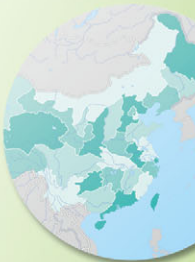




Fufeng Group Limited 阜豐集團有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)
(股份代號: 546)



年報
2011





目錄

董事長報告書	2
五年摘要	6
組織結構	
公司資料	7
財務摘要	9
主要產品生產程序圖	10
董事及高級管理層履歷	11
管理層討論及分析	
業務及財務回顧	15
未來計劃及展望	27
其他資料	29
報告及財務資料	
企業管治報告	32
董事會報告	35
獨立核數師報告	41
綜合財務報表	43
股份資料	115
詞彙	116

董事長報告書



本人謹代表董事會呈上卓豐集團有限公司(「卓豐」或「本公司」，連同其附屬公司，合稱「本集團」)截至二零一一年十二月三十一日止之年度報告。

本集團是世界最大的味精和黃原膠生產商和供應商，以發酵技術研發和生產玉米生化產品。於回顧年度，本集團繼續鞏固並進一步擴展主要產品的規模經濟優勢和市場領導地位，並且開發新的高增值產品，令產品趨於多元化，培養未來的增長點。

味精業務

於二零一一年，本集團的味精業務繼續以具競爭力的產品價格，和在具有地理優勢和成本優勢的地方擴大產能，爭取市場份額，催化行業整合，令市場格局更趨集中於主要

廠商。隨著味精年產能二十萬噸的呼倫貝爾廠房一期於二零一一年下半年投入商業生產，本集團味精年產能於二零一一年年底達七十五萬噸，規模經濟優勢更趨明顯，其味精市場佔有率繼續上升。年內，集團味精產品的銷量達到六十二萬噸，增加了25%。

回顧二零一一年度，是國內味精行業關鍵的一年，汰弱留強，大部分味精生產商皆經營困難。這一方面是因為行業整合，味精售價下跌擠壓利潤；另一方面是因為主要原料玉米價格和燃料煤炭價格大幅上漲，對味精行業構成壓力，當中尤其以規模較小的生產商為甚。二零一一年十二月，中國工業和信息化部設定任務，要在「十二五」期間淘汰十九個重點工業中的落後產能，其中，要淘汰味精落後產能18.2萬噸。本集團預期味精行業整合快將接近尾聲，政策和市場將會淘汰更多不具經濟效益的產能，而市場的需

董事長報告書(續)

求將會由具競爭優勢的主要生產商去滿足。本集團在味精市場採取價格競爭策略，取得了預期的成績，銷售收入、產銷量和市場份額三個目標都創下歷史新高。雖然本集團採取價格競爭策略，令毛利率暫時下降，但建立了長遠的市場領導地位，為將來發展打下了扎實的基礎。行業完成整合之時，本集團的產品議價能力將會轉強，將會扭轉產品價格下降影響利潤率的局面。本集團為鞏固規模優勢和填補市場供應的空缺，繼續擴充味精年產能，當二零一二年上半年呼倫貝爾廠房二期投入生產後，集團味精產能將達一百萬噸，進一步強化行業和市場的領導地位，實現二零零九年定下的中期戰略目標。這既彰管理層的前瞻和遠見，也顯示我們有良好的執行能力。至今，本集團已經在國內具有原材料成本優勢的地方做好了產能佈局，共有四個廠區，分別位於山東、陝西寶雞以及內蒙古的呼和浩特和呼倫貝爾。其它產品如澱粉糖、肥料和玉米副產物等的產銷量均有顯著增長。

黃原膠業務

本集團第二大產品黃原膠的生產和銷售，於回顧年度表現良好，銷量達到四萬五千噸，超額完成了二零一一年的銷量目標。黃原膠具有廣闊的市場前景，廣泛應用於日用化工、食品、醫藥、採油、紡織、陶瓷、印染等領域。本集團計劃在二零一二年將黃原膠年產能增至五萬噸，充分把握市場機遇。

氨基酸業務

氨基酸業務將是集團繼味精和黃原膠業務之後又一新的增長點。目前除已經投入商業生產的蘇氨酸外，其他高檔氨基酸產品也即將開始投入生產和銷售，這也是本集團持續利用發酵技術開發新的玉米生化產品的成果。蘇氨酸作為飼料用氨基酸，廣泛用於添加仔豬飼料、種豬飼料、肉雞飼料、對蝦飼料和鰻魚飼料等。於回顧期內，蘇氨酸年產量達8,979噸，銷情理想。

建立品牌從生產和批發延伸至零售市場

本集團近年積極建立品牌，將業務從生產和批發延伸至零售市場。在推出「U鮮」系列味精和「U鮮」系列雞粉的基礎上，本集團的複合調味料產品已全面推出市場。

業績表現和派息

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團營業額上升30.9%至人民幣83.992億元，股東應佔溢利則因原材料成本上漲和產品售價下降的影響而減少37.5%至人民幣6.041億元。董事會建議派發末期股息每股3港仙，連同中期派發的每股股息10港仙，全年派發股息每股13港仙。

籌資擴產獲投資界支持

二零一一年四月，本集團成功發行總額為三億美元的五年期高息票據，為呼倫貝爾基地的建設籌集資金，在國際資本市場獲投資機構的認可和青睞，顯示本集團具備良好的融資能力，這將有力支持本集團的長遠發展。

董事長報告書(續)

展望和發展策略

於二零一二年，預期味精市場將基本完成整合，產品價格將趨於平穩，龍頭企業長遠將能提高產品議價能力。此外，隨著經濟增長步伐放緩，一些主要原材料的價格呈現下降或平穩的走勢，這將有助降低生產成本。因此，集團的盈利能力有望改善。

就市場需求而言，由於總體生活水平的提高和食品行業及餐飲業的長期高速發展，所以用戶和消費者對本集團的主要產品如味精、黃原膠和澱粉糖等食品原料和食品添加劑的需求持續增長，且不受宏觀經濟週期波動的影響，預期本集團將能持續長期快速發展。

本集團經過多年的努力，已在競爭中確立了市場領導地位。展望二零一二年，我們將承先啟後，一方面繼續發揮主要產品業務的經濟規模優勢、成本優勢和鞏固其市場領導地位，另一方面，會將發展重點從產能擴張轉向提高產品素質和整體效益轉變。我們會積極開發高增值、高利潤率的新產品，並將其培養成新的增長點。今年，集團將繼續挖掘玉米發酵技術的潛力和發揮經濟規模優勢，既鞏固味精和黃原膠這些食品添加劑業務的市場領導地位，也積極開發其他氨基酸產品，加大力度開拓市場和擴大生產規模，繼續發展現有蘇氨酸產品業務的同時，並且推出其它相關高檔產品，全面進軍氨基酸產品之市場。為此，本集團為未來三年到五年，設定了以下的中期戰略目標：

- 利用呼倫貝爾廠房一期和二期的產能，鞏固和保持味精和黃原膠等主要產品的市場領導地位，充分發揮規模優勢和成本優勢，提升效益，引導行業之發展和競爭更趨成熟和理性；到二零一三年，將本集團在國內的味精市場份額提升至40%以上，在世界的味精市場佔有率提升至30%以上。本集團將會在歐美、中東、非洲和東南亞設立銷售中心，拓展海外市場。
- 在現有蘇氨酸產品的基礎上，加大力度開發其它飼料用氨基酸類產品，要在中國成為該類產品的主要生產商和供應商。
- 於二零一二年，本集團將在新疆建設一個全新的小品種氨基酸類產品基地，利用新疆的煤炭資源優勢，集中開發具區域成本優勢、高檔新型氨基酸類產品，捷足先登，快速佔領高檔氨基酸產品的市場制高點。使集團有三到五個小品種產品的市場份額進入全球前三名。這些產品的開發和生產，將提高本集團產品的檔次和規格，能夠為市場提供更豐富的生化產品，使集團從目前以生產和銷售傳統、大宗氨基酸類產品為主的模式，向高檔產品延伸。

董事長報告書(續)

為達到上述目標，本集團將改善管理架構，持續吸引和培養人才，並進一步提升企業文化之水平。集團已經聘請了專業的管理和戰略顧問機構，配合董事會去審核、梳理和提高本集團現有的管理系統、人力資源體系和企業文化。這項工作，將有利於本集團的長遠健康發展。

致謝

本人謹衷心感謝董事會成員、管理團隊、全體員工及合作夥伴的貢獻，客戶的惠顧和股東的支持。卓豐將繼往開來，為社會之物阜民豐作一份貢獻。

李學純

董事長

二零一二年三月二十日

五年摘要

	年度				
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
經營業績－概要					
營業額	2,445,652	3,585,343	4,632,884	6,416,425	8,399,246
毛利	249,666	644,332	1,399,607	1,565,054	1,519,673
除所得稅前溢利	45,485	325,380	1,023,597	1,071,329	716,436
股東應佔溢利	45,069	294,706	928,285	966,051	604,137
資產負債表－概要					
非流動資產	1,743,481	2,087,602	2,653,219	4,277,621	6,326,641
流動資產	1,138,354	1,174,863	1,607,802	2,442,644	3,532,681
資產總值	2,881,835	3,262,465	4,261,021	6,720,265	9,859,322
流動負債	1,095,170	1,170,225	1,572,209	2,424,699	3,388,364
非流動負債	337,849	350,726	295,101	1,150,301	3,064,255
資產淨值	1,448,816	1,741,514	2,393,711	3,145,265	3,406,703
財務比率					
每股盈利(基本)(人民幣分)	2.80	17.75	55.92	57.75	35.15
毛利率%(附註1)	10	18	30	24	18
股權收益%(附註2)	3	17	39	31	18
流動比率(附註3)	1.04	1.00	1.02	1.01	1.04
存貨周轉期(日)(附註4)	54	45	63	54	63
應收賬款周轉期(日)(附註5)	74	54	47	38	63
應收貿易賬款周轉期(日)(附註6)	10	8	7	10	12
應付賬款周轉期(日)(附註7)	76	63	56	58	58
應付貿易賬款周轉期(日)(附註8)	74	63	56	47	58
資產負債比率%(附註9)	22	18	14	23	36

附註：

1. 毛利率相等於毛利除以營業額。
2. 股權收益為股東應佔溢利除以總權益。
3. 流動比率相等於流動資產除以流動負債。
4. 存貨周轉期相等於年終時的存貨除以同年的銷售成本，再乘以365日。
5. 應收賬款周轉期相等於年終時的應收貿易賬款及票據除以同年的營業額，再乘以365日。
6. 應收貿易賬款周轉期相等於年終時的應收貿易賬款除以同年的營業額，再乘以365日。
7. 應付賬款周轉期相等於年終時的應付貿易賬款及票據除以同年的銷售成本，再乘以365日。
8. 應付貿易賬款周轉期相等於年終時的應付貿易賬款除以同年的銷售成本，再乘以365日。
9. 資產負債比率相等於年終時的借貸總額除以同年年終時的資產總值。

公司資料

執行董事

李學純先生
王龍祥先生
馮珍泉先生
徐國華先生
李德衡先生
陳遠先生
李廣玉先生

獨立非執行董事

蔡子傑先生
陳寧先生
梁文俊先生

註冊辦事處

Cricket Square
Hutchins Drive, P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

中國主要營業地點

中國
北京經濟技術開發區
經海二路29號院3號樓
郵編101111

香港主要營業地點

香港
灣仔告士打道178號
華懋世紀廣場11樓1101室

公司秘書及合資格會計師

李偉然先生 CPA FCCA

授權代表

李學純先生
李偉然先生

審核委員會

蔡子傑先生(主席)
陳寧先生
梁文俊先生

薪酬委員會

蔡子傑先生(主席)
李學純先生
陳寧先生
梁文俊先生

中國主要往來銀行

中國建設銀行
中國銀行
中國農業銀行

香港主要往來銀行

蘇格蘭皇家銀行
恒生銀行有限公司

獨立核數師

羅兵咸永道會計師事務所

股份過戶登記總處

Butterfield Fund Services (Cayman) Limited

股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司

股份代號

546

美國預託證券資料

美國交易所：櫃檯市場交易
CUSIP：35953H105
預託證券相對普通股比率：1比20

網址

www.fufeng-group.com



呼倫貝爾廠房



內蒙古廠房



山東廠房

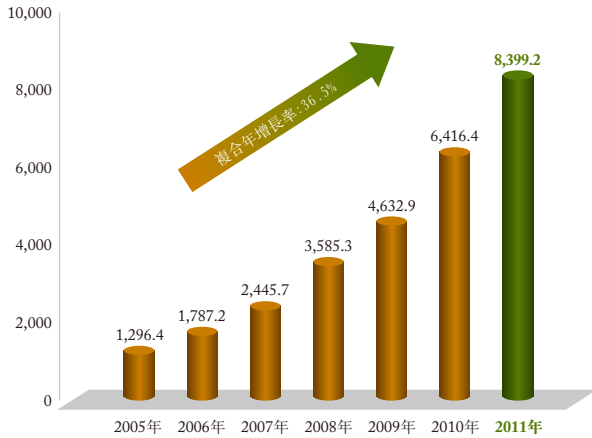


寶雞廠房

財務摘要

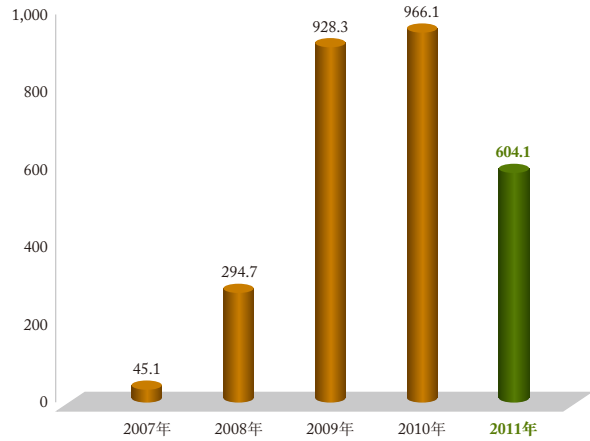
營業額增長

人民幣百萬元

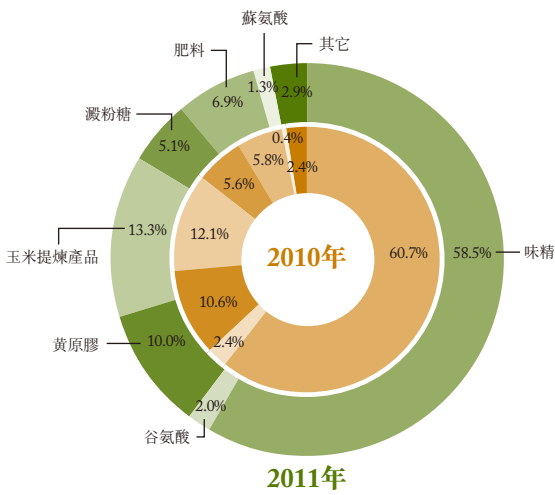


股東應佔溢利

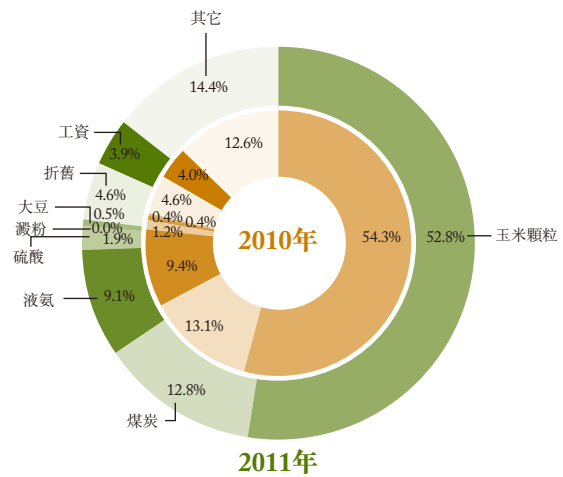
人民幣百萬元



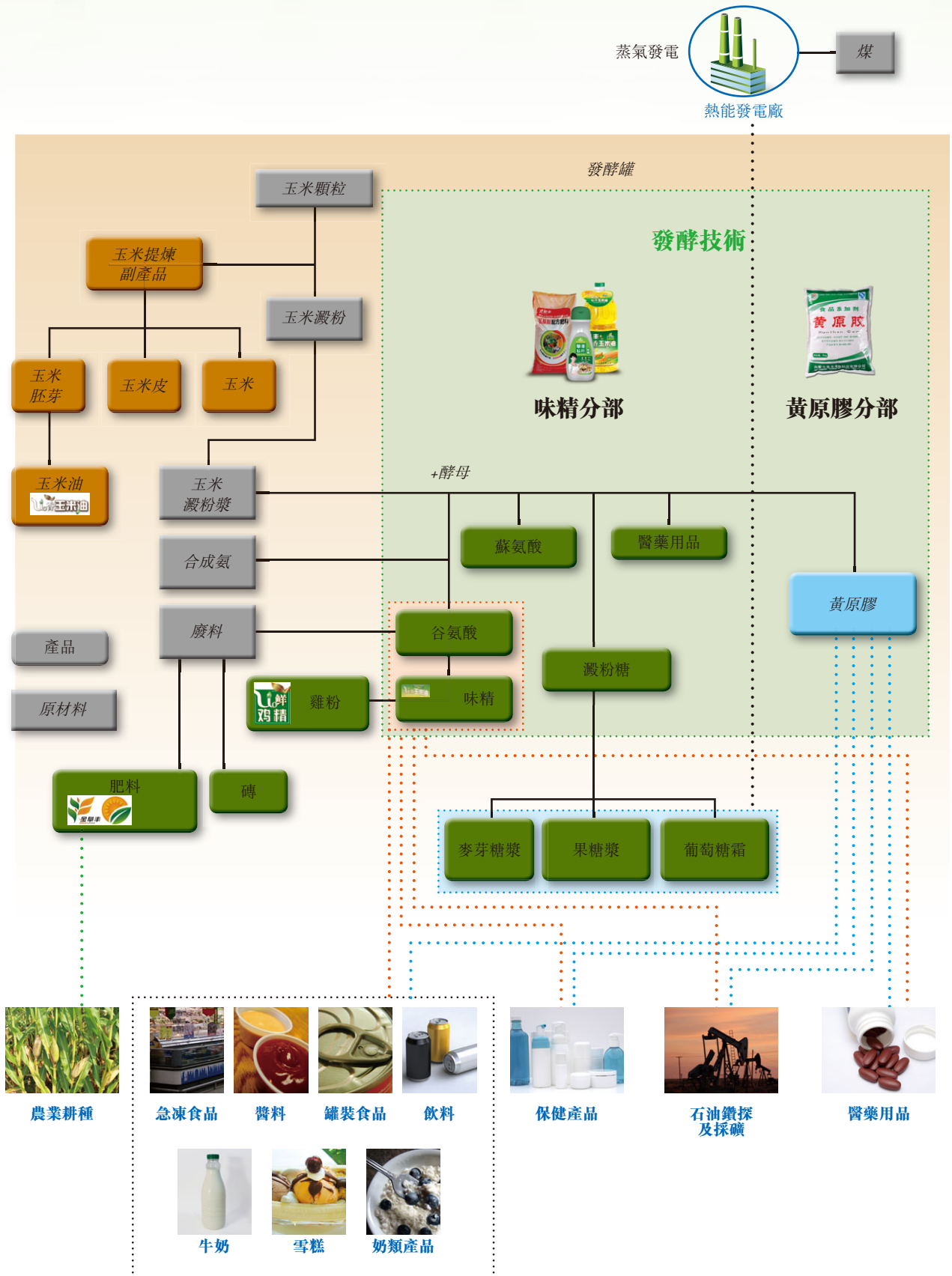
收入分析



生產成本分析



主要產品生產程序圖



董事及高級管理層履歷

執行董事

李學純，現年60歲，本集團主要發起人、本公司董事長兼執行董事。李先生亦為Acquest Honour、Summit Challenge、Absolute Divine、Expand Base、山東阜豐、寶雞阜豐、內蒙古阜豐及呼倫貝爾阜豐的董事。李先生負責策略性規劃及制定本集團的整體公司發展政策。李先生於一九八二年取得山東輕工業學院的工業發酵學士學位。李先生為山東省第十一屆人大代表，並於二零零三年四月獲山東省政府評選為「省優秀民營企業家」。同年，李先生亦獲評為山東省「勞動模範」。李先生首先於一九八二年加入山東福瑞酒廠，出任廠長。李先生於一九九九年六月藉成立山東阜豐創辦本集團，並於山東阜豐成立時獲委任為其董事。李先生在發酵行業累積30年經驗。李先生為Motivator Enterprises Limited的唯一董事，並實益擁有該公司的全部已發行股本，該公司則擁有本公司已發行股本約46.71%權益，為本公司的控股股東。彼為李廣玉（執行董事）的父親及李德衡（執行董事）的內兄。

王龍祥，現年50歲，本集團執行董事兼總經理。王先生亦為山東阜豐、寶雞阜豐、內蒙古阜豐及呼倫貝爾阜豐的董事。王先生負責本集團日常業務的整體管理。王先生於一九八二年取得山東輕工業學院的工業發酵學士學位，並為合資格高級工程師。王先生亦於一九九二年取得中國科技大學工商管理碩士學位。王先生於二零零五年加入本集團，在發酵行業累積逾20年經驗。王先生擁有Hero Elite的14.3%已發行股本，該公司則於本公司已發行股本3.35%即

57,600,000股股份中擁有權益。此外，王先生擁有1,000,000股股份權益，並由王先生直接持有，相當於本公司已發行股本的0.06%。王先生根據首次公開招股前購股權計劃獲授可認購16,000,000股股份的購股權。於二零一年末，王先生持有之餘下購股權可認購5,910,000股股份，佔本公司已發行股本0.34%。

馮珍泉，現年42歲，本集團執行董事兼副總經理。馮先生亦為山東阜豐、寶雞阜豐、內蒙古阜豐及呼倫貝爾阜豐的董事。彼負責呼倫貝爾阜豐的運作。馮先生於一九九零年畢業於山東輕工業學院專科，主修機電技術。馮先生於二零零二年五月獲委任為山東阜豐董事，在發酵行業累積逾18年經驗。馮先生為最初管理層股東之一。馮先生擁有Ever Soar的15%已發行股本，而該公司則於本公司已發行股本約10.77%即185,112,000股股份中擁有權益。

徐國華，現年43歲，本集團執行董事兼副總經理，負責本集團的神華藥業及研究與開發部門工作。徐先生亦為山東阜豐、寶雞阜豐、內蒙古阜豐及呼倫貝爾阜豐的董事。徐先生先後於一九九一年七月及二零零三年畢業於山東輕工業學院，主修發酵及經濟管理。彼於二零零四年九月畢業於天津科技大學，修讀發酵工程專業。徐先生於二零零四年獲推選成為中國發酵工業協會執行委員會委員，在此之前，徐先生於二零零二年獲邀請出任中國發酵工業協會旗下氨基酸技術委員會委員。徐先生首先於一九九一年加入山東福瑞酒廠，並於一九九九年六月加入本集團，在發酵行業累積逾21年經驗。徐先生亦為最初管理層股東之一。徐先生於二零零二年五月獲委任為山東阜豐董事。徐先生擁有Ever Soar的15%已發行股本，而Ever Soar則於本公司已發行股本約10.77%即185,112,000股股份中擁有權益。

董事及高級管理層履歷(續)

