

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

Stock Code 股份代號：606



中糧
COFCO

自然之源 重塑你我

2008 INTERIM REPORT

中期業績報告



目 錄

| | |
|--------------|----|
| 公司資料 | 02 |
| 財務摘要 | 03 |
| 管理層論述及分析 | 04 |
| 企業管治及其他資料 | 13 |
| 中期財務資料審閱報告 | 17 |
| 簡明綜合中期財務報表： | |
| 簡明綜合收益表 | 18 |
| 簡明綜合資產負債表 | 19 |
| 簡明綜合權益變動表 | 21 |
| 簡明綜合現金流量表 | 23 |
| 簡明綜合中期財務報表附註 | 24 |

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

審核委員會

林懷漢(主席)

楊岳明

馬王軍

遲京濤

Patrick Vincent VIZZONE

薪酬委員會

遲京濤(主席)

馬王軍

林懷漢

楊岳明

Patrick Vincent VIZZONE

提名委員會

寧高寧(主席)

遲京濤

林懷漢

楊岳明

Patrick Vincent VIZZONE

合資格會計師

李偉君

公司秘書

曹詠嫻

核數師

安永會計師事務所

執業會計師

法律顧問

史密夫律師事務所

合規顧問

交銀國際(亞洲)有限公司

風險管理顧問

上海甫瀚投資管理諮詢有限公司

主要往來銀行

中國工商銀行股份有限公司

中國建設銀行股份有限公司

中國銀行股份有限公司

中國工商銀行(亞洲)股份有限公司

荷蘭合作國際銀行(香港支行)

中國銀行(香港)有限公司

美國摩根大通銀行有限公司

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

31樓

香港主要股份登記及過戶處

卓佳廣進有限公司

香港灣仔

皇后大道東28號

金鐘匯中心26樓

投資者關係

電話：+852 2833 0606

傳真：+852 2833 0319

電子郵件：ir@cahworld.com

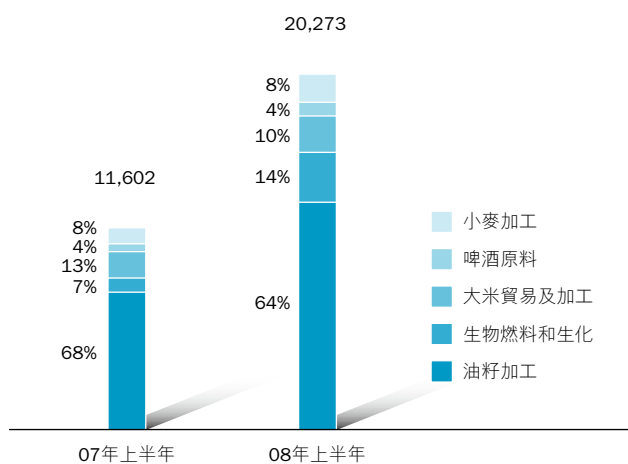
公司網址

<http://www.cahworld.com>

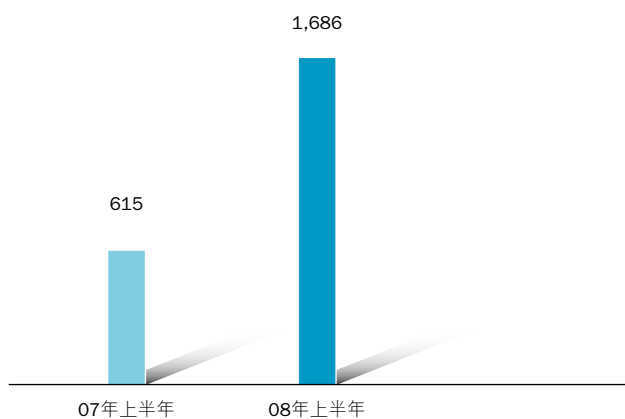
財務摘要

- 於回顧期內，收入增加75%至202.73億港元。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21.58億港元，較去年增加234%。經營利潤率由5.6%上升至10.6%。
- 本公司權益持有人應佔利潤較去年同期飆升174%至16.86億港元。每股基本盈利為46.9港仙。
- 董事會不建議派發中期股息。

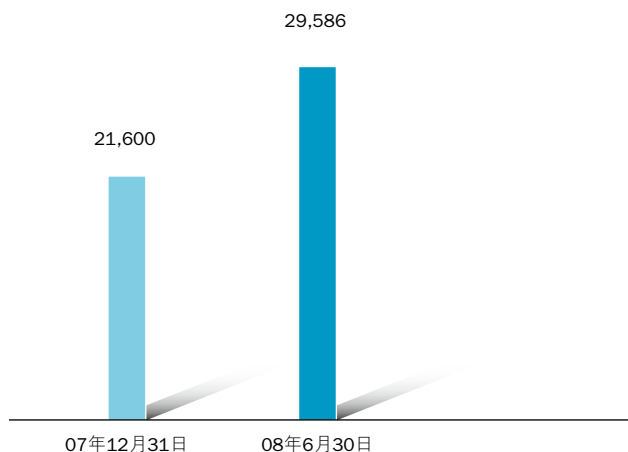
收入 (百萬港元)



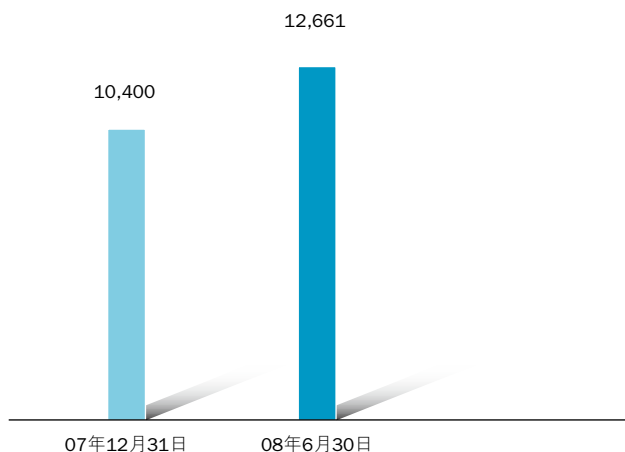
公司權益持有人應佔利潤 (百萬港元)



資產總額 (百萬港元)



公司權益持有人應佔權益 (百萬港元)



