

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

A COFCO Company 中糧集團成員企業



中糧
COFCO
自然之源 重塑你我

2007
Interim Report
中期業績報告



Stock Code 股份代號 : 606

目 錄

公司資料	2
財務摘要	3
管理層論述及分析	4
企業管治及其他資料	10
中期財務資料審閱報告	13
簡明綜合中期財務報表：	
簡明綜合收益表	14
簡明綜合資產負債表	15
簡明綜合權益變動表	17
簡明綜合現金流量表	19
簡明綜合中期財務報表附註	20

公司資料

董事

主席兼非執行董事

寧高寧

執行董事

于旭波 (董事總經理)

呂軍

岳國君

非執行董事

遲京濤

馬王軍

獨立非執行董事

林懷漢

楊岳明

Patrick Vincent Vizzone (於2007年6月20日委任)

石元春 (於2007年6月20日辭任)

審核委員會

林懷漢 (主席)

楊岳明

馬王軍

Patrick Vincent Vizzone (於2007年6月20日委任)

遲京濤 (於2007年9月19日委任)

薪酬委員會

遲京濤 (主席)

林懷漢

楊岳明

Patrick Vincent Vizzone (於2007年6月20日委任)

馬王軍 (於2007年9月19日委任)

提名委員會

寧高寧 (主席)

林懷漢

楊岳明

Patrick Vincent Vizzone (於2007年6月20日委任)

遲京濤 (於2007年9月19日委任)

合資格會計師兼公司秘書

李偉君

法律顧問

史密夫律師事務所

核數師

安永會計師事務所

執業會計師

合規顧問

交銀國際控股有限公司

主要往來銀行

中國銀行股份有限公司

中國銀行(香港)有限公司

中國建設銀行股份有限公司

中國工商銀行股份有限公司

中國工商銀行(亞洲)有限公司

荷蘭合作國際銀行(香港支行)

註冊辦事處

香港

銅鑼灣

告士打道262號

鵬利中心

33樓

總部

香港

銅鑼灣

告士打道262號

鵬利中心

32樓

香港主要股份過戶登記處

廣進證券有限公司

香港

皇后大道東28號

金鐘匯中心

26樓

投資者關係

李偉君

電話：+852 2833 0606

傳真：+852 2833 0319

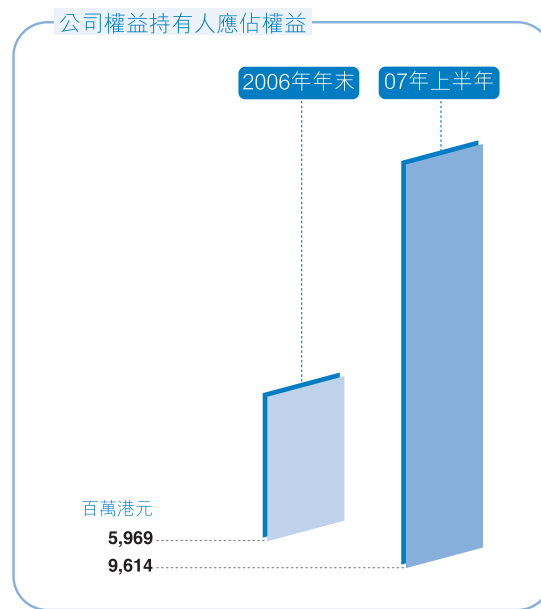
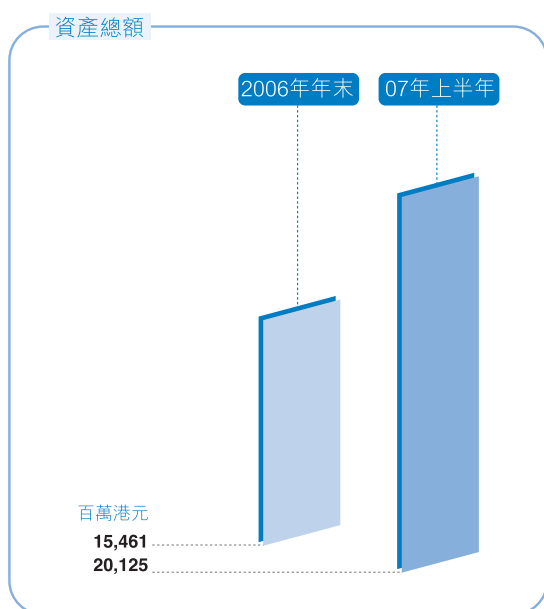
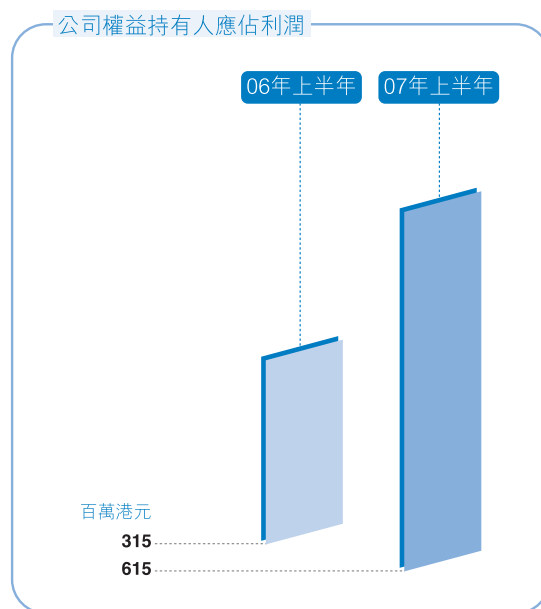
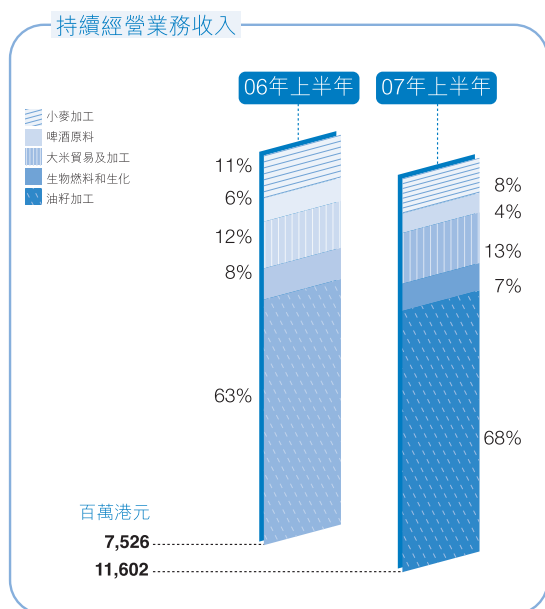
電子郵件：ir@cahworld.com

公司網址

<http://www.cahworld.com>

財務摘要

- 於回顧期內，收入增加54%至116.02億港元。五大業務均實現了銷售增長，而油籽加工單元為最大收入來源。
- 回顧期內的經營溢利為6.46億港元，較去年同期增加57%。經營利潤率由5.5%上升至5.6%。
- 本公司權益持有人應佔利潤較去年同期飆升95%至6.15億港元。每股基本盈利為19港仙。



管理層論述及分析

經營表現

中國糧油控股有限公司(「本公司」)的策略明確清晰，銳意為中國蓬勃食品工業的客戶提供全方位的解決方案。

油籽加工業務

本公司乃中國卓越的油籽加工商之一，每年壓榨及提煉能力分別約490萬公噸及120萬公噸。本公司自美洲採購大豆，自東南亞採購棕櫚油，而棉籽、花生及大部份油菜籽則來自中國農戶及穀物貿易商，並在位於沿岸地區及長江流域的廠房進行加工。本公司的食用油及油籽粕產品主要以「四海」和「喜盈盈」品牌分銷。

