產淨值	52	404
權益總額	2,813	2,149
流動比率 ^b	1.02	1.24
負債比率 ^c	0.55	0.56

^a 借款總額包括借款及應付承付票據。

^b 流動比率按流動資產總值除以流動負債總額計算。

^c 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12月31日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣5.92億元(於2011年12月31日：人民幣2.32億元)。於本年度，本集團從事經營活動的現金流入淨額約為人民幣2.83億元(2011年：現金流出淨額人民幣5,100萬元)。於2012年12月31日，本集團有較大額的玉米加工業務貿易應付款項及物業開發業務客戶預收款。本集團用於投資活動的現金淨額約為人民幣12.13億元(2011年：現金流出淨額人民幣1.35億元)，主要用於收購新澱粉廠及收購物業開發業務。於本年度，本集團從融資活動產生的現金流入淨額約為人民幣12.89億元(2011年：現金流出淨額人民幣1.30億元)，主要來自借款淨額增加約人民幣4.9億元及發行可換股優先股所得款項淨額約人民幣8.62億元。截至2011年12月31日止年度之末期股息約為人民幣6,300萬元，已於本年度派付本公司普通股及可換股優先股的持有人。

管理層討論及分析



本集團於2012年12月31日的借款總額增加至約人民幣21.39億元（於2011年12月31日：人民幣14.32億元）。於2012年12月31日，短期借款佔總借款約83%（於2011年12月31日：57%）。於2012年12月31日，本集團部分借款以本集團賬面總值約人民幣4.15億元的若干樓宇及機器，以及本集團賬面總值約人民幣2.20億元的若干土地使用權作抵押。

本集團於2012年12月31日違反若干美元計值銀行貸款的貸款協議要求的若干財務契約。據此，原定於2013年後償還的銀行貸款約1,080萬美元（相當於約人民幣6,800萬元）已於2012年12月31日重新分類為流動負債，以便遵照相關的會計準則。此外，於2012年12月31日已違反約人民幣3億元短期銀行貸款的貸款協議要求的若干財務契約。於本報告日期，本集團向中國若干銀行取得新增銀行信貸為數約人民幣4.57億元。我們現正與相關借款人商討就上述違反財務契約的行為取得豁免。董事相信，憑藉新增銀行信貸及來自經營活動的強勁現金流，本集團將具備足夠財務資源及流動性以履行其短期財務責任，本集團的業務運作亦不會因上述違反財務契約的行為而受到重大影響。

權益總額由2011年12月31日約人民幣21.49億元增加至2012年12月31日約人民幣28.13億元，主要由於本集團於本年度發行可換股優先股。

於2012年12月31日的流動比率下降至1.02（於2011年12月31日：1.24），主要來自短期借款增加及於物業落成及交付前就銷售物業向客戶收取按金所得的預付所得款項。

資本投入

本集團於本年度的資本投入金額約為人民幣9.91億元（2011年：人民幣1.63億元），主要用於收購新澱粉廠。

或然負債

於2012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，而功能貨幣則為人民幣。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，董事相信本集團的整體外幣匯率波動風險不大。

人力資源

於2012年12月31日，本集團共有約3,680名僱員（於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

2012年內玉米價格持續高企，但白糖及澱粉糖價格受壓。國際糖業組織預計中國於2012/13榨季的白糖產量約達1,400萬噸的歷史高位。我們預期白糖價格於短期內將繼續受壓，我們產品的價格亦因而受到不利影響。生產成本高企及毛利率降低的兩難情況將持續，預期2013年的經營環境仍然充滿挑戰。本集團將不時積極檢討玉米加工業務的財務及營運狀況。

為求在業務上作出新突破及尋求多元化業務發展以保障本公司股東利益，我們於2012年底在股東特別大會上取得股東的支持，邁出開拓物業開發業務的新一步。鑑於公司固有業務及廠房均位於山東省鄒平縣，我們已於當地建立良好合作網絡，並具有豐富的地區發展經驗及根基，亦十分熟悉當地市場。近年鄒平縣經濟發展蓬勃，當地已有9家公司分別在香港、深圳及新加坡的交易所上市。該區的國內生產總值（「國內生產總值」）及購買力均迅速增長，加上中國政府近年推出多項支持政策，旨在刺激該縣的發展。於2012年年底舉行的中央經濟工作會議進一步強調城鎮化發展的重要性，我們認為物業開發具備優厚潛力。2011年中國城鎮化比率為51.3%，與發達國家平均80%的城鎮化比率相比尚有20%至30%的提升空間。我們預期未來二三線城市將有巨大潛力。本集團進軍山東省鄒平縣房地產市場，準確把握城鎮化發展的機遇。

管理層討論及分析



根據中共山東省委宣傳部、山東省發展和改革委員會及山東省財政廳所發出日期為2011年12月29日之文件，印台山玉米文化項目已被列入山東省20個文化產業重點園區之一。該項目是一項多元化綜合發展項目，集文化、商業及住宅元素。該項目將包括建設生態旅遊中心、玉米王國影視城、玉米博物館、會議接待中心、休閒養老基地及旅遊文化房地產。而其餘三個項目為位於鄒平縣黃金地段的住宅大廈，分別名為清河、蘭亭及美郡項目。新收購的若干物業項目現處於不同發展階段，本集團預期，待項目落成並確認收入後，物業開發業務的營業額於不久將來將佔本集團整體業績的重要部分。

本集團看好中國房地產市場的長期經濟潛力，將來亦會繼續主力於當地市場發展住宅項目，並不時尋求中國其他地區的發展機會，於適當時機開拓新市場，藉以為本集團創造更大回報及投資價值。

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

62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之公司，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。王先生為本公司副主席兼執行董事王棣先生的父親。

董事會及高級管理人員



張研

行政總裁兼執行董事

(於2012年7月5日辭任)

48歲，本公司之前任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年加盟西王集團，並於2012年辭任。張博士亦為西王食品股份之董事，並於2012年辭任。張博士於2012年7月5日辭任本公司之行政總裁及執行董事。



王楦

副主席兼執行董事

29歲，本公司之副主席兼執行董事。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七年。王先生獲頒多個獎項及榮譽，包括2006年中國山東省企業教育培訓先進工作者、濱州市勞動模範、山東省勞動模範及中國山東省食品工業傑出企業家。王先生為西王食品股份之董事及主席，以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兼執行董事王勇先生之兒子。



王方明

總經理兼執行董事

(於2012年7月5日獲委任)

45歲，本公司之總經理兼執行董事，負責執行董事會制訂的計劃及政策。王先生自1998年起加入西王集團，並自2009年10月起獲委任為本公司之主要營運附屬公司山東西王糖業有限公司之總經理。王先生為中國澱粉工業協會之副會長及濱州市糧食行業協會之副會長。王先生獲頒多個獎項，包括濱州市優秀民營企業家及全國優秀農民工。王先生自2012年7月5日起獲委任為本公司之總經理兼執行董事。



李偉

執行董事

36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。李博士為本公司非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。

董事會及高級管理人員



韓忠

執行董事

57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。

非執行董事



孫新虎

(於2012年7月5日調任)

38歲，本公司之非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。孫先生自2010年起亦為西王食品股份之董事及董事會秘書，並自2011年起擔任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，並於2012年7月5日調任非執行董事。

獨立非執行董事

石維忱

56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管，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

（於2013年4月1日辭任）

55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。

董事會及高級管理人員



黃啟明

58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22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。

王安

(於2013年4月1日獲委任)

66歲，本公司之獨立非執行董事。王先生擁有豐富的農業經驗及經濟知識。彼於1968年畢業於山東省北鎮農業專科學校。於1971年，彼畢業於遼寧省黨校函授經濟統計專業班，後晉升為高級講師。於1968年至1998年期間，王先生任職鄒平縣農業局及林業局，並曾擔任中國山東省鄒平縣縣府辦公室秘書、副主任兼法制局局長、縣府辦公室主任及縣府黨組成員。於2007年退休前，彼為中國山東省魯中職業學院黨委書記。

高級管理人員

鍾國武

44歲，本公司財務顧問。鍾先生於2008年5月加入本公司出任財務總監至2011年9月，並自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，股份代號為3363）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21年經驗。鍾先生於1992年至1999年任職於一家國際會計師事務所。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

44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逾16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

本公司致力維持良好的企業管治常規及程序，並已採納聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載之《企業管治守則》（於2012年3月31日前有效）（「前企業管治守則」）及《企業管治守則》及《企業管治報告》（於2012年4月1日起生效）（「新企業管治守則」）之守則條文作為本身之企業管治守則。董事會認為，本公司於本年度一直遵守前企業管治守則及新企業管治守則所載列的所有適用守則條文，惟於下文披露的守則條文第A.6.7條除外。

守則條文第A.6.7條列明，獨立非執行董事及其他非執行董事須出席股東大會，以對股東的意見能有公正的了解。於本年度，石維忱先生及沈箴先生因其他業務承擔而並無出席股東大會。

董事會承諾維持本公司的企業管治，確保設有正規及具透明度的程序，以保障股東權益及盡力擴大股東權益。



董事會負責執行以下企業管治職能：

- 制訂及審議本公司的企業管治政策及常規；
- 審議及監察董事及高級管理層的培訓及持續專業發展；
- 審議及監察本公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規；
- 制訂、審議及監察僱員及董事適用的操守準則及合規手冊(如有)；及
- 審查本公司遵守新企業管治守則的情況及在企業管治報告中披露的內容。

截至2012年12月31日止年度，董事會已制訂及審議本公司的企業管治常規，包括薪酬委員會、提名委員會及審核委員會的經修訂職權範圍。

企業管治報告



下文詳細列載本公司於本年度或(如適用)截至本報告日期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

本公司已採納上市規則附錄十所載之上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為董事進行證券交易時的標準守則。經作出特定查詢後，全體董事均確認，彼等於本年度內及截至本報告日期止均一直遵守標準守則。

B. 董事會

(i) 董事會的組成

董事會現時由五名執行董事、一名非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報日期，董事會有以下成員：

執行董事：

王勇先生(主席)

張研博士(於2012年7月5日辭任)

王棣先生(副主席)

王方明先生(總經理)(於2012年7月5日獲委任)

李偉博士

韓忠先生

非執行董事：

孫新虎先生(於2012年7月5日調任)

獨立非執行董事：

石維忱先生

沈箎先生

黃啟明先生

於本年度，董事會一直遵守上市規則第3.10條及第3.10(A)條的規定，即董事會須最少有三分之一成員為獨立非執行董事，且最少有一名獨立非執行董事擁有適合的專業資格或會計或相關財務管理專業知識。

於2013年4月1日，沈箎先生辭任獨立非執行董事，而王安先生則獲委任為獨立非執行董事。

(ii) 委任及重選董事

根據本公司細則，董事會已獲授權委任任何人士為本公司董事以填補董事會臨時空缺，或在於股東大會獲股東授權之情況下，委任任何人士為董事會新增成員。

於委任及續聘執行董事及非執行董事時，提名委員會將參考各候選人的技能、知識及經驗，以向董事會提出建議。

根據本公司細則，新委任董事須於翌屆股東週年大會（「股東週年大會」）接受股東重選。此外，董事會三分之一董事（或倘董事人數並非三之倍數，則為最接近但不少於三分之一）須輪值告退，惟合符資格可於股東週年大會上接受股東重選。退任董事於其退任之大會上仍為董事。董事會須確保所有董事每三年最少輪值退任一次。

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恰當及充足的業界或財務經驗及資格，足以履行彼等的職責，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22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。非執行董事獲委任的任期為三年。

本公司已接獲石維忱先生、沈箴先生及黃啟明先生根據上市規則第3.13條就彼等之獨立性各自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。

(iii) 董事會的職責及貢獻

董事會在高級管理層之協助下，組成本公司的核心管理團隊。董事會負責本公司的整體管理、制訂本公司的整體業務策略及發展計劃、就重要問題（包括但不限於重大併購及出售、委任董事及重大經營及財務事宜）作出決策，以及審閱及批准本公司的年度及中期業績。高級管理層負責監察及執行董事會的政策及策略，包括每月向董事會提供有關本集團表現、狀況及展望的最新資料，讓董事會及各董事可根據上市規則履行職責。本公司的日常管理、行政及經營已交由本公司的管理團隊負責。

董事會可及時並全面取得有關本公司之所有相關資料。本公司的公司秘書（「公司秘書」）向董事會提供建議及服務，以確保董事會遵循本公司所有董事會程序及所有適用規則及法規。公司秘書已通知董事會有關企業管治常規的規則修訂及更新，從而協助本公司董事履行職責。

(iv) 財務報告

董事已確認，彼等有責任編製截至2012年12月31日止年度的財務報表，有關報表須真實及公平地反映本集團的財務狀況，並須確保有關報表乃根據法定要求及適用會計準則編製。本公司及本集團截至2012年12月31日止年度的財務報表乃按持續經營基準編製。審核委員會已審閱截至2012年12月31日止年度的經審核賬目，並建議董事會採納有關賬目。據董事會所知，並無任何與可能削弱本公司持續經營能力的事件或情況相關的重大不明朗因素。

企業管治報告



本公司外聘核數師就有關本公司財務報表的申報責任所作聲明，已載於第64頁的核數師報告。

(v) 董事會成員間的關係

非執行董事孫新虎先生及各執行董事(張研博士除外)均為本集團的關連人士西王集團之股東。執行董事李偉博士乃本公司非執行董事孫新虎先生之配偶。副主席兼執行董事王棣先生乃本公司主席兼執行董事王勇先生之子。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)。

王棣先生、王方明先生、李偉博士、韓忠先生及孫新虎先生已就彼等於西王控股所持之股份訂立一項日期為2011年9月27日之表決協議(經日期為2012年2月7日之補充表決協議補充)。根據該等協議，西王控股各股東(在以西王控股股東身份行事時)於西王控股的股東大會上，僅會按王勇先生之指示進行表決。

(vi) 董事的持續專業發展

董事加入董事會後，本公司的法律顧問會安排有關董事職務及責任的綜合指引入職講座。本公司高級管理層亦會為本公司所有董事舉行簡報會，以向彼等提供有關本公司所在行業之知識及技能之最新資料。公司秘書亦會提供聯交所上市規則及其他法定規則的最新資料或修訂，以協助董事履行對本公司應盡的責任及職責。

於本年度，一間知名的國際律師事務所的合夥人為本公司所有董事及高級管理層舉辦研討會，題為「根據香港聯交所上市規則及證券及期貨條例董事應負的責任及職責」。除石維忱先生外，本公司所有董事均有出席該研討會，且本公司亦已取得董事出席該研討會的記錄。雖然石維忱先生並無出席該研討會，但石先生已取得該研討會的資料自行更新有關方面的認識。