李德衡，現年43歲，本集團執行董事兼副總經理，負責集團進出口業務運作。李先生亦為山東阜豐、寶雞阜豐、內蒙古阜豐及呼倫貝爾阜豐的董事。李先生於一九九二年畢業於山東聊城師範學院，取得化學教育學士學位。李先生於二零零一年一月加入本集團，並於二零零三年十一月獲委任為山東阜豐董事，在業務管理方面累積逾11年經驗。李德衡先生為李學純先生的妹夫。李先生擁有Ever Soar的15%已發行股本，而Ever Soar則於本公司已發行股本約10.77%即185,112,000股股份中擁有權益。

陳遠，現年42歲，本集團之執行董事及財務總監。陳先生負責財務管理、資本市場、企業發展及投資者關係事宜，以及協助本集團發展策略性計劃及長遠發展計劃。彼亦獲委派管理及監管本集團的內部監控及企業管治系統。陳先生一九九一年於廈門大學取得會計學士學位，其後於二零零一年獲伯明翰大學(University of Birmingham)商學院頒發工商管理碩士學位。陳先生於二零一零年九月加入本集團，於企業融資、企業發展及投資者關係方面擁有逾19年經驗。過往，陳先生曾於中國光大證券(香港)有限公司出任董事總經理及機構銷售部主管。陳先生根據首次公開招股後購股權計劃，獲授予可認購5,000,000股股份(佔本公司已發行股本之0.29%)之購股權。陳先生於過去三年並無在其他上市公司擔任任何董事職務。

李廣玉，現年33歲，為本集團執行董事兼副總經理，負責本集團呼倫貝爾廠房的項目。李先生於發酵行業累積逾6年經驗。李先生於二零零六年畢業於華東政法大學研究生院，並取得法律碩士學位。李先生為李學純先生的兒子。李先生於過去三年並無在其他上市公司出任任何董事職位。根據證券及期貨條例第XV部，李先生並無於本公司任何股份中擁有權益。

獨立非執行董事

蔡子傑，現年49歲，於二零零七年一月獲委任為獨立非執行董事。蔡先生畢業於香港樹仁學院(現稱為香港樹仁大學)。蔡先生為英格蘭及威爾斯特許會計師公會會員、英國特許公認會計師公會資深會員、香港會計師公會執業資深會計師及香港稅務學會資深會員。蔡先生亦為香港華人會計師公會理事會成員。彼擁有逾25年的財務與核數經驗。

陳寧，現年49歲，於二零零七年一月獲委任為獨立非執行董事。陳先生為天津科技大學生物工程學院教授及天津微生物學會委員會委員。陳先生耗費11年時間鑽研及研究控制發酵過程的微生物新陳代謝及氨基酸技術。陳先生曾聯合編寫6本學術著作及發表超過90份學術文章。

梁文俊，現年48歲，於二零零七年一月獲委任為獨立非執行董事。梁先生自二零一零年起出任石油化工管理幹部學院財務管理教授。梁先生擁有逾22年財務會計、核數及顧問經驗。梁先生於一九八九年獲北京化工大學頒授工業工程管理學士學位。

董事及高級管理層履歷(續)

高級管理層

來鳳堂，現年43歲，本集團副總經理。來先生於一九九八年畢業於中國西北大學。來先生於一九九一年首先加入山東福瑞酒廠，後於一九九九年六月加入本集團，在銷售及市場推廣方面累積逾20年經驗。來先生為Hero Elite的唯一董事，持有該公司的14.3%已發行股本，而該公司則於本公司已發行股本3.35%即57,600,000股股份中擁有權益。來先生根據首次公開招股前購股權計劃獲授可認購3,200,000股股份的購股權。於二零一一年末，來先生持有之餘下購股權可認購1,088,000股股份，佔本公司已發行股本之0.06%。

沈德權，現年46歲，呼倫貝爾卓豐副總經理。沈先生於一九八六年畢業於山東省臨沂農業學校，主修林業學。於一九九九年加入山東卓豐前，曾於山東福瑞酒廠任職達6年之久。沈先生於生產管理方面具備13年經驗。沈先生現時負責管理本集團的生產部。沈先生擁有Hero Elite的10.7%已發行股本，而該公司則於本公司已發行股本3.35%即57,600,000股股份中擁有權益。

徐令國，現年37歲，呼倫貝爾卓豐副總經理。徐先生於一九九七年畢業於太原理工大學，主修經濟法律。徐先生於一九九九年加入本集團。徐先生擁有12年發酵行業經驗，目前負責產品的銷售推廣。徐先生根據首次公開招股前購股權計劃獲授可認購1,280,000股股份的購股權。於二零一一年末，徐先生持有之餘下購股權可認購436,000股股份，相當於本公司已發行股本0.03%。

李慧，現年45歲，本集團國際貿易部副總經理。李先生於一九八九年取得北京科技大學學士學位。李先生於一九九九年修畢對外貿易大學國際貿易專業課程。李先生於二零零三年加入本集團，負責本集團國際市場開發及銷售。李先生根據首次公開招股前購股權計劃獲授可認購6,400,000股股份的購股權。於二零一一年末，李先生持有之餘下購股權可認購2,176,000股股份，佔本公司已發行股本0.13%。

肖勇，現年43歲，本集團品質管理部經理。肖先生於一九九二年取得湖南大學學士學位，主修化學工業。於二零零三年加入本集團前，肖先生累積10年品質監控管理經驗，主力負責本集團的品質及生產控制。肖先生根據首次公開招股前購股權計劃獲授可認購1,280,000股股份的購股權。於二零一一年末，肖先生持有之餘下購股權可認購436,000股股份，相當於本公司已發行股本0.03%。

葛文村，現年51歲，本集團營運部經理，於一九九九年加入本集團。葛先生於一九八六年取得山東輕工業學院學士學位。葛先生目前負責本集團的國內及國際市場開發工作。葛先生首先於一九九二年加入山東福瑞酒廠，並擁有逾19年發酵行業經驗。葛先生根據首次公開招股前購股權計劃獲授可認購1,120,000股股份的購股權。於二零一一年末，葛先生持有之餘下購股權可認購382,000股股份，相當於本公司已發行股本0.02%。

董事及高級管理層履歷(續)

張元年，現年38歲，內蒙古阜豐之財務部經理。張先生畢業於臨沂市商業學校，首先於一九九四年加入山東福瑞酒廠。張先生於一九九九年加入本集團，累積逾17年財務經驗。張先生根據首次公開招股前購股權計劃獲授可認購1,280,000股股份的購股權。於二零一一年末，張先生持有之餘下購股權可認購436,000股股份，相當於本公司已發行股本0.03%。

公司秘書及合資格會計師

李偉然，現年42歲，自二零零八年八月起出任本公司合資格會計師兼公司秘書。李先生於一九九三年畢業於香港樹仁學院，獲頒授會計學文憑。李先生為英國特許公認會計師公會資深會員及香港會計師公會會員。李先生於財務及會計方面擁有逾18年工作經驗，包括曾於多家國際會計師行任職。李先生根據首次公開招股後購股權計劃獲授可認購1,000,000股股份(相當於本公司已發行股本0.06%)的購股權。

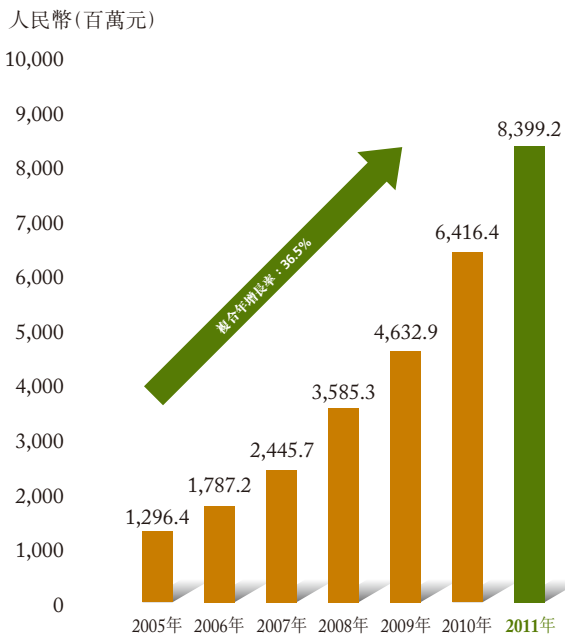
管理層討論及分析

業務及財務回顧 概覽

於二零一一年，本集團透過擴展產能、加強研發能力及多元化發展其產品，繼續實行擴大市場份額策略，現時為世界上最大味精及黃原膠的生產商，同時本集團亦定下目標，矢志成為全球以玉米為主的生化產品龍頭生產商。

本集團的味精業務於二零一一年十二月三十一日止年度於收益及銷量方面均錄得顯著增長，再創歷史新高。在銷量增長及產能擴充支持下，味精銷售增加26.3%至約人民幣4,915,400,000元，因而加大市場份額。本集團另一支柱黃原膠業務於年內產銷量方面也錄得歷史高位，鞏固其於全球市場的領導地位，與主要對手的差距拉大。

下表顯示本集團收益在過去七年持續增長：



本集團的毛利由二零一零年約人民幣1,565,100,000元下降2.9%至二零一一年約人民幣1,519,700,000元。下降主要由於產品售價微降及主要材料成本攀升，導致主要產品的毛利率下降。

雖然中國經濟增長持續強勁且市場需求不斷增長，本集團採取其短期產品減價戰略，整合味精市場。本集團的味精平均售價較二零一零年增加1.0%。生產成本持續上升，主要由於原材料(玉米顆粒及化學產品)價格同時大幅上升。本集團的毛利率由二零一零年的24.4%下降至二零一一年的18.1%。

然而，本集團積極進取，藉擴大產能及市場領導地位達至規模經濟效益，控制成本。本集團成功有效控制成本，如透過建設合成氨的生產線，擴展其上游業務範疇，矢志減低主要原材料的成本。合成氨生產線的年產能為80,000噸。於二零一一年年底該生產線竣工及投入運作。

於二零一一年，味精的銷售額及銷量分別增加26.3%及25.0%。黃原膠的銷售額及銷量分別增加22.6%及31.7%。本集團於回顧年度能夠維持增長勢頭，有賴於味精產品及黃原膠的強勁銷售。

本集團於內蒙古的蘇氨酸生產廠房於二零一零年投入商業生產，年產能為10,000噸，並於二零一一年年底急速擴展呼倫貝爾廠房的蘇氨酸年產能至30,000噸，務求發揮其成本優勢。於二零一一年，來自蘇氨酸銷售的收益較二零一零年增加約287.1%。

管理層討論及分析(續)

預期中國高速的經濟發展及增長將會持續，並將惠及零售業。為抓緊商機，本集團繼續發展並向工業及零售客戶推廣其品牌產品。本集團透過龐大的中國超市零售及分銷網絡，銷售其品牌商品U鮮系列。此外，本集團已於二零一一年年底推出複合調味產品，擴闊味精產品範圍。

根據本集團的發展計劃，位於內蒙古鄰近黑龍江省邊境的呼倫貝爾廠房一期的主要建設工程如期竣工，並於二零一一年下半年開始投產。該新廠房落成後，本集團的味精產能有所提昇，使本集團規模經濟效益及成本優勢最大化。

於二零一一年四月十三日，本公司成功發行300,000,000美元固定息率為每年7.625厘的五年期優先票據。自優先票據籌得的資金主要用作撥付呼倫貝爾廠房一期新生產設施的一般營運資金用途。

市場概覽

自二零一一年起，本集團面對生產及營運方面的雙重挑戰。味精的總體行業需求不斷增加。由於石油工業對黃原膠需求增加，該產品的需求亦穩定增長。主要原材料成本大幅增加，主要是由於中國的經濟持續增長。玉米顆粒、煤及其他主要原材料的價格於二零一一年持續上升。然而，本集團秉持其味精市場整合策略，雖然原材料及燃料成本攀升，仍然減價銷售。本集團的主要目標為於二零一一年下半年提升產能，擴大市場份額。由於主要原材料成本增幅比本集團產品的平均售價大，故此毛利率下降至18.1%。

業務回顧

味精

味精分部主要包括銷售味精、肥料、蘇氨酸及其他相關產品。

本集團憑藉競爭性價格，推動行業整合，擴大市場份額，已成為世界的味精龍頭製造商。中國的味精市場於二零一一年越來越集中。尤其是於二零一一年下半年，味精行業整合加快。本集團已經訂立目標，於短期內加快行業整合，因此採取競爭性價格，致使其味精產品的平均產品稍微下降。於二零一一年下半年呼倫貝爾廠房一期開始投產後，本集團成功發揮其規模經濟效益及成本優勢淘汰中、小型競爭對手，繼續加大中國市場份額。

二零一零年底，本集團與日本「味之素」就蘇氨酸產品的分銷達成共同銷售協議。根據該協議，本集團的蘇氨酸產品將於二零一一年起透過味之素的銷售及分銷網絡進行銷售。本集團已於二零一一年年底快速擴大蘇氨酸產能至40,000噸，使其發展為本集團主打產品之一，帶動增長。

黃原膠

黃原膠的全球市場需求自二零一零年起持續復甦。本集團自二零零九年起不斷提高產能及加大市場份額。世界三大黃原膠製造商仍然主導全球市場。於二零一一年，黃原膠的需求及銷量都大幅上升。

本集團的財務回顧

呼倫貝爾廠房一期自二零一一年下半年開始投產。繼二零一零年迅速增長，本集團二零一一年銷售在擴充產能下再創記錄高位。本集團若干指標性營運數字載列如下：

管理層討論及分析(續)

本集團的營業額／毛利／毛利率

	截至十二月三十一日止年度		變動 百分比
	二零一一年	二零一零年	
營業額(人民幣千元)	8,399,246	6,416,425	30.9
毛利(人民幣千元)	1,519,673	1,565,054	(2.9)
毛利率(百分比)	18.1	24.4	(6.3個百分點)

本集團表現改善是主要由於若干產品產銷量上升。本集團產品的平均售價維持於與二零一零年相若的水平。然而，主要原材料的成本大幅上升，導致毛利率下降。有關詳情於下節作出更多討論。

股東應佔溢利

	截至十二月三十一日止年度		變動 百分比
	二零一一年	二零一零年	
	人民幣千元	人民幣千元	
如呈報	604,137	966,051	(37.5)

基於上述因素，股東應佔溢利下降約37.5%。市場份額增大、銷量增長、成本效益提高及營運環境改善等正面因素被大幅增加的原材料成本抵銷。本集團作出策略性決定，貫徹具競爭力的定價策略，以維持市場份額及加速完成行業整合。呼倫貝爾廠房填補由被淘汰競爭者所騰出的需求空間。此外，行政開支亦有所增加，主要由於呼倫貝爾廠房於二零一一年下半年投產。於二零一一年，僱員及研發成本上升。

管理層討論及分析(續)

分部摘要

本集團的產品分為兩個業務分部，即味精分部及黃原膠分部。味精分部包括味精、谷氨酸、肥料、蘇氨酸及相關產品的業務，而黃原膠分部則為黃原膠的生產與銷售。

下表載列上述分部之經營業績摘要：

	截至二零一一年 十二月三十一日止年度			截至二零一零年 十二月三十一日止年度			增加／(減少)		
	味精	黃原膠	本集團	味精	黃原膠	本集團	味精	黃原膠	本集團
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	百分比	百分比	百分比
收益	7,563,484	835,762	8,399,246	5,734,700	681,725	6,416,425	31.9	22.6	30.9
毛利	1,217,515	302,158	1,519,673	1,300,291	264,763	1,565,054	(6.4)	14.1	(2.9)
毛利率	16.1%	36.2%	18.1%	22.7%	38.8%	24.4%	(6.6個 百分點)	(2.6個 百分點)	(6.3個 百分點)
分部業績	497,790	249,886		922,741	219,628		(46.1)	13.8	
分部資產淨值									
資產	8,721,294	1,036,954		5,467,764	747,285		59.5	38.8	
負債	3,359,969	195,881		2,408,595	173,673		39.5	12.8	
資產淨值	5,361,325	841,073		3,059,169	573,612		75.3	46.6	

管理層討論及分析(續)

味精分部

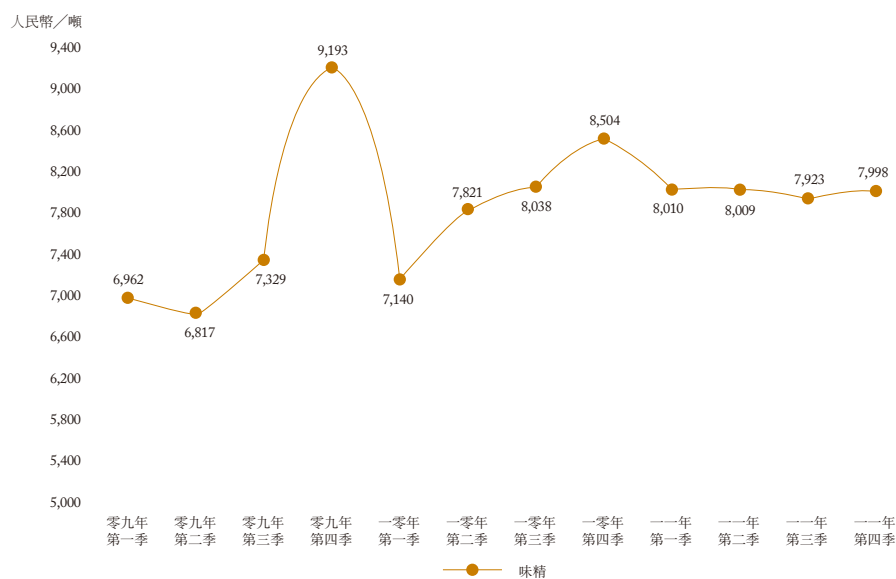
收益及平均售價

由味精分部產品銷售所產生的收益於二零一一年增加至人民幣7,563,500,000元，較二零一零年增長人民幣1,828,800,000元或31.9%。增長主要是本集團將呼倫貝爾廠房一期的新增味精產能投入生產後銷量上升。

下表載列截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度此分部產品的收益：

產品	截至十二月三十一日止年度		變動 百分比
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	
味精	4,915,408	3,892,506	26.3
谷氨酸	167,457	153,633	9.0
肥料	582,893	369,649	57.7
玉米提煉產品	1,113,473	773,563	43.9
澱粉糖	430,341	356,704	20.6
蘇氨酸	108,960	28,145	287.1
玉米油	133,349	103,680	28.6
氨基酸分支產品	34,581	12,663	173.1
其他	77,022	44,157	74.4
	7,563,484	5,734,700	31.9

下圖顯示本集團主要味精產品由二零零九年第一季至二零一一年第四季的平均售價：



管理層討論及分析(續)

味精

原材料成本增加亦促成二零一一年的行業整合，因此許多落後的生產設施停產。本集團味精分部方面透過擴大產能、增加推廣力度及具競爭力的定價，維持其行業領導位置。儘管平均售價由二零一零年的每噸約人民幣7,903元增至二零一一年的每噸約人民幣7,984元，僅增加約1.0%，味精業務的營業額增長約26.3%，銷售量亦較二零一零年上升約25.0%至約615,630噸。二零一一年，市場需求帶動增長。

於二零一一年，本集團亦於消費零售市場方面加強U鮮系列產品的推廣。於二零一一年下半年，本集團推出新複合調味產品。複合調味產品針對家居市場，該市場因中國生活水平改善發展蓬勃。該產品系列的經營業績大致符合管理層預期。

此外，國內消費需求上升帶動中國味精市場增長。於二零一一年，味精市場持續增長。

肥料

於二零一一年上半年，由於惡劣天氣影響了部份市場對肥料的需求，本集團採取了積極的定價策略來應對市場環境的變化。然而，自二零一一年下半年起，市場需求復甦。肥料的平均售價由二零一零年每噸約人民幣693元微升至二零一一年每噸約人民幣698元，即上升約0.7%。這與相同性質產品趨勢相符。肥料的產銷量大幅上升，主要由於二零一一年下半年呼倫貝爾廠房一期投產使產能上升以及加大肥料的銷售及推廣力度所致。

玉米提煉產品

於二零一一年，玉米提煉產品的平均售價隨著玉米顆粒價格上升。玉米提煉產品的收益於截至二零一一年十二月三十一日止年度較二零一零年上升約43.9%。上升主要由於玉米顆粒消費增加及玉米提煉產品的平均售價上升。

澱粉糖

於二零一一年澱粉糖的營業額上升約20.6%，反映需求強勁。產品的平均售價由二零一零年的每噸約人民幣2,816元增加約22.3%至二零一一年的每噸約人民幣3,444元，原因是食糖短缺。

蘇氨酸

蘇氨酸是本集團的新產品。於二零一零年完結前，蘇氨酸的年產能為10,000噸。蘇氨酸是一種必需氨基酸，可保持身體蛋白質的平衡及促進生長發育。本集團的蘇氨酸產品主要用作飼料添加劑。蘇氨酸在二零一一年的收益和銷量分別約達人民幣109,000,000元和約8,979噸。蘇氨酸的平均售價約為每噸人民幣12,135元。

其他

本集團繼續按其價值鏈開發其它產品種類，包括支鏈氨基酸、玉米油及雞粉。支鏈氨基酸、玉米油及雞粉於二零一一年的銷售量分別增至約413噸、13,989噸及354噸。本集團繼續開發新產品。本集團的目標為提升本集團品牌，同時繼續為工業及消費零售市場開發新產品。預期此舉將有助增強本集團產品於市場的認受性及刺激有關產品的需求。

管理層討論及分析(續)

毛利及毛利率

此分部的毛利載列如下：

	截至十二月三十一日止年度		變動
	二零一一年	二零一零年	
毛利(人民幣千元)	1,217,515	1,300,291	(6.4%)
毛利率(百分比)	16.1	22.7	(6.6個百分點)

年內，原材料成本上漲，擠壓利潤。毛利較二零一零年下降6.4%。本集團作出策略性決定，貫徹價格競爭策略，以維持市場份額，加速完成行業整合。呼倫貝爾廠房一期填補被淘汰競爭者留下的需求空間。味精的平均售價於二零一一年下半年下降至每噸約人民幣7,964元。毛利率由二零一一年上半年的19.9%下降至二零一一年下半年的13.0%。

毛利下降6.4%至人民幣1,217,500,000元，毛利率則下降6.6百分點至16.1%。本集團已預計及權衡有關減幅。

生產成本

	截至十二月三十一日止年度				變動 百分比
	二零一一年		二零一零年		
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	
主要原材料					
• 玉米顆粒	3,577,070	53.7	2,559,799	56.5	39.7
• 液氨	647,175	9.7	461,143	10.2	40.3
• 硫酸	136,230	2.0	60,636	1.3	124.7
能源					
• 煤炭	753,147	11.3	509,158	11.2	47.9
折舊	292,568	4.4	189,713	4.2	54.2
僱員福利	242,805	3.6	166,914	3.7	45.5
其他	1,007,951	15.3	586,399	12.9	71.9
總生產成本	6,656,946	100.0	4,533,762	100.0	46.8

玉米顆粒

二零一一年，玉米顆粒佔此分部總生產成本約53.7%(二零一零年：56.5%)。由於二零一一年需求持續增加，玉米顆粒價格自二零零九年起不斷升高。玉米顆粒的平均單位成本自二零一一年第四季起轉趨穩定。二零一一年，玉米顆粒的平均單位成本約為每噸人民幣1,912元，較二零一零年增長每噸約人民幣171元或9.8%。