2007年上半年，營業額按年增長42%。於本報告期間，食用油及大豆的價格繼續去年的上升勢頭，除了價格上揚外，食用散油的需求亦較一年前輕微上升4%。動物飼養業的有利經營環境亦使本公司的油籽粕及飼料銷售額增長24%。

	07年上半年		06年上半年		變動	
	產量 千噸	收入 百萬港元	產量 千噸	收入 百萬港元	產量	收入
食用散油	582.5	4,051.7	561.1	2,640.4	+4%	+53%
油籽粕及飼料	1,512.0	3,135.6	1,318.7	2,532.5	+15%	+24%
其他	—	644.1	—	329.0	—	+96%
總計		7,831.4		5,501.9		+42%

由於油籽產品國內需求殷切及油籽加工業正在進行整合，大大提高現有生產商的議價能力。在本報告期內，食用油價格上升完全抵銷了原材料成本不斷攀升帶來的不利影響，而原料成本上升乃因食品及生物燃料行業對農產品的需求出現了結構性變化而引致。因此，本業務的毛利率較2006年上半年的3.5%增加近倍至6.9%。

展望未來，擴充產能並加強上游原材料採購能力將成為本業務的首要經營目標。誠如本公司於2007年3月8日的上市招股書(「招股書」)「業務」一節所披露，本公司計劃透過增加大豆加工年產能60萬公噸、大豆油精煉年產能30萬公噸及棕櫚油精煉年產能12萬公噸，以優化本公司的全國油籽加工生產廠房網絡。

生物燃料及生化業務

本公司的生物燃料業務主要包括三項資產，即中糧生化能源(肇東)有限公司的100%權益、吉林燃料乙醇有限責任公司的20%權益及即將落成的廣西燃料乙醇項目的100%權益。該等資產的年度燃料乙醇產能分別為18萬公噸、40萬公噸及20萬公噸。廣西省的燃料乙醇項目則計劃於2007年底落成。

由於本公司產品的價格理想及銷售額增加所致，收入增加34%。然而，燃料乙醇價格於今年初下調及玉米成本急升均令該項業務利潤率受壓。有賴於管理層果斷的節省成本措施，再加上副產品價格的上升，抵銷了部份不利影響。毛利率較一年前的17.7%下降至12.0%。

管理層論述及分析

	07年上半年		2006年1月27日至6月30日		變動	
	產量	收入	產量	收入	產量	收入
	千噸	百萬港元	千噸	百萬港元		
燃料乙醇	75.0	295.2	63.2	222.8	+19%	+33%
食用酒精	50.1	209.7	47.4	191.8	+6%	+9%
無水乙醇	16.8	73.4	9.1	40.5	+85%	+81%
玉米毛油	9.4	52.5	8.7	32.4	+8%	+62%
玉米乾酒糟	106.6	129.5	80.5	79.2	+32%	+64%
其他	—	6.7	—	4.4	—	+52%
總計		767.0		571.1		+34%

本公司榆樹項目的玉米加工能力為60萬公噸，該項目於2007年7月底完成測試運行並投產，標誌著本公司新的生化業務進入一個重要的里程碑。本公司的公主嶺項目已在本年第三季度作階段性投產，該項目在本年末完成投產後將倍增本公司的玉米加工能力至120萬公噸。本公司的生化產品主要包括澱粉、果葡糖漿和麥芽糖漿等。

啤酒原料業務

啤酒原料業務主要在中國生產麥芽。客戶包括國內外啤酒釀造廠，如青島啤酒、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。

本公司位於江蘇省江陰的新麥芽加工廠已於2007年6月投產，令本公司年度加工能力增加12萬公噸至48萬公噸。緊隨新廠房投產後，本公司已開始建設第二期工程，到2008年，本公司的現有產能組合將增加20萬公噸。待第三期工程完工後，江陰工廠的年度產能將增至52萬公噸，極有可能成為世界上最大的單一麥芽加工廠。

由於大麥貿易業務收縮，抵銷了麥芽銷售的強勁增長，故總體收入僅增加14%。毛利率由15.8%大幅上升至30.7%。由於本公司的原料採購及存貨管理技術優越，降低了原料成本急升的壓力，同時本公司亦從產品價格上漲中受益。

	07年上半年		06年上半年		變動	
	產量	收入	產量	收入	產量	收入
	千噸	百萬港元	千噸	百萬港元		
麥芽	155.0	507.7	128.5	346.9	+21%	+46%
啤酒麥芽	0.4	1.0	56.0	89.6	-99%	-99%
其他	20.8	12.1	35.4	18.6	-41%	-35%
總計		520.8		455.1		+14%

展望未來，本公司採取「與強者共同成長」的策略發展業務。本公司將具增長潛力的客戶作為目標客戶，銳意與彼等建立長期合作關係，使業務增長高於行業的平均數。此外，本公司致力開發海外市場，以發展成為區內業界翹楚。

管理層論述及分析

大米貿易及加工業務

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與加工。本公司出口蒸穀米至中東、非洲、東歐、中亞及美洲，並銷售白米至主要傳統市場如日本、南韓、香港、中美洲、南太平洋島嶼、非洲及東南亞。

銷售收入增長78%，主要由強勁的大米出口量拉動。然而，稻穀及運輸成本上升拉低了大米業務的盈利能力。毛利率由13.0%下跌至9.9%。

	07年上半年		08年上半年		變動	
	產量 千噸	收入 百萬港元	產量 千噸	收入 百萬港元	產量	收入
蒸穀米	91.8	210.1	49.3	113.6	+86%	+85%
白米	490.0	1,350.8	320.4	765.1	+53%	+77%
總計		1,560.9		878.7		+78%

小麥加工業務

小麥加工業務主要從事加工和分銷不同種類的麵粉和麵條。本公司擁有年小麥加工能力為150萬公噸的全國性生產網絡，主要客戶為達能、納貝斯克、康師傅和華龍等主要客戶，以及大型超市和連鎖零售商如家樂福、沃爾瑪和好利來等提供服務。

在產品價格及銷售量均有所增長的情況下，銷售額按年上升18%。毛利率穩定在5.3%，與一年前的5.4%相若。

	07年上半年		06年上半年		變動	
	產量 千噸	收入 百萬港元	產量 千噸	收入 百萬港元	產量	收入
麵粉	379.5	774.2	354.1	629.5	+7%	+23%
麵條	19.5	47.0	16.0	35.1	+22%	+34%
其他	142.7	153.0	143.7	164.3	-1%	-7%
總計		974.2		828.9		+18%

面對激烈的競爭，本公司目前正調整其產品組合，轉移至利潤較佳的高端產品。例如，本公司與豐田通商在北京成立的合營企業已於2007年7月開始生產各種新鮮烘焙麵包、冷凍麵糰及蛋糕。此外，本公司正致力整合本公司的產品品牌，統一使用「香雪」品牌，藉此提高本公司的品牌知名度。就擴充產能而言，本公司已完成收購河南省漯河的一個產能達15萬公噸的小麥加工廠房，該生產線已正式投入生產。

去年的經營收入包括為數5,700萬港元的工廠遷址賠償，而本公司於報告期間內並無此項收入。

管理層論述及分析

人力資源

於2007年6月30日，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)聘用13,528名員工(2006年：10,860名)，其中油籽加工業務聘用3,448名(2006年：2,806名)，生物燃料及生化業務聘用7,249名(2006年：4,901名)，大米貿易及加工業務聘用321名(2006年：377名)，啤酒原料業務聘用392名(2006年：173名)，以及小麥加工業務聘用2,068名(2006年：2,603名)。於截至2007年6月30日止六個月的薪酬總額約1.49億港元(2006年：約1.38億元)。薪酬總額中，退休金計劃供款約980萬港元(2006年：約940萬港元)。