管理層論述及分析

中國糧油控股有限公司(「本公司」)為中國領先的綜合農產品及食品加工企業，致力為客戶提供優質的產品。

油籽加工業務

本公司是中國最大的食用散油及油籽粕生產商之一，年壓榨及精煉能力分別約490萬公噸及120萬公噸。本公司自美洲採購大豆、自東南亞採購棕櫚原油，而花生及大部份油菜籽則來自中國本地農戶及穀物貿易商。本公司主要以「四海」及「喜盈盈」品牌銷售及分銷食用油及油籽粕產品。

| 現時產能 | 主要產品 | 千噸 |
|---------|---------|--------------|
| • 壓榨產能 | | 4,860 |
| — 湖北荊門 | 菜籽油及菜籽粕 | 240 |
| — 山東日照 | 大豆油及豆粕 | 660 |
| — 山東菏澤 | 大豆油及豆粕 | 360 |
| — 江蘇張家港 | 大豆油及豆粕 | 3,600 |
| • 精煉產能 | | 1,170 |
| — 湖北荊門 | 菜籽油 | 120 |
| — 廣東增城 | 大豆油及棕櫚油 | 120 |
| — 山東日照 | 大豆油及棕櫚油 | 240 |
| — 山東菏澤 | 大豆油及花生油 | 120 |
| — 江蘇張家港 | 大豆油及棕櫚油 | 570 |

在市場需求殷切及高利潤的帶動下，油籽加工業務仍然為本公司於2008年上半年的主要收入來源，收入按年增加68.5%至131.29億港元。儘管原材料成本上升，本公司成功調升產品價格，將有關成本壓力轉嫁予下游客戶。

管理層論述及分析

由於本公司所採購之原材料大部份均來自海外，並且已採納對沖策略，以管理來自商品價格波動的風險，因而可在波動的市場環境下鎖定利潤率。期內，本公司撥回於2007年所產生之未變現對沖虧損3.81億港元，並把額外的已變現對沖收益3.83億港元入賬。然而，該項總額為7.64億港元的已變現對沖收益被2008年上半年所產生之未變現對沖虧損10.43億港元抵銷。儘管期內錄得強勁的毛利率為11.5%，此項2.79億港元的淨虧損仍削弱了毛利率的增長。

| 產品 | 2008年上半年 | | 2007年上半年 | | 變動 | |
|-----------|--------------|---------------|--------------|--------------|-------|-------|
| | 銷量 千噸 | 收入 百萬港元 | 銷量 千噸 | 收入 百萬港元 | 銷量 | 收入 |
| 食用散油 | 701 | 7,379 | 583 | 4,052 | +20% | +82% |
| • 大豆油 | 254 | 2,937 | 324 | 2,176 | -22% | +35% |
| • 棕櫚油 | 158 | 1,570 | 119 | 672 | +33% | +134% |
| • 花生油 | 8 | 143 | 15 | 181 | -47% | -21% |
| • 菜籽油 | 57 | 687 | 15 | 109 | +280% | +530% |
| • 其他 | 224 | 2,042 | 110 | 914 | +104% | +123% |
| 油籽粕及飼料 | 1,509 | 5,316 | 1,512 | 3,135 | 0% | +70% |
| 其他 | — | 434 | — | 644 | — | -33% |
| 總計 | | 13,129 | | 7,831 | | +68% |

展望未來，本公司相信，隨着中國消費者的可支配收入飆升，食用油及油籽粕的需求將會繼續大幅增加。事實上，由於中國的生活水平及個人收入不斷提升，消費者也追求更富營養及味道的高蛋白飲食。蛋白質需求上升，將刺激用作餵飼牲畜之飼料的需求及烹調生肉用之食用油的需求。作為市場領導者之一，本公司具備優勢以爭取此巨大商機。

此外，生活模式的改變帶動了食用油的消耗。現時中國人更常外出用餐，且享受快餐帶來的方便。因此，中國餐廳及食品製造商耗用更多食用油。本公司相信，此市場趨勢將大大有助於本公司日後的增長。

上述的有利因素為本公司帶來擴充產能的機遇，以達致規模經濟效益。本公司同樣正尋求各種方法，以提升採購原材料的能力，並繼續沿用謹慎對沖政策以減低來自國內外商品價格波動的風險。由於本公司的產量已接近飽和，故本公司已制定計劃，透過新增項目或擴充現有生產設備，冀能到2010年將產能增加逾50%。除此之外，本公司正積極於業內尋找收購機會。

管理層論述及分析

生物燃料及生化業務

生物燃料

本公司是中國主要的燃料乙醇生產商之一。隨着位於廣西以木薯作原料的生產線於2007年12月下旬竣工後，本公司的總年產能從18萬公噸增加至38萬公噸。這是中國首條及唯一的非糧生產線，已於2008年3月投產。該新工廠能讓本公司的原材料多元化，除玉米外，亦加入木薯作為原材料，令本公司進一步加強其作為中國非糧燃料乙醇生產商的領導地位。

| 現時產能 | 主要產品 | 千噸 |
|----------|------|------------|
| • 燃料乙醇產能 | | 380 |
| — 黑龍江肇東 | 燃料乙醇 | 180 |
| — 廣西北海 | 燃料乙醇 | 200 |
| • 食用酒精產能 | | 400 |
| — 黑龍江肇東 | 食用酒精 | 400 |

政府計劃於2010年年底前將全國燃料乙醇產能增加200萬公噸，並強制所有新增產能必須以非糧為原材料。本公司相信此舉將進一步帶動燃料乙醇的需求，而本公司亦處於優勢以迎接此商機。本公司今後新增的燃料乙醇產能將以非糧作原材料，至於現有燃料乙醇工廠的經營將不受有關政府規劃影響。

| 產品 | 2008年上半年 | | 2007年上半年 | | 變動 | |
|-------|------------|--------------|------------|------------|-------|-------|
| | 銷量 千噸 | 收入 百萬港元 | 銷量 千噸 | 收入 百萬港元 | 銷量 | 收入 |
| 燃料乙醇 | 140 | 665 | 75 | 295 | +87% | +125% |
| 食用酒精 | 29 | 154 | 50 | 210 | -42% | -27% |
| 無水乙醇 | 47 | 263 | 17 | 73 | +176% | +260% |
| 玉米毛油 | 29 | 272 | 9 | 52 | +222% | +423% |
| 玉米乾酒糟 | 140 | 232 | 107 | 130 | +31% | +78% |
| 總計 | | 1,586 | | 760 | | +109% |

