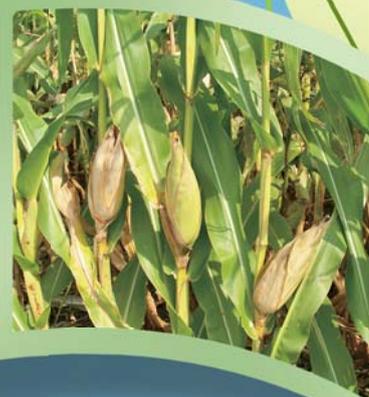




Fufeng Group Limited 阜豐集團有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)
(股份代號: 546)

年報 2012





FUFENG
阜丰



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
展望	28
未來計劃及近期發展	29
其他資料	29
報告及財務資料	
企業管治報告	32
董事會報告	39
獨立核數師報告	45
合併財務報表	47
股份資料	121
詞彙	122

董事長報告書



各位股東，本人謹代表董事會，向各位提交集團二零一二年的年度報告。

阜豐集團有限公司（「阜豐」或「本集團」）是中國生物發酵行業的龍頭企業，為市場和消費者提供不同種類的生物化學產品。其中，我們相信，集團谷氨酸鈉（「味精」）產品的產銷量和黃原膠產品的產銷量，為全球最大供應商。此外，本集團同時生產及提供包括飼料用氨基酸，肥料和土壤營養添加劑，以及高檔氨基酸等產品。本集團的產品組合涵蓋食品、農業、養殖業，以及醫藥保健品方面的產業。我們的長遠發展目標，是成為全球知名的生化產品企業。

二零一二年，是本集團發展歷史上重要的一年。一方面，我們達到了味精年產能100萬噸的目標，並基本完成了國內味精行業的優勝劣汰和行業整合，進一步鞏固了領先地位。另一方面，為了利用味精行業的整合機遇而鞏固我們的領先地位，在全球及國內宏觀經濟形勢下滑和消費者信心回落的大背景下，我們堅持低價策略，以量為先。味精產品的售價出現下降，也為直接造成本集團二零一二年的效益情況出現倒退的其中一個原因。

董事長報告書(續)

味精業務

年內，於二零一二年五月，隨著呼倫貝爾基地二期工程的投產，味精年產能達到100萬噸。全年味精產量達到約97萬噸，比二零一一年增長約49%，銷量達到約94萬噸，比二零一一年增長約53%。尤其是在二零一二年第四季度，儘管國內的消費形勢出現回落，我們逆市而上，果斷調低價格，搶佔市場份額。因此，味精價格同二零一一年相比明顯下降約11%，對味精業務的毛利率產生負面影響。然而，儘管如此，本集團於國內味精市場的市場份額於二零一二年創新高。二零一二年，同味精業務相關的其它副產品，如肥料，玉米提煉副產物等，也隨味精產銷量的增加而同比增長，不僅豐富了集團的產品組合，而且某程度彌補了集團由於味精價格下降而造成的效益下降。

我們注意到，經過將近兩年的強勢打壓，國內味精行業的企業數目已經大幅減少，主要位於華北和華東地區的部分產能已經被淘汰。國內味精行業基本完成了整合任務。隨著弱勢企業的出局，具有競爭力的產能味精企業主要集中在擁有原材料和能源優勢的東北、西北地區及內蒙古。目前，整個味精行業現時由相當具競爭力的強勢企業佔據，供求關係也恢復平衡。

黃原膠業務

二零一二年，本集團的黃原膠業務形勢喜人，出現了價升量增的局面。全年黃原膠產能於二零一二年十二月三十一日達到約5.9萬噸，比二零一一年上升34%，銷量超過5.2萬噸，比二零一一年上升約14%。由於海外油氣開採行業對高分子生物添加劑的需求強烈，黃原膠在整個年度都出現供不應求的行情。產品的平均售價也出現明顯的上升，對比二零一一年，漲幅為約12%。我們相信，本集團進一步穩固了全球最大的黃原膠供應商的龍頭地位。

本集團已做好準備抓緊黃原膠全球市場的機遇，包括在新疆建立生產基地。至二零一二年底，新疆一期黃原膠已經投產，二期工程也已進入設備安裝階段。我們相信，利用新疆的資源優勢，本集團的黃原膠產品將更加具有競爭力，較其他競爭者更具成本優勢，處於更有利的位置擴大本集團的中國及全球市場份額。誠如本集團二零一二年中期報告所述，二零一三年一月，美國商務部對中國輸美黃原膠產品的反傾銷調查也有了初裁結果，在所有中國黃原膠企業中，本集團處在相對有利的位置，反傾銷稅率大大低於其它國內同行。

董事長報告書(續)

高檔氨基酸產品

除黃原膠外，新疆基地目前用作生產高檔氨基酸(纈氨酸，精氨酸，亮氨酸，異亮氨酸)產品，為本集團新產品種類。該等產品年產量將達5,000噸，並且將於二零一三年上半年末開始推向市場。這些產品主要針對保健品和醫藥原料市場進行銷售。由於新疆基地具有獨特的資源優勢和成本優勢，我們相信，本集團的高科技小品種氨基酸能豐富我們的產品組合，讓本集團漸從傳統及大宗的氨基酸類產品，以不同版本的氨基酸產品搶佔新客戶。

回購可換股債券

二零一二年十一月，本集團主要運用三年期銀團貸款資金，成功地從市場上回購了約1.4億美元的可換股債券。過去兩年，本集團已增加借款水平及加快資本開支，用以於戰略性地點擴充產能，以提升及鞏固其市場領導地位。相信市場整合已近完成，本集團預期可見將來的資本開支會放緩，管理層亦著手改善本集團未來的資本結構。

前景和展望

經過三年的快速擴張，本集團二零一二年的味精及黃原膠產能分別達到1,050,000噸及59,000噸。於二零一三年，本集團將尋求充分利用生產優勢，進一步提升兩大主要產品的市場份額。同時，我們繼續致力於將市場領導地位轉化為更高的盈利能力，為我們的股東爭取回報。

如前所述，我們相信國內味精行業的整合已明顯見效，而競爭優勢不足的較弱競爭對手已大幅減少。行業另一階段的競爭將主要為較強且根基較雄厚的企業之間的競爭，我們預期業內供應及需求將逐步回復正常。一方面，本集團有信心憑藉其競爭優勢在日漸改善的市場環境中進一步增加其市場份額。另一方面，全球及國內的經濟形勢和消費信心仍未完全恢復，故經營環境仍會充滿挑戰。本集團將積極及密切關注市場變化，並根據現行市場情況調整我們的產品價格，在爭取提升競爭力及盈利能力時，本集團會繼續堅持不懈直至完成行業整合。

於二零一三年，本集團將繼續重視各個範疇，包括但不限於加強管理能力、改善經營效率及人員質素以及建立適用於長遠且可持續發展的管理及人力資源體制。經過十四年的高速發展，本集團目前在人力資源、人才儲備、信息化系統等方面存在短板和壓力。為求提升我們的管理能力以達到國際標準，本年度，本集團會加大投入，內外並舉，加強員工培訓及實施更符合需要及具吸引力的薪酬和考核評價系統。

董事長報告書(續)

各位股東，雖然在二零一二年，由於推進味精行業的整合，對本集團的味精業務及整體盈利水平產生負面影響，但我們相信本集團已成功渡過該行業重組，故此，我們已為本集團長遠增長及發展建立雄厚根基。我們相信由於行業進入新發展階段，加上全球及中國宏觀經濟逐步好轉以及整體消費信心有反彈跡象，本集團準備就緒，全面利用於過去兩年通過艱苦努力所取得的投資及犧牲，並於未來為本公司及股東帶來始終如一且可持續的增長及盈利水平。

致謝

本人謹衷心感謝全體員工及管理團隊對理想的業績所作的貢獻。本人亦代表公司感謝客戶及供應商的鼎力支持。最後，本人對董事會成員於年內所提供具遠見的指導表衷心感謝。

李學純

董事長

二零一三年三月二十八日

五年摘要

	年度				
	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	二零一二年 人民幣千元
經營業績－概要					
營業額	3,585,343	4,632,884	6,416,425	8,399,246	11,111,920
毛利	644,332	1,399,607	1,565,054	1,519,673	1,637,455
除所得稅前溢利	325,380	1,023,597	1,071,329	716,436	490,213
股東應佔溢利	294,706	928,285	966,051	604,137	426,553
資產負債表－概要					
非流動資產	2,087,602	2,653,219	4,277,621	6,326,641	7,665,681
流動資產	1,174,863	1,607,802	2,442,644	3,532,681	4,305,271
資產總值	3,262,465	4,261,021	6,720,265	9,859,322	11,970,952
流動負債	1,170,225	1,572,209	2,424,699	3,388,364	5,758,722
非流動負債	350,726	295,101	1,150,301	3,064,255	2,417,222
資產淨值	1,741,514	2,393,711	3,145,265	3,406,703	3,795,008
財務比率					
每股盈利(基本)(人民幣分)	17.75	55.92	57.75	35.15	24.66
毛利率%(附註1)	18	30	24	18	15
股權收益%(附註2)	17	39	31	18	11
流動比率(附註3)	1.00	1.02	1.01	1.04	0.75
存貨周轉期(日)(附註4)	45	63	54	63	55
應收賬款周轉期(日)(附註5)	54	47	38	63	63
應收貿易賬款周轉期(日)(附註6)	8	7	10	12	9
應付賬款周轉期(日)(附註7)	63	56	58	58	55
應付貿易賬款周轉期(日)(附註8)	63	56	47	58	55
資產負債比率%(附註9)	18	14	23	36	37

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
鄭豫女士(於二零一二年十二月三十一日獲委任)

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1102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
鄭豫女士(於二零一二年十二月三十一日獲委任)

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
鄭豫女士(於二零一二年十二月三十一日獲委任)

提名委員會

李學純先生(主席)
王龍祥先生
蔡子傑先生
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

蘇格蘭皇家銀行有限公司
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

Royal Bank of Canada Trust Company (Cayman) Limited

股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司

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

股份代號

546

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

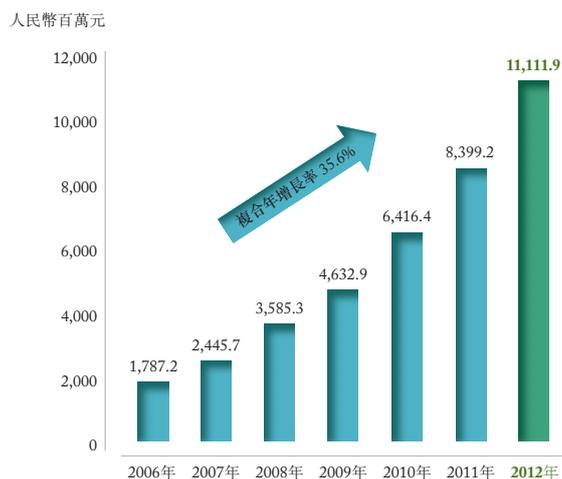


新疆 廠房

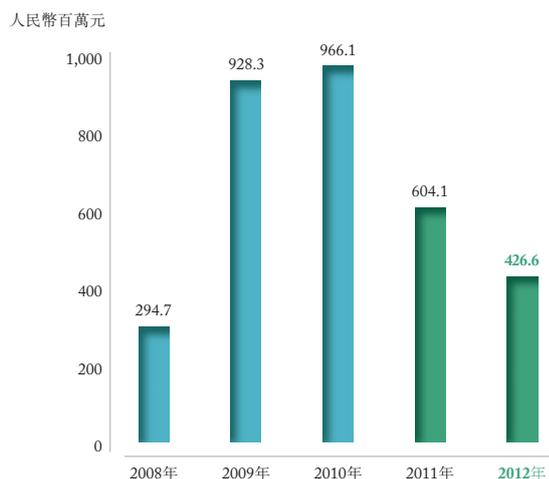


財務摘要

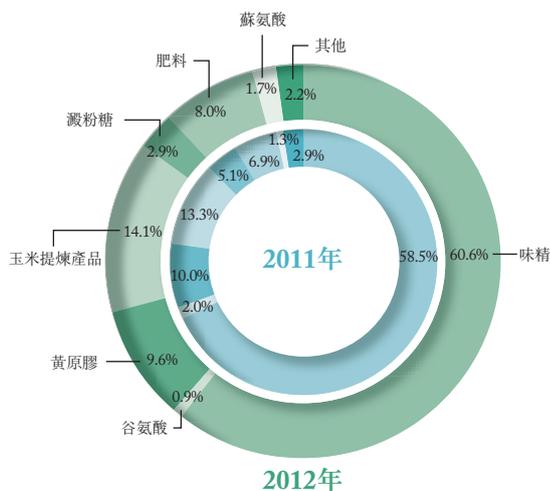
營業額增長



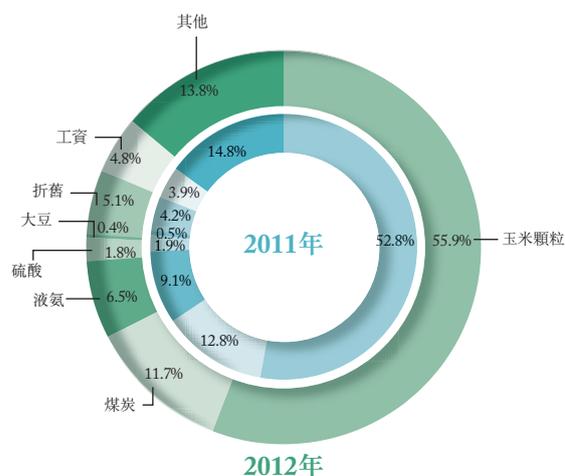
股東應佔溢利



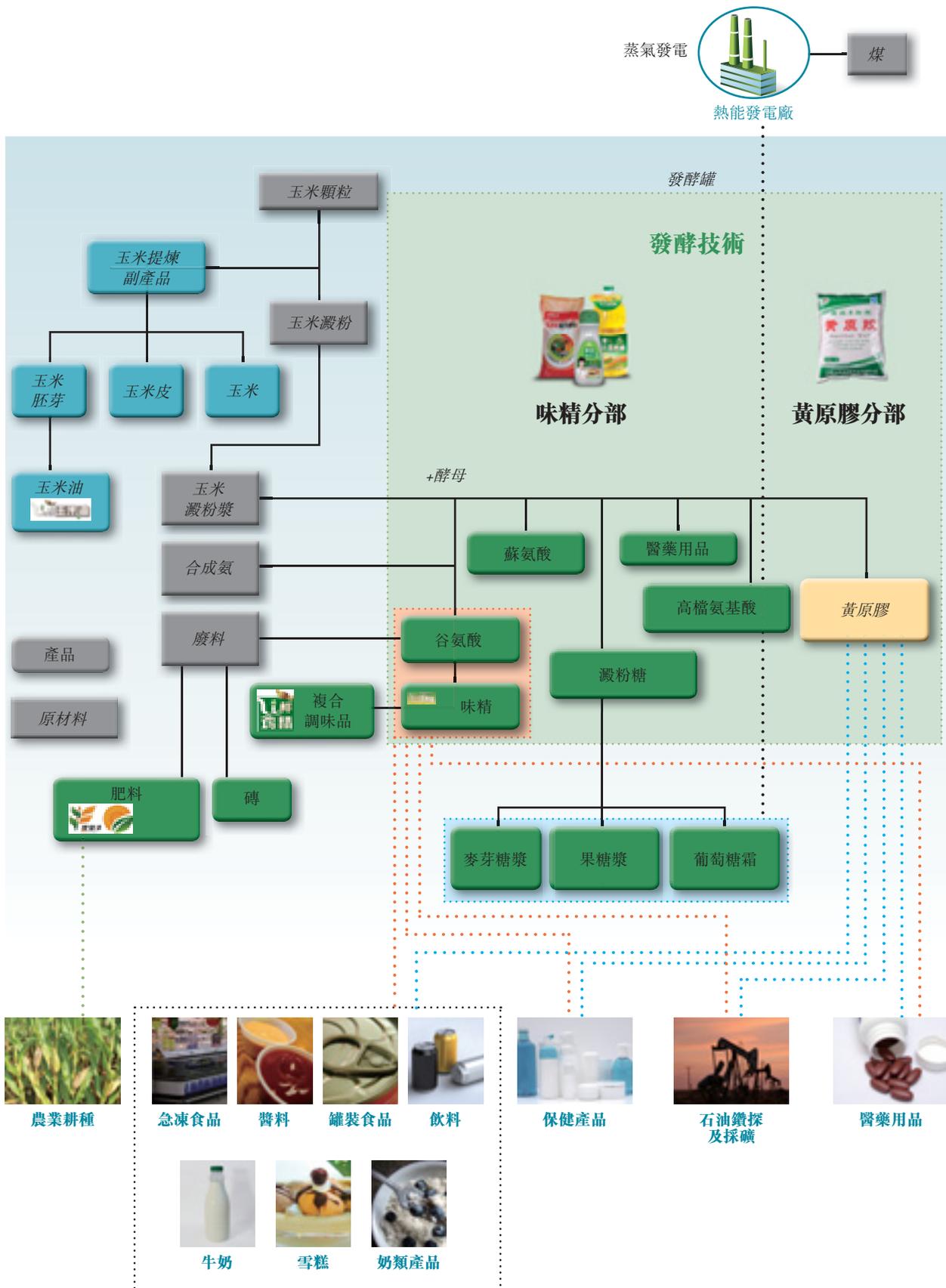
收入分析



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61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、Fufeng Singapore、山東阜豐、寶雞阜豐、內蒙古阜豐、呼倫貝爾阜豐及新疆阜豐的董事。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。李先生為山東省第十二屆人大代表，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，彼亦獲評為山東省「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。彼在發酵行業累積31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46.11%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51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、呼倫貝爾阜豐及新疆阜豐的董事。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，在發酵行業積逾21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3.31%即57,600,000股股份中擁有權益。此外，王先生於其個人直接持有的6,910,000股中擁有權益，相當於本公司已發行股本0.40%。

馮珍泉，現年43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，在發酵行業積逾19年經驗。彼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10.63%即185,112,000股股份中擁有權益。

徐國華，現年44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，在發酵行業積逾22年經驗。彼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10.63%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44歲，本集團執行董事兼常務副總經理，負責本集團生產及採購的運作。彼亦為山東阜豐、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。彼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，在業務管理方面積逾12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10.63%即185,112,000股股份中擁有權益。

陳遠，現年43歲，本集團執行董事兼財務總監。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。陳先生於一九九一年取得廈門大學會計學士學位，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20年經驗。過往，他曾於中國光大證券(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0.29%)的購股權。

李廣玉，現年34歲，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。李先生於發酵行業積逾7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50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)。彼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、香港稅務學會資深會員及香港董事學會資深會員。蔡先生亦為香港華人會計師公會理事會成員。彼擁有逾27年的財務與核數經驗。

陳寧，現年50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49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23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)