C. 主席及行政總裁

王勇先生為董事會主席，主要負責制訂本集團的計劃及政策。主席亦須主持董事會會議及向董事會成員簡介將於董事會會議上商討的事項。行政總裁則負責監察及落實董事會釐定的計劃及政策。本公司前行政總裁張研博士已辭任，自2012年7月5日起生效。其後，行政總裁之職責由本公司總經理王方明先生擔任。

D. 董事會委員會

董事會共有三個董事會委員會，即審核委員會、薪酬委員會及提名委員會。本公司所有獨立非執行董事已獲董事會委任為該等委員會之成員。該等委員會之經修訂書面職權範圍乃根據新企業管治守則作出修訂，並經董事會批准及自2012年3月30日起採納。

本公司已向董事會委員會提供充足資源以協助彼等履行職務。彼等亦可在適當情況下提出合理要求以尋求獨立專業意見，費用由本公司承擔。

(i) 審核委員會

根據審核委員會的書面職權範圍，審核委員會所有成員均須為非執行董事，且大部分成員須為獨立非執行董事，而其中一名成員須具備上市規則所要求的合適專業資格或會計或相關財務管理專業知識。本公司現任外聘核數師的前合夥人，最少自彼(a)不再擔任該公司的合夥人；或(b)不再於該公司中擁有任何財務利益(以較後者為準)一年內不得成為審核委員會的成員。

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。審核委員會所有成員皆為本公司的獨立非執行董事。主席亦擁有上市規則所規定的合適專業資格，且概無審核委員會成員為本公司現任外聘核數師的前合夥人。

於2013年4月1日，沈箎先生辭任本公司審核委員會成員，而獨立非執行董事王安先生則於2013年4月1日獲委任為本公司審核委員會成員。

審核委員會的主要責任為監察本集團財務報表及報告的完整性，以及審閱其中所載的重大財務申報判斷、於審閱及監督本集團財務申報過程及內部監控程序及制度時作出獨立判斷、向董事會提供改善本集團財務申報系統及內部監控程序與系統的建議，並就委任及罷免外聘核數師向董事會提供建議。審核委員會的書面職權範圍已刊載於本公司網站及聯交所網站。

截至2012年12月31日止年度，審核委員會共舉行三次會議。於本年度，審核委員會已審閱本公司的內部監控程序。審核委員會亦已審閱截至2011年12月31日止年度的經審核賬目及年度業績公佈，以及截至2012年6月30日止六個月的未經審核賬目及中期業績公佈，並建議董事會採納該等賬目及業績公佈。審核委員會已審閱本公司截至2011年12月31日止年度的持續關連交易，並認為該等持續關連交易已根據股東於股東週年大會所批准的合約進行。審核委員會審議並推薦董事會續聘外聘核數師。於本年度，審核委員會亦修訂其職權範圍以遵守新企業管治守則。

於2013年3月26日舉行的會議上，審核委員會已審閱本公司截至2012年12月31日止年度之年度業績，以及本公司於本年報董事會報告中披露的本年度持續關連交易。

企業管治報告



(ii) 薪酬委員會

根據薪酬委員會的書面職權範圍，薪酬委員會大部分成員均須為獨立非執行董事，而主席則必須為獨立非執行董事。薪酬委員會的職權範圍已刊載於本公司網站及聯交所網站。

張研博士已辭任薪酬委員會的成員及主席，自2012年4月1日起生效。黃啟明先生則獲委任為薪酬委員會的主席，自2012年4月1日起生效。於本年度，石維忱先生及沈箎先生繼續出任薪酬委員會的成員。由2012年4月1日起，薪酬委員會所有成員均為本公司的獨立非執行董事。

於2013年4月1日，沈箎先生辭任本公司薪酬委員會成員，而獨立非執行董事王安先生則於2013年4月1日獲委任為本公司薪酬委員會成員。

薪酬委員會的主要責任為就本公司所有董事及高級管理層的酬金政策及架構向董事會提供建議，以及根據個別執行董事及高級管理層候選人的職責、責任、經驗及資格而審議其薪酬待遇，並向董事會作出建議。

本年度薪酬委員會共舉行兩次會議。於本年度，薪酬委員會審議王方明先生於本年度獲委任為本公司執行董事的薪酬待遇，並向董事會提供建議。於本年度，薪酬委員會亦修訂其職權範圍以遵守新企業管治守則。

按組別劃分的應付予高級管理層成員薪酬待遇詳情，載於財務報表附註22(b)。

(iii) 提名委員會

根據提名委員會的書面職權範圍，提名委員會大部分成員均須為獨立非執行董事，而主席則必須為獨立非執行董事。提名委員會的職權範圍已刊載於本公司網站及聯交所網站。

張研博士已辭任提名委員會的成員及主席，自2012年4月1日起生效。黃啟明先生則獲委任為提名委員會的主席，自2012年4月1日起生效。於本年度，石維忱先生及沈箎先生繼續出任提名委員會的成員。由2012年4月1日起，提名委員會所有成員均為本公司的獨立非執行董事。

於2013年4月1日，沈箎先生辭任本公司提名委員會成員，而獨立非執行董事王安先生則於2013年4月1日獲委任為本公司提名委員會成員。

提名委員會的主要責任為最少每年一次審議董事會的架構、規模及組成（包括技能、知識及經驗），並就董事會任何建議變動提供意見，以配合本公司的

企業策略，亦須參考獲提名為本集團董事及高級管理層的候選人之經驗及資格，就有關提名向董事會提供推薦意見。

截至2012年12月31日止年度，提名委員會共舉行三次會議。於本年度，提名委員會已修訂其職權範圍以遵守新企業管治守則。提名委員會就委任王方明先生為本公司執行董事及總經理進行審議，並向董事會提出建議。於本年度，提名委員會已對董事會架構進行年度檢討。

(iv) 董事會及董事會委員會會議的出席記錄

董事於本年度所舉行的董事會及董事會委員會會議以及股東大會的出席記錄詳列如下：

	出席會議次數／已舉行會議次數				
	董事會會議	審核委員會會議	薪酬委員會會議	提名委員會會議	股東大會
執行董事：					
王勇(主席)(附註1)	6/7	不適用	不適用	不適用	1/3
王棣(副主席)(附註2)	4/7	不適用	不適用	不適用	0/3
張研(附註3)	1/7	不適用	1/2	1/3	0/3
王方明(總經理)(附註4)	3/7	不適用	不適用	不適用	0/3
李偉	6/7	不適用	不適用	不適用	0/3
韓忠	7/7	不適用	不適用	不適用	0/3
非執行董事：					
孫新虎(附註5)	7/7	不適用	不適用	不適用	3/3
獨立非執行董事：					
石維忱	3/7	3/3	2/2	3/3	0/3
沈篋	3/7	1/3	2/2	2/3	0/3
黃啟明(附註6)	5/7	3/3	1/2	2/3	3/3

附註1：本年度其中一次董事會會議為考慮與王勇先生所控制公司之間進行之關連交易。王勇先生缺席該次會議乃因彼被視為於該次會議所商討交易中擁有權益。

附註2：王棣先生獲委任為本公司副主席，自2012年7月5日起生效。

附註3：張研博士已辭任薪酬委員會及提名委員會成員及主席職務，自2012年3月30日起生效。彼亦已辭任本公司執行董事兼行政總裁，自2012年7月5日起生效。

附註4：王方明先生獲委任為本公司執行董事兼總經理，自2012年7月5日起生效。

附註5：孫新虎先生由執行董事調任為非執行董事，自2012年7月5日起生效。

企業管治報告



附註6：黃啟明先生獲委任為薪酬委員會及提名委員會的成員及主席，自2012年3月30日起生效。

附註7：於本年度，董事會主席王勇先生在本公司執行董事避席的情況下，與本公司非執行董事進行一次會議。會上，非執行董事就本集團之內部監控及資產管理提出改善建議。

E. 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2012年12月31日止年度
(人民幣'000)

所提供的服務

羅兵咸永道會計師事務所

年度審核服務

2,300

非審核服務

— 重大資產收購及公開發售可換股優先股

389

— 向本公司主要股東收購一間公司的重大收購

1,800

F. 內部監控

所有董事皆知悉彼等有責任為建立及維持一套健全有效的內部監控系統，藉以保障本集團的資產及股東的權益，並確保內部及外部報告的質素，以及遵守適用法律及法規。

於本年度，董事會已透過審核委員會審閱本集團內部監控系統及財務報告系統的成效。本集團將盡快採納審核委員會及外聘核數師(每年最少審閱該等系統一次)所提供的相關建議(如適用)，以改善本集團的內部監控系統。本年度並無發現任何違規行為或重大缺陷。

G. 公司秘書

公司秘書向董事會提供意見及服務，以確保董事會遵循本公司所有董事會程序及所有適用規則及規例。公司秘書將通知董事會有關企業管治常規的規則修訂及最新資料，以協助本公司董事履行職責。

公司秘書的履歷已詳載於本年報第37頁。

於本年度，公司秘書已按上市規則第3.29條的規定獲得充足的相關專業培訓。

H. 董事及高級職員責任保險

本公司已購備責任保險，以就董事及高級管理層因履行其職務而產生的責任為彼等提供彌償保證。本公司每年審閱保險的保障範圍。於本年度，概無針對董事及高級管理層提出的索償。

I. 股東權利及投資者關係

本公司與股東溝通的政策為維持透明度，並及時向股東及投資者提供與本集團重大發展有關的資訊。

除刊發法定要求的文件及企業簡報外，本公司亦於季末刊發季度經營業績公佈，向股東提供本集團的及時經營資訊。

本公司的股東大會為股東與董事會之間的正式溝通渠道。董事會主席及董事會委員會將會應邀出席股東大會與股東直接溝通。本公司的外聘核數師亦會出席股東週年大會以解答股東的提問。

根據本公司細則、百慕達一九八一年公司法以及適用法例及規則，任何於呈遞要求日期持有不少於本公司繳足股本(附有於本公司股東大會投票的權利)十分之一的股東，於任何時候皆有權透過將註明由董事會或公司秘書接收之書面要求寄發至本公司註冊辦事處(地址為：Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton, Bermuda HM11)及本公司主要辦事處(地址為：香港灣仔港灣道25號海港中心21樓2110室)，要求董事會召開股東特別大會(「股東特別大會」)以處理有關要求中指明的任何事項；而該大會應於呈遞該要求後兩個月內舉行。

書面要求必須列明股東大會的目的，由有關股東簽署，並可由多份相同形式的文件組成，而每份文件均須由一名或以上該等股東簽署。

倘要求屬恰當，則公司秘書將要求董事會透過根據法定規定向全體登記股東發出充份通知召開股東特別大會。反之，倘要求屬無效，則所涉股東將獲通知有關結果，亦不會按要求召開股東特別大會。

向全體登記股東發出通知以供彼等考慮股東於股東特別大會上所提呈建議的通知期因建議的性質而異，詳情如下：

- 倘建議構成本公司特別決議案(除更正明顯錯誤的純粹文書修訂外不得作出其他修改)，須發出不少於二十一(21)個完整日及不少於十(10)個完整營業日的書面通知；及
- 倘建議構成本公司普通決議案，須發出不少於十四(14)個完整日及不少於十(10)個完整營業日的書面通知。

股東如對上述程序存有疑問，或擬向董事會作出任何查詢或就本公司業務提出建議，可致函公司秘書，地址為香港灣仔港灣道25號海港中心21樓2110室。本公司的董事會及高級管理層將認真考慮股東的查詢，並根據上市規則作出相應的回應。於本年度，並未接獲任何股東書面查詢。

企業管治報告



本公司位於香港的投資者關係及企業傳訊部與股東、投資者及分析員保持經常性溝通及對話。投資者可於一般辦公時間內以電話(電話號碼：3188 4518)或電郵(ir@xiwang-sugar.com)提出查詢。

股東及投資者亦可瀏覽本公司網站www.xiwang-sugar.com及聯交所網站，以閱覽本公司的公告、通函、財務資料、企業管治常規、年度報告、中期報告及其他企業資料，以及有關業務發展及經營的最新資料。

組織章程文件的重大變動

於2012年3月27日舉行的股東特別大會中，本公司股東批准將本公司的法定股本由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股可換股優先股)。有關可換股優先股的相關釋義及詮釋，以及相關權利、特權及限制，已獲批准進行修訂或載入本公司細則。有關修訂公司細則之詳情已載列於本公司日期為2012年3月2日之通函內。

業務模式及策略

本集團將維持靈活的業務發展策略以及審慎的風險與資本管理，以實現可持續的長期盈利能力及資產增長，從而為股東帶來最大利益。

本集團一直將資產負債比率維持於合理水平，並與銀行維持良好關係，可讓本集團獲得充足資金以應付業務需求，並於商機出現時進行投資。

誠如本年報「管理層討論及分析」一節所述，玉米加工業務生產成本高但毛利率低的兩難情況將持續，而本集團亦將積極不時檢討玉米加工業務的財務及營運狀況。另一方面，本集團看好中國房地產市場的長期經濟潛力。本集團將主力發展山東省的住宅項目，並不時於中國其他地區尋找發展機會，藉以開拓新市場。

代表董事會

王勇
主席

香港，2013年3月26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2012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。葡萄糖酸鈉及麥芽糊精由玉米澱粉加工而成。

本集團已自2012年12月開始在中國從事物業開發業務，並已於2012年12月收購位於山東省鄒平縣的四個處於不同開發階段的項目。預計該等項目將為本集團帶來可觀的回報。董事會將遵循穩健的業務計劃，秉持審慎的財務政策，繼續於物業開發市場發掘機會。

股息

董事會並不建議就截至2012年12月31日止年度就普通股及可換股優先股派發末期股息（2011年：每股普通股人民幣2.8分，每股可換股優先股人民幣3.8分）。

每股可換股優先股人民幣1分的年度優先分派的派付將會遞延。

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18。

股本

本公司截至2012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15。

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153頁。

董事會報告



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普通股最多不得超過80,000,000股普通股，該數目之普通股為於聯交所上市當日（「上市日期」）時已發行普通股的10%及本報告刊發日期時已發行並於聯交所上市之普通股約7.93%，惟股份數目合共不得超過任何時期之已發行普通股的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普通股於任何12個月期間最多不得超過當時已發行普通股之1%。

根據購股權計劃有關普通股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普通股收市價；(ii)緊接提呈日期前五個營業日聯交所每日報價表所列的普通股平均收市價；及(iii)普通股面值。

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2012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15及下文：

承授人類別	授出日期	截至2012年 12月31日止年度		於2012年 1月1日	於2012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	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)
		-	-	9,693,000	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，普通股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，普通股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
普通股最高累計數目