財政部自2007年底起實行浮動補貼機制，使本公司享有穩定的利潤率。因政府尚未書面授予本公司廣西生產線的補貼金額，本公司並未將廣西生產線銷售燃料乙醇的政府補貼於2008年上半年的財務業績中反映為收入。本公司預期，將於2008年下半年獲取廣西生產線的全數政府補貼。

由於中國的燃料乙醇價格與90號汽油批發價的91.11%掛鉤，因此，自2008年6月起每公噸汽油的價格上漲人民幣1,000元，便實際上使每公噸燃料乙醇的價格上調人民幣911元。價格上調，加上預期政府對本公司廣西生產線的全年補貼金額，將確保本公司於2008年整個年度享有穩定的利潤率。

管理層論述及分析

生化

本公司位於吉林省榆樹及公主嶺的生產線擁有合共120萬公噸的年玉米加工能力，主要產品包括玉米澱粉、甜味劑(麥芽糊精、果葡糖漿及麥芽糖漿)、飼料添加劑及玉米毛油。在過去幾個月，本公司已為生化業務紮下穩固根基，為日後發展作好準備。

| 現時產能 | 主要產品 | 千噸 |
|--------------|-------------------------------|--------------|
| • 生化(玉米加工產能) | | 1,200 |
| — 吉林公主嶺 | 麥芽糊精、果葡糖漿、麥芽糖漿、澱粉、玉米毛油、玉米粕及飼料 | 600 |
| — 吉林榆樹 | 澱粉、玉米毛油、玉米粕及飼料 | 600 |

| 產品 | 2008年上半年 | | 2007年上半年 | | 變動 | |
|--------|----------|--------------|----------|------------|----|-----------------|
| | 銷量 千噸 | 收入 百萬港元 | 銷量 千噸 | 收入 百萬港元 | 銷量 | 收入 |
| 澱粉 | 323 | 691 | — | — | — | — |
| 玉米粕及飼料 | 90 | 238 | — | — | — | — |
| 其他 | — | 252 | — | 7 | — | +3,500% |
| 總計 | | 1,181 | | 7 | | +16,771% |

啤酒原料業務

本公司為國內領先啤酒原料供應商，主要從事生產及分銷麥芽。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。除內銷外，本公司亦出口部分產品到東南亞國家及俄羅斯等。

| 現時產能 | 產品 | 千噸 |
|----------|----|------------|
| • 麥芽加工產能 | | 480 |
| — 遼寧大連 | 麥芽 | 360 |
| — 江蘇江陰一期 | 麥芽 | 120 |

中國已躋身全球最大的啤酒消耗國，年啤酒消耗量超過3,000萬公噸，2008年上半年，國內外啤酒釀造廠對優質啤酒原料的需求急升，帶動本公司的收入由5.21億港元增加74%至9.07億港元。期內，本公司的出口量亦大幅增加156%至11.5萬公噸。

管理層論述及分析

| 產品 | 2008年上半年 | | 2007年上半年 | | 變動 | |
|------|----------|------------|----------|------------|------|------|
| | 銷量 千噸 | 收入 百萬港元 | 銷量 千噸 | 收入 百萬港元 | 銷量 | 收入 |
| 麥芽 | 198 | 896 | 155 | 508 | +28% | +76% |
| 啤酒大麥 | — | — | 0.4 | 1 | — | — |
| 其他 | — | 11 | — | 12 | — | -8% |
| 總計 | | 907 | | 521 | | +74% |

本公司位於江蘇省江陰的新麥芽加工廠已於2007年中投產，令本公司年麥芽加工能力增加12萬公噸至48萬公噸。緊隨江陰一期設施投產後，本公司已開始第二期的擴建工程，預期在2008年底前將年產能額外增加20萬公噸。待第三期工程完成後，江陰工廠的年產能將增加至52萬公噸，將極有潛力成為世界上最大的單一麥芽加工設施。

大米貿易及加工業務

本公司是中國最大的大米出口商，主要從事白米及蒸穀米貿易與加工。本公司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，並出口蒸穀米至中東、非洲、東歐、中亞及美洲。以產能計算，本公司的蒸穀米加工設施規模屬亞洲最大之一。蒸穀米以中國南部的籼米稻穀製成，在美國、歐洲及中東被廣泛接受為一種健康天然食品。

| 現時產能 | 產品 | 千噸 |
|----------|-----|-----|
| • 大米加工產能 | | 325 |
| — 江西南昌 | 蒸穀米 | 220 |
| — 江蘇張家港 | 白米 | 75 |
| — 遼寧大連 | 白米 | 30 |

儘管於2007年底取消大米出口的退稅優惠，並於2008年初引入穀物出口關稅，本業務的收入仍然錄得強勁增長，主要由於本公司調高產品價格以抵銷額外稅務開支。2008年上半年，隨著主要大米出口國的出口量遞減，全球大米價格於過去幾個月急升，使本公司的收入增加24.7%至19.33億港元。

| 產品 | 2008年上半年 | | 2007年上半年 | | 變動 | |
|-----|----------|------------|----------|------------|------|------|
| | 銷量 千噸 | 收入 百萬港元 | 銷量 千噸 | 收入 百萬港元 | 銷量 | 收入 |
| 蒸穀米 | 56 | 188 | 92 | 210 | -39% | -10% |
| 白米 | 456 | 1,745 | 490 | 1,351 | -7% | +29% |
| 總計 | | 1,933 | | 1,561 | | +24% |

管理層論述及分析

除出口外，本公司亦正開發國內大米市場。本公司於南京、上海及新疆設立銷售處，以長江三角及新疆自治區為本公司白米及蒸穀米產品的目標市場。此外，本公司亦計劃於2008年下半年，直接向香港的超市銷售其自營品牌的大米。本公司於遼寧省大連的大米加工能力已達3萬公噸，並預期額外增加10萬公噸產能。

