



COFCO INTERNATIONAL LIMITED

中國糧油國際有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)
(股份代號：506)

截至二零零四年十二月三十一日止年度之 全年業績公佈

經審核綜合業績

中國糧油國際有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零四年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績，連同截至二零零三年十二月三十一日止年度之比較數據如下：

綜合損益賬

截至二零零四年十二月三十一日止年度

		(經審核) 二零零四年 千港元	(經審核及 重列) 二零零三年 千港元
營業額	附註 2	16,792,623	13,694,462
銷售成本		(15,447,009)	(12,509,541)
毛利		1,345,614	1,184,921
其他收入		143,053	174,829
分銷成本		(691,825)	(542,848)
行政支出		(247,175)	(216,979)
其他經營收入／(支出)淨額		(39,992)	(34,229)
經營溢利	2,3	509,675	565,694
融資成本		(84,265)	(53,797)
應佔聯營公司溢利減虧損		28,801	105,296
除稅前溢利		454,211	617,193
稅項	4	(97,272)	(93,963)
未計少數股東權益之溢利		356,939	523,230
少數股東權益		(56,237)	(110,578)
股東應佔純利		300,702	412,652
股息	5	114,746	165,990
每股盈利	6	17.1港仙	HK 25.3港仙
基本		17.1港仙	HK23.8港仙
攤薄			

綜合資產負債表

		(經審核) 二零零四年 十二月三十一日 千港元	(經審核 及重列) 二零零三年 十二月三十一日 千港元
非流動資產			
固定資產		3,174,061	2,936,770
商譽：			
商譽		499,560	540,415
負商譽		(13,032)	(16,432)
於聯營公司之權益		429,397	397,601
長期投資		33,902	36,191
遞延稅項資產		6,725	8,773
生物資產		33,623	32,651
		4,164,236	3,935,969
流動資產			
存貨		1,772,988	2,505,757
應收賬款		959,128	756,188
其他應收賬款、預付款項及按金	7	699,939	1,060,339
同系附屬公司欠款		84,133	76,069
關連公司欠款		3,142	1,302
最終控股公司欠款		6,899	—
預付稅項		3,118	5,995
其他投資		277,525	221,370
現金及現金等值		1,144,448	1,113,800
		4,951,320	5,740,820

流動負債			
應付賬款	8	439,794	471,334
其他應付賬款及應計負債		664,969	1,082,824
其同系附屬公司款項		50,178	7,307
欠同系控股公司款項		705	705
欠最終控股公司款項		—	5,388
欠關連公司款項		45,780	197,448
欠附屬公司少數股東款項		2,068	36,374
應付稅項		43,901	34,086
附息銀行貸款及其他貸款		2,578,766	2,807,176
		3,826,161	4,642,642
流動資產淨值		1,125,159	1,098,178
資產總值減流動負債		5,289,395	5,034,147
非流動負債			
附息銀行貸款及其他貸款		(31,557)	(57,972)
附屬公司少數股東墊款		(61,625)	(114,366)
遞延稅項負債		(4,893)	(8,452)
		(98,075)	(180,790)
		5,191,320	4,853,357
少數股東權益		(878,335)	(718,330)
		4,312,985	4,135,027
資本及儲備	9		
已發行股本		175,710	174,709
儲備		4,071,509	3,872,947
擬派末期股息		65,766	87,371
		4,312,985	4,135,027

附註：

1. 編製基準

經審核綜合財務報表（「賬目」）乃按照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之財務報告準則（包括會計實務準則（「會計實務準則」）及詮釋）以及香港公司條例及香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄16之適用披露規定編製。賬目已按歷史成本慣例編製，惟重新估算若干投資、投資物業及生物資產除外。除本集團首次採納於二零零四年一月一日或以後開始會計期間生效之會計實務準則第36號「農業」（「會計實務準則第36號」）而修訂有關會計政策外，編製賬目時採納之會計政策及編製基準與截至二零零三年十二月三十一日止年度之年度財務報告所採用者相同。