鄭豫，現年45歲，於二零一二年十二月三十一日獲委任為獨立非執行董事。鄭女士於二零零八年至二零一一年服務於柏瑞環球投資(前稱AIG友邦環球投資)並擔任董事總經理，負責在大中華區的私募股權投資業務。彼亦於管理諮詢業積逾15年經驗，彼曾任職波士頓諮詢集團、其後加入羅蘭貝格戰略諮詢公司為全球高級合夥人兼上海主管合夥人，負責大中華區工業品及汽車業務。鄭女士於不同管理事宜方面擁有豐富經驗，包括曾為國內外客戶提供戰略發展、品牌管理、企業重組、全球採購、合資戰略以及項目管理。彼之業內經驗涉及汽車、工業產品、電子消費品、零售消費品、教育、出版媒體等不同領域。於投身投資及管理諮詢事業前，彼亦於中國及美國的計算機行業服務。鄭女士於北京師範大學取得計算機科學學士學位，並於美國德克薩斯州立大學奧斯汀分校取得工商管理碩士學位。鄭女士與本公司任何董事、高級管理層、主要或控權股東概無任何關係。鄭女士目前亦出任敏實集團有限公司(股份代號：425)及亨得利控股有限公司(股份代號：3389)的非執行董事職務，除上文披露者外，彼於過去三年並無擔任其他上市公眾公司的任何董事職務，亦無在本公司或其任何附屬公司擔任任何其他職務。於二零一二年十二月三十一日，鄭女士於本公司股份中並無擁有證券及期貨條例第XV部所界定的任何權益。

高級管理層

來鳳堂，現年44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。彼於一九九一年首先加入山東福瑞酒廠，其後於一九九九年六月加入本集團，在銷售及市場推廣方面積逾21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即3.31%即57,600,000股股份中擁有權益。

沈德權，現年47歲，呼倫貝爾阜豐副總經理。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阜豐前，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14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3.31%即57,600,000股股份中擁有權益。

徐令國，現年38歲。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13年發酵行業經驗，目前負責本集團物流工作。

董事及高級管理層履歷(續)

李慧，現年46歲，本集團國際貿易部總經理。彼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。彼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。

肖勇，現年44歲，新疆阜豐品質管理部經理。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。

葛文村，現年52歲，呼倫貝爾阜爾營運部經理，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20年發酵行業經驗。

張元年，現年39歲，內蒙古阜豐財務部經理。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。彼於一九九九年加入本集團，累積逾18年財務經驗。

公司秘書及合資格會計師

李偉然，現年43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19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(佔本公司已發行股本0.06%)的購股權。

管理層討論及分析

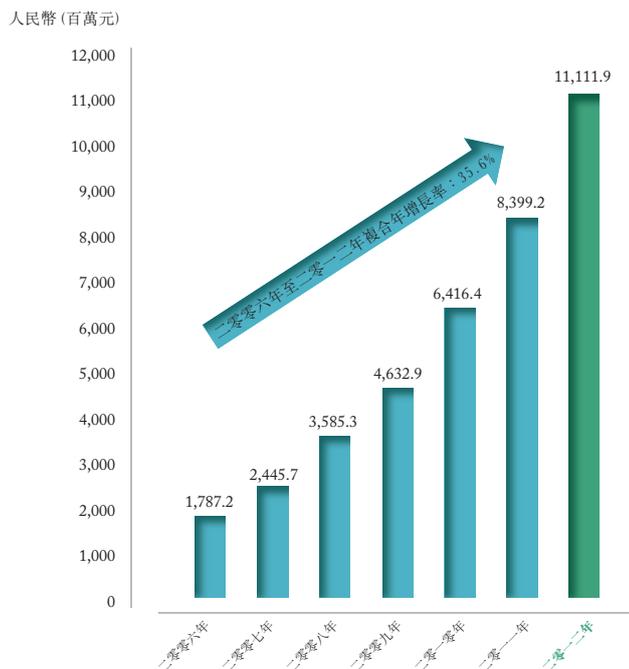
業務及財務回顧 概覽

自二零一一年下半年開始，當本集團開展其長遠發展策略時亦須積極加強其成本優勢以應付重大挑戰，所面對的不利因素包括(其中包括)行業整合、中國國內宏觀調控措施及歐洲債務危機。

儘管挑戰重重，本集團主要透過擴充產能、加強研發能力及進一步擴大產品種類，藉此擴大市場份額。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團錄得收益自二零一一年約人民幣8,399,200,000元增加約32.3%至約人民幣11,111,900,000元。有關增加主要是由於市場需求增長帶動味精及黃原膠產品銷量上升。為應付銷量上升，本集團產能亦隨呼倫貝爾廠房一期及二期以及新疆廠房分別於二零一一年下半年、二零一二年第二季度及第四季度開始投產後擴大。

下表顯示本集團由二零零六年至二零一二年的過往收益：



本集團毛利由二零一一年約人民幣1,519,700,000元增加約7.8%至二零一二年約人民幣1,637,500,000元。然而，儘管銷量大幅增加，毛利的7.8%增幅低於收益約32.3%的增幅，主要由於味精產品的平均售價下降所致。

為成功駕馭自二零一一年下半年開始並於二零一二年繼續的行業整合，本集團特別就味精產品貫徹採取具競爭力的定價政策，以攫取額外市場份額。因此，本集團味精的平均售價較二零一一年下降約10.6%。同時，本集團生產成本持續攀升，主要由於主要原材料成本上漲，其中玉米價格上升約4.3%。因此，本集團毛利率自二零一一年的18.1%降至二零一二年的14.7%。

儘管毛利率下降，本集團受惠於其市場領導地位及產能規模所帶來的經濟規模效益，得以處於相對有利的位置，可更有效地控制成本。為進一步加強垂直綜合生產過程，以更具效益地控制成本，本集團亦於二零一二年內蒙古廠房和呼倫貝爾廠房興建及開始生產合成氨生產線，旨在透過內部生產及消耗進一步降低液氨成本。

本集團的味精業務錄得重大增長，收益及銷量於截至二零一二年十二月三十一日止年度攀至新高。味精產量及銷量分別增加49.1%及53.1%，味精收益則因銷量上升而增加37.1%至約人民幣6,738,400,000元。本集團另一業務動力黃原膠亦錄得令人鼓舞的增長，產量及銷量分別增加13.1%及13.9%。於二零一二年，味精產品及黃原膠銷售強勁，為本集團增長勢頭背後的主要收益動力。

管理層討論及分析 (續)

預期中國國內消費市場的持續發展亦將惠及食品業。本集團繼續就工業及零售業開發及推廣其自有品牌產品。本集團亦擬進一步開拓其國際味精市場。年內，味精產品出口增至約人民幣833,200,000元，較二零一一年增加約人民幣205,400,000元或約32.7%。

為配合本集團的發展計劃，位於內蒙古自治區及毗鄰黑龍江邊境的呼倫貝爾廠房二期已於二零一二年第二季度完工，本集團味精產能因而增至每年1,050,000噸，集團經濟規模效益及成本優勢得以鞏固。此外，新疆廠房一期亦於二零一二年第四季度完成興建，本集團黃原膠產能因而增至每年59,000噸。

除味精及黃原膠主導業務外，氨基酸為本集團的第三大增長動力。蘇氨酸作為氨基酸的一種，用於仔豬、種豬、肉雞、對蝦、鰻魚及其他動物的動物飼料添加劑。於二零一二年，本集團售出18,299噸蘇氨酸。本集團憑藉先進的發酵技術不斷豐富其玉米生化產品組合，亦開始生產及銷售其他高檔氨基酸類別。

於二零一二年，本集團就生產若干高檔氨基酸及黃原膠完成設立新疆廠房。此舉有助本集團利用新疆相對更為豐富及廉宜的煤炭資源以提升成本優勢，令本集團於此市場分部迅速建立據點。本集團的目標為於未來三至五年內成為按市場份額劃分的全球氨基酸產品三大生產商及供應商之一。有關新產品有助豐富本集團產品組合，令其多元化，讓本集團得以滿足市場的多元化需求。

於二零一二年十一月十七日，本公司從銀團銀行成功取得貸款融資150,000,000美元，為期三年，按三個月美元倫敦銀行同業拆息加年息4.0厘的浮動利率計算。上述資金僅用於購回於二零一零年四月一日發行的4.5厘可換股債券。於二零一二年十二月三十一日，本公司提取129,300,000美元作為購回可換股債券的資金，惟尚餘本金額約人民幣181,200,000元的可換股債券。

市場概覽

自二零一一年下半年起，本集團面對生產及整體營運方面的雙重挑戰。儘管二零一二年中國經濟放緩及行業持續整合，我們可見味精及黃原膠產品的整體需求上升，特別是黃原膠。味精產品需求主要受具競爭力的定價所帶動，我們亦見到玉米顆粒等主要原材料成本於二零一二年持續攀升。由於繼續受惠於持續進行的行業整合，本集團的策略為透過擴充主要味精產品產能及為其提供具競爭力的定價擴大市場領導地位。展望未來，我們相信中國味精行業整合已明顯見效，而供求之間的平衡亦開始回復至正常水平。

管理層討論及分析(續)

分部回顧

味精分部

味精分部主要包括銷售味精、谷氨酸、肥料、蘇氨酸及其他相關產品。

隨著中國味精市場日趨集中，本集團把握行業整合的優勢，進一步擴大其市場份額，已成為全球味精行業的龍頭生產商。為達致該目標，本集團透過全面善用於二零一二年上半年開始投產的呼倫貝爾廠房二期額外產能，憑藉其規模經濟效益，策略性地將產品價格維持在具競爭力的水平以增加銷量。

黃原膠分部

黃原膠的全球市場需求於二零一二年不斷增加，本集團黃原膠產品的銷量及平均售價均錄得增長。本集團自二零零九年起致力逐步提升產能及市場份額。全球黃原膠市場已集中化，其中三大黃原膠生產商繼續主導市場。

本集團財務回顧

隨著呼倫貝爾廠房二期及新疆廠房分別於二零一二年第二季度及第四季度竣工後，本集團於二零一二年的產量及銷售營業額在產能提升的支持下創出新高。本集團若干指標性營運數字載列如下：

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 %
	二零一二年	二零一一年	
營業額(人民幣千元)	11,111,920	8,399,246	32.3
毛利(人民幣千元)	1,637,455	1,519,673	7.8
毛利率(%)	14.7	18.1	(3.4)個百分點

本集團收益增加主要由於若干產品銷量上升。味精產品的平均售價下降主要是由於本集團推行策略增加市場份額以推動行業整合。因此，本集團毛利率自二零一一年的18.1%降至二零一二年的14.7%。更多詳情請參閱以下各節。

管理層討論及分析 (續)

股東應佔溢利

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一一年	變動
	人民幣千元	人民幣千元	%
如呈報	426,553	604,137	(29.4)

股東應佔溢利於截至二零一二年十二月三十一日止年度較二零一一年同期減少約29.4%。由於主要味精產品平均售價下降及主要原材料成本上漲產生負面影響，主要市場的市場份額擴大，帶動銷量增加，從而令收益上升。除主要原材料成本上漲外，行政成本亦由於新呼倫貝爾廠房一期及二期分別於二零一一年下半年及二零一二年上半年開始投產而增加。此外，二零一二年借貸水平及財務成本上升，進一步對股東應佔溢利構成影響。

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。

下表為上述分部的經營業績摘要：

	截至二零一二年十二月三十一日止年度			截至二零一一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	%	%	%
	經審核	經審核	經審核	經審核	經審核	經審核	經審核	經審核	經審核
收益	10,045,614	1,066,306	11,111,920	7,563,484	835,762	8,399,246	32.8	27.6	32.3
毛利	1,146,475	490,980	1,637,455	1,217,515	302,158	1,519,673	(5.8)	62.5	7.8
毛利率	11.4%	46.0%	14.7%	16.1%	36.2%	18.1%	(4.7)個 百分點	9.8個 百分點	(3.4)個 百分點
分部業績	307,558	434,002		497,790	249,886		(38.2)	73.7	
分部資產淨值									
資產	10,004,401	1,875,725		8,721,294	1,036,954		14.7	80.9	
負債	4,550,774	600,615		3,359,969	195,881		35.4	206.6	
資產淨值	5,453,627	1,275,110		5,361,325	841,073		1.7	51.6	

管理層討論及分析(續)

有關各分部表現的更多詳情於下節論述。

味精分部

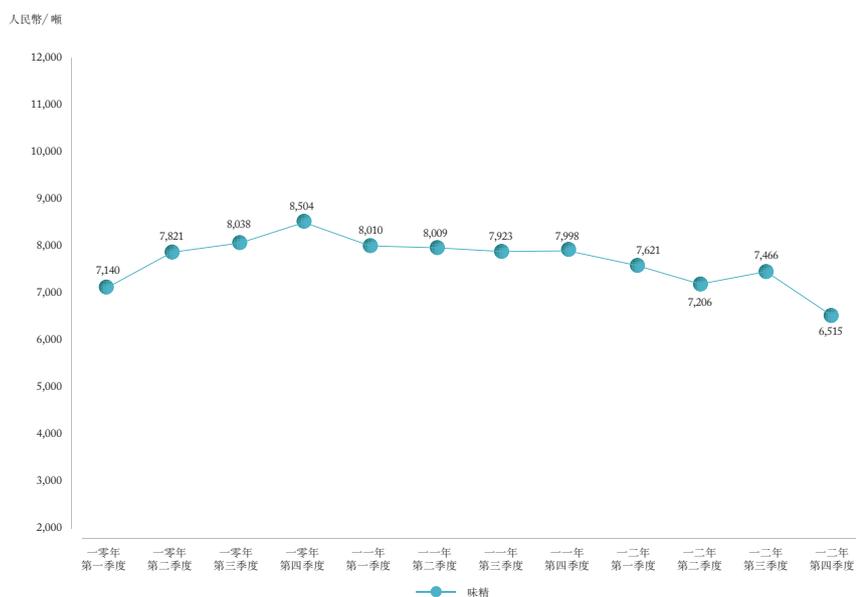
收益及平均售價

於二零一二年由味精產品銷售所產生的收益增加至人民幣10,045,600,000元，較二零一一年同年增長人民幣2,482,100,000元或32.8%，主要由於味精產能在呼倫貝爾廠房開始投產後擴大，從而帶動味精產品銷量上升。

下表載列截至二零一二年及二零一一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 %
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	
味精	6,738,424	4,915,408	37.1
谷氨酸	100,012	167,457	(40.3)
肥料	893,169	582,893	53.2
玉米提煉產品	1,561,284	1,113,473	40.2
澱粉甜味劑	322,836	430,341	(25.0)
蘇氨酸	183,668	108,960	68.6
支鏈氨基酸	85,938	34,581	148.5
玉米油	91,535	133,349	(31.4)
複合調味品	5,495	5,581	(1.5)
其他	63,253	71,441	(11.5)
	10,045,614	7,563,484	32.8

下圖顯示本集團主要產品味精由二零一零年第一季度至二零一二年第四季度每季的平均售價：



管理層討論及分析 (續)

味精

於二零一二年，味精平均售價下降及原材料成本攀升，繼續帶動行業整合的需要，令眾多較小規模生產設施停頓或面臨關閉。本集團透過擴大產能、增加市場推廣力度及以具競爭力的定價維持其於味精分部的領導位置。平均售價由二零一一年每噸約人民幣7,984元減少約10.6%至二零一二年每噸約人民幣7,134元，然而由於味精銷量較二零一一年上升約53.1%至約942,729噸，故二零一二年的味精收益增長約37.1%。於二零一二年，隨著本集團成功提升其產能，市場佔有率增加及市場需求上升令銷量增長。

於二零一二年，本集團亦集中加強味精產品出口及向終端市場零售客戶銷售其品牌「U鮮」系列產品。本集團味精產品出口值由二零一一年約人民幣627,800,000元，上升至二零一二年約人民幣833,200,000元。「U鮮」系列產品的經營業績大致符合管理層期望。

肥料

分別在二零一一年下半年及二零一二年上半年新呼倫貝爾廠房一期及二期開始投產後，截至二零一二年十二月三十一日止年度的肥料產能上升至每年1,100,000噸。肥料的市場需求及平均售價於二零一二年相告上升。肥料平均售價由二零一一年每噸約人民幣698元增至二零一二年每噸約人民幣866元，增加約24.1%。

玉米提煉產品

玉米提煉產品的平均售價於二零一二年上升，與玉米顆粒價格一致。截至二零一二年十二月三十一日止年度，玉米提煉產品的收益較二零一一年增加約40.2%。收益增加主要是由於消耗量上升及平均售價上漲。

澱粉甜味劑

由於食用糖需求下降，澱粉甜味劑的平均售價由二零一一年每噸約人民幣3,444元減少約8.6%至二零一二年每噸約人民幣3,147元，故二零一二年的澱粉甜味劑收益減少約25.0%。

蘇氨酸

蘇氨酸為本集團的新產品。自二零一二年三月起，蘇氨酸年產能已增至40,000噸。蘇氨酸是一種必需氨基酸，可保持身體蛋白質的平衡及主要用作動物飼料添加劑。於二零一二年，蘇氨酸的收益及銷量分別約達人民幣183,700,000元及約18,299噸。

其他

支鏈氨基酸與其他高檔氨基酸亦為本集團相對較新的產品，主要用於飼料。於二零一二年，該等高檔氨基酸的收益較二零一一年增至人民幣85,900,000元，或增加約148.5%。

作為豐富本集團產品組合及增強本集團品牌產品的市場知名度的長期策略部分，本集團將繼續為工業及零售終端市場開發新產品。

管理層討論及分析(續)

毛利及毛利率

此分部的毛利載於下文：

	截至十二月三十一日止年度		變動
	二零一二年	二零一一年	
毛利(人民幣千元)	1,146,475	1,217,515	(5.8%)
毛利率(%)	11.4	16.1	(4.7)個百分點

毛利減少至人民幣1,146,500,000元及毛利率下降4.7個百分點至11.4%，主要由於味精產品平均售價較低及原材料成本上漲。

平均售價較低一直為影響本集團毛利率的其中一項主要因素，本集團策略性地將產品價格維持於具競爭力的水平以增加銷量，包括全面利用呼倫貝爾廠房的額外新增產能。儘管味精售價於二零一二年第三季度稍有回升，惟同期味精需求下降。為進一步擴大市場佔有率，本集團於二零一二年第四季度下調味精平均售價，使本集團味精產品的年度毛利率降幅進一步加劇。

本集團相信行業整合已見成效，預期自二零一三年第二季度開始，定價能力及味精產品的平均售價將趨於穩定或自目前水平逐步改善。

生產成本

	截至十二月三十一日止年度				變動
	二零一二年		二零一一年		
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
主要原材料					
• 玉米顆粒	5,179,714	56.8	3,577,070	53.7	44.8
• 液氨	629,496	6.9	647,175	9.7	(2.7)
• 硫酸	171,575	1.9	136,230	2.0	25.9
能源					
• 煤炭	987,905	10.8	753,147	11.3	31.2
折舊	456,840	5.0	292,568	4.4	56.1
僱員福利	421,352	4.6	242,805	3.6	73.5
其他	1,273,571	14.0	1,007,951	15.3	26.4
總生產成本	9,120,453	100.0	6,656,946	100.0	37.0

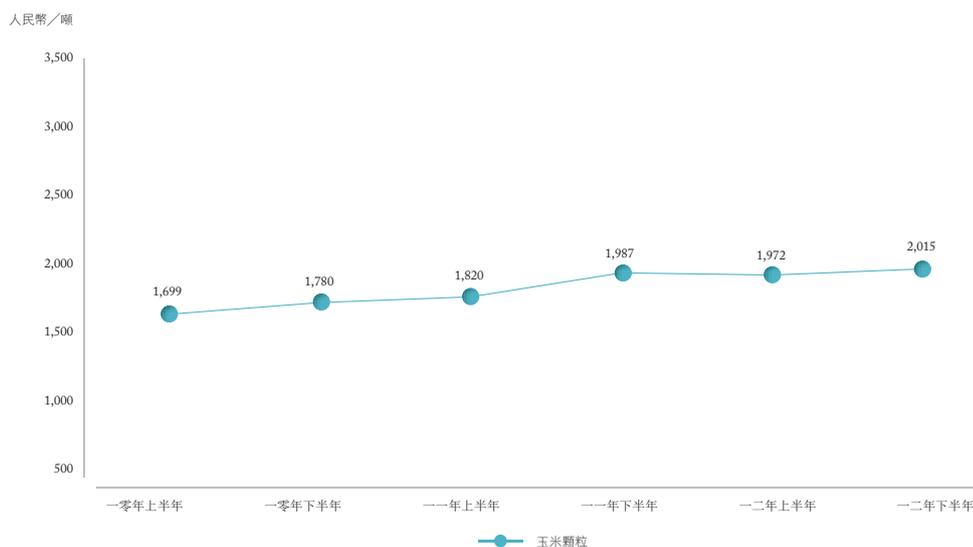
管理層討論及分析 (續)