小麥加工業務

作為中國最大的小麥加工商之一，本公司專注於加工及分銷不同種類的麵粉及其他麵粉產品，如麵條。本公司擁有合共150萬公噸的年小麥加工能力，通過全國性生產及分銷網絡，為達能、納貝斯克、康師傅及華龍等客戶，以及大型超市及連鎖零售商如家樂福、沃爾瑪及好利來等銷售本公司產品。本公司正統一使用「香雪」品牌，藉此提高本公司的品牌知名度。

| 現時產能 | 產品 | 千噸 |
|----------|-------|--------------|
| • 小麥加工產能 | | 1,511 |
| — 河北秦皇島 | 麵粉及麩皮 | 340 |
| — 河南濮陽 | 麵粉及麩皮 | 110 |
| — 瀋陽香雪 | 麵粉及麩皮 | 180 |
| — 瀋陽東大 | 麵粉及麩皮 | 100 |
| — 福建廈門 | 麵粉及麩皮 | 71 |
| — 山東德州 | 麵粉及麩皮 | 170 |
| — 河南鄭州 | 麵粉及麩皮 | 220 |
| — 江蘇張家港 | 麵粉及麩皮 | 170 |
| — 河南漯河 | 麵粉及麩皮 | 150 |
| • 乾麵產能 | | 46.5 |
| — 河南濮陽 | 乾麵 | 18 |
| — 瀋陽香雪 | 乾麵 | 18 |
| — 山東德州 | 乾麵 | 4.5 |
| — 河南鄭州 | 乾麵 | 6 |
| • 烘焙產能 | | 3 |
| — 北京 | 麵包 | 3 |

管理層論述及分析

此外，本公司於期內開始向北京的餐廳及商店如星巴克及7-11便利店等供應各種新鮮烘焙麵包及蛋糕。本公司亦於2008年北京奧運會開幕及閉幕禮期間提供全部新鮮烘焙麵包。2008年上半年，本公司調整產品組合並轉移至高端產品的策略得宜，成功提升競爭力及賺取更高利潤。期內，新鮮烘焙麵包及蛋糕的銷售額達260萬港元。

| 產品 | 2008年上半年 | | 2007年上半年 | | 變動 | |
|----|----------|------------|----------|------------|------|------|
| | 銷量 千噸 | 收入 百萬港元 | 銷量 千噸 | 收入 百萬港元 | 銷量 | 收入 |
| 麵粉 | 514 | 1,223 | 380 | 774 | +35% | +58% |
| 麵條 | 23 | 72 | 20 | 47 | +15% | +53% |
| 其他 | — | 246 | — | 153 | — | +61% |
| 總計 | | 1,541 | | 974 | | +58% |

中國的麵粉行業非常分散，業內充斥著不少小型製造商。然而，消費者對優質麵粉及其他麵粉產品的需求有增無減，加速了行業整合，這有助本公司開發生產較高利潤率的高端產品，進一步鞏固本公司於國內的領先地位。

人力資源

於2008年6月30日，本公司及其附屬公司（「本集團」）聘用17,488名員工（2007年：13,528名），其中油籽加工業務聘用5,755名（2007年：3,448名），生物燃料及生化業務聘用7,616名（2007年：7,249名），大米貿易及加工業務聘用937名（2007年：321名），啤酒原料業務聘用478名（2007年：392名），以及小麥加工業務聘用2,625名（2007年：2,068名）。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。截至2008年6月30日止六個月的薪酬總額約204,000,000港元（2007年：約149,000,000港元）。

本集團於2007年1月12日採納一項購股權計劃，以吸引、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。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。

管理層論述及分析

財務回顧

收入

截至2008年6月30日止六個月期間內，本集團收入增加75%至202.73億港元(2007年：116.02億港元)。

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及利潤來源。

集團盈利

本集團於2008年上半年的經營溢利為21.58億港元，按年增加234%。經營利潤率由5.6%改善至10.6%。

由於油籽加工業務表現卓越，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，佔本集團經營溢利總額的73%。啤酒原料業務變成本集團第二大經營溢利來源，雖然其經營溢利份額下跌至10%。儘管缺乏一次性收益及原材料成本急升，大米貿易及加工業務與小麥加工業務的表現都分別有所改善。前者原因為銷售價格增加，後者原因為轉變商業策略。至於生物燃料和生化業務，由於政府補貼或批示尚未收到，故預期2008年的補貼在2008年下半年收到有關批文後才可入賬。

期內，融資成本增長37.9%至1.99億港元，由於在中國借貸成本上升，加上營運資金及新投資需求的貸款金額增加所致。

稅項開支急升1,059%，是由於本集團各業務單元之經營業務及利潤增加。

分佔聯營公司利潤的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。主要因為油籽加工分部的聯營公司表現較好，該結餘增加175.4%。

本集團的財務狀況、流動資金及財務資源

於2008年6月30日，本集團的資產總額達295.86億港元(2007年12月：216億港元)。本公司權益持有人應佔權益為126.61億港元，較2007年12月31日的104億港元增加21.7%。

就2008年6月30日的可供動用財務資源而言，本集團的可供動用現金及現金等價物(包括抵押存款及高變現性投資)總額為50.46億港元，而銀行貸款及其他借貸總額為79.49億港元。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。

本集團利用商品期貨合約等衍生金融工具，為日後採購或相關商品銷售所涉及的價格波動風險進行對沖。本集團的政策是避免參與任何投機性活動。

管理層論述及分析

於2008年6月30日，本集團的淨負債比率為20%，乃根據債項淨額（總現金及現金等價物扣除總銀行貸款及其他借款）29.03億港元及股東權益143.62億港元計算得出。本集團主要以其營運產生的循環現金流償還債項。連同首次公開發售所得款項，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項的需求，並支持其營運資金及未來擴充的需求。

資本開支、承擔及或然負債

截至2008年6月30日止六個月，資本開支總額為4.66億港元，其中2.09億港元（約44.9%）投資於生物燃料及生化業務上、2.02億港元（約43.3%）投資於啤酒原料業務上、4,200萬港元（約9%）投資於油籽加工業務上、700萬港元（約1.5%）投資於大米貿易及加工業務上、600萬港元（約1.3%）投資於小麥加工業務上，其餘金額則投資於公司及其他業務上。

截至2008年6月30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4.9億港元。除銷售大豆及豆粕等的期貨合約承擔外，本集團概無其他重大承擔和或然負債。

企業管治及其他資料

董事於股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於2008年6月30日，董事於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)的本公司股份(「股份」)、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部須知會本公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)的權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文被認為或被視作擁有的權益及淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條規定須登記於該條所指的本公司股東名冊的權益及淡倉，或根據聯交所證券上市規則(「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」)須知會本公司及聯交所的權益及淡倉(統稱「須予披露權益」)如下：

於本公司相關股份的權益

| 董事姓名 | 身份 | 持有好倉的 購股權數目 | 持有的相關 股份數目 | 佔本公司 已發行股本 概約百分比 |
|------|-------|----------------|---------------|------------------------|
| 寧高寧 | 實益擁有人 | 700,000 | 700,000 | 0.02% |
| 于旭波 | 實益擁有人 | 700,000 | 700,000 | 0.02% |
| 呂軍 | 實益擁有人 | 650,000 | 650,000 | 0.02% |
| 岳國君 | 實益擁有人 | 650,000 | 650,000 | 0.02% |
| 遲京濤 | 實益擁有人 | 600,000 | 600,000 | 0.02% |
| 馬王軍 | 實益擁有人 | 600,000 | 600,000 | 0.02% |

