



中糧
COFCO

CHINA AGRI-INDUSTRIES HOLDINGS LIMITED
中國糧油控股有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：606)

截至 2006 年 12 月 31 日止年度全年業績公佈

財務摘要

- 本公司於2007年3月21日在香港聯合交易所有限公司主板上市並行使超額配股權後所籌集的款項淨額約為28億港元。
- 本集團持續經營業務的收入按年增加約29.6%至178.99億港元，本公司權益持有人應佔利潤為7.55億港元，增長約196.4%。
- 油籽加工業務的分類業績增加約229%至4.64億港元。油籽加工業務整體的強勁表現，主要是由於年內食用油售價上升(尤其於財政年度第四季)及主要生產線銷量增加所致。
- 新收購的生物燃料及生化業務(分別於2006年1月27日及2006年3月收購100%肇東生化能源及20%吉林燃料權益)佔本年度持續經營業務分類業績總額的24%。
- 董事會建議不派付截至2006年12月31日止年度之股息。

中國糧油控股有限公司(「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2006年12月31日止年度經審核綜合業績連同2005年同期的比較數字載列如下：

綜合收益表

截至2006年12月31日止年度

	附註	2006年 千港元	2005年 千港元
持續經營業務			
收入	6	17,899,323	13,813,171
銷售成本		(16,506,697)	(13,100,661)
毛利		1,392,626	712,510
其他收入及收益	6	405,384	156,597
銷售及分銷成本		(500,531)	(355,079)
行政開支		(301,632)	(166,934)
其他開支		(17,293)	(3,463)
融資成本	8	(200,463)	(132,636)
分佔聯營公司利潤		201,045	82,172
稅前利潤	7	979,136	293,167
稅項	9	(129,598)	(51,370)
持續經營業務年度利潤		849,538	241,797
已終止經營業務			
已終止經營業務年度利潤	11	64,541	41,558
年度利潤		914,079	283,355
以下項目應佔：			
本公司權益持有人		755,416	254,879
少數股東權益		158,663	28,476
		914,079	283,355
股息	10	362,084	144,000
本公司權益持有人應佔每股盈利	12		
基本			
— 年度利潤		27.1港仙	9.1港仙
— 持續經營業務利潤		25.4港仙	7.7港仙

綜合資產負債表
於2006年12月31日

	附註	2006年 千港元	2005年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		5,376,206	3,773,301
預付土地出讓金		370,231	266,636
購買廠房及設備項目的按金		334,262	107,861
商譽		584,806	246,355
於聯營公司的權益		1,081,928	627,706
可供出售投資		2,387	2,387
遞延稅項資產		2,401	2,616
		<hr/>	<hr/>
非流動資產總額		7,752,221	5,026,862
流動資產			
存貨		3,674,463	2,489,983
應收賬款及票據	13	1,045,685	751,789
遞延首次公開發售開支	14	36,523	—
預付款項、按金及其他應收款項		1,445,500	792,978
衍生金融工具		537	12,314
同系附屬公司欠款		188,356	173,629
關連公司欠款		—	13,860
最終控股公司欠款		16,486	7,800
可收回稅項		—	1,212
抵押存款		51,878	406,286
現金和現金價物		1,249,388	523,803
		<hr/>	<hr/>
流動資產總額		7,708,816	5,173,654

流動負債			
應付賬款及票據	15	874,563	511,113
其他應付款及應計款項		957,477	597,350
遞延收入		1,726	1,704
計息銀行貸款及其他借款		3,302,526	3,081,401
欠同系附屬公司款項		532,849	1,244,615
欠最終控股公司款項		—	182,524
欠直系控股公司款項		14,010	—
欠關連公司款項		379,925	537,464
欠附屬公司少數股東款項		5,005	4,274
應付稅項		45,805	5,488
		<hr/>	<hr/>
流動負債總額		6,113,886	6,165,933
		<hr/>	<hr/>
流動資產／(負債)淨額		1,594,930	(992,279)
		<hr/>	<hr/>
資產總額減流動負債		9,347,151	4,034,583
		<hr/>	<hr/>
非流動負債			
計息銀行貸款及其他借款		2,065,085	363,473
欠同系附屬公司款項		—	182,117
欠直系控股公司款項		—	460,157
欠附屬公司少數股東款項		111,665	105,628
遞延收入		57,754	27,478
遞延稅項負債		23,480	—
		<hr/>	<hr/>
非流動負債總額		2,257,984	1,138,853
		<hr/>	<hr/>
淨資產		7,089,167	2,895,730
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
已發行股本		279,138	279,138
儲備		5,689,789	1,712,959
		<hr/>	<hr/>
		5,968,927	1,992,097
		<hr/>	<hr/>
少數股東權益		1,120,240	903,633
		<hr/>	<hr/>
權益總額		7,089,167	2,895,730
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

綜合財務報表附註

1. 公司資料及重組

中國糧油控股有限公司(「本公司」)為於香港註冊成立的有限公司。本公司註冊辦事處位於香港銅鑼灣告士打道262號鵬利中心33樓。

根據於2006年12月29日通過的特別決議案，本公司名稱由中茂香港有限公司易名為中國糧油控股有限公司。

年內，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)從事以下主要業務：

- 油籽加工；
- 小麥加工；
- 啤酒原料的生產及銷售；
- 大米加工和貿易；
- 生物燃料和生化產品的生產和銷售；
- 分銷小包裝食用油；及
- 非大米食品貿易。

董事認為，本公司的最終控股公司為中糧集團有限公司(前稱「中國糧油食品(集團)有限公司」，「中糧」)，其為於中華人民共和國成立的國有企業。

本公司於2006年11月18日在香港註冊成立。註冊成立後，本公司擁有10,000港元的法定普通股本(分成10,000股股份，每股面值1港元)。面值1港元的一股股份按面值發行予本公司的直系控股公司中國糧油國際有限公司(將易名為中國食品有限公司，「中糧國際」)。