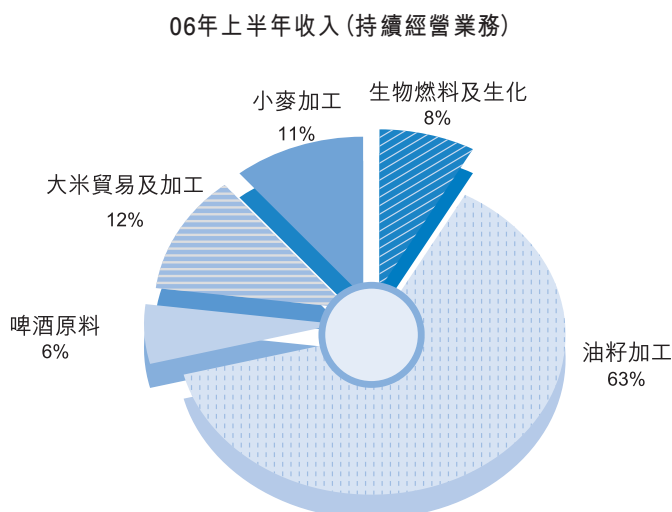
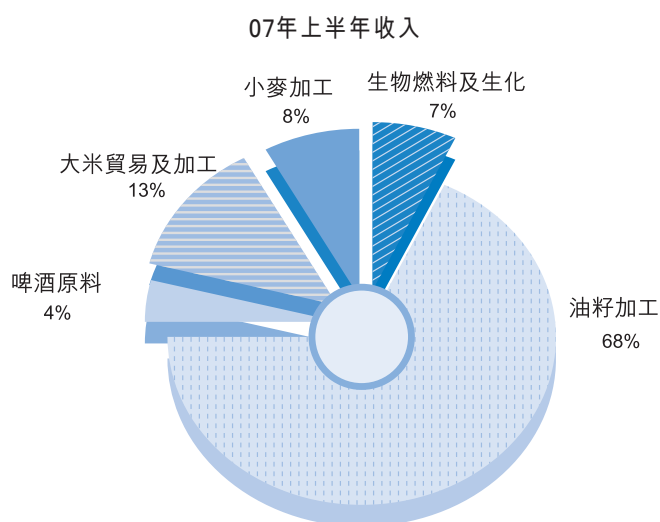
本集團於2007年1月12日採納了一項購股權計劃。購股權計劃旨在吸引、挽留及激勵合資格參與者以購入本公司的權益，並鼓勵彼等回饋，提高本公司的價值。於2007年8月7日，本集團以每股股份4.666港元的行使價向若干董事及僱員授予合共27,600,000份購股權。

財務回顧

收入

於截至2007年6月30日止六個月期間內，收入增加54%至116.02億港元(2006年：75.26億港元)。本公司收入逾85%來自位於中國大陸的客戶。

五大業務均實現了銷售增長，而油籽加工單元仍為本集團最大收入來源。



管理層論述及分析

集團盈利

本集團於2007年上半年的經營溢利為6.46億港元，較一年前增加57%。經營利潤率由5.5%微升至5.6%。

由於油籽加工及啤酒原料業務表現卓越，其經營溢利份額顯著上升。油籽加工業務超逾所有其他業務，佔本集團經營業績總額的58%。啤酒原料業務增長近一倍至16%，成為本集團第三大經營溢利來源。由於缺乏一次性收益，加上原料成本急升及開辦費開支，拖低了小麥加工及生物燃料和生化業務的溢利份額。

期內，融資成本增長46%至1.44億港元，乃由於滿足營運資金及投資需求而增加借貸所致。

分佔聯營公司利潤的收益份額大部份來自本公司於吉林燃料乙醇有限責任公司及若干油籽加工工廠的少數股東權益。該收益增加23%，乃因油籽加工聯營公司的表現較好所致。

本集團的財務狀況、流動資金及財務資源

於2007年6月30日，資產總額達201.25億港元（2006年12月：154.61億港元）。本公司權益持有人應佔權益為96.14億港元，較2006年12月31日的59.69億港元增加61%。此項目增加主要是由於本公司於2007年3月21日在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）首次公開招股中籌集款項淨額28億港元所致。

於2007年6月30日，本集團的可供動用現金及現金等價物（包括抵押存款）為36.67億港元，而銀行借貸及其他借貸總額為59.07億港元。本集團計劃將所有業務的資金集中管理，以方便監控外匯風險，此政策同時加強對庫務運作的管理及減少資金的平均成本。由於本集團的貨幣資產、負債及交易均主要以港元、人民幣及美元列賬，公司管理層相信本集團所面對的外匯風險極低。

本集團利用衍生金融工具，例如商品期貨合約對沖未來採購或銷售有關商品所衍生的價格波動風險。本集團絕不參與金融衍生工具的投機性活動。

於2007年6月30日，本集團淨負債比率為21%，乃根據債項淨額22.40億港元及股東權益108.79億港元計算得出。本集團主要以其營運現金流償還債項。連同首次公開招股籌得的款項，本公司董事會深信本集團有充裕的財務資源應付其日後償還債務的需求，並支持其營運資金及未來擴充的需求。



管理層論述及分析

資本架構

本公司於2006年11月18日在香港註冊成立。於2007年1月10日，本公司與中國食品訂立一項買賣協議。據此，本公司收購中國糧油的全部已發行股本，當中包括2006年年底進行內部重組時向中國食品及中糧集團(香港)有限公司收購的糧油業務，並向中國食品配發及發行合共2,791,383,346股每股面值0.1港元的本公司普通股股份作為收購代價。於交易完成後，本公司為組成本集團的成員公司的控股公司。有關交易的詳情在招股書中詳細披露。

本公司於2007年3月21日從中國食品分拆正式完成。由於全球公開發售及行使超額認購權的原因，公司共發行了802,523,000新股。

資本開支、承擔及或有負債

截至2007年6月30日止六個月期間，本公司投資11.54億港元，其中為數10.57億港元(約92%)投資於生物燃料及生化業務上、0.26億港元(約2%)投資於油籽加工業務上、0.38億港元(約3%)投資於啤酒原料業務上、0.28億港元(約2%)投資於小麥加工業務上，而其餘金額則投資於大米貿易及加工業務上。

於2007年6月30日，本集團已訂約但未撥備及已授權但未訂約的日後資本開支約達3.70億港元。除銷售大豆及豆粕等的期貨合約外，本集團概無其他重大承擔和或有負債。

企業管治及其他資料

本公司股份於2007年3月21日開始在聯交所買賣。

董事及首席行政總裁於股份及相關股份的權益

於2007年6月30日，本公司董事、首席行政總裁或彼等的聯繫人概無於本公司及其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例(「期貨條例」)第XV部)的股份及相關股份中擁有任何權益及淡倉而須根據期貨條例第XV部第7及第8分部的規定知會本公司及聯交所，或根據期貨條例第352條的規定須記錄於本公司所存置的登記冊內，或在其他情況下，根據載於聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄10的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)的規定須知會本公司及聯交所。

主要股東於股份及相關股份的權益

於2007年6月30日，本公司根據期貨條例第336條的規定所存置的權益登記冊顯示，以下人士／實體(本公司董事或首席行政總裁除外)於本公司的股份及相關股份中擁有權益或淡倉而須根據期貨條例第XV部第2及第3分部條文的規定向本公司披露：