管理層討論及分析(續)

液氨

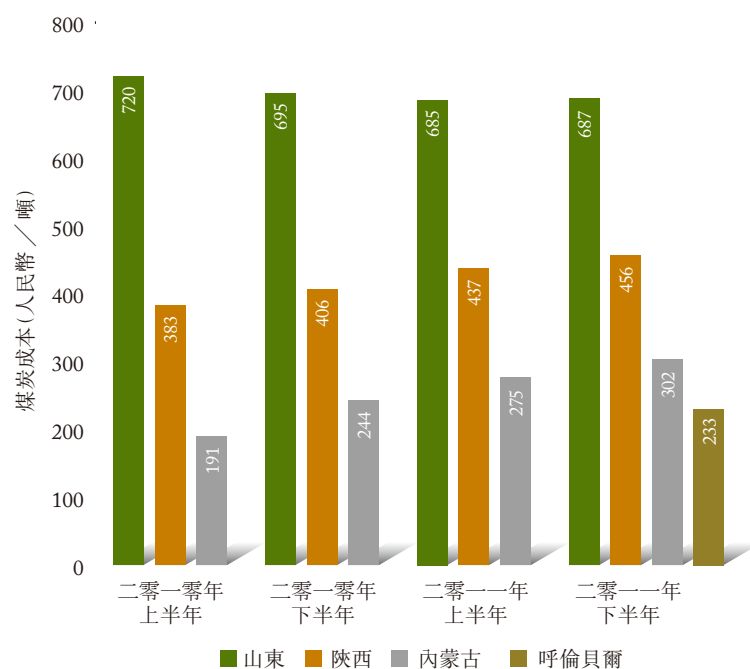
於二零一一年，液氨佔此分部總生產成本約9.7%(二零一零年：10.2%)。受工業需求回升引致市場需求增加的影響，二零一一年液氨的平均單位成本增加至每噸約人民幣2,956元，較二零一零年增加每噸約人民幣475元或19.1%。本集團已動工興建額外合成氨的產能設施，以應對液氨價格上升的影響。本集團預期下年，在二零一二年上半年，液氨佔總生產成本比重將下調2至3%。

硫酸

於二零一一年，硫酸佔此分部總生產成本約2.0%(二零一零年：1.3%)。硫酸的平均單位成本自二零零九年年底以來持續上漲，是由於工業需求回升引致市場需求上升所致。於二零一一年，硫酸的平均單位成本增至每噸約人民幣486元，較二零一零年增加每噸約人民幣207元或74.2%。該增幅較玉米顆粒及煤炭等其他原材料為高，故佔總生產成本的比重增加0.7%。

煤炭

於二零一一年，煤炭佔此分部總生產成本的11.3%(二零一零年：11.2%)。其於二零一一年的平均單位成本為每噸約人民幣340元，較二零一零年增加每噸約人民幣28元或9.0%。煤炭價格的升幅反映商品價格普遍上升。雖然煤炭的平均單位成本顯著上升，煤炭佔總生產成本的百分比僅略為增加0.1%，部分乃由於本集團的定價能力所致，原因為本集團將生產設施置於產煤地區，例如內蒙古、呼倫貝爾及陝西，盡享低成本煤炭之利。這有助增強本集團的定價能力。下表顯示本集團山東、陝西、內蒙古及呼倫貝爾廠房各自的煤炭成本：



管理層討論及分析(續)

其他生產成本

折舊成本、員工福利和其他成本增加，主要是因為自二零一一年下半年起新產能設施建成並投產，令新呼倫貝爾廠房味精產能增加。其符合本集團的產量。

生產

此分部各主要產品的年設計產能、實際產量及使用率如下：

產品	截至十二月三十一日止年度		變動 百分比
	二零一一年 噸	二零一零年 噸	
味精			
年設計產能(附註)	606,667	540,000	12.3
實際產量	648,025	495,895	30.7
使用率	106.8%	91.8%	
谷氨酸			
年設計產能(附註)	513,333	460,000	11.6
實際產量	552,197	434,333	27.1
使用率	107.6%	94.4%	
肥料			
年設計產能(附註)	643,333	560,000	14.9
實際產量	757,562	517,303	46.4
使用率	117.8%	92.4%	
澱粉糖			
年設計產能(附註)	140,000	130,000	7.7
實際產量	130,326	130,268	0.0
使用率	93.1%	100.2%	

附註：年設計產能乃按比例基準表示

來自新呼倫貝爾廠房的新產能於二零一一年下半年開始投產。於二零一一年，使用率仍然保持全面使用水平，表示本集團的新產能成功為市場所吸納及反映本集團味精的市場份額不斷上升。

管理層討論及分析(續)

黃原膠分部

經營業績

下表載列截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度黃原膠的銷量、毛利、毛利率及使用率：

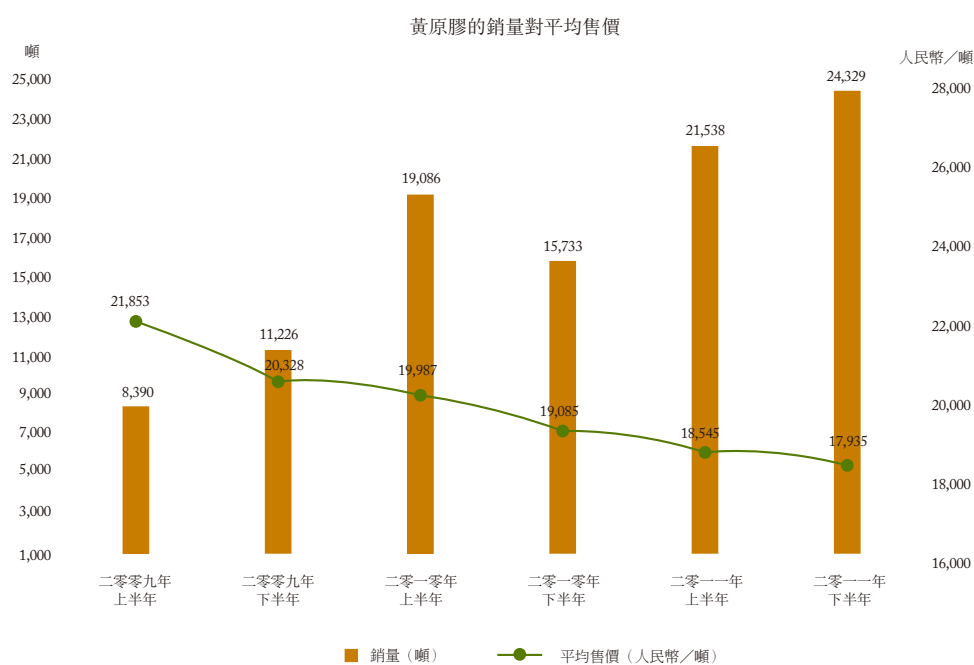
	截至十二月三十一日止年度		變動 百分比
	二零一一年	二零一零年	
收益(人民幣千元)	835,762	681,725	22.6
毛利(人民幣千元)	302,158	264,763	14.1
毛利率(百分比)	36.2	38.8	(2.6個百分點)
年設計產能(噸)(附註)	44,000	38,000	15.8
實際產量(噸)	43,242	31,619	36.8
使用率	98.3%	83.2%	

附註：年設計產能乃按比例基準表示。

黃原膠產生的收益由二零一零年的約人民幣681,700,000元增加約22.6%至二零一一年的約人民幣835,800,000元。收益顯著上升部分是由於本集團透過價格競爭擴大市場份額的策略所致。

本集團黃原膠出口佔總銷售額的百分比維持穩定。二零一一年，黃原膠的出口銷售佔總黃原膠銷售額88.5%(二零一零年：86.4%)。

銷售及平均售價



管理層討論及分析(續)

於二零一一年，銷售量增加約31.7%，反映產能擴充，而收入較同期僅上升22.6%。增幅差異是由於平均售價下降6.9%，由二零一零年每噸約人民幣19,579元下降至二零一一年每噸約人民幣18,222元。

環球經濟復甦及本集團增加銷售及加大推廣力度刺激黃原膠於二零一一年的銷量。由於石油業及其他行業的需求增長，本集團預期此趨勢將會持續。本集團預期銷量將錄得增長，同時扭轉近期平均售價的跌勢。

毛利及毛利率

黃原膠分部的毛利由二零一零年的約人民幣264,800,000元增加約14.1%至二零一一年的約人民幣302,200,000元。毛利率亦微降，於二零一一年下降2.6個百分點，反映平均售價下跌。本集團的內蒙古廠房擁有顯著的成本優勢，因當地可提供成本較低的煤炭，有助抵銷平均售價下跌的影響。由於內蒙古廠房的增產，本集團對煤炭享有較大定價能力，有助降低整體生產成本。

生產成本

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一一年		二零一零年		變動百分比
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	
主要原材料					
• 玉米顆粒	186,157	39.7	112,451	29.0	65.5
• 澱粉	2,317	0.5	17,745	4.6	(86.9)
• 大豆	32,401	6.9	20,923	5.4	54.9
能源					
• 煤炭	161,649	34.5	137,423	35.4	17.6
折舊	38,042	8.1	38,680	10.0	(1.6)
僱員福利	32,855	7.0	31,221	8.0	5.2
其他	15,283	3.3	29,496	7.6	(48.2)
總生產成本	468,704	100.0	387,939	100.0	20.8

玉米顆粒／澱粉

於二零一一年，玉米顆粒及澱粉佔此分部總生產成本約40.2%（二零一零年：33.6%）。比例上升主要由於玉米顆粒及澱粉的成本價增幅提高。玉米顆粒及澱粉價格分別由二零一零年每噸約人民幣1,711元及每噸約人民幣2,362元升至二零一一年每噸約人民幣1,915元及每噸約人民幣2,620元，增幅分別為11.9%及10.9%。自二零一一年初起，黃原膠的生產集中於內蒙古廠房，於二零一一年，澱粉的生產成本大幅下降。

管理層討論及分析(續)

大豆

於二零一一年，大豆佔此分部總生產成本約6.9%(二零一零年：5.4%)。所佔比例上升主要是大豆價格由二零一零年每噸約人民幣3,747元升至二零一一年每噸約人民幣3,907元，增長為4.3%。

煤炭

於二零一一年，煤炭此分部總生產成本約34.5%(二零一零年：35.4%)。本集團充分利用內蒙古廠房相對較低煤炭成本的優勢。二零一一年煤炭的平均單位成本約為每噸人民幣305元，較二零一零年上升每噸約人民幣40元或15.1%。

其他生產成本

二零一一年的折舊成本與二零一零年同期相近，主要由於自二零一一年初黃原膠的產能並無變動。

其他財務資料

銷售及市場推廣開支

銷售及市場推廣開支大幅上升，主要因為銷售增長導致運輸成本上漲。作為加強本集團品牌活動一部分，銷售及市場推廣開支亦有所增加。

行政開支

截至二零一一年十二月三十一日止年度，行政開支增加約人民幣96,000,000元或34.6%。增加主要由於自二零零九年起展開多項研發計劃，導致研發相關的開支上漲。年內，僱員成本亦攀升。此外，新建的呼倫貝爾廠房亦於二零一一年上半年中開始產生行政開支。

財務成本

本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度的財務成本較二零一零年增加約人民幣29,100,000元或約90.0%。於二零一一年四月十三日，本公司成功發行本金額300,000,000美元的優先票據。優先票據的固定息率為每年7.625厘。財務成本增加主要由於年內發行優先票據及利率於二零一一年上升。

員工成本

本集團的員工成本由二零一零年約人民幣336,300,000元增加約人民幣103,700,000元或30.8%至二零一一年約人民幣440,000,000元。員工成本增加，主要由於本集團擴充生產導致員工成本上升及高級管理層和員工平均工資上漲所致。

折舊

本集團的折舊費用增加約人民幣114,400,000元或45.5%，由二零一零年約人民幣251,300,000元增加至二零一一年約人民幣365,700,000元。折舊增加主要由於在二零一一年下半年呼倫貝爾廠房一期開始投產。

匯兌虧損

在二零一一年，人民幣兌港元升值約5.0%。人民幣升值導致本集團以港元及美元計值的資產及負債(主要包括於二零一一年在香港存款於美元儲蓄及定期銀行存款的部分優先票據所得款項，以待匯款予中國附屬公司作資本支出及經營用途)錄得匯兌淨虧損約人民幣50,000,000元(二零一零年：人民幣18,000,000元)。

管理層討論及分析(續)

稅項

二零一一年的所得稅開支指中國企業所得稅(「企業所得稅」)。

自二零零八年一月一日起，於中國註冊成立的附屬公司須按照二零零七年三月十六日全國人大批准的中華人民共和國企業所得稅法(「新企業所得稅法」)及國務院於二零零七年十二月六日批准的新企業所得稅法實施細則(「實施細則」)計算及繳納企業所得稅。根據新企業所得稅法及實施細則，國內及外資企業之所得稅稅率自二零零八年一月一日起劃一為25%。就於新企業所得稅法公佈前成立，並獲有關稅務機關授予減免企業所得稅稅率之稅務優惠的企業而言，新企業所得稅稅率將於新企業所得稅法於生效日期二零零八年一月一日起計五年內由優惠稅率逐步遞增至25%。就享有15%減免企業所得稅稅率之地區而言，稅率將根據實施細則及有關通函所載過渡條文，分別於二零零八年、二零零九年、二零一零年、二零一一年及二零一二年逐步調升至18%、20%、22%、24%及25%。現時於指定期間內享有標準所得稅稅率豁免或減免之企業可繼續享有有關稅務優惠，直至有關期限屆滿為止。下表概述本集團主要附屬公司適用的企業所得稅稅率：

	山東阜豐	寶雞阜豐	內蒙古阜豐	呼倫貝爾阜豐
標準/優惠稅率	15%(附註1)	15%(附註2)	12.5%(附註3)	-
中國國家稅率	-	-	-	25%
免稅期				
全部豁免	已到期	已到期	已到期	不適用
			二零零九至	
豁免50%(年份)	已到期	已到期	二零一一年	不適用

附註1：山東阜豐獲認可為高新技術企業，直至二零一一年十二月三十一日止的優惠企業所得稅稅率為15%。

附註2：寶雞阜豐選擇使用高新技術企業的稅率優惠政策，有權於二零一一年至二零一三年採用優惠企業所得稅稅率為15%。

附註3：內蒙古阜豐獲批准使用高新技術企業的稅率優惠政策，由二零一零年至二零一二年所得稅稅率為15%，惟此政策與「兩免三減半」優惠政策不能同時享有。最後內蒙古阜豐選擇採用中國國家稅率25%及「兩免三減半」優惠政策。

展望

於二零一一年，本集團的產品價格微降，配合呼倫貝爾廠房的投產，本集團充分利用其擴充產能及於二零一一年繼續採用平穩較低的產品價格策略，對味精行業內的中小型企業主動施壓，進一步提高本集團的市場份額和行業領導地位，完成中國味精行業整合的最後一輪洗牌，加快淘汰落後產能和行業整合的步伐。

本集團欣喜的看到，目前行業整合已近尾聲，國內味精行業的低谷已將過去，並開始復甦。在過去一年，行業中那些規模較小，技術水準落後，不具備成本優勢和資源優勢的味精生產商限於經營困境並相繼停產。隨著集團呼倫貝爾廠房二期工程的投產，本輪行業整合的目標將基本完成。

管理層討論及分析(續)

未來計劃或近期發展

展望二零一二年，雖然國內經濟增長出現放緩，但本集團對今年的表現充滿信心。本集團的主要產品，如味精、黃原膠、澱粉糖等，是食品原料和食品加工及生產添加劑類產品。由於總體生活水準的提高和食品行業及餐飲業一直高速發展，工業用戶和消費者對本集團產品的需求持續增長，並不受宏觀經濟週期波動的影響。這是本集團能保持快速發展的基本保證。而隨著經濟下滑，一些主要原材料的價格開始下降，這對本集團降低成本，改善毛利率有利。

策略性增加產能

由於管理層擁有前瞻性眼光，率先引領及加快行業整合，擴大市場份額。呼倫貝爾新廠房使本集團擁有成本優勢和享有規模經濟效益，淘汰落後且低效益的產能。到二零一二年第二季度，本集團味精年產能將增至100萬噸，從而實現本集團在二零零九年提出的中期戰略目標。屆時，本集團在國內味精市場上，將擁有絕對的領先優勢並維持行業領導者的角色。

發展飼料用氨基酸產品，並興建新疆新基地

二零一二年，本集團將在以味精和黃原膠為主要的食品添加劑類產品的基礎上，積極拓展，加大飼料用氨基酸產品市場的力度，在現有蘇氨酸產品的基礎上，推出其他相關產品。

於二零一二年，本集團將在新疆建設一個全新的氨基酸高檔生產基地，借新疆成本優勢及蘊含豐富煤炭供應之利，集中開發高檔氨基酸類產品。這類產品的開發和生產，將進一步提升本集團的產品組合，使本集團能夠提供更豐富的生化產品，使集團從目前以生產和銷售傳統、大宗氨基酸類產品為主的模式向高附加值產品延伸。

未來三至五年的中期策略方針

- 本集團將在以味精和黃原膠為主要產品的食品添加劑市場上，鞏固和保持目前的領導地位，充分發揮經濟規模優勢和成本優勢，力爭將行業發展和行業競爭引向更成熟，更理性的階段，使產品效益得到充分發揮；
- 本集團將在現有蘇氨酸產品的基礎上，加大力度，積極開拓其他飼料用氨基酸類產品。成為該類產品在中國的主要生產商和供應商；
- 本集團將以新疆廠房為契機，捷足先登，快速佔領高檔氨基酸產品的市場致高點，矢志令三到五個高檔產品的市場份額進入全球生產商和供應商前三名。

改善管理架構以達到未來目標

為達到上述目標，本集團需要不斷改善管理架構，持續的培養和吸引人才，並進一步提升企業文化。本集團已經聘請了專業的管理和戰略顧問機構，配合董事會，對本集團現有的管理系統、人力資源體系和企業文化進行審核、梳理和提高。這項工作將對本集團的長遠健康發展，發揮積極作用。

管理層討論及分析(續)

其他資料

流動資金及財務資源

本集團於回顧期內維持穩健的流動資金狀況。於二零一一年十二月三十一日，本集團的現金及現金等值物以及受限制銀行存款為人民幣614,100,000元(二零一零年：人民幣915,200,000元)，即期銀行借貸約為人民幣704,000,000元(二零一零年：人民幣555,000,000元)以及非即期銀行借貸及非即期其他借貸分別約為零及人民幣2,844,100,000元(二零一零年：零及人民幣981,500,000元)。

關連方交易

於二零一零年十二月十六日，本集團董事長兼執行董事李學純先生以山東卓豐為受益人，就於二零一零年十二月二十三日至二零一三年十二月二十三日期間借入銀行借貸、發行銀行承兌票據、信貸證及擔保證，授出一項最高信貸額為人民幣110,000,000元的個人擔保。上述個人擔保截至二零一一年十二月三十一日並未使用，而已於二零一零年十二月三十一日則由山東卓豐就為數人民幣30,000,000元的銀行借貸使用。

可換股債券

於二零一零年四月一日，本集團發行人民幣820,000,000元的可換股債券(票息率為每年4.5厘)，並於二零一零年四月二十二日發行人民幣205,000,000元的債券選擇權。該等債券可於二零一零年五月十二日或之後直至二零一五年三月二十二日營業時間結束為止，隨時按初步換股價每股股份7.03港元兌換為本集團股份，較股份於二零一零年三月二十五日的收市價溢價約20.0%。根據初步換股價每股股份7.03港元及假設債券以初步換股價獲全面兌換，債券將兌換為165,742,524股股份，即本集團現有已發行股本約9.64%及本集團經擴大已發行股本約8.80%。

優先票據

於二零一一年四月十三日，本公司發行300,000,000美元的五年期優先票據，固定息率為每年7.625厘。發行優先票據所籌得的資金，主要用作興建呼倫貝爾廠房一期及二期全新生產設施的資金，以及一般營運資金。

附屬公司及聯營公司的重大收購或出售

本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度並無其他重大附屬公司或聯營公司收購或出售事項。

僱員

於二零一一年十二月三十一日，本集團僱用約2,800名僱員。僱員薪酬乃根據中國有關政策支付。本集團按實際常規支付適當薪金及花紅。其他相關福利包括退休金、失業保險及住房津貼等。請參閱下文「其他資料」一節「購股權計劃」一段，以了解根據首次公開招股前及首次公開招股後購股權計劃授予若干董事及本集團僱員的購股權詳情。

或然負債

於二零一一年十二月三十一日，本集團概無重大或然負債。

資產抵押

於二零一一年十二月三十一日，本集團若干賬面值分別約達人民幣65,100,000元、人民幣13,800,000元及人民幣25,000,000元的租賃土地、物業、廠房及設備及受限制銀行存款，已抵押予若干銀行，以獲取本集團達人民幣310,000,000元之銀行借貸。

管理層討論及分析(續)

資產負債比率

於二零一一年十二月三十一日，本集團的資產總值約為人民幣9,859,300,000元(二零一零年：人民幣6,720,300,000元)，借貸總額則為人民幣3,548,100,000元(二零一零年：人民幣1,536,500,000元)。資產負債比率約為36.0%(二零一零年：22.9%)。資產負債比率按本集團計息借貸總額除以資產總值計算。

外匯風險

鑑於本集團主要於中國經營業務，大部分交易、資產及負債以人民幣計值，故董事認為本集團業務並無承受重大外匯風險。然而，進行出口銷售及發行可換股債券及優先票據時會收取外幣。於收取所得款項並將其兌換為人民幣前，均須承受外匯風險。向海外客戶進行出口銷售收取的外幣，均已於收取時兌換為人民幣。本集團透過盡快匯款至中國、使用發行可換股債券及優先票據之所得款項，管理由有關所得款項產生之外匯風險。於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團並無運用任何衍生工具對沖其外匯風險。

美國預託證券計劃

本公司已設立一項保薦非上市美國預託證券(「美國預託證券」)計劃，該計劃於二零零九年六月十九日生效。存託處為紐約梅隆銀行(Bank of New York Mellon)。每股美國預託證券股份相當於20股本公司普通股。美國預託證券將於以本公司採納之計劃形式，就於香港聯合交易所有限公司主板買賣且已根據該計劃存放於託管銀行之普通股發行。美國預託證券將在美國櫃檯市場交易。

股息及股息政策

董事會建議宣派末期股息每股股份3港仙，惟須經股東於股東週年大會批准。

末期股息將於二零一二年五月三十一日或前後向於二零一二年五月十四日名列本公司股東名冊的股東派付。

視乎本公司可動用的現金及可分派儲備、本集團投資需求以及本集團的現金流量及營運資金需求，董事計劃於不久將來每年建議向股東作出不少於本集團年度純利30%的分派作為股息。此外，董事會將考慮於各財政年度以中期股息及末期股息方式派付股息。

購買、贖回或出售本公司上市證券

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司及其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

企業管治報告

股份於二零零七年二月八日在聯交所主板上市，董事認為本公司自股份上市以來一直遵守守則所載的守則條文。

審核委員會

本公司已根據上市規則成立審核委員會，其成員包括三名獨立非執行董事，負責審閱本集團的審核工作、本集團的中期及年度賬目以及內部監控制度。審核委員會已審閱本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的綜合財務報表，當中包括本集團採納的會計原則及慣例。