採納會計實務準則第36號乃關於農業業務。本集團已於截至二零零四年十二月三十一日止年度採納以下之會計政策。

生物資產

葡萄藤按彼等之公平值減估計銷售點成本計算。葡萄藤之公平值根據葡萄藤按現行市況釐定及除稅前之息率折算得出之預計現金流量淨額之現值釐定。葡萄藤是多年生植物，生長週期達一年以上。按公平值減估計銷售點成本於首次確認葡萄藤產生盈利或虧損時，乃在損益表內處理。農產品包括葡萄。自行種植葡萄乃初步按公平值減收成時之估計銷售點成本計算。葡萄之公平值根據當地之市價釐定，即代表本集團以公平基準必須在市場就該等原料付出之估計採購成本。

	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
年初		
過往呈報	—	—
去年調整：		
會計實務準則第36號—重列生物資產	32,651	31,047
重列	32,651	31,047
公平值因實質變動所產生之收益	6,932	6,756
因收成減少	(5,960)	(5,152)
於十二月三十一日	33,623	32,651

上述會計政策之變動導致下列之去年調整：

- 撥回截至二零零三年十二月三十一日止年度葡萄藤之折舊1,139,000港元，並將於二零零三年十二月三十一日葡萄藤之賬面值21,604,000港元由固定資產重新分類為生物資產；
- 生物資產增加7,621,000港元，商譽減少6,678,000港元，以及少數股東權益增加943,000港元，以反映附屬公司於有關收購日之生物資產公平值；及
- 確認生物資產於二零零三年一月一日及於截至二零零三年十二月三十一日止年度之公平值分別增加1,822,000港元及1,604,000港元。

因此，本集團於二零零三年十二月三十一日之生物資產增加32,651,000港元。股東應佔純利於截至二零零三年十二月三十一日止年度增加2,743,000港元。於二零零三年及二零零四年一月一日之綜合保留溢利分別增加1,822,000港元及4,565,000港元（詳情見股本變動報告）。

賬目之若干比較數字已重列，以達致一致之呈列方式。

新頒會計準則

香港會計師公會已頒佈多項於二零零五年一月一日或其後開始之會計期間生效之新制訂香港財務報告準則及香港會計準則（統稱「新財務報告準則」）。本集團並無於截至二零零四年十二月三十一日止年度財務報告中提早採納此等新財務報告準則。就如何編製及呈列本集團之財政表現及財政狀況而言，新財務報告準則可能導致未來之轉變。

本集團已開始評估此等新財務報告準則所帶來之影響，惟目前仍未能評論此等新財務報告準則對其經營業績及財務狀況有否重大影響。

2. 營業額及分類資料

營業額乃指於年內售出貨品扣除退貨及貿易折扣後之發票值淨值。本集團於年內按業務分類劃分的經審核分類收益及經審核分類業績，及按地區分類劃分的經審核分類收益分析如下：

業務分類

	食用油、 豆粕及相關產品		酒類		糖果		貿易		麵粉製造		公司及其他		綜合	
	二零零四年		二零零三年		二零零四年		二零零三年		二零零四年		二零零三年		二零零三年	
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
分類收益：														
銷售予外界客戶	11,657,102	9,168,253	1,164,246	890,960	343,725	293,526	3,038,295	2,923,391	589,255	418,332	-	-	16,792,623	13,694,462
分類業績	116,631	276,416	211,709	138,925	39,048	41,794	115,807	60,710	14,525	10,902	(16,258)	3,186	481,462	531,933
利息及股息收入														23,409
未分配收益及費用淨額														4,804
經營溢利														509,675
融資成本														(84,265)
應佔聯營公司溢利減虧損	28,801	91,941	-	13,355										28,801
稅前溢利														454,211

地區分類

	香港		中國其他地方		綜合
	二零零四年	二零零三年	二零零四年	二零零三年	
	千港元	千港元	千港元	千港元	
分類收益：					
銷售予外界客戶	1,129,654	1,197,080	15,662,969	12,497,382	16,792,623
					13,694,462