股東姓名	身份	持有已發行 普通股之數目	附註	佔本公司已發行 股本百分比
Wide Smart Holdings Limited (「Wide Smart」)	實益擁有人	1,922,550,331	1	53.49
COFCO(BVI)No.108 Limited (「COFCO BVI」)	實益擁有人	140,000,000	1	3.90
中糧集團(香港)有限公司 (「中糧香港」)	實益擁有人 受控法團權益	10,138,000 2,062,550,331	1 1及2	0.28 57.39
中糧集團有限公司(「中糧」)	受控法團權益	2,072,688,331	1及3	57.67

附註：

1. 於本公司股份中的好倉。
2. Wide Smart及COFCO BVI均為中糧香港的全資附屬公司，中糧香港因此被視為於由Wide Smart及COFCO BVI持有的合共2,062,550,331股股份中擁有權益。
3. 由於中糧分別有權於Wide Smart、COFCO BVI及中糧香港的股東大會上控制行使或行使 $\frac{1}{3}$ 或以上的投票權，中糧因此被視為於由Wide Smart、COFCO BVI及中糧香港所持有的合共2,072,688,331股股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於2007年6月30日，董事並不知悉任何人士於本公司的股份及相關股份中擁有權益或淡倉而須根據期貨條例第XV部第2及第3分部條文的規定向本公司披露，或直接或間接擁有任何類別股本面值的10%或以上權益，並附有在任何情況下均可於本公司或本集團任何其他成員公司的股東大會上投票的權利。

企業管治及其他資料

購股權計劃

購股權計劃的詳情及變動載於簡明綜合中期財務報表附註15。

購入、出售或贖回本公司上市證券

於截至2007年6月30日止六個月，本公司或其任何附屬公司均未購入、出售或贖回本公司任何上市證券。

標準守則

本公司已採納標準守則作為本公司董事（「董事」）進行證券交易的基本準則。本公司作出特定查詢後，董事確認彼等於截至2007年6月30日止六個月已遵守載於標準守則內所規定的標準。

企業管治

本公司致力達致高水平的企業管治慣例及流程，並竭力設立透明的問責管理架構，從而提高股東權益。本公司的企業管治原則強調在其業務各方面恪守健全的道德及誠信觀念，並確保事務按適用法規進行。

本公司於截至2007年6月30日止六個月期間，一直遵守上市規則附錄14所載的企業管治常規守則的全部守則條文及（倘適用）建議最佳常規守則。

董事會深明一個妥善設計的內部監控系統乃監控及維護本集團資源、為本公司股東編製可信賴的財務報告及加強更佳的企業管治的關鍵因素之一，從而以及時的監測減少可能出現重大錯誤及不合規的情況。

於2007年7月，本公司委任羅申美諮詢顧問有限公司（「羅申美」）進行獨立審閱工作，以查核及評估（其中包括）本集團的內部監控系統、風險管理、合規情況及資產控制情況。審閱工作分兩期進行。於第一期審閱完成後，羅申美於2007年9月6日向董事會及本公司的審核委員會（「審核委員會」）發出一份內部監控審閱報告，報告總結本公司目前的內部監控系統為有效，但仍有可改善的空間。董事會會考慮並於可行情況下採取必須的行動以改善本公司的內部監控系統，並繼續跟進及監察改善進度，以確保健全及有效的內部監控系統得以維持。第二期的審閱將於2007年第四季度展開。

審閱中期業績

本公司於截至2007年6月30日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務報表已由審核委員會及外部核數師安永會計師事務所審閱。

企業管治及其他資料

投資者關係

本公司遵守聯交所的證券規例披露資料，並依法刊發定期報告及公佈，確保資料披露為及時、公平、準確、真實及完整，而法定權利及投資者權益獲得保障。

自2007年3月21日起在香港上市以來，本公司已按香港及國際標準的規定披露資料，確保所有投資者能獲得公平和及時的對待。本公司透過業績發佈會、記者招待會、路演、招待到訪的機構投資者、電郵及電話熱線，與投資者聯絡及加深了解。本集團亦在國際及本地證券機構舉辦的會議上積極與投資者會面，以令投資者能定期了解本公司的特定發展策略、業務管理及表現，並能獲得投資者對本公司的回饋意見。除於業績公佈期間與分析員聯絡外，本公司的高級管理層亦不時與機構投資者及分析員會面。於回顧期內及自首次公開發售以來，本集團的高級管理人員已參加過一次地區性投資者會議、一次非交易路演及款待31家到訪的公司及與超過120位本地及海外投資者及分析員會面。

代表董事會

于旭波

董事總經理

2007年9月19日

中期財務資料審閱報告



安永會計師事務所
香港中環金融街8號
國際金融中心2期18樓
電話：(852) 2846 9888
傳真：(852) 2868 4432

致：中國糧油控股有限公司董事會
(於香港註冊成立的有限公司)

緒言

吾等已審閱載於第14頁至第40頁的中期財務資料，此財務資料包括中國糧油控股有限公司於2007年6月30日的簡明綜合資產負債表及截至當時止六個月期間的有關簡明綜合收益表、權益變動表及現金流量表，以及其他說明註釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，有關中期財務資料的報告必須遵照上市規則中的相關條文及香港會計師公會所頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」的規定而編製。

各董事須對根據香港會計準則第34號編製及呈報的中期財務資料負責。吾等按照吾等雙方所協定的應聘條款，僅向全體董事會報告，除此以外吾等的報告不可用作其他用途。吾等概不會就本報告的內容向任何人士負責或承擔任何責任。

審閱範圍

吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。審閱中期財務資料主要涉及向財務及會計事宜的負責人查詢，並應用分析及其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較根據香港核數準則進行審核的規模為小，吾等因此無法保證吾等能夠知悉可能經審核識別的所有重大事宜。因此，吾等不會發表審核意見。

結論

根據吾等的審閱工作，吾等概無發現任何事宜促使吾等相信中期財務資料於各重大方面並無根據香港會計準則第34號編製。

安永會計師事務所
執業會計師
香港
2007年9月19日

簡明綜合收益表

截至2007年6月30日止6個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2007年 千港元 (未經審核)	2006年 千港元 (未經審核)
持續經營業務			
收入	4	11,601,630	7,526,436
銷售成本		(10,603,596)	(7,003,028)
毛利		998,034	523,408
其他收入及收益	4	387,141	227,244
銷售及分銷成本		(271,279)	(212,508)
行政開支		(230,606)	(116,217)
其他開支		(82,281)	(926)
融資成本	5	(143,959)	(98,689)
分佔聯營公司利潤		91,219	74,224
稅前利潤	6	748,269	396,536
稅項	7	(26,107)	(63,060)
持續經營業務期間利潤		722,162	333,476
已終止經營業務			
已終止經營業務期間利潤	8	—	24,055
期間利潤		722,162	357,531
歸屬於：			
本公司權益持有人		615,173	315,149
少數股東權益		106,989	42,382
		722,162	357,531
股息	9	—	2,319
本公司普通股權益持有人應佔每股盈利			
基本	10		
— 期間利潤		19.0港仙	11.3港仙
— 持續經營業務利潤		19.0港仙	10.5港仙