管理層討論及分析(續)

股東週年大會

預期股東週年大會將於二零一二年五月八日舉行。本公司將於適當時候向股東寄發召開股東週年大會的通告。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零一二年五月四日至二零一二年五月八日(包括首尾兩日在內)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會辦理股份過戶登記。為決定有權出席二零一二年五月八日舉行的股東週年大會並於會上投票的股東身份，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於二零一二年五月三日下午四時三十分前，交回本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

本公司將由二零一二年五月十四日至二零一二年五月十六日(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會辦理股份過戶登記。為符合資格獲派建議末期股息，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於二零一二年五月十一日下午四時三十分前，交回本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

企業管治報告

本公司致力建立並確保高水平的企業管治常規，且注重董事會質素、全面及有效的內部監控以及對股東的問責性及透明度。董事認為，本公司自上市日期以來一直遵守守則所載的守則條文。

本公司的企業管治架構包括董事會及其轄下的兩個委員會，即審核委員會（「審核委員會」）及薪酬委員會（「薪酬委員會」）。所有委員會的權責範圍清楚列明各委員會的權力及職責。

董事會

董事會成員包括(i)七名執行董事李學純先生、王龍祥先生、馮珍泉先生、徐國華先生、李德衡先生、陳遠先生及李廣玉先生；及(ii)三名獨立非執行董事蔡子傑先生、陳寧先生及梁文俊先生。李學純先生為董事會主席，而王龍祥先生則為本集團總經理。李學純先生為李廣玉先生之父親及李德衡先生的內兄。

有關董事履歷資料詳情，請參閱「董事及高級管理層履歷」一節。

董事會的主要職能為考慮並批准本公司的策略、財務目標、年度預算、投資建議及承擔企業管治責任。本集團的日常運作由本集團的管理層負責。

主席與總經理的職權有所區分。李學純先生為本集團董事長，負責董事會有秩序管理及運作，而王龍祥先生為本集團總經理，負責本集團的日常經營。

獨立非執行董事的任期為兩年。

董事會每年最少舉行四次定期會議，董事會將於有需要時召開其他會議。召開董事會會議前，會根據上市規則及守則將相關文件發送予董事審閱。截至二零一一年十二月三十一日止年度，董事會曾舉行四次定期會議。各董事於二零一一年於董事會會議的個別出席記錄載列如下：

二零一一年出席率／董事會會議數目

董事	出席率／ 董事會會議數目
執行董事	
李學純先生(董事長)	4/4
王龍祥先生	4/4
馮珍泉先生	4/4
徐國華先生	4/4
李德衡先生	4/4
陳遠先生	4/4
龔卿禮先生 (於二零一一年五月十三日辭任)	2/2
李廣玉先生	4/4
獨立非執行董事	
蔡子傑先生	4/4
陳寧先生	2/4
梁文俊先生	4/4

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條發出的獨立性確認書。本公司認為，全體獨立非執行董事均為獨立人士。

企業管治報告(續)

證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則。經特定諮詢全體董事後，董事自上市日期以來一直遵守標準守則。

問責性及核數師酬金

董事知悉彼等編製本集團綜合財務報表的責任，有關責任亦於第41頁的獨立核數師報告中提述。

董事會已就本集團的內部監控系統進行審閱，認為本集團已有效實施內部監控系統。

就本集團核數師所提供之審核及非審核服務，應付本集團核數師的專業費用如下：

	金額 (人民幣千元)
服務類型	
審核服務	4,899
非審核服務	2,406
	7,305

非審核服務主要指為本集團發行優先票據相關服務及內部控制審閱。

審核委員會

本公司根據守則成立審核委員會，其成員包括三名獨立非執行董事蔡子傑先生、陳寧先生及梁文俊先生。蔡子傑先生為審核委員會主席。

審核委員會的主要職責為審閱本集團審計、中期及年度賬目以及內部監控系統。

董事會及審核委員會已委任專業會計事務所代表董事會及審核委員會輪流檢討本集團所有主要業務之內部監控系統成效。專業會計事務所之檢討範圍由審核委員會制訂及審批。專業會計事務所已向董事會及審核委員會匯報主要內部監控檢討結果，當中發現有待改善之地方，但並無重大事宜。本集團會認真跟進專業會計事務所之所有推薦建議，確保該等建議可於合理時間內執行。董事會及審核委員會認為已合理實施本集團內部監控系統的主要部分。

審核委員會將每年最少舉行兩次會議。於截至二零一一年十二月三十一日止年度，審核委員會曾舉行三次會議。蔡子傑先生及梁文俊先生均有出席所有會議，而陳寧先生則出席其中兩個會議。會議目的為審閱本集團二零一零年的業績、二零一一年中期業績、討論內部監控檢討及本集團審計事宜。審核委員會已審閱本集團之二零一零年年報及二零一一年中期報告，審核委員會認為，該等報告乃根據適用會計準則及規定編製。

企業管治報告(續)

薪酬委員會

本公司根據守則成立薪酬委員會，其成員包括執行董事李學純先生以及三名獨立非執行董事蔡子傑先生、陳寧先生及梁文俊先生。蔡子傑先生為薪酬委員會主席。

薪酬委員會的主要職責為審閱、制定及批准本集團有關全體董事及高級管理層酬金的政策，務求留聘及吸引人才以有效管理本集團。董事及彼等的聯繫人士並無參與作出有關彼等本身酬金的決策。薪酬委員會考慮可資比較公司支付的薪酬、董事及高級管理層付出的時間及職責、本集團內其他職位的僱用條件及是否應該按表現釐定薪酬等因素，使管理層的獎金符合股東利益。

薪酬委員會將每年最少舉行一次會議。截至二零一一年十二月三十一日止年度，薪酬委員會曾舉行一次會議。全體薪酬委員會成員均有出席會議。薪酬委員會曾就檢討及釐訂執行董事之年度薪酬組合舉行一次會議。薪酬委員會就其有關其他執行董事之薪酬建議諮詢主席兼總經理之意見。

提名董事

本公司並未成立提名委員會。董事會共同負責委任新董事以填補臨時空缺或新增董事會成員。

就委任董事提名人選時，董事會會考慮候選人是否擁有所需專才與經驗協助董事會履行職責。

董事會報告

董事會欣然提呈報告以及本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的經審核財務報表。

主要業務

本公司的主要業務為投資控股，其附屬公司的業務載於綜合財務報表附註34。

業績及分配

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的業績載於第45頁的綜合收益表。

中期期間結束後，宣派及派付中期股息每股10港仙(相當於每股人民幣8.20分)(二零一零年：每股11港仙(相當於每股人民幣9.63分))。董事會建議派付截至二零一一年十二月三十一日止年度之末期股息每股3港仙(相當於每股人民幣2.44分)，總額達51,561,000港元。

附屬公司及聯營公司的重大收購或出售事項

本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度並無進行重大的附屬公司或聯營公司收購或出售事項。

儲備

年內本集團及本公司儲備的變動載於財務報表附註16及18。

物業、廠房及設備

本集團及本公司物業、廠房及設備的變動詳情載於財務報表附註7。

股本

本公司股本的變動詳情載於財務報表附註15。

可供分派儲備

本公司於二零一一年十二月三十一日可供分派予股東的儲備達人民幣425,931,000元(二零一零年：人民幣644,527,000元)。

董事

截至本報告刊發日期之董事會成員如下：

執行董事

李學純先生(董事長)

王龍祥先生

馮珍泉先生

徐國華先生

李德衡先生

陳遠先生

龔卿禮先生(於二零一一年五月十三日辭任)

李廣玉先生

獨立非執行董事

蔡子傑先生

陳寧先生

梁文俊先生

本集團董事的履歷詳情載於「董事及高級管理層履歷」一節。

根據本公司的組織章程細則第87條，馮珍泉先生、徐國華先生、李德衡先生及蔡子傑先生須於本公司應屆股東週年大會上輪值告退，惟合資格並願意考慮重選連任。

擬於應屆股東週年大會上重選連任的董事馮珍泉先生、徐國華先生及李德衡先生已與本公司訂立服務合約，由上市日期起計初步為期三年，可自動重續，由當時的現任任期屆滿翌日開始為期一年，除非及直至(i)服務合約其中一方發出不少於三個月事先書面通知終止(通知的最後日期為初步年期的最後一日或其他任何時間)；或(ii)董事並無於本公司股東大會上根據組織章程細則獲重選為董事或被股東撤換為止。

董事會報告(續)

擬於應屆股東週年大會上重選連任之各獨立非執行董事已與本公司重續服務合約，由二零一一年二月八日起為期兩年，並須遵守本公司組織章程細則、相關法例及上市規則項下有關輪值、更新、辭退或終止其職務的規定。

於二零一一年十二月三十一日，本集團任何成員公司概無與建議於應屆股東週年大會重選連任之任何董事訂立僱主不得於一年內免付賠償(法定賠償除外)而可予終止之服務合約。

董事股份權益

於二零一一年十二月三十一日，董事及本公司最高行政人員在本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例)之股份、相關股份及債券中，擁有已記錄於根據證券及期貨條例第352條規定存置之登記冊，或根據標準守則已另行知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

好倉

董事姓名	公司名稱	身分	證券數目及類別	權益佔 已發行股本總數 百分比(約數)
李學純	本公司	受控制公司權益(附註1)	802,781,000股	46.71%
王龍祥	本公司	實益權益(附註2)	6,910,000股	0.40%
陳遠	本公司	實益權益(附註3)	5,000,000股	0.29%

附註：

1. 此等股份權益由Motivator Enterprises Limited持有，其全部已發行股本由執行董事兼本公司董事長李學純先生全資實益擁有，故此，根據證券及期貨條例，李學純先生被視為於Motivator Enterprises Limited所持全部股份中擁有權益。
2. 1,000,000股股份權益由本公司之執行董事王龍祥先生持有。餘下5,910,000股股份權益為根據首次公開招股前購股權計劃授予執行董事王龍祥先生之餘下購股權獲全面行使時可能向彼配發及發行的股份。
3. 此等股份指於根據首次公開發售後購股權計劃授予執行董事陳遠先生(彼於二零一零年十一月九日獲委任)之購股權獲悉數行使後可能向彼配發及發行之股份。

除上文披露者外，截至二零一一年十二月三十一日止年度，概無董事或本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之任何股份、相關股份或債券中，擁有須記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條存置之權益登記冊，或根據標準守則已另行知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

董事會報告(續)

持有5%或以上股權之人士之權益

於二零一一年十二月三十一日，根據證券及期貨條例第336條規定存置之登記冊記錄，下列人士(董事或本公司最高行政人員除外)在股份及相關股份中擁有權益及淡倉：

好倉

名稱/姓名	本集團成員公司名稱	身分	證券類別及數目	權益佔 已發行股本總數 百分比(約數)
Motivator Enterprises Limited (附註1)	本公司	實益權益	802,781,000股	46.71%
侍桂玲(附註2)	本公司	配偶權益	802,781,000股	46.71%
Ever Soar Enterprises Limited (附註3)	本公司	實益權益	185,112,000股	10.77%

附註：

1. 此等股份權益由Motivator Enterprises Limited持有，其全部已發行股本由執行董事兼本公司董事長李學純先生全資實益擁有，故此，根據證券及期貨條例，李學純先生被視為於Motivator Enterprises Limited所持全部股份中擁有權益。
2. 侍桂玲女士為李學純先生之配偶，故此，根據證券及期貨條例，彼亦被視為於Motivator Enterprises Limited所持802,781,000股股份中擁有權益；而李學純先生亦被視為於該等股份中擁有權益。
3. Ever Soar Enterprises Limited分別由馮珍泉先生、徐國華先生、李德衡先生(全部均為執行董事)、吳欣東先生(自二零一零年三月九日起辭任之前執行董事)、嚴汝良先生(自二零零九年五月十五日起辭任之前執行董事)及郭英熙先生分別持有15%、15%、15%、25%、15%及15%權益。

除上文披露者外，截至二零一一年十二月三十一日止年度，根據本公司按照證券及期貨條例第336條規定存置之權益登記冊，概無人士於本公司股份或相關股份中擁有任何權益或淡倉。

購買股份或債券的安排

除下文有關首次公開招股前購股權計劃及首次公開招股後購股權計劃的分節所披露者外，於年內任何時間，本公司或其任何附屬公司概無訂立任何安排，致使董事透過收購本公司或任何其他法人團體之股份或債券而獲得利益；而董事、最高行政人員或彼等任何配偶或18歲以下子女概無任何權利認購本公司的證券，亦無行使任何有關權利。

董事會報告(續)

購股權

本公司於二零零七年一月十日採納兩項購股權計劃，據此，本公司有權於首次公開招股前後授出購股權。根據首次公開招股前購股權計劃，本公司於二零零七年一月十日向若干董事及合資格僱員授出可認購合共96,000,000股股份的購股權。根據首次公開招股前購股權計劃已授出及於截至二零一一年十二月三十一日止年度內未行使之購股權詳情如下：

董事及 合資格僱員	購股權數目				授出日期	行使價 (港元)	行使期限
	於二零一一年 一月一日	於年內行使	於年內失效	於二零一一年 十二月三十一日			
王龍祥先生 (執行董事)	5,910,000	-	-	5,910,000	二零零七年 一月十日	2.23	二零零九年八月八日至 二零一二年八月七日
其他合資格僱員	16,844,000	-	(56,000)	16,788,000	二零零七年 一月十日	2.23	二零零九年八月八日至 二零一二年八月七日
	22,754,000	-	(56,000)	22,698,000			

根據首次公開招股前購股權計劃授出之購股權於授出日期按照柏力克－舒爾斯期權定價模式計算之總公平值約為人民幣55,134,000元。計算於授出日期購股權公平值採納之假設如下：

	根據首次公開招股前 購股權計劃授出
平均股價	1.98港元
行使價	2.23港元
購股權預計年期	4.6-5.6年
預計波幅	40%
預計股息率	3%
零風險利率	3.59%

1.98港元之平均股價由管理層於授出日期估計得出。

董事會報告(續)

根據首次公開招股後購股權計劃，本公司分別於二零零九年七月十四日及二零一零年十一月九日向若干董事及合資格僱員授出可認購合共64,110,000股及5,000,000股股份之購股權。根據首次公開招股後購股權計劃已授出及於截至二零一一年十二月三十一日止年度內未行使之購股權詳情如下：

董事及 合資格僱員	購股權數目				授出日期	行使價 (港元)	行使期限
	於二零一一年 一月一日	於年內行使	於年內失效	於二零一一年 十二月三十一日			
陳遠 (執行董事)	5,000,000	-	-	5,000,000	二零一零年 十一月九日	8.20	二零一三年五月九日至 二零一六年五月九日
合資格僱員	51,110,000	-	(2,840,000)	48,270,000	二零零九年 七月十四日	3.00	二零一二年一月十四日至 二零一五年一月十三日
	56,110,000	-	(2,840,000)	53,270,000			

根據首次公開招股後購股權計劃授出之購股權由獨立合資格估值師於授出日期按照柏力克－舒爾斯期權定價模式計算的總公平值約為人民幣55,963,000元。計算於授出日期購股權公平值採納的假設如下：

	根據首次公開招股後購股權計劃授出	
	於二零一零年 十一月九日授出	於二零零九年 七月十四日授出
平均股價	8.14港元	2.81港元
行使價	8.20港元	3.00港元
購股權預計年期	3.0-5.0年	3.0-5.0年
預計波幅	51.30-55.63%	46.04-51.34%
預計股息率	3.14%	3.56%
零風險利率	0.506-1.021%	1.032-1.745%

董事會報告(續)

主要客戶及供應商

本集團前五大客戶應佔之銷售總額合共佔二零一一年銷售總額少於30%。

本集團五大供應商應佔之購貨總額合共佔本集團二零一一年購貨總額少於30%。

管理合約

年內概無訂立或存在任何有關管理及經營本公司全部或任何重大部分業務的合約。

足夠的公眾持股量

於二零一二年三月十六日(即本年報刊發前的最後實際可行日期)，就董事所深知及根據本公司公開所得資料，本公司具有足夠公眾持股量以符合上市規則的規定。

購買、贖回或出售本公司的上市證券

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

優先購買權

本公司組織章程細則及開曼群島公司法項下並無有關優先購買權之條文。

企業管治報告

股份於二零零七年二月八日在聯交所主板上市，而董事認為，本公司自此一直遵守守則所載的守則條文。

結算日後事項

於結算日後發生的重大事項詳情載於綜合財務報表附註35。

核數師

即將舉行之股東週年大會上將提呈決議案，續聘羅兵咸永道會計師事務所為本公司獨立核數師。

代表董事會

董事長

李學純

二零一二年三月二十日

獨立核數師報告



羅兵咸永道

致卓豐集團有限公司股東

(於開曼群島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43至114頁卓豐集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下合稱「貴集團」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零一一年十二月三十一日的綜合及公司資產負債表與截至該日止年度的綜合收益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋資料。

董事就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有任何重大錯誤陳述。

審計涉及執行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有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作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充足和適當地為我們的審計意見提供基礎。

獨立核數師報告(續)

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 貴集團於二零一一年十二月三十一日的事務狀況，及 貴集團截至該日止年度的利潤及現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零一二年三月二十日

綜合資產負債表

於二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
租賃土地付款	6	265,217	169,187
物業、廠房及設備	7	6,032,345	4,087,675
無形資產	8	–	–
遞延所得稅資產	11	29,079	20,759
		6,326,641	4,277,621
流動資產			
存貨	12	1,179,863	710,695
應收貿易賬款及其他應收款項	13	1,738,737	816,773
短期銀行存款	14	30,164	147,225
現金及現金等值物	14	583,917	767,951
		3,532,681	2,442,644
資產總值		9,859,322	6,720,265
權益			
本公司股東應佔股本及儲備			
股本	15	174,097	174,097
股份溢價	15	–	217,070
– 擬派末期股息		–	–
– 其他		188,576	329,594
其他儲備	16	18,877	(76,985)
保留收益	18	–	–
– 擬派末期股息		41,981	–
– 其他		2,983,172	2,501,489
權益總值		3,406,703	3,145,265
負債			
非流動負債			
遞延收入	19	199,942	141,810
借貸	20	2,844,147	981,458
遞延所得稅負債	11	20,166	27,033
		3,064,255	1,150,301
流動負債			
應付貿易賬款、其他應付款項及應計費用	21	2,630,637	1,839,022
即期所得稅負債		53,727	30,677
借貸	20	704,000	555,000
		3,388,364	2,424,699
負債總額		6,452,619	3,575,000
權益及負債總額		9,859,322	6,720,265
流動資產淨值		144,317	17,945
資產總值減流動負債		6,470,958	4,295,566

第49至第114頁所載的附註為本綜合財務報表的一部分。

第43至第114頁所載的財務報表由董事會於二零一二年三月二十日批准及代為簽署。

李學純
董事

陳遠
董事

本公司資產負債表

於二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	7	27	57
於附屬公司之投資	9	422,576	415,007
		422,603	415,064
流動資產			
給予附屬公司之貸款	9	1,931,817	190,098
應收附屬公司款項	9	1,155,706	805,204
按金及其他應收款項	13	1,582	344
現金及現金等值物	14	76,368	479,805
		3,165,473	1,475,451
資產總值		3,588,076	1,890,515
權益			
本公司股東應佔股本及儲備			
股本	15	174,097	174,097
股份溢價	15		
— 擬派付末期股息		—	217,070
— 其他		188,576	329,594
其他儲備	16	81,087	65,698
保留收益	18		
— 擬派末期股息		41,981	—
— 其他		195,374	97,863
權益總值		681,115	884,322
負債			
非流動負債			
借貸	20	2,844,147	981,458
流動負債			
應付附屬公司款項	9	14,174	10,521
其他應付款項及應計費用	21	48,640	14,214
		62,814	24,735
負債總額		2,906,961	1,006,193
權益及負債總額		3,588,076	1,890,515
流動資產淨值		3,102,659	1,450,716
資產總值減流動負債		3,525,262	1,865,780

第49至第114頁所載的附註為本綜合財務報表的一部分。

第43至第114頁所載的財務報表由董事會於二零一二年三月二十日批准及代為簽署。

李學純
董事

陳遠
董事

綜合收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收益	5	8,399,246	6,416,425
銷售成本	23	(6,879,573)	(4,851,371)
毛利		1,519,673	1,565,054
其他收入	22	117,619	110,550
銷售及市場推廣開支	23	(421,328)	(272,008)
行政開支	23	(373,703)	(277,697)
其他經營開支	23	(64,296)	(22,187)
經營溢利		777,965	1,103,712
財務成本 — 淨額	26	(61,529)	(32,383)
除所得稅前溢利		716,436	1,071,329
所得稅開支	27	(112,299)	(105,278)
年內溢利及股東應佔年內溢利		604,137	966,051
年內股東應佔溢利每股盈利 (以每股人民幣分呈列)			
— 基本	28	35.15	57.75
— 攤薄	28	33.55	53.68
股息	30	41,981	217,070

綜合全面收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
年內溢利	604,137	966,051
年內其他全面收入	-	-
年內全面收入總額	604,137	966,051
股東應佔全面收入總額	604,137	966,051

綜合權益變動表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	股東應佔			總計	
		股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元		保留收益 人民幣千元
於二零一零年一月一日之結餘		169,034	785,440	(171,080)	1,610,317	2,393,711
全面收入						
年內溢利	18	–	–	–	966,051	966,051
全面收入總額		–	–	–	966,051	966,051
與擁有人之交易						
溢利分配	16,18	–	–	74,879	(74,879)	–
僱員購股權計劃：						
– 僱員服務價值	16,17	–	–	15,180	–	15,180
– 發行股份所得款項	15,16	5,063	140,646	(32,817)	–	112,892
可換股債券－權益部分	20	–	–	36,853	–	36,853
股息	15	–	(379,422)	–	–	(379,422)
與擁有人之交易總額		5,063	(238,776)	94,095	(74,879)	(214,497)
於二零一零年十二月三十一日之結餘		174,097	546,664	(76,985)	2,501,489	3,145,265
全面收入						
年內溢利	18	–	–	–	604,137	604,137
全面收入總額		–	–	–	604,137	604,137
與擁有人之交易						
溢利分配	16,18	–	–	80,473	(80,473)	–
僱員購股權計劃：						
– 僱員服務價值	16,17	–	–	15,389	–	15,389
股息	15	–	(358,088)	–	–	(358,088)
與擁有人之交易總額		–	(358,088)	95,862	(80,473)	(342,699)
於二零一一年十二月三十一日之結餘		174,097	188,576	18,877	3,025,153	3,406,703

綜合現金流量表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
經營業務所得現金流量			
經營業務所得現金	31(a)	457,632	1,187,742
已付利息		(147,757)	(24,517)
已繳納所得稅		(61,627)	(43,275)
經營業務所得現金流量淨額		248,248	1,119,950
投資活動所得現金流量			
購買租賃土地付款		(98,940)	(42,631)
購買物業、廠房及設備		(2,131,861)	(1,416,321)
購買無形資產		(1,482)	(14,002)
已收政府撥款		94,062	43,980
出售物業、廠房及設備所得款項	31(b)	3,752	17,880
出售租賃土地付款所得款項	31(c)	373	12,790
已收利息	22	10,061	3,625
投資活動所用現金淨額		(2,124,035)	(1,394,679)
融資活動所得現金流量			
發行股本所得款項		–	112,892
發行可換股債券所得款項	20	–	1,011,621
發行優先票據所得款項		1,925,885	–
向本公司股東支付股息		(358,088)	(379,015)
銀行借貸所得款項		929,000	645,000
償還銀行借貸		(780,000)	(688,000)
受限制銀行存款		(25,044)	(2,500)
融資活動所得現金淨額		1,691,753	699,998
現金及現金等值物(減少)/增加淨額			
於年初的現金及現金等值物	14	767,951	342,682
於年終的現金及現金等值物	14	583,917	767,951