3. 經營溢利

本集團之經營溢利乃扣除／(計及)下列各項：

	截至 二零零四年 十二月三十一日 千港元	截至 二零零三年 十二月三十一日 千港元
售出存貨成本	15,449,416	12,512,615
存貨撥備撥回	(2,407)	(3,074)
銷售成本	15,447,009	12,509,541
折舊	196,425	160,566
出售固定資產之虧損	8,523	1,240
一項長期投資攤銷	1,400	1,400
就土地及樓宇支付之經營租約最低租賃支出	24,981	18,754
員工成本(包括董事酬金)：		
工資及薪酬	186,643	159,130
退休福利計劃供款	7,894	9,012
	194,537	168,142
商譽攤銷	41,705	40,438
確認為收入之商譽	(3,400)	(3,399)
出售附屬公司之收益	-	(721)
買賣其他投資之收益	-	(1,055)
呆賬撥備／(撥備撥回)	641	(434)
持有上市股本證券之未變現收益	(870)	(148)
持有非上市投資基金之未變現收益	(1,668)	-
持有上市債務證券之未變現收益	-	(1,610)
租金收入淨額	(5,920)	(6,156)
生物資產公平值變動產生之收益	(972)	(1,604)
撇銷其他投資	-	655
撇銷其他投資項目所撥回儲備	-	(1,752)
	-	(1,097)
核數師酬金	2,547	2,362
出售上市債務證券之收益	(920)	-

4. 稅項

香港利得稅乃根據年內在香港產生之估計應課稅溢利按17.5%稅率(二零零三年：17.5%)計算。其他地方之應課稅溢利按本集團業務所在國家之現行稅率根據當地現行法例、詮釋及慣例計算。

	截至 二零零四年 十二月三十一日 止年度 千港元	截至 二零零三年 十二月三十一日 止年度 千港元
現行利得稅：		
- 香港	1,265	2,261
- 中國其他地方	100,512	90,301
上一年度撥備不足／(過多)		
- 中國其他地方	(4,351)	356
遞延稅項	(1,511)	(8,004)
	95,915	84,914
聯營公司之應佔稅項：		
- 中國其他地方	1,357	9,049
本年度稅項開支	97,272	93,963

5. 股息

	截至 二零零四年 十二月三十一日 止年度 千港元	截至 二零零三年 十二月三十一日 止年度 千港元
以往年度附加末期股息	484	-
中期股息—每股2.76港仙(二零零三年：4.5港仙)	48,496	78,619
擬派末期股息—每股3.74港仙(二零零三年：5港仙)	65,766	87,371
	114,746	165,990

年內擬派末期股息須待本公司股東於下屆股東週年大會上批准方可作實。

附加末期股息指向二零零四年四月一日至二零零四年五月十日就9,680,000股股份登記為股東之新股東，額外支付以往年度之末期股息每股5港仙。於二零零四年五月十日後，股東有權獲發股息。

6. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利按以下基準計算：

	截至 二零零四年 十二月三十一日 止年度 千港元	(重列) 截至 二零零三年 十二月三十一日 止年度 千港元
盈利		
股東應佔純利，用於計算每股基本盈利	300,702	412,652
視作省回之可換股票據融資成本	-	3,537
經調整股東應佔純利，用於計算每股攤薄盈利	<u>300,702</u>	<u>416,189</u>
股份		
用於計算每股基本盈利之年內已發行普通股股份之加權平均數	1,754,088,687	1,630,482,912
普通股股份之加權平均數：		
假設視作年內行使所有尚未行使購股權無償發行	4,735,036	21,430,176
假設視作兌換可換股票據發行	-	99,726,027
用於計算每股攤薄盈利之普通股股份之加權平均數	<u>1,758,823,723</u>	<u>1,751,639,115</u>

7. 應收賬款

於二零零三年十二月三十一日之應收賬款包括聯營公司欠款之貿易結餘41,797,000港元及最終控股公司欠款之貿易結餘37,358,000港元。

於二零零四年十二月三十一日之應收賬款分析如下：

	於二零零四年 十二月三十一日 千港元	於二零零三年 十二月三十一日 千港元
結餘之賬齡如下：		
六個月內	933,336	709,622
七個月後至十二個月內	24,731	45,498
一年後至兩年內	3,638	4,602
超過兩年	20,805	19,228
	<u>982,510</u>	<u>778,950</u>
減：呆賬撥備	(23,382)	(22,762)
	<u>959,128</u>	<u>756,188</u>

8. 應付賬款

於二零零三年十二月三十一日之應付賬款包括欠最終控股公司款項之貿易結餘1,916,000港元及欠同系附屬公司款項之貿易結餘114,000港元。

於二零零四年十二月三十一日之應付賬款分析如下：

	於二零零四年 十二月三十一日 千港元	於二零零三年 十二月三十一日 千港元
結餘之賬齡如下：		
六個月內	423,744	460,207
七個月後至十二個月內	4,850	3,761
一年後至兩年內	9,248	4,862
超過兩年	1,952	2,504
	<u>439,794</u>	<u>471,334</u>