玉米顆粒

於二零一二年，玉米顆粒佔此分部總生產成本約56.8%(二零一一年：53.7%)。由於市場需求殷切，玉米顆粒價格自二零零九年以來不斷攀升並於二零一二年持續高企。然而，於二零一二年的上升速度出現放緩跡象。二零一二年玉米顆粒平均成本約為每噸人民幣1,994元，自二零一一年增加每噸約人民幣82元或4.3%。

下圖顯示自二零一零年上半年至二零一二年下半年玉米顆粒的價格走勢：

玉米顆粒價格走勢



液氨

於二零一二年，液氨佔此分部總生產成本約6.9%(二零一一年：9.7%)。

於二零一二年，液氨平均單位成本減至約每噸人民幣2,875元，自二零一一年減少約每噸人民幣81元或約2.7%。有關平均單位成本減少，主要是由於本集團有能力以較低成本生產及使用其自有合成氨，從而減少對較高價格的液氨外部採購的依賴性。

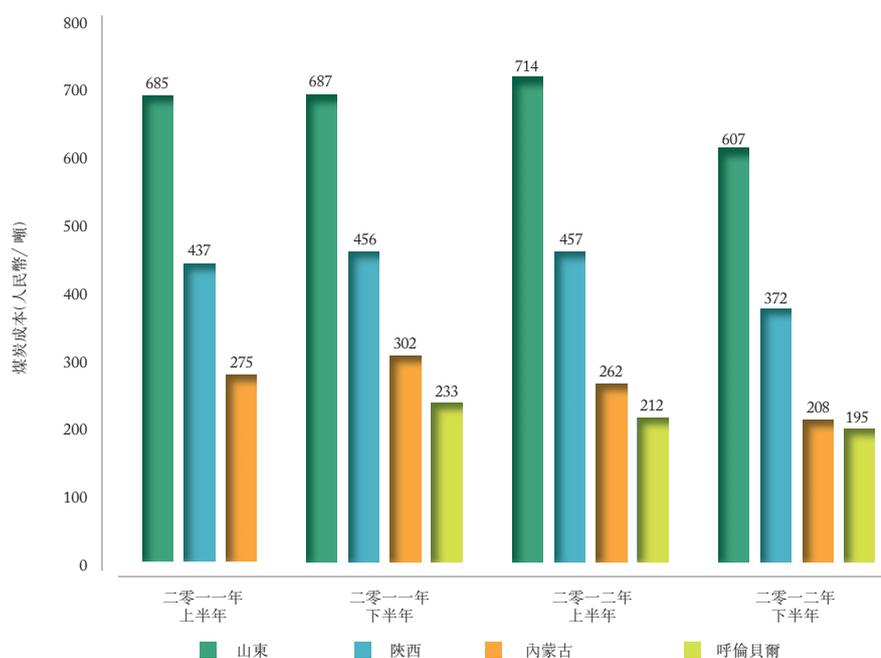
硫酸

於二零一二年，硫酸佔此分部的總生產成本約1.9%(二零一一年：2.0%)。由於二零一二年市場需求開始穩定，年內硫酸的平均單位成本下降。硫酸的平均單位成本降至每噸約人民幣436元，較二零一一年硫酸的平均單位成本每噸減少約人民幣50元或約10.3%。

管理層討論及分析(續)

煤炭

於二零一二年，煤炭佔此分部總生產成本約10.8%(二零一一年：11.3%)。煤炭的平均單位成本為每噸人民幣257元，較二零一一年每噸減少人民幣83元或約24.4%。煤炭價格下降，足證本集團在位於中國東北及內蒙古產煤區等策略地區的內蒙古廠房及呼倫貝爾廠房所建立的生產設施策略行之有效。成本減少亦有助增強本集團的定價能力。下圖顯示本集團位於山東、陝西、內蒙古及呼倫貝爾各廠房的煤炭成本：



其他生產成本

折舊成本、僱員福利及其他成本增加，主要由於新呼倫貝爾廠房在二零一一年下半年投產，帶動味精產能提升。

管理層討論及分析(續)

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 %
	二零一二年 噸	二零一一年 噸	
味精			
年設計產能(附註)	1,008,333	606,667	66.2
實際產量	965,896	648,025	49.1
使用率	95.8%	106.8%	
谷氨酸			
年設計產能(附註)	786,667	513,333	53.2
實際產量	802,140	552,197	45.3
使用率	102.0%	107.6%	
肥料			
年設計產能(附註)	1,058,333	643,333	64.5
實際產量	1,077,427	757,562	42.2
使用率	101.8%	117.8%	
澱粉甜味劑			
年設計產能	140,000	140,000	-
實際產量	103,523	130,326	(20.6)
使用率	73.9%	93.1%	

附註：年設計產能按比例基準呈列

儘管二零一二年產能躍升導致年內主要產品的使用率微降，但澱粉甜味劑以外的主要產品使用率仍超過95%，表示本集團主要產品(如味精)的市場份額持續增加。

管理層討論及分析(續)

黃原膠分部

經營業績

下表載列黃原膠截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度的銷售額、平均售價、毛利、毛利率及使用率：

	截至十二月三十一日止年度		變動 %
	二零一二年	二零一一年	
收益(人民幣千元)	1,066,306	835,762	27.6
平均售價(人民幣/噸)	20,392	18,222	11.9
毛利(人民幣千元)	490,980	302,158	62.5
毛利率(%)	46.0	36.2	9.8個百分點
年設計產能(噸)(附註)	46,500	44,000	5.7
實際產量(噸)	48,923	43,242	13.1
使用率	105.2%	98.3%	6.9個百分點

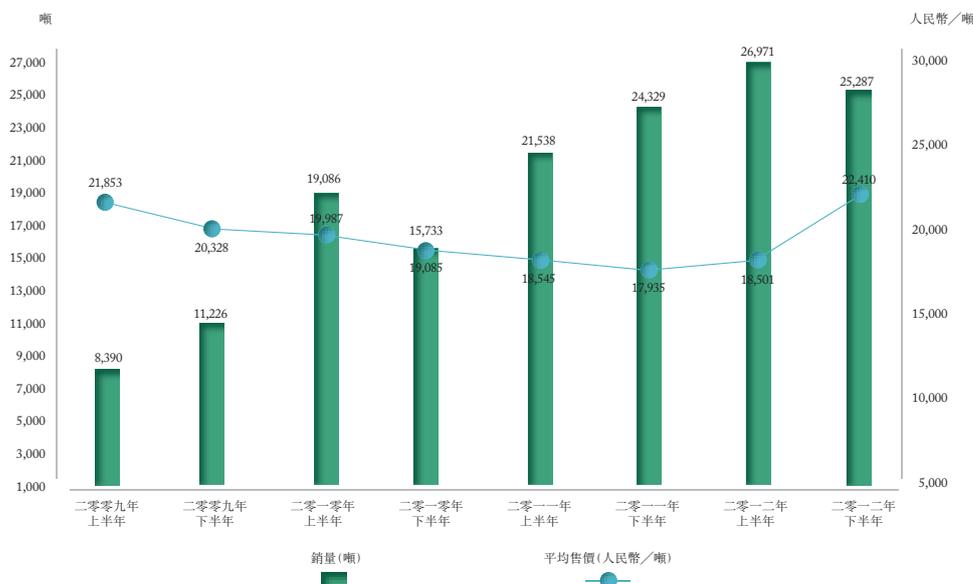
附註：年設計產能按比例基準呈列。

黃原膠產生的收益由二零一一年約人民幣835,800,000元增加約27.6%至二零一二年約人民幣1,066,300,000元。收益大幅增加是由於市場需求相對強勁，帶動銷量及平均售價上升。

本集團黃原膠出口額佔黃原膠總銷售額的百分比維持穩定。於二零一二年，黃原膠的出口銷售佔黃原膠總銷售額86.4%(二零一一年：88.5%)。

銷量及平均售價

黃原膠銷量對平均售價



管理層討論及分析 (續)

由於本集團得以擴充產能應對日益殷切的市場需求，加上平均售價有所上升及銷售額較二零一一年同期增加27.6%，故銷量於二零一二年增加13.9%。由於市場需求強勁，平均售價由二零一二年上半年每噸人民幣18,501元升至二零一二年下半年每噸人民幣22,410元。

儘管全球經濟持續疲弱，但本集團於二零一二年的黃原膠銷量增長可觀。展望未來，本集團預期黃原膠業務於二零一三年在銷量及平均售價方面的經營環境將更有利。

毛利及毛利率

黃原膠分部的毛利由二零一一年約人民幣302,200,000元增加約62.5%至二零一二年約人民幣491,000,000元。毛利率於二零一二年亦增長9.8個百分點，反映本集團內蒙古廠房及新疆新廠房擁有具競爭力的成本優勢。

生產成本

	截至十二月三十一日止年度				變動 %
	二零一二年		二零一一年		
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
主要原材料					
• 玉米顆粒	229,096	41.7	186,157	39.7	23.1
• 大豆	39,974	7.3	32,401	6.9	23.4
能源					
• 煤炭	141,079	25.7	161,649	34.5	(12.7)
折舊	34,885	6.3	38,042	8.1	(8.3)
僱員福利	43,986	8.0	32,855	7.0	33.9
其他	60,863	11.0	17,600	3.8	245.8
總生產成本	549,883	100.0	468,704	100.0	17.3

玉米顆粒

於二零一二年，玉米顆粒佔此分部總生產成本約41.7%（二零一一年：39.7%）。比重上升的主要原因為玉米顆粒成本價增長百分比提高。玉米顆粒價格由二零一一年每噸約人民幣1,915元增長3.6%至二零一二年每噸約人民幣1,984元。

大豆

於二零一二年，大豆佔此分部總生產成本約7.3%（二零一一年：6.9%）。比重上升主要由於大豆價格由二零一一年每噸約人民幣3,907元升至二零一二年每噸約人民幣4,230元。

管理層討論及分析(續)**煤炭**

於二零一二年，煤炭佔此分部總生產成本約25.7%（二零一一年：34.5%）。比重下降主要由於自二零一一年下半年起黃原膠的全部產能重新調配至內蒙古廠房，從而享有較低的煤炭單位成本。二零一二年煤炭的平均單位成本約為每噸人民幣233元，較二零一一年每噸下降約人民幣72元或23.6%。

其他生產成本

二零一二年的折舊開支較二零一一年顯著下降，主要由於二零一一年底關閉山東舊黃原膠生產廠房所致。

僱員福利由二零一一年人民幣32,900,000元增加約33.9%至二零一二年人民幣44,000,000元，主要由於本集團新疆新廠房自二零一二年第四季度投產需要更多員工。

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，主要由於運輸成本上漲，大致與銷售增長相符。銷售及市場推廣開支亦因加強推廣本集團品牌產品的市場推廣力度而有所增加。

行政開支

於二零一二年，行政開支增加約人民幣66,400,000元或約17.8%。行政開支增加主要由於本集團展開多項研發計劃以繼續豐富產品組合，導致研發相關開支上漲。年內，由於中國最低薪金水平提高，以致員工成本亦有所攀升。新建的呼倫貝爾廠房二期及新疆新廠房分別於二零一二年第二季度及四季度開始投產，所產生的開支增加，亦導致行政開支上升。

財務成本

本公司於二零一一年四月十三日成功發行五年期本金額300,000,000美元，固定息率為每年7.625厘的優先票據。

本集團於截至二零一二年十二月三十一日止年度的財務成本較二零一一年增加約人民幣115,400,000元或約84.9%，主要由於本集團借貸水平上升所致，該等借貸包括本地貸款及於二零一一年四月發行的美元優先票據。借貸增加是本集團拓展業務及提高營運資金需要的必備條件，特別是本集團為持續提升及鞏固其於主要市場的規模及地位而興建呼倫貝爾廠房及新疆廠房。

員工成本

本集團的員工成本由二零一一年約人民幣440,000,000元增加約人民幣231,000,000元或約52.5%至二零一二年約人民幣671,000,000元。員工成本增加，主要由於本集團擴充生產設備以致員工人數增加，加上高級管理層與員工的平均工資上升所致。

折舊

本集團的折舊開支由二零一一年約人民幣365,700,000元增加約人民幣162,900,000元或約44.5%至二零一二年約人民幣528,600,000元。折舊開支增加的主要因為呼倫貝爾廠房二期及新疆廠房分別於二零一二年第二季度及第四季度開始投產。

管理層討論及分析 (續)

稅項

二零一二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，國內及外資企業的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的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的地區而言，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的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	新疆阜豐
標準／優惠稅率	15%(附註1)	15%(附註2)	15%(附註2)	15%(附註2)	15%(附註3)

附註1：山東阜豐於二零一一年通過高新技術企業複核，於截至二零一二年十二月三十一日止年度的優惠企業所得稅稅率為15%。

附註2：寶雞阜豐、內蒙古阜豐及呼倫貝爾阜豐符合「西部大開發」的稅率優惠政策的規定，並據此有權於二零一一年至二零二零年採用優惠企業所得稅稅率為15%。

附註3：新疆阜豐為於中國西部開發區註冊，符合「西部大開發」的稅率優惠政策的規定，有權於二零一一年至二零二零年採用優惠企業所得稅稅率為15%。

展望

展望二零一三年，本集團注意到中國國內經濟預期將繼續穩步增長，隨著整體生活水平不斷改善，我們預料飲食業將有一定程度升勢。本集團的主要產品(如味精及黃原膠)為配製食品及飲料常用的原材料及添加劑，因此，預期本集團產品需求亦隨之上升。本集團將繼續借助其本身的成本優勢，進一步擴大市場份額。由於自二零一一年起持續進行行業整合，味精平均售價受到負面影響，隨著行業整合已見成效，本集團預期味精平均售價將於二零一三年第一季度維持於較低水平。基於本集團現時對經營環境的評估，本集團預期味精平均售價將於二零一三年第二季度走穩或逐步提升。

就黃原膠而言，本集團預期黃原膠市場需求及定價能力將於二零一三年保持強勁。本集團將繼續投資發展黃原膠業務，並進一步擴大銷售網絡，以提高市場份額。此外，基於美國於二零一二年就進口黃原膠對中國企業(包括本集團)提出反傾銷訴訟的初步結果，美國政府認為本集團所涉及的案件相對而言不算嚴重。因此，本集團預期日後將繼續有機會拓展美國市場。

管理層討論及分析(續)

未來計劃及近期發展

靈活部署現有產能及持續發展飼料用氨基酸產品

本集團於新疆建設新生產廠房，並自二零一二第四季度投產。新疆廠房第一期的黃原膠年產能為約15,000噸。此外，新疆廠房已開始興建第二期黃原膠及各類高檔氨基酸產品生產線，黃原膠及高檔氨基酸產品的年產能將分別上升約15,000噸及5,000噸，預期於二零一三年中開始試產。該等新產品有助豐富本集團的產品組合，使本集團能夠提供更多元化的生化產品，為本集團進軍利潤率較高的高端生化產品的重要舉措。

提升公司管理結構

為達致未來目標，本集團將繼續專注增強管理能力、改善營運效益及員工質素，以及成立適合長期可持續發展的管理及人力資源系統。

其他資料

流動資金及財務資源

於二零一二年十二月三十一日，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550,400,000元(二零一一年：人民幣614,100,000元)，銀行流動借貸及可換股債券分別約為人民幣2,230,600,000元及人民幣177,000,000元(二零一一年：人民幣704,000,000元及零)以及銀行非流動借貸及其他非流動借貸(包括優先票據及可換股債券之結餘)分別約為人民幣188,600,000元及人民幣1,856,400,000元(二零一一年：零及人民幣2,844,100,000元)。

二零一二年十二月三十一日的銀團銀行貸款餘額為人民幣758,100,000元，其中人民幣682,300,000元於二零一二年十二月三十一日分類為流動負債，原因為本集團已超過截止至二零一二年財務契諾的其中一項條款所載資本開支最高金額。然而，於二零一三年三月十五日，本公司已由銀行借款人取得豁免同意，以豁免有關財務契諾。經豁免後，人民幣682,330,000元之借貸被視為長期借貸。

董事相信，本集團流動資金狀況仍相當穩定。本公司擁有足夠銀行融資清償或延續現有短期銀行貸款。此外，於二零一三年三月十五日(交易時段後)，本公司與一群包銷商訂立包銷協議，以進行建議供股(「供股」)。根據供股，本公司擬發行不少於348,209,600股供股股份但不多於354,644,468股供股股份，並預期籌集約627,000,000港元至638,000,000港元(扣除開支前)。完成供股將進一步加強本集團的資本基礎及改善本集團財務狀況。詳情請參閱本公司於二零一三年三月二十六日就供股刊發的公告。

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元年固定息率為4.5厘的可換股債券，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。於二零一二年十一月，本公司購回本金額人民幣843,800,000元的可換股債券，導致二零一二年十二月三十一日可換股債券未償付餘額為人民幣181,200,000元。未償付可換股債券持有人持有可於二零一三年四月一日向本公司出售可換股債券的認沽權。於二零一三年三月一日，若干可換股債券持有人已不可撤回地行使彼等之權利，要求本公司於二零一三年四月二日贖回本金額人民幣167,000,000元之可換股債券。

管理層討論及分析 (續)

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。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新生產設施的資金及用作一般營運資金。

銀團銀行貸款

於二零一二年十一月，本公司自銀團銀行取得貸款融資150,000,000美元。該筆資金僅用於購回上述4.5厘可換股債券。銀團銀行貸款利率為三個月美元倫敦銀行同業拆息加年利率4.0厘。於二零一二年十二月三十一日，本公司已提取129,300,000美元。於二零一三年三月二十五日，本公司向銀團貸款受託人作出提取要求，以提取餘下金額20,700,000美元，作為償還可換股債券之部分資金。

附屬公司及聯營公司的重大收購或出售

本集團於截至二零一二年十二月三十一日止年度並無進行其他重大附屬公司或聯營公司收購或出售事項。

僱員

於二零一二年十二月三十一日，本集團僱用約3,400名僱員。僱員薪酬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「董事會報告」內「購股權計劃」一段有關根據首次公開招股前及首次公開招股後購股權計劃向本集團若干董事及僱員授出之購股權。

或然負債

於二零一二年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

資產抵押

於二零一二年十二月三十一日，本集團賬面值約為人民幣53,100,000元的若干租賃土地、物業、廠房及設備已抵押予若干銀行，以獲取本集團達人民幣49,500,000元的銀行借貸。

資產負債比率

於二零一二年十二月三十一日，本集團的資產總值為約人民幣11,971,000,000元(二零一一年：人民幣9,859,300,000元)，借貸總額則為人民幣4,452,600,000元(二零一一年：人民幣3,548,100,000元)。資產負債比率為約37.2%(二零一一年：36.0%)。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優先票據及取得美元銀行借款時會收取外幣。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和贖回人民幣可轉換債券的方式使用發行優先票據及銀行貸款之所得款項，管理由有關所得款項產生之外匯風險。於截至二零一二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。