根據於2006年12月29日通過的一項普通決議案，本公司法定及已發行股本分別拆細100,000股每股面值0.1港元的普通股及10股每股面值0.1港元的股份。根據於同日通過的一項特別決議案，透過額外增加3,999,900,000股每股面值0.1港元的普通股(與本公司現有股本在各方面均享有同等權益)，本公司的法定股本由10,000港元增加至400,000,000港元。

於2007年1月10日的結算日後，根據一項就本公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市作準備的重組計劃，本公司自中糧國際收購本公司附屬公司的控股公司中國糧油有限公司(「中國糧油」)的全部已發行股本，配發及發行本公司股本中2,791,383,346股每股面值0.1港元入賬列為繳足的股份作為代價。此後，本公司成為組成本集團的成員公司的控股公司(「重組」)。

根據重組，本集團已終止小包裝食用油業務及和非大米食品貿易業務，兩項業務於2007年1月1日轉讓予中糧國際，代價分別為零港元及以股息方式分派357,506,000港元，乃參照非大米食品貿易業務的資產淨值賬面值後釐定。結束小包裝食用油業務並無導致重大收益或虧損。

重組的其他詳情載於本公司2007年3月8日刊發的招股書(「招股書」)內。

本公司股份於2007年3月21日於聯交所主板上市。

2. 編製基準

綜合財務報表已遵照由香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）（包括於香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋內）及香港普遍接納的會計原則及香港公司條例編製，惟下一段所披露者除外。綜合財務報表根據歷史成本慣例編製，惟以公平值計量的衍生金融工具及股本投資則除外。除另有指示外，綜合財務報表以港元作呈列單位，所有數值已約整至最接近的千位。

由於本公司已於2007年1月10日收購中國糧油，根據香港會計準則第10號「結算日後事項」，本公司及其附屬公司於編製本集團截至2007年12月31日止年度的財務報表時，只能被視為及以持續集團形式入賬，此乃由於香港會計準則第10號訂明在申報後結算日後發生的合併事項不應包括在財務報表內。然而，就股東利益而言，本集團本年度的綜合財務報表及相關附註已按合併會計法於該等財務報表呈列，致使本公司被視為於所呈列的財政年度，而非自繼後其於2007年1月10日收購各附屬公司日期起其附屬公司的控股公司。

由於本公司及本集團現時旗下的所有公司於重組前後是由中糧最終控制，本公司收購本集團現時旗下的公司應視作共同控制下的業務合併，故除於本年度中糧收購而採用收購會計法入賬的附屬公司外，綜合財務報表已按照香港會計師公會頒佈的《會計指引》第5號「共同控制合併賬目的合併會計處理」合併會計原則編製，猶如重組於截至2005年12月31日止年度初已經完成。

本集團截至2006年及2005年12月31日止年度的綜合收益表、綜合現金流量表及綜合權益變動表包括本集團現時旗下所有公司的業績及現金流量，是假設現有架構於截至2005年及2006年12月31日止年度或自各自收購、成立或註冊日期以來（以較短時間者為準）一直存在而編製。編製本集團於2005年及2006年12月31日的綜合資產負債表旨在反映本集團的財務狀況，猶如現有架構一直存在且按照各自的權益及／或權力於上述日期對現有股東應佔的個別公司行使控制權。

合併基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司至2005年及2006年12月31日止年度的財務報表。惟於截至2005年及2006年12月31日止年度收購的附屬公司的業務自其收購生效日期（即本團取得控制權）起採用收購會計法合併除外。組成本集團現時旗下所有公司的業績如上文所述以合併基準呈列。

收購會計法是將業務合併的成本分配至收購日期所收購可識別資產以及所承擔負債和或有負債的公平值。收購成本按交易當日所獲資產、已發行股本工具及所產生或所承擔負債的公平值總和，加收購應佔的直接成本計算。

本集團內所有重大的公司間交易及結餘均在綜合賬目時沖銷。

少數股東權益指外界股東而非本集團於本公司附屬公司業績及淨資產的權益。收購少數股東權益按母公司伸延法入賬，據此所收購資產淨值的代價與所佔賬面值之間的差額確認為商譽或在收益表中確認為收益。

3. 提早採納香港財務報告準則

香港會計師公會已頒佈多項新訂及經修訂香港財務報告準則，這些準則一般於2005年1月1日或以後開始的會計期間生效。就編製及呈列綜合財務報表而言，本集團已提早採納下列新訂香港財務報告準則：

香港會計準則第1號	財務報表的呈列
香港會計準則第2號	存貨
香港會計準則第7號	現金流量表
香港會計準則第8號	會計政策、會計估計變動及錯誤
香港會計準則第10號	結算日後事項
香港會計準則第12號	所得稅
香港會計準則第14號	分類呈報
香港會計準則第16號	物業、廠房及設備
香港會計準則第17號	租賃
香港會計準則第18號	收入
香港會計準則第19號	僱員福利
香港會計準則第20號	政府補助的會計法及政府資助的披露
香港會計準則第21號	匯率變動的影響
香港會計準則第21號修訂	海外業務的投資淨額
香港會計準則第23號	借貸成本
香港會計準則第24號	關連方披露
香港會計準則第27號	合併及個別財務報表
香港會計準則第28號	於聯營公司投資
香港會計準則第31號	於合營公司的權益
香港會計準則第32號	金融工具：披露及呈列
香港會計準則第33號	每股盈利
香港會計準則第36號	資產減值
香港會計準則第37號	撥備、或然負債及或有資產
香港會計準則第38號	無形資產
香港會計準則第39號	金融工具：確認及計量
香港會計準則第39號修訂	金融資產及金融負債的過渡及初步確認