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15。

董事會報告



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。

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16及綜合權益變動表。

於2012年12月31日，可分派予本公司股東的儲備約為人民幣409,040,000元。

主要客戶及供應商

截至2012年12月31日止年度，西王藥業有限公司（「西王藥業」）為本集團最大的客戶，佔本集團總營業額約11.97%（2011年：10.1%）。於本年度，本集團的五大客戶佔本集團本年度總營業額約30.94%（2011年：25.23%）。於本年度，西王藥業及山東西王食品有限公司（「西王食品」）為本集團的兩大客戶。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2012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10.66%（2011年：10.5%），而本集團的五大供應商則佔本集團總採購成本約38.21%（2011年：33.7%）。

除於綜合財務報表附註31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本集團的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(主席)

張研博士(於2012年7月5日辭任)

王棣先生(副主席)

王方明先生(總經理)(於2012年7月5日獲委任)

李偉博士

韓忠先生

非執行董事：

孫新虎先生(於2012年7月5日獲調任)

獨立非執行董事：

石維忱先生

沈箎先生

黃啟明先生

於2013年4月1日，沈箎先生辭任獨立非執行董事，而王安先生則獲委任為獨立非執行董事。

根據本公司細則第86(2)條，王方明先生、孫新虎先生及王安先生將退任董事，惟彼等均合資格並將於應屆股東週年大會上膺選連任董事之職。

根據本公司細則第87(1)條，王勇先生、王棣生及石維忱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，孫新虎先生已由執行董事調任為非執行董事。本公司已與孫新虎先生更新服務合約，任期為三年。本公司亦已委任王方明先生為執行董事，有關委任並無固定任期。與王方明先生之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書面通知而終止。

董事會報告



獨立非執行董事黃啟明先生及石維忱先生已獲重新委任，任期由2011年11月起計三年。彼等的委任可由任何一方透過向另一方發出不少於三個月的事先書面通知而終止。

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。沈箎先生的任期結束後，本公司已與沈先生簽訂協議函件，將沈先生之任期延長至2013年3月31日。

本公司已委任王安先生為獨立非執行董事，任期由2013年4月1日起，為期三年。王安先生的任期可由任何一方透過向另一方發出不少於三個月的事先書面通知而終止。

概無董事與本公司或其任何附屬公司訂立在不給予補償（法定補償除外）的情況下本集團不可於一年內終止的任何服務合約。

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本年報第31頁至第37頁。

董事於重大合約的權益

除於下文「關連交易」一段及綜合財務報表附註31所披露者外，概無董事於本公司、其控股公司或其任何附屬公司為訂約方，且於本年度末或本年度任何時間仍然生效，並對本集團業務屬重大影響的合約中直接或間接擁有重大權益。

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2012年12月31日，本公司董事及主要行政人員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2012年 12月31日	
			證券數目／ 金額及類別 (附註1)	佔已發行證券的 概約股權百分比
本公司	王勇	受控制法團權益(附註2)	584,790,077 股普通股(L) (附註4)	57.98%
			904,454,180股 可換股優先股(L) (附註4)	99.64%
			人民幣308,000,000元 承付票據(附註4)	不適用
西王控股	王勇	實益擁有人(附註2) 其他(附註2)	128,722股股份(L)	64.36%
			71,278股股份(L)	35.64%
西王投資	王勇	受控制法團權益(附註2)	3股股份(L)	100%
西王特鋼	王勇	受控制法團權益 (附註2)	1,500,000,000股股份(L) (附註3)	75%

董事會報告



於2012年

12月31日

本公司／相關法團名稱	董事姓名	身份	證券數目 及類別 (附註1)	佔同一類證券的 概約股權百分比
西王控股	王棣	實益擁有人(附註2)	3,546股股份(L)	1.77%
西王控股	王方明	實益擁有人(附註2)	3,546股股份(L)	1.77%
西王控股	韓忠	實益擁有人(附註2)	3,546股股份(L)	1.77%
西王控股	李偉	實益擁有人(附註2)	1,773股股份(L)	0.89%
西王控股	孫新虎	實益擁有人(附註2)	1,773股股份(L)	0.89%

附註：

- (1) 字母「L」代表董事於股份的權益。
- (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。王勇先生為西王投資及西王控股的唯一董事。

西王控股由王勇先生直接及實益擁有64.36%、由王棣先生、王方明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所持的所有西王特鋼股份中擁有權益。
- (4) 該等股份及承付票據以西王投資的名義登記，王勇先生被視為於西王投資所持的所有本公司股份及承付票據中擁有權益。

本公司向西王投資發行承付票據，以結算向西王投資收購建軒投資有限公司全部已發行股本應付之代價。有關詳情請參閱此報告「關連交易」一段。

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2012年12月31日，據本公司各董事所知，按本公司根據證券及期貨條例第336條所存置的登記冊的記錄所示，以下股東（其於本公司股份及相關股份的權益及短倉已於上文載列的董事及主要行政人員除外）擁有或視為擁有本公司股份及相關股份的權益及短倉：

主要股東名稱	身份	所持本公司 股份數目 (附註1)	於2012年 12月31日的 概約權益百分比
西王投資	實益擁有人	584,790,077股 普通股(L)	57.98%
		904,454,180股 可換股優先股(L)	99.64%
西王控股	受控制法團權益(附註2)	584,790,077股 普通股(L)	57.98%
		904,454,180股 可換股優先股(L)	99.64%
張樹芳	配偶權益(附註3)	584,790,077股 普通股(L)	57.98%
		904,454,180股 可換股優先股(L)	99.64%

董事會報告



附註：

- (1) 字母「L」代表該實體於股份的權益。
- (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的股份中擁有權益。
- (3) 張樹芳女士(王勇先生的配偶)被視為於王勇先生被視為擁有的所有股份中擁有權益。

(b) 其他須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2012年12月31日，概無其他人士擁有本公司股份及相關股份的權益及短倉，並須於本公司根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊內記錄。

關連交易

以下載列有關本集團於截至2012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。

描述	年度上限		
	截至2012年 12月31日止年度	截至2013年 12月31日止年度	截至2014年 12月31日止年度
1. 本集團向西王食品銷售玉米胚芽	人民幣6.39億元	人民幣8.74億元	人民幣9.88億元
2. 本集團向西王藥業銷售玉米澱粉	人民幣8.54億元	人民幣16.09億元	人民幣18.18億元
3. 本集團向西王藥業銷售結晶葡萄糖	人民幣4.60億元	人民幣5.05億元	—
4. 本集團向西王集團提供污水 處理服務	人民幣520萬元	人民幣630萬元	人民幣770萬元

西王食品為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%。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31。

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第三方廠商或獲獨立第三方廠商提供的條款；
- (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) 涉及本集團提供貨品或服務的交易皆根據本集團的定價政策進行；
- (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



- B. 於本年度，本集團與西王藥業訂立協議以收購一籃子經營資產，包括一條全新的玉米澱粉生產線（年產能為600,000噸）、一條二手的玉米澱粉生產線（年產能為150,000噸）、兩條二手的麥芽糊精生產線（年產能為120,000噸），以及相關設備及相關土地與物業，代價為人民幣825,000,000元。本公司股東（「股東」）已於2012年3月27日舉行的股東特別大會（「股東特別大會」）上批准進行有關收購事項。詳情請參閱本公司日期為2012年3月2日之通函。

於2012年3月27日舉行的股東特別大會上，股東亦批准與西王藥業訂立新玉米澱粉供應協議，以及與西王食品訂立新玉米胚芽供應協議，該等交易的新年度上限已載列於上文的表內。詳情請參閱本公司日期為2012年3月2日之通函。

於2012年11月18日，本集團與本公司控股股東西王投資訂立協議（經日期為2012年12月10日之補充協議作補充），以收購建軒投資有限公司（一家於英屬處女群島註冊成立的公司）全數已發行股本，代價為人民幣3.08億元，將以本公司向西王投資發行本金額為人民幣3.08億元之承付票據之方式支付。建軒的附屬公司於中國從事物業開發業務。股東已於2012年12月28日舉行的股東特別大會上批准進行有關收購事項。詳情請參閱本公司日期為2012年12月11日之通函。

C. 關連方交易

有關本集團於截至2012年12月31日止年度進行的關連方交易的詳情載於財務報表附註31。本公司已遵守上市規則有關構成不獲豁免關連交易／持續關連交易的關連方交易的適用規定。其他關連方交易並無構成關連交易／持續關連交易，或已構成關連交易／持續關連交易但獲豁免上市規則要求的所有披露及獲取獨立股東批准的規定。

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（「國際金融公司」）訂立一項融資協議（「融資協議」）。根據融資協議，董事會主席王勇先生（「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) 王先生及西王集團之其他股東於各擔保人及貸方合共擁有不少於51%實益權益。

根據融資協議,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。於本年度及本報告日期,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

董事會報告



- (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。

本集團於本年度概無違反上述特定履約責任，而於本報告日期，該協議所涉及的所有尚未償還貸款已全數清償。

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38頁至第48頁。

審核委員會

本公司已成立審核委員會，並按上市規則附錄十四所載之企業管治守則及企業管治報告的條文及建議常規以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申報過程及內部監控程序及系統。年內，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，彼等均為獨立非執行董事。沈箎先生辭任獨立非執行董事及本公司審核委員會成員，而王安先生則獲委任為獨立非執行董事及本公司審核委員會成員，兩者皆由2013年4月1日起生效。

本集團截至2012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2013年5月22日(星期三)舉行。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將由2013年5月20日(星期一)至2013年5月22日(星期三)(包括首尾兩日)暫停辦理普通股過戶登記手續，有關期間將不會就轉讓普通股進行登記，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2013年5月16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，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓以辦理登記手續。

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，2013年3月26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66至152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」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於2012年12月31日的綜合和公司財務狀況表與截至該日止年度的綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他解釋資料。

董事就綜合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》的披露規定編製綜合財務報表，以令綜合財務報表作出真實而公平的反映，及落實其認為就編製綜合財務報表所必要的內部控制，以使綜合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綜合財務報表作出意見，並按照百慕達《1981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，以合理確定綜合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綜合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綜合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綜合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所出會計估計的合理性，以及評價綜合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，該等綜合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2012年12月31日的事務狀況，及 貴集團截至該日止年度的虧損及現金流量，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，2013年3月26日

綜合財務狀況表



於2012年12月31日	附註	2012年 人民幣'000	2011年 人民幣'000
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	6	2,641,718	1,824,965
商譽	7	180,405	—
土地使用權	8	268,518	234,298
遞延所得稅資產	19	6,587	5,051
		3,097,228	2,064,314
流動資產			
存貨	10	714,343	584,148
已落成待售物業	11	27,973	—
發展中物業	12	460,656	—
貿易及其他應收款項	13	1,115,419	1,156,885
預付所得稅		586	—
應收關連方款項	31(f)	144,002	101,879
受限制現金	14	287,358	—
現金及現金等價物	14	591,690	232,491
		3,342,027	2,075,403
資產總值		6,439,255	4,139,717
權益			
本公司權益持有人應佔			
股本	15		
— 普通股		102,086	102,086
— 可換股優先股		73,586	—
股份溢價	15	1,121,704	332,207
其他儲備	16		
— 擬派末期股息	25	—	62,733
— 其他		991,438	933,015
保留盈利		524,012	718,611
權益總額		2,812,826	2,148,652



綜合財務狀況表

於2012年12月31日	附註	2012年 人民幣'000	2011年 人民幣'000
負債			
非流動負債			
應付承付票據	31(f)	217,155	—
借款	18	—	319,447
遞延稅項負債	19	119,742	—
		336,897	319,447
流動負債			
貿易及其他應付款項	17	1,030,766	483,008
當期所得稅負債		—	8,084
應付關連方款項	31(f)	336,672	67,731
借款	18	1,922,094	1,112,795
		3,289,532	1,671,618
負債總額		3,626,429	1,991,065
權益及負債總額		6,439,255	4,139,717
流動資產淨額		52,495	403,785
資產總值減流動負債		3,149,723	2,468,099

第73至第152頁的附註為該等綜合財務報表的一部分。

第66至第152頁的財務報表已經於2013年3月26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2012年12月31日	附註	2012年 人民幣'000	2011年 人民幣'000
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		457	576
於附屬公司之投資	9	217,215	13
應收一家附屬公司款項	9(b),31(f)	697,169	697,169
		914,841	697,758
流動資產			
貿易及其他應收款項	13	1,072	1,218
應收一家附屬公司款項	9(b),31(f)	95,841	95,823
應收其他關連方款項	31(f)	920,452	45,467
應收股息	31(f)	222,875	222,838
現金及現金等價物	14	8,701	43,874
		1,248,941	409,220
資產總值		2,163,782	1,106,978
權益			
本公司權益持有人應佔			
股本	15		
— 普通股		102,086	102,086
— 可換股優先股		73,586	—
股份溢價	15	1,121,704	332,207
其他儲備	16		
— 擬派末期股息	25	—	62,733
— 其他		560,482	560,562
保留盈利		18,766	33,062
權益總額		1,876,624	1,090,650



財務狀況表

於2012年12月31日	附註	2012年 人民幣'000	2011年 人民幣'000
負債			
非流動負債			
應付承付票據	31(f)	217,155	-
		217,155	-
流動負債			
借款	18	62,922	-
應付關連方款項	31(f)	2,136	16,266
貿易及其他應付款項	17	4,945	62
		70,003	16,328
負債總額		287,158	16,328
權益及負債總額		2,163,782	1,106,978
流動資產淨值		1,178,938	392,892
資產總值減流動負債		2,093,779	1,090,650

第73至第152頁之附註為該等綜合財務報表的一部分。

第66至第152頁的財務報表已經於2013年3月26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2012年12月31日止年度	附註	2012年 人民幣'000	2011年 人民幣'000
營業額	5	4,328,144	3,632,861
貨品銷售成本	20	(4,048,414)	(3,176,839)
毛利		279,730	456,022
其他收入－淨額	21	8,447	2,614
銷售及市場推廣成本	20	(106,597)	(128,236)
行政開支	20	(104,021)	(74,356)
經營溢利		77,559	256,044
融資收入		878	3,063
融資成本		(93,905)	(46,586)
融資成本－淨額	23	(93,027)	(43,523)
扣除所得稅前(虧損)／溢利		(15,468)	212,521
所得稅開支	24	(2,565)	(33,240)
年度(虧損)／溢利		(18,033)	179,281
除稅後年度其他全面收益		-	-
年度全面(虧損)／收益總額		(18,033)	179,281
歸屬於：			
本公司權益持有人		(18,033)	179,281
本公司普通股股東應佔(虧損)／溢利之			
每股普通股(虧損)／盈利			
(以每股人民幣表示)			
－基本	26	(0.05)	0.18
－攤薄	26	(0.05)	0.18
股息	25	-	62,733