於二零一三年一月十七日，本集團訂立浮息至定息利率掉期，以對沖銀團貸款的公平值利率風險。合約定期利率為4.5厘。

管理層討論及分析(續)

股息

董事會不建議宣派截至二零一二年十二月三十一日止年度的末期股息。

購買、贖回或出售本公司上市證券

於截至二零一二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，董事認為本公司的企業管治措施乃根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十四企業管治常規守則(「前企業管治守則」，已於其後修訂為企業管治守則(「經修訂企業管治守則」)並於二零一二年四月一日生效)所載的原則及守則條文(「守則條文」)為基準。本公司於二零一二年已遵守前企業管治守則(指二零一二年一月一日至二零一二年三月三十一日期間)及經修訂企業管治守則(指二零一二年四月一日至二零一二年十二月三十一日期間)之守則條文，惟下列所載者除外：

經修訂企業管治守則之守則條文第A.6.7條，獨立非執行董事及非執行董事須出席本公司股東大會。然而，由於獨立非執行董事陳寧先生及梁文俊先生另有公務，故並無出席本公司於二零一二年五月八日舉行之股東週年大會。透過定期出席及積極參與董事會及彼等所屬之委員會，全體董事之技能、專業知識、背景及資歷均有利於董事會及彼等所屬之委員會。董事亦將盡力出席日後召開之股東大會，對股東之意見有公正的了解。

審核委員會

本公司已根據上市規則成立審核委員會，其成員包括四名獨立非執行董事，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二零一二年十二月三十一日止年度的合併財務報表，當中包括本集團採納的會計原則及慣例。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零一三年五月十六日至二零一三年五月二十三日(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。為決定有權出席二零一三年五月二十三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二零一三年五月十五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。

股東週年大會

預期股東週年大會將於二零一三年五月二十三日舉行。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。

企業管治報告

本公司致力採取高水平企業管治常規。鑑於法規變動及最佳慣例之演變，我們亦持續檢討及加強本集團之內部控制及程序。

企業管治守則

本公司的企業管治措施乃根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十四企業管治常規守則（「前企業管治守則」），已於其後修訂為企業管治守則（「經修訂企業管治守則」）並於二零一二年四月一日生效所載的原則及守則條文（「守則條文」）為基準。本公司於二零一二年已遵守前企業管治守則（指二零一二年一月一日至二零一二年三月三十一日期間）及經修訂企業管治守則（指二零一二年四月一日至二零一二年十二月三十一日期間）之守則條文。惟下列所載者除外：

經修訂企業管治守則之守則條文第A.6.7條，獨立非執行董事及非執行董事須出席本公司股東大會。然而，由於獨立非執行董事陳寧先生及梁文俊先生另有公務，故並無出席本公司於二零一二年五月八日舉行之股東週年大會。透過定期出席及積極參與董事會及彼等所屬之委員會，全體董事之技能、專業知識、背景及資歷均有利於董事會及彼等所屬之委員會。董事亦將盡力出席日後召開之股東大會，對股東之意見有公正的了解。

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)四名獨立非執行董事蔡子傑先生、陳寧先生、梁文俊先生及鄭豫女士。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的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。

董事會通過領導及監督，共同負責推動本集團的成功及利益。董事會的主要工作是：

- 以審慎有效的監控架構向本公司提供企業領導，令風險得以評估及管理；
- 設定本公司的策略目標，確保所需的財務及人力資源是適當的，令本公司可達到其目標及評審管理層的表现；及
- 設定本公司的價值及標準，確保其對股東及他人的義務得以了解及滿足。

本年度內並無發現可導致本公司的持續經營能力存重大疑問的事件或重大不明朗情況。董事有責任根據適用法規要求，在各重要範疇上編製及呈列真實公平的本公司的財務報表。

企業管治報告(續)

主席與行政總裁(總經理)(內部調任為本集團總經理)的職位應有區分。

主席與行政總裁(總經理)(內部調任為本集團總經理)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。主席與總經理的職責應有清晰的區別。

主席的主要職責包括領導董事會及監察董事會功能；制定本公司整體策略及政策；確保董事會上所有董事均適當知悉當前的事項及給每名董事在董事會上表達其意見的機會；確保董事會及時收到充分的資訊，而有關資訊亦必須完備可靠；確保董事會有效地運作，且履行應有責任；確保及時就所有重要的適當事項進行討論；釐定並批准每次董事會會議的議程，在適當情況下，這過程中應計及其他董事提議加入議程的任何事項；有責任確保本公司制定良好的企業管治常規及程式；鼓勵所有董事全力投入董事會事務，並以身作則，確保董事會行事符合本公司最佳利益；確保採取適當步驟保持與股東有效聯繫，以及確保股東意見可傳達到整個董事會；及促進董事對董事會作出有效貢獻，並確保執行董事與非執行董事之間維持建設性的關係。

總經理的職責包括負責本集團的經營和管理；執行董事會的決議及計劃；作出經營管理的日常決策；及協調整體業務營運。

獨立非執行董事

由二零一二年十二月三十一日起，鄭豫女士獲委任為本公司之獨立非執行董事。

獨立非執行董事的任期為期兩年。彼等並須遵行本公司的公司細則有關退任及膺選連任之規定。

根據上市規則第3.13條所載之獨立性指引，董事認為全體獨立非執行董事均為獨立人仕，而每名獨立非執行董事已根據上市規則的規定向本公司提供有關其獨立性的年度確認書。由於四名獨立非執行董事已佔董事會人數三分之一以上，構成適當權力平衡，對本集團及其行政管理維持全面及有效控制。

公司秘書

公司秘書為本公司全職僱員，並向董事會主席及總經理匯報。彼負責就管治事宜向董事會提供建議。於回顧年度，公司秘書擁有逾19年財務及會計經驗，包括曾於香港上市公司任職公司秘書8年的經驗。彼確認其已接受不少於15小時的相關專業培訓。

企業管治報告(續)

董事技能、知識、經驗及特性

所有董事會董事均於本年度服務本集團。各董事承諾投放足夠時間及注意力在本公司的事務上。董事亦表明他們理解及承諾維持高水平的企業管治。執行董事們透過對本集團業務的深入了解並將其觀點帶入董事會。非執行董事則因應本身的技能及經驗、對本地及全球經濟的認識、及對資本市場以至本集團業務的知識而作出貢獻。本公司有責任為全體董事安排及資助合適的持續專業發展計劃，以發展及更新彼等的知識及技能。

董事就職及持續專業發展

委任加入董事會時，各新任董事將收到一份詳盡之入職資料，涵蓋本公司業務營運、政策及程序以及作為董事在一般、法律及監管規定上所須履行責任之資料，以確保其充分瞭解其於上市規則及其他相關監管規定下之責任。

董事亦定期獲簡介相關法例、規則及規例之修訂或最新版本。此外，本公司一直鼓勵董事及高級行政人員報讀由專業團體及獨立核數師舉辦有關上市規則、公司條例或法例及企業管治常規之全面專業發展課程及講座，使彼等可持續更新及進一步提升相關知識及技能。

董事亦不時獲提供書面培訓材料以發展及重溫專業技能；公司秘書亦就有關董事的適用法例、規則及規例的最新發展組織及安排講座，以協助彼等履行職務。

根據本公司存置之記錄，為符合企業管治守則關於持續專業發展之新規定，董事於本年度接受以下重點在於上市公司董事之角色、職能及職責之培訓：

企業管治／法例、 規則及規例之更新 閱讀材料 出席工作坊

執行董事

李學純	✓	✓
王龍祥	✓	✓
馮珍泉	✓	✓
徐國華	✓	✓
李德衡	✓	✓
陳遠	✓	✓
李廣玉	✓	✓

獨立非執行董事

蔡子傑	✓	✓
陳寧	✓	✓
梁文俊	✓	✓
鄭豫	✓	✓

董事會會議

主席負責領導董事會，確保董事會各方面有效地運作及釐定董事會會議的議程，並應考慮將其他董事的提議加入議程。會議議程及相關會議文件應至少在舉行董事會或其轄下委員會會議日期的7天前送出。

企業管治報告(續)

主席亦應確保董事會會議上所有董事均適當知悉當前的討論事項。主席亦確保董事收到準確、適時及清楚的資料，並鼓勵各董事透過就職時所獲的就任須知、持續參與董事會及委員會會議，以及與主要管理人員於總部及分行會面，不斷更新其技能、知識，以及加深對本公司的熟悉程度。

所有董事均可享用公司秘書的服務，公司秘書須定期讓董事會知悉有關管治及規管事宜的最新資料。任何董事可為履行職責而透過主席尋求獨立專業意見，費用由公司支付。審核委員會、薪酬委員會及其他委員會亦可尋求專業意見。

董事會會議紀錄由公司秘書或董事會秘書負責撰寫，這些會議紀錄連同任何有關的董事會會議文件，均向所有董事會成員提供。董事會會議的設立，旨在鼓勵董事作公開和坦誠的討論，確保非執行董事能向每位執行董事提出有效的查詢。在需要時，獨立非執行董事會私下進行會議，討論與其本身職責有關的事項。

為確保良好的企業管治，董事會已成立三個小組委員會：審核委員會、提名委員會及薪酬委員會。所有委員會之職權範圍皆遵守企業管治守則所載原則。董事會秘書為該等委員會撰寫會議記錄，而該等委員會向董事會匯報工作。

董事及高級人員責任保險及彌償

本公司已就其董事可能會面對的法律行動投購合適的責任保險，以彌償其董事及高級人員。年內，本公司董事及高級人員並無面臨任何索償。

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。截至二零一二年十二月三十一日止年度，董事會曾舉行六次定期會議。各董事於二零一二年於董事會會議的個別出席記錄載列如下：

二零一二年的董事會會議出席率／數目

董事	董事會會議 出席率／數目
執行董事	
李學純先生(董事長)	6/6
王龍祥先生	6/6
馮珍泉先生	6/6
徐國華先生	6/6
李德衡先生	6/6
陳遠先生	6/6
李廣玉先生	6/6
獨立非執行董事	
蔡子傑先生	6/6
陳寧先生	4/6
梁文俊先生	6/6
鄭豫女士	
(於二零一二年十二月三十一日獲委任)	不適用

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45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的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	5,252
非審核服務	500
	5,752

非審核服務主要指本集團就內部控制審閱項目相關服務及稅務諮詢服務應付的專業費用。

審核委員會

本公司根據守則成立審核委員會，其成員包括四名獨立非執行董事蔡子傑先生、陳寧先生、梁文俊先生及鄭豫女士。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的內部監控系統成效。專業會計事務所的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，當中發現有待改善的地方，但並無重大事宜。本集團會適當跟進專業會計事務所的所有推薦建議，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。於截至二零一二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出席所有會議，而陳寧先生則出席其中兩次會議。由於鄭豫女士於二零一二年十二月三十一日獲委任為審核委員會成員，故鄭女士於二零一二年並未出席任何審核委員會會議。會議目的為審閱本集團二零一一年業績、二零一二年中期業績、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二零一一年年報及二零一二年中期報告，認為該等報告乃根據適用會計準則及規定編製。

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四名獨立非執行董事蔡子傑先生、陳寧先生、梁文俊先生及鄭豫女士。蔡子傑先生為薪酬委員會主席。

企業管治報告(續)

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薪酬的政策，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薪酬的決策。薪酬委員會考慮可資比較公司支付的薪金、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傭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。截至二零一二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出席會議，惟鄭豫女士除外因自二零一二年十二月三十一日起才獲委任為薪酬委員會成員。薪酬委員會曾就檢討及釐訂執行董事的年度薪酬組合正式舉行一次會議。薪酬委員會就有關其他執行董事的薪酬建議諮詢主席兼總經理的意見。

提名委員會

本公司於二零一二年三月二十日根據守則成立提名委員會。提名委員會負責委任新董事以填補臨時空缺或新增董事會成員。提名委員會包括兩名執行董事李學純先生與王龍祥先生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。李學純先生為提名委員會主席。

於截至二零一二年十二月三十一日止年度，提名委員會曾舉一次會議。全體提名委員會成員均出席會議。提名委員會於年內曾就討論及委任新獨立非執行董事正式舉行一次會議。

股東的權利

本公司明白與股東及投資者保持良好溝通的重要性，也認識到向股東及投資者提供當前及相關資訊的價值。董事會制定了股東通訊政策，列出本公司有關股東通訊之原則，旨在確保股東及投資者，均可適時取得全面、相同及當前本公司的資料。

本公司就此透過股東週年大會或其他股東大會與股東一直保持溝通並鼓勵彼等參與股東大會。

登記股東以郵遞方式收取股東大會通告，大會通告載有議程、提呈的決議案及郵遞投票表格。

任何登記股東均有權出席股東週年大會及股東特別大會，惟彼等的股份必須已登記於股東名冊內。

年度及中期報告為股東提供經營及財務業績表現的詳盡資料及本公司的股東週年大會為股東提供與董事會成員直接交換意見的機會，這有助於加強和促進與股東的溝通。未能出席股東大會的股東可填妥隨附於大會通告的代表委任表格並交回本公司股份過戶處，以委任彼等之代表或另一名股東或大會主席為彼等的代表。

企業管治報告(續)

與投資者的關係及溝通

公司非常重視與投資界的高效及有效的溝通。本公司會不時與機構投資者及分析員舉行簡報會及會議，為彼等提供有關本集團發展的最新詳情。此外，本公司協助知名的投資銀行的研究分析師開始為本公司撰寫分析報告，此舉有利於提供投資者有關本公司的獨立及專業評估。此外，本集團出席不同的國際論壇和海外的非交易路演，向全球投資者闡述本集團的業務發展計劃。另外，我們安排投資者實地考察本集團位於中國的主要廠房。本公司已設有專責投資者關係的功能，並聘請外部公關公司負責投資者關係的事宜。本公司之網站(<http://www.fufeng-group.com>)為本公司與其股東、投資者及公眾人士提供通訊渠道，而本集團之最新重要資料亦可於網站內獲取。

為了讓股東在知情的情況下行使其股東的權利，並讓他們積極參與本公司，本公司訂立了股東通訊政策。股東可在任何時間通過本公司網站www.fufeng-group.com向本公司發送他們的查詢和其所關心的問題。股東亦可在本公司的股東大會上向董事會提出查詢。

董事會報告

董事會欣然提呈本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度的報告及經審核財務報表。

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合併財務報表附註35。

業績及分配

本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度的業績載於第50頁的合併利潤表。

中期期間後並無宣派及派付中期股息(二零一一年：每股10港仙(相當於人民幣8.20分))。董事會並不建議派付截至二零一二年十二月三十一日止年度的末期股息。

附屬公司及聯營公司的重大收購或出售

本集團於截至二零一二年十二月三十一日止年度並無進行重大收購或出售附屬公司或聯營公司。

儲備

年內本集團及本公司的儲備變動載於財務報表附註16及18。

物業、廠房及設備

本集團及本公司的物業、廠房及設備變動詳情載於財務報表附註7。

股本

本公司的股本變動詳情載於財務報表附註15。

可供分派儲備

本公司於二零一二年十二月三十一日可供分派予股東的儲備達人民幣369,014,000元(二零一一年：人民幣425,931,000元)。

董事

截至本報告日期的董事會成員包括：

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
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
鄭豫女士(於二零一二年十二月三十一日獲委任)

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，李學純先生、陳遠先生、李廣玉先生及鄭豫女士須於本公司應屆股東週年大會上輪值告退，且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李學純先生、陳遠先生及李廣玉先生已與本公司訂立服務合約，分別由上市日期起計初步為期三年，即二零一零年十一月九日及二零一零年三月三十一日，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(通知最後日期為初步年期的最後一日或其後任何時間)；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的新獨立非執行董事已與本公司訂立服務合約，由二零一二年十二月三十一日起為期兩年，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、撤換、辭退或終止其職務的規定。

於二零一二年十二月三十一日，本集團任何成員公司概無與擬於應屆股東週年大會重選連任的任何董事訂立僱主不得於一年內免付賠償(法定賠償除外)而可予終止的服務合約。

董事股份權益

於二零一二年十二月三十一日，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)的股份、相關股份及債券中，擁有須記錄於根據證券及期貨條例第352條規定存置的登記冊，或根據標準守則已另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

好倉

董事姓名	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)
李學純	本公司	受控制公司權益(附註1)	802,781,000股股份	46.11%
王龍祥	本公司	實益權益(附註2)	6,910,000股股份	0.40%
陳遠	本公司	實益權益(附註3)	5,000,000股股份	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. 此等股份權益由本公司執行董事王龍祥先生持有。
3. 此等股份指於根據首次公開招股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)的購股權獲悉數行使後可能向彼配發及發行的股份。

除上文披露者外，截至二零一二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)的任何股份、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條規定存置的權益登記冊，或根據標準守則已另行知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

董事會報告(續)

持有5%或以上權益的人士權益

於二零一二年十二月三十一日，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記錄於根據證券及期貨條例第336條規定存置的登記冊內的權益及淡倉：

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股股份	46.11%
侍桂玲(附註2)	本公司	配偶權益	802,781,000股股份	46.11%
Ever Soar Enterprises Limited(附註3)	本公司	實益權益	185,112,000股股份	10.63%

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的配偶，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的前執行董事)、嚴汝良先生(自二零零九年五月十五日起辭任的前執行董事)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，截至二零一二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條規定存置的權益登記冊，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。

董事會報告(續)

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購股權一節所披露者外，於年內任何時間，本公司、或其任何附屬公司或本公司控股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的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證券，亦無行使任何有關權利。

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二零一二年十二月三十一日止年度尚未行使的購股權詳情如下：

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
	於二零一二年 一月一日	於年內 行使	於年內 失效	於二零一二年 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	16,788,000	(16,452,000)	(336,000)	-	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
	22,698,000	(22,362,000)	(336,000)	-			

根據首次公開招股前購股權計劃授出的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所採納的假設如下：

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港元的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股股份的購股權。根據首次公開招股後購股權計劃已授出及於截至二零一二年十二月三十一日止年度尚未行使的購股權詳情如下：

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
	於二零一二年 一月一日	於年內 授出	於年內 失效	於二零一二年 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	48,270,000	-	(3,000,000)	45,270,000	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
	53,270,000	-	(3,000,000)	50,270,000			

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根據首次公開招股後購股權計劃授出的購股權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所採納的假設如下：

	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

本集團最大客戶及五大客戶應佔的銷售總額合共佔二零一二年銷售總額少於30%。

本集團五大供應商應佔的購貨總額合共佔本集團二零一二年購貨總額少於30%。

管理合約

年內概無訂立或存有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

於二零一三年三月二十八日(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

截至二零一二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的條文。

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36。

核數師

應屆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

二零一三年三月二十八日

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之有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審計列載於第47至第120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」)之合併財務報表,此等合併財務報表包括於二零一二年十二月三十一日之合併及公司資產負債表與截至該日止年度之合併利潤表、合併綜合收益表、合併權益變動表和合併現金流量表,以及主要會計政策概要及其他附註解釋資料。