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

本公司連同其附屬公司以下統稱為本集團。本集團主要從事製造及銷售發酵食品添加劑、生化產品及澱粉產品。本集團於中國山東省、陝西省及內蒙古自治區設有生產廠房，主要向中國客戶進行銷售。

本公司為於開曼群島註冊成立的有限公司，其註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

本公司的股份主要在香港聯合交易所有限公司上市。

除另有註明外，該等綜合財務報表以人民幣列示。該等綜合財務報表已於二零一二年三月二十日經董事會批准刊發。

2. 重要會計政策摘要

編製該等綜合財務報表所應用的主要會計政策載列如下。除另有註明者外，此等政策已於所呈報所有年度貫徹應用。

2.1 編製基準

本公司綜合財務報表根據香港財務報告準則編製。綜合財務報表按歷史成本法編製。

編製符合香港財務報告準則的財務報表須採用若干重要會計估計。此外，管理層亦須於應用本集團的會計政策過程中作出判斷。涉及高度判斷或複雜性的範圍，或假設及估計對綜合財務報表而言屬重大的範圍，於附註4內披露。

會計準則及詮釋變動

(a) 本集團採納之新訂及經修訂準則

以下預期對本集團有重大影響的新準則及準則修訂必須於二零一一年一月一日開始的財政年度首次採納。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

2.1 編製基準(續)

會計準則及詮釋變動(續)

(a) 本集團採納之新訂及經修訂準則(續)

- 香港會計準則第24號(經修訂)「關連方披露」，於二零一一年一月或之後開始之年度期間起生效。該修訂引入豁免，豁免香港會計準則第24號有關政府相關實體與政府之間進行交易的所有披露規定。該等披露規定由以下披露規定所取代：
 - 政府的名稱及其關係的性質；
 - 任何個別重大交易的性質和數額；及
 - 在意義上或數額上任何整體而言屬重大的交易。

該項經修訂準則澄清及簡化關連方的定義並刪除。本集團已於二零一一年一月一日起應用該項經修訂準則，其並無對本集團綜合財務報表造成任何影響。關連方交易及結餘之進一步資料於附註33披露。

(b) 已頒佈但於二零一一年一月一日開始之財政年度內未生效及無提前採納之新訂及經修訂準則
本集團及母實體就該等新訂及經修訂準則之影響作出之評估載列如下。

- 香港財務報告準則第9號「金融工具」提出金融資產及金融負債的分類、計量及確認。香港財務報告準則第9號於二零零九年十一月及二零一零年十月頒佈。該準則取代香港會計準則第39號中與金融工具分類及計量相關的部分。香港財務報告準則第9號規定金融資產分類為兩個計量類別：按公平值計量類別及按攤銷成本計量類別。於初步確認時作出釐定。分類視乎實體管理其金融工具的業務模型及該工具的合約現金流量特徵而定。就金融負債而言，該準則保留香港會計準則第39號的大部分規定。主要變動為倘金融負債選擇以公平值列賬，因實體本身信貸風險而產生的公平值變動部分於其他全面收入而非收益表入賬，除非此舉會導致會計錯配。本集團尚未評估香港財務報告準則第9號之全面影響及擬於二零一五年一月一日(生效日期)或之後開始的會計期間採納香港財務報告準則第9號。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)**2.1 編製基準(續)***會計準則及詮釋變動(續)*

(b) 已頒佈但於二零一一年一月一日開始之財政年度內未生效及無提前採納之新訂及經修訂準則(續)

- 香港財務報告準則第10號「綜合財務報表」於現有原則上透過識別控制概念作為實體是否應計入母公司之綜合財務報表之釐定因素建立。該準則提供額外指引，協助釐定難以評估之控制權。本集團尚未評估香港財務報告準則第10號之全面影響及擬於二零一三年一月一日或之後開始的會計期間採納香港財務報告準則第10號。
- 香港財務報告準則第12號「於其他實體權益的披露」包含在其他實體所有形式權益的披露規定，包括合營安排、聯營、特殊目的公司以及其他資產負債表外工具。本集團尚未評估香港會計準則第12號之全面影響及擬於二零一三年一月一日或之後開始的會計期間採納香港財務報告準則第12號。
- 香港財務報告準則第13號「公平值計量」旨在通過提供公平值之精確定義與公平值計量之單一來源以及於香港財務報告準則使用之披露規定，提升一致性及減少複雜性。該等規定並不擴大公平值會計之使用，惟就其使用已由香港財務報告準則內之其他準則規定或准許之情況下應如何運用提供指引。本集團尚未評估香港財務報告準則第13號之全面影響及擬不遲於二零一三年一月一日或之後開始的會計期間採納香港財務報告準則第13號。

並無其他尚未生效之香港財務報告準則或香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋預期會對本集團有重大影響。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

2.2 綜合賬目

(a) 附屬公司

附屬公司指本集團可對其財務及營運政策行使控制權而一般附帶持股量過半數投票權的所有實體(包括特別目的實體)。在評估本集團是否控制另一實體時，將考慮目前可行使或可轉換的潛在投票權是否存在及其影響。附屬公司自控制權轉移至本集團之日起全面綜合入賬，並自控制權終止之日起停止綜合入賬。

本集團業務合併以收購會計法入賬。就收購附屬公司轉讓之代價，為所轉讓資產、被收購人前任擁有人所產生負債及集團所發行股本權益的公平值。所轉讓代價包括或然代價安排所產生之任何資產或負債之公平值。收購相關成本於產生時支銷。於業務合併時所收購可識別資產以及所承擔負債及或然負債，初步按於收購日期的公平值計量。本集團按逐項收購基準，以公平值或非控股權益按比例應佔被收購人可識別資產淨值之已確認金額，確認任何被收購人非控股權益。

所轉讓代價、被收購人之任何非控股權益金額，及任何先前於被收購人之股權於收購日期之公平值超過所收購可識別資產淨值之公平值之差額入賬列作商譽。倘在廉價購入之情況下，該數額低於所收購附屬公司之資產淨值之公平值，則該差額會直接於全面收益表內確認。

集團公司間的交易所引致的公司間交易、結餘、收入及開支均會對銷。已確認為資產之公司間交易所產生損益亦會被對銷。於有需要時會更改附屬公司的會計政策，從而確保與本集團所採納的政策一致。

於附屬公司之投資乃以成本減減值之方法記賬。成本經調整以反映因修訂或然代價而產生之代價變動。成本亦包括投資的直接應佔費用。本公司根據已收及應收股息，將附屬公司之業績入賬。

2.3 分部報告

經營分部按向最高營運決策者提供之內部報告一致之方式報告。最高營運決策者負責分配資源及評估經營分部表現，已被確定為作出策略決定之董事會。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

2.4 外幣換算

(a) 功能及呈列貨幣

本集團各實體的財務報表所包括項目，乃按該實體業務所在主要經濟環境的貨幣(「功能貨幣」)計量。綜合財務報表以本公司功能貨幣及本集團呈列貨幣人民幣呈列。

(b) 交易及結餘

外幣交易按交易當日的現行匯率換算為功能貨幣。因上述交易結算及按年結匯率換算以外幣計值的貨幣資產及負債產生的匯兌收益及虧損於收益表確認。

與借貸有關之匯兌收益及虧損於收益表內的「財務成本－淨額」中呈列。所有其他匯兌收益及虧損於收益表內「其他收入／開支」中呈列。

2.5 租賃土地付款

租賃土地付款為於中國使用租賃土地的前期預付款項減累計攤銷及任何減值虧損。攤銷乃按直線法於餘下租賃期內將土地的前期預付款項進行分攤。

租賃土地付款的攤銷乃採用直線法於估計可使用年期(10至50年)將成本進行分攤。

2.6 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括廠房、機器、傢具及裝置以及汽車，乃按歷史成本減折舊及減值虧損列賬。歷史成本包括直接與收購該等項目有關的開支。

在建工程包括興建中的廠房以及安裝和測試中的機器，在完成後，管理層擬持有作物業、廠房及設備。該等在建工程以成本值列賬，當中包括其建築、廠房及設備成本，以及其他直接成本，另加於建築期間運用以為該等項目撥資的借貸成本，減累計減值虧損(如有)。不會就在建工程計提折舊。於完成時，有關資產將按成本值減累計減值虧損轉撥至物業、廠房及設備。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

2.6 物業、廠房及設備(續)

僅當項目有關的未來經濟利益有可能流入本集團及項目成本能可靠計量時，方會將其後成本計入資產賬面值或確認為另外一項資產(視適用情況而定)。所有其他維修及維護則於產生的財政期間在綜合收益表扣除。

除在建工程外，物業、廠房及設備的折舊於其估計可使用年期，以直線法分配其成本至其剩餘值計算年期如下：

廠房	15~20年
機器	8~10年
傢俬及裝置	3~8年
汽車	5~8年

於各報告期間結算日會檢討資產餘值及可使用年期，並作出調整(如適用)。

倘一項資產的賬面值大於其估計可收回金額(附註2.8)，則該項資產的賬面值將立即撇減至其可收回金額。

出售收益及虧損乃比較所得款項賬面值後釐定，分別計入綜合收益表的其他收入及其他經營開支。

2.7 無形資產

專利

單獨收購的專利按歷史成本值列示。專利有確定可使用年期，並按成本減累計攤銷及減值虧損計賬。攤銷以直線法將專利的成本分攤於其估計收益期間為20年計算。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

2.8 附屬公司及非金融資產的投資減值

無既定可使用年期的資產(例如尚未可使用的無形資產)毋須攤銷,但須每年進行減值測試。當出現事件或情況改變顯示未必能收回賬面值時,資產會進行減值檢討。減值虧損按資產賬面值超過可收回金額的差額確認。可收回金額指資產公平值減銷售成本與使用價值的較高者。就評估減值而言,資產按可獨立分辨現金流量的最低水平(現金產生單位)分類。商譽以外出現減值的非金融資產,於各結算日檢討是否可能撥回減值。

於自有關投資收取股息,而該等股息超過宣派股息期間附屬公司之全面收入總額或倘個別財務報表之投資賬面值超過綜合財務報表所列被投資公司資產淨值(包括商譽)之賬面值,則附屬公司之投資須進行減值測試。

2.9 金融資產

(a) 分類

本集團將其金融資產分類作貸款及應收款項。

貸款及應收款項為設有固定或可確定付款而並無於活躍市場報價之非衍生金融資產,計入流動資產,除非屆滿期超過報告期間結算日後十二個月,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項下的「預付款項前的應收貿易賬款及其他應收款項」、「短期銀行存款」及「現金及現金等值物」(附註2.11及2.12)。

(b) 確認及計量

貸款及應收款項以實際利息法,按攤銷成本列賬。

本集團於各報告期間結算日就一項或一組金融資產有否出現客觀減值證據進行評估。應收貿易賬款之減值測試詳情載於附註2.11。

2.10 存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本以加權平均法釐定。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(根據一般營運能力計算)。存貨不包括借貸成本。可變現淨值指於日常業務的估計售價,減適用的可變銷售開支。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

2.11 應收貿易賬款及其他應收款項

應收貿易賬款為於日常業務中出售商品或提供服務應收客戶之款項。倘應收貿易賬款及其他應收款項預期於一年或以內(或於業務正常運作週期內(如屬較長))收回,則會分類為流動資產。如非,則呈列為非流動資產。

應收貿易賬款及其他應收款項初步按公平值確認,其後採用實際利息法減去減值撥備按攤銷成本計量。當有客觀證據證明本集團無法按應收款的原有條款收回所有款項時,即就應收貿易賬款及其他應收款項作出減值撥備。債務人遇上重大財政困難、債務人可能破產或進行財務重組,以及拖欠或逾期付款,均被視為其應收貿易賬款已減值的跡象。撥備金額為資產之賬面值與按原實際利率貼現之估計未來現金流量之現值之差額。資產的賬面值透過使用備付賬戶削減,而有關的虧損數額則在綜合收益表內的「行政開支」中確認。如一項應收貿易賬款無法收回,則會與應收貿易賬款內的備付賬戶撤銷。之前已撤銷款項如其後收回,將計入收益表中的行政開支內。

2.12 現金及現金等值物

於綜合現金流量表中,現金及現金等值物包括手頭現金及銀行活期存款,以及原到期日為三個月或以下之其他短期高流動性投資。

2.13 股本

普通股分類為權益。

與發行新股或購股權直接有關的增量成本,均列入權益作為所得款項減值(扣除稅項)。

2.14 應付貿易賬款及其他應付款項

應付貿易賬款為於日常業務中就向供應商購入貨品或服務付款之責任。倘應付貿易賬款於一年或以內(或於業務正常運作週期內(如屬較長))到期,則分類為流動負債。如非,則呈列為非流動負債。

應付貿易賬款及其他應付款項初步按公平值確認,其後則採用實際利息法按攤銷成本計算。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

2.15 借貸

借貸初步以公平值減去所產生交易成本確認。借貸其後按攤銷成本列賬。所得款項(扣除交易成本)與贖回價值的任何差額，乃以實際利息法於借貸期間在綜合收益表確認。

倘很有可能提取部分或全部融資，則設立貸款融資時支付的費用確認為貸款之交易成本。在此情況下，該費用可遞延入賬直至提取貸款為止。如沒有證據證明部分或全部融資很有可能被提取，則該項費用資本化作為流動資金服務的預付款項，並於有關融資期間攤銷。

除非本集團有權無條件將債務遞延至報告期間結算日後至少十二個月方始償還，否則借貸將分類為流動負債。

2.16 複合金融工具

本集團發行之複合金融工具包括可供購股權持有人選擇兌換為股本之可換股債券，而將予發行股份之數量不會隨公平值變動而改變。

複合金融工具之負債部分初步按無股本兌換權之同類負債之公平值確認。權益部分初步按複合金融工具整體公平值與其負債部分公平值間之差額予以確認。任何應計直接交易成本按負債部分及權益部分之初始賬面值比例分配至負債及權益部分。

經初步確認後，複合金融工具之負債部分採用實際利率法按攤銷成本計量。除獲兌換或屆滿外，複合金融工具之權益部分於初步確認後不會重新計量。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

2.17 即期和遞延所得稅

期內稅務開支包括即期及遞延稅項。稅項於收益表確認，惟與其他全面收入或直接於權益確認的項目有關的稅項除外。於此情況下，有關稅項亦會分別於其他全面收入或直接於權益確認。

(a) 即期所得稅

即期所得稅支出根據本公司及其附屬公司營運所在及產生應課稅收入的國家於結算日已頒佈或實質頒佈的稅務法例為基準計算。管理層就適用稅務法例有待詮釋的情況定期評估其就稅務申報採取的立場，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。

(b) 遞延所得稅

內部基準差異

遞延所得稅以負債法就資產及負債的稅基與在綜合財務報表所列賬面值之間的暫時差額確認。然而，如遞延所得稅乃源自初步確認業務合併以外的交易中資產或負債，且在交易時並不影響會計或應課稅溢利或虧損，則不會入賬處理。遞延所得稅透過使用於結算日已頒佈或實質頒佈，並預期於相關遞延所得稅資產變現，或遞延所得稅負債清償時適用的稅率(及法例)釐定。

遞延所得稅資產是就很可能有未來應課稅前潤而就此可使用暫時差額而確認。

外部基準差異

遞延所得稅按於附屬公司投資產生的暫時差額撥備，惟倘暫時差額的撥回時限可由本集團控制，且有關暫時差額可能不會於可見將來撥回則除外。

(c) 抵銷

當有依法強制執行權將即期所得稅資產與即期所得稅負債相抵銷，且遞延所得稅資產及負債與同一課稅機關對同一課稅實體或不同課稅實體徵收的所得稅有關，並有意按淨額結付結餘，則可將即期所得稅資產與即期所得稅負債互相抵銷。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

2.18 僱員福利－退休金

本集團公司設有多項退休金計劃。根據中國的規則和規例，本集團在中國成立的附屬公司僱員參加由山東省、陝西省、江蘇省及內蒙古自治區政府安排的定額供款退休福利計劃。山東省、陝西省、江蘇省及內蒙古自治區政府承諾，承擔上述計劃項下應付所有現時和未來退休僱員退休福利的責任。本集團對該等計劃的供款於產生時在綜合收益表扣除。除該等每月供款外，本集團對其僱員並無進一步退休計劃供款責任。該等計劃資產與本集團資產分開，由中國政府管理的獨立基金持有。

2.19 以股份支付的補償

(a) 權益結算股份支付交易

本集團設有兩個按權益結算以股份支付的補償計劃，據此，本集團獲僱員提供服務作為本集團股本工具(購股權)之代價。就換取授出購股權所獲取僱員服務的公平值乃確認為開支。支銷的總金額乃參照已授出購股權的公平值釐定，包括任何服務及非市場表現歸屬條件的影響(例如繼續於指定期間內為實體之僱員)。於估計預期將歸屬的購股權數目時亦將考慮有關非市場表現歸屬條件。支銷總金額於歸屬期內確認，歸屬期即全部指定歸屬條件獲達成之期間。於各報告期間結算日，本集團按非市場歸屬條件修訂其估計預期將歸屬的購股權數目，並於綜合收益表內確認修訂原來估計數字(如有)的影響，以及對權益作出相應調整。

購股權獲行使時，本公司發行新股。已收取所得款項(扣除任何直接應佔交易成本)均列入股本(面值)及股份溢價中。

(b) 集團實體間之股份支付交易

本公司以其權益工具向本集團附屬公司僱員授出購股權列作資本投入。所收取僱員服務之公平值參考授出日期的公平值計量，按歸屬期間確認，列作一家附屬公司的投資增加，並於母公司賬目中之權益相應貸記。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

2.20 撥備

恢復環境、重組成本及法律索償之撥備，於本集團因過往事件而有現有法定或推定責任，並有可能須流出資源以履行有關責任及有關金額能可靠估計時確認。重組撥備包括終止租賃之罰款及僱員終止聘用款項。概無就未來經營虧損確認撥備。

當有一定數量的相類似責任時，該等責任被視為一整個類別以釐定需要流出從而履行責任的可能性。即使相同類別責任內任何一個項目導致流出的可能性不大，仍會確認撥備。

撥備以就履行責任預計所需開支的現值計量，所採用的稅前率能夠反映當前市場的貨幣時間價值評估及該責任之特定風險。因時間流逝所致的撥備金額增加確認為利息開支。

2.21 政府撥款

倘能夠合理保證將可收取政府撥款及本集團將會遵守所有附帶條件時，撥款將按其公平值確認。

與成本有關的政府撥款將予遞延，並按配合擬補償的成本所需期間於綜合收益表確認。

與收購物業、廠房及設備有關的政府撥款，將計入負債列作遞延收入，並於折舊期間按該等資產扣減折舊的比例撥入綜合收益表。

2.22 借貸成本

可直接歸屬且需經較長時間的購建活動方能達至擬定用途或出售狀態之合資格資產購建或生產的一般及特定借貸成本，計入該等資產之成本，直至大致可作其擬定用途或出售狀態為止。

在特定借貸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貸成本中扣除。

所有其他借貸成本於其產生期間於損益確認。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

2.23 收益確認

收益包括就本集團日常營運中銷售貨品及服務已收或應收代價的公平值。收益於扣除增值稅、退貨、回贈及折扣，及對銷集團內銷售後呈列。

當收益金額能可靠計算、未來經濟利益很可能流入實體，並符合下文所述本集團各業務的特定條件時，本集團將確認收益。本集團按照過往業績並經計及客戶類別、交易種類及各安排之特別情況進行估計。

(a) 銷售貨品

本集團向客戶交付產品，而客戶亦接受該等產品，且可合理地確定相關應收款項可予收回時，會確認銷售貨品。

(b) 利息收入

利息收入使用實際利息法確認。

2.24 經營租賃

於擁有權之絕大部分風險及回報歸出租人所有之租賃均歸類為經營租賃。根據經營租賃支付之款項扣除自出租人取得之任何優惠後以直線法按租期於綜合收益表扣除。

2.25 或然負債及或然資產

或然負債乃因過往事件而可能引起的責任，該等責任僅會就某一項或多項不確定事件發生與否予以確認，而本集團無法完全控制該等未來事件會否實現。或然負債亦可能是因過往事件引致的現有責任，但由於可能毋須消耗經濟資源或有關責任涉及的金額未能可靠地衡量而未予確認。

或然負債雖不予確認，但會在綜合財務報表附註中披露。假若消耗資源的可能性改變，致使很有可能出現資源消耗，此等開銷將被確認為撥備。

或然資產乃因過往事件而可能產生的資產，該等資產僅會就某一項或多項不確定事件發生與否予以確認，而本集團無法完全控制該等事件會否實現。

或然資產雖不予確認，但會於很有可能獲得經濟利益時在綜合財務報表附註中披露。假若實質確定獲得經濟利益，則此等利益將被確認為資產。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

2.26 研究及開發

研究開支在產生時確認為開支。當達成下列標準時，該開發項目所產生成本(涉及新產品或改良產品的設計及測試)則會確認為無形資產：

- (a) 完成無形資產屬技術上可行，以致無形資產可供使用；
- (b) 管理層有意完成並使用無形資產；
- (c) 有能力使用無形資產；
- (d) 能夠證明無形資產將可能產生未來經濟效益；
- (e) 有足夠技術、財政及其他資源完成發展無形資產並使用無形資產；及
- (f) 無形資產於其開發期間應佔開支能夠可靠計算。

其他不符合該等標準的開發開支在產生時確認為開支。先前已確認為開支的開發成本不會在往後期間確認為資產。資本化的開發成本列為無形資產，並由有關資產達到可使用狀態起，在其預計可使用年期內(不超過五年)以直線法攤銷。

2.27 股息分派

對本公司股東作出的股息分派，於本公司股東或董事(如適用)批准股息的期間內，在本集團及本公司的財務報表內確認為負債。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

3. 財務風險管理

3.1 財務風險因素

本集團經營活動承受著各種財務風險：市場風險(包括外匯風險、公平值利率風險及現金流量利率風險)、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理計劃專注於金融市場的難預測性，尋求盡量降低對本集團財務表現造成的潛在負面影響。

(a) 市場風險

(i) 外匯風險

鑑於本集團主要於中國經營業務，大部分交易以人民幣計值及結算，故董事認為本集團業務並無承受重大外匯風險。因此，於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團並無運用任何衍生工具對沖其外匯風險。

然而，於中國以外國家或地區進行產品銷售(「出口銷售」)及發行可換股債券及優先票據時會收取外幣，主要為美元及港元。自以外幣計值的出口銷售佔本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度總營業額約18%(二零一零年：13%)。本集團透過要求客戶預先繳款或盡量縮短客戶的信貸期，管理銷售產品所產生的外幣風險，以減低美元、港元與人民幣的匯率波動對本集團的影響。本集團透過盡快使用發行可換股債券及優先票據之所得款項，管理由有關所得款項產生之貨幣風險。