第73至第152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2012年12月31日止年度	本公司權益持有人應佔				權益總額 人民幣'000
	股本 人民幣'000 (附註15)	股份溢價 人民幣'000 (附註15)	其他儲備 人民幣'000 (附註16)	保留盈利 人民幣'000	
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
附屬公司合併後的儲備轉撥	-	-	(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
於2012年1月1日的結餘	102,086	332,207	995,748	718,611	2,148,652
全面收益					
年度虧損	-	-	-	(18,033)	(18,033)
與擁有人交易					
發行可換股優先股所得款項	73,586	787,957	-	-	861,543
收購附屬公司	-	-	(118,063)	-	(118,063)
僱員購股權計劃					
— 所提供服務的價值	-	1,538	-	-	1,538
股息	-	-	(62,813)	-	(62,813)
儲備分配	-	-	176,566	(176,566)	-
發行紅利認股權證所得款項	-	2	-	-	2
與擁有人交易總額	73,586	789,497	(4,310)	(176,566)	682,207
於2012年12月31日的結餘	175,672	1,121,704	991,438	524,012	2,812,826

第73至第152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2012年12月31日止年度	附註	2012年 人民幣'000	2011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	27	406,026	50,228
已付利息		(106,759)	(89,460)
已付所得稅		(15,902)	(11,431)
來自／(用於)經營業務的現金淨額		283,365	(50,663)
投資活動產生的現金流量			
收購附屬公司，扣除所取得現金		(217,486)	–
購置物業、廠房及設備		(976,599)	(151,013)
收購土地使用權		(40,074)	–
已收利息		21,409	15,753
投資活動使用的現金淨額		(1,212,750)	(135,260)
融資活動產生的現金流量			
發行普通股所得款項		–	2,431
發行可換股優先股所得款項		868,312	–
發行紅利認股權證所得款項		2	147
借款金額		1,602,943	810,000
償還借款		(1,113,091)	(942,666)
支付予公司股東的股息		(28,272)	–
支付予可換股優先股持有人的股息		(34,541)	–
可換股優先股的發行成本		(6,769)	–
來自／(用於)融資活動的現金淨額		1,288,584	(130,088)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額		359,199	(316,011)
年初的現金及現金等價物		232,491	548,502
年末的現金及現金等價物		591,690	232,491

第73至第152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**」)境內及海外製造、分銷及銷售各種澱粉糖及玉米副產品。於2012年12月31日，本集團收購建軒投資有限公司(「**建軒**」)及其附屬公司的全部已發行的股本，其為一個於中國從事物業發展的集團。收購的詳情載於附註30。

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2013年3月26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。除非另有指明，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，並已按照歷史成本慣例編製。

截至2012年12月31日止年度，本集團已產生虧損淨額約人民幣18,000,000元(2011年：溢利淨額約人民幣179,000,000元)。此外，本集團已違反若干貸款財務契約(附註18)。於2012年12月31日，本集團的借款總額為約人民幣1,922,000,000元，其中約人民幣1,854,000,000元將於來年到期償還。此外，於2012年12月31日，本集團已有資本承擔約人民幣208,000,000元(2011年：人民幣74,000,000元)(附註29)。

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)

本集團透過來自經營業務產生的現金流入及向銀行獲取的信貸融資，滿足日常營運資金需要、資本支出及融資責任。

管理層與本集團的主要往來銀行持續進行溝通，以更新現有融資額度及取得更多信貸融資。於2013年1月至2月，本集團已獲得新短期借款約人民幣457,000,000元，年期為十二個月，並已償還人民幣200,000,000元短期借款。本集團短期借款到期後進行更新時，並無遇到任何重大困難，且並無證據顯示銀行將會在本集團申請更新現有短期借款時拒絕有關要求。財務狀況日期後至批准財務報表當日，合共約人民幣410,000,000元短期借款已更新期限至延長一年。此外，部分銀行已透過書面(雖不具法律約束力)表明彼等擬於約人民幣1,847,000,000元貸款(包括若干於2012年12月31日的貸款，及若干於財務狀況日期後至批准財務報表當日已更新或新造貸款)到期時，更新或延長貸款期限一年。

根據董事對本集團現金流量預測的審議，並計及經營活動的預期現金流量、經營業績可能發生的合理變化以及銀行的持續支持，本集團預期，當財務責任於財務報表日期起計未來十二個月內到期時，本集團將可產生足夠現金流量以履行該等責任。因此，董事認為以持續經營為基礎編製綜合財務報表屬合宜。

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)

此等綜合財務報表亦已採用香港會計師公會(「香港會計師公會」)所頒布的香港會計指引第5號「共同控制合併的合併會計法」所訂明的合併會計原則編製。

綜合財務報表包括本集團旗下公司的財務狀況、業績及現金流，猶如目前的集團架構自2012年1月1日(或彼等各自的註冊成立/ 成立日期)起經已存在。就於期內向一名第三方收購的公司而言，該等公司將由收購當日起計入本集團的綜合財務報表。

會計政策及披露事項變動

(a) 適用於本集團並須於2012年1月1日開始的財政年度首次強制採納的新訂及經修訂準則及詮釋：

- 有關轉讓金融資產的香港財務報告準則第7號(修訂本)「金融工具：披露」已於2011年7月1日或之後開始的年度期間生效。
- 有關收回相關資產的香港會計準則第12號(修訂本)「所得稅」已於2012年1月1日或之後開始的年度期間生效。

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。

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(續)

- (b) 已頒佈但尚未於2012年1月1日開始的財政年度生效，而本集團亦無提早採用之新訂及經修訂準則：

本集團就該等新訂及經修訂準則之影響所作之評估載列如下：

	於以下日期或 之後開始的 年度期間生效
香港會計準則第1號「財務報表之呈列」 有關其他全面收益之部份－修訂本	2012年7月1日
香港財務報告準則第1號「首次採納」有關政府貸款 之部份－修訂本	2013年1月1日
香港財務報告準則第10號、第11號及第12號 「過渡性指引」有關綜合財務報表、合營安排及 披露於其他實體之權益之部份－修訂本	2013年1月1日
香港財務報告準則第10號「綜合財務報表」	2013年1月1日
香港財務報告準則第11號「合營安排」	2013年1月1日
香港財務報告準則第12號「披露於其他實體之權益」	2013年1月1日
香港財務報告準則第13號「公允價值計量」	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
香港會計準則第28號「聯營公司及合資企業」－修訂本	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
香港財務報告準則第7號「披露金融工具」有關 抵銷資產及負債之部份	2013年1月1日
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第20號 「露天礦場生產階段之剝採成本」	2013年1月1日
2011年之年度改進	2013年1月1日



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(續)

	於以下日期或 之後開始的 年度期間生效
香港會計準則第32號「金融工具：呈列」—修訂本	2014年1月1日
香港財務報告準則第7號及香港財務報告準則第9號 「強制生效日期及過渡性披露」	2015年1月1日
香港財務報告準則第9號「金融工具：分類及計量」	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。

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。

倘並未持有一間公司50%以上投票權，但可透過實際控制權管控其財政及營運政策，則可能產生實際控制權。

附屬公司之業績自其控制權轉移至本集團當日全面綜合，並於停止控制當日不再綜合。

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)

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。

(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，確認為損益或計入其他綜合收益。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。



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)

(a) 業務合併(除共同控制下的合併)(續)

商譽初步按所轉撥總代價超出所收購非控制權益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。

(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。

綜合財務報表包括合併實體或業務的財務報表，當共同控制合併發生時，就如同合併實體或業務在首次處於控制方的控制下就已經合併。

就控制方而言，合併實體或業務的資產淨值以現有賬面值合併。在控制方之權益持續的情況下，在共同控制合併中產生的商譽或收購方應佔被收購方可辨認資產、負債及或然負債的公允淨值超過於共同控制合併時之收購成本的金額不予確認。

綜合收益表包括各合併實體或業務的業績，而其期間為由財務報表最早的呈列日期或由合併實體或業務首次處於共同控制之日起計的期間(以較短期間為準)，而不考慮共同控制合併之日期。

有關實體採用統一的會計政策。合併實體或業務的所有集團內交易、結餘及在交易中獲得的未變現收益於合併時對銷。

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(續)

就採用合併會計法入賬的共同控制合併產生的交易成本(專家服務費、註冊費、提供股東資料之成本、合併過往各項個別業務產生之成本或損失等)，確認為發生期間的支出。

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。

2.4 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。



綜合財務報表附註

2 主要會計政策概要(續)

2.4 外幣換算(續)

(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
傢俬、設備及汽車	3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。



綜合財務報表附註

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 商譽

於收購附屬公司、聯營公司及合資企業時產生之商譽，相當於轉讓代價總額及被收購方非控制性權益之公允價值超出已購買之資產淨值及承擔負債及或然負債之公允價值之差額。

就減值測試而言，業務合併所獲得的商譽會分配至預期將受益於合併協同效應的各現金產生單位(「**現金產生單位**」)或現金產生單位組別。商譽所分配的各單位或單位組別為實體內就內部管理目的而監察商譽的最低層次。商譽乃於經營分部層次進行監察。

商譽每年進行減值檢討，或當有事件出現或情況改變顯示可能出現減值時，作出更頻密檢討。商譽賬面值與可收回金額作比較，可收回金額為公允價值減出售成本與使用價值的較高者。任何減值即時確認為開支，且其後不會撥回。

綜合財務報表附註



2 主要會計政策概要(續)

2.9 非金融資產的減值

無既定可使用年期的資產(如商譽或仍未可使用的無形資產)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。

2.10 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2.14)、「應收關連公司款項」及「現金及現金等價物」(附註2.15)。



綜合財務報表附註

2 主要會計政策概要(續)

2.10 金融資產(續)

(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。

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。

綜合財務報表附註



2 主要會計政策概要(續)

2.10 金融資產(續)

(c) 按攤銷成本列賬的金融資產減值(續)

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，則會在損益中確認撥回先前確認的減值虧損金額。

2.11 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。倘未能獨立分辦轉換各產品的成本，則根據每件產品相對的銷售價值作分攤。

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。



綜合財務報表附註

2 主要會計政策概要(續)

2.12 發展中物業

發展中物業以成本與可變現淨值二者之較低者列賬。可變現淨值參考於一般業務過程中已售物業之銷售所得款項，減去適用之可變動銷售開支及預期竣工成本釐定，或由管理層根據當時市場狀況估計釐定。

發展中物業的成本包括土地使用權費用、建築成本、機器及設備折舊、合資格資產資本化之借貸成本及在建期間產生之專業費用。竣工後，發展中物業物業轉撥至待售已落成物業。

除非預期有關物業發展項目之建築期長於一般營運週期，否則發展中物業於有關物業之建築工程開始時分類為流動資產。

2.13 待售已落成物業

於年末仍未出售已落成物業乃按成本及可變現淨值二者之較低者列賬。

成本包括未售出物業之發展成本。

可變現淨值乃參考於一般業務過程中已售物業之銷售所得款項，減去適用之可變動銷售開支及預期竣工成本釐定，或由管理層根據當時市場狀況估計釐定。

2.14 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及物業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撥備列賬。

綜合財務報表附註



2 主要會計政策概要(續)

2.15 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、銀行透支及不包括受限制現金。銀行透支於資產負債表流動負債項下之借款呈列。

2.16 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)。

2.17 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。

2.18 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。



綜合財務報表附註

2 主要會計政策概要(續)

2.18 借款及借款成本(續)

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。

2.19 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)

2.19 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。



綜合財務報表附註

2 主要會計政策概要(續)

2.20 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18% (2011年：19%)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)

2.21 以股份為基礎的代償

(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。



綜合財務報表附註

2 主要會計政策概要(續)

2.21 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。

2.22 撥備及或然負債

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。

或然負債指因為過往事件而可能引起之承擔，而其存在只能就本集團控制範圍以外之一宗或多宗不確定未來事件之出現而確認。或然負債亦可能是因為過往事件引致之現有承擔，但由於可能毋須經濟資源流出，或承擔金額未能可靠衡量而未有記賬。

或然負債不予確認，惟將於綜合財務報表之附註內作出披露。倘現金流出之可能出現變動導致有可能出現現金流出，則有關款額將確認為撥備。

綜合財務報表附註



2 主要會計政策概要(續)

2.22 撥備及或然負債(續)

財務擔保合約為發行人支付特定款項以補償持有人因一名特定債務人於到期時未能根據債務工具之條款支付款項而引起之損失之合約。該等財務擔保是代表其他公司向銀行、金融機構及其他組織發出，以取得貸款、透支及其他銀行融資。

財務擔保初步按發出擔保當日之公允價值在綜合財務報表確認。由於所有擔保均在正常商業關係下協定，而所協定之溢價價值與所擔保之責任的價值亦相符，因此財務擔保於簽訂時之公允價值為零。概不會確認未來溢價之應收款。經初步確認後，本集團在該等擔保下之負債，乃按初始金額減去根據香港會計準則第18號確認之費用之攤銷與清償有關擔保所需之金額之最佳估計兩者中之較高者計量。該等估計乃根據同類交易經驗及過往虧損歷史，輔以管理層作出的判斷而釐定。所得之費用收入於擔保期內以直線法確認。任何有關擔保之負債增加，一概在綜合收益表內呈列為「其他經營開支」。

2.23 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。

(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。



綜合財務報表附註

2 主要會計政策概要(續)

2.23 收益確認(續)

(b) 銷售物業

出售物業的收入於物業的風險及回報轉讓至買方，即有關物業竣工後並將物業交付買家，且能合理確保收取有關應收款時，方予確認。收入確認日之前已售物業收取之按金及分期付款於綜合財務狀況表之流動負債項下列作預收賬款。

(c) 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。

2.24 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。

2.25 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。

綜合財務報表附註



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2012年12月31日，本集團並無以功能貨幣以外之外幣計值的重大資產，另有以美元（「美元」）計值的重大銀行借款。因此，本集團的外匯風險主要來自該等以外幣計值之借款。

於2012年12月31日，倘人民幣兌美元匯率貶值／升值2%（2011年：2%），而所有其他變動因素保持不變，本年度除稅前溢利將下降／上升約人民幣3,502,000元（2011年：人民幣3,645,000元），此乃由於換算以美元計值的借款產生外匯虧損／收益所致。

(ii) 價格風險

玉米粒為本集團產品的主要原材料，其面對商品市場的商品價格變動。



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變動所影響。本集團的利率風險主要來自借款。浮息借款令本集團面對現金流量利率風險。定息借款令本集團面對公允價值利率風險。於2012年12月31日，本集團約20%的銀行借款按浮動利率計息，而餘下80%按固定利率計息。

於2012年12月31日及2011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2012年，倘年內銀行借款利率下降／上升40個基點(2011年：40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，本年度除稅前溢利將上升／下降約人民幣5,661,000元(2011年：人民幣5,265,000元)，此乃主要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2012年及2011年12月31日，本集團於主要來往銀行的銀行存款結餘：