董事就合併財務報表須承擔之責任

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

核數師之責任

我們之責任是根據我們之審計對此等合併財務報表作出意見,並僅向整體股東報告我們之意見,除此之外,本報告別無其他目的。我們不會就本報告之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之香港審計準則進行審計。該等準則要求我們遵守道德規範,並規劃及執行審計,以合理確定合併財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審計涉及執行程序以獲取有關合併財務報表所載金額及披露資料之審計憑證。所選定之程序取決於核數師之判斷,包括評估由於欺詐或錯誤而導致合併財務報表存有重大錯誤陳述之風險。在評估該等風險時,核數師考慮與該公司編製合併財務報表以作出真實而公平之反映相關之內部控制,以設計適當的審計程序,但目的並非對公司內部控制之有效性發表意見。審計亦包括評價董事所採用會計政策之合適性及所作出會計估計之合理性,以及評價合併財務報表之整體列報方式。

我們相信,我們所獲得之審計憑證充足和適當地為我們之審計意見提供基礎。

獨立核數師報告(續)

意見

我們認為，該等合併財務報表已根據香港財務報告準則真實而公平地反映 貴公司及 貴集團於二零一二年十二月三十一日之事務狀況，及 貴集團截至該日止年度之利潤及現金流量，並已按照香港《公司條例》之披露規定妥為編製。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零一三年三月二十八日

合併資產負債表

於二零一二年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
租賃土地付款	6	366,764	265,217
物業、廠房及設備	7	7,258,851	6,032,345
無形資產	8	54	–
遞延所得稅資產	11	40,012	29,079
		7,665,681	6,326,641
流動資產			
存貨	12	1,415,225	1,179,863
應收貿易賬款及其他應收款項	13	2,339,600	1,738,737
短期銀行存款	14	69,320	30,164
現金及現金等值物	14	481,126	583,917
		4,305,271	3,532,681
資產總值		11,970,952	9,859,322
權益			
股東應佔股本及儲備			
股本	15	175,921	174,097
股份溢價	15	240,518	188,576
其他儲備	16	58,972	18,877
保留收益	18	–	41,981
– 擬派末期股息		–	41,981
– 其他		3,319,597	2,983,172
權益總值		3,795,008	3,406,703
負債			
非流動負債			
遞延收入	19	352,436	199,942
借貸	20	2,044,960	2,844,147
遞延所得稅負債	11	19,826	20,166
		2,417,222	3,064,255

合併資產負債表(續)

於二零一二年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
流動負債			
應付貿易賬款、其他應付款項及應計費用	21	3,303,957	2,630,637
即期所得稅負債		47,085	53,727
借貸	20	2,407,680	704,000
		5,758,722	3,388,364
負債總額		8,175,944	6,452,619
權益及負債總額		11,970,952	9,859,322
流動(負債)/資產淨值		(1,453,451)	144,317
資產總值減流動負債		6,212,230	6,470,958

第54至第120頁所載之附註為此等合併財務報表之一部分。

第47至第120頁所載之財務報表由董事會於二零一三年三月二十八日批准及代為簽署。

李學純
董事

陳遠
董事

公司資產負債表

於二零一二年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	7	359	27
於附屬公司之投資	9	426,574	422,576
		426,933	422,603
流動資產			
給予附屬公司之貸款	9	1,932,066	1,931,817
應收附屬公司款項	9	1,215,798	1,155,706
按金及其他應收賬款	13	15,079	1,582
現金及現金等值物	14	47,459	76,368
		3,210,402	3,165,473
資產總值		3,637,335	3,588,076
權益			
股東應佔股本及儲備			
股本	15	175,921	174,097
股份溢價	15	240,518	188,576
其他儲備	16	54,288	81,087
保留收益	18		
— 擬派末期股息		—	41,981
— 其他		128,496	195,374
權益總值		599,223	681,115
負債			
非流動負債			
借貸	20	1,856,395	2,844,147
流動負債			
借貸	20	935,180	—
應付附屬公司款項	9	14,174	14,174
來自附屬公司之貸款	9	188,565	—
其他應付款項及應計費用	21	43,798	48,640
		1,181,717	62,814
負債總額		3,038,112	2,906,961
權益及負債總額		3,637,335	3,588,076
流動資產淨值		2,028,685	3,102,659
資產總值減流動負債		2,455,618	3,525,262

第54至第120頁所載之附註為此等財務報表之一部分。

第47至第120頁所載之財務報表由董事會於二零一三年三月二十八日批准及代為簽署。

李學純
董事

陳遠
董事

合併利潤表

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
收益	5	11,111,920	8,399,246
銷售成本	23	(9,474,465)	(6,879,573)
毛利		1,637,455	1,519,673
其他收入	22	129,317	117,619
銷售及市場推廣開支	23	(570,487)	(421,328)
行政開支	23	(440,143)	(373,703)
其他經營開支	23	(37,039)	(64,296)
其他收益	26	15,976	-
經營溢利		735,079	777,965
財務收入	27	6,447	74,412
財務成本	27	(251,313)	(135,941)
財務成本－淨額	27	(244,866)	(61,529)
除所得稅前溢利		490,213	716,436
所得稅開支	28	(63,660)	(112,299)
股東應佔年內溢利		426,553	604,137
年內股東應佔溢利每股盈利(以每股人民幣分呈列)			
－基本	29	24.66	35.15
－攤薄	29	24.64	33.55

第54至第120頁所載之附註為此等合併財務報表之一部分。

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
股息	31	-	182,999

合併綜合收益表

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
年內溢利	426,553	604,137
年內其他全面收入	-	-
年內全面收入總額	426,553	604,137
股東應佔全面收入總額	426,553	604,137

第54至第120頁所載之附註為此等合併財務報表之一部分。

合併權益變動表

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	股東應佔					
	附註	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	總計 人民幣千元
於二零一一年一月一日之結餘		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
全面收入						
年內溢利	18	–	–	–	426,553	426,553
全面收入總額		–	–	–	426,553	426,553
與擁有人之交易						
溢利分配	16, 18	–	–	66,894	(66,894)	–
僱員購股權計劃：						
– 僱員服務價值	16, 17	–	–	8,127	–	8,127
– 已發行股份	15, 16	1,824	51,942	(13,090)	–	40,676
贖回可換股債券	16, 18	–	–	(21,836)	(23,234)	(45,070)
股息	18	–	–	–	(41,981)	(41,981)
與擁有人之交易總額		1,824	51,942	40,095	(132,109)	(38,248)
於二零一二年十二月三十一日之結餘		175,921	240,518	58,972	3,319,597	3,795,008

第54至第120頁所載之附註為此等合併財務報表之一部分。

合併現金流量表

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
經營業務所得現金流量			
經營業務所得現金	32(a)	1,144,196	457,632
已付利息		(283,779)	(147,757)
已繳納所得稅		(99,982)	(61,627)
經營業務所得現金流量淨額		760,435	248,248
投資活動所得現金流量			
租賃土地付款		(106,074)	(98,940)
購買物業、廠房及設備		(1,709,522)	(2,131,861)
購買無形資產		(1,084)	(1,482)
已收資產相關政府撥款		113,725	94,062
出售物業、廠房及設備所得款項	32(b)	825	3,752
出售租賃土地付款所得款項	32(c)	–	373
已收利息	22	6,232	10,061
定期存款付款		(2,000)	–
投資活動所用現金淨額		(1,697,898)	(2,124,035)
融資活動所得現金流量			
發行股份所得款項		40,676	–
發行優先票據所得款項	20	–	1,925,885
向本公司股東支付股息		(41,981)	(358,088)
銀行借貸所得款項		2,683,470	929,000
償還銀行借貸		(960,500)	(780,000)
贖回可換股債券	20	(852,037)	–
銀行借貸之受限制銀行存款所得款項		5,044	–
支付銀行借貸之受限制銀行存款		(40,000)	(25,044)
融資活動所得現金淨額		834,672	1,691,753
現金及現金等值物減少淨額			
於年初之現金及現金等值物	14	583,917	767,951
於年終之現金及現金等值物	14	481,126	583,917

第54至第120頁所載之附註為此等合併財務報表之一部分。

合併財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

阜豐集團有限公司(「本公司」)連同其附屬公司(統稱「本集團」)從事製造及銷售發酵食品添加劑、生化產品及澱粉產品。本集團於中華人民共和國(「中國」)山東省、陝西省、內蒙古自治區及新疆維吾爾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之有限公司，其註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

本公司股份在香港聯合交易所有限公司上市。

除另有註明外，此等合併財務報表以人民幣列示。此等合併財務報表已於二零一三年三月二十八日經董事會(「董事會」)批准刊發。

2. 重要會計政策摘要

編製此等合併財務報表所應用之主要會計政策載列如下。除另有註明外，此等政策已於所呈報所有年度貫徹應用。

2.1 編製基準

本公司合併財務報表根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。合併財務報表按歷史成本法編製。

編製符合香港財務報告準則之財務報表須採用若干重要會計估計。管理層亦須於應用本集團之會計政策過程中作出判斷。涉及高度判斷或複雜性之範圍，或假設及估計對合併財務報表而言屬重大之範圍，於附註4內披露。

2.1.1 持續經營基準

於二零一二年十二月三十一日，本集團之流動負債較其流動資產多出約人民幣1,453,451,000元。其於同日之流動負債包括銀行借貸人民幣2,407,680,000元，當中包括合約到期日為二零一三年十二月三十一日後之銀團貸款約人民幣682,330,000元，惟因本集團未能達成其中一項貸款契諾，故有關金額已於二零一二年十二月三十一日重新分類為流動負債(附註20(a))。此等情況顯示存在可能影響本集團持續經營能力之不確定因素。

於二零一二年十二月三十一日後，本集團於二零一三年三月自大部份銀團貸款放款人取得豁免，貸款不再需要按要求償還(附註36(i))。此外，於二零一三年三月，本公司宣佈其計劃透過供股籌集額外股本融資，誠如附註36(ii)所述，供股(倘成功)將籌得所得款項總額不少於627,000,000港元。董事將繼續致力確保其他融資來源。聯同持續經營現金流入及現有未提取銀行融資人民幣1,250,000,000元(誠如附註20(a)所述)，董事相信本集團將能夠於最少未來十二個月內償付其到期債務及承諾，因此，董事已按持續經營基準編製合併財務報表。

合併財務報表附註(續)

截至二零一二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)****2.1.2 會計政策及披露變動****(a) 本集團採納之新訂及經修訂準則**

以下經修訂準則必須於二零一二年一月一日開始的財政年度首次採納。

香港財務報告準則第7號之修訂本「披露：金融資產轉移」自二零一一年七月一日或之後開始的年度期間起生效。此修訂將提升報告轉讓交易的透明度，並改善使用者理解有關轉移金融資產的風險及該等風險對實體財務狀況的影響，尤其是涉及金融資產證券化者。如有需要，採納此修訂將須作出額外披露。

(b) 新訂準則、修訂及詮釋已頒佈且與本集團的營運有關，惟並未於二零一二年一月一日開始的財政年度生效且並未獲本集團提早採納

本集團對此等新準則、修訂及詮釋的影響評估載列如下：

- 香港會計準則第1號之修訂本「財務報表的呈報」有關其他綜合收益。主要變動為規定主體必須將「其他綜合收益」內呈報的項目按照其是否其後擬重新分類至損益而組合起來（重新分類調整）。此修改並無針對那些是在其他綜合收益中呈報的項目。香港會計準則第1號之修訂本於二零一二年七月一日或之後開始的會計期間生效。
- 香港財務報告準則第10號「合併財務報表」建基於現有原則上，認定某一主體是否應包括在母公司合併財務報表內時，控制權概念為一項決定性因素。此準則提供額外指引，以協助評估難以評估釐定的控制權。香港財務報告準則第10號於二零一三年一月一日或之後開始的會計期間生效。
- 香港財務報告準則第12號「在其他主體權益的披露」包含在其他主體所有形式的權益的披露規定，包括合營安排、聯營、特別目的工具主體以及其他資產負債表外的工具。香港財務報告準則第12號於二零一三年一月一日或之後開始的會計期間生效。

合併財務報表附註(續)

截至二零一二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)

2.1.2 會計政策及披露變動(續)

- (b) 新訂準則、修訂及詮釋已頒佈且與本集團的營運有關，惟並未於二零一二年一月一日開始的財政年度生效且並未獲本集團提早採納(續)
- 香港財務報告準則第13號「公平值計量」，目的為透過提供一個公平值的清晰定義和作為各項香港財務報告準則就公平值計量和披露規定的單一來源，以改善一致性和減低複雜性。此等規定並不延伸至公平值會計入賬的使用，但提供指引說明當香港財務報告準則內有其他準則已規定或容許時，應如何應用此準則。香港財務報告準則第13號於二零一三年一月一日或之後開始的會計期間生效。
 - 香港會計準則第19號「僱員福利」於二零一一年六月經修訂。其對本集團之影響如下：須即時確認所有以往服務成本；及將計劃資產的利息成本和預期回報以淨利息金額(按照貼現率將淨設定福利負債(資產)計算)取代。香港會計準則第19號於二零一三年一月一日或之後開始的會計期間生效。
 - 香港會計準則第27號(二零一一年經修訂)「獨立財務報表」之控制權條文已包括在新的香港財務報告準則第10號，而香港會計準則第27號僅載入有關獨立財務報表之條文。香港會計準則第27號(二零一一年經修訂)於二零一三年一月一日或之後開始的會計期間生效。
 - 香港財務報告準則第7號之修訂本「金融工具：披露」有關抵銷資產與負債。該等修訂亦規定新的披露要求，著重於財務狀況表中被抵銷之已確認金融工具，以及受總互抵協定或類似安排約束之已確認金融工具(不論其是否被抵銷)之量化資訊。香港財務報告準則第7號之修訂本於二零一三年一月一日或之後開始的會計期間生效。
 - 香港會計準則第32號之修訂本「金融工具：呈列」有關抵銷資產與負債。該等修訂為香港會計準則第32號「金融工具：呈列」之應用指引，並澄清在資產負債表中抵銷金融資產與金融負債之規定。香港會計準則第32號之修訂本於二零一四年一月一日或之後開始的會計期間生效。

合併財務報表附註(續)

截至二零一二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)

2.1.2 會計政策及披露變動(續)

(b) 新訂準則、修訂及詮釋已頒佈且與本集團的營運有關，惟並未於二零一二年一月一日開始的財政年度生效且並未獲本集團提早採納(續)

- 香港財務報告準則第9號之修訂本「金融工具」提出金融資產及金融負債之分類、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。該準則取代香港財務報告準則第39號中與金融工具分類及計量相關之部分。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之業務模型及該工具之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號之大部分規定。主要變動為倘金融負債選擇以公平值選擇列賬，因實體本身信貸風險而產生之公平值變動部分於其他綜合收益而非收益表入賬，除非此舉會導致會計錯配。香港財務報告準則第9號之修訂本於二零一五年一月一日或之後開始的會計期間生效。
- 二零一一年年度改進，香港會計師公會已頒佈年度改進計劃(二零一一年)，其應對二零零九年至二零一一年報告期之多個事項及涵蓋下列準則之變動。

於下列日期開始或
之後的年度期間生效

香港財務報告準則第1號	首次採納	二零一三年一月一日
香港會計準則第1號	財務報表呈列	二零一三年一月一日
香港會計準則第16號	物業、廠房及設備	二零一三年一月一日
香港會計準則第32號	金融工具：呈列	二零一三年一月一日
香港會計準則第34號	中期財務報告	二零一三年一月一日

當上述新訂／經修訂準則生效時，本集團將應用上述之準則。本集團現於評估此等新訂／經修訂準則的影響的階段，倘此等準則生效時將對本集團營運業績及財務狀況產生任何重大影響，本集團將不採納此等準則。

合併財務報表附註(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)**2.2 附屬公司****(a) 合併賬目**

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之所有實體(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之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合併入賬，並自控制權終止之日起停止合併入賬。

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、被收購對象前任擁有人所產生負債及本集團所發行股本權益之公平值。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。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，初步按於收購日期之公平值計量。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對象可識別資產淨值之已確認金額，確認任何被收購對象之非控股權益。收購相關成本於產生時支銷。

商譽初步按轉撥代價及非控制性權益公平值的總額超出已購買的可辨認淨資產及所承擔負債的公平值的數額計量。倘此代價低於所收購附屬公司淨資產的公平值，則差額於損益中確認。

集團公司間之交易所引致之公司間交易、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之會計政策，從而確保與本集團所採納之政策一致。

(b) 獨立財務報表

於附屬公司之投資乃以成本減減值入賬。成本亦包括投資之直接應佔費用。本公司根據股息及應收款項，將附屬公司之業績入賬。

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獨立財務報表之投資賬面值超過合併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。

合併財務報表附註(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)**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之表現，已被確定為作出策略決定之執行董事。

2.4 外幣換算**(a) 功能及呈列貨幣**

本集團各實體之財務報表所包括項目，乃按該實體業務所在主要經濟環境之貨幣(「功能貨幣」)計量。合併財務報表以本公司之功能貨幣及本集團之呈列貨幣人民幣(「人民幣」)呈列。

(b) 交易及結餘

外幣交易按交易當日之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之貨幣資產及負債產生之匯兌收益及虧損於合併利潤表確認。

與借貸有關之匯兌收益及虧損於合併利潤表內「財務成本－淨額」中呈列。所有其他匯兌收益及虧損於合併利潤表內「其他收入／經營開支」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之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之前期預付款項進行分攤。

租賃土地付款之攤銷乃採用直線法於估計可使用年期(40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之開支。

在建工程包括興建中之廠房以及安裝及測試中之機器，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之借貸成本，減累計減值虧損(如有)。不會就在建工程計提折舊。當有關資產可作擬定用途時，其將按成本減累計減值虧損轉撥至物業、廠房及設備。

合併財務報表附註(續)

截至二零一二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)**

僅當項目有關之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之財政期間在合併利潤表扣除。

除在建工程外，物業、廠房及設備之折舊於其估計可使用年期，以直線法分配其成本至其剩餘價值，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剩餘價值及可使用年期，並作出調整(如適用)。

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

出售損益乃比較所得款項與賬面值後釐定，分別計入合併利潤表之其他收入及其他經營開支內。

2.7 無形資產－專利

個別收購之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之成本分攤於其20年估計收益期間計算。

2.8 非金融資產之減值

當出現事件或情況改變顯示未必能收回賬面值時，須予攤銷之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之差額確認。可收回金額指資產公平值減銷售成本與使用價值之較高者。就評估減值而言，資產按可獨立分辨現金流量之最低水平(現金產生單位)分類。商譽以外出現減值之非金融資產，於各結算日檢討是否可能撥回減值。

合併財務報表附註(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)**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。分類視乎購入金融資產之目的。管理層於初始確認時釐定金融資產之分類。

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。本集團之貸款及應收款項包括資產負債表項下之「扣除預付款項後之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

正常途徑買賣之金融資產於交易日期確認，交易日期為本集團須購買或出售資產之日期。金融資產於收取現金流之權利屆滿或已轉讓，且擁有權之所有風險及回報已由本集團大致轉讓時剔除確認。貸款及應收款項初步按公平值另加交易成本確認及其後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。

(c) 抵銷金融工具

如具法定權利抵銷確認金額及計劃以淨額結算，或同時變賣資產以清償負債，金融資產和金融負債互相抵銷，而在資產負債表內以淨額列示。

2.10 存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中之較低者列賬。成本以加權平均法釐定。製成品及在製品之成本包括原材料、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過程之估計售價，減適用可變銷售開支。

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過程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。

合併財務報表附註(續)

截至二零一二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(續)**

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。

本集團於各報告期末評估是否有客觀證據顯示應收貿易賬款及其他應收款項已經減值。應收貿易賬款及其他應收款項僅在因於初始確認該資產後發生的一項或多項事件(「虧損事件」)而產生減值的客觀證據，且該虧損事件(或該等虧損事件)對應收貿易賬款及其他應收款項的估計未來現金流量的影響可予可靠地估計時，方會產生減值虧損。