本集團提早採納以上新訂及經修訂香港財務報告準則與載列於本招股書附錄一的本集團財務信息一致。

4. 已頒佈但尚未生效之香港財務報告準則的影響

本集團並無於綜合財務報表中應用下列已頒佈但未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則：

香港會計準則第1號修訂	資本披露
香港財務報告準則第7號	金融工具：披露
香港財務報告準則第8號	經營分部
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第7號	根據香港會計準則第29號「在惡性通貨膨脹經濟中的財務報告」應用重列法
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第8號	香港財務報告準則第2號的範圍
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第9號	附帶內在衍生工具的重新評估
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第10號	中期財務報告及減值
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第11號	香港財務報告準則第2號—集團和庫存股份交易
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第12號	服務經營權安排

香港會計準則第1號修訂適用於2007年1月1日或之後開始的會計期間。此項經修訂準則將影響以下事項的披露：本集團資本管理的目標、政策及程序的相關定質資料；本公司視為資本項目的相關定量資料以及是否符合任何資本規定及不符合有關規定的後果。

香港財務報告準則第7號適用於2007年1月1日或之後開始的會計期間。此項準則規定須作出方便綜合財務報表使用者評估本集團金融工具的重要性及該等金融工具所衍生風險的性質與程度的披露，並包含香港會計準則第32號多項披露規定。

香港財務報告準則第8號適用於2009年1月1日或之後開始的會計期間。該準則規定披露本集團經營分部、分部提供的產品及服務、本集團經營業務的所在地區及來自本集團主要客戶的收入的資料。該準則將取代香港會計準則第14號。

香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第8號適用於香港財務報告準則第2號所界定的交易，即實體已收取（或將收取）的可識別代價（包括現金及可識別非現金代價（如有）的公平值）低於所授出股本工具或所產生負債的公平值。該項詮釋規定，一般而言上述情況反映實體已收取（或將收取）其他代價，即非可識別商品或服務。實體將於授出日期按股份為本付款的公平值與任何已收（或將收取）可識別商品或服務的公平值之間的差額，計量已收（或將收取）的非可識別商品或服務。然而，就現金結算交易而言，負債會於各報告日期重新計量，直至清償有關負債為止。此項詮釋適用於2006年5月1日或之後開始的會計期間。

香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第7號、香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第9號、香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第10號、香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第11號及香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第12號分別適用於2006年3月1日、2006年6月1日、2006年11月1日、2007年3月1日及2008年1月1日或之後開始的會計期間。

本集團現正評估該等新訂及經修訂香港財務報告準則於首次應用後的影響，迄今斷定儘管採納香港會計準則第1號修訂、香港財務報告準則第7號及香港財務報告準則第8號或須作出全新或修訂披露，但該等新訂及經修訂香港財務報告準則應不會對本集團的經營業績及財務狀況造成任何重大影響。

5. 分類資料

分類資料以本集團業務分類之首要分類呈報基準呈報。於釐定本集團的地區分類時，各分類應佔收入以客戶所在地為依據，而各分類應佔資產則以資產所在地為依據。由於本集團超過90%的收入來自中國大陸的客戶，以及本集團所有資產均位於中國內地，故並無進一步呈報地區分類資料。

本集團的經營業務是按其業務的性質及所提供的產品和服務作出安排及分開管理。本集團每一類業務為一策略業務單位，所提供產品和服務的風險與回報均與其他業務類別有所不同。業務類別的詳情概述如下：

- (a) 油籽加工分部從事食用油的榨取、提煉和貿易及相關業務；
- (b) 啤酒原料部從事麥芽的加工；
- (c) 大米加工和貿易分部從事大米的加工和貿易；
- (d) 小麥加工分部從事麵粉產品的生產及相關業務；
- (e) 生物燃料和生化業務分部從事生物乙醇和相關產品的生產及銷售；
- (f) 小包裝食用油業務分部從事散裝烹調油的分銷；
- (g) 非大米食品貿易分部從事食品、動物飼料及農產品和水產品的貿易；及
- (h) 「公司及其他業務」主要包括本集團的管理服務業務。

下表呈列本集團截於2006及2005年12月31日止年度按業務分類的現行收入、利潤及若干資產、負債和開支資料。

截至2006年 12月31日止年度	持續經營業務								已終止經營業務			
	油籽加工 千港元	啤酒原料 千港元	大米加工 和貿易 千港元	小麥加工 千港元	生物燃料 和生化 千港元	公司及 其他業務 千港元	抵銷項目 千港元	合計 千港元	小包裝 食用油 千港元	非大米 食品貿易 千港元	合計 千港元	合併 千港元
分類收入：												
銷售予外界客戶	11,885,460	878,835	2,065,982	1,764,426	1,304,620	—	—	17,899,323	1,843,671	540,330	2,384,001	20,283,324
分類間銷售	1,603,998	—	—	—	—	—	(1,603,998)	—	—	—	—	—
其他收入	119,322	364	1,003	63,662	206,881	—	—	391,232	341	25,215	25,556	416,788
分類業績	464,243	71,262	128,735	76,035	228,206	(4,079)	—	964,402	59,587	45,028	104,615	1,069,017
利息收入								16,393			4,332	20,725
出售一家 附屬公司的虧損								(2,241)				(2,241)
融資成本								(200,463)			(19,193)	(219,656)
應佔聯營公司利潤	175,026	—	—	3,373	22,646	—	—	201,045	—	—	—	201,045
稅前利潤								979,136			89,754	1,068,890
稅項								(129,598)			(25,213)	(154,811)
年度利潤								849,538			64,541	914,079
資產及負債												
分類資產	6,500,643	1,297,652	1,228,914	934,444	2,601,419	2,379,940	(3,070,228)	11,872,784	370,331	832,327	1,202,658	13,075,442
於聯營公司的權益	745,418	—	—	51,582	284,928	—	—	1,081,928	—	—	—	1,081,928
未分類資產								1,056,888			246,779	1,303,667
總資產								14,011,600			1,449,437	15,461,037
分類負債	2,094,939	592,211	764,669	704,113	1,089,287	31,725	(3,070,228)	2,206,716	304,620	423,638	728,258	2,934,974
未分類負債								4,834,504			602,392	5,436,896
總負債								7,041,220			1,330,650	8,371,870
其他分類資料：												
折舊	175,984	29,335	12,724	25,673	64,630	—	—	308,346	805	1,066	1,871	310,217
資本開支	185,347	172,678	5,591	48,438	802,026	109	—	1,214,189	2,595	109	2,704	1,216,893