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)

(b) 信貸風險(續)

	2012年 人民幣'000	2011年 人民幣'000
主要來往銀行：		
國有或上市銀行	858,278	232,432
其他銀行	20,671	12
	878,949	232,444

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。根據該等於2012年12月31日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(附註13)。

此外，本集團亦就發出一項財務擔保而面對的信貸風險(附註28)

(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。



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2012年12月31日				
借款	2,021,104	—	—	—
貿易及其他應付款項	770,139	—	—	—
應付關連方款項	336,672	—	—	—
應付承付票據	—	—	331,100	—
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	—	—	—
本公司				
於2012年12月31日				
借款	63,105	—	—	—
貿易及其他應付款項	4,945	—	—	—
應付關連方款項	2,136	—	—	—
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	—	—	—

綜合財務報表附註



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,藉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對債狀況。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及承付票據)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2012年及2011年12月31日的負債比率如下:

	2012年 人民幣'000	2011年 人民幣'000
借款總額(附註18及31(f))	2,139,249	1,432,242
減:現金及現金等價物(附註14)	(591,690)	(232,491)
債項淨額	1,547,559	1,199,751
權益總額	2,812,826	2,148,652
負債比率	55%	56%



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。不同層級的涵義如下：

- 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，以資產或負債直接(即價格)或間接(即來源於價格)可觀察之輸入數據計量(第二級)。
- 並非以資產或負債之可觀察市場數據(即不可觀察輸入數據)計量(第三級)。

於2012年12月31日，本集團並無任何於初步確認後按公允價值重新計值之金融工具。

4 關鍵會計估計及判斷

董事根據過往經驗及其他因素(包括在該情況下相信為對未來事件的合理預期)，不斷對估計及判斷進行評估。

本集團對未來作出估計及假設。正如其字面意思，所得出之會計估計甚少與有關實際結果相同。存在重大風險令下個財政年度之資產與負債之賬面值需作出重大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、本集團過往所承擔的維修及保養開支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的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。

綜合財務報表附註



4 關鍵會計估計及判斷(續)

(b) 貿易應收款項減值撥備

本集團根據對貿易應收款項可收回程度的評估，參考可予收回的金額及時間就貿易應收賬款作出減值撥備。倘發生事件或情況出現變化，顯示結餘無法收回，則會就貿易應收賬款作出撥備。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於估計出現變動期間的賬面值及減值開支。

(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，有多項交易及計算未能確定最終稅項。倘若該等事宜的最終稅項結果與最初記錄之金額出現差異，該等差異將會釐定有關稅項期間的所得稅及遞延稅項撥備造成影響。

遞延稅項資產乃就所有未動用稅項虧損確認，惟以有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，管理層須根據未來應課稅溢利可能出現的時間及水平作出重大判斷。

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（例如於中國內地並無據點或營業地點的企業，或於中國內地擁有據點或營業地點但有關收入實際上與於中國內地的據點或營業地點無關的企業）須就多類被動收入（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，於2012年12月31日並無就此計提預扣稅撥備（2011年：無）。



綜合財務報表附註

4 關鍵會計估計及判斷(續)

(d) 物業、廠房及設備估計減值

於2012年12月31日，物業、廠房及設備的總賬面值為人民幣2,641,718,000元(2011年12月31日：人民幣1,824,965,000元)，相當於本集團綜合資產總值的41%(2011年12月31日：44%)。倘發生事件或情況出現變動，顯示未必能收回物業、廠房及設備的賬面值時，管理層將就物業、廠房及設備進行減值評估。在該情況下，物業、廠房及設備的可收回金額會按照使用價值釐訂。就評估減值而言，管理層已將物業、廠房及設備按可獨立分辨現金流量之最低水平(現金產生單位)分類。計算使用價值時須就預測來自持續使用物業、廠房及設備的現金流量作出重大估計及假設。用於釐訂物業、廠房及設備使用價值的主要假設包括：

現金產生單位	稅前貼現率	毛利率	增長率	剩餘可使用年期
葡萄糖	15.55%	13.29%	-5.00%	10
果糖	17.69%	23.59%	2.14%	12
果葡糖漿	15.46%	13.40%	-1.67%	14
葡萄糖酸鈉	15.36%	15.40%	-1.67%	11

(a) 五年內的平均毛利率

(b) 推斷五年以外現金流量所用的平均增長率。

根據管理層的最佳估計，於2012年12月31日物業、廠房及設備概無重大減值。

綜合財務報表附註



4 關鍵會計估計及判斷(續)

(e) 估計商譽減值

誠如附註30所述，本集團於截至2012年12月31日止年度在中國收購一項物業開發業務，並已就收購事項確認商譽人民幣180,405,000元，有關金額為代價超逾本集團於收購事項中可辨別資產淨值之公允淨值權益之部分。釐定商譽的價值時需使用重大估計及判斷。

本集團已評估所收購業務扣除銷售成本後的公允價值。公允價值乃參考相關市場的可比較銷售憑證，以及管理層認為本集團極有可能取得若干土地使用權之判斷釐訂。倘最終結果與原有預期有所不同，已確認商譽的賬面值將會減值。

據管理層的最佳估計，於2012年12月31日商譽概無發生重大減值。

5 收入及分部資料

本公司總經理為主要經營決策者。總經理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。

總經理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。提供予總經理的其他資料乃以財務報表一致的方式進行計量。

本集團之營業額為澱粉糖、玉米副產品及其他產品以及落成物業之銷售額。



綜合財務報表附註

5 收入及分部資料(續)

截至2012年12月31日止年度，管理層已識別以下三個經營分部，包括澱粉糖、玉米副產品及其他產品以及附註30所載收購所得之物業開發業務。

分部資產包括流動資產及非流動資產。分部負債包括流動負債及非流動負債。

截至2012年12月31日止年度

	澱粉糖 人民幣'000	玉米副產品 及其他 人民幣'000	小計 人民幣'000	物業開發 人民幣'000	總額 人民幣'000
分部銷售	2,002,809	4,436,804	6,439,613	172,999	6,612,612
分部間銷售	-	(2,284,468)	(2,284,468)	-	(2,284,468)
對外客戶銷售	2,002,809	2,152,336	4,155,145	172,999	4,328,144
經營溢利／(虧損)／分部業績	68,310	(17,738)	50,572	26,987	77,559
融資成本－淨額(附註23)			(92,223)	(804)	(93,027)
扣除所得稅前(虧損)／溢利			(41,651)	26,183	(15,468)
所得稅抵免／(開支)(附註24)			5,403	(7,968)	(2,565)
年度(虧損)／溢利			(36,248)	18,215	(18,033)
資本開支(附註6及8)			991,420	-	991,420
折舊(附註6)			135,635	63	135,698
攤銷(附註8)			5,854	-	5,854
分部資產			5,157,496	1,281,759	6,439,255
分部負債			(2,461,978)	(1,164,451)	(3,626,429)

截至2011年12月31日止年度，管理層已識別兩個以下兩個經營分部，包括澱粉糖以及玉米副產品及其他產品。

綜合財務報表附註



5 收入及分部資料(續)

截至2011年12月31日止年度

	澱粉糖 人民幣'000	玉米副產品 及其他 人民幣'000	總額 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(附註23)			(43,523)
扣除所得稅前溢利			212,521
所得稅開支(附註24)			(33,240)
年度溢利			179,281
資本開支(附註6)	91,708	70,968	162,676
折舊(附註6)	62,649	35,230	97,879
攤銷(附註8)	2,981	2,231	5,212

由於總經理視本集團為整體而檢討財務狀況，因此，於2011年並無披露有關分部資產／負債的資料。



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：

	2012年 人民幣'000	2011年 人民幣'000
中國	3,901,320	3,218,086
海外國家	426,824	414,775
	4,328,144	3,632,861

分部間轉撥或交易乃根據雙方同意的條款及條件進行。

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8)。

扣除金融工具及遞延稅項資產及商譽後，位於中國的非流動資產總值為人民幣2,909,779,000元(2011年：人民幣2,058,687,000元)，而該等位於其他國家的非流動資產總值為人民幣457,000元(2011年：人民幣576,000元)。

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(2011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2011年1月1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
截至2012年12月31日止年度					
期初賬面淨值	383,259	1,399,334	27,842	14,530	1,824,965
收購附屬公司(附註30)	—	—	1,105	—	1,105
添置	35,815	48,502	557	866,472	951,346
轉自在建工程	520,892	287,214	59,772	(867,878)	—
折舊支出	(11,783)	(118,447)	(5,468)	—	(135,698)
期末賬面淨值	928,183	1,616,603	83,808	13,124	2,641,718
於2012年12月31日					
成本	977,090	2,158,489	97,725	13,124	3,246,428
累計折舊	(47,149)	(504,828)	(13,917)	—	(565,894)
累計減值	(1,758)	(37,058)	—	—	(38,816)
賬面淨值	928,183	1,616,603	83,808	13,124	2,641,718



綜合財務報表附註

6 物業、廠房及設備—本集團(續)

於本年度，概無借款成本(2011年：人民幣22,757,000元)已資本化(2011年：按介乎5.68%至6.51%之比率)作為部分建築成本。

部分銀行借款以本集團於2012年12月31日賬面總值人民幣415,146,000元(2011年：人民幣462,727,000元)的若干樓宇及機器作抵押(附註18)。

於2012年12月31日，賬面淨值約人民幣356,481,000元(2011年：人民幣56,445,000元)的樓宇並無物業所有權證。於2012年12月31日，有關權證申請仍在處理中。賬面淨值為約人民幣29,596,000元(2011：無)的樓宇乃登記於西王藥業有限公司(「西王藥業」)，本集團之關聯方)名下。於2012年12月31日，仍在辦理有關權證的轉名手續。

與物業租賃相關的付款人民幣934,000元(2011：人民幣1,350,000元)已確認為開支(附註20)。

7 商譽—本集團

	2012年 人民幣'000
截至12月31日止年度	
期初賬面淨值	—
添置	180,405
減值	—
出售	—
期末賬面淨值	180,405

已就山東西王投資控股有限公司(「物業控股公司」)之代價超出其可識別淨資產於2012年11月21日之公允價值確認商譽人民幣180,405,000元(附註30)。

綜合財務報表附註



7 商譽—本集團(續)

商譽已分配至本集團的現金產生單位，即三個在建物業項目如下：

	2012年 人民幣'000
美郡項目第三期	107,875
清河項目	56,146
蘭亭項目	16,384
	180,405

所有現金產生單位的可收回金額均以公允價值減銷售成本釐定。用於進行公允價值評估之主要假設如下：

	容積率
美郡項目第三期	3.06
清河項目	1.52
蘭亭項目	2.07

8 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。

	2012年 人民幣'000	2011年 人民幣'000
截至12月31日止年度		
期初賬面淨值	234,298	239,510
添置	40,074	—
攤銷支出	(5,854)	(5,212)
期末賬面淨值	268,518	234,298
於12月31日		
成本	298,251	258,177
累計攤銷	(29,733)	(23,879)
賬面淨值	268,518	234,298



綜合財務報表附註

8 土地使用權—本集團(續)

於2012年12月31日，部份借款以本集團賬面總值人民幣219,856,000元(2011年：人民幣150,491,000元)的若干土地使用權作抵押(附註18)。

於2012年12月31日，於本年度所收購賬面淨值約人民幣39,432,000元(2011：無)的土地使用權乃登記於西王藥業名下。於2012年12月31日，仍在辦理有關權證的轉名手續。

9 於附屬公司之投資及應收附屬公司款項—本公司

(a) 於附屬公司的投資

	附註	2012年 人民幣' 000	2011年 人民幣' 000
投資，按成本：			
未上市股份	(i)	217,155	—
與以股份支付款項相關 的資本出資	(ii)	60	13
		217,215	13

(i) 此項目分別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；於香港西王糖業貿易有限公司(「香港貿易公司」)的1,000港元(相等於約人民幣818元)的股本投資；及於建軒的人民幣217,155,000元的股本投資(附註30)。

(ii) 以股份支付款項所產生的資本出資與授予本集團附屬公司一名僱員涉及500,000股股份之購股權相關。有關本集團購股權計劃的進一步詳情，請參閱附註15(b)。

綜合財務報表附註



9 於附屬公司之投資及應收附屬公司款項—本公司(續)

(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2012年12月31日的主要附屬公司詳情如下：

名稱	註冊成立地點	註冊成立日期	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」)	2004年3月15日	1美元	投資控股 英屬處女群島	100%
建軒	英屬處女群島	2012年8月13日	15,756,000美元	投資控股， 英屬處女群島	100%
香港貿易公司	香港	2010年4月9日	1,000港元	銷售澱粉糖及 玉米副產品，香港	100%
間接持有：					
永華有限公司(「永華」)	香港	2007年11月2日	1港元	投資控股，香港	100%
輝盛有限公司(「輝盛」)	英屬處女群島	2012年9月28日	1港元	投資控股，香港	100%
山東印台山文化發展有限公司(「印台山文化」)	中國	2012年10月30日	15,000,000美元	物業開發，中國	100%
物業控股公司	中國	2012年11月9日	人民幣20,000,000元	投資控股，中國	100%
山東西王置業有限公司 (「物業項目公司」)	中國	2002年10月16日	人民幣200,000,000元	物業開發，中國	100%
山東西王糖業有限公司 (「西王糖業」) ^(*)	中國	2005年12月14日	人民幣1,300,000,000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	2010年8月20日	人民幣10,000,000元	澱粉糖銷售，中國	100%

* 年內，山東西王生化科技有限公司已將其名稱更改為山東西王糖業有限公司。



綜合財務報表附註

9 於附屬公司之投資及應收附屬公司款項－本公司（續）

(b) 應收一家附屬公司款項

	附註	2012年 人民幣'000	2011年 人民幣'000
應收榮華國際款項			
— 半權益	(i)	697,169	697,169
— 墊款	(ii)	95,841	95,823
		793,010	792,992
減：非流動部分		(697,169)	(697,169)
流動部分－墊款	(ii)	95,841	95,823

(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。

10 存貨－本集團

	2012年 人民幣'000	2011年 人民幣'000
原材料	382,632	305,216
在製品	106,024	95,576
製成品	225,687	183,356
	714,343	584,148

綜合財務報表附註



10 存貨－本集團(續)

截至2012年12月31日止年度的存貨成本(確認為支出並包括在貨品銷售成本內)的金額約為人民幣3,889,438,000元(2011年:人民幣3,176,839,000元)。

截至2012年12月31日止年度的存貨撥備人民幣13,321,000元(2011年:無)已計入銷售成本。價值人民幣653,677,000元的存貨已按可變現淨值列賬。