簡明綜合資產負債表

於2007年6月30日

	附註	2007年 6月30日 千港元 (未經審核)	2006年 12月31日 千港元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	6,473,884	5,376,206
預付土地出讓金		399,662	370,231
購買物業、廠房及設備項目的按金		25,155	334,262
商譽		606,150	584,806
於聯營公司的權益		1,183,713	1,081,928
可供出售投資		2,387	2,387
遞延稅項資產		15,261	2,401
非流動資產總額		8,706,212	7,752,221
流動資產			
存貨		4,707,765	3,674,463
應收賬款及票據	12	968,051	1,045,685
遞延首次公開發售開支		—	36,523
預付款項、按金及其他應收款項		1,461,278	1,445,500
衍生金融工具		44,851	537
同系附屬公司欠款		520,956	188,356
關連公司欠款		25,482	—
最終控股公司欠款		—	16,486
可退回稅項		23,455	—
抵押存款		34,190	51,878
高變現性投資	13	1,344,121	—
現金和現金等價物		2,288,464	1,249,388
流動資產總額		11,418,613	7,708,816
流動負債			
應付賬款及票據	14	992,574	874,563
其他應付款及應計款項		1,338,401	957,477
遞延收入		2,061	1,726
計息銀行貸款及其他借款		5,213,896	3,302,526
欠同系附屬公司款項		149,131	532,849
欠最終控股公司款項		148	—
欠直系控股公司款項		—	14,010
欠關連公司款項		590,630	379,925
欠附屬公司少數股東款項		3,031	5,005
應付稅項		69,728	45,805
流動負債總額		8,359,600	6,113,886
流動資產淨額		3,059,013	1,594,930
資產總額減流動負債		11,765,225	9,347,151

簡明綜合資產負債表 (續)

於2007年6月30日

	附註	2007年 6月30日 千港元 (未經審核)	2006年 12月31日 千港元 (經審核)
資產總額減流動負債		11,765,225	9,347,151
非流動負債			
計息銀行貸款及其他借款		693,303	2,065,085
欠附屬公司少數股東款項		114,085	111,665
遞延收入		57,586	57,754
遞延稅項負債		20,789	23,480
非流動負債總額		885,763	2,257,984
淨資產		10,879,462	7,089,167
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
已發行股本	15	359,391	279,138
儲備		9,254,495	5,689,789
		9,613,886	5,968,927
少數股東權益		1,265,576	1,120,240
權益總額		10,879,462	7,089,167

簡明綜合權益變動表 (續)

截至2007年6月30日止六個月

附註	本公司權益持有人應佔								少數股東 權益	權益總額 千港元
	已發行		資本儲備	儲備金	匯兌波動		保留利潤	合計		
	股本	股本溢價			儲備金	儲備金				
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元		
(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)			
於2006年1月1日	279,138	—	1,325,150	79,972	33,963	273,874	1,992,097	903,633	2,895,730	
外匯重整及直接於權益 確認的期內收入及 開支總額	—	—	—	—	44,127	—	44,127	11,154	55,281	
期內利潤	—	—	—	—	—	315,149	315,149	42,382	357,531	
期內收入及開支總額	—	—	—	—	44,127	315,149	359,276	53,536	412,812	
轉撥自保留利潤	—	—	—	45,731	—	(45,731)	—	—	—	
直系控股公司注資	—	—	1,093,301	—	—	—	1,093,301	—	1,093,301	
少數股東注資	—	—	—	—	—	—	—	20,830	20,830	
收購附屬公司	16	—	—	—	—	—	—	4,729	4,729	
收購少數股東權益	—	—	—	—	—	—	—	(4,016)	(4,016)	
付予少數股東的股息	—	—	—	—	—	—	—	(12,110)	(12,110)	
付予附屬公司當時 股東的股息	9	—	—	—	—	(2,319)	(2,319)	—	(2,319)	
於2006年6月30日	279,138	—	2,418,451	125,703	78,090	540,973	3,442,355	966,602	4,408,957	

簡明綜合現金流量表

截至2007年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2007 千港元 (未經審核)	2006 千港元 (未經審核)
經營業務產生的現金流出淨額		(174,882)	(8,723)
投資活動現金(流出)／流入淨額		(680,594)	328,343
融資活動現金流入淨額		3,198,683	258,995
現金及現金等價物增加淨額		2,343,207	578,615
期初現金及現金等價物		1,249,388	523,803
匯率變動影響淨額		39,990	15,244
期末現金及現金等價物		3,632,585	1,117,662
現金及現金等價物結餘分析			
現金及銀行結餘		1,422,270	564,425
貨幣市場基金	13	1,344,121	—
購入時原到期日少於三個月非抵押定期存款		866,194	553,237
期末現金及現金等價物		3,632,585	1,117,662

簡明綜合中期財務報表附註

2007年6月30日

1. 重組及呈列基準

中國糧油控股有限公司(「本公司」)為於2006年11月18日於香港註冊成立的有限公司。

於2007年1月10日，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，本公司向其當時的控股公司中國食品有限公司(前稱中國糧油國際有限公司)(「中國食品」)收購本集團現時旗下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非大米食品貿易業務(「已終止經營業務」)，兩項業務於2007年1月1日分別轉讓予中國食品及中糧集團(香港)有限公司(「中糧香港」)。已終止經營業務的詳情已載於簡明綜合中期財務報表附註8。

重組的其他詳情載於本公司2007年3月8日的上市招股書(「招股書」)內。

本公司股份於2007年3月21日於聯交所主板上市。

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集團有限公司(「中糧」)最終控制，本公司於2007年1月10日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，故除於本期間中糧收購而採用收購會計法入賬的附屬公司外，簡明綜合中期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2006年6月30日止六個月期間初已經完成。

簡明綜合中期財務報表附註

2007年6月30日

2. 編製基準及會計政策

簡明綜合中期財務報表乃根據香港會計師公會頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」及聯交所證券上市規則附錄16編製。編製中期財務報表時採用之會計政策及編製基準與編製截至2006年12月31日止年度之年度財務報表時採用者相同，惟以下新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」，也包括香港會計準則及詮釋）對本集團構成影響，並且在本期間之財務報表由本集團首次採用：

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（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

採納上述香港財務報告準則對本集團的會計政策及本集團簡明綜合中期財務報表中的計算方法並無重大影響。

3. 分部資料

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) 啤酒原料分部從事麥芽的加工；
- (c) 大米貿易和加工分部從事大米的貿易和加工；
- (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」主要包括本集團的公司收入及支出項目。

分部間銷售及轉讓乃經參考與第三方交易時之售價，按當時之市價進行交易。

簡明綜合中期財務報表附註

2007年6月30日

3. 分部資料 (續)

下表呈列本集團截至2007及2006年6月30日止六個月按業務分部的收入及利潤資料。

截至2007年6月30日止六個月 (未經審核)	持續經營業務							已終止經營業務				合計	綜合
	油籽加工 千港元	啤酒原料 千港元	大米貿易 和加工 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	小包裝 食用油 千港元	非大米 食品貿易 千港元	合計			
分部收入：													
銷售予外界客戶	7,793,034	520,790	1,549,824	974,228	763,754	—	—	11,601,630	—	—	—	11,601,630	
分部間銷售	38,377	—	11,033	—	3,227	—	(52,637)	—	—	—	—	—	
其他收入	106,047	(260)	905	2,147	108,610	13,072	—	230,521	—	—	—	230,521	
分部業績	375,124	104,691	134,999	(1,643)	60,166	(27,031)	—	646,306	—	—	—	646,306	
利息收入								156,620				156,620	
出售附屬公司的虧損								(1,917)				(1,917)	
融資成本								(143,959)				(143,959)	
應佔聯營公司利潤	81,133	—	—	259	9,827	—	—	91,219	—	—	—	91,219	
稅前利潤								748,269				748,269	
稅項								(26,107)				(26,107)	
期間利潤								722,162				722,162	
資產及負債													
分部資產	7,573,367	1,395,032	1,768,638	1,046,399	3,979,555	3,140,777	(3,668,147)	15,235,621	—	—	—	15,235,621	
於聯營公司的權益	837,889	—	—	51,833	293,991	—	—	1,183,713	—	—	—	1,183,713	
未分類資產								3,705,491				3,705,491	
資產總額								20,124,825				20,124,825	
分部負債	2,587,772	512,830	693,381	1,048,086	2,037,108	36,617	(3,668,147)	3,247,647	—	—	—	3,247,647	
未分類負債								5,997,716				5,997,716	
負債總額								9,245,363				9,245,363	
其他分部資料：													
折舊	94,636	17,208	7,091	12,589	27,844	25	—	159,393	—	—	—	159,393	
於簡明綜合收益表中確認 的減值虧損	59,710	—	—	—	4,291	—	—	64,001	—	—	—	64,001	
資本開支	25,696	38,554	4,617	28,270	1,056,896	154	—	1,154,187	—	—	—	1,154,187	