9. 股本變動報表

	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
於一月一日之股權總額		
如以往所報告	4,130,462	3,533,146
往年調整：		
會計實務準則第36號—重列生物資產	4,565	1,822
重列結餘	4,135,027	3,534,968
發行股份，包括股份溢價	13,695	362,562
撤銷其他投資所撥回儲備	-	(1,752)
重估投資物業盈餘	-	189
折算海外實體財之匯兌差額	(88)	(23)
未於損益表確認之收益／(虧損)淨額	(88)	166
年度股東應佔純利	300,702	412,652
股息	(136,351)	(173,569)
於十二月三十一日之股權總額	<u>4,312,985</u>	<u>4,135,027</u>

暫停辦理過戶登記手續

本公司將由二零零五年五月三日至二零零五年五月九日(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續。為符合獲派上述末期股息的資格，所有過戶文件連同有關股票須於二零零五年四月二十九日下午四時正前送達本公司於香港之股份過戶登記分處廣進證券登記有限公司，地址為香港灣仔告士打道56號東亞銀行港灣中心地下。

管理層論析

本集團在本年度內：

- 綜合營業額為16,792,623,000港元，較去年大幅上升23%；
- 股東應佔溢利為300,702,000港元，較去年下降27%，但EBITDA為7.44億港元，較去年下調2.6%；
- 每股基本盈利為17.1港仙，而去年則為每股25.3港仙（重列後），下降32%；
- 每股派息為6.5港仙，派息比率為38.0%，而去年則為每股9.5港仙，派息比率為37.5%。

本集團目前擁有五項具規模之食品相關核心業務，分別為食用油、豆粕及相關產品，酒類，糖果，麵粉製造業務及貿易。

本集團各項核心業務在本年度內的業績表現及其它有關資料列示如下：

食用油、豆粕及相關產品

本集團現時為中國最具規模的食用油及豆粕生產商，主要在國內從事榨油和精煉油業務，並銷售其相關產品，包括「四海」品牌的豆粕（畜禽飼料中的重要原料），食用散油和「福臨門」小包裝油以及特種油等產品。

本年度內，本業務因大豆價格的劇升而受到極大影響。上半年，進口大豆價格升至歷史罕見高度並持續數月，加之運費的持續上漲而令生產成本居高不下，另一方面豆粕的需求又因禽流感的出現而大幅下降，出現了全行業的經營困難。這種種因素導致的局面就是成本的上升很難完全轉移至下游產品，很多榨油企業因未能抵受衝擊而陷入困境。面對惡劣的經營環境，憑藉自身實力並採取有效的應對措施，本集團得以於上半年克服諸多困難，把虧損降至最低，表現明顯優於榨油業內的同行。

隨著大豆價格的理性回歸，以及其他不利因素的緩解和消除，本業務的經營環境於下半年得以扭轉，更於第四季度轉虧為盈，其盈利除了補回本業務上半年的虧損，亦為本公司提供一定水平的盈利貢獻。總體而言，本業務於本年度內錄得營業額11,657,102,000港元，比去年同期上升27%，佔本集團總營業額的69.4%。二零零四年，豆粕銷量3,151,428噸，比去年同期上升12%，食用散油銷量1,044,330噸，比去年同期上升1.2%，小包裝油銷量504,850噸，比去年同期上升30%。

為了改善整體業務的毛利水平，除原有小包裝油品種外，本公司積極生產毛利率相對大豆油高的新品種小包裝食用油，例如葵花籽油、紅花籽油作為高端食用油，以「滋采」為其品牌向市場推出。這些食用油能適應國內消費者對食用油日趨多樣化、細分化和高檔化的需求。縱觀全年小包裝食用油相對食用散油的比例已從過往的35%和65%之比上升至本年度內的40%和60%，本公司產品結構的調整進一步鞏固了本公司本業務在行業的根基。

此外，在本年度內，本公司在食用油的副產品開發上亦獲得顯著進展。本公司於年內已開始了生產卵磷脂。卵磷脂是精煉大豆油過程中的副產品，對心和腦有保健作用，在食品加工業上，卵磷脂可用作乳化劑。本年度內，該業務已實現了3,394噸的銷售量，其較精煉油高的毛利率有助於提升整體業務的盈利水平。