於2012年12月31日,概無銀行貸款以本集團原材料賬面總值作抵押(2011年:以本集團賬面總值為人民幣100,000,000元之原材料作抵押)(附註18)。

11 待售已落成物業－本集團

	2012年 人民幣'000	2011年 人民幣'000
待售已落成物業,按成本	27,973	—

待售已落成物業均位於中國。於2012年12月31日,概無待售已落成物業被視作減值。

12 發展中物業－本集團

	2012年 人民幣'000	2011年 人民幣'000
預計將於以下期間落成的發展中物業:		
—於一般營運週期內(併入流動資產)	460,656	—
金額包括:		
—收購產生之購買成本	451,057	—
—建築成本	9,599	—
	460,656	—

發展中物業均位於中國山東省鄒平縣。



綜合財務報表附註

13 貿易及其他應收款項—本集團及本公司

		本集團		本公司	
		2012年	2011年	2012年	2011年
	附註	人民幣'000	人民幣'000	人民幣'000	人民幣'000
貿易應收款項					
— 毛額	(a)	140,932	117,206	—	—
應收票據	(b)	575,723	568,426	—	—
供應商之預付款	(c)	143,438	462,873	—	—
建築成本預付款項	(d)	227,778	—	—	—
預付稅項	(e)	17,306	—	—	—
其他應收款項		10,242	8,380	1,072	1,218
		1,115,419	1,156,885	1,072	1,218

- (a) 若干主要客戶獲授予30至90天的授信期，而其他客戶的大部分銷售乃於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，所有應收票據均為銀行承付票據，並於六個月內到期。
- (c) 向供應商支付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。本集團已與一名獨立供應商簽訂若干協議。詳情請參閱附註23(a)。
- (d) 此項目指就尚未開始之物業建築工程向供應商支付之預付款項。
- (e) 此項目主要指就來自客戶之物業銷售預付所得款項而支付之預付稅項。

綜合財務報表附註



13 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：

	2012年 人民幣'000	2011年 人民幣'000
0至30天	93,198	66,045
31至60天	26,348	32,885
61至90天	11,272	7,876
超過90天	10,114	10,400
	140,932	117,206

三個月內到期的貿易應收款項普遍不超越授信期，故不被視作出現減值。於2012年12月31日，已逾期但尚未出現減值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。

本集團及本公司的貿易應收款項、應收票據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	
	2012年 人民幣'000	2011年 人民幣'000	2012年 人民幣'000	2011年 人民幣'000
人民幣	688,362	688,381	-	-
美元	37,450	4,396	-	-
港元	1,085	1,235	1,072	1,218
	726,897	694,012	1,072	1,218



綜合財務報表附註

13 貿易及其他應收款項—本集團及本公司(續)

於2012年及2011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款項結餘的公允價值。本集團並無持有任何抵押品作為擔保。

14 現金及現金等價物及受限制現金—本集團及本公司

	本集團		本公司	
	2012年 人民幣'000	2011年 人民幣'000	2012年 人民幣'000	2011年 人民幣'000
銀行及手頭上現金	276,690	132,491	8,701	43,874
短期銀行存款	315,000	100,000	—	—
總額	591,690	232,491	8,701	43,874
受限制現金(a)	287,358	—	—	—

(a) 此項目主要包括物業預售所得款項保證金及應付票據之有抵押存款。所有受限制現金均可於十二個月內動用。

根據中國國土資源局實施的有關規定，物業項目公司須將物業預售所得款項之若干金額存入指定的銀行戶口作為有關物業建築工程之保證金。取得中國國土資源局之批准後，有關保證金僅可用作購買建築材料及支付有關物業項目之建築費用。該存款共人民幣116,160,000元。

已就本集團所發行之應付票據抵押人民幣150,000,000元存款。已抵押銀行存款的實際利率為3.05厘。

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年利率為3.15厘(2011年：2.86厘)。該等存款的平均期限為自財務狀況日期起82天(2011年：180天)。

綜合財務報表附註



14 現金及現金等價物及受限制現金－本集團及本公司(續)

本集團以人民幣計值的現金及現金等價物存於中國的銀行。將以人民幣計值的結餘兌換為外幣或匯離中國，須遵守中國政府頒佈的外匯管制規則及法規。

於2012年12月31日，本集團及本公司的現金及現金等價物及受限制現金的賬面值(按下列貨幣計值)：

	本集團		本公司	
	2012年 人民幣'000	2011年 人民幣'000	2012年 人民幣'000	2011年 人民幣'000
人民幣	819,008	186,051	–	–
美元	49,741	685	30	25
港元	10,299	45,755	8,671	43,849
	879,048	232,491	8,701	43,874



綜合財務報表附註

15 股本及股份溢價—本集團及本公司

	已發行 股份數目 (以千計)	可換股 優先股數目 (以千計)	普通股 人民幣'000	可換股 優先股 人民幣'000	股份溢價 人民幣'000	總額 人民幣'000
於2011年1月1日	1,006,303	-	101,896	-	328,531	430,427
僱員購股權計劃—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	(d) 69	-	6	-	141	147
於2011年12月31日	1,008,565	-	102,086	-	332,207	434,293
僱員購股權計劃—所提供 服務的價值	(b) -	-	-	-	1,538	1,538
發行可換股優先股所得款項	(c) -	907,710	-	73,586	787,957	861,543
發行紅利認股權證所得 款項	(d) -	-	-	-	2	2
於2012年12月31日	1,008,565	907,710	102,086	73,586	1,121,704	1,297,376

綜合財務報表附註



15 股本及股份溢價－本集團及本公司(續)

(a) 法定股本增加

於2012年3月27日舉行之股東特別大會上，本公司之法定股本已由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股可換股優先股（「可換股優先股」））。

法定股份總數為每股面值0.1港元（2011年：每股面值0.1港元）之4,000,000,000股普通股及2,000,000,000股可換股優先股（2011年：2,000,000,000股普通股）。所有已發行股份均已繳足。

(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書面決議案批准及採納一項購股權計劃（「該計劃」），該計劃旨在使本集團可授出購股權予經挑選參與者，作為彼等對本集團所作貢獻的激勵或獎勵。因行使所有根據該計劃及本公司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普通股總數合共不得超過80,000,000股普通股。

未行使購股權可兌換的普通股股份數目變動及相關加權平均行使價如下：

	2012年		2011年	
	每股普通股 平均 行使價 (港元)	購股權 (以千計)	每股普通股 平均 行使價 (港元)	購股權 (以千計)
於1月1日	1.50	9,693	1.32	4,386
已授出	-	-	1.55	7,500
已行使	-	-	1.32	(2,193)
於12月31日	1.50	9,693	1.50	9,693



綜合財務報表附註

15 股本及股份溢價—本集團及本公司(續)

(b) 僱員購股權(續)

可兌換9,693,000股普通股(2011年:9,693,000份購股權)的購股權中,可兌換4,526,000股普通股的購股權可於2012年12月31日行使(2011年:無)。於2011年因行使購股權而按每股1.32港元發行2,193,000股普通股。

於年終時尚未行使購股權的屆滿日期及行使價如下。

屆滿日期	行使價 每股普通股港元	購股權數目(以千計)	
		2012年	2011年
2017年3月13日	1.55	500	500
2019年5月7日	1.32	2,193	2,193
2021年9月13日	1.55	7,000	7,000
		9,693	9,693

(c) 發行可換股優先股

於2011年6月30日,西王糖業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」)。

綜合財務報表附註



15 股本及股份溢價－本集團及本公司(續)

(c) 發行可換股優先股(續)

於2012年1月27日，西王糖業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，而西王糖業同意以人民幣825,000,000元之經修訂代價(「代價」)，收購經修訂目標資產，代價將以現金支付。

於2012年5月3日，本公司按認購價每股可換股優先股1.18港元配發及發行907,709,900股每股面值0.1港元之非上市可換股優先股，以為代價籌集資金。股份溢價的上升金額為所籌集之所得款項(扣除直接相關成本)與已發行新股份面值的差額。

收購經修訂目標資產已於2012年4月30日完成。

根據可換股優先股的條款，可換股優先股為不可贖回，而各可換股優先股持有人有權自2012年5月3日(可換股優先股發行日期)起，按每股可換股優先股人民幣0.01元的價格收取優先分派，並於每年到期時以等值港元支付。每次優先分派屬累計性質。到期未付的優先分派及應計但未付的優先分派將於持有人自願轉換可換股優先股時予以消除。董事會可全權酌情選擇延遲或不作出優先分派。

除優先分派，每股可換股優先股亦應賦予其持有人權利收取與普通股持有人同等的股息，按每股可換股優先股可轉換所得的股份數目及按已轉換基準計算。

於可換股優先股有效期間，在若干轉換限制規限下，各可換股優先股持有人有權按每股股份1.18港元的初步轉換價，隨時將全部或任何部分可換股優先股轉換為新普通股。

可換股優先股已確認為權益。

(d) 發行紅利認股權證計劃

於2011年1月21日，本公司董事會建議按每六股股份獲送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，已於2011年2月發行合共167,717,242股認股權證股份。認股權證的註冊持有人有權可於2012年2月22日前以每股2.55港元的價格行使全部或部分認股權證以認購繳足普通股。

於本年度，根據發行紅利認股權證計劃，可認購1,047股普通股的認股權證按每股普通股2.55港元的價格獲行使(2011年：69,000股股份按每股普通股2.55港元的價格獲行使)。



綜合財務報表附註

16 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	合併儲備 人民幣'000	總額 人民幣'000
於2011年1月1日的結餘		117,023	168,023	164,593	471,853	-	921,492
分配至法定儲備		-	19,372	-	-	-	19,372
分配至酌情儲備		-	-	211,972	-	-	211,972
合併一間附屬公司時轉撥儲備		(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
分配至法定儲備	(a)	-	-	2,213	-	-	2,213
分配至酌情儲備	(b)	-	-	174,353	-	-	174,353
收購附屬公司	(c)	-	-	-	-	(118,063)	(118,063)
支付股息		-	-	-	(62,813)	-	(62,813)
於2012年12月31日的結餘		103,060	87,466	509,935	409,040	(118,063)	991,438

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
於2011年12月31日的結餘	151,442	471,853	623,295
支付股息	-	(62,813)	(62,813)
於2012年12月31日的結餘	151,442	409,040	560,482

綜合財務報表附註



16 其他儲備—本集團及本公司(續)

- (a) 根據中國政府相關規例及物業項目公司組織章程細則的條文，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年度溢利的10%撥入法定盈餘儲備賬。於截至2012年12月31日止年度，物業項目公司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。
- (b) 於2012年3月，西王糖業的董事議決，將西王糖業於2011年賺取之溢利共人民幣174,353,000元撥至酌情儲備，款項指定作該等附屬公司日後拓展業務之用。
- (c) 此乃來自收購建軒，詳情請參閱附註30。
- (d) 根據於2009年6月26日舉行的股東特別大會所通過的決議案，本公司將所有於2008年12月31日止的股份溢價轉撥至其他儲備，藉以根據百慕達1981年公司法(經修訂)增加本公司的可供分派儲備。

17 貿易及其他應付款項—本集團及本公司

	本集團		本公司	
	2012年 人民幣'000	2011年 人民幣'000	2012年 人民幣'000	2011年 人民幣'000
貿易應付款項	186,376	190,909	—	—
應付票據	297,000	—	—	—
其他應付款項(a)	238,235	195,864	—	—
來自客戶之物業銷售按金及預付 所得款項(b)	185,219	—	—	—
應計費用	70,135	35,283	4,945	62
其他應付稅項	5,131	24,510	—	—
來自客戶之其他按金及墊款	48,670	36,442	—	—
	1,030,766	483,008	4,945	62



綜合財務報表附註

17 貿易及其他應付款項－本集團及本公司(續)

(a) 於2012年12月31日，其他應付款項約為人民幣127,764,000元(2011年：人民幣153,017,000元)為購置物業、廠房及設備的應付款項。而就認購若干本集團尚未取得商品住房預售許可證之物業而收取之預付款項則為人民幣40,472,000元。

(b) 此項相當於在收入確認日期前出售的物業所收取的按金及分期付款。

貿易及其他應付款項的公允價值主要以人民幣計值並與其賬面價值相若。

貿易應付款項的賬齡分析如下：

	2012年 人民幣'000	2011年 人民幣'000
0至30天	150,686	48,817
31至60天	9,928	59,277
61至90天	6,734	32,827
超過90天	19,028	49,988
	186,376	190,909

綜合財務報表附註



18 借款—本集團及本公司

	附註	本集團		本公司	
		2012年 人民幣'000	2011年 人民幣'000	2012年 人民幣'000	2011年 人民幣'000
非流動					
銀行借款—有抵押	(b)	-	25,204	-	-
銀行借款—無抵押		-	207,000	-	-
其他借款—有抵押	(b)、(c)	-	87,243	-	-
		-	319,447	-	-
流動					
銀行借款—有抵押：					
—短期銀行借款	(b)	100,000	100,000	-	-
—長期銀行借款的 當期部分	(b)、(d)	25,142	50,407	-	-
銀行借款—無抵押：					
—短期銀行借款	(a)	1,502,922	710,000	62,922	-
—長期銀行借款的 當期部分		207,000	233,000	-	-
其他借款—有抵押：					
—長期其他借款的 當期部分	(b)、(c)、(d)	87,030	19,388	-	-
		1,922,094	1,112,795	62,922	-
		1,922,094	1,432,242	62,922	-



綜合財務報表附註

18 借款—本集團及本公司(續)

- (a) 本集團之關連公司西王集團有限公司(「西王集團」)就人民幣1,297,000,000元(2011年：人民幣200,000,000元)的借款提供擔保(附註31(c))。
- (b) 於2012年12月31日，概無借款以本集團之存貨作抵押(2011年：人民幣100,000,000元的借款以本集團賬面值為人民幣100,000,000元的存貨作抵押)；人民幣212,172,000元(2011年：人民幣182,242,000元)的借款以本集團若干樓宇、機器及土地使用權作抵押(附註6及8)。
- (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。
- (d) 於2012年12月31日，本集團已違反貸款協議要求的若干財務契約。由於違反該等契約條款，根據合約，借款人有權要求本集團提早償還尚未償還的人民幣412,172,000元。原訂於2013年後償還之銀行借款約人民幣67,690,000元已於2012年12月31日重新分類為流動負債。

截至此等財務報表獲董事會批准當日，借款人並無要求提早償還貸款。

於2012年12月31日，本集團的借款須於以下期間償還：

	本集團				本公司	
	銀行借款		其他借款		銀行借款	
	2012年 人民幣' 000	2011年 人民幣' 000	2012年 人民幣' 000	2011年 人民幣' 000	2012年 人民幣' 000	2011年 人民幣' 000
1年內	1,835,064	1,093,407	87,030	19,388	62,922	-
1至2年	-	232,204	-	19,387	-	-
2至5年	-	-	-	58,162	-	-
5年以上	-	-	-	9,694	-	-
	1,835,064	1,325,611	87,030	106,631	62,922	-