簡明綜合中期財務報表附註

2007年6月30日

3. 分部資料 (續)

截至2006年6月30日止六個月 (未經審核)	持續經營業務							已終止經營業務			綜合 千港元	
	油籽加工 千港元	啤酒原料 千港元	大米貿易 和加工 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
分部收入：												
銷售予外界客戶	4,792,627	455,086	878,695	828,898	571,130	—	—	7,526,436	792,773	349,213	1,141,986	8,668,422
分部間銷售	709,315	—	—	—	—	—	(709,315)	—	—	—	—	—
其他收入	56,493	387	1,197	62,230	98,815	—	—	219,122	290	12,188	12,478	231,600
分部業績	97,626	34,242	98,584	63,632	118,800	(5)	—	412,879	11,594	24,274	35,868	448,747
利息收入								8,122			2,815	10,937
融資成本								(98,689)			(981)	(99,670)
應佔聯營公司利潤	61,841	—	—	1,581	10,802	—	—	74,224	—	—	—	74,224
稅前利潤								396,536			37,702	434,238
稅項								(63,060)			(13,647)	(76,707)
期間利潤								333,476			24,055	357,531
其他分部資料：												
折舊	87,259	15,194	6,274	12,528	27,057	—	—	148,312	420	276	696	149,008
於簡明綜合收益表中 撥回的減值虧損	—	—	—	—	(641)	—	—	(641)	—	—	—	(641)
資本開支	112,753	57,641	314	40,908	174,312	—	—	385,928	881	1	882	386,810

簡明綜合中期財務報表附註

2007年6月30日

4. 收入、其他收入及收益

收入亦即是本集團的營業額，指於期內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：

	截至6月30日止六個月	
	2007年 千港元 (未經審核)	2006年 千港元 (未經審核)
其他收入		
代理佣金	1,315	12,215
銀行利息收入*	156,620	10,666
來自貨幣市場基金的投資收入	13,072	—
應收同系附屬公司利息收入	—	271
政府補助	121,859	88,932
補償收入	—	56,607
油罐租金	70	2,393
退稅	9,147	12,107
其他	11,935	9,458
	314,018	192,649
收益		
出售副產品及廢料項目的收益	9,514	36,297
外匯匯兌差異，淨額	63,609	13,591
	73,123	49,888
	387,141	242,537
以下項目所佔：		
已終止經營業務應佔其他收入及收益(附註8)	—	15,293
於簡明綜合收益表呈報的持續經營業務應佔其他收入及收益	387,141	227,244
	387,141	242,537

* 於截至2007年6月30日止六個月，銀行利息收入包括本公司自其首次公開招股所籌得的申請款項而賺取的利息約131,323,000港元。

簡明綜合中期財務報表附註

2007年6月30日

5. 融資成本

	截至6月30日止六個月	
	2007年 千港元 (未經審核)	2006年 千港元 (未經審核)
利息：		
五年內須悉數償還的銀行貸款	143,516	55,422
五年後須悉數償還的銀行貸款	6,461	—
最終控股公司、直系控股公司及一家同系附屬公司的貸款	8,895	44,248
利息總額	158,872	99,670
減：資本化利息	(14,913)	—
	143,959	99,670
已終止經營業務應佔(附註8)	—	981
於簡明綜合收益表呈報的持續經營業務應佔	143,959	98,689
	143,959	99,670

簡明綜合中期財務報表附註

2007年6月30日

6. 稅前利潤

本集團的稅前利潤已扣除／(計入)下列各項：#

	截至6月30日止六個月	
	2007年 千港元 (未經審核)	2006年 千港元 (未經審核)
售出存貨成本	10,629,261	8,031,591
不符合作為對沖的衍生工具交易的公平值收益	(29,427)	(44,428)
存貨撥備	3,762	1,205
銷售成本	10,603,596	7,988,368
折舊	159,393	149,008
確認預付土地出讓金	4,933	4,410
員工成本(包括董事酬金)	148,566	138,488
應收款項減值／(撇銷減值)	5,060	(641)
物業、廠房及設備項目的減值*	58,941	—
出售物業、廠房及設備項目的虧損	469	521
出售附屬公司的虧損	1,917	—

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。

* 於本期間，有關因生產線關閉所致的物業、廠房及設備項目的減值於簡明綜合收益表中確認。

簡明綜合中期財務報表附註

2007年6月30日

7. 稅項

由於期內本集團並無於香港產生任何應課稅利潤(2006年：無)，故並無計提任何香港利得稅準備。根據中國所得稅法，本公司在中華人民共和國(「中國」)註冊成立的附屬公司須按33%的稅率繳納中國企業所得稅(「企業所得稅」)。然而，本公司的若干附屬公司在中國大陸特定開發區經營業務，有關當局已授予該等附屬公司介乎15%至30%之間的優惠企業所得稅率。

	截至6月30日止六個月	
	2007年	2006年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
即期－中國大陸		
期內撥備	118,345	67,419
過往期間超額撥備	(3,633)	—
退稅	(72,648)	—
遞延稅項	(15,957)	9,288
期內稅務支出總額	26,107	76,707
以下項目所佔：		
已終止經營業務應佔稅項開支(附註8)	—	13,647
於簡明綜合收益表呈報的持續經營業務應佔稅項開支	26,107	63,060
	26,107	76,707

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新的《中國企業所得稅法》(「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(但不限於)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。新企業所得稅法預期對本集團並無重大影響。

簡明綜合中期財務報表附註

2007年6月30日

8. 已終止經營業務

根據於簡明綜合中期財務報表附註1詳述的重組，本集團於過往期間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。

期內已終止經營業務的業績呈列如下：

	截至6月30日止六個月	
	2007年 千港元 (未經審核)	2006年 千港元 (未經審核)
收入	—	1,141,986
銷售成本	—	(985,340)
毛利	—	156,646
其他收入及收益	—	15,293
開支	—	(133,256)
融資成本	—	(981)
已終止經營業務稅前利潤	—	37,702
與稅前利潤有關的稅項	—	(13,647)
已終止經營業務年度利潤	—	24,055
應佔：		
本公司權益持有人	—	23,006
少數股東權益	—	1,049
	—	24,055

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。

9. 股息

本公司並無宣派任何截至2007年6月30日止六個月的中期股息。截至2006年6月30日止六個月的股息指本集團現時旗下的公司應付予其當時股東的股息。

簡明綜合中期財務報表附註

2007年6月30日

10. 本公司普通股權益持有人應佔每股盈利

期內每股基本盈利乃根據期內本公司普通股權益持有人應佔淨利潤615,173,000港元(2006年:315,149,000港元)及期內已發行普通股加權平均股數3,238,428,953股(2006年:2,791,383,356股)計算。

於截至2006年6月30日止六個月,來自持續經營業務的每股基本盈利乃根據期內本公司普通股權益持有人應佔持續經營業務的淨利潤292,143,000港元及已發行普通股加權平均股數2,791,383,356股計算。

由於截至2007年及2006年6月30日止並不存在任何潛在攤薄普通股,故並無呈列該等期間每股攤薄盈利的金額。

11. 物業、廠房及設備

截至2007年6月30日止六個月內,本集團以合共1,154,187,000港元(2006年:386,810,000港元)收購若干物業、廠房及設備項目,不包括通過業務合併而收購的物業、廠房及設備。