面對市場的激烈競爭，本公司將加大力量調整產品結構，增加生產科技含量及附加值較高的特種油脂，特殊油種類和其他相關產品。這些品種中大多是利用特種油料生產的油脂，能提供人體無法合成而須從植物油脂中獲得的各種營養元素，可改善人體由於缺乏這類脂肪酸而導致的各種疾病，有益健康。

食用植物油是關係中國計民生的重要產品，隨著中國市場經濟制度的建立和完善，糧油市場的全面開放，消費持續增強，市場前景廣闊。儘管進口大豆價格仍會波動，本公司將憑藉多年形成的完整的產業鏈優勢降低生產成本，拓寬原料採購渠道，並利用多年成熟的貿易經驗控制成本和本風險。本公司將繼續推動「福臨門」和「滋采」的品牌建設，進一步拓展銷售渠道，以期爭取更大的市場佔有率。另一方面，本公司亦會加大科技研發的投入，積極調整產品結構，為本業務注入新的增長動力。

酒類

中糧國際的酒類業務主要為在中國國內從事「長城」品牌葡萄酒的生產及銷售。本年度內，「長城」葡萄酒的營業額為1,164,246,000港元，比去年同期大幅上升31%，佔本集團總營業額6.9%。

「長城」葡萄酒作為中國葡萄酒的主要品牌之一，佔有全汁(干型)葡萄酒的37%市場份額。至現時為止，本集團於本業務的產能達到每年77,000噸，銷量由2003年的51,000噸上升至2004年57,000噸。本集團三家酒廠初步整合生產的效應、生產能力的增加、產品質量的不斷提升、品牌影響力因營銷推廣力度的加大而進一步提高，已促成「長城」葡萄酒的高速增長。

本年度內，本公司積極調整產品結構，開拓高端葡萄酒市場。本公司成功地推出了華夏葡園A區干紅葡萄酒，並立即獲得市場的認可和讚賞。憑著自身的優異品質及「長城」的品牌效應，更於短時間內成功扎根中國華南地區這葡萄酒消費最為暢旺的市場。同時，華夏葡園A區干紅葡萄酒的卓越品質亦獲國際級評酒大師的認同，除了被稱為「中國最佳紅葡萄酒」外，更勇奪由著名布魯塞爾國際評酒協會舉辦的第五屆中國國際葡萄酒及烈酒評酒會特別金獎。

「長城」品牌在本年度內獲取中國國家工商行政管理總局商標局認定為中國馳名商標，正式得到中國商標當局的馳名商標品牌保護。這無疑有助於本公司進一步打擊偽酒，亦大大增加及鞏固「長城」葡萄酒的品牌知名度。

理想業績肯定了本公司於本業務的發展方向。本公司會繼續調整產品結構，在進一步維護及加強推廣「長城」品牌的基礎上，發展高端葡萄酒市場。本公司除了已於華夏葡園釀酒有限公司和煙台中糧葡萄酒釀酒有限公司增加建設兩條各每小時生產15,000瓶葡萄酒的灌裝線外，亦已於中國山東省煙台市啟動「南王山谷酒庄」（「該酒庄」）的興建。該酒庄將被打造成集苗木開發、葡萄種植、葡萄酒產銷科技研發、葡萄酒園觀光旅遊、傳播葡萄酒文化為一體的綜合經濟實體。全部工程預計期於2007年興建完成。該酒庄的興建是「長城」葡萄酒發展史上又一里程碑，標誌著長城葡萄酒開始由中端市場轉向高端市場，與洋酒進行積極的競爭。

隨著成品葡萄酒進口關稅下降至14%，不少外國葡萄酒企業加快了進入中國市場的步伐；而國內的企業亦看準了葡萄酒需求持續增長的趨勢而紛紛建立生產基地及自家品牌。為了進一步擴大市場佔有率，本公司一直在國內尋找擴展業務的機會，亦積極地與國外葡萄酒企業探討合作的可能性，期望能抓緊商機為本公司帶來更大的盈利。本公司一直視競爭為動力，勇於接受挑戰，並計劃通過加強力量整合三家酒廠和投放更多資源推動品牌，使「長城」葡萄酒取得更快、更大的發展。