外匯風險之最高風險分別於附註13及14披露。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

3. 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(a) 市場風險(續)

(i) 外匯風險(續)

下表概述本集團金融資產對外匯風險之敏感度分析，乃按人民幣兌美元及港元(與美元掛鈎)升值/貶值10%之假設計算，而所有其他變數維持不變。

	外匯風險			
	+10%		-10%	
	溢利	權益	溢利	權益
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一一年十二月三十一日				
金融資產				
現金及現金等值物	(9,613)	(9,613)	9,613	9,613
應收貿易賬款及其他應收款項	(17,670)	(17,670)	17,670	17,670
(減少)/增加總額	(27,283)	(27,283)	27,283	27,283
金融負債				
借貸	185,335	185,335	(185,335)	(185,335)
應付貿易賬款、其他應付款項 及應計費用	3,603	3,603	(3,603)	(3,603)
增加/(減少)總額	188,938	188,938	(188,938)	(188,938)
於二零一零年十二月三十一日				
金融資產				
現金及現金等值物	(48,397)	(48,397)	48,397	48,397
應收貿易賬款及其他應收款項	(10,591)	(10,591)	10,591	10,591
(減少)/增加總額	(58,988)	(58,988)	58,988	58,988

(ii) 現金流量及公平值利率風險

由於除銀行存款及結餘外，本集團並無重大計息資產，本集團之收入及經營現金流量大部分獨立於市場利率變動。本集團之利率變動風險主要源自即期借貸。部分即期借貸以浮動利率計息，故本集團須面對現金流量利率風險。

公平值利率風險乃源自定息可換股債券及優先票據。非即期借貸之賬面值及公平值於附註20披露。於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團並無使用任何衍生工具對沖利率風險。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

3. 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(a) 市場風險(續)

(ii) 現金流量及公平值利率風險(續)

利率風險之敏感度分析所按照利率較年結日利率下降/上升10%之假設計算，而所有其他變數維持不變：

	賬面值 人民幣千元	利率風險			
		-10% 溢利 人民幣千元	權益 人民幣千元	+10% 溢利 人民幣千元	權益 人民幣千元
於二零一一年十二月三十一日					
金融負債					
浮息借貸	524,000	2,175	2,175	(2,175)	(2,175)
於二零一零年十二月三十一日					
金融負債					
浮息借貸	130,000	651	651	(651)	(651)

(b) 信貸風險

本集團並無任何重大集中信貸風險。現金及現金等值物、短期銀行存款、應收貿易賬款及其他應收款項之賬面值乃本集團就金融資產面對之最大信貸風險。本集團政策規定存款存入具聲譽的銀行。就銷售貨品而言，本集團客戶通常於付運產品前預先繳款，並僅向若干已與本集團建立長遠關係的客戶給予信貸。本集團就其客戶的財務狀況持續作出信貸評估，有關客戶一般毋須為貿易賬款作出抵押。金融資產之信貸質素於附註10披露。

(c) 流動資金風險

審慎的流動資金風險管理包括保持充裕現金及可動用的信貸融資，以應付有關風險。

管理層監控本集團的資金需求及可動用的信貸融資，以確保其資金流通性。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

3. 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(c) 流動資金風險(續)

下表根據結算日至合約到期日之餘下期間，按相關到期組別分析本集團的非衍生金融負債。表中披露的金額為合約未貼現現金流量。由於有關貼現影響並不重大，故於十二個月內到期之結餘相當於其賬面結餘。

	少於一年 人民幣千元	一至兩年 人民幣千元	二至五年 人民幣千元
本集團			
於二零一一年十二月三十一日			
借貸	704,000	—	2,915,270
就銀行借貸、可換股債券及優先票據 支付利息(i)	222,969	190,258	429,520
應付貿易賬款、其他應付款項及應計費用	2,259,537	—	—
總計	3,186,506	190,258	3,344,790
於二零一零年十二月三十一日			
借貸	555,000	—	1,025,000
就銀行借貸及可換股債券支付利息(i)	69,318	46,125	115,313
應付貿易賬款、其他應付款項及應計費用	1,625,678	—	—
總計	2,249,996	46,125	1,140,313
本公司			
於二零一一年十二月三十一日			
借貸	—	—	2,915,270
於二零一零年十二月三十一日			
借貸	—	—	1,025,000

(i) 借貸利息乃根據於二零一一年及二零一零年十二月三十一日所持借貸、可換股債券及優先票據計算，而不計及日後借貸事項。浮動利息乃分別按二零一一年及二零一零年十二月三十一日之現行利率估計。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

3. 財務風險管理(續)**3.2 資本風險管理**

本集團的資本管理目標為保障本集團按持續經營基準繼續營運的能力，以為股東帶來回報，同時兼顧其他權益持有人的利益，並維持最佳資本結構以減低資金成本。

為維持或調整資本結構，本集團或會調整支付予股東的股息金額、向股東發還資本、發行新股或出售資產以減低債務。

本集團根據資產負債比率監察其資本。有關比率相等於年結日借貸總額除以上對應年度年結日資產總值計算。

於二零一一年，本集團的策略為將資產負債比率維持於40%以下(二零一零年：30%)，與二零一零年之策略有所不同。於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，資產負債比率如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
借貸總額(附註20)	3,548,147	1,536,458
資產總值	9,859,322	6,720,265
資產負債比率	35.99%	22.86%

於截至二零一一年十二月三十一日止年度之資產負債比率增加主要由於發行優先票據，導致借貸規模擴大，以擴充本集團。

3.3 公平值估算

賬面值減應收貿易賬款及其他應收款項、現金及現金等值物以及短期銀行存款的減值撥備，假定與其公平值相近。就所披露之金融負債公平值乃透過按本集團就類似金融工具所得現行市場利率貼現未來合約現金流量估計。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

4. 重要會計估計及判斷

對估計及判斷作出持續評估，並以過往經驗及其他因素作基礎，包括在目前情況下對未來事件的合理預測。

本集團對未來作出估計及假設。所得會計估計一如其定義甚少與相關的實際結果相等。以下所述的估計及假設有相當大風險會引致須於下一個財政年度對資產及負債的賬面值作出重大調整。

4.1 物業、廠房及設備之估計減值

倘有事件或情況變動顯示賬面值不可收回時，根據載列於附註2.8的會計政策，本集團會審視物業、廠房及設備的減值。現金產生單位的可收回款額已按使用價值及公平值減銷售成本的較高者釐定。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，主要用作味精生產之特定資產產生全額減值費用人民幣4,433,000元，因此該等資產之賬面值已減記為零。

4.2 廠房及設備之可使用年期

本集團的管理層會釐定其廠房及設備的估計可使用年期及相關折舊費用。該等估計乃根據對相似性質及功能之廠房及設備的實際可使用年期的歷史經驗作出，並會因技術發展及競爭對手因應激烈的行業週期所作行動而有重大變化。倘可使用年期較之前的估計為短，則管理層會提高折舊開支，或將已報廢或出售的技術過時或非策略資產撤銷或撤減。就與收購物業、廠房及設備有關的遞延政府補助而言，收益表的定期進賬在上述的情況下亦將會增加，這是由於有關補助將會於該等資產錄得折舊的期間按比例撥入收益表內。

4.3 無形資產之估計減值

本集團根據附註2.7所述之會計政策，每年測試無形資產是否出現減值。現金產生單位之可收回款額已根據使用價值算法予以釐定，該等計算須運用估算(附註8)。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，所購買之專利產生全額減值費用人民幣1,482,000元，因此有關專利之賬面值已減記為零。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

4. 重要會計估計及判斷(續)

4.4 符合資本化條件之借貸成本

因購設或生產合資格資產而直接產生之借貸成本，乃指假如有關合資格資產並無開支則可避免的借貸成本。於識別特定借貸與合資格資產之間直接關係，以及借貸能否避免時可能出現困難，集中統籌之實體融資活動正是其中一個出現困難的例子。由於確定購買合資格資產直接產生的借貸成本須行使判斷。

資本化為物業、廠房及設備之借貸成本載於附註7。

4.5 中國稅項

本集團主要須繳納中國不同稅項。於釐定所得稅撥備時，須作出重大判斷。於日常業務過程中，有眾多交易及計算無法肯定最終的稅務決定。本集團根據是否估計將有額外的稅項到期而確認所預計稅務審核事宜的責任。凡該等事宜的最終稅務結果有別於初步記錄的金額，該等差額將影響作出有關決定的期間的稅項及遞延稅項撥備。

5. 分部資料

最高營運決策者已確定為董事會。董事會審閱本集團的內部呈報過程，以評核表現及分配資源。董事會已根據該等報告決定經營分部。

董事會從產品的角度考慮業務。管理層評估味精及黃原膠表現。最高營運決策者按分部溢利或虧損之計量評估經營分部表現。

本集團業務主要根據以下業務分部劃分：

製造及銷售：

- 味精(包括味精、谷氨酸、玉米提煉產品、肥料、澱粉糖、玉米油、雞粉、蘇氨酸、支鏈氨基酸、藥品及凝土磚)；
- 黃原膠。

本集團約82%(二零一零年：87%)收益源自中國。

董事會按照除所得稅前溢利在並無分配財務成本之基準下評估業務分部表現，與財務報表之評估一致。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

5. 分部資料(續)

本集團截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度之收益如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
味精	4,915,408	3,892,506
玉米提煉產品	1,113,473	773,563
黃原膠	835,762	681,725
肥料	582,893	369,649
澱粉糖	430,341	356,704
谷氨酸	167,457	153,633
玉米油	133,349	103,680
蘇氨酸	108,960	28,145
其他	111,603	56,820
	8,399,246	6,416,425

於截至二零一一年十二月三十一日止年度之分部資料及資本開支如下：

	味精 人民幣千元	黃原膠 人民幣千元	未分配 人民幣千元	本集團 人民幣千元
收益	7,563,484	835,762	-	8,399,246
分部業績	497,790	249,886	30,289	777,965
財務成本—淨額(附註26)				(61,529)
除所得稅前溢利				716,436
所得稅開支(附註27)				(112,299)
年內溢利				604,137
計入收益表之其他分部項目				
折舊(附註7)	326,428	38,760	501	365,689
攤銷租賃土地付款(附註6)	2,023	563	-	2,586
出售物業、廠房及設備之收益(附註31)	349	-	-	349
出售租賃土地付款之收益(附註31)	49	-	-	49
資本開支(附註6、7及8)	2,414,898	2,007	1,712	2,418,617

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

5. 分部資料(續)

於二零一一年十二月三十一日之分部資產及負債如下：

	味精 人民幣千元	黃原膠 人民幣千元	未分配 人民幣千元	本集團 人民幣千元
分部資產及負債				
資產總值	8,721,294	1,036,954	101,074	9,859,322
負債總額	3,359,969	195,881	2,896,769	6,452,619

於截至二零一零年十二月三十一日止年度之分部資料及資本開支如下：

	味精 人民幣千元	黃原膠 人民幣千元	未分配 人民幣千元	本集團 人民幣千元
收益	5,734,700	681,725	–	6,416,425
分部業績	922,741	219,628	(38,657)	1,103,712
財務成本－淨額(附註26)				(32,383)
除所得稅前溢利				1,071,329
所得稅開支(附註27)				(105,278)
年內溢利				966,051
計入收益表之其他分部項目				
折舊(附註7)	214,394	36,383	518	251,295
攤銷租賃土地付款(附註6)	2,421	229	–	2,650
出售物業、廠房及設備之虧損(附註31)	(6,752)	–	–	(6,752)
出售物業、廠房及設備之收益(附註31)	1,836	–	–	1,836
資本開支(附註6、7及8)	1,824,396	86,014	1,928	1,912,338

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

5. 分部資料(續)

於二零一零年十二月三十一日之分部資產及負債如下：

	味精 人民幣千元	黃原膠 人民幣千元	未分配 人民幣千元	本集團 人民幣千元
分部資產及負債				
資產總值	5,467,764	747,285	505,216	6,720,265
負債總額	2,408,595	173,673	992,732	3,575,000

未分配資產主要包括非中國成立的公司以及北京匯金華瀛為本集團整體持有之現金及現金等值物、物業、廠房及設備，以及其他應收款項。

未分配負債主要包括非中國成立的公司為本集團整體持有之可換股債券負債部分、優先票據及經營負債。

其來自中國外部客戶之收益為人民幣6,929,126,000元(二零一零年：人民幣5,562,690,000元)，來自香港及其他國家外部客戶之合共收益則為人民幣1,470,120,000元(二零一零年：人民幣853,735,000元)。

不計及金融工具及遞延所得稅資產，位於中國之非流動資產(保險合約概無產生任何僱員福利資產及權利)總值為人民幣6,297,535,000元(二零一零年：人民幣4,256,805,000元)，位於香港之非流動資產總值則為人民幣27,000元(二零一零年：人民幣57,000元)。

收益約人民幣219,981,000元(二零一零年：人民幣172,021,000元)來自單一外部客戶。該等收益撥歸味精分部。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

6. 租賃土地付款－本集團

租賃土地付款指就本集團位於中國山東省、陝西省、內蒙古自治區、江蘇省及北京之中期租賃土地(10年至50年)所預付的經營租賃款項，賬面淨值分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於香港境外持有：		
介乎10至50年之租賃	265,217	169,187

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，本集團抵押租賃土地作為獲取借貸的抵押品，其賬面淨值分別約人民幣65,084,000元及人民幣21,516,000元(附註20)。

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
成本		
於年初	178,795	152,722
添置	98,940	42,631
出售	(381)	(16,558)
於年末	277,354	178,795
攤銷		
於年初	(9,608)	(12,562)
年內攤銷	(2,586)	(2,650)
出售	57	5,604
於年末	(12,137)	(9,608)
賬面淨值		
於年末	265,217	169,187

攤銷開支於綜合收益表內行政開支入賬。

於二零一一年十二月三十一日，本集團仍然正在申請租賃土地使用權證中，其款額為人民幣147,578,000元(二零一零年：人民幣48,638,000元)。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

7. 物業、廠房及設備

本集團

	二零一一年					總計 人民幣千元
	廠房 人民幣千元	機器 人民幣千元	傢俬及裝置 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	
成本						
於二零一一年一月一日	783,767	2,714,665	58,913	39,006	1,252,118	4,848,469
添置	1,422	315,547	46,190	5,838	1,949,198	2,318,195
於完成時轉移	542,517	1,276,851	64,083	5	(1,883,456)	-
出售	-	(4,152)	(33)	-	(429)	(4,614)
於二零一一年十二月三十一日	1,327,706	4,302,911	169,153	44,849	1,317,431	7,162,050
累計折舊						
於二零一一年一月一日	(87,842)	(626,713)	(26,433)	(19,427)	-	(760,415)
年內折舊	(45,059)	(298,896)	(16,688)	(5,046)	-	(365,689)
出售	-	800	32	-	-	832
於二零一一年十二月三十一日	(132,901)	(924,809)	(43,089)	(24,473)	-	(1,125,272)
減值虧損撥備						
於二零一一年一月一日	-	-	-	-	(379)	(379)
減值開支	-	(4,292)	(72)	(69)	-	(4,433)
出售	-	-	-	-	379	379
於二零一一年十二月三十一日	-	(4,292)	(72)	(69)	-	(4,433)
賬面淨值						
於二零一一年十二月三十一日	1,194,805	3,373,810	125,992	20,307	1,317,431	6,032,345

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

7. 物業、廠房及設備(續)

本集團(續)

	二零一零年					總計 人民幣千元
	廠房 人民幣千元	機器 人民幣千元	傢俬及裝置 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	
成本						
於二零一零年一月一日	663,109	2,062,582	41,442	31,326	236,665	3,035,124
添置	27,307	194,805	17,490	8,086	1,608,017	1,855,705
於完成時轉移	122,463	470,101	–	–	(592,564)	–
出售	(29,112)	(12,823)	(19)	(406)	–	(42,360)
於二零一零年十二月三十一日	783,767	2,714,665	58,913	39,006	1,252,118	4,848,469
累計折舊						
於二零一零年一月一日	(68,896)	(422,784)	(19,101)	(16,000)	–	(526,781)
年內折舊	(30,825)	(209,394)	(7,346)	(3,730)	–	(251,295)
出售	11,879	5,465	14	303	–	17,661
於二零一零年十二月三十一日	(87,842)	(626,713)	(26,433)	(19,427)	–	(760,415)
減值虧損撥備						
於二零一零年一月一日	–	–	–	–	(446)	(446)
出售	–	–	–	–	67	67
於二零一零年十二月三十一日	–	–	–	–	(379)	(379)
賬面淨值						
於二零一零年十二月三十一日	695,925	2,087,952	32,480	19,579	1,251,739	4,087,675

(a) 於二零一一年十二月三十一日，本集團抵押廠房及機器作為獲取借貸的抵押品，其賬面淨值約為人民幣13,809,000元(二零一零年：人民幣5,235,000元)(附註20)。

(b) 下列為載於綜合收益表的折舊開支：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
銷售成本	330,610	231,013
行政開支	35,079	20,282
	365,689	251,295

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

7. 物業、廠房及設備(續)

本集團(續)

(c) 資本化為物業、廠房及設備成本的借貸成本如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
資本化借貸成本	57,174	34,739
平均借貸利率	6.12%	5.41%

本公司

	二零一一年 傢俬及裝置 人民幣千元	二零一零年 傢俬及裝置 人民幣千元
成本		
於年初	334	282
添置	-	52
於年末	334	334
累計折舊		
於年初	(277)	(228)
年內折舊	(30)	(49)
於年末	(307)	(277)
賬面淨值		
於年末	27	57

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

8. 無形資產－本集團

	專利
	人民幣千元
於二零一零年一月一日	
成本	-
減值	-
賬面淨值	-
截至二零一零年十二月三十一日止年度	
年初賬面淨值	-
添置	14,002
減值開支(附註23、31)	(14,002)
年末賬面淨值	-
於二零一零年十二月三十一日	
成本	14,002
減值	(14,002)
賬面淨值	-
截至二零一一年十二月三十一日止年度	
年初賬面淨值	-
添置	1,482
減值開支(附註23、31)	(1,482)
年末賬面淨值	-
於二零一一年十二月三十一日	
成本	15,484
減值	(15,484)
賬面淨值	-

專利之賬面值已扣減至零，此乃由於據本集團評估，已沒有任何可收回金額，原因在於通過確認減值虧損產生的未來經濟利益存在重大不確定性。有關虧損已於收益表內列作「行政開支」。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

9. 於附屬公司的投資及給予附屬公司的貸款—本公司

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於附屬公司的投資(a)	422,576	415,007
給予附屬公司的貸款(b)	1,931,817	190,098
應收附屬公司款項(c)	1,155,706	805,204
應付附屬公司款項(d)	14,174	10,521

(a) 於附屬公司的投資

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
非上市股份，按成本值	422,576	415,007

本公司直接及間接擁有的附屬公司詳情於附註34披露。

(b) 給予附屬公司的貸款

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
附息	1,750,707	—
免息	181,110	190,098
	1,931,817	190,098

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，給予附屬公司的貸款為無抵押及須按要求償還。於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，其賬面值與公平值相若。於二零一一年十二月三十一日，附息貸款的利率為7.625厘。

(c) 應收附屬公司款項

應收附屬公司款項為無抵押、免息及須按要求償還。於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，其賬面值與公平值相若。

(d) 應付附屬公司款項

應付附屬公司款項為無抵押、免息及須按要求償還。於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，其賬面值與公平值相若。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

10. 金融資產之信貸質素**應收貿易賬款及應收票據**

並未到期或減值之金融資產信貸質素可透過金融資產種類以及參考交易方欠款比率之過往資料評估。本集團之應收貿易賬款分類如下：

第一組－由大型國有銀行擔保還款的銀行承兌票據。

第二組－來自過往並無欠款客戶的應收貿易賬款。

第三組－來自過往曾欠款客戶的應收貿易賬款。

本集團

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
第一組	1,151,917	501,332
第二組	273,112	158,353
第三組	4,586	4,231
	1,429,615	663,916

現金及銀行結餘

由於各交易方具備高信貸評級或為中國國有銀行，故管理層認為，有關現金及銀行存款之信貸風險相對較低。管理層相信，國家有能力於發生危機時支援中國國有銀行。

本集團之銀行現金分類如下：

第一組－主要國際銀行(恒生銀行、荷蘭銀行、香港上海滙豐銀行有限公司及蘇格蘭皇家銀行)

第二組－國內四大銀行(中國建設銀行、中國銀行、中國農業銀行及中國工商銀行)

第三組－中國內地其他國有銀行

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

10. 金融資產之信貸質素(續)

本集團

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
第一組	77,592	282,997
第二組	172,465	225,578
第三組	362,745	406,057
	612,802	914,632

本公司

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
第一組	76,367	280,616
第三組	-	199,188
	76,367	479,804

於本年度或去年並無重新磋商可全面履約之金融資產。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

11. 遞延所得稅—本集團

當具有將即期所得稅資產與即期所得稅負債抵銷之合法強制執行權，以及當遞延所得稅資產及負債與同一稅務機關就該應課稅實體或不同應課稅實體徵收之所得稅有關，而有關方面擬按淨額基準結算時，遞延所得稅資產與負債將予抵銷。抵銷金額如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
遞延所得稅資產：		
— 將於超過十二個月後收回的遞延所得稅資產	13,083	13,437
— 將於十二個月內收回的遞延所得稅資產	15,996	7,322
	29,079	20,759
遞延所得稅負債：		
— 將於超過十二個月後償付的遞延所得稅負債	(19,843)	(26,841)
— 將於十二個月內償付的遞延所得稅負債	(323)	(192)
	(20,166)	(27,033)
遞延所得稅資產／(負債)淨額	8,913	(6,274)

遞延所得稅項賬目之總變動如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
年初結餘	(6,274)	(19,059)
在收益表貸計(附註27)	2,687	12,785
轉撥至即期所得稅負債	12,500	—
年終結餘	8,913	(6,274)

遞延所得稅按負債法就暫時差額計算。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

11. 遞延所得稅—本集團(續)

年內的遞延所得稅資產及負債變動(並無計及抵銷同一稅務司法權區之結餘)如下：

遞延所得稅資產：

	僱員退休金					總計 人民幣千元
	未變現溢利 人民幣千元	遞延收入 人民幣千元	計劃 人民幣千元	折舊差額 人民幣千元	其他 人民幣千元	
於二零一零年一月一日	2,456	1,761	1,218	42	(315)	5,162
在收益表貸計(附註27)	10	10,645	1,735	2,142	1,065	15,597
於二零一零年十二月三十一日	2,466	12,406	2,953	2,184	750	20,759
在收益表(支銷)/貸計(附註27)	(292)	640	2,653	2,164	3,155	8,320
於二零一一年十二月三十一日	2,174	13,046	5,606	4,348	3,905	29,079

倘有可能透過日後應課稅溢利變現相關稅項利益，則會確認遞延所得稅資產。於二零一一年十二月三十一日，本集團並無就虧損人民幣6,864,000元(二零一零年：人民幣4,299,000元)確認遞延所得稅資產，由於尚未肯定不久將來會否有足夠溢利抵銷有關虧損，該金額可結轉以抵銷未來可課稅收入。於二零一一年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日的稅項虧損分別為人民幣2,565,000元及人民幣4,299,000元，有關款額將分別於二零一六年及二零一五年到期。