截至2005年 12月31日止年度	持續經營業務								已終止經營業務			
	油籽加工 千港元	啤酒原料 千港元	大米加工 和貿易 千港元	小麥加工 千港元	生物燃料 和生化 千港元	公司及 其他業務 千港元	抵銷項目 千港元	合計 千港元	小包裝 食用油 千港元	非大米 食品貿易 千港元	合計 千港元	合併 千港元
分類收入：												
銷售予外界客戶	9,971,610	865,058	1,314,343	1,662,160	—	—	—	13,813,171	1,898,994	588,266	2,487,260	16,300,431
分類間銷售	1,696,382	—	—	—	—	—	(1,696,382)	—	—	—	—	—
其他收入	127,493	39	1,718	9,420	—	—	—	138,670	16	10,706	10,722	149,392
分類業績	141,110	46,112	117,843	22,760	—	—	—	327,825	12,546	47,984	60,530	388,355
利息收入								9,709			7,115	16,824
未分配收益								8,218			—	8,218
出售一家 附屬公司的虧損								(2,121)			—	(2,121)
融資成本								(132,636)			(6,540)	(139,176)
應佔聯營公司利潤	81,152	—	—	1,020	—	—	—	82,172	—	—	—	82,172
稅前利潤								293,167			61,105	354,272
稅項								(51,370)			(19,547)	(70,917)
年度利潤								241,797			41,558	283,355
資產及負債												
分類資產	5,708,010	874,724	874,524	807,873	—	—	(397,836)	7,867,295	274,020	497,578	771,598	8,638,893
於聯營公司的權益	569,831	—	—	49,690	—	—	—	619,521	8,185	—	8,185	627,706
未分類資產								800,018			133,899	933,917
總資產								9,286,834			913,682	10,200,516
分類負債	2,158,806	445,473	474,542	687,449	—	—	(397,836)	3,368,434	213,778	272,212	485,990	3,854,424
未分類負債								3,449,756			606	3,450,362
總負債								6,818,190			486,596	7,304,786
其他分類資料：												
折舊	158,141	29,897	9,507	16,946	—	—	—	214,491	955	661	1,616	216,107
資本開支	381,663	137,386	34,869	76,212	—	—	—	630,130	2,426	1,022	3,448	633,578

6. 收入、其他收入及收益

收入也是本集團的營業額，指於本年度扣除退貨及貿易折扣後的已售貨品發票淨值。

其他收入及收益分析如下：

	2006年 千港元	2005年 千港元
<u>其他收入</u>		
代理佣金	23,194	13,182
銀行利息收入	18,220	15,182
應收同系附屬公司利息收入	2,505	1,642
政府補助*	187,937	6,945
補償收入	56,607	—
油罐租金	6,541	8,102
退稅	26,725	—
其他	27,757	10,554
	<u>349,486</u>	<u>55,607</u>
<u>收益</u>		
出售副產品及廢料項目的收益	27,308	47,433
出售一家附屬公司部分權益的收益	—	8,218
匯兌收益	58,478	63,176
	<u>85,786</u>	<u>118,827</u>
	<u>435,272</u>	<u>174,434</u>
以下項目所佔：		
已終止經營業務應佔其他收入及收益(附註11)	29,888	17,837
於綜合收益表呈報的持續經營業務應佔其他收入及收益	405,384	156,597
	<u>435,272</u>	<u>174,434</u>

* 就投資中國大陸若干省份以賺取外匯收入及銷售若干政府補貼產品獲多項政府補助，這些補助均可在本公司的附屬公司經營的行業或所在地獲取。此外，根據中國財政局發出的有關燃料乙醇生產商的相關通告，中糧生化能源(肇東)有限公司(前稱黑龍江華潤酒精有限公司，「肇東生化能源」)於2008年底之前有權根據已生產及已售出的燃料乙醇的每公噸固定款項，收取財政補貼。於本年度，有關補貼176,566,000港元(2005年：零)已計入政府補助內。這些補助並無尚未達成的條件或或有事項。

於此附註呈列的披露包括已終止經營業務計入的金額。

7. 稅前利潤

本集團的稅前利潤已扣除／(計入)下列各項：#

	2006年 千港元	2005年 千港元
售出存貨成本	18,642,694	15,385,172
存貨準備	2,542	2,563
不符合作為對沖的衍生工具交易的變現公平值收益	(115,677)	(65,491)
不符合作為對沖的衍生工具交易的 未變現公平值虧損／(收益)	11,966	(11,382)
銷售成本	18,541,525	15,310,862
折舊	310,217	216,107
就土地、樓宇及鋼桶支付的經營租賃最低租賃支出	23,283	14,538
確認預付土地出讓金	8,453	5,923
審計師薪酬	2,550	650
僱員福利開支(不包括董事酬金)：		
工資及薪酬	217,814	158,430
退休金計劃供款	15,927	13,331
	233,741	171,761
外匯匯兌差異，淨額	(58,478)	(63,176)
應收款項減值	478	1,138
出售物業、廠房及設備項目的虧損	13,257	594
物業、廠房及設備項目的減值	2,193	—
向一家現有附屬公司增資的虧損	—	2,121
出售一家附屬公司的虧損	2,241	—