本集團於截至2007年6月30日止六個月內出售若干賬面淨值為15,328,000港元(2006年:17,930,000港元)的物業、廠房及設備項目。由此產生出售虧損額469,000港元(2006年:521,000港元)。

12. 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。鑑於上述各項原因,應收帳款及票據涉及大量不同的客戶,信貸風險被大大分散。應收賬款不計利息。

綜合財務報表附註

2007年6月30日

12. 應收賬款及票據 (續)

於各結算日(根據發票日期)的應收賬款及票據的賬齡分析如下：

	2007年 6月30日 千港元 (未經審核)	2006年 12月31日 千港元 (經審核)
未償還餘額的賬齡如下：		
3個月內	932,085	1,041,689
3至12個月	35,112	3,999
1至2年	1,880	1,230
超過2年	1,593	1,369
	970,670	1,048,287
減：減值	(2,619)	(2,602)
	968,051	1,045,685

應收賬款及票據的賬面值與其公平值相若。

13. 高變現性投資

於2007年6月30日，本集團已將為數約1,344,121,000港元存於金融機構管理下的貨幣市場基金中。該款項流動性較高，可隨時兌換為已知金額的現金，且所須承受的價值變動風險微不足道。有關投資於收購發生後一天內到期，及屬於本集團現金管理的組成部份。

綜合財務報表附註

2007年6月30日

14. 應付賬款及票據

於各結算日(根據發票日期)的應付賬款及票據賬齡分析如下：

	2007年 6月30日 千港元 (未經審核)	2006年 12月31日 千港元 (經審核)
未償還餘額的賬齡如下：		
3個月內	859,084	867,397
3至12個月	133,005	6,557
1至2年	172	335
超過2年	313	274
	992,574	874,563

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

15. 股本

股份

	2007年 6月30日 千港元 (未經審核)	2006年 12月31日 千港元 (經審核)
法定：		
4,000,000,000股每股0.1港元的普通股	400,000	400,000
已發行及繳足：		
3,593,906,356股(2006年12月31日：10股)每股0.1港元的普通股	359,391	—

綜合財務報表附註

2007年6月30日

15. 股本 (續)

股份 (續)

以下本公司法定及已發行股本的變動於2006年11月18日(註冊成立日期)至2007年6月30日期間發生：

	附註	普通股數目	普通股面值 千港元
法定：			
於註冊成立時(10,000股每股1港元的股份)		10,000	10
每股1港元的法定股份拆細為10股0.1港元的股份	(i)	90,000	—
		100,000	10
增加法定股本	(ii)	3,999,900,000	399,990
於2006年12月31日及2007年6月30日		4,000,000,000	400,000
已發行：			
於註冊成立時(1股每股1港元的股份)		1	—
每股1港元的法定股份拆細為10股 0.1港元的股份	(i)	9	—
於2006年12月31日		10	—
收購中國糧油	(iii)	2,791,383,346	279,138
於2006年12月31日已發行股本		2,791,383,356	279,138
發行新股	(iv)	697,846,000	69,785
發行新股	(v)	104,677,000	10,468
於2007年6月30日		3,593,906,356	359,391

綜合財務報表附註

2007年6月30日

15. 股本 (續)

股份 (續)

附註：

- (i) 根據於2006年12月29日通過的普通決議案，本公司法定及已發行股本分別拆細為100,000股及10股每股0.1港元的普通股。
- (ii) 根據於2006年12月29日通過的特別決議案，透過增加額外3,999,900,000股每股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)，本公司法定及已發行股本由10,000港元增加至400,000,000港元。
- (iii) 於2007年1月10日，根據重組，本公司向中國食品收購中國糧油(為現時組成本集團的附屬公司的控股公司)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。
- (iv) 就本公司首次公開發售而言，697,846,000股每股0.1港元的新股以每股3.72港元的價格發行，扣除開支前總現金代價為2,595,987,000港元。該等股份已於2007年3月21日在聯交所開始買賣。
- (v) 就本公司首次公開發售而言，全球協調人(定義見招股書)獲授予超額配售權，其可代表國際承銷商有權要求本公司向認購人發行及配發合共最多達104,677,000股每股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，本公司按每股價格3.72港元發行104,677,000股每股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。

購股權

於2007年1月12日，本公司股東有條件地批准及採納了一項購股權計劃(「計劃」)，旨在吸引、挽留及激勵合資格參與者購入本公司的權益，並鼓勵彼等回饋，提高本公司的價值。合資格參與者包括但不限於本集團任何董事(不包括獨立非執行董事)、高級人員及僱員或董事會(「董事會」)建議的任何其他人士。計劃自本公司股份於2007年3月21日上市後起成為無條件並生效，且除另行根據計劃取消、修改或終止，計劃將自2007年3月21日起10年內繼續生效。

根據購股權計劃或任何其他購股權計劃於行使所有授出購股權時可發行的本公司股份最高數目，不得超過於採納購股權計劃的相關決議案通過日期已發行股份總數的10%，惟於本公司股東大會上獲股東批准者除外。於任何十二個月期間內，行使已授出或將授出予每位合資格參與者的所有購股權而發行及可發行的股份最高數目，以於相關時間已發行股份的1%為限，惟於本公司股東大會上獲股東批准者除外。

15. 股本 (續)

購股權 (續)

任何根據購股權計劃授予本公司董事、首席行政總裁或主要股東或他們各自的任何聯繫人的購股權，必須事先取得獨立非執行董事的批准，方可作實。於任何12個月的期間內，授予本公司主要股東或他們各自的任何聯繫人的任何購股權，倘超過已發行股份的0.1%及總值(根據授出當日股份的收市價)超過5,000,000港元，須於本公司股東大會取得股東批准，方可作實。

提呈授出的購股權可於授出當日起計28日內接納，而各獲授人須支付1港元的象徵式代價。所授出的購股權的行使期由董事會釐定。

購股權的行使價由董事會釐定，但不可少於(i)購股權授出當日本公司股份於聯交所的收市價；及(ii)緊接授出當日前五個交易日本公司股份於聯交所的平均收市價，兩者之間的較高者。

於2007年6月30日，本公司並無根據購股權計劃向合資格參與者授出任何購股權。

結算日後，於2007年8月7日，本集團若干董事及僱員就彼等於未來年度將向本集團提供的服務而獲授合共27,600,000份購股權。該等購股權於2009年8月7日至2011年8月6日期間歸屬，行使價為每股4.666港元，行使期間為2009年8月7日至2012年8月6日。本公司股份於授出日期的價格為每股4.35港元。

於2007年8月7日授出的購股權的公平值約為45,700,000港元。

於簡明綜合中期財務報表獲批准日期，上述尚未行使的購股權可發行的股份約佔本公司於該日已發行股份的0.77%。

綜合財務報表附註

2007年6月30日

16. 業務合併

於2006年1月27日，本集團自一位獨立第三方購入得寶有限公司的全部權益，而得寶分別持有中糧生化能源(肇東)有限公司(「肇東生化能源」)和黑龍江華潤釀酒有限公司(「黑龍江釀酒」)的100%和65%權益。肇東生化能源生產和銷售生物燃料和生化產品，而黑龍江釀酒從事釀酒業務。