綜合財務報表附註



18 借款—本集團及本公司(續)

	本集團				本公司	
	銀行借款		其他借款		銀行借款	
	2012年 人民幣' 000	2011年 人民幣' 000	2012年 人民幣' 000	2011年 人民幣' 000	2012年 人民幣' 000	2011年 人民幣' 000
須於5年內全數償還	1,835,064	1,325,611	87,030	-	62,922	-
須於5年後全數償還	-	-	-	106,631	-	-
	1,835,064	1,325,611	87,030	106,631	62,922	-

於各報告期末的加權平均實際年利率如下：

	本集團		本公司	
	2012年	2011年	2010年	2011年
銀行借款	6.891%	6.150%	3.713%	-
其他借款	4.893%	4.682%	-	-

於2012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。



綜合財務報表附註

18 借款—本集團及本公司(續)

借款之公允價值以下列貨幣計值：

	本集團		本公司	
	2012年 人民幣'000	2011年 人民幣'000	2012年 人民幣'000	2011年 人民幣'000
人民幣	1,747,000	1,250,000	-	-
美元	175,094	182,242	62,922	-
	1,922,094	1,432,242	62,922	-

19 遞延所得稅資產及遞延所得稅負債—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與同一財務機關相關的情況下，方可互相抵銷。於2011年及2012年並無抵銷任何金額。

	2012年 人民幣'000	2011年 人民幣'000
遞延稅項資產：		
— 將於超過12個月後收回	4,129	4,590
— 將於12個月內收回	2,458	461
	6,587	5,051
遞延稅項負債：		
— 將於超過12個月後收回	(103,952)	-
— 將於12個月內收回	(15,790)	-
	(119,742)	-
遞延稅項(負債)／資產—淨值	(113,155)	5,051

綜合財務報表附註



19 遞延所得稅資產及遞延所得稅負債－本集團(續)

遞延所得稅賬的淨變動如下：

	2012年 人民幣'000	2011年 人民幣'000
於1月1日	5,051	5,512
收購附屬公司	(119,579)	-
於收益表計入／(扣除)	1,373	(461)
於12月31日	(113,155)	5,051

遞延稅項資產的變動如下：

	稅項虧損 人民幣'000	存貨撥備 人民幣'000	物業、廠房 及設備 減值開支 人民幣'000	總額 人民幣'000
於2011年1月1日	-	-	5,512	5,512
於損益賬計入	-	-	(461)	(461)
於2011年12月31日	-	-	5,051	5,051
收購附屬公司(附註30)	3,197	-	-	3,197
於損益賬計入／(扣除)	(3,197)	1,997	(461)	(1,661)
於2012年12月31日	-	1,997	4,590	6,587



綜合財務報表附註

19 遞延所得稅資產及遞延所得稅負債－本集團(續)

若可通過未來應課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有未來應課稅溢利可供動用，故本集團於2012年12月31日未就稅項虧損約人民幣49,404,000元(2011年：人民幣11,440,000元)確認遞延所得稅資產約人民幣9,235,000元(2011年：人民幣2,860,000元)。該等虧損可以結轉以抵銷未來應課稅收入。稅項虧損人民幣11,440,000元及人民幣37,964,000元將分別於2016年及2017年到期。

遞延稅項負債的變動如下：

	銷售物業之 土地增值稅 人民幣'000	收購所產生的 公允價值收益 人民幣'000	物業預付 所得款項之 預付稅項 人民幣'000	總額 人民幣'000
於2011年12月31日	-	-	-	-
收購附屬公司(附註30)	(49,623)	(73,153)	-	(122,776)
於損益賬計入／(扣除)	1,597	4,874	(3,437)	3,034
於2012年12月31日	(48,026)	(68,279)	(3,437)	(119,742)

綜合財務報表附註



20 開支性質的分析

	2012年 人民幣'000	2011年 人民幣'000
製成品及在製品存貨變動(附註10)	(52,779)	(110,727)
出售已落成物業成本	145,655	-
已使用原材料及消耗品	3,283,549	2,624,376
存貨撇減(附註10)	13,321	-
能耗開支	430,968	447,673
折舊及攤銷(附註6及8)	141,552	103,091
銷售運輸開支	85,299	102,357
僱員福利開支(附註22)	153,297	137,005
計入貨品銷售成本之不可扣減進口 增值稅	22,403	39,931
核數師酬金	4,100	2,200
經營租賃款項	934	1,350
其他開支	30,733	32,175
總計	4,259,032	3,379,431
代表：		
貨品銷售成本	4,048,414	3,176,839
銷售及市場推廣成本	106,597	128,236
行政開支	104,021	74,356
	4,259,032	3,379,431



綜合財務報表附註

21 其他收入－淨額

	2012年 人民幣'000	2011年 人民幣'000
玉米期貨	5,777	—
銷售廢料收益	2,044	1,792
其他收益	626	822
	8,447	2,614

22 僱員福利開支

	2012年 人民幣'000	2011年 人民幣'000
工資、薪酬及其他員工福利	139,044	126,952
退休金成本一定額供款計劃	12,715	8,765
授予員工的購股權	1,538	1,288
	153,297	137,005

(a) 董事酬金

於截至2012年12月31日止年度，本公司各董事及主要行政人員的薪酬載列如下：

董事姓名	袍金	薪金	酌情花紅	加盟獎金	其他福利	退休金	失去董事	總額
						計劃的 僱主供款	職位的賠償	
	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	(i)	—	—	—	—	—	—	—
王棟先生	—	—	—	—	—	—	—	—
王方明先生	—	—	—	—	—	—	—	—
韓忠先生	—	—	—	—	—	—	—	—
李偉博士	—	120	—	—	—	—	—	120
孫新虎先生	—	—	—	—	—	—	—	—
黃啟明先生	—	122	—	—	—	—	—	122
石維忱先生	—	100	—	—	—	—	—	100
沈麓先生	—	100	—	—	—	—	—	100

(i) 張研博士於2012年7月5日辭任執行董事。

綜合財務報表附註



22 僱員福利開支(續)

(a) 董事酬金(續)

於截至2011年12月31日止年度，本公司各董事的薪酬：

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 僱主供款	失去董事 職位的賠償	
	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日辭任執行董事。

於2012年內，六名(2011年：六名)董事放棄之酬金總額為人民幣1,250,000元(2011年：人民幣1,250,000元)。



綜合財務報表附註

22 僱員福利開支(續)

(b) 五名最高薪酬人士

於2012年本集團五名最高薪酬人士中不包括董事(2011年：無)。於2012年應付予該五名(2011年：五名)人士的酬金如下：

	2012年 人民幣'000	2011年 人民幣'000
基本薪金及實物福利	1,637	2,921
購股權	1,538	1,288
退休金	43	47
	3,218	4,256

酬金組別如下：

	人數	
	2012年	2011年
酬金組別		
零至人民幣810,775元(零至1,000,000港元)	4	4
人民幣810,775元至人民幣1,621,550元 (1,000,001港元至2,000,000港元)	—	—
人民幣1,621,550元至人民幣2,432,325元 (2,000,001港元至3,000,000港元)	1	—
人民幣2,432,325元至人民幣3,243,100元 (3,000,001港元至4,000,000港元)	—	1
	5	5

綜合財務報表附註



23 融資成本－淨額

	2012年 人民幣'000	2011年 人民幣'000
利息開支－借款	106,759	89,460
減：		
－ 供應商所承擔的利息開支(a)	(20,531)	(12,690)
－ 資本化為在建工程的金額(附註6)	-	(22,757)
－ 兌換虧損／(收益)淨額	7,677	(7,427)
－ 銀行結餘利息收入	(878)	(3,063)
融資成本淨額	93,027	43,523

- (a) 誠如附註13(c)所述，本集團向供應商支付預付款。本集團與一名獨立供應商簽訂若干協議。根據上述協議，供應商須承擔本集團人民幣410,000,000元銀行貸款於2012年1月31日至2012年9月20日之利息、貸款人民幣200,000,000元於2011年1月1日至2012年1月20日之利息以及貸款人民幣100,000,000元於2011年12月16日至2012年1月30日之利息。有關利息開支按銀行所收取之相同利率計算。

於截至2012年12月31日止年度，本集團支付之利息開支如下：

	銀行借款利息開支		其他借款利息開支	
	2012年 人民幣'000	2011年 人民幣'000	2012年 人民幣'000	2011年 人民幣'000
於5年內全數償還的借款	101,752	83,646	5,007	-
於5年後全數償還的借款	-	-	-	5,814
	101,752	83,646	5,007	5,814



綜合財務報表附註

24 所得稅開支

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2010年11月，西王糖業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，西王糖業可享有企業所得稅寬減，稅率由25%減至15%。於2012年，西王糖業的適用稅率為15%(2011年：15%)。

於2012年，西王糖業(北京)、印台山文化、物業控股公司及物業項目公司的適用稅率為25%(2011年：25%)。

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2012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



24 所得稅開支(續)

	2012年 人民幣'000	2011年 人民幣'000
當期稅項		
— 年度溢利的當期稅項	5,570	34,235
— 就過往年度作出的調整	(4,433)	(1,456)
— 土地增值稅	2,801	—
	3,938	32,779
遞延稅項		
— (原先) / 回撥因暫時性差異 確認的遞延稅項	(1,373)	461
	(1,373)	461
所得稅開支	2,565	33,240

本集團除稅前溢利的稅項與按適用於本集團旗下公司溢利的加權平均稅率計算的理論稅額差異如下：

	2012年 人民幣'000	2011年 人民幣'000
除稅前(虧損) / 溢利	(15,468)	212,521
按法定稅率25%計算的稅項(2011年：25%)	(3,867)	53,130
來自下列項目的稅項影響：		
— 較低稅率的稅務優惠影響	6,459	(23,389)
— 往年超額撥備	(4,433)	(1,456)
— 不可扣稅的開支	3,546	2,095
— 研發費用超額抵扣	(6,721)	—
— 沒有確認遞延所得稅資產的稅項虧損	6,375	2,860
	1,359	33,240
土地增值稅	1,206	—
所得稅開支	2,565	33,240



綜合財務報表附註

25 股息

	2012年 人民幣'000	2011年 人民幣'000
擬派每股普通股末期股息 (2011年：人民幣2.8分)	-	28,240
擬派每股可換股優先股末期股息 (2011年：人民幣3.8分)	-	34,493
擬派末期股息總額	-	62,733

於2012年5月11日舉行之股東週年大會上，股東已批准截至2011年12月31日止年度之末期股息每股普通股人民幣2.8分及每股可換股優先股人民幣3.8分（均以現金派付），金額合共約人民幣63,000,000元。該末期股息已於2012年5月派付。

截至2012年12月31日止年度概無擬派末期股息。

26 每股（虧損）／盈利

(a) 基本

每股普通股基本（虧損）／盈利以本公司普通股股東應佔溢利除以本年度已發行普通股之加權平均股數計算。

	2012年	2011年
本公司權益持有人應佔（虧損）／溢利 (人民幣'000)	(18,033)	179,281
減：於2012年已派付可換股優先股持有 人之股息(人民幣'000)	(34,542)	-
本公司普通股持有人應佔（虧損）／溢利 (人民幣'000)	(52,575)	179,281
已發行普通股加權平均數(以千計)	1,008,566	1,007,762
每股普通股基本（虧損）／盈利(每股人民幣元)	(0.05)	0.18

綜合財務報表附註



26 每股(虧損)/盈利(續)

(b) 攤薄

計算每股普通股攤薄(虧損)/盈利時，會假設所有具攤薄影響的普通股獲轉換而對已發行普通股之加權平均股數作出調整。計算時已納入考慮的兩個權益工具項目為可換股優先股及購股權。由於兩個項目均不會對2012年的每股(虧損)/盈利產生攤薄影響，故計算每股普通股攤薄(虧損)/盈利時並無納入該兩個項目。

	2012年	2011年
本公司權益持有人應佔(虧損)/溢利 (人民幣'000)	(18,033)	179,281
減：於2012年派付予可換股優先股持有 人之股息(人民幣'000)	(34,542)	—
本公司普通股持有人應佔(虧損)/溢利 (人民幣'000)	(52,575)	179,281
已發行普通股加權平均數(以千計)	1,008,566	1,007,762
就以下各項作出調整：		
—購股權(千股)	—	1,142
計算每股攤薄(虧損)/盈利的普通股加權 平均數(以千計)	1,008,566	1,008,904
每股普通股攤薄(虧損)/盈利 (每股人民幣元)	(0.05)	0.18



綜合財務報表附註

27 經營產生的現金

除所得稅前溢利與經營產生現金的對賬如下：

	2012年 人民幣'000	2011年 人民幣'000
除所得稅前(虧損)/溢利	(15,468)	212,521
就以下各項作出調整：		
— 折舊(附註6)	135,698	97,879
— 攤銷(附註8)	5,854	5,212
— 以股份支付款項(附註22)	1,538	1,288
— 利息收入(附註23)	(21,409)	(15,753)
— 利息開支(附註23)	106,759	66,703
營運資金變動：		
— 存貨	(130,195)	(23,578)
— 發展中物業及已落成待售物業	117,375	—
— 貿易及其他應收款項	192,270	(389,987)
— 應收關連方款項	(32,123)	(15,344)
— 貿易及其他應付款項	192,684	73,466
— 應付關連公司款項	137,033	37,821
— 受限制現金	(283,990)	—
經營產生的現金	406,026	50,228

綜合財務報表附註



28 財務擔保合約

於2012年12月31日，本集團有以下財務擔保合約：

	2012年 人民幣'000	2011年 人民幣'000
就借款向第三方作出的擔保	350,000	—

有關項目指物業項目公司就一間獨立公司由2011年12月起計為期10年的人民幣350,000,000元銀行貸款向中國一家銀行提供的最高擔保額度，擔保期直至銀行貸款獲悉數償還後翌日起計兩年結束止（「中國公司擔保」）。西王投資有限公司（「西王投資」，收購事項的賣方）於2012年11月18日同意就本公司及物業項目公司根據中國公司擔保因物業項目公司被提出的任何索償或還款要求而產生的任何損失，向本公司及物業項目公司提供彌償保證。此合約乃因收購建軒而產生（附註30）。



綜合財務報表附註

29 承擔

於報告期末已承諾但未產生的資本開支及物業開發開支如下：

	2012年 人民幣'000	2011年 人民幣'000
物業、廠房及設備開支：		
— 已訂約但未作撥備	10,137	4,844
— 已授權但未訂約	101,800	69,530
	111,937	74,374
物業開發開支：		
— 已訂約但未撥備	96,337	—
	208,274	74,374