於此附註呈列的披露包括已終止經營業務扣除／計入的金額。

8. 融資成本

	2006年 千港元	2005年 千港元
利息：		
五年內悉數償還的銀行貸款	153,194	91,537
最終控股公司、直系控股公司及一家同系附屬公司的貸款	74,059	47,639
	<hr/>	<hr/>
利息總額	227,253	139,176
減：資本化利息	(7,597)	—
	<hr/>	<hr/>
	219,656	139,176
	<hr/>	<hr/>
已終止經營業務應佔(附註11)	19,193	6,540
	<hr/>	<hr/>
於綜合收益表呈報的持續經營業務應佔	200,463	132,636
	<hr/>	<hr/>
	219,656	139,176
	<hr/>	<hr/>

9. 稅項

由於本年度本集團並無於香港產生任何應課稅利潤，故並無計提任何香港利得稅準備。其他地方的應課稅利潤稅項按本集團業務所在地的現行稅率，根據當地現行法例、詮釋及慣例計算。

	2006年 千港元	2005年 千港元
即期		
— 中國大陸	118,465	49,103
遞延	11,133	2,267
	<hr/>	<hr/>
	129,598	51,370
	<hr/>	<hr/>

10. 股息

本公司自成立以來並無派付或宣派任何股息。本年度本集團現時旗下的公司應付予其當時股東的股息如下：

	2006年 千港元	2005年 千港元
上海中糧啤酒原料有限公司	2,239	—
COFCO Oils & Fats Holdings Limited	—	28,000
COFCO (BVI) No. 1 Limited	357,506	116,000
深圳南天油粕工業有限公司	2,339	—
	<hr/>	<hr/>
	362,084	144,000
	<hr/>	<hr/>

11. 已終止經營業務

根據本公佈附註1詳述的重組，本集團已終止其小包裝食用油及非大米食品貿易業務。交易於2006年12月31日完成。

本年度小包裝食用油及非大米食品貿易業務的業績呈列如下：

	2006年 千港元	2005年 千港元
收入	2,384,001	2,487,260
銷售成本	(2,034,828)	(2,210,201)
毛利	349,173	277,059
其他收入及收益(附註6)	29,888	17,837
開支	(270,114)	(227,251)
融資成本(附註8)	(19,193)	(6,540)
已終止經營業務稅前利潤	89,754	61,105
與稅前利潤有關的稅項	(25,213)	(19,547)
已終止經營業務年度利潤	<u>64,541</u>	<u>41,558</u>
應佔：		
本公司權益持有人	45,927	39,632
少數股東權益	18,614	1,926
	<u>64,541</u>	<u>41,558</u>

由於本集團並無出售小包裝食用油及非大米食品貿易業務的資產及負債，概無小包裝食用油及非大米食品貿易業務的資產及負債歸類為持作出售。

已終止經營業務每股備考基本盈利	<u>1.7港仙</u>	<u>1.4港仙</u>
-----------------	--------------	--------------

已終止經營業務每股基本盈利乃根據本公司普通權益持有人應佔已終止經營業務綜合利潤45,927,000港元(2005年：39,632,000港元)，並假設於年內發行2,791,383,356股(2005年：2,791,383,356股)股份計算。

12. 本公司普通股權益持有人應佔每股盈利

本公司本年度的每股基本盈利乃基於本公司普通股權益持有人於本年度的應佔利潤755,416,000港元(2005年：254,879,000港元)計算，並假設2,791,383,356股股份(2005年：2,791,383,356股)於本年度已發行。

本年度持續經營業務每股基本盈利乃基於本公司普通股權益持有人應佔持續經營業務綜合溢利709,489,000港元(2005年：215,247,000港元)計算，並假設2,791,383,356股股份(2005年：2,791,383,356股)於本年度已發行。

由於本年度並不存在任何攤薄事件，故並無披露每股攤薄盈利的金額(2005年：無)。

13. 應收賬款及票據

本集團與其客戶的貿易條款主要為信貸條款，但新客戶一般需要預先付款。信貸期一般介乎30日至90日。各客戶均有信貸額上限。本集團致力保持嚴格控制其未償還應收款項，務求將信貸風險減至最低。高級管理層定期檢討逾期結餘。鑑於上述各項，以及本集團涉及大量不同客戶的應收賬款，信貸風險的集中程度並不嚴重。應收賬款不計利息。

於各結算日的應收賬款及票據的賬齡分析如下：

	2006年 千港元	2005年 千港元
未償還餘額的賬齡如下：		
3個月內	1,041,689	731,826
4至12個月	3,999	19,513
1至2年	1,230	5,590
超過2年	1,369	38
	<u>1,048,287</u>	<u>756,967</u>
減：減值	(2,602)	(5,178)
	<u>1,045,685</u>	<u>751,789</u>

應收賬款及票據的賬面值與其公平值相若。

14. 遞延首次公開發售支出

遞延首次公開發售支出旨在就本公司新上市而產生。本公司股份於2007年3月21日在聯交所上市後，整個金額已於本公司股份溢價賬內扣除。

15. 應付賬款及票據

於各結算日的應付賬款及票據賬齡分析如下：

	2006年 千港元	2005年 千港元
未償還餘額的賬齡如下：		
3個月內	867,397	503,035
4至12個月	6,557	7,095
1至2年	335	194
超過2年	274	789
	<u>874,563</u>	<u>511,113</u>

應付賬款為免息，且一般須於90日期間內清償。應付賬款的賬面值與其公平值相若。

16. 經營租賃安排

作為承租人

本集團根據經營租賃安排租用若干辦公室物業及鋼桶。辦公室物業租賃經協商的租期由一年至十五年不等，鋼桶租賃經協商的租期由一年至十一年不等。

於各結算日，本集團根據不可撤銷經營租賃於下列期間應付的未來最低租金總額如下：

	2006年 千港元	2005年 千港元
一年內	13,154	11,306
第二至第五年，包括首尾兩年	7,770	12,898
五年後	1,204	1,004
	<u>22,128</u>	<u>25,208</u>