得寶有限公司及其附屬公司(統稱「得寶集團」)可識別資產及負債於收購日期的公平值和緊接收購之前的相關賬面值如下所示：

	收購時確認的公平值 千港元	賬面值 千港元
物業、廠房及設備	613,923	594,536
預付土地出讓金	39,338	31,691
存貨	194,844	194,844
應收賬款及票據	99,649	99,649
預付款項、按金及其他應收賬款	74,223	74,223
可收回稅項	2,054	2,054
現金及現金等價物	240,141	240,141
計息銀行貸款及其他借款	(615,029)	(615,029)
應付賬款	(25,236)	(25,236)
欠少數股東款項	(520)	(520)
其他應付款及應計款項	(65,747)	(65,747)
遞延收入	(10,995)	(10,995)
欠同系附屬公司款項	(125,760)	(125,760)
遞延稅項負債	(12,029)	(12,029)
少數股東權益	(4,729)	(2,578)
	404,127	379,244
收購產生的商譽	338,451	
	742,578	
支付方式：		
欠直系控股公司款項	742,578	

收購附屬公司所帶來的現金及現金等價物流入分析如下：

收購附屬公司所取得的現金及銀行結餘和現金及
現金等價物流入淨額

240,141

截至2006年6月30日止六個月，德寶集團分別產生680,713,000港元的收入及105,379,000港元的淨利潤。自收購德寶集團後，截至2006年6月30日止六個月，德寶集團為本集團帶來571,130,000港元的收入及89,488,000港元的綜合利潤。

綜合財務報表附註

2007年6月30日

17. 出售附屬公司

	截至2007年 6月30日 止六個月 千港元
出售淨資產：	
物業、廠房及設備	1,348
存貨	1,508
應收賬款	3,073
預付款項、按金及其他應收款項	1,284
同系附屬公司欠款	1,100
聯營公司欠款	153
現金及銀行結餘	3,523
應付賬款	(1,176)
其他應付款及應計款項	(2,929)
應付稅項	(1,299)
少數股東權益	(414)
	6,171
出售附屬公司的虧損	(1,917)
	4,254
支付方式：	
現金	4,254
出售附屬公司所引致的現金和現金等價物流入淨額分析如下：	
現金代價	4,254
售出現金和銀行結餘	(3,523)
出售附屬公司所引致的現金和現金等價物流入淨額	731

綜合財務報表附註

2007年6月30日

18. 關連方交易

(a) 關連方交易

本期間本集團與關連方進行的交易如下：

		截至6月30日止六個月	
	附註	2007年 千港元 (未經審核)	2006年 千港元 (未經審核)
與同系附屬公司的交易：			
銷售貨品	(i)	1,217,167	210,852
購買貨品	(i)	85,214	8,678
已付經營租賃開支	(i)	1,345	2,731
利息支出	(ii)	8,895	33,625
利息收入	(iv)	—	271
已付佣金	(i)	199	3,713
已付經紀費	(i)	2,417	310
已付樓宇管理費用	(i)	95	—
與最終控股公司的交易：			
利息支出	(ii)	—	10,623
購買貨品	(i)	3,951	—
已付管理費用		1,518	3,671
與聯營公司的交易：			
銷售貨品	(i)	91,370	29,327
購買貨品	(i)	40,631	57,294
退還廣告開支	(iii)	—	1,657
與關連公司的交易：#			
銷售貨品	(i)	59,467	62
購買貨品	(i)	4,944,881	3,370,426
與附屬公司少數股東的交易：			
購買貨品	(i)	—	28,585

關連公司指受本公司的最終控股公司重大影響的公司。

綜合財務報表附註

2007年6月30日

18. 關連方交易 (續)

(a) 關連方交易 (續)

附註：

- (i) 這些交易是按現行市價進行，如並無提供市價，則按成本加某百分比的利潤加價計算。
- (ii) 最終控股公司、直系控股公司及一家同系附屬公司未經抵押貸款所產生的利息支出，每年按5.02厘至6.30厘計息及於2007年2月全數償還。
- (iii) 退還廣告開支是參考實際產生的廣告開支計算。
- (iv) 截至2006年6月30日止六個月，這些利息收入來自存於本集團一家同系附屬公司的存款。該同系附屬公司為一家由中國人民銀行(「人民銀行」)及中國銀行業監督管理委員會監管的非銀行金融公司，其存款利率由人民銀行訂定，也適用於所有金融機構。該同系附屬公司提供的利率與人民銀行發佈的利率相同，也適用於國內銀行或金融公司賬戶存款，其年利率為0.72厘至2.25厘。於2007年6月30日，本集團並無存款存放於同系附屬公司(2006年12月31日：零)。

根據上文附註1所詳述的重組，本集團已終止小包裝食用油業務及非大米食品貿易業務，兩項業務於2007年1月1日分別轉讓予中國食品及中糧香港。於截至2007年6月30日止六個月內，本集團繼續代表中國食品及中糧香港從事與上述業務有關的自過往年度結轉的未完成合約。該等未完成合約的收入及利潤為263,226,000港元及4,943,000港元，均分別來自中國食品及中糧香港，且並無記錄於本集團於截至2007年6月30日止六個月的財務報表。

(b) 與關連方的未償還餘額

於結算日，除以下所述外，與控股公司、同系附屬公司、關連公司及本集團附屬公司少數股東的餘額為無抵押、免息及無固定還款期：

- (1) 於2006年12月31日，欠一間同系附屬公司貸款1,160,072,000港元按年息介乎5.02厘至6.30厘的利率計息，已於2007年2月由本集團全數償還；
- (2) 於2006年12月31日，欠一間同系附屬公司的款項為356,038,000港元，該等款項為融資性質，且已於本期全數償還；及
- (3) 欠附屬公司少數股東的款項為114,085,000港元(2006年12月31日：111,665,000港元)，該等款項為融資性質，及無須於結算日起計一年內償還。

與關連方的餘額的賬面值與其公平值相若。

綜合財務報表附註

2007年6月30日

18. 關連方交易 (續)

(c) 本集團主要管理層人員的報酬

	截至6月30日止六個月	
	2007年 千港元 (未經審核)	2006年 千港元 (未經審核)
薪金、津貼及實物利益	4,435	242
酌情花紅	1,439	437
退休金計劃供款	118	2
付予主要管理層人員的報酬總額	5,992	681

19. 經營租賃安排

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：

	2007年 6月30日 千港元 (未經審核)	2006年 12月31日 千港元 (經審核)
一年內	7,330	13,154
第二至第五年，包括首尾兩年	6,686	7,770
五年後	2,139	1,204
	16,155	22,128

綜合財務報表附註

2007年6月30日

20. 承擔

(a) 資本承擔

除上文附註19所述的經營租賃安排，本集團於結算日有下列資本承擔：

	2007年 6月30日 千港元 (未經審核)	2006年 12月31日 千港元 (經審核)
就物業、廠房及設備的資本承擔：		
已授權但未訂約	104,227	383,308
已訂約但未撥備	265,608	822,119
	369,835	1,205,427

(b) 其他承擔

期貨合同承擔：

	2007年 6月30日 千港元 (未經審核)	2006年 12月31日 千港元 (經審核)
銷售豆粕	247,094	873,943
銷售大豆	2,179,458	298,992
銷售大豆油	471,643	—
銷售菜籽油	254,574	—

除上文所披露者外，本集團於結算日概無任何重大承擔或或有負債(2006年12月31日：無)。

21. 結算日後事項

除於簡明綜合中期財務報表附註15所披露有關購股權外，本集團並無發生任何重大結算日後事項。

22. 簡明綜合中期財務報表核准

簡明綜合中期財務報表於2007年9月19日由董事會核准及授權刊發。



中糧
COFCO

自然之源 重塑你我

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

32nd Floor, Top Glory Tower,
262 Gloucester Road,
Causeway Bay, Hong Kong
香港銅鑼灣
告士打道262號
鵬利中心32樓

Tel 電話 852 2833 0606
Fax 傳真 852 2833 0319

www.cahworld.com