糖果

本集團以「金帝」品牌在國內生產和分銷巧克力及糖果產品。本年度內，「金帝」牌巧克力及糖果仍是本公司的主要產品，獲得12%的市場份額，居中國大陸市場第二名。二零零四年，本業務錄得營業額343,725,000港元，比去年同期上升17%，佔本集團總營業額2.1%。鑑於行業的平均增幅只介乎8%至10%，本公司的增長已高於行業水平，表現理想。

儘管可可、果仁原料及包裝材料價格大幅上漲，直接影響本業務的毛利率，但是，由於本公司實施有效的成本控制、靈活的採購及產銷政策，強化內部管理等措施，本公司仍能於營業額及溢利方面錄得優於同行的增幅。

本年度內，本公司增加了一條生產線，並推出自行製作的巧克力薄片和啞哩糖等新產品，成功以產品差異化策略來推動業務增長，亦使本公司在新產品的開發上處領導地位。現時，本公司有11條生產線，共有年產10,000噸巧克力和5,000噸糖果的生產能力。二零零四年，本公司有5個產品系列，旗下有近百種產品。

本公司位於深圳的生產廠房擁有研發中心，本公司會於今後積極運用其資源來研製開發糖果等休閒食品，擴大產品種類，為本業務加強增長動力。同時，本公司亦會尋找外部收購合併機會，以便進一步擴大市場佔有率。

由於消費前景可觀，為發掘中國國內休閒食品市場的龐大潛力，本公司將會在原來200多個分銷商的基礎上繼續開闢針對中國內二、三線城市的銷售渠道，在控制成本的同时，通過創立多種品牌和增加市場推廣的策略擴展高檔糖果、巧克力和休閒食品市場。同時將努力開拓中國大陸以外的銷售渠道，例如香港和澳門，以進取的戰略佈局來為本業務尋求進一步的業務增長機會。本公司相信憑藉這一系列措施，糖果巧克力業務對本公司的貢獻將會錄得理想增幅。

麵粉

本年度內，本集團麵粉業務錄得營業額589,255,000港元，比去年同期上升41%，佔本集團總營業額的3.5%。

面對中國大陸消費水平的不斷提高，本公司不斷調整產品結構，提高高檔麵粉、專用麵粉銷比例。以營業額計算，現時高檔及專用麵粉約佔50%左右。除不斷調整產品結構外，本公司亦加快新產品面市的力度及麵粉下游產品如麵粉開袋的開發步伐。

本公司注重管理，已經建立起一套行之有效的管理體系，這使得本公司的盈利狀況不斷改善。本年度內營業額的增長及利潤狀況的改善顯示出因應麵粉業務正朝健康的方向發展。

同時，本公司注重營銷網絡的建立及產品品牌的培育。本年度內，「神象」麵粉在中國大陸知名品牌的評比中首次獲得中國知名產品品牌的稱號。

貿易

本公司一直從事食品、糧穀及動物飼料等國內貿易及進出口國際貿易業務。二零零四年，本公司主要經營糖、玉米、魚粉、棉粕、菜粕、大米、大豆及紅豆等背對背之大宗商品貿易及進料加工出口業務。此外，本公司亦提供食品貿易代理服務，賺取佣金收入。本年度內，本公司貿易業務營業額錄得3,038,295,000港元，比去年同期上升了4%，佔本集團總營業額的18.1%。貿易業務的比例大約75%為出口，20%為進口，餘下的5%則是國內貿易。

面對不斷變化的市場，本公司及時調整貿易策略，增加較高毛利率的糧穀類商品出口，為貿易業務的營業額提供顯著的溢利貢獻。本公司會繼續在貿易渠道及商品上開闢新思路，管理層相信憑著本公司多元化貿易業務模式，歷經五十餘年的豐富食品貿易經驗和成熟的國際貿易網絡以及完善和嚴謹的貿易風險管理制度，有關的貿易業務仍能夠為本公司帶來可觀及穩定之經營溢利貢獻。

基於本公司實行有效的品牌戰略，品牌業務在本公司總體業務中比重得以增大，而貿易業務所佔比例相對變小。本公司的最終目標是核心業務日漸向品牌產品集中，這一趨勢今後仍將繼續。