17. 資本承擔

除上文附註16所述的經營租賃安排，本集團於結算日有下列資本承擔：

	2006年 千港元	2005年 千港元
就物業、廠房及設備的資本承擔：		
已授權但未訂約	383,308	236,111
已訂約但未撥備	822,119	163,422
	<u>1,205,427</u>	<u>399,533</u>

18. 其他承擔

期貨合同承擔：

	2006年 千港元	2005年 千港元
銷售豆粕	873,943	80,119
銷售大豆	298,992	127,134
	<u>1,172,935</u>	<u>207,253</u>

除上文所披露者外，本集團於各結算日概無任何重大承擔或或有負債(2005年：無)。

19. 結算日後事項

除於本公佈附註1與重組有關的披露外，本集團有以下結算日後事項：

- (a) 就本公司首次公開發售而言，697,846,000股每股面值0.1港元的股份以每股價格3.72港元發行，扣除開支前所得總現金代價約為2,595,987,000港元。有關股份於2007年3月21日在聯交所開始買賣。
- (b) 就本公司首公開發售而言，全球協調人(定義見招股書)獲授予超額配售權，根據首次公開發售，全球協調人(代表國際承銷商(定義見招股書))有權可要求本公司向認購人發行及配發合共104,677,000股每股面值0.1港元的額外股份。於2007年3月26日，全球協調人行使超額配售權，本公司相應地按每股價格3.72港元發行104,677,000股每股面值0.1港元的新股份，扣除開支前所得總現金代價約為389,398,000港元。有關股份於2007年3月30日在聯交所開始買賣。
- (c) 於2007年1月12日，本公司有條件採納了一項購股權計劃(「計劃」)，旨在為對本集團業務成功作出貢獻的合資格參與者提供激勵及獎勵。計劃的合資格參與者包括本公司董事(包括獨立非執行董事)及本集團其他僱員。計劃於2007年3月21日在本公司上市後成為無條件並生效，且除另行根據計劃取消、修改或終止外，計劃將自該日起10年內繼續生效。
- (d) 於2007年3月16日閉幕的第十屆全國人民代表大會第五次會議通過了《中華人民共和國企業所得稅法》(「新企業所得稅法」)，並將於2008年1月1日起施行。新企業所得稅法引入了包括將內、外資企業所得稅稅率統一為25%等的一系列變化。由於具體的實施細則和管理辦法尚未公布，目前尚不能就新企業所得稅法實施將對本集團帶來的未來財務影響作出合理評估。

管理層論述及分析

2006年財政年度對本集團而言實屬一個好開始。除了開闢新的生物燃料和生化業務外，本公司舊有的業務亦表現出眾，使本集團持續經營業務的收益按年增加29.6%至178.99億港元，而本公司權益持有人應佔利潤亦較去年上升196.4%，達創紀錄的7.55億港元。

油籽加工業務不但為本公司帶來最龐大收益，亦為本公司帶來最高利潤淨額。油籽加工業務的強勁表現，主要由食用油售價上升所帶動(尤其於2006年第四季)以及主要產品線的銷量於年內增加所致。鑒於油籽加工業務於年內有卓越表現，油籽業務的分類業績上升5%至48%，而新購入的生物燃料及生化業務則佔持續經營業務分類業績的24%。此外，小包裝食用油業務及非大米貿易業務將由2007年1月1日起脫離本集團旗下。

業務回顧及展望

油籽加工業務

本公司為中國第二大食用油及豆粕生產商，每年壓榨及提煉能力約490萬公噸及120萬公噸。本公司擁有大部分權益的油籽生產設施均位於沿岸地區及長江流域的戰略性位置，讓本公司可以以更具成本效益的方式採購本地及進口原材料。

本公司的油籽加工分部將大豆、油菜籽、棉籽、花生、其他油籽和棕櫚油加工製成食用散油及特種油脂、油籽粕及其他產品。本公司主要以「四海」和「喜盈盈」品牌銷售產品。本公司的主要客戶包括聯合利華食品(中國)有限公司等大型食品製造商及優質食品服務供應商，包括內蒙古伊利實業集團、康師傅、旺旺集團、百事食品(中國)及廣州統一企業等。

在2005年肆虐中國的禽流感過後，本公司業務迅速反彈，2006年的整體銷售額按年上升19.2%。由於食用油價攀升、原材料成本降低、使用率提高及內部整合產生協同作用，油籽加工業務的毛利由2005年的2.9%增加至2006年的5.5%，今年內油籽業務利潤急升。

傳統上，中國的食用油行業面對多方面的困難，包括供過於求以及國內最終產品與國際大豆價值變動不接軌的情況。本公司的首要事項仍然是管理原材料成本及提高本公司產能的使用率。本公司將密切留意市場資訊以減輕價格風險。在產品分銷方面，本公司已將華東沿岸地區及華中視為目標市場，並支持本公司的分銷商在本身地區發展次級分銷商，將本公司產品分銷至農村及更多偏遠地區。

除此之外，本公司一直與多家學術機構合作研究油類產品深加工技術及維生素A強化食用油生產技術。此外，本公司亦經常對客戶的飲食習慣進行市場調查，以獲得產品開發方面的新資訊。

展望未來，誠如本公司招股書「業務」一節所披露，本公司計劃透過增加大豆加工產能60萬公噸、大豆油精煉產能30萬公噸及棕櫚油產能12萬公噸，以優化本公司的全國生產網絡。

生物燃料及生化業務

本公司分別於2006年1月27日及2006年3月收購肇東生化能源的全部權益及吉林燃料乙醇有限責任公司(「吉林燃料」)的20%權益。本公司現時生產燃料乙醇、食用酒精、無水乙醇及其他食品及飼料添加劑。

玉米是本公司的主要生產原材料，而由於本公司的生產設施位於玉米生產地區，加上本公司購入的玉米中約50%均直接向農戶購入，這樣可節省本公司的物流及代理成本，因此本公司採購玉米的價格較同業低廉。本公司並與糧庫及穀倉訂立採購合同，以保持原料供應穩定，同時亦能讓本公司預先釐定購買價。