遞延所得稅負債：

	資本化		總計 人民幣千元
	借貸成本 人民幣千元	預扣稅 人民幣千元	
於二零一零年一月一日	882	23,339	24,221
在收益表支銷(附註27)	2,812	—	2,812
於二零一零年十二月三十一日	3,694	23,339	27,033
在收益表(貸計)/扣除(附註27)	(178)	5,811	5,633
轉撥至即期所得稅負債	—	(12,500)	(12,500)
於二零一一年十二月三十一日	3,516	16,650	20,166

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

11. 遞延所得稅－本集團(續)

於中國成立之外資企業就於二零零七年十二月三十一日後產生之盈利而向外國投資者宣派股息，須繳納預扣稅。若干本集團中國附屬公司由在香港註冊成立的公司所持有，須繳納5%預扣稅。因此，本集團須就於中國成立之附屬公司自二零零八年一月一日起所產生盈利而宣派之股息繳納預扣稅。

於二零一一年十二月三十一日，本集團中國附屬公司之保留溢利人民幣2,229,942,000元(二零一零年：人民幣1,718,451,000元)其中人民幣111,497,000元(二零一零年：人民幣72,468,000元)並無計劃在可預見未來分派股息，因此本集團未確認之相關預扣稅的遞延所得稅負債。

12. 存貨－本集團

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
原材料	534,511	311,420
在製品	87,797	72,206
製成品	557,555	327,069
	1,179,863	710,695

於二零一一年十二月三十一日，製成品包括撇減人民幣299,000元(二零一零年：人民幣839,000元)。於截至二零一一年十二月三十一日止年度，由於本集團將部分已撇減貨品售予第三方，故此已撥回於先前撇減之存貨人民幣540,000元(二零一零年：人民幣579,000元)。已撥回金額人民幣540,000元已計入綜合收益表之「銷售成本」(附註23及31)。

確認為開支並計入銷售成本及行政開支的存貨成本為人民幣6,358,253,000元(二零一零年：人民幣4,471,834,000元)。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

13. 應收貿易賬款及其他應收款項

本集團

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應收貿易賬款(a)	277,698	162,584
減：應收貿易賬款減值撥備(b)	(4,586)	(4,231)
應收貿易賬款淨額	273,112	158,353
應收票據(c)	1,151,917	501,332
按金及其他	28,373	43,365
可收回增值稅	231,439	78,863
預付款項前之應收貿易賬款及其他應收款項	1,684,841	781,913
原材料預付款項	53,896	34,860
	1,738,737	816,773

(a) 於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
三個月內	239,831	153,067
三至十二個月	26,259	3,927
十二個月以上	11,608	5,590
	277,698	162,584

本集團向顧客銷售其產品，乃於送交貨品時以現金或以銀行承兌票據(附註(c))形式收取結算款項。銀行承兌票據一般為六個月內到期。具備良好還款記錄之主要客戶一般會獲給予三個月以內之信貸期。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

13. 應收貿易賬款及其他應收款項(續)

本集團(續)

(a) (續)

於二零一一年十二月三十一日，應收貿易賬款人民幣9,356,000元(二零一零年：人民幣4,117,000元)已逾期但無減值，此等應收貿易賬款與近期並無欠款記錄之多個獨立客戶有關。董事認為，逾期少於十二個月之應收貿易賬款並無減值。此等應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
逾期少於三個月	2,258	817
逾期三至十二個月	7,098	3,300
	9,356	4,117

- (b) 於二零一一年十二月三十一日，應收貿易賬款人民幣4,586,000元(二零一零年：人民幣4,231,000元)已減值及作出全數撥備。個別減值的應收款項主要與神華藥業有關，經過評估後，預計該等應收款項將不能夠收回，原因是該等款項於本集團二零零八年收購神華藥業之前已經存在，且已逾期一段長時間，加上有關的個人客戶償還能力成疑。該等應收款項之賬齡如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
逾期超過十二個月	4,586	4,231

本集團之應收貿易賬款減值撥備變動如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於一月一日	4,231	4,527
應收款項減值撥備	355	-
撥回其後收回之金額	-	(296)
於十二月三十一日	4,586	4,231

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

13. 應收貿易賬款及其他應收款項(續)**本集團(續)**

(b) (續)

已減值應收款項所產生及撥回之撥備已計入綜合收益表之「行政開支」。

(c) 於二零一一年十二月三十一日，所有應收票據均為賬齡少於六個月之銀行承兌票據，包括人民幣1,047,599,000元(二零一零年：人民幣471,952,000元)之應收票據，已應用於結算應付本集團供應商之款項。

(d) 應收貿易賬款及其他應收款項為無抵押並且免息。應收貿易賬款及其他應收款項之賬面值與其公平值相若。

(e) 本集團預付款項前的應收貿易賬款及其他應收款項之賬面值以下列貨幣計值：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
— 人民幣	1,506,067	675,255
— 美元	176,704	105,911
— 新加坡元	2,070	—
— 歐元	—	747
	1,684,841	781,913

於報告日期，所面對最高的信貸風險乃上述的各類別應收款項的賬面值。本集團概無持有任何抵押品作為抵押。

本公司

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
按金及其他應收款項	1,582	344

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

14. 現金及銀行結餘

本集團

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
現金及現金等值物		
— 手頭現金	1,279	544
— 銀行現金	582,638	767,407
	583,917	767,951
短期銀行存款		
— 已抵押(a)	30,164	147,225
	614,081	915,176
以下列貨幣為單位的現金及銀行結餘		
— 人民幣	517,886	431,161
— 美元	83,423	267,605
— 港元	12,706	216,367
— 歐元	—	43
— 新加坡元	66	—
	614,081	915,176

- (a) 於二零一一年十二月三十一日的短期銀行存款包括就以下工具作出擔保而已抵押的受限制銀行存款人民幣30,164,000元(二零一零年：人民幣147,225,000元)：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
發行銀行承兌票據	1,800	143,945
銀行借貸	25,044	2,500
發行信貸證及擔保證	2,800	510
投標	520	270
	30,164	147,225

- (b) 本集團以人民幣為單位的現金及銀行結餘存放於中國之銀行。將該等以人民幣為單位的結餘兌換為外幣須受中國政府頒佈的外匯管制規則及規例限制。
- (c) 截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，本集團存放於銀行的現金及存款的加權平均實際年利率分別為0.41厘及0.35厘。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

14. 現金及銀行結餘(續)

本公司

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
現金及現金等值物	76,368	479,805

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，本公司存放於銀行的現金及存款的加權平均實際年利率分別為0.01厘及0.25厘。

15. 股本及溢價

	股份數目 (千股)	金額		
		普通股 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一零年一月一日	1,660,000	169,034	785,440	954,474
僱員購股權計劃：				
— 發行股份之所得款項	58,686	5,063	140,646	145,709
股息(a)	—	—	(379,422)	(379,422)
於二零一零年十二月三十一日	1,718,686	174,097	546,664	720,761
股息(a)	—	—	(358,088)	(358,088)
於二零一一年十二月三十一日	1,718,686	174,097	188,576	362,673

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，法定普通股總數為10,000,000,000股每股面值0.10港元之股份。

- (a) 根據開曼群島第22章公司法(一九六一年法例3，經綜合及修訂)及本公司組織章程細則，通過償債能力測試後，可從股份溢價賬宣派股息。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

16. 其他儲備

	本集團				
	可換股債券	資本儲備	法定儲備	股份付款	總計
	(附註20)	(附註(a))	(附註(b))	儲備 (附註17)	
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
二零一零年一月一日	–	(370,760)	153,198	46,482	(171,080)
溢利分配(附註18)	–	–	74,879	–	74,879
僱員購股權計劃					
– 僱員服務價值(附註17、24)	–	–	–	15,180	15,180
– 發行股份之所得款項	–	–	–	(32,817)	(32,817)
可換股債券—權益部分	36,853	–	–	–	36,853
二零一零年十二月三十一日	36,853	(370,760)	228,077	28,845	(76,985)
溢利分配(附註18)	–	–	80,473	–	80,473
僱員購股權計劃					
– 僱員服務價值(附註17、24)	–	–	–	15,389	15,389
二零一一年十二月三十一日	36,853	(370,760)	308,550	44,234	18,877

	本公司		
	可換股債券	股份付款儲備	總計
	(附註20)	(附註17)	
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
二零一零年一月一日	–	46,482	46,482
僱員購股權計劃：			
– 僱員服務價值(附註17、24)	–	15,180	15,180
– 發行股份之所得款項	–	(32,817)	(32,817)
可換股債券—權益部分	36,853	–	36,853
二零一零年十二月三十一日	36,853	28,845	65,698
僱員購股權計劃：			
– 僱員服務價值(附註17、24)	–	15,389	15,389
二零一一年十二月三十一日	36,853	44,234	81,087

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

16. 其他儲備(續)

(a) 資本儲備

資本儲備主要指本集團於二零零六年七月完成重組後產生之儲備。

(b) 法定儲備

根據中國規例及組成本集團旗下各公司的組織章程細則規定，在分派各年純利前，每間在中國註冊的公司均須按中國會計準則規定，於對銷任何上一年度虧損後，將該年度的法定純利10%撥入法定盈餘儲備基金。倘該儲備的結餘達到各公司股本的50%，其後可自行決定任何撥調。法定盈餘儲備基金可用以對銷過往年度虧損或發行紅股。然而，該法定盈餘儲備基金於有關發行後必須最少維持於實體股本的25%。

17. 股份付款—本集團及本公司

本公司於二零零七年一月十日採納首次公開招股前購股權計劃及首次公開招股後購股權計劃，據此，本公司有權於首次公開招股前後授出購股權。

(1) 首次公開招股前購股權計劃

根據首次公開招股前購股權計劃，本公司於二零零七年一月十日向若干董事及合資格僱員授出合共可認購96,000,000股股份的購股權。本公司將不再根據首次公開招股前購股權計劃進一步授出購股權。該等購股權於長達4.5年之期間內分批歸屬。

尚未行使購股權數目的變動及其相關加權平均行使價如下：

	二零一一年		二零一零年	
	平均行使價 每股港元	購股權 (千份)	平均行使價 每股港元	購股權 (千份)
於一月一日	2.23	22,754	2.23	81,440
已沒收	2.23	(56)	—	—
已行使	—	—	2.23	(58,686)
於十二月三十一日	2.23	22,698	2.23	22,754

於二零一一年十二月三十一日，22,698,000份購股權(二零一零年：22,754,000份購股權)中，22,698,000份購股權(二零一零年：504,400份購股權)屬可予行使。於二零一零年行使之購股權導致58,686,000股股份將按加權平均價每股2.23港元予以發行。於行使時，有關加權平均股價為每股6.20港元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

17. 股份付款—本集團及本公司(續)

(1) 首次公開招股前購股權計劃(續)

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 每股港元	購股權數目(千份)	
		二零一一年	二零一零年
二零一二年八月七日	2.23	22,698	22,754

根據首次公開招股前購股權計劃授出之購股權於授出日期按照柏力克—舒爾斯期權定價模式計算的總公平值約為人民幣55,134,000元。計算於授出日期購股權公平值採納之假設如下：

	根據首次公開招股前 購股權計劃授出
平均股價	1.98港元
行使價	2.23港元
購股權預計年期	4.6–5.6年
預計波幅	40%
預計股息率	3%
零風險利率	3.59%

1.98港元之平均股價由管理層於授出日期估計得出。

預計波幅乃根據與本集團業務相近的上市公司價格之過往波幅釐定。預計股息率乃由董事根據本集團預期未來表現及股息政策釐定。

於截至二零一一年十二月三十一日止年度自綜合收益表扣除之應佔金額約為人民幣1,500,000元(二零一零年：人民幣5,129,000元)。

於截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，並無根據首次公開招股前購股權計劃授出購股權。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

17. 股份付款－本集團及本公司(續)

(2) 首次公開招股後購股權計劃

根據首次公開招股後購股權計劃，本公司已於二零零九年向若干董事及合資格僱員授出可認購合共64,110,000股本公司股份的購股權，並於二零一零年向若干董事授出可認購合共5,000,000股本公司股份的購股權。該等購股權於長達4.5年之期間內分批歸屬。

尚未行使購股權數目的變動及其相關加權平均行使價如下：

	二零一一年		二零一零年	
	平均行使價 每股港元	購股權 (千份)	平均行使價 每股港元	購股權 (千份)
於一月一日	3.46	56,110	3.00	62,360
已授出	—	—	8.20	5,000
已沒收	3.00	(2,840)	3.00	(11,250)
於十二月三十一日	3.48	53,270	3.46	56,110

於二零一一年十二月三十一日，53,270,000份購股權(二零一零年：56,110,000份購股權)中並無購股權可予行使(二零一零年：並無購股權可予行使)。

於年終的尚未行使購股權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(千份)	
		二零一一年	二零一零年
二零一五年一月十三日	3.00	48,270	51,110
二零一六年五月九日	8.20	5,000	5,000
		53,270	56,110

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

17. 股份付款—本集團及本公司(續)

(2) 首次公開招股後購股權計劃(續)

根據首次公開招股後購股權計劃授出之購股權由獨立合資格估值師於授出日期按照柏力克—舒爾斯期權定價模式計算的總公平值約為人民幣55,963,000元。計算於授出日期購股權公平值採納的假設如下：

	根據首次公開招股後 購股權計劃授出	
	於二零一零年 十一月九日授出	於二零零九年 七月十四日授出
平均股價	8.14港元	2.81港元
行使價	8.20港元	3.00港元
購股權預計年期	3.0–5.0年	3.0–5.0年
預計波幅	51.30–55.63%	46.04–51.34%
預計股息率	3.14%	3.56%
零風險利率	0.506–1.021%	1.032–1.745%

預計波幅乃根據與本集團業務相近的上市公司價格之過往波幅釐定。預計股息率由董事根據本集團預期未來表現及股息政策釐定。

於截至二零一一年十二月三十一日止年度自綜合收益表扣除之應佔金額約為人民幣13,889,000元(二零一零年：人民幣10,051,000元)。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

18. 保留收益

	本集團		本公司	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於一月一日	2,501,489	1,610,317	97,863	179,285
本年度溢利／(虧損)	604,137	966,051	139,492	(81,422)
法定儲備之溢利分配	(80,473)	(74,879)	-	-
於十二月三十一日	3,025,153	2,501,489	237,355	97,863

19. 遞延收入－本集團

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
遞延收入	199,942	141,810

遞延收入包括與購買合規格國內生產設備與收購若干原材料、物業、廠房及設備、環保、技術改善、土地使用稅項回報及企業支援補助有關的政府撥款。

(a) 與購買合規格國內生產設備有關的政府撥款

此為山東阜豐截至二零零三年十二月三十一日止年度、寶雞阜豐截至二零零八年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，內蒙古阜豐截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度內，各自就購買若干合規格內地製造設備獲得的所得稅減免，已於各期間內按該等資產所扣除折舊的比例於收益表確認。下列為政府撥款的到期概況：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
十年內	112,094	81,817

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

19. 遞延收入—本集團(續)**(a) 與購買合規格國內生產設備有關的政府撥款(續)**

上述政府撥款於截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度的變動如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於年初	81,817	37,042
年內獲得的撥款	49,657	57,845
攤銷列作收入(附註22)	(19,380)	(13,070)
於年終	112,094	81,817

(b) 與收購若干原材料、物業、廠房及設備、環保、技術改善、土地使用稅項回報及企業支援補助有關的政府撥款。

政府撥款指政府就收購若干原材料、物業、廠房及設備、環保與技術改善，土地使用稅項回報及企業支援補助有關的政府撥款授出的撥款。獲授撥款已入賬為遞延收入並於各期間按該等資產所扣除折舊的比例或於配合其擬用作補償成本的所需期間內於收益表內確認。下列為遞延政府撥款的到期概況：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
十年內	87,848	59,993

上述政府撥款於截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度的變動如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於年初	59,993	53,838
年內獲得的撥款	45,631	49,406
攤銷列作收入(附註22)	(17,776)	(43,251)
於年終	87,848	59,993

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

20. 借貸**本集團**

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
非流動		
可換股債券(b)	990,802	981,458
優先票據(c)	1,853,345	–
	2,844,147	981,458
流動		
銀行借貸(保證及有抵押)(a)	–	30,000
銀行借貸(有抵押)(a)	310,000	30,000
銀行借貸(無抵押)(a)	394,000	495,000
	704,000	555,000
借貸總額	3,548,147	1,536,458

本公司

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
非流動		
可換股債券(b)	990,802	981,458
優先票據(c)	1,853,345	–
	2,844,147	981,458

(a) 銀行借貸

於二零一一年十二月三十一日，所有銀行借貸以人民幣為單位，包括：(i)以租賃土地(附註6)以及廠房及機器(附註7)作抵押的人民幣110,000,000元；(ii)以受限制銀行存款人民幣25,044,000元(附註14(a))作抵押的人民幣200,000,000元。

於二零一零年十二月三十一日，所有銀行借貸以人民幣為單位，包括：(i)由李學純先生(附註33)擔保並以租賃土地(附註6)以及廠房及機器(附註7)作抵押的人民幣30,000,000元；(ii)以受限制銀行存款人民幣2,500,000元(附註14(a))作抵押的人民幣30,000,000元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

20. 借貸(續)**本公司(續)****(a) 銀行借貸(續)**

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，本集團之銀行借貸須於一年內償還。

於各結算日的加權平均實際利率如下：

	二零一一年	二零一零年
銀行借貸	6.98%	5.30%

流動借貸的賬面值與其公平值相若。

銀行借貸利率定期根據中國人民銀行公佈的主要利率調整。本集團銀行借貸就利率變化及合約重新訂價日期所承擔風險如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
六個月或以下	300,000	—
六至十二個月	404,000	555,000
	704,000	555,000

(b) 可換股債券

於二零一零年四月一日及二零一零年四月二十二日，本公司分別發行8,200份及2,050份總面值人民幣1,025,000,000元並以美元結算之4.5厘可換股債券。債券自發行日期起五年後到期，面值為人民幣1,025,000,000元，或可按持有人之選擇以每股7.03港元兌換成股份。負債部分及權益兌換部分之價值(扣除交易成本人民幣25,679,000元)於發行債券時釐定。

負債部分公平值計入非流動借貸，以一項相等不可換股債券之市場利率5.08厘計算。餘值(即權益兌換選擇權之價值)計入其他儲備之股東權益內(附註16)。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

20. 借貸(續)

本公司(續)

(b) 可換股債券(續)

於資產負債表確認之可換股債券計算如下：

	本集團及本公司 人民幣千元
可換股債券之所得款項淨額	1,011,621
權益部分(附註16)	(36,853)
初步確認之負債部分	974,768
可換股債券的利息開支(附註26)	41,284
已付利息	(23,063)
於二零一零年十二月三十一日之負債部分	992,989
包括：	
— 應付利息—即期部分	11,531
— 於二零一零年十二月三十一日之賬面值	981,458
於二零一一年一月一日之負債部分	992,989
可換股債券的利息開支(附註26)	55,469
已付利息	(46,125)
於二零一一年十二月三十一日之負債部分	1,002,333
包括：	
— 應付利息—即期部分	11,531
— 於二零一一年十二月三十一日之賬面值	990,802

於二零一一年十二月三十一日，可換股債券負債部分之公平值為人民幣965,754,000元(二零一零年：人民幣981,458,000元)。

(c) 優先票據

於二零一一年四月十三日，本集團按面值發行總值為300,000,000美元之以美元結算7.625厘息優先票據。票據自發行日期起計五年後到期，乃抵押本公司若干附屬公司(包括Acquest Honour Holdings Limited、Summit Challenge Limited、Absolute Divine Limited及Expand Base Limited)的股本為保證。擔保人均為中介控股公司，共同地控制本集團中國附屬公司的業務及資產。負債部分之價值(扣除交易成本6,706,000美元)於發行債券時釐定。

於二零一一年十二月三十一日，優先票據的公平值為人民幣1,531,119,000元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

21. 應付貿易賬款、其他應付款項及應計款項

本集團

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應付貿易賬款(a)	1,082,194	614,194
顧客墊款(b)	246,518	147,604
應付銀行承兌票據	–	149,945
租賃土地、物業、廠房及設備應付款項	1,013,444	743,499
應付薪金、工資及員工福利	96,392	58,313
應付利息—即期部份	47,565	11,531
未動用政府撥款	5,462	29,702
應付股息	407	407
其他應付款項及應計款項	138,655	83,827
	2,630,637	1,839,022

(a) 於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，應付貿易賬款賬齡分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
三個月內	849,373	575,781
三至六個月	210,218	23,959
六至十二個月	12,661	5,594
十二個月以上	9,942	8,860
	1,082,194	614,194

(b) 顧客預付款項為就顧客購買本集團產品所收取的現金預付款項，並將於進行銷售時結算。

(c) 應付貿易賬款及其他應付款項為無抵押及免息，其賬面值與公平值相若，主要以人民幣為單位。

本公司

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應付利息—即期部份	47,565	11,531
應付股息	407	407
其他應付款項及應計款項	668	2,276
	48,640	14,214

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

22. 其他收入

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
利息收入	10,061	3,625
攤銷遞延收入(附註19)	37,156	56,321
廢料產品銷售	62,036	49,090
其他	8,366	1,514
	117,619	110,550

23. 按性質劃分之開支

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
製成品及在製品的存貨變動	(245,537)	(69,751)
已用原材料及耗材	6,603,790	4,541,585
僱員福利開支(附註24)	440,010	336,294
折舊(附註7)	365,689	251,295
租賃土地付款攤銷(附註6)	2,586	2,650
物業、廠房及設備減值開支(附註7)	4,433	—
無形資產減值開支(附註8)	1,482	14,002
運輸開支	302,909	205,759
公共費用	29,802	22,442
差旅及辦公室開支	20,698	18,858
撥回存貨撥備(附註12)	(540)	(579)
應收貿易賬款撥備/(撥回)(附註13)	355	(296)
核數師酬金	4,899	4,091
土地使用稅、房產稅及其他稅項	58,804	23,074
廣告費	15,911	11,287
匯兌虧損(附註29)	49,995	18,044
其他	83,614	44,508
銷售成本、銷售及市場推廣開支、行政開支及其他經營開支總計	7,738,900	5,423,263

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

24. 僱員福利開支(包括董事酬金)

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
員工成本(包括董事酬金)		
— 工資、薪金及津貼	390,555	296,355
— 退休金成本— 界定供款計劃(附註(a))	34,066	24,759
— 授予董事及僱員之購股權(附註17)	15,389	15,180
	440,010	336,294

(a) 退休福利成本— 界定供款計劃

本集團在中國成立的附屬公司的僱員參與由有關省政府設立的界定供款退休福利計劃，據此，於截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，本集團須每月按山東省、陝西省、內蒙古自治區及江蘇省僱員基本薪金的20%分別向該等計劃作出供款。

(b) 董事酬金

於截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度各董事之酬金按姓名載列如下：

董事姓名	二零一一年			總計 人民幣千元
	袍金 人民幣千元	薪金、津貼及 退休金成本 人民幣千元	已授出僱員 購股權之 公平值 人民幣千元	
執行董事：				
李學純	—	1,833	—	1,833
王龍祥	—	1,317	367	1,684
陳遠	—	1,256	3,425	4,681
馮珍泉	—	946	—	946
李德衡	—	940	—	940
徐國華	—	839	—	839
李廣玉	—	496	—	496
獨立非執行董事：				
蔡子傑	199	—	—	199
陳寧	50	—	—	50
梁文俊	50	—	—	50
	299	7,627	3,792	11,718