除上文所披露者外，各董事、最高行政人員或彼等的聯繫人概無於本公司中擁有任何其他須予披露權益。

於相聯法團相關股份的權益

| 董事姓名 | 相聯法團名稱 | 身份 | 持有好倉的 中國食品 有限公司 購股權數目 (附註) | 持有的相關 股份數目 | 佔中國食品 有限公司 已發行股本的 概約百分比 |
|------|----------|-------|--|---------------|----------------------------------|
| 寧高寧 | 中國食品有限公司 | 實益擁有人 | 880,000 | 880,000 | 0.03% |

附註：

1. 購股權於2007年9月27日授出，而行使價為每股4.952港元。
2. 購股權行使期由2009年9月28日至2014年9月27日。

企業管治及其他資料

除上文所披露者外，各董事、最高行政人員或彼等的聯繫人概無於本公司的相聯法團中擁有任何其他須予披露權益。

主要股東於股份及相關股份的權益

於2008年6月30日，就董事所知悉，以下人士(董事除外)於本公司的股份及相關股份中擁有權益或淡倉而須根據證券及期貨條例第XV部條文的規定向本公司披露，或根據證券及期貨條例第336條的規定須記錄於本公司所存置的登記冊內：

於本公司相關股份的權益

| 股東名稱 | 身份 | 所持股份數目 | 附註 | 佔本公司 已發行股本 概約百分比 |
|---|-----------------|-----------------------------|----------------|------------------------|
| Wide Smart Holdings Limited (「Wide Smart」) | 實益擁有人 | 1,922,550,331 | (1) | 53.50% |
| COFCO (BVI) No.108 Limited (「COFCO 108」) | 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 (前稱中國糧油食品(集團) 有限公司))(「中糧集團」) | 受控法團權益 | 2,072,688,331 | (1)及(3) | 57.67% |

附註：

- (1) 於股份中的好倉。
- (2) 由於中糧香港分別有權於Wide Smart及COFCO 108的股東大會上控制行使或行使三分之一或以上投票權，中糧香港因此被視為於Wide Smart及COFCO 108持有的合共2,062,550,331股股份中擁有權益。
- (3) 由於中糧集團分別有權於Wide Smart、COFCO 108及中糧香港的股東大會上控制行使或行使三分之一或以上投票權，中糧集團因此被視為於Wide Smart、COFCO 108及中糧香港持有的合共2,072,688,331股股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於2008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證券及期貨條例第XV部條文的規定向本公司及聯交所披露，或根據證券及期貨條例第336條的規定須記錄於本公司所存置的登記冊內的權益。

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14。

購入、出售或贖回本公司上市證券

於截至2008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

本公司已採納上市規則附錄10所載的標準守則作為本公司董事進行證券交易的基本準則。經本公司向全體董事作出具體查詢後，各董事確認於截至2008年6月30日止六個月已遵守標準守則所列明的要求標準。

企業管治

本公司認識到公司透明度及問責的重要性。董事致力達致高水平的企業管治常規及流程，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律法規進行。

本公司於截至2008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適用的守則條文及(在合適情況時)適用的建議最佳常規守則，惟董事會主席因公務缺席於2008年5月26日舉行的本公司股東週年大會。

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。

審閱中期業績

本公司於截至2008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本公司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

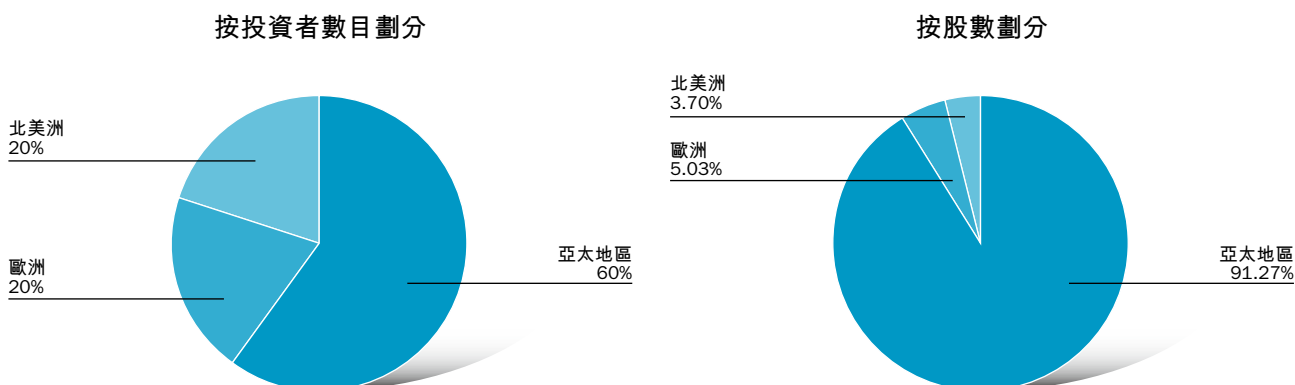
本公司管理層致力通過有效負責任的投資者關係，為股東增值、提升企業管治並建立市場對本公司的信心。本公司為達致增長及市場期望而制定業務計劃時，務必聽取市場及專業意見。

本公司遵守聯交所的證券規例披露資料，並依法向公眾人士刊發定期報告及公告。本公司首要任務是確保資料披露為及時、公平、準確、真實及完整，幫助股東、投資者及公眾人士能作出理性的投資決定，以使本公司證券能長線以公允價值進行買賣。

多月來，本公司投資者關係及公共關係部憑藉其積極主動的溝通方法，已獲得不同專業界別人士一致贊許。於2008年5月，本公司榮獲其中一份最具權威的區域性企業管治雜誌《亞洲企業管治》(Corporate Governance Asia)頒發「**2008年表揚頒獎－亞洲最佳企業管治公司(中國區)**」(Recognition Awards 2008 – The Best of Asia (China))。這項榮譽是對本公司努力不懈維持高道德標準和企業管治水平，以及在各個業務運營方面實行有效問責機制的高度認可。本公司會致力維持高效率的董事會、高透明度和及時為利益相關者披露相關資訊。