減值的證據可能包括以下指標：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，有可能彼等將進入破產程序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，例如欠款變動或與違約相關的經濟狀況。

虧損金額乃按資產賬面值與按資產原實際利率貼現的估計未來現金流量現值(不包括尚未產生的未來信貸虧損)間的差額計量。資產賬面值會予以削減，而虧損金額會於合併利潤表中「行政開支」確認。

若在較後期間，減值虧損的金額減少，而該減少是可客觀地與確認減值後發生的事件有關連(例如債務人信貸評級改善)，則之前確認的減值虧損的撥回會於合併利潤表中確認。

2.12 現金及現金等值物

於合併現金流量表中，現金及現金等值物包括手頭現金、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之增量成本，均列入權益作為所得款項扣減(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過程中就向供應商購入貨品或服務付款之責任。倘應付款項於一年或以內(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。

合併財務報表附註(續)

截至二零一二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)與贖回價值之任何差額，乃以實際利息法於借貸期間在合併利潤表確認。

倘很有可能提取部分或全部融資，則設立貸款融資時支付之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。如並無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之預付款項，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 借貸成本

可直接歸屬且需經較長時間方能達至擬定用途或出售狀態之合資格資產購建或生產之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。

2.17 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，並計入其他儲備項下之股東權益。任何應計直接交易成本按初始賬面值比例分配至負債及權益部分。

經初始確認後，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。複合金融工具之權益部分於初始確認後不會重新計量。

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，否則可換股工具之負債部分將分類為流動負債。

合併財務報表附註(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)**2.17 複合金融工具(續)**

當可換股債券獲提早贖回或購回，且原定換股權維持不變，則購回或贖回所付之代價及交易成本將於交易當日分配至有關工具之負債及權益部分。分配所付代價及交易成本至個別部分之方法與發行可換股工具時分配已收所得款項至個別部分之原定方法一致。負債部分相關之損益金額於「其他收益」中確認。權益部分相關之代價金額則於權益中確認。

2.18 即期及遞延所得稅

期內稅務開支包括即期及遞延稅項。稅項於合併利潤表確認，惟與其他合併收益或直接於權益確認之項目有關之稅項除外。在此情況下，有關稅項亦會分別於其他合併收益或直接於權益確認。

(a) 即期所得稅

即期所得稅開支根據本公司及其附屬公司營運所在及產生應課稅收入之國家於結算日已頒佈或實質頒佈之稅務法例為基準計算。管理層就適用稅務法例有待詮釋之情況，定期評估其就稅務申報採取之立場，在適用情況下根據預期須向稅務機關支付之稅款設定撥備。

(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之稅基與在合併財務報表所列賬面值之間之暫時差額確認。然而，如遞延所得稅乃源自初步確認業務合併以外之交易中資產或負債，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之稅率(及法例)釐定。

遞延所得稅資產是就很可能有未來應課稅溢利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之暫時差額撥備，惟倘暫時差額之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之遞延稅項負債則除外。

(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之所得稅有關，並有意按淨額結付結餘，則可將遞延所得稅資產與負債互相抵銷。

合併財務報表附註(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)**2.19 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多個中國當地政府組織的定額供款退休福利計劃。此等中國當地政府承諾，承擔上述計劃應付所有現時和未來退休僱員退休福利的責任。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。

本集團於香港之經營主體為其香港僱員參與強制性公積金(「強積金計劃」)。主體與其僱員須就僱員薪金之5%供款，每月最高供款為每人1,250港元。強積金計劃之資產與該等主體持有之資產分開，並存放於獨立管理基金。

除作出之供款外，本集團並無就退休後福利承擔進一步之責任。此等計劃及強積金計劃之供款於產生時確認為僱員福利開支。

2.20 以股份支付之補償**(a) 權益結算股份支付交易**

本集團設有兩個按權益結算股份支付之補償計劃，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之公平值乃確認為開支。支銷之總金額乃參照已授出購股權之公平值釐定，包括任何服務及非市場表現歸屬條件之影響(例如繼續於指定期間內為實體之僱員)。

於估計預期將歸屬之購股權數目時亦將考慮有關非市場歸屬條件。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之購股權數目，並於合併利潤表內確認修訂原來估計數字(如有)之影響，以及對權益作出相應調整。

本公司於購股權獲行使時發行新股。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之公平值計量，於歸屬期間確認，列作一家附屬公司之投資增加，並相應計入母公司賬目中之權益。

合併財務報表附註(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)**2.21 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。

當有一定數量之相類似責任時，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之可能性。即使相同類別責任內任何一個項目導致流出之可能性不大，仍會確認撥備。

撥備以就履行責任預計所需開支之現值計量，所採用之稅前率能夠反映當前市場之貨幣時間價值評估及該責任之特定風險。因時間流逝導致之撥備增加確認為利息開支。

2.22 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。

與成本有關之政府撥款將予遞延，並按配合擬補償之成本所需期間於合併利潤表確認。

與收購物業、廠房及設備有關之政府撥款將計入非流動負債列作遞延收入，並於相關資產預期年期內以直線法計入合併利潤表。

2.23 收益確認

收益按已收或應收代價之公平值計量，及指供應貨品之應收金額，扣除退貨折扣及增值稅後呈列。當收益金額能可靠計量、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之特定條件時，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，且可合理確定相關應收款項可予收回時，確認銷售貨品。

(b) 利息收入

利息收入使用實際利息法確認。

合併財務報表附註(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

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分類為經營租賃。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合併利潤表扣除。

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之責任，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發生。或然負債亦可能是因過往事件引致之現有責任，但由於可能毋須消耗經濟資源或有關責任涉及之金額未能可靠地計量而未予確認。

或然負債雖不予確認，但會在合併財務報表附註中披露。假若資源流出之可能性改變，致使很有可能出現資源流出，其將確認為撥備。

或然資產乃因過往事件而可能產生之資產，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發生。

或然資產雖不予確認，但會於很有可能流入經濟利益時在合併財務報表附註中披露。假若實質確定經濟利益流入，則確認為資產。

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之設計及測試)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利益；
- (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量。

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

合併財務報表附註(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)**2.27 股息分派**

對本公司股東作出之股息分派，於本公司股東或董事(如適用)批准股息之期間內，在本集團及本公司財務報表內確認為負債。

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。本集團之整體風險管理計劃專注於金融市場之難預測性，尋求盡量降低對本集團財務表現造成之潛在負面影響。

(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，於截至二零一二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」)以及發行優先票據及取得銀行借貸時會收取外幣，主要為美元及港元。自以外幣計值之出口銷售佔本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度總營業額約15%(二零一一年：18%)。本集團透過要求客戶預先繳款或盡量縮短客戶之信貸期，管理銷售產品所產生之貨幣風險，以減低美元、港元與人民幣之匯率波動對本集團之影響。本集團透過盡快使用發行優先票據及取得銀行借貸之所得款項，管理由有關所得款項產生之貨幣風險。

外匯風險之風險分別於附註13、14及20披露。

合併財務報表附註(續)

截至二零一二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
於二零一二年十二月三十一日				
金融資產				
現金及現金等值物	(5,729)	(5,729)	5,729	5,729
應收貿易賬款及其他應收款項	(19,545)	(19,545)	19,545	19,545
(減少)/增加總額	(25,274)	(25,274)	25,274	25,274
金融負債				
借貸	280,310	280,310	(280,310)	(280,310)
應付貿易賬款、其他應付款項 及應計費用	3,595	3,595	(3,595)	(3,595)
增加/(減少)總額	283,905	283,905	(283,905)	(283,905)
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)

合併財務報表附註(續)

截至二零一二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

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借貸。部分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、優先票據及銀行借貸。非即期借貸之賬面值及公平值於附註20披露。於截至二零一二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。

利率風險之敏感度分析乃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：

	利率風險				
		-10%		+10%	
	賬面值	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	人民幣千元
於二零一二年 十二月三十一日					
金融負債					
浮息借貸	1,602,710	4,161	4,161	(4,161)	(4,161)
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)

(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之銀行。就銷售貨品而言，本集團客戶通常於付運產品前預先繳款，並僅向已與本集團建立長遠關係之客戶給予信貸。本集團就其客戶之財務狀況持續作出信貸評估，有關客戶一般無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。

合併財務報表附註(續)

截至二零一二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

審慎之流動資金風險管理包括保持充裕現金及可動用之信貸融資，以應付有關風險。

管理層監控本集團之資金需求及可動用之信貸融資，以確保其資金流動性。

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之非衍生金融負債。表中披露之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			
於二零一二年十二月三十一日			
借貸	2,466,549	188,565	1,885,650
就銀行借貸、可換股債券及優先票據			
支付利息(i)	227,619	147,986	215,671
應付貿易賬款、其他應付款項及應計費用 (不包括非金融負債)	2,460,448	—	—
總計	5,154,616	336,551	2,101,321
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 (不包括非金融負債)	2,259,537	—	—
總計	3,186,506	190,258	3,344,790
本公司			
於二零一二年十二月三十一日			
借貸	994,049	—	1,885,650
於二零一一年十二月三十一日			
借貸	—	—	2,915,270

(i) 借貸利息乃根據於二零一二年及二零一一年十二月三十一日所持銀行借貸、可換股債券及優先票據計算，而不計及日後借貸事項。浮動利息乃分別按二零一二年及二零一一年十二月三十一日之現行利率估計。

合併財務報表附註(續)

截至二零一二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

本集團之資本管理目標為保障本集團按持續經營基準繼續營運之能力，以為股東帶來回報，同時兼顧其他權益持有人之利益，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之股息金額、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。有關比率相等於借貸總額除以上個對應年度年結日資產總值計算。

本集團之策略為將資產負債比率維持於40%以下(二零一一年：40%)。於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，資產負債比率如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
借貸總額(附註20)	4,452,640	3,548,147
資產總值	11,970,952	9,859,322
資產負債比率	37.20%	35.99%

於截至二零一二年十二月三十一日止年度之資產負債比率增加主要由於向銀行額外借貸以擴充本集團。

3.3 公平值估算

自二零零九年一月一日生效起，本集團就按公平值於資產負債表計量之金融工具採納香港財務報告準則第7號。此須按以下計量公平值層次之水平而披露公平值計量：

- 同類資產或負債在活躍市場上的報價(未經調整)(第一級)。
- 除第一級所包括的報價外，資產或負債的可直接(即價格)或間接(即從價格得出)觀察所得輸入值(第二級)。
- 並非根據可觀察市場數據釐定的資產或負債輸入值(即不可觀察輸入值)(第三級)。

於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，本集團並無任何按公平值列賬之金融工具。

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之減值撥備，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。

合併財務報表附註(續)

截至二零一二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之合理預測。

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之實際結果相等。以下所述之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之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、廠房及設備之減值。現金產生單位之可收回款額已按使用價值及公平值減銷售成本之較高者釐定。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，主要用作不同味精生產的現金產出單元之特定資產之全額減值費用人民幣461,000元(二零一一年：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

本集團之管理層會釐定其廠房及設備之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之實際可使用年期之歷史經驗作出，並會因技術發展及競爭對手因應激烈之行業週期所作行動而有重大變化。倘可使用年期較之前之估計為短，則管理層會提高折舊開支，或將已報廢或出售之技術過時或非策略資產撤銷或撤減。就與收購物業、廠房及設備有關之遞延政府補助而言，當有關補助按資產餘下使用年期撥入合併利潤表內時，合併利潤表之定期進賬在上述之情況下亦將會增加。

4.3 無形資產之估計減值

本集團根據附註2.8所述之會計政策，每年測試無形資產是否出現減值。現金產出單元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)。

截至二零一二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1,030,000元(二零一一年：人民幣1,482,000元)，因此有關資產之賬面值已減記為零。

合併財務報表附註(續)

截至二零一二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之借貸成本。於識別特定借貸與合資格資產之間直接關係，以及釐定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之例子。因此，確定購買合資格資產直接產生之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之稅務決定。本集團根據是否估計將有額外之稅項到期而確認所預計稅務審核事宜之責任。凡該等事宜之最終稅務結果有別於初步記錄之金額，該等差額將影響作出有關決定之期間之稅項及遞延稅項撥備。

5. 分部資料

已確定最高營運決策者為執行董事。執行董事審閱本集團之內部呈報過程，以評核表現及分配資源。執行董事已根據該等報告決定經營分部。

執行董事從產品之角度考慮業務而本集團業務主要根據以下業務分部劃分：

製造及銷售：

- 味精(包括谷氨酸、味精、玉米提煉產品、肥料、澱粉糖、蘇氨酸、玉米油、複合調味品、支鏈氨基酸、藥品及混凝土磚)；
- 黃原膠。

本集團約85%(二零一一年：82%)收益源自中國。

執行董事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，與合併財務報表之評估一致。

合併財務報表附註(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

5. 分部資料(續)

本集團截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度之收益如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
味精	6,738,424	4,915,408
玉米提煉產品	1,561,284	1,113,473
黃原膠	1,066,306	835,762
肥料	893,169	582,893
澱粉糖	322,836	430,341
蘇氨酸	183,668	108,960
谷氨酸	100,012	167,457
玉米油	91,535	133,349
支鏈氨基酸	85,938	34,581
其他	68,748	77,022
	11,111,920	8,399,246

於截至二零一二年十二月三十一日止年度之分部資料如下：

	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	10,045,614	1,066,306	-	11,111,920
分部業績	307,558	434,002	(6,481)	735,079
財務成本－淨額(附註27)				(244,866)
除所得稅前溢利				490,213
所得稅開支(附註28)				(63,660)
年內溢利				426,553
計入合併利潤表之其他分部項目				
折舊(附註7)	497,958	29,702	959	528,619
攤銷租賃土地付款(附註6)	3,942	585	-	4,527
出售物業、廠房及設備之收益(附註32)	55	466	-	521

合併財務報表附註(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

5. 分部資料(續)

於二零一二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	10,004,401	1,875,725	90,826	11,970,952
負債總額	4,550,774	600,615	3,024,555	8,175,944

於截至二零一一年十二月三十一日止年度之分部資料如下：

	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27)				(61,529)
除所得稅前溢利				716,436
所得稅開支(附註28)				(112,299)
年內溢利				604,137
計入合併利潤表之其他分部項目				
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32)	349	–	–	349
出售租賃土地付款之收益(附註32)	49	–	–	49

合併財務報表附註(續)

截至二零一二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

未分配資產主要包括非中國成立之公司以及北京匯金華瀛商貿有限公司(「北京匯金華瀛」)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之公司持有之銀行借款、可換股債券之負債部分、優先票據及經營負債。

本集團來自中國外部客戶之收益為人民幣9,422,557,000元(二零一一年：人民幣6,929,126,000元)，來自香港及其他國家外部客戶之合共收益則為人民幣1,689,363,000元(二零一一年：人民幣1,470,120,000)。

不計及遞延所得稅資產，本集團位於中國之非流動資產總額總值為人民幣7,625,299,000元(二零一一年：人民幣6,297,535,000元)，不計及遞延所得稅資產，位於香港及新加坡之非流動資產總值則為人民幣370,000元(二零一一年：人民幣27,000元)。

收益約人民幣275,434,000元(二零一一年：人民幣219,981,000元)來自單一外部客戶。該等收益撥歸味精分部。

合併財務報表附註(續)

截至二零一二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(40年至50年)所預付之經營租賃款項，賬面淨值分析如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
於香港境外持有：		
介乎40至50年之租賃	366,764	265,217

於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，本集團抵押租賃土地作為獲取借貸之抵押品，其賬面淨值分別約人民幣29,420,000元及人民幣65,084,000元(附註20)。

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
成本		
於年初	277,354	178,795
添置	106,074	98,940
出售	—	(381)
於年末	383,428	277,354
攤銷		
於年初	(12,137)	(9,608)
年內攤銷(附註23)	(4,527)	(2,586)
出售	—	57
於年末	(16,664)	(12,137)
賬面淨值		
於年末	366,764	265,217

攤銷開支於合併利潤表內「行政開支」入賬。

於二零一二年十二月三十一日，本集團仍然正在申請租賃土地使用權證中，其賬面值為人民幣53,091,000元(二零一一年：人民幣147,578,000元)。

合併財務報表附註(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

7. 物業、廠房及設備
本集團

	二零一二年					
	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	總計 人民幣千元
成本						
於二零一二年一月一日	1,327,706	4,302,911	169,153	44,849	1,317,431	7,162,050
添置	106,887	225,731	22,833	5,847	1,394,592	1,755,890
於完成時轉移	872,937	1,363,296	1,130	-	(2,237,363)	-
出售	(102)	(237)	(204)	(579)	-	(1,122)
於二零一二年十二月三十一日	2,307,428	5,891,701	192,912	50,117	474,660	8,916,818
累計折舊						
於二零一二年一月一日	(132,901)	(924,809)	(43,089)	(24,473)	-	(1,125,272)
年內折舊(附註23)	(68,231)	(425,467)	(30,184)	(4,737)	-	(528,619)
出售	42	87	202	487	-	818
於二零一二年十二月三十一日	(201,090)	(1,350,189)	(73,071)	(28,723)	-	(1,653,073)
減值虧損撥備						
於二零一二年一月一日	-	(4,292)	(72)	(69)	-	(4,433)
減值開支(附註23)	-	(461)	-	-	-	(461)
於二零一二年十二月三十一日	-	(4,753)	(72)	(69)	-	(4,894)
賬面淨值						
於二零一二年十二月三十一日	2,106,338	4,536,759	119,769	21,325	474,660	7,258,851

合併財務報表附註(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

7. 物業、廠房及設備(續)
本集團(續)

	二零一一年					
	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	總計 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(附註23)	(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(附註23)	–	(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

(a) 於二零一二年十二月三十一日，本集團概無抵押任何廠房及機器作為獲取借貸之抵押品(二零一一年：人民幣13,809,000元)(附註20)。

(b) 下列為載於合併利潤表之折舊開支：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
銷售成本	491,725	330,610
行政開支	36,894	35,079
	528,619	365,689

合併財務報表附註(續)

截至二零一二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、廠房及設備成本之借貸成本如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
資本化借貸成本	35,342	57,174
平均借貸利率	6.10%	6.12%

本公司

	二零一二年 傢俬及裝置 人民幣千元	二零一一年 傢俬及裝置 人民幣千元
成本		
於年初	334	334
添置	370	—
出售	(125)	—
於年末	579	334
累計折舊		
於年初	(307)	(277)
年內折舊	(38)	(30)
出售	125	—
於年末	(220)	(307)
賬面淨值		
於年末	359	27

合併財務報表附註(續)

截至二零一二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

於二零一一年一月一日	
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)	(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	-
截至二零一二年十二月三十一日止年度	
年初賬面淨值	-
添置	1,084
減值開支(附註23)	(1,030)
年末賬面淨值	54
於二零一二年十二月三十一日	
成本	16,568
減值	(16,514)
賬面淨值	54

專利之賬面值已透過確認減值虧損扣減至其可收回金額。有關虧損已於合併利潤表內列作「行政開支」。

合併財務報表附註(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

9. 於附屬公司之投資及附屬公司之結餘－本公司

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
於附屬公司之投資(a)	426,574	422,576
給予附屬公司之貸款(b)	1,932,066	1,931,817
應收附屬公司款項(c)	1,215,798	1,155,706
應付附屬公司款項(d)	14,174	14,174
一家附屬公司給予之貸款(e)	188,565	–

(a) 於附屬公司之投資

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
非上市股份，按成本值	426,574	422,576

本公司直接及間接擁有之附屬公司詳情於附註35披露。

(b) 給予附屬公司之貸款

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
附息	1,750,922	1,750,707
免息	181,144	181,110
	1,932,066	1,931,817