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

24. 僱員福利開支(包括董事酬金)(續)

(b) 董事酬金(續)

董事姓名	二零一零年			總計 人民幣千元
	袍金 人民幣千元	薪金、津貼及 退休金成本 人民幣千元	已授出僱員 購股權之 公平值 人民幣千元	
<i>執行董事：</i>				
李學純	—	1,870	—	1,870
王龍祥	—	1,300	1,175	2,475
馮珍泉	—	807	—	807
徐國華	—	706	—	706
李德衡	—	799	—	799
龔卿禮***	—	300	322	622
李廣玉*	—	419	—	419
陳遠**	—	430	571	1,001
<i>獨立非執行董事：</i>				
蔡子傑	209	—	—	209
陳寧	50	—	—	50
梁文俊	50	—	—	50
	309	6,631	2,068	9,008

* 於二零一零年三月三十一日獲委任。

** 於二零一零年十一月九日獲委任。

*** 於二零一一年五月十三日辭任。

於截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，並無向本公司董事支付任何花紅。

於截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，並無董事放棄或同意放棄任何薪酬。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

24. 僱員福利開支(包括董事酬金)(續)

(c) 五名最高薪人士

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團五名最高薪人士包括四名董事(二零一零年：三名)，其酬金已於上文呈列的分析反映。年內應付予其餘一名(二零一零年：兩名)人士之酬金如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
薪金及津貼	718	1,098
退休金成本—界定供款計劃	31	12
已授予僱員之購股權	208	940
	957	2,050

於截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，本集團概無向任何董事或五名最高薪人士支付任何酬金，作為加入或加入本集團時的獎勵，或作為離職補償。

於截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，向上述非董事人士支付的薪酬可劃分為以下組別。

	人數	
	二零一一年	二零一零年
薪酬組別(以港元列示)		
1,000,001港元至1,500,000港元	1	2

25. 研究及開發成本

以下款額於綜合收益表確認為開支並於行政開支扣除：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
研究及非資本化開發成本	139,074	89,158

所有該等開發成本均源自內部開發。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

26. 財務成本－淨額

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
利息開支：		
須於一年內悉數償還的銀行借貸	27,056	25,838
須於五年內悉數償還的可換股債券(附註20)	55,469	41,284
須於五年內悉數償還的優先票據	116,060	—
	198,585	67,122
財務成本		
減：合資格資產之資本化金額	(62,644)	(34,739)
財務成本	135,941	32,383
財務收入：		
優先票據之匯兌收益	(79,882)	—
減：合資格資產之資本化金額	5,470	—
財務收入	(74,412)	—
財務成本淨額	61,529	32,383

27. 稅項

(a) 所得稅開支

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
即期所得稅		
— 中國企業所得稅(「企業所得稅」)	114,986	118,063
遞延所得稅(附註11)	(2,687)	(12,785)
	112,299	105,278

本公司根據開曼群島公司法(一九六一年法例三，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，並獲豁免繳交開曼群島所得稅。

由於截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，本集團在香港並無估計應課稅溢利，故並無就香港利得稅作出撥備。

根據中國稅務法例及規例，中國企業所得稅按在中國成立附屬公司的應課稅溢利，以適用稅率計算。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

27. 稅項(續)**(a) 所得稅開支(續)**

自二零零八年一月一日起，於中國註冊成立的附屬公司須按照二零零七年三月十六日全國人大批准的中華人民共和國企業所得稅法(「新企業所得稅法」)及國務院於二零零七年十二月六日批准的新企業所得稅法實施細則(「實施細則」)計算及繳納企業所得稅。根據新企業所得稅法及實施細則，國內及外資企業之所得稅率自二零零八年一月一日起劃一為25%。就於新企業所得稅法公佈前成立，並獲有關稅務機關授予減免企業所得稅率之稅務優惠的企業而言，新企業所得稅率將於新企業所得稅法於生效日期二零零八年一月一日起計五年內由優惠稅率逐步遞增至25%。就享有15%減免企業所得稅率之地區而言，稅率將根據實施細則及有關通函所載過渡條文，分別於二零零八年、二零零九年、二零一零年、二零一一年及二零一二年逐步調升至18%、20%、22%、24%及25%。現時於指定期間內享有標準所得稅率豁免或減免之企業可繼續享有有關稅務優惠，直至有關期限屆滿為止。

由二零零八年十二月五日起，山東阜豐獲准成為高新技術企業，及有權於二零零八年至二零一零年按稅率15%繳稅。於二零一一年，山東阜豐再次獲授高新技術企業資格。因此，山東阜豐於截至二零一一年十二月三十一日止年度的實際稅率為15%(二零一零年：15%)。

寶雞阜豐於二零零四年九月二十四日在陝西省寶雞成立為外資有限責任公司。由於寶雞阜豐於中國西部開發區註冊及其註冊類別獲國家認可，根據「財政部、國家稅務總局及中國海關總署就西部大開發的稅務優惠政策頒佈的財政及稅務(2001)第202號通告」，於西部地區成立及獲國家認可之國內及外資企業於二零零一年至二零一零年之適用所得稅率為15%，惟此政策已於二零一零年屆滿。此外，根據中國的有關稅務法例及規例，以及地方稅務機關所簽發日期為二零一一年十月九日的批文，寶雞阜豐獲准成為高新技術企業，有權於二零一一年至二零一三年按稅率15%繳稅。由於尚未頒佈新的西部開發區稅務優惠政策及註冊類別，故未能確定寶雞阜豐是否可享有15%西部開發區優惠稅率。寶雞阜豐選擇動用高新技術企業之稅務優惠政策。因此，寶雞阜豐於截至二零一一年十二月三十一日止年度的實際稅率均為15%(二零一零年：15%)。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

27. 稅項(續)

(a) 所得稅開支(續)

內蒙古阜豐於二零零六年三月三十一日在內蒙古自治區呼和浩特成立為外資有限責任公司。由於內蒙古阜豐於中國西部開發區註冊及其註冊類別獲國家認可，根據「財政部、國家稅務總局及中國海關總署就西部大開發的稅務優惠政策頒佈的財政及稅務(2001)第202號通告」，於西部地區成立及獲國家認可之國內及外資企業於二零零一年至二零一零年之適用所得稅率為15%，惟此政策已於二零一零年屆滿。此外，作為外資有限責任公司，且根據有關稅務法例及規例，以及地方稅務機關所簽發日期為二零零七年四月十六日的批文，內蒙古阜豐有權自二零零七年首兩年獲全面寬減中國國家企業所得稅，並於繼後三年獲寬減50%稅項「兩免三減半」。此外，內蒙古阜豐獲准成為高新技術企業。根據中國的有關稅務法例及規例，以及地方稅務機關所簽發日期為二零一零年九月一日的批文，內蒙古阜豐有權於二零一零年至二零一二年按稅率15%繳稅，惟此政策不得與上述的「兩免三減半」同時享有。由於尚未頒佈新的西部開發區稅務優惠政策及註冊類別，故未能確定內蒙古阜豐是否可享有15%西部開發區優惠稅率及三年50%稅項寬減政策。根據內蒙古阜豐的稅務機關的指示，本公司選擇動用中國國家25%稅率及「兩免三減半」。因此，內蒙古阜豐於截至二零一一年十二月三十一日止年度的實際稅率為12.5%(二零一零年：7.5%)。

山東阜豐生物科技開發有限公司於二零零七年六月七日在山東省莒南縣成立為內資有限責任公司。截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度之實際稅率為25%。

神華藥業於二零零八年一月二十五日獲收購後成為外資有限責任公司，自二零零八年起可獲全面寬減中國國家企業所得稅兩年，並於繼後三年再獲寬減50%。因此，神華藥業截至二零一一年十二月三十一日止年度之實際稅率為12.5%(二零一零年：12.5%)。

北京匯金華瀛為國內有限責任公司，其截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度之實際稅率為25%。

呼倫貝爾阜豐於二零一零年五月十四日在內蒙古自治區呼倫貝爾市設立為內資有限責任公司。截至二零一一年十二月三十一日止年度之實際稅率為25%(二零一零年：25%)。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

27. 稅項(續)**(a) 所得稅開支(續)**

本集團除所得稅前溢利的稅項與按法定稅率計算的理論金額差異如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
除所得稅前溢利	716,436	1,071,329
按中國法定稅率25%計算的稅項	179,109	267,832
稅務豁免的影響	(71,845)	(165,732)
中國附屬公司股息預扣稅	5,811	—
未確認稅項虧損	536	4,575
評估稅率變動對遞延稅項資產的影響	3,466	—
不可扣稅開支	721	372
毋須課稅收入	(5,499)	(1,769)
	112,299	105,278

(b) 增值稅(「增值稅」)

本公司的中國附屬公司須就銷售自行製造的產品繳納增值稅。內銷適用稅率為0%、13%及17%。山東卓豐、寶雞卓豐及內蒙古卓豐均獲批准就出口貨品採用「免抵退」徵稅方法。退稅率為13%。

採購原材料、燃料、公用服務、若干固定資產及其他生產物料(商品、運費)的進項增值稅，可自產出增值稅扣減。可收回／應繳增值稅為產出增值稅與可扣減之進項增值稅之間的淨差額。

28. 每股盈利**(a) 基本**

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度之每股基本盈利乃按年內股東應佔溢利除以年內已發行普通股加權平均數計算。

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
股東應佔溢利	604,137	966,051
已發行普通股加權平均數(千股)	1,718,686	1,672,801
每股基本盈利(每股人民幣分)	35.15	57.75

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

28. 每股盈利(續)

(b) 攤薄

每股攤薄盈利乃假設兌換全部具攤薄性的潛在普通股，透過調整發行在外的普通股加權平均數計算。本公司有兩類具攤薄性的潛在普通股：可換股債券及購股權。可換股債券假設已獲兌換為普通股，而純利則會調整以抵銷利息開支扣減稅務影響。就購股權而言，可按公平值(按本公司股份的年度平均股價)認購的股份數目，乃根據未行使購股權所附認購權的貨幣值計算。上述計算所得出的股份數目將與假設因行使購股權而須發行的股份數目作比較。

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
盈利		
股東應佔溢利	604,137	966,051
可換股債券之利息開支(扣除稅項)	37,677	17,786
用於釐定每股攤薄盈利的溢利	641,814	983,837
已發行普通股加權平均數(千股)	1,718,686	1,672,801
就下列項目作出調整：		
— 假設兌換可換股債務(千份)	165,743	122,967
— 購股權(千份)	28,725	37,083
每股攤薄盈利之普通股加權平均數(千股)	1,913,154	1,832,851
每股攤薄盈利(每股人民幣分)	33.55	53.68

29. 外匯收益/(虧損)淨額

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
其他開支(附註23)	(49,995)	(18,044)
財務收入(附註26)	74,412	—
	24,417	(18,044)

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

30. 股息

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
已付中期股息	141,018	159,775
擬付末期股息	41,981	217,070

於二零一二年三月二十日舉行之會議，董事會建議派付末期股息51,561,000港元(相當於人民幣41,981,000元)(二零一零年：257,803,000港元(相當於人民幣217,070,000元))，相當於每股3港仙(相當於人民幣2.44分)(二零一零年：15港仙(相當於人民幣12.63分))。此項擬派股息並無於該等財務報表列作應付股息，惟將就截至二零一二年十二月三十一日止年度列作保留收益分配。

31. 綜合現金流量表附註—本集團

(a) 經營業務所得現金

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
除所得稅前溢利	716,437	1,071,329
就下列項目作出調整：		
—撥回撇減存貨(附註12)	(540)	(579)
—應收貿易賬款撥備確認/(撥回)(附註13)	355	(296)
—物業、廠房及設備之減值開支(附註7)	4,433	—
—無形資產之減值開支(附註8)	1,482	14,002
—折舊(附註7)	365,689	251,295
—租賃土地付款攤銷(附註6)	2,586	2,650
—遞延收入攤銷	(30,480)	(56,321)
—出售物業、廠房及設備(收益)/虧損(附註(b))	(349)	6,752
—出售租賃土地預付款項收益(附註(c))	(49)	(1,836)
—僱員購股權計劃(附註17、24)	15,389	15,180
—利息收入(附註22)	(10,061)	(3,625)
—利息開支(附註26)	135,941	32,383
—融資活動的外匯虧損/(收益)(附註26)	(74,412)	—
營運資金變動：		
—存貨	(468,628)	(159,088)
—應收貿易賬款及其他應收款項	(922,319)	(119,458)
—受限制銀行存款	142,105	(118,415)
—應付貿易賬款、其他應付款項及應計款項	580,053	253,769
經營業務所得現金	457,632	1,187,742

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

31. 綜合現金流量表附註—本集團(續)**(b) 出售物業、廠房及設備所得款項(續)**

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
銷售之賬面淨值(附註7)	3,403	24,632
出售物業、廠房及設備收益/(虧損)	349	(6,752)
出售物業、廠房及設備所得款項	3,752	17,880

(c) 出售租賃土地付款之所得款項

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
出售之賬面淨值(附註6)	324	10,954
出售租賃土地付款之收益	49	1,836
出售租賃土地付款之所得款項	373	12,790

32. 承擔**本集團**

資本承擔

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
購買物業、廠房及設備 — 已訂約但未產生	797,283	416,489

經營租賃承擔—本集團(作為承租人)

本集團按不可註銷租賃協議租賃樓宇。本集團按該等不可註銷經營租賃彙集計算之未來最低租金如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
不多於一年	1,727	451
一年後但五年內	12	263
	1,739	714

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

32. 承擔(續)**本公司**

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，本公司並無任何重大資本承擔。

經營租賃承擔—本公司(作為承租人)

本公司按不可註銷租賃協議租賃樓宇。本集團按該等不可註銷經營租賃彙集計算之未來最低租金如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
不多於一年	284	350
一年後但五年內	—	263
	284	613

33. 關連方交易及結餘

倘一方有能力直接或間接控制另一方或對另一方之財務及經營決策行使重大影響力，則彼等被視為關連人士。倘雙方受共同控制，彼等亦被視為關連人士。

本集團**(a) 主要管理層酬金**

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
薪金及津貼	12,491	11,657
退休金成本—界定供款計劃	624	578
向主要管理層授出之購股權	4,627	4,913
	17,742	17,148

主要管理層為直接或間接有權並負責規劃、指揮及控制本集團業務的人士，包括董事及高級行政人員。

(b) 董事提供之財務擔保

於二零一零年十二月十六日，本集團董事長兼執行董事李學純先生以山東卓豐為受益人，就於二零一零年十二月二十三日至二零一三年十二月二十三日期間借入銀行借貸、發行銀行承兌票據、信貸證及擔保證，授出一項最高信貸額為人民幣110,000,000元(二零一零年：人民幣110,000,000元)的個人擔保。上述個人擔保於二零一一年十二月三十一日並未動用，而截至二零一零年十二月三十一日則由山東卓豐就為數人民幣30,000,000元的銀行借貸(附註20)使用。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

34. 附屬公司的詳情

於二零一一年十二月三十一日，本公司於以下全資附屬公司擁有直接及間接權益：

名稱	註冊成立/ 成立地點	註冊/已發行及 已繳股本	主要業務及營業地點
直接持有：			
Acquest Honour	英屬處女群島 (「BVI」)	2美元	於香港之投資控股
間接持有：			
Summit Challenge	BVI	1美元	於香港之投資控股
Absolute Divine	BVI	1美元	於香港之投資控股
Expand Base	BVI	1美元	於香港之投資控股
Profit Champion International Ltd.	香港	2港元	於香港之投資控股
Full Profit Investment (Group) Ltd.	香港	2港元	於香港之投資控股
Trans-Asia Capital Resources Ltd. (「Trans-Asia」)	香港	2港元	於香港之投資控股
Fufeng International Trade (Hongkong) Limited (「Fufeng International」)(a)	香港	2港元	於香港之投資控股
山東阜豐(b)	中國	人民幣370,500,000元	在中國製造及銷售谷氨酸、味精、 玉米提煉產品、黃原膠、肥料、 澱粉糖及其他相關產品
寶雞阜豐(b)	中國	250,000,000港元	在中國製造及銷售谷氨酸、味精、 玉米提煉產品、肥料及其他相關 產品

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

34. 附屬公司的詳情(續)

名稱	註冊成立/ 成立地點	註冊/已發行及 已繳股本	主要業務及營業地點
內蒙古卓豐	中國	640,000,000港元	在中國製造及銷售谷氨酸、味精、玉米提煉產品、肥料、澱粉糖及其他相關產品以及混凝土磚
山東卓豐生物科技開發有限公司	中國	人民幣5,500,000元	在中國研究及開發生物技術、推廣新生物技術及成果並將其工業化，以及有關生物技術的信息服務
神華藥業	中國	人民幣122,000,000元	在中國製造及銷售真菌類藥物、試劑及食物添加劑以及其他相關產品
北京匯金華瀛	中國	人民幣21,000,000元	並無進行任何商業活動
呼倫貝爾卓豐(b)	中國	人民幣900,000,000元	於中國製造及銷售澱粉、澱粉糖、氨基酸、味精、黃原膠、肥料及其他相關產品
Fufeng Singapore (a)	新加坡	新加坡幣2元	於東南亞銷售味精及其他相關產品
江蘇卓豐 (a)	中國	人民幣5,000,000元	並無進行任何商業活動
呼倫貝爾晟敏 (a)	中國	人民幣10,000,000元	並無進行任何商業活動

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

34. 附屬公司的詳情(續)

- (a) Fufeng International於二零一一年七月八日成立，註冊股本為2港元，其由Trans-Asia全資擁有。

Fufeng Singapore於二零一一年七月十四日成立，註冊股本為新加坡幣2元，其由Fufeng International全資擁有。

江蘇阜豐於二零一一年十月十一日成立，註冊股本為人民幣5,000,000元，其由神華藥業全資擁有。

呼倫貝爾晟敏已於二零一一年十二月二十九日完成人民幣10,000,000元的資本認證，惟於年末前仍未取得業務許可證，其由呼倫貝爾阜豐全資擁有。

- (b) 山東阜豐的註冊股本於二零一一年五月十日增至人民幣370,500,000元。

寶雞阜豐的註冊股本於二零一一年六月十日增至250,000,000港元。

呼倫貝爾阜豐的註冊股本於二零一一年一月二十五日增至人民幣900,000,000元。

35. 結算日後事項

除附註30所述擬派末期股息外，本集團於結算日後並無重大事項。

股份資料

股份代號 546

每手買賣單位 1,000股

價格及成交量

二零一一年	股份價格		成交量 股 (‘000)
	最高 (港元)	最低 (港元)	
一月	7.55	6.18	96,456
二月	6.59	5.22	85,621
三月	5.92	4.98	177,365
四月	6.70	5.31	196,965
五月	5.96	5.20	64,546
六月	5.50	4.48	83,776
七月	5.45	4.59	91,194
八月	4.78	3.57	107,381
九月	4.07	2.85	61,946
十月	4.36	2.90	79,294
十一月	4.59	3.98	61,512
十二月	4.28	3.52	27,823

於二零一一年十二月三十一日之已發行股本 1,718,686,000股

於二零一一年十二月三十一日之收市價 每股3.56港元

詞彙

Absolute Divine	指	Absolute Divine Limited，本公司間接全資附屬公司
Acquest Honour	指	Acquest Honour Holdings Limited，本公司全資附屬公司
平均售價	指	本集團產品的平均售價
寶雞阜豐	指	寶雞阜豐生物科技有限公司，本公司間接全資附屬公司
寶雞廠房	指	本集團設於中國陝西省寶雞市之生產廠房
北京匯金華瀛	指	北京匯金華瀛商貿有限公司，本公司間接全資附屬公司
董事會	指	董事會
複合平均增長率	指	複合平均增長率
Centerpoint Assets	指	Centerpoint Assets Management Limited，由執行董事龔卿禮先生全資擁有之公司
守則	指	上市規則附錄14所載企業管治常規守則
本公司	指	阜豐集團有限公司
董事	指	本公司董事
企業所得稅法	指	自二零零八年一月一日起生效的中國企業所得稅法
Ever Soar	指	Ever Soar Enterprises Limited，分別由吳欣東、嚴汝良、馮珍泉、徐國華、李德衡及郭英熙擁有其已發行股本25%、15%、15%、15%、15%及15%的有限公司
Expand Base	指	Expand Based Limited，本公司間接全資附屬公司
本集團	指	本公司及其附屬公司
Fufeng Singapore	指	Fufeng (Singapore) Pte. Ltd，本公司間接全資附屬公司

詞彙(續)

Hero Elite	指	Hero Elite Limited，分別由王龍祥、來鳳堂、劉振余、趙蘭坤、王俊任、嚴紅偉、李曼山及沈德權擁有其已發行股本14.3%、14.3%、14.3%、14.3%、10.7%、10.7%、10.7%及10.7%的有限公司
香港財務報告準則	指	香港財務報告準則
香港會計師公會	指	香港會計師公會
香港	指	中國香港特別行政區
呼倫貝爾阜豐	指	呼倫貝爾東北阜豐生物科技有限公司，本公司的間接全資附屬公司
呼倫貝爾廠房	指	本集團位於中國內蒙古自治區呼倫貝爾的生產廠房
呼倫貝爾晟敏	指	呼倫貝爾市晟敏農業開發有限公司，本公司間接全資附屬公司
內蒙古阜豐	指	內蒙古阜豐生物科技有限公司，本公司間接全資附屬公司
內蒙古廠房	指	本集團位於中國內蒙古自治區的生產廠房
首次公開招股	指	股份於二零零七年二月八日首次公開招股
江蘇阜豐	指	江蘇阜豐生物科技有限公司，本公司間接全資附屬公司
上市日期	指	二零零七年二月八日，本公司於聯交所上市日期
上市規則	指	聯交所證券上市規則
標準守則	指	上市規則附錄10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
味精	指	谷氨酸鈉，為食品業、食肆及家庭普遍用作調味劑及添加劑的谷氨酸鹽
中國	指	中華人民共和國，就本年報而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣

詞彙(續)

首次公開招股前購股權計劃	指	本公司於二零零七年一月十日所採納購股權計劃，以向若干董事及本公司僱員於首次公開招股前授出購股權
首次公開招股後購股權計劃	指	本公司於二零零七年一月十日所採納購股權計劃，以向若干董事及本公司僱員於首次公開招股後授出購股權
招股章程	指	阜豐集團有限公司於二零零七年一月二十五日就本公司股份於香港聯合交易所有限公司主板上市而刊發的招股章程
山東阜豐	指	山東阜豐發酵有限公司，本公司間接全資附屬公司
山東廠房	指	本集團設於中國山東省莒南縣的生產廠房
神華藥業	指	江蘇神華藥業有限公司，於中國江蘇省成立的有限公司，本公司間接全資附屬公司
證券及期貨條例	指	香港法例第571章證券及期貨條例
股份	指	本公司股本中的股份
股東	指	股份持有人
聯交所	指	香港聯合交易所有限公司
Summit Challenge	指	Summit Challenge Limited，本公司間接全資附屬公司
人民幣	指	中國法定貨幣人民幣
港元	指	香港法定貨幣港元
美元	指	美利堅合眾國法定貨幣美元
歐元	指	歐盟各參與國之法定貨幣歐元
新加坡元	指	新加坡法定貨幣新加坡元
%	指	百分比