除聽取市場及專業意見外，本公司亦主動與資本市場、金融機構及公眾人士溝通。經本公司全力向上述各方進行推介後，法國巴黎銀行及摩根士丹利分別於2008年6月對本公司發表首份研究報告。如需查閱分析員名單，請瀏覽本公司網站 www.cahworld.com。本公司定期分析所有權架構，分辨機構與零售股東的比重。

下表載列首20名投資者的地域分佈：



2008年下半年，本公司正計劃為投資者、分析員及財經傳媒舉辦投資者關係企業日，並將主動參與金融機構安排的企業日。

中期財務資料審閱報告



香港
中環金融街8號
國際金融中心2期18樓

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18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2008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(「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」(「香港會計準則第34號」)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。吾等的責任乃根據吾等的審核對本中期財務資料作出結論。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其他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
2008年9月18日

簡明綜合收益表

截至2008年6月30日止六個月

| | 附註 | 截至6月30日止六個月 | |
|-------------------|----|------------------------|------------------------|
| | | 2008年 千港元 (未經審核) | 2007年 千港元 (未經審核) |
| 收入 | 4 | 20,272,766 | 11,601,630 |
| 銷售成本 | 6 | (17,778,587) | (10,603,596) |
| 毛利 | | 2,494,179 | 998,034 |
| 其他收入及收益 | 4 | 586,514 | 387,141 |
| 銷售及分銷成本 | | (560,356) | (271,279) |
| 行政開支 | | (319,731) | (230,606) |
| 其他開支 | | (8,987) | (82,281) |
| 融資成本 | 5 | (198,503) | (143,959) |
| 分佔聯營公司利潤 | | 251,223 | 91,219 |
| 稅前利潤 | 6 | 2,244,339 | 748,269 |
| 稅項 | 7 | (302,630) | (26,107) |
| 期間利潤 | | 1,941,709 | 722,162 |
| 歸屬於： | | | |
| 本公司權益持有人 | | 1,685,521 | 615,173 |
| 少數股東權益 | | 256,188 | 106,989 |
| | | 1,941,709 | 722,162 |
| 股息 | 8 | — | — |
| 本公司普通股權益持有人應佔每股盈利 | 9 | | |
| — 基本 — 期間利潤 | | 46.9港仙 | 19.0港仙 |
| — 攤薄 — 期間利潤 | | 46.9港仙 | 不適用 |

簡明綜合資產負債表

於2008年6月30日

| | 附註 | 2008年 6月30日 千港元 (未經審核) | 2007年 12月31日 千港元 (經審核) |
|------------------|----|---------------------------------|---------------------------------|
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | 10 | 8,071,002 | 7,373,787 |
| 預付土地出讓金 | | 455,247 | 432,927 |
| 購買物業、廠房及設備項目的按金 | | 55,749 | 14,424 |
| 商譽 | | 645,851 | 620,443 |
| 於聯營公司的權益 | | 1,725,736 | 1,401,404 |
| 可供出售投資 | | 9,302 | 8,880 |
| 無形資產 | | 9,628 | 5,639 |
| 遞延稅項資產 | | 259,474 | 105,146 |
| 非流動資產總額 | | 11,231,989 | 9,962,650 |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | | 5,245,656 | 3,556,433 |
| 應收賬款及票據 | 11 | 1,639,140 | 1,546,664 |
| 預付款項、按金及其他應收款項 | | 2,032,978 | 1,393,110 |
| 衍生金融工具 | | 11,191 | 8,531 |
| 同系附屬公司欠款 | | 2,921,714 | 1,236,427 |
| 關連公司欠款 | | 92,937 | 8,173 |
| 最終控股公司欠款 | | 1,180,903 | 1,895 |
| 聯營公司欠款 | | 168,944 | 243,211 |
| 附屬公司少數股東欠款 | | 501 | — |
| 可退回稅項 | | 13,879 | 34,213 |
| 高變現性投資 | 12 | 1,347,912 | 857,157 |
| 抵押存款 | | 272,154 | 322,518 |
| 現金及現金等價物 | | 3,425,936 | 2,429,486 |
| 流動資產總額 | | 18,353,845 | 11,637,818 |
| 流動負債 | | | |
| 應付賬款及票據 | 13 | 1,511,945 | 1,447,637 |
| 其他應付款項及應計款項 | | 1,487,600 | 1,501,911 |
| 遞延收入 | | 10,926 | 7,501 |
| 衍生金融工具 | | 1,090,374 | 412,368 |
| 計息銀行貸款及其他借款 | | 6,509,859 | 4,680,810 |
| 欠同系附屬公司款項 | | 391,164 | 208,862 |
| 欠關連公司款項 | | 10,336 | 175 |
| 欠最終控股公司款項 | | 2,282,192 | 83,074 |
| 欠聯營公司款項 | | 14,683 | 15,431 |
| 欠附屬公司少數股東款項 | | 10,722 | 920 |
| 應付稅項 | | 198,395 | 96,412 |
| 流動負債總額 | | 13,518,196 | 8,455,101 |
| 流動資產淨額 | | 4,835,649 | 3,182,717 |
| 資產總額減流動負債 | | 16,067,638 | 13,145,367 |

簡明綜合資產負債表(續)

於2008年6月30日

| | 附註 | 2008年 6月30日 千港元 (未經審核) | 2007年 12月31日 千港元 (經審核) |
|------------------|----|---------------------------------|---------------------------------|
| 資產總額減流動負債 | | 16,067,638 | 13,145,367 |
| 非流動負債 | | | |
| 計息銀行貸款及其他借款 | | 1,438,808 | 1,137,334 |
| 欠附屬公司少數股東款項 | | 123,950 | 119,312 |
| 應付長期款項 | | 9,473 | 14,264 |
| 遞延收入 | | 100,792 | 100,687 |
| 遞延稅項負債 | | 32,362 | 21,389 |
| 非流動負債總額 | | 1,705,385 | 1,392,986 |
| 淨資產 | | 14,362,253 | 11,752,381 |
| 權益 | | | |
| 本公司權益持有人應佔權益 | | | |
| 已發行股本 | 14 | 359,391 | 359,391 |
| 儲備 | | 12,301,692 | 10,040,880 |
| 少數股東權益 | | 12,661,083 | 10,400,271 |
| | | 1,701,170 | 1,352,110 |
| 權益總額 | | 14,362,253 | 11,752,381 |