玉米價格於二零零六年底急升，令本公司盈利受壓，然而，本公司正透過固定採購價格並將負擔轉嫁予本公司客戶等多項措施舒緩原材料上升的情況。長遠而言，本公司將致力令生產燃料乙醇的原材料更多元化以達成本公司的高速增長計劃。此外，本公司正與監管機構就設立一個將汽油及原材料價格掛鈎的燃料乙醇定價及補貼機制進行磋商，務求穩定本公司業務的利潤率。本公司或尋找上游供應商及下游客戶為合作伙伴以拓展商機。

本公司現正提高黑龍江工廠的食用酒精生產能力，並計劃於未來幾年進行多個燃料乙醇項目。根據現時的計劃，本公司的燃料乙醇生產能力將由2006年的18萬公噸增加至2008年的108萬公噸。

此外，本公司亦計劃從事生化業務，本公司相信生化業務為本公司現有業務的自然延伸。兩個位於吉林省榆樹和公主嶺，各擁有60萬公噸玉米加工能力的工廠已計劃於2007年中投產，讓本公司可生產和銷售澱粉、甜味劑(主要為麥芽糊精、果葡糖漿和麥芽糖漿)、氨基酸、乳酸和聚乳酸、飼料添加劑和玉米毛油。本公司亦正考慮透過投資於新建項目及進行選擇性收購，將本公司的業務伸延至華東地區。

根據本公司積極進取的業務計劃，本公司相信，在可見未來，生物燃料及生化業務將逐漸超越油籽加工分部，成為對本公司利潤貢獻最大的業務。

大米貿易及加工業務

以產量計算，本公司是中國最大的大米出口商，而本公司主要從事蒸穀米及白米貿易。本公司的蒸穀米出口至中東、非洲、東歐、中亞及美洲，並銷售白米至主要傳統市場如日本、韓國、香港、中美洲、南太平洋島嶼、非洲及東南亞。

本公司擁有中國唯一的蒸穀米加工設施，而以產能計算，該設施亦屬亞洲規模最大的設施之一。蒸穀米以中國南部的米稻穀製成，在美國、歐洲和中東被廣泛接受為一種健康的天然食品。

2006年的收益按年增加57.2%，主要受銷售額強勁增長所帶動。毛利率由去年的11.4%下跌至8.7%，主要由於開發利潤率較低的低端市場、原材料成本增加及人民幣升值所致。

本公司在不繼拓展海外市場之餘亦正開發國內市場。本公司在南京、上海及新疆已設立或計劃設立銷售處，並以長江三角及新疆省為本公司的主要目標市場。此外，本公司的北京研究部正就配米進行研究。配米由品種不同的大米按一定比例混合而成，得出不同的營養價值，迎合不同顧客的口味。我們預期可於2007年上半年將此產品在中國市場推出。

在擴充產能方面，本公司計劃在未來數年興建或收購一大米加工設施，將大米加工能力再提升30萬公噸。

釀酒業務

本公司之主要業務為生產麥芽和買賣啤酒大麥。本公司於大連的麥芽生產設施為全國最大的單一麥芽生產設施。所生產的麥芽產品已為國內多個知名啤酒釀造廠所認同。本公司的主要客戶包括青島啤酒、燕京啤酒、百威啤酒、生力啤酒、雪花啤酒、麒麟啤酒、藍帶啤酒及朝日啤酒等。本公司的產品除了內銷外，小部分還出口到俄羅斯、韓國、越南和香港。

收益輕微上升1.6%至8.788億港元，主要由於麥芽的銷售增加所致，但被啤酒大麥的銷售大幅下跌所抵銷。由於本公司的大連工廠於年內擴充產能，由30萬公噸增至36萬公噸，麥芽銷量因而上升13.0%。由於麥芽生產商近年開始直接採購本身的釀酒材料，中國的啤酒大麥分銷市場因而萎縮，影響本公司啤酒大麥的銷售。

由於本公司的生產技術提升，加上原材料成本下降，毛利率由2005年的13.3%上升至2006年的18.0%。為了抓緊啤酒消耗量急升帶來的麥芽需求增長機遇，本公司正在江蘇省江陰市建設新的麥芽生產設施。該生產設施將有兩條生產線，產能分別為12萬公噸和20萬公噸，預計分別於2007年上半年及2008年底投產。此外，本公司亦計劃在華南興建麥芽生產設施，設施預期令麥芽年產能進一步增加12萬公噸，該設施預期於2009年底投產。本公司的策略是將生產設施設置於中國東北、華東及華南地區，務求能向中國主要啤酒市場的客戶提供更佳服務。

小麥加工業務

本公司是中國最大的小麥加工商之一，主要從事加工和銷售不同種類的麵粉和麵條。本公司現時以「東大」、「香雪」及「神象」等多個品牌營銷麵粉。本公司擁有大部分權益的九個加工設施分別位於長江三角、中國東北、華北及華中地區，並以服務全國客戶為目標。本公司的主要客戶包括達能、納貝斯克、頂益和華龍，以及大超市和連鎖零售商如家樂福、沃爾瑪和好利來等。

收益按年上升6.2%，主要由年內銷售額增加所帶動。年內，由於新城市分區規劃的要求，本公司就重置兩家小麥加工廠合共獲取5,660萬港元的政府賠償。有關賠償以其他收入及收益入賬。

中國的麵粉業龐大但分散，由於產量供過於求，多年內處於整合階段。小麥加工商的總數已大幅減少，但大規模小麥加工商的總數及市場分額卻增加。為提高本公司的競爭力和賺取更高利潤，本公司正調整產品組合和加強本公司的營銷工作。本公司已分別與日本白麥及豐田通商組成戰略合作伙伴關係，分別生產高端麵條產品及供應高質量冷凍麵糰及烘焙產品。此外，本公司亦考慮推出多種利潤率較高的優質半掛麵和濕麵產品。