於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，給予附屬公司之貸款為無抵押及須按要求償還。於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，其賬面值與公平值相若。於二零一二年十二月三十一日，附息貸款之利率為7.625厘(二零一一年：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。於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，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。於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，其賬面值與公平值相若。

(e) 一家附屬公司給予之貸款

一家附屬公司給予之貸款為無抵押及須按要求償還。於二零一二年十二月三十一日，其賬面值與公平值相若。於二零一二年十二月三十一日，該貸款之利率為三個月美元倫敦銀行同業拆息加2.95厘。

合併財務報表附註(續)

截至二零一二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之銀行承兌票據。

第二組—來自過往並無欠款客戶之應收貿易賬款。

第三組—來自過往曾欠款客戶之應收貿易賬款。

本集團

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
第一組	1,642,363	1,151,917
第二組	263,476	273,112
第三組	4,510	4,586
	1,910,349	1,429,615

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輕微。管理層相信，中國政府有能力於流動資金出現困難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、蘇格蘭皇家銀行、花旗銀行及大華銀行)
- 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

合併財務報表附註(續)

截至二零一二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

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
第一組	62,818	77,592
第二組	188,152	172,465
第三組	299,008	362,745
	549,978	612,802

本公司

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
第一組	47,458	76,367

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。遞延稅項資產及負債如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
遞延所得稅資產：		
— 將於超過十二個月後收回之遞延所得稅資產	25,382	13,083
— 將於十二個月內收回之遞延所得稅資產	14,630	15,996
	40,012	29,079
遞延所得稅負債：		
— 將於超過十二個月後償付之遞延所得稅負債	(19,522)	(19,843)
— 將於十二個月內償付之遞延所得稅負債	(304)	(323)
	(19,826)	(20,166)
遞延所得稅資產淨額	20,186	8,913

合併財務報表附註(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

11. 遞延所得稅－本集團(續)

遞延所得稅項賬目之總變動如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
年初結餘	8,913	(6,274)
在合併利潤表貸計(附註28)	11,273	2,687
轉撥至即期所得稅負債	-	12,500
年終結餘	20,186	8,913

年內之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：

	未變現 溢利 人民幣千元	遞延收入 人民幣千元	僱員退休金 計劃 人民幣千元	折舊差額 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一一年一月一日	2,466	12,406	2,953	2,184	750	20,759
在合併利潤表(支銷)/貸計	(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
在合併利潤表(支銷)/貸計	(1,343)	(4,340)	4,249	15,043	(2,676)	10,933
於二零一二年十二月三十一日	831	8,706	9,855	19,391	1,229	40,012

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。於二零一二年十二月三十一日，本集團並無就虧損人民幣4,558,000元(二零一一年：人民幣6,864,000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。於二零一二年十二月三十一日之有關稅項虧損為人民幣1,256,000元、人民幣1,700,000元及人民幣1,602,000元，有關款額將分別於二零一七年、二零一六年及二零一五年到期。

合併財務報表附註(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

11. 遞延所得稅—本集團(續)

遞延所得稅負債：

	資本化 借貸成本 人民幣千元	預扣稅 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一一年一月一日	3,694	23,339	27,033
在合併利潤表(貸計)／扣除	(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
在合併利潤表(貸計)／扣除	(340)	—	(340)
於二零一二年十二月三十一日	3,176	16,650	19,826

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之公司所持有，須繳納5%至10%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。

並未就中國附屬公司之未扣稅盈利而應付之預扣稅合共人民幣2,842,647,000元(二零一一年：人民幣2,229,942,000元)，而於二零一二年十二月三十一日確認遞延所得稅負債人民幣142,132,000元(二零一一年：人民幣111,497,000元)。由於本集團並無計劃於可見未來分派該等中國附屬公司之保留溢利，因此本集團並無確認遞延預扣稅負債。

12. 存貨—本集團

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
原材料	540,003	534,511
在製品	144,485	87,797
製成品	730,737	557,555
	1,415,225	1,179,863

於二零一二年十二月三十一日，製成品包括撇減人民幣35,000元(二零一一年：人民幣299,000元)。於截至二零一二年十二月三十一日止年度，由於本集團將貨品售予第三方，故此已撥回於先前撇減之存貨人民幣264,000元(二零一一年：人民幣540,000元)。已撥回金額人民幣264,000元(二零一一年：人民幣540,000元)已計入合併利潤表之「銷售成本」(附註23)。

確認為開支並計入銷售成本及行政開支之存貨成本為人民幣9,575,733,000元(二零一一年：人民幣6,358,253,000元)。

合併財務報表附註(續)

截至二零一二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

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
應收貿易賬款(a)	267,986	277,698
減：應收貿易賬款減值撥備(b)	(4,510)	(4,586)
應收貿易賬款淨額	263,476	273,112
應收票據(c)	1,642,363	1,151,917
按金及其他	29,475	28,373
用於日後扣減之增值稅	325,825	231,439
扣除預付款項後之應收貿易賬款及其他應收款項	2,261,139	1,684,841
原材料預付款項	78,461	53,896
	2,339,600	1,738,737

(a) 於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
三個月內	231,357	239,831
三至十二個月	28,021	26,259
十二個月以上	8,608	11,608
	267,986	277,698

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。

合併財務報表附註(續)

截至二零一二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)

於二零一二年十二月三十一日，應收貿易賬款人民幣9,390,000元(二零一一年：人民幣9,356,000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：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
逾期少於三個月	1,826	2,258
逾期三至十二個月	7,564	7,098
	9,390	9,356

- (b) 於二零一二年十二月三十一日，應收貿易賬款人民幣4,510,000元(二零一一年：人民幣4,586,000元)已減值及作出全數撥備。個別減值之應收款項主要與全資附屬公司江蘇神華藥業有限公司(「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，加上有關之個人客戶償還能力成疑。該等應收款項之賬齡如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
逾期超過十二個月	4,510	4,586

本集團之應收貿易賬款減值撥備變動如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
於一月一日	4,586	4,231
減值撥備	-	355
撥回其後收回之金額	(76)	-
於十二月三十一日	4,510	4,586

應收款項所產生及撥回之減值撥備已計入合併利潤表之「行政開支」。

合併財務報表附註(續)

截至二零一二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)

- (c) 於二零一二年十二月三十一日，所有應收票據均為賬齡少於六個月之銀行承兌票據，包括合共人民幣1,209,634,000元(二零一一年：人民幣1,047,599,000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) 本集團扣除預付款項後之應收貿易賬款及其他應收款項之賬面值以下列貨幣計值：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
— 人民幣	2,065,625	1,506,067
— 美元	195,452	176,704
— 新加坡元	62	2,070
	2,261,139	1,684,841

於報告日期，所面對最高之信貸風險乃上述各類別應收款項之賬面值。本集團概無持有任何抵押品作為抵押。

本公司

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
按金及其他	15,079	1,582

合併財務報表附註(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

14. 現金及銀行結餘
本集團

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
現金及現金等值物		
— 手頭現金	468	1,279
— 銀行現金	480,658	582,638
	481,126	583,917
短期銀行存款		
— 受限制銀行存款(a)	67,320	30,164
— 超過3個月之定期存款	2,000	—
	69,320	30,164
	550,446	614,081
以下列貨幣為單位之現金及銀行結餘		
— 人民幣	488,042	517,886
— 美元	11,650	83,423
— 港元	45,637	12,706
— 新加坡元	5,117	66
	550,446	614,081

(a) 受限制銀行存款之用途如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
銀行借貸	40,000	25,044
發行銀行承兌票據	24,000	1,800
發行信貸證及擔保證	2,800	2,800
投標	520	520
	67,320	30,164

(b) 本集團以人民幣為單位之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之結餘兌換為外幣須受中國政府頒佈之外匯管制規則及規例限制。

(c) 截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團存放於銀行之現金及存款之加權平均實際年利率為0.40厘(二零一一年：0.41厘)。

合併財務報表附註(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

14. 現金及銀行結餘(續)

本公司

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
現金及現金等值物		
— 手頭現金	1	1
— 銀行現金	47,458	76,367
	47,459	76,368

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本公司存放於銀行之現金及存款之加權平均實際年利率為0.01厘(二零一一年：0.01厘)。

15. 股本及溢價—本集團及本公司

	金額			
	股份數目 (千股)	普通股 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一一年一月一日	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
僱員購股權計劃：				
— 發行股份	22,362	1,824	51,942	53,766
於二零一二年十二月三十一日	1,741,048	175,921	240,518	416,439

於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，本公司法定普通股總數為10,000,000,000股每股面值0.10港元之股份。

- (a) 根據開曼群島公司法第22章(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。

合併財務報表附註(續)

截至二零一二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 儲備	總計
	(附註20) 人民幣千元	(附註(a)) 人民幣千元	(附註(b)) 人民幣千元	(附註17) 人民幣千元	人民幣千元
二零一一年一月一日	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
溢利分配(附註18)	—	—	66,894	—	66,894
僱員購股權計劃					
— 僱員服務價值(附註17、24)	—	—	—	8,127	8,127
— 發行股份	—	—	—	(13,090)	(13,090)
贖回可換股債券(c)	(21,836)	—	—	—	(21,836)
二零一二年十二月三十一日	15,017	(370,760)	375,444	39,271	58,972

	本公司		
	可換股 債券	股份付款 儲備	總計
	(附註20) 人民幣千元	(附註17) 人民幣千元	人民幣千元
二零一一年一月一日	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
僱員購股權計劃			
— 僱員服務價值(附註17、24)	—	8,127	8,127
— 發行股份	—	(13,090)	(13,090)
贖回可換股債券(c)	(21,836)	—	(21,836)
二零一二年十二月三十一日	15,017	39,271	54,288

合併財務報表附註(續)

截至二零一二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中國公司之組織章程細則規定，在分派各年純利前，每間在中國註冊之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，將該年度之法定純利10%撥入法定盈餘儲備基金。倘該儲備之結餘達到各公司股本之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，惟有關儲備結餘不少於發行紅股後主體註冊資本之25%。

- (c) 本公司於二零一二年按面值贖回人民幣843,800,000元之可換股債券。就贖回可換股債券支付之總代價及交易成本為人民幣852,037,000元，已於初始確認時使用相同方法分配人民幣806,967,000元至負債部分及人民幣45,070,000元至權益部分。分配至負債部分之代價及交易成本與其賬面值間之差額為人民幣15,976,000元，於其他收益(附註26)確認。分配至權益部分之代價及交易成本金額於權益中確認。

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股普通股之購股權。本公司至此並無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之變動及其相關加權平均行使價如下：

	二零一二年		二零一一年	
	平均行使價 每份購股權港元	購股權 (千份)	平均行使價 每份購股權港元	購股權 (千份)
於一月一日	2.23	22,698	2.23	22,754
已沒收	2.23	(336)	2.23	(56)
已行使	2.23	(22,362)	—	—
於十二月三十一日	—	—	2.23	22,698

於二零一二年十二月三十一日，由於所有授出之購股權已行使，故概無任何購股權獲行使(二零一一年：22,698,000份購股權)。二零一二年行使之購股權促使22,362,000股普通股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2.80港元。

合併財務報表附註(續)

截至二零一二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之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)	
		二零一二年	二零一一年
二零一二年八月七日	2.23	-	22,698

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。

預計波幅乃根據與本集團業務相近之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。

於截至二零一二年十二月三十一日止年度，概無自合併利潤表扣除應佔金額(二零一一年：人民幣1,500,000元)。

合併財務報表附註(續)

截至二零一二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，本公司於二零零九年向若干合資格僱員授出可認購合共64,110,000股普通股之購股權，並於二零一零年向一名董事授出可認購合共5,000,000股普通股本公司股份之購股權。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之變動及其相關加權平均行使價如下：

	二零一二年		二零一一年	
	平均行使價 每份購股權港元	購股權 (千份)	平均行使價 每份購股權港元	購股權 (千份)
於一月一日	3.48	53,270	3.46	56,110
已授出	—	—	—	—
已沒收	3.00	(3,000)	3.00	(2,840)
於十二月三十一日	3.52	50,270	3.48	53,270

於二零一二年十二月三十一日，50,270,000份購股權(二零一一年：53,270,000份購股權)中，14,939,000份購股權(二零一一年：無購股權)可予行使。

於年終時尚未行使購股權之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)	
		二零一二年	二零一一年
二零一五年一月十三日	3.00	45,270	48,270
二零一六年五月九日	8.20	5,000	5,000
		50,270	53,270

合併財務報表附註(續)

截至二零一二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
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。

於截至二零一二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8,127,000元(二零一一年：人民幣13,889,000元)。

18. 保留收益

	本集團		本公司	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
於一月一日	3,025,153	2,501,489	237,355	97,863
本年度溢利/(虧損)	426,553	604,137	(43,644)	139,492
法定儲備之溢利分配	(66,894)	(80,473)	—	—
股息	(41,981)	—	(41,981)	—
贖回可換股債券(附註16(c))	(23,234)	—	(23,234)	—
於十二月三十一日	3,319,597	3,025,153	128,496	237,355

合併財務報表附註(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

19. 遞延收入－本集團

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
遞延收入：		
與購買國內生產設備有關的政府撥款(a)	101,396	112,094
與購買環保及技術改善設備有關的政府撥款(b)	251,040	87,848
	352,436	199,942

遞延收入指與購買資產有關之政府撥款。

(a) 與購買若干合規格國內生產設備有關導致減免企業所得稅之政府撥款

此為山東阜豐發酵有限公司(「山東阜豐」)、寶雞阜豐生物科技有限公司(「寶雞阜豐」)及內蒙古阜豐生物科技有限公司(「內蒙古阜豐」)各自就購買若干合規格內地製造設備獲得之所得稅減免，已於相關資產預期年期內以直線法於合併利潤表中確認。下列為政府撥款之到期概況：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
十年內	101,396	112,094

上述政府撥款於截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度之變動如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
於年初	112,094	81,817
年內獲得之撥款	8,924	49,657
攤銷列作收入(附註22)	(19,622)	(19,380)
於年終	101,396	112,094

合併財務報表附註(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

19. 遞延收入—本集團(續)

(b) 與收購若干環保與技術改善之設備有關之政府撥款

此等政府撥款指政府就收購若干設備、環保與技術改善有關之政府撥款。獲授撥款已入賬為遞延收入並於相關資產預期年內以直線法於合併利潤表內攤銷。下列為遞延政府撥款之到期概況：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
十年內	251,040	87,848

上述政府撥款於截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度之變動如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
於年初	87,848	59,993
年內獲得之撥款	181,350	38,955
攤銷列作收入(附註22)	(18,158)	(11,100)
於年終	251,040	87,848

合併財務報表附註(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

20. 借貸

本集團

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
非流動		
銀行借貸(有抵押)(a)	188,565	—
可換股債券(b)	—	990,802
優先票據(c)	1,856,395	1,853,345
	2,044,960	2,844,147
流動		
銀行借貸(無抵押)(a)	2,181,145	394,000
銀行借貸(有抵押)(a)	49,500	310,000
可換股債券(b)	177,035	—
	2,407,680	704,000
借貸總額	4,452,640	3,548,147

本公司

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
非流動		
可換股債券(b)	—	990,802
優先票據(c)	1,856,395	1,853,345
	1,856,395	2,844,147
流動		
銀行借貸(無抵押)(a)	758,145	—
可換股債券(b)	177,035	—
	935,180	—
	2,791,575	2,844,147

合併財務報表附註(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

20. 借貸(續)

(a) 借貸

於二零一二年十二月三十一日，本集團需償還之借貸情況如下：

	本集團			
	銀行借貸		其他貸款	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
一年內	2,230,645	704,000	177,035	-
一至兩年內	188,565	-	-	-
二至五年內	-	-	1,856,395	2,844,147
	2,419,210	704,000	2,033,430	2,844,147

	本公司			
	銀行借貸		其他貸款	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
一年內	758,145	-	177,035	-
一至兩年內	-	-	-	-
二至五年內	-	-	1,856,395	2,844,147
	758,145	-	2,033,430	2,844,147

於二零一二年十二月三十一日，銀行借貸包括：(i)以租賃土地(附註6)作抵押之人民幣49,500,000元；(ii)由招商銀行深圳文錦渡支行發出之備用信用證人民幣200,000,000元作保證且以本集團受限制銀行存款人民幣40,000,000元(附註14(a))作抵押之人民幣188,565,000元。

於二零一一年十二月三十一日，銀行借貸包括：(i)以租賃土地(附註6)以及廠房及機器(附註7)作抵押之人民幣110,000,000元；(ii)以本集團受限制銀行存款人民幣25,044,000元(附註14(a))作抵押之人民幣200,000,000元。

於各結算日之加權平均實際利率如下：

	二零一二年	二零一一年
銀行借貸	4.88%	6.98%

銀行借貸之賬面值與其公平值相若。

合併財務報表附註(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

20. 借貸(續)

(a) 借貸(續)

於報告期間結算日，本集團借貸就利率變化及合約重新訂價日期所承擔風險如下：

	本集團		本公司	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
六個月或以下	1,116,710	300,000	758,145	-
六至十二個月	1,302,500	404,000	-	-
一至五年	2,033,430	2,844,147	2,033,430	2,844,147
	4,452,640	3,548,147	2,791,575	2,844,147

非流動借貸之賬面值及公平值如下計值：

	本集團		本公司	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
人民幣	1,649,535	1,694,802	177,035	990,802
美元	2,803,105	1,853,345	2,614,540	1,853,345
	4,452,640	3,548,147	2,791,575	2,844,147

銀團貸款重新分類

於二零一二年十一月，本公司取得銀團貸款融資150,000,000美元，浮動息率按三個月美元倫敦銀行同業拆息加每年4%計算，以贖回尚未行使可換股債券。貸款融資為期三年。本公司將由二零一三年十一月起按半年基準分期償還貸款。於二零一二年十一月二十九日，本公司已提取融資項下129,321,000美元之貸款。負債價值(經計及交易成本8,591,000美元)已於初步確認時釐定。

於二零一二年十二月三十一日，由於本集團已超過截至二零一二年十二月三十一日止年度貸款協議其中一項貸款契諾所載資本開支最高金額，故銀團貸款結餘約人民幣682,330,000元於早前計入非流動負債項下，之後被重新分類至流動負債。

誠如附註36所進一步披露，年末後，於二零一三年三月十五日，本集團取得銀團貸款大多數貸款人同意一次性豁免，因此上述貸款人民幣682,330,000元不再被視為須按要償還。

未提取銀行借貸融資

於二零一二年十二月三十一日，本集團有未提取人民幣1,250,000,000元之銀行借貸融資，並將於超出一年後屆滿。有關融資可用作撥付本集團營運資金及資本開支。

合併財務報表附註(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

20. 借貸(續)

(b) 可換股債券

於二零一零年四月，本公司按4.5厘之固定利率發行總面值人民幣1,025,000,000元之可換股債券。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港元兌換成本公司普通股。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)。

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
於二零一一年一月一日之負債部分	992,989
包括：	
－應付利息－即期部分	11,531
－於二零一一年一月一日之賬面值	981,458
於二零一一年一月一日之負債部分	992,989
可換股債券之利息開支(附註27)	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
於二零一二年一月一日之負債部分	1,002,333
可換股債券之利息開支(附註27)	52,138
已付利息	(52,454)
贖回可換股債券	(822,943)
於二零一二年十二月三十一日之負債部分	179,074
包括：	
－應付利息－即期部分	2,039
－於二零一二年十二月三十一日之賬面值	177,035