簡明綜合權益變動表

截至2008年6月30日止六個月

本公司權益持有人應佔

| | 已發行 | | 以股份 | | 匯兌波動 | | 保留利潤 | 合計 | 少數股東 | 權益總額 |
|-------------|---------|------------|---------|------------|----------|------------|------------|------------|-----------|------------|
| | 股本 | 股本溢價 | 支付僱員 | 資本儲備 | 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 | 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) | (未經審核) | (未經審核) |
| 於2008年1月1日 | 359,391 | 2,746,299 | 6,647 | 4,754,699 | 178,070 | 685,694 | 1,669,471 | 10,400,271 | 1,352,110 | 11,752,381 |
| 外匯重整及直接於權益 | | | | | | | | | | |
| 確認的期內收入及 | | | | | | | | | | |
| 開支總額 | - | - | - | - | - | 567,038 | - | 567,038 | 96,455 | 663,493 |
| 期內利潤 | - | - | - | - | - | - | 1,685,521 | 1,685,521 | 256,188 | 1,941,709 |
| 期內收入及開支總額 | - | - | - | - | - | 567,038 | 1,685,521 | 2,252,559 | 352,643 | 2,605,202 |
| 轉撥自保留利潤 | - | - | - | - | 56,848 | - | (56,848) | - | - | - |
| 以權益結算的 | | | | | | | | | | |
| 購股權安排 | - | - | 8,253 | - | - | - | - | 8,253 | - | 8,253 |
| 付予少數股東的股息 | - | - | - | - | - | - | - | - | (3,583) | (3,583) |
| 於2008年6月30日 | 359,391 | 2,746,299* | 14,900* | 4,754,699* | 234,918* | 1,252,732* | 3,298,144* | 12,661,083 | 1,701,170 | 14,362,253 |

* 該等儲備賬目構成綜合資產負債表中的綜合儲備12,301,692,000港元(2007年12月31日：10,040,880,000港元)。

簡明綜合權益變動表 (續)

截至2008年6月30日止六個月

本公司權益持有人應佔

| | 已發行 | | 資本儲備 | 儲備金 | 匯兌波動 | | 保留利潤 | 合計 | 少數股東 | 權益總額 |
|-------------|---------|-----------|-----------|---------|---------|-----------|-----------|-----------|------------|--------|
| | 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 | 千港元 | 千港元 |
| 附註 | (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) | (未經審核) | (未經審核) |
| 於2007年1月1日 | 279,138 | — | 4,754,699 | 98,136 | 187,912 | 649,042 | 5,968,927 | 1,120,240 | 7,089,167 | |
| 外匯重整及直接於權益 | | | | | | | | | | |
| 確認的期內收入及 | | | | | | | | | | |
| 開支總額 | — | — | — | — | 203,234 | — | 203,234 | 35,650 | 238,884 | |
| 期內利潤 | — | — | — | — | — | 615,173 | 615,173 | 106,989 | 722,162 | |
| 期內收入及開支總額 | — | — | — | — | 203,234 | 615,173 | 818,407 | 142,639 | 961,046 | |
| 股份發行，扣除股份 | | | | | | | | | | |
| 發行費用 | 80,253 | 2,746,299 | — | — | — | — | 2,826,552 | — | 2,826,552 | |
| 轉撥自保留利潤 | — | — | — | 27,101 | — | (27,101) | — | — | — | |
| 少數股東注資 | — | — | — | — | — | — | — | 3,111 | 3,111 | |
| 出售附屬公司 | 16 | — | — | — | — | — | — | (414) | (414) | |
| 於2007年6月30日 | 359,391 | 2,746,299 | 4,754,699 | 125,237 | 391,146 | 1,237,114 | 9,613,886 | 1,265,576 | 10,879,462 | |

簡明綜合現金流量表

截至2008年6月30日止六個月

| | 附註 | 截至6月30日止六個月 | |
|---------------------|----|------------------------|------------------------|
| | | 2008年 千港元 (未經審核) | 2007年 千港元 (未經審核) |
| 經營業務產生的現金流入／(流出)淨額 | | 5,108 | (174,882) |
| 投資活動產生的現金流出淨額 | | (411,865) | (680,594) |
| 融資活動產生的現金流入淨額 | | 1,758,741 | 3,198,683 |
| 現金及現金等價物增加淨額 | | 1,351,984 | 2,343,207 |
| 期初現金及現金等價物 | | 3,286,643 | 1,249,388 |
| 匯率變動影響淨額 | | 135,221 | 39,990 |
| 期末現金及現金等價物 | | 4,773,848 | 3,632,585 |
| 現金及現金等價物結餘分析 | | | |
| 現金及銀行結餘 | | 2,934,411 | 1,422,270 |
| 貨幣市場基金 | 12 | 1,347,912 | 1,344,121 |
| 購入時原到期日少於三個月非抵押定期存款 | | 491,525 | 866,194 |
| 期末現金及現金等價物 | | 4,773,848 | 3,632,585 |

簡明綜合中期財務報表附註

2008年6月30日

1. 公司資料

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，其股份在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。本公司的註冊辦事處位於香港銅鑼灣告士打道262號鵬利中心33樓。

期內，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；
- 啤酒原料的生產及銷售；
- 大米貿易及加工；
- 小麥加工；及
- 生物燃料及生化產品的生產及銷售。

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

2. 編製基準及會計政策

簡明綜合中期財務資料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」(「香港會計準則第34號」)及聯交所證券上市規則附錄16編製。編製中期財務資料時採用之會計政策及編製基準與本集團編製截至2007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(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第11號
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第14號

香港財務報告準則第2號－集團及庫存股份交易
服務經營權安排
香港會計準則第19號－界定福利資產之限額、最低資金要求及兩者相互關係

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資料中的計算方法並無重大影響。

簡明綜合中期財務報表附註

2008年6月30日

3. 分部資料

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貿易和加工；
- (c) 大米貿易及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和銷售及相關業務；
- (e) 生物燃料及生化業務分部從事生物燃料、生物化工和相關產品的生產及銷售；及
- (f) 公司及其他業務分部主要包括本集團的企業收入及開支項目。

分部間銷售及轉撥乃參考第三方以當時市價進行銷售的售價而進行。

簡明綜合中期財務報表附註

2008年6月30日

3. 分部資料(續)