為提高品牌知名度，本公司正致力統一本公司的產品品牌，並計劃未來以「香雪」品牌分銷本公司大部分產品。本公司亦將全國分為五個區域，分別為東北地區、京津唐地區、中原地區、長江三角地區，以及珠江三角洲地區，並於各區成立銷售團隊，專責該區產品營銷

和銷售。

誠如本公司招股書「業務」一節所披露，本公司亦計劃透過擴充產能來達致業務增長，本公司計劃於2008年前，將小麥加工產能、麵條產能及烘焙產品產能分別額外增加36萬、3萬、3千公噸。本公司正在收購河南省漯河的一個產能達15萬公噸的小麥加工設施，本公司預期該設施可於2007年起投入生產。

流動資金及財務資源

於2006年12月31日本公司權益持有人應佔權益為59.69億港元，較2005年財政年度的19.92億港元增加200%。股東權益增加乃由於年內計入生物燃料及生化業務、經營表現強勁及將21.03億港元的免息股東貸款撥充資本所致。

就2006年12月31日的可供動用財務資源而言，本集團的可供動用現金及銀行存款(包括已抵押存款)總額為13.01億港元。在本集團於2006年12月31日的借貸總額53.68億港元中，33.03億港元(約62%)須於一年內償還、5.98億港元(約11%)須於兩年內償還，14.67億港元(約27%)須於三至五年內償還。於2006年12月31日，本集團就獲取本集團的銀行貸款及融資而予以抵押的資產賬面值合共12.06億港元(2005年：約11.25億港元)。

於2006年12月31日，本集團的資產負債比率淨額為57%，乃根據債項淨額40.67億港元及股東權益70.89億港元計算得出。本集團主要以其穩定營運產生的循環現金流償還其債項。連同於2007年3月底就本公司在首次公開招股中籌得的所得款項，董事會深信本集團有充裕財務資源以支持其營運資金需求、未來擴充及應付其未來償債需求。

流動資產淨額

由於資本架構及經營現金流量均有改善，本集團於2005年財政年度的流動負債淨額9.92億港元，於2006年12月31日已扭轉為流動資產淨額15.95億港元。

資本承擔及或有負債

截至2006年12月31日，本集團已訂約但未撥備及已授權但未訂約的未來資本開支約為12.05億港元。

於2006年12月31日，除銷售大豆及豆粕的未來合約項下的承擔11.73億元外，本集團概無其他重大承擔和或有負債。

人力資源

於2006年12月31日，除本集團的聯營公司，本集團於中國內地及香港聘用約10,900人。本集團僱員的薪酬按工作性質、個人表現及市場趨勢而定，另設獎勵。香港的僱員可享退休

福利，大部分以強制性公積金方式支付，而中國內地僱員亦可享類似計劃。

股息

董事會不建議就2006財政年度派付任何股息。

股份過戶登記

本公司的股份過戶登記將不會暫停。

企業管治常規守則

董事會認為，由於本公司於2006年11月18日註冊成立，及本公司於2007年2月16日上市前採納企業管治常規守則（「守則」），聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載的有關上市公司企業管治常規守則（「守則」）的守則條文於截至2006年12月31日止財政年度並不適用於本公司。倘於回顧期間守則條文適用於本公司，本公司會偏離守則條文第A.1.1條、A.4.2條及C.2.1條。

儘管上文所述，本公司已將遵守守則的詳情載於2006年年報的企業管治報告內。

董事進行證券交易的標準守則

於回顧期間內，本公司並未採納上市規則附錄10所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」），但已於2007年2月採納該標準守則。經向全體董事作出具體查詢後，他們確認於上市當日起至本公佈日期已遵守「標準守則」所列明的要求標準。

提名委員會

本公司於2007年2月根據守則的要求設立具備明確書面職權範圍的提名委員會。薪酬委員會包括兩名獨立非執行董事及一名非執行董事。

薪酬委員會

本公司於2007年2月根據守則的要求設立具備明確書面職權範圍的薪酬委員會。提名委員會包括兩名獨立非執行董事及一名非執行董事。

審核委員會

本公司於2007年2月根據守則的要求設立具備明確書面職權範圍的審核委員會職權範圍書。審核委員會的主要職責為檢討及監察本集團財務申報過程及內部監控系統，以及審閱本公

司的中期報告及年報及報務報表。審核委員會包括兩名獨立非執行董事及一名非執行董事。

審核委員會與管理層人員檢討了本集團採納的會計原則及準則，以及商討審核、內部監控及財務報告事宜(包括審閱截至2006年12月31日止年度經審核財務報表)。

購買、出售或贖回本公司上市證券

由於本公司於回顧期間並未上市，本公司或任何其附屬公司未能購買、贖回或出售任何本公司上市證券。

安永會計師事務所的工作範圍

本集團截至二零零六年十二月三十一日止年度之初步業績公佈所列數字，已得到本集團之核數師安永會計師事務所同意，該等數字乃本集團之年度綜合財務報表所列之數字。安永會計師事務所就此進行的工作，並不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱業務準則或香港核證業務準則而進行的核證服務，故此安永會計師事務所概不就初步業績公佈發表任何保證。

全年業績及年報發佈

業績公佈於聯交所及本公司網頁內刊登，並於2007年4月20日(星期五)於《信報》、《經濟日報》、《南華早報》及《英文虎報》內刊登。載有上市規則附錄16第45(1)段至45(8)段所規定的全部資料的2006年年報將儘快於聯交所及本公司網頁內刊登。

承董事會命
寧高寧
主席

香港，2007年4月19日

於本公佈日期，本公司董事會主席兼非執行董事為寧高寧；執行董事為于旭波、呂軍及岳國君；非執行董事為遲京濤及馬王軍；獨立非執行董事為林懷漢、石元春及楊岳明。

請同時參閱本公布於香港經濟日報及信報刊登的內容。