流動資金及財務資源

本公司之財務及流動資金狀況穩健。於二零零四年十二月底，本公司之總股東權益為4,312,985,000港元，較上年度結算日重列之金額增長4.3%。於二零零四年十二月三十一日，本公司之現金及銀行存款為1,144,448,000港元（二零零三年十二月三十一日：1,113,800,000港元）。本公司之流動資產淨值約為1,125,159,000港元（二零零三年十二月三十一日：1,098,178,000港元）。

根據上文所述及現時可供本公司使用之銀行及其他借貸及融資額度，管理層相信本公司將有充足財務資源清還債務，及為其日常業務及資本開支提供資金。

本公司之貨幣資產、負債及本公司之交易均主要以港元、人民幣及美元計算。本公司相信，由於港元與美元掛勾，而港元跟人民幣之匯率亦無顯著波動，因此本公司近期所承受之匯率風險不大。然而，本公司將密切留意港元、人民幣與美元匯率波動，如有任何外匯風險，將會採取適當的措施予以減低。

資本結構

於本年度內，由於本公司若干執行董事及本集團員工行使購股權，合共發行10,011,000股每股0.1港元的股份。由此，本公司之已發行股本金額增加1,001,100港元。

於二零零四年十二月三十一日，除若干銀行、本公司附屬公司部份少數股東及本公司之最終控股公司中國糧油食品(集團)有限公司(「中糧公司」)及中糧公司一全資附屬公司之貸款(合共2,671,948,000港元)(二零零三年十二月三十一日：2,979,514,000港元)外，本公司並無重大借貸。於本年度內，所有本公司銀行借貸均為計息貸款，固定利率為年率2.57%至6.34%(二零零三年十二月三十一日：1.38%至5.84%)，其他借貸則為免息貸款或以固定利率2.31%至5.58%(二零零三年十二月三十一日：2.38%至5.31%)計息。

於二零零四年十二月底，本公司之總資產約9,115,556,000港元(二零零三年十二月三十一日：9,676,789,000港元(重列))，總借貸(不包括屬資本性質之附屬公司少數股東貸款)為2,610,323,000港元(二零零三年十二月三十一日：2,865,148,000港元)。根據上文所述，本公司之資產負債比率約為28.6%(二零零三年十二月三十一日：29.6%)。

或然負債及資產抵押

於二零零四年十二月三十一日，本公司並無任何重大或然負債。

於二零零四年十二月三十一日，本公司若干銀行貸款乃以本公司賬面淨值約151,131,000港元(二零零三年十二月三十一日：176,657,000港元)之固定資產及投資物業作抵押。

僱員及薪酬政策

於二零零四年十二月三十一日，本公司於中國國內及香港共有僱員約6,507人(二零零三年十二月三十一日：5,117人)。本公司根據員工之表現、經驗及現時市場薪酬釐定僱員薪酬，並提供在職訓練及專業訓練予員工。本公司透過豁免強制性公積金職業退休計劃或強制性公積金計劃為其本港僱員提供退休福利，並為中國員工提供類似計劃。退休福利計劃之詳情載於即將發佈的年報內。

本公司已設立購股權計劃(「計劃」)，依據其個別表現，獎勵本公司合資格參與者(包括本公司執行董事)。本年度內，本公司已合共授出34,720,000份購股權予本公司之執行董事及本集團之合資格僱員及一名合資格參予者。本公司若干執行董事及本集團員工因行使彼等之購股權而獲發合共10,011,000股股份。另外，本年度內共有720,000份購股權失效。

根據以上所述及其他相關變動情況，於二零零四年十二月底，本公司尚未獲行使之購股權數目合共為67,574,000份。授出之購股權可於授出購股權日期起十二個月期屆滿後四年內任何時間行使。

計劃的其他詳情將根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「《上市規則》」)於即將發佈的年報內作出適當披露。

本公司架構之變動

於二零零四年三月二十四日，根據一份股權轉讓協議，本公司之全資附屬公司及一名關連人士成為中國一間外商獨資企業(「合營公司」)之投資者，本公司於合營公司持有70%之股權。合營公司之註冊資本為12,800,000美元(相當於約99,840,000港元)。於二零零五年二月二十八日，合營公司之註冊資本增加9,600,000美元(相當於約74,880,000港元)。合營公司之詳情及本公司之承諾將載列於即將刊發之年報。