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。有關租期在兩年內。

根據不可撤銷經營租約的未來最低租賃付款如下：

	2012年 人民幣'000	2011年 人民幣'000
一年內	1,224	1,577
一年後但於五年內	433	1,139
	1,657	2,716

綜合財務報表附註



30 業務合併

年內，本集團進行了一項重大收購。本集團因收購而進軍山東省的物業開發業務。收購所產生的商譽人民幣180,405,000元乃源自物業項目公司未取得的土地使用權。收購詳情如下：

(a) 收購建軒

於2012年12月31日，本公司向西王投資收購建軒全部已發行股本。代價以本公司向西王投資發行承付票據方式支付，承付票據的本金額為人民幣308,000,000元，須於2015年償還，年利率為2.5%。根據獨立估值師中證評估有限公司進行的評估，承付票據的公允價值約為人民幣217,155,000元（附註31(f)）。

由於本公司及建軒於收購前後均為西王投資之附屬公司，該收購入賬為共同控制下的業務合併。共同控股合併對2012年12月31日，綜合財務狀況表的影響對賬如下：

	本公司	建軒	調整	綜合
	人民幣'000	人民幣'000	人民幣'000	人民幣'000
			(附註(i))	
於建軒的投資	217,155	-	(217,155)	-
其他資產／(負債)-淨額	1,659,469	117,308	-	1,776,777
淨資產	1,876,624	117,308	(217,155)	1,776,777
股本	102,086	99,092	(99,092)	102,086
股本儲備	151,442	-	-	151,442
合併儲備	-	-	(118,063)	(118,063)
保留盈利及其他儲備	1,623,096	18,216	-	1,641,312
	1,876,624	117,308	(217,155)	1,776,777



綜合財務報表附註

30 業務合併(續)

(a) 收購建軒(續)

- (i) 上述調整指為就將所併入實體的股本與投資成本對銷而作出的調整。差額人民幣118,063,000元已撥入綜合財務狀況表的合併儲備。

並無因共同控制合併而對任何實體或業務的淨資產及利潤或虧損淨額作出其他重大調整，以使會計政策一致。

收購相關成本人民幣4,023,438元已計入截至2012年12月31日止年度的綜合全面收益表的行政開支。

由於建軒於2012年8月13日註冊成立，本集團自2012年8月13日起綜合計算建軒之溢利／(虧損)及現金流量。

(b) 收購物業控股公司

於2012年11月21日，建軒附屬公司印台山文化收購物業控股公司的100%股本權益並取得其控制權，代價為人民幣360,400,000元。於收購日期，物業控股公司淨資產的公允價值為人民幣179,995,000元。商譽人民幣180,405,000元相當於物業項目公司有機會獲取的土地使用權的價值。

代價	2012年11月21日 人民幣'000
現金	300,000
應付一名關連方(附註31(d))	60,040
代價總額	360,400

綜合財務報表附註



30 業務合併(續)

(b) 收購物業控股公司(續)

所收購及承擔的可識別資產及負債的確認金額

2012年11月21日

人民幣'000

現金及現金等價物	142,914
受限制現金	3,368
已落成待售物業	15,304
發展中物業	590,700
預付稅款及其他應收款項	150,804
應付一名關連方款項	(221,000)
物業、廠房及設備(附註6)	1,105
遞延所得稅資產(附註19)	3,197
貿易及其他應付款項	(380,327)
應付當期所得稅	(3,294)
遞延稅項負債(附註19)	(122,776)
印台山文化收購的淨資產	179,995
商譽(附註7)	180,405
總額	360,400

其他應收款項的公允價值為人民幣30,581,000元。到期的其他應收款項合約總金額為人民幣30,581,000元。概無金額預期將無法收回。

物業控股公司於2012年11月21日起對綜合收益表的收益貢獻為人民幣172,999,000元。物業控股公司同期貢獻溢利人民幣18,215,000元。

倘物業控股公司於2012年1月1日合併，綜合收益表所示的收益及溢利將分別為人民幣173,392,000元及人民幣16,375,000元。



綜合財務報表附註

31 關連方交易

截至2012年12月31日止年度，本集團由西王投資（於英屬處女群島註冊成立）控制，其擁有本公司約58%普通股，其餘約42%普通股由公眾持有。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。

除附註15(c)、28及30所披露的關連方交易外，本集團於截至2012年12月31日止年度亦有與以下關連公司進行重大交易：

英文名稱	中文名稱	與本公司的關係
Xiwang Group	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	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	西王藥業	西王集團附屬公司
Zouping Xiwang Power Company Limited (“Xiwang Power”)	鄒平西王動力有限公司 （「西王動力」)	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%。

(ii) 所有關連方均受本公司主席兼董事王勇先生控制。

綜合財務報表附註



31 關連方交易(續)

(a) 銷售貨品及提供服務

	2012年 人民幣'000	2011年 人民幣'000
銷售結晶葡萄糖		
— 西王藥業	269,191	361,148
銷售玉米胚芽		
— 西王食品	392,168	261,488
銷售玉米澱粉		
— 西王藥業	248,985	5,426
提供污水處理服務		
— 西王集團	4,420	3,064
銷售結晶果糖		
— 西王食品	—	132
	914,764	631,258

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

(b) 購買資產

	2012年 人民幣'000	2011年 人民幣'000
購買資產		
— 西王藥業	825,000	—

(c) 一名關連方所提供擔保

於2012年12月31日，本公司之關連方西王集團為西王糖業的人民幣1,297,000,000元(2011年：人民幣200,000,000元)銀行借款提供擔保(附註18(a))。



綜合財務報表附註

31 關連方交易(續)

(d) 西王集團提供的貸款

	2012年 人民幣'000	2011年 人民幣'000
來自西王集團的貸款	60,040	–

來自西王集團的貸款為免息、無抵押並須按要求償還。西王集團已向本公司、印台山文化及物業控股公司作出承諾，表明在未經本公司事先同意，西王集團不會要求印台山文化或物業控股公司償還貸款。

(e) 主要管理層薪酬

	2012年 人民幣'000	2011年 人民幣'000
基本薪金及實物利益	1,209	2,352
退休金	19	28
以股份支付款項	1,482	1,288
	2,710	3,668

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(2011年：12名)主要管理層人員。

綜合財務報表附註



31 關連方交易(續)

(f) 應收／應付關連方結餘 本集團

	2012年 人民幣'000	2011年 人民幣'000
應收款項：		
— 西王藥業	143,197	100,323
— 西王香港(iv)	696	1,298
— 西王投資(iv)	109	258
	144,002	101,879
應付款項：		
— 西王集團(iii)	292,094	42,642
— 西王食品	30,782	25,081
— 西王動力(iv)	13,789	—
— 王勇先生(iv)	7	8
	336,672	67,731



綜合財務報表附註

31 關連方交易(續)

(f) 應收／應付關連方結餘(續)

本公司

	2012年 人民幣'000	2011年 人民幣'000
應收款項：		
— 永華	892,992	45,443
— 西王控股	—	24
— 西王糖業	27,460	—
— 榮華國際		
— 預付款(附註9(b))	793,010	792,992
— 應收股息	222,875	222,838
	1,936,337	1,061,297
應付款項：		
— 西王集團	2,136	2,135
— 西王糖業	—	14,130
— 西王投資	—	1
	2,136	16,266

綜合財務報表附註



31 關連方交易(續)

(f) 應收／應付關連方結餘(續)

		2012年 人民幣'000	2011年 人民幣'000
應付承付票據：			
— 西王投資	(iv)	217,155	—

(i) 除於附註9及下文(iii)所披露應收榮華國際之預付款外，與關連方的所有往來賬目於2012年12月31日之賬齡均少於一年。有關款項為免息、無抵押及按要求還款。

(ii) 來自西王集團的貸款共人民幣291,040,000元，為免息、無抵押並須按要求償還。西王集團已承諾將不會在未經本集團同意的情況下要求還款。

(iii) 該金額乃來自代關連人士收取或支付之款項。

(iv) 於2012年12月31日，本公司向西王投資發行本金額人民幣308,000,000元的承付票據。此承付票據年利率為2.5厘，於2015年償還。

32 本公司權益持有人應佔溢利

本公司權益持有人應佔虧損已於本公司財務報表內處理，為數人民幣14,296,000元(2011年：溢利人民幣3,520,000元)。



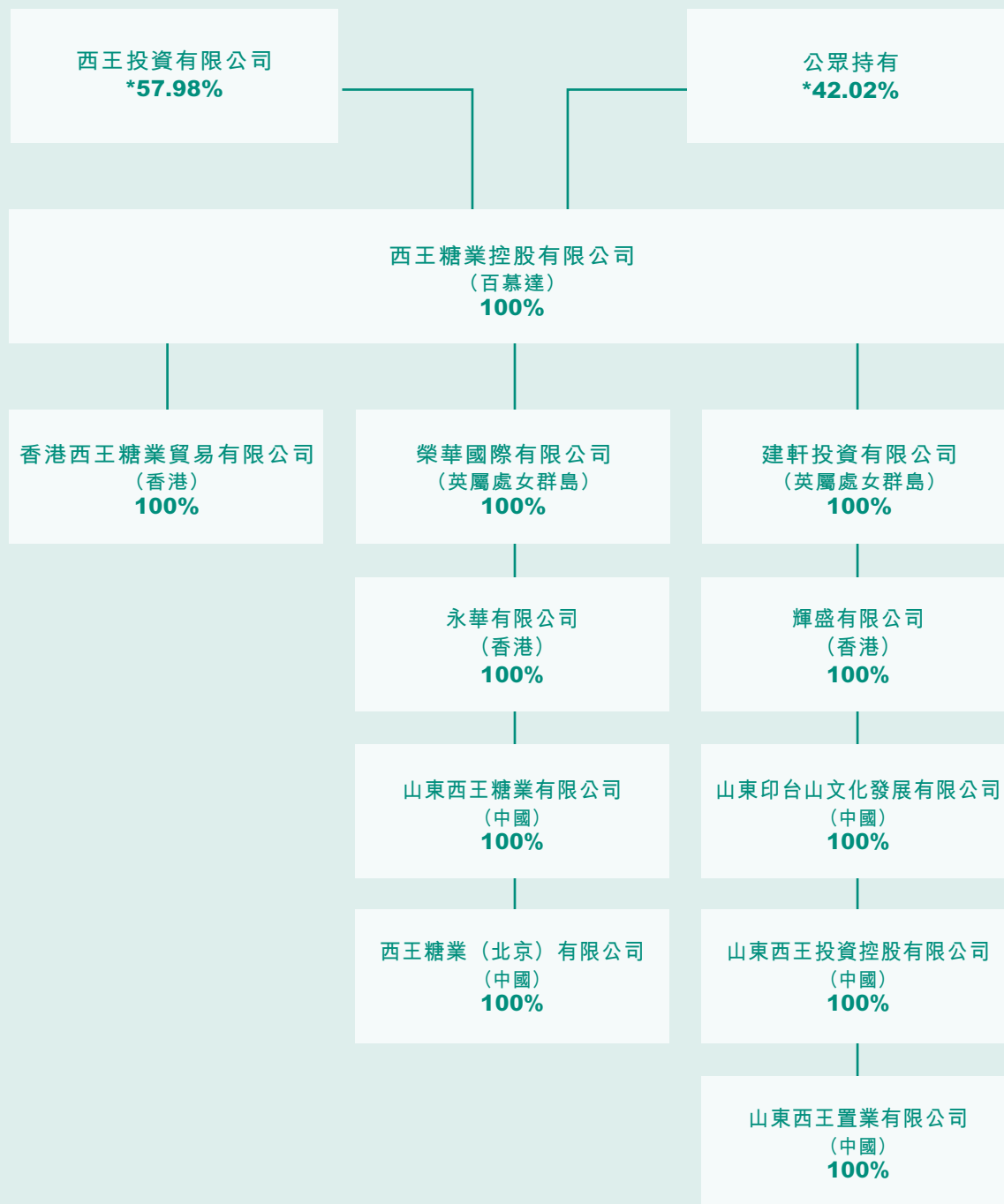
五年財務概要

	2012年	2011年	2010年	2009年	2008年
<u>年度(人民幣百萬元)</u>					
收益	4,328	3,633	3,257	2,481	2,544
毛利	280	456	472	317	220
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利	233	382	395	269	216
經營溢利	78	256	293	172	50
(虧損)／溢利淨額	(18)	179	210	102	64
<u>於12月31日(人民幣百萬元)</u>					
流動資產	3,342	2,075	1,976	2,184	1,041
非流動資產	3,097	2,065	2,005	1,826	1,656
資產總額	6,439	4,140	3,981	4,010	2,697
流動負債	3,289	1,672	1,184	2,347	1,329
非流動負債	337	319	831	190	–
負債總額	3,626	1,991	2,015	2,537	1,329
權益總額	2,813	2,149	1,966	1,473	1,368
負債及權益總額	6,439	4,140	3,981	4,010	2,697
<u>每股(人民幣元)</u>					
每股基本(虧損)／盈利	(0.05)	0.18	0.21	0.12	0.08
每股普通股股息	–	0.028	–	0.037	0.027
每股可換股優先股股息	–	0.038	不適用	不適用	不適用
<u>財務及表現比率</u>					
毛利率(%)	6.5	12.6	14.5	12.8	8.6
經營利潤率(%)	1.8	7.0	9.0	6.9	2.0
淨(虧損)／溢利率(%)	(0.4)	4.9	6.4	4.1	2.5
流動比率	1.02	1.24	1.67	0.93	0.78
淨負債相對資本比率	0.55	0.56	0.52	0.92	0.45
平均存貨周轉日數	61	66	61	59	55
平均應收款項周轉日數	11	9	14	23	18
平均應付款項周轉日數	17	18	15	28	27

組織架構



於本年度報告日期：



* 此代表在本年度報告日期於本公司已發行普通股中的持股份百分比。



股東資料

企業活動年曆

2012年度業績公佈
股東週年大會

2013年3月26日(星期二)
2013年5月22日(星期三)

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2012年12月31日

市值：

908百萬港元

已發行股份：

普通股

1,008,566,555股

可換股優先股

907,709,900股

收市價：

每股0.90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2013年5月20日(星期一)至2013年5月22日(星期三)(包括首尾兩日)期間暫停辦理普通股過戶登記手續，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擁有於會上投票的權利，所有過戶文件連同有關股票必須於2013年5月16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，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓以辦理登記手續。

股東資料



股東週年大會

本公司股東週年大會將於2013年5月22日(星期三)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預期將於2013年4月19日(星期五)前後一併向股東寄發。

主要股份過戶登記處

Butterfield Fulcrum Group (Bermuda) Limited
26 Burnaby Street
Hamilton HM 11
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及意見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年報內所載之任何前瞻性陳述或意見。

其他事項

倘本年報的中英文版本有歧義，概以英文版本為準。





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