於二零一二年十月及十一月，本公司透過支付總代價及交易成本人民幣852,037,000元按面值贖回可換股債券款額人民幣843,800,000元。

於二零一二年十二月三十一日，尚未行使可換股債券負債部分之公平值為人民幣176,091,000元(二零一一年：人民幣965,754,000元)。根據組織章程大綱所賦予可換股債券所載之贖回條款，發行人於二零一三年四月一日將按任何債券的持有人的意願贖回全部或部分有關持有人之債券。因此，可換股債券之結欠於二零一二年十二月三十一日已轉移至流動負債。

合併財務報表附註(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

20. 借貸(續)

(c) 優先票據

於二零一一年四月，本集團按7.625厘固定利率發行面值總額300,000,000美元之優先票據(以美元計值)。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 Holding Limited(「Acquest Honour」)、Summit Challenge Limited(「Summit Challenge」)、Absolute Divine Limited(「Absolute Divine」)及Expand Base Limited(「Expand Base」))之股本為保證。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之業務及資產。負債部分之價值(經計及交易成本6,706,000美元)於發行票據時釐定。

於二零一二年十二月三十一日，優先票據之公平值為人民幣1,885,650,000元(二零一一年：人民幣1,531,119,000元)。

21. 應付貿易賬款、其他應付款項及應計費用

本集團

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
應付貿易賬款(a)	1,417,579	1,082,194
顧客墊款(b)	594,833	246,518
租賃土地、物業、廠房及設備應付款項	1,024,471	1,013,444
應付薪金、工資及員工福利	135,969	96,392
應付利息—即期部分	39,579	47,565
預先收取的政府撥款	10,337	5,462
應付股息	407	407
其他應付款項及應計費用	80,782	138,655
	3,303,957	2,630,637

(a) 於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，應付貿易賬款賬齡分析如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
三個月內	1,071,231	849,373
三至六個月	224,292	210,218
六至十二個月	107,392	12,661
十二個月以上	14,664	9,942
	1,417,579	1,082,194

合併財務報表附註(續)

截至二零一二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費用(續)

本集團(續)

(b) 顧客預付款項為就顧客購買本集團產品所收取之現金預付款項，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

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
應付利息—即期部分	37,984	47,565
應付股息	407	407
其他應付款項及應計費用	5,407	668
	43,798	48,640

22. 其他收入

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
廢料產品銷售	76,021	62,036
攤銷遞延收入(附註19)	37,780	30,480
與開支有關之政府補助	1,693	6,676
利息收入	6,232	10,061
其他	7,591	8,366
	129,317	117,619

合併財務報表附註(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

23. 按性質劃分之開支

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
製成品及在製品之存貨變動	(229,606)	(245,537)
已用原材料及耗材	8,826,089	6,603,790
僱員福利開支(附註24)	671,000	440,010
折舊(附註7)	528,619	365,689
租賃土地付款攤銷(附註6)	4,527	2,586
物業、廠房及設備減值開支(附註7)	461	4,433
無形資產減值開支(附註8)	1,030	1,482
運輸開支	421,098	302,909
公共費用	22,860	29,802
差旅及辦公室開支	36,613	20,698
撥回存貨撥備(附註12)	(264)	(540)
應收貿易賬款(撥回)/撥備(附註13)	(76)	355
核數師酬金	5,252	4,899
土地使用稅、房產稅及其他稅項	85,213	58,804
廣告費	18,952	15,911
匯兌虧損(附註30)	6,381	49,995
其他	123,985	83,614
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	10,522,134	7,738,900

24. 僱員福利開支(包括董事酬金)

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
員工成本(包括董事酬金)		
— 工資、薪金及津貼	596,399	390,555
— 退休金成本—界定供款計劃(a)	66,474	34,066
— 授予董事及僱員之購股權(附註17)	8,127	15,389
	671,000	440,010

合併財務報表附註(續)

截至二零一二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)

(a) 退休金成本－界定供款計劃

本集團在中國成立之附屬公司之僱員參與由有關省政府設立之界定供款退休福利計劃，據此，本集團須每月按僱員每月薪金及工資之百分比(視乎若干上限)向該等計劃作出供款。

(b) 董事酬金

於截至二零一二年及二零一一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	二零一二年			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	—	2,221	—	2,221
王龍祥	—	1,974	—	1,974
陳遠	—	1,365	2,698	4,063
馮珍泉	—	1,316	—	1,316
李德衡	—	1,313	—	1,313
徐國華	—	1,134	—	1,134
李廣玉	—	714	—	714
獨立非執行董事：				
蔡子傑	236	—	—	236
陳寧	67	—	—	67
梁文俊	67	—	—	67
鄭豫(i)	—	—	—	—
	370	10,037	2,698	13,105

(i) 於二零一二年十二月三十一日獲委任。

合併財務報表附註(續)

截至二零一二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

於截至二零一二年及二零一一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。

於截至二零一二年及二零一一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。

(c) 五名最高薪人士

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團五名最高薪人士均為董事(二零一一年：四名)，其酬金已於上文呈列之分析反映。二零一一年應付予其餘一名人士之酬金如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
薪金及津貼	—	718
退休金成本—界定供款計劃	—	31
已授予僱員之購股權	—	208
	—	957

合併財務報表附註(續)

截至二零一二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(續)

於截至二零一二年及二零一一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之獎勵，或作為離職補償。

於截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度，向上述非董事人士支付之薪酬可劃分為以下組別。

	人數	
	二零一二年	二零一一年
薪酬組別(以港元列示)		
1,000,001港元至1,500,000港元	-	1

25. 研究及開發成本

以下款額於合併利潤表確認為開支並於行政開支扣除：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
已用原材料及耗材	84,916	81,087
僱員福利開支	20,071	24,904
折舊	7,353	6,114
其他	13,438	26,969
	125,778	139,074

所有該等開發成本均源自內部開發。

26. 其他收益

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
贖回可換股債券之收益(附註16(c))	15,976	-

合併財務報表附註(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

27. 財務成本－淨額

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
利息開支：		
銀行借貸	88,362	27,056
可換股債券(附註20)	52,138	55,469
優先票據	152,086	116,060
財務成本	292,586	198,585
減：合資格資產之資本化金額	(41,273)	(62,644)
財務成本	251,313	135,941
財務收入：		
金融活動之外匯收益	(12,378)	(79,882)
減：資本化合資格資產計入財務成本之金額	5,931	5,470
財務收入	(6,447)	(74,412)
財務成本淨額	244,866	61,529

28. 稅項

(a) 所得稅開支

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
即期所得稅		
－中國企業所得稅(「企業所得稅」)	74,933	114,986
遞延所得稅(附註11)	(11,273)	(2,687)
	63,660	112,299

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。

由於截至二零一二年及二零一一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之應課稅溢利，以適用稅率計算。

合併財務報表附註(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

28. 稅項(續)

(a) 所得稅開支(續)

自二零零八年一月一日起，於中國註冊成立之附屬公司須按照二零零七年三月十六日全國人大批准之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之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之企業而言，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，山東阜豐進一步獲延續高新技術企業資格，為期三年。因此，山東阜豐於截至二零一二年十二月三十一日止年度之實際稅率為15%(二零一一年：15%)。

根據財政部頒發之財稅[2011] 58號「關於深入實施西部大開發戰略有關稅收政策問題的通知」，於西部區域成立並由中國政府公佈其歸屬為若干認可工業類別之公司將有權享有15%優惠稅率。

本集團部分中國附屬公司，即寶雞阜豐、內蒙古阜豐、呼倫貝爾東北阜豐生物科技有限公司(「呼倫貝爾阜豐」)及新疆阜豐生物科技有限公司(「新疆阜豐」)於西部開發區成立並歸屬於認可工業類別，故有權享有上述優惠稅率。

根據中國的有關稅務法例及規例，寶雞阜豐亦獲准成為高新技術企業，並於二零一一年至二零一三年有權享有15%優惠稅率。寶雞阜豐截至二零一二年十二月三十一日止年度之實際稅率為15%(二零一一年：15%)。

除內蒙古阜豐於截至二零一二年十二月三十一日止年度的實際稅率為15%外，於二零一二年，內蒙古阜豐就上述二零一一年之優惠稅率確認有權享有50%稅務減免，令其截至二零一一年十二月三十一日止年度之實際稅率降至7.5%。內蒙古阜豐於二零一一年獲減免之7.5%稅率與其早前釐定之12.5%稅率之差額(即由25%標準企業所得稅率減免50%)之稅務影響於截至二零一二年十二月三十一日止年度之合併利潤表內記錄。

合併財務報表附註(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

28. 稅項(續)**(a) 所得稅開支(續)**

呼倫貝爾阜豐自二零一二年起獲批准有權享有上述優惠稅率，故呼倫貝爾阜豐於截至二零一二年十二月三十一日止年度的實際稅率為15%(二零一一年：25%)。

新疆阜豐於二零一二年二月十五日設立為內資有限責任公司，並獲當地稅務機關口頭確認其享有上述優惠稅率之臨時資格。因此，其截至二零一二年十二月三十一日止年度之適用企業所得稅率為15%。

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。截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度之實際稅率為25%。

本集團於二零零八年一月二十五日收購神華藥業後，神華藥業至此成為外資有限責任公司，自二零零八年起可獲全面寬減企業所得稅兩年，並於繼後三年再獲寬減50%。根據中國相關稅法及法規，神華藥業獲批准成為高新技術企業，有權於二零一一年至二零一三年享有15%稅率。透過選擇將25%標準企業所得稅稅率減半，神華藥業截至二零一二年十二月三十一日止年度之實際稅率為12.5%(二零一一年：12.5%)。

北京匯金華瀛為國內有限責任公司，其截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度之實際稅率為25%。

江蘇阜豐生物科技有限公司(「江蘇阜豐」)於二零一一年十月十一日在江蘇省金湖設立為內資有限責任公司。截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度之實際稅率為25%。

合併財務報表附註(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

28. 稅項(續)

(a) 所得稅開支(續)

本集團除所得稅前溢利之稅項與按法定稅率計算之理論金額差異如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
除所得稅前溢利	490,213	716,436
按中國法定稅率25%計算之稅項	122,553	179,109
稅務豁免之影響	(53,444)	(71,845)
中國附屬公司股息預扣稅	—	5,811
未確認稅項虧損	314	536
使用之前未確認之稅項虧損	(445)	—
評估稅率變動對遞延稅項資產之影響	—	3,466
不可扣稅開支	2,119	721
毋須課稅收入	(7,437)	(5,499)
	63,660	112,299

(b) 增值稅(「增值稅」)

本公司之中國附屬公司須就銷售自行製造之產品繳納增值稅。內銷適用稅率為0%、13%及17%。山東阜豐、寶雞阜豐及內蒙古阜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)之進項增值稅，可自產出增值稅扣減。應繳/(可收回)增值稅為產出增值稅與可扣減之進項增值稅之間之淨差額。

29. 每股盈利

(a) 基本

截至二零一二年及二零一一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。

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
股東應佔溢利	426,553	604,137
已發行普通股加權平均數(千股)	1,729,552	1,718,686
每股基本盈利(每股人民幣分)	24.66	35.15

合併財務報表附註(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

29. 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之潛在普通股，透過調整發行在外之普通股加權平均數計算。本公司有兩類具攤薄性之潛在普通股：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(按本公司股份之年度平均股價)認購之股份數目，乃根據未行使購股權所附認購權之貨幣值計算。上述計算所得出之股份數目將與假設因行使購股權而須發行之股份數目作比較。

於二零一二年，可換股債券為反攤薄，即不計入計算每股攤薄盈利。

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
盈利		
股東應佔溢利	426,553	604,137
可換股債券之利息開支(扣除稅項)	—	37,677
用於釐定每股攤薄盈利之溢利	426,553	641,814
已發行普通股加權平均數(千股)	1,729,552	1,718,686
就下列項目作出調整：		
— 假設兌換可換股債券(千份)	—	165,743
— 購股權(千份)	1,515	28,725
每股攤薄盈利之普通股加權平均數(千股)	1,731,067	1,913,154
每股攤薄盈利(每股人民幣分)	24.64	33.55

30. 匯兌利得／(虧損)淨額

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
其他開支(附註23)	(6,381)	(49,995)
財務收入(附註27)	6,447	74,412
	66	24,417

合併財務報表附註(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

31. 股息

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
已付中期股息	-	141,018
擬付末期股息	-	41,981
	-	182,999

二零一二年及二零一一年支付的末期股息分別為51,561,000港元(相等於人民幣41,981,000元)及257,803,000港元(相等於人民幣217,070,000元)，相當於二零一二年每股3港仙(相等於人民幣2.44分)及二零一一年每股15港仙(相等於人民幣12.63分)。

於二零一三年三月二十八日舉行的董事會大會上，並無就截至二零一二年十二月三十一日止年度建議宣派任何末期股息。

32. 合併現金流量表附註

(a) 經營業務所得現金

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
除所得稅前溢利	490,213	716,437
就下列項目作出調整：		
—撥回撇減存貨(附註12)	(264)	(540)
—應收貿易賬款(撥回撥備)/撥備(附註13)	(76)	355
—物業、廠房及設備之減值開支(附註7)	461	4,433
—無形資產之減值開支(附註8)	1,030	1,482
—折舊(附註7)	528,619	365,689
—租賃土地付款攤銷(附註6)	4,527	2,586
—遞延收入攤銷(附註22)	(37,780)	(30,480)
—出售物業、廠房及設備收益(b)	(521)	(349)
—出售租賃土地預付款項收益(c)	-	(49)
—僱員購股權計劃(附註17、24)	8,127	15,389
—贖回可換股債券收益(附註26)	(15,976)	-
—利息收入(附註22)	(6,232)	(10,061)
—利息開支(附註27)	251,313	135,941
—融資活動之外匯收益(附註27)	(6,447)	(74,412)
營運資金變動：		
—存貨	(235,098)	(468,628)
—應收貿易賬款及其他應收款項	(573,458)	(922,319)
—受限制銀行存款	(2,200)	142,105
—應付貿易賬款、其他應付款項及應計款項	737,958	580,053
經營業務所得現金	1,144,196	457,632

合併財務報表附註(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

32. 合併現金流量表附註(續)

(b) 出售物業、廠房及設備所得款項

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
銷售之賬面淨值(附註7)	304	3,403
出售物業、廠房及設備收益	521	349
出售物業、廠房及設備所得款項	825	3,752

(c) 出售租賃土地付款之所得款項

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
銷售之賬面淨值(附註6)	-	324
出售租賃土地付款之收益	-	49
出售租賃土地付款之所得款項	-	373

33. 承諾

本集團

資本承諾

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
購買物業、廠房及設備 — 已訂約但未產生	213,318	797,283

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物業。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：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
不多於一年	2,789	1,727
一年後但五年內	1,838	12
	4,627	1,739

合併財務報表附註(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

33. 承諾(續)

本公司

於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，本公司並無任何重大資本承諾。

經營租賃承諾—本公司(作為承租人)

本公司按不可註銷租賃協議租賃物業。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：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
不多於一年	715	284
一年後但五年內	1,223	—
	1,938	284

34. 關連方交易及結餘

本集團

(a) 主要管理層酬金

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
薪金及津貼	17,509	12,491
退休金成本—界定供款計劃	828	624
向主要管理層授出之購股權	2,818	4,627
	21,155	17,742

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之人士，包括董事及高級行政人員。

合併財務報表附註(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

35. 附屬公司之詳情

於二零一二年十二月三十一日，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	香港	2港元	於香港之投資控股
山東阜豐	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	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

合併財務報表附註(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

35. 附屬公司之詳情(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
內蒙古阜豐	中國	640,000,000港元	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礙土磚
山東阜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、推廣新生物技術及並將成果工業化，以及有關生物技術之信息服務
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	擁有及經營自用的辦公大樓
呼倫貝爾阜豐(b)	中國	人民幣 1,000,000,000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) Pte. Ltd. (「Fufeng Singapore」)(c)	新加坡	新加坡幣 1,300,000元	於東南亞銷售味精及其他相關產品
江蘇阜豐	中國	人民幣 5,000,000元	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。在中國銷售黃原膠、氨基酸及澱粉糖

合併財務報表附註(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

35. 附屬公司之詳情(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
呼倫貝爾市晟敏農業開發有限 責任公司	中國	人民幣 10,000,000元	並無進行任何商業活動
新疆阜豐 (a)	中國	人民幣 400,000,000元	於中國製造及銷售氨基酸、黃原膠 及其他相關產品

(a) 新疆阜豐於二零一二年二月十五日成立，註冊股本為人民幣400,000,000元。內蒙古阜豐擁有其60%權益，而寶雞阜豐則擁有其40%權益。

(b) 呼倫貝爾阜豐之註冊股本於二零一二年五月十四日增至人民幣1,000,000,000元。

(c) Fufeng Singapore之註冊股本於二零一二年一月十日增至新加坡幣1,300,000元。

36. 結算日後事項

本集團於結算日後之重大事項如下：

- i) 誠如附註20(a)所述，由於本集團於二零一二年十二月三十一日未能符合其中一項貸款契諾，故合約到期日為二零一三年十二月三十一日後的銀團借貸約人民幣682,330,000元已重新分類為流動負債。於二零一三年三月十五日，本集團接獲銀團貸款大部分貸款人之一次性同意書，以修訂附註20(a)所述之相關契諾及豁免本集團遵守原有條款。因此，人民幣682,330,000元的銀團貸款將不會被視為按要項償還，且根據原有貸款協議將於二零一四年五月後悉數償還。
- ii) 於二零一三年三月二十五日，本公司與若干聯席包銷商訂立包銷協議，以實行供股計劃。根據該計劃，本公司將按於記錄日期每持有五股現有股份獲配發一股供股股份的基準以每股認購價1.80港元發行不少於348,209,600股供股股份。本公司計劃籌集約627,000,000港元至638,000,000港元(扣除有關供股開支前)。

股份資料

股份代號 546

每手買賣單位 1,000股股份

價格及成交量

二零一二年	股份價格		成交量
	最高 (港元)	最低 (港元)	股 (千)
一月	4.14	3.56	51,948
二月	4.30	3.67	103,701
三月	3.92	3.32	52,422
四月	3.55	2.99	31,633
五月	3.21	2.80	34,227
六月	3.20	2.61	48,848
七月	3.13	2.32	27,287
八月	2.98	2.35	49,391
九月	2.89	2.52	24,450
十月	3.15	2.54	50,341
十一月	3.47	2.90	67,869
十二月	3.44	2.90	70,909

於二零一二年十二月三十一日的已發行股本 1,741,048,000股股份

於二零一二年十二月三十一日的收市價 每股3.42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	寶雞阜豐生物科技股份有限公司，本公司間接全資附屬公司
寶雞廠房	指	本集團位於中國陝西省寶雞市的生產廠房
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
守則	指	上市規則附錄十四項下企業管治常規守則
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
Fufeng Singapore	指	Fufeng (Singapore) Pte. Ltd，本公司間接全資附屬公司
本集團	指	本公司及其附屬公司

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責任公司，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	上市規則附錄十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，以於首次公開招股前向若干董事及本公司僱員授出購股權
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，以於首次公開招股後向若干董事及本公司僱員授出購股權
招股章程	指	阜豐集團有限公司就本公司股份於香港聯合交易所有限公司主板上市所刊發日期為二零零七年一月二十五日的招股章程
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	本集團位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
美國	指	美利堅合眾國
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	歐盟各參與國的法定貨幣歐元
新加坡元	指	新加坡法定貨幣新加坡元
%	指	百分比