除上述者外，本公司架構於年內概無重大變動。

前景

憑借強大的根基和實力，本公司在經歷了一年的困難和挑戰後，仍然以行業的強者出現在市場上。在逆境中獲取的寶貴經驗，使本公司更加成熟，更加自信，並為今後的持續發展提供了有益的啟示，奠定了更加堅實的基礎。

本公司繼續堅持食品消費品品牌的發展戰略。本公司會不斷以新的理念審視自己的經營和市場情況，以更清晰的戰略目標和得力的舉措，繼續提升本公司的市場地位，適應市場、領導市場，向品牌領袖公司穩步邁進。

與品牌的培育相適應，本公司將致力於研發方面的投入。研發中心有力地推動了葡萄酒和糖果新產品的開發。當本公司繼續擴大和完善其研發功能的同時，其食用油研發中心的工作已在著手開發全新及高增值的加工產品，以提高行業競爭能力。在研發力量的支持和市場需求的指導下，本公司各業務單元將進一步調整自己的產品結構，完善自己的產品組合，不斷推出消費者喜愛的產品，為消費者服務。本公司將努力提高營銷水平，加大營銷力度，提高市場佔有率。本公司還將繼續推進內部整合工作，進一步降低成本，提高效率。同時，本公司仍將以增加本公司價值為目標，尋求外部增長的機會。這些著眼於長期健康發展的工作的有效進行，將會顯著增強本公司的競爭能力和持續發展能力。

中國國內經濟的強勁增長和消費水平的持續提高為本公司業務提供了發展的基礎和廣闊的前景。我們對未來充滿信心和希望，憑借積極進取的精神和有效的措施，本公司一定會加速發展，為股東帶來更好的回報。

審核委員會

本公司根據《上市規則》附錄14所載之《最佳應用守則》成立審核委員會(「審核委員會」)。截至二零零四年十二月三十一日，審核委員會由兩位獨立非執行董事，袁天凡先生與梁尚立先生組成，並有書面指引。另外兩位獨立非執行董事，祈立德先生與陳文裘先生分別於二零零五年一月二十四日及二零零五年三月八日任命為審核委員會成員。

本公司之審核委員會與管理層已檢討本集團採納之會計原則及實務準則，並已就編製本公司截至二零零四年十二月三十一日止年度之經審核綜合財務賬目討論審核、內部監管及財務報告事宜。本公司管理層已着手處理審核委員會成員提出之所有事項。

公司管治

董事會認為，本公司在年報所涵蓋之整個會計期間一直遵守《上市規則》附錄14所載之《最佳應用守則》，惟本公司之獨立非執行董事並無特定任期，但須按照本公司細則輪值退任除外。

本公司採納《上市規則》附錄10中所列之上市發行人董事進行證券交易的《標準守則》(「標準守則」)。本公司向所有董事就年內任何違反《標準守則》之事宜作特別查詢，所有董事均確認彼等全面遵守《標準守則》所列明之要求標準。

根據《上市規則》第3.13條，本公司各獨立非執行董事已向本公司提交年度確認書，確認其獨立性。截至本報告公佈之日，本公司仍認為該等獨立非執行董事具備獨立性。

截至二零零四年十二月三十一日止全年內，本公司僅委任兩位獨立非執行董事。本公司另於二零零五年一月二十四日委任祈立德先生為獨立非執行董事，以遵照《上市規則》第3.10(2)條及第3.21條有關獨立非執行董事之人數要求，以及審核委員會須由三位非執行董事組成，其中至少一位為獨立非執行董事須具有會計或相關財務管理經驗之規定。

購買、贖回或出售本公司之上市證券

於本年度，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。

於聯交所網站刊登全年業績

本公司將於實際可行情況下盡快於香港聯合交易所有限公司網站刊登根據《上市規則》附錄16第45(1)至45(9)段所規定之所有資料。

承董事會命
董事總經理
于廣泉

香港，二零零五年四月六日

於本公佈之日，本公司之執行董事包括寧高寧先生、劉福春先生、于廣泉先生、薛國平先生、劉永福先生、吳恩良先生及曲喆先生；本公司之獨立非執行董事包括祈立德先生(Mr. Stephen Edward Clark)、梁尚立先生、陳文裘先生及袁天凡先生。

請同時參閱本公佈於信報刊登的內容。