下表分別呈列本集團截至2008年及2007年6月30日止六個月按業務分類的收入及利潤資料。

截至2008年6月30日止六個月

| | 油籽加工 千港元 (未經審核) | 啤酒原料 千港元 (未經審核) | 大米貿易 及加工 千港元 (未經審核) | 小麥加工 千港元 (未經審核) | 生物燃料 及生化 千港元 (未經審核) | 公司及 其他業務 千港元 (未經審核) | 抵銷項目 千港元 (未經審核) | 總額 千港元 (未經審核) |
|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------------|-----------------------|------------------------------|------------------------------|-----------------------|---------------------|
| 分部收入： | | | | | | | | |
| 銷售予外界客戶 | 13,129,141 | 907,072 | 1,932,862 | 1,539,207 | 2,764,484 | — | — | 20,272,766 |
| 分部間銷售 | — | — | — | 1,828 | 2,610 | — | (4,438) | — |
| 其他收入 | 297,704 | 44,593 | (5,615) | 12,381 | 181,901 | 22,952 | (1,124) | 552,792 |
| 分部業績 | 1,575,571 | 216,272 | 174,115 | 74,736 | 128,718 | (11,515) | — | 2,157,897 |
| 利息收入 | | | | | | | | 33,722 |
| 融資成本 | | | | | | | | (198,503) |
| 分佔聯營公司利潤 | 207,521 | — | — | 257 | 43,445 | — | — | 251,223 |
| 稅前利潤 | | | | | | | | 2,244,339 |
| 稅項 | | | | | | | | (302,630) |
| 期間利潤 | | | | | | | | 1,941,709 |
| 資產及負債 | | | | | | | | |
| 分部資產 | 10,849,515 | 2,119,915 | 2,318,961 | 1,444,940 | 6,424,016 | 7,279,261 | (6,547,953) | 23,888,655 |
| 於聯營公司的權益 | 1,301,642 | — | — | 59,055 | 365,039 | — | — | 1,725,736 |
| 未分類資產 | | | | | | | | 3,971,443 |
| 資產總額 | | | | | | | | 29,585,834 |
| 分部負債 | 5,391,965 | 955,488 | 1,343,423 | 1,054,729 | 2,759,509 | 2,086,996 | (6,547,953) | 7,044,157 |
| 未分類負債 | | | | | | | | 8,179,424 |
| 負債總額 | | | | | | | | 15,223,581 |
| 其他分部資料 | | | | | | | | |
| 折舊 | 95,083 | 26,556 | 9,109 | 16,167 | 109,765 | 713 | — | 257,393 |
| 於簡明綜合收益表 中確認的減值虧損/ (減值虧損回撥) | 4,634 | (433) | 489 | — | (2,203) | — | — | 2,487 |
| 資本開支 | 42,059 | 201,530 | 7,354 | 5,917 | 209,245 | 175 | — | 466,280 |

簡明綜合中期財務報表附註

2008年6月30日

3. 分部資料(續)

截至2007年6月30日止六個月

| | 油籽加工 千港元 (未經審核) | 啤酒原料 千港元 (未經審核) | 大米貿易 及加工 千港元 (未經審核) | 小麥加工 千港元 (未經審核) | 生物燃料 及生化 千港元 (未經審核) | 公司及 其他業務 千港元 (未經審核) | 抵銷項目 千港元 (未經審核) | 總額 千港元 (未經審核) |
|---------------|-----------------------|-----------------------|------------------------------|-----------------------|------------------------------|------------------------------|-----------------------|---------------------|
| 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 |
| 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 |
| 分部業績 | 375,124 | 104,691 | 134,999 | (1,643) | 60,166 | (27,031) | — | 646,306 |
| 利息收入 | | | | | | | | 156,620 |
| 出售附屬公司的虧損 | | | | | | | | (1,917) |
| 融資成本 | | | | | | | | (143,959) |
| 分佔聯營公司利潤 | 81,133 | — | — | 259 | 9,827 | — | — | 91,219 |
| 稅前利潤 | | | | | | | | 748,269 |
| 稅項 | | | | | | | | (26,107) |
| 期間利潤 | | | | | | | | 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 |
| 於聯營公司的權益 | 837,889 | — | — | 51,833 | 293,991 | — | — | 1,183,713 |
| 未分類資產 | | | | | | | | 3,705,491 |
| 資產總額 | | | | | | | | 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 |
| 未分類負債 | | | | | | | | 5,997,716 |
| 負債總額 | | | | | | | | 9,245,363 |
| 其他分部資料 | | | | | | | | |
| 折舊 | 94,636 | 17,208 | 7,091 | 12,589 | 27,844 | 25 | — | 159,393 |
| 於簡明綜合收益表 | | | | | | | | |
| 中確認的減值虧損 | 59,710 | — | — | — | 4,291 | — | — | 64,001 |
| 資本開支 | 25,696 | 38,554 | 4,617 | 28,270 | 1,056,896 | 154 | — | 1,154,187 |

簡明綜合中期財務報表附註

2008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 | |
|------------------|------------------------|------------------------|
| | 2008年 千港元 (未經審核) | 2007年 千港元 (未經審核) |
| 其他收入 | | |
| 代理佣金 | 30,640 | 1,315 |
| 銀行利息收入* | 33,722 | 156,620 |
| 來自貨幣市場基金的投資收入 | 21,654 | 13,072 |
| 政府補助** | 190,201 | 121,859 |
| 補貼收入 | 19,485 | — |
| 物流服務及倉儲收入 | 19,086 | 5,461 |
| 退稅 | — | 9,147 |
| 其他 | 15,105 | 6,544 |
| | 329,893 | 314,018 |
| 收益 | | |
| 出售副產品及廢料項目的收益 | 23,634 | 9,514 |
| 遠期外匯貨幣合同公允價值收益淨額 | 36,074 | — |
| 外匯匯兌收益，淨額 | 196,913 | 63,609 |
| | 256,621 | 73,123 |
| | 586,514 | 387,141 |

* 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。

** 本集團已為生物燃料及生化分部的附屬公司申請若干政府補貼。截至本報告日期，補貼標準正在由相關政府部門核定過程中而並未發出書面批示。因此，該政府補貼尚未在本集團中期財務報表中獲確認為收入。董事估計，截至2008年6月30日止六個月，該政府補貼將約為129,000,000港元。

簡明綜合中期財務報表附註

2008年6月30日

5. 融資成本

| | 截至6月30日止六個月 | |
|--------------------------|------------------------|------------------------|
| | 2008年 千港元 (未經審核) | 2007年 千港元 (未經審核) |
| 利息： | | |
| 五年內須悉數償還的銀行貸款 | 199,419 | 143,516 |
| 五年後須悉數償還的銀行貸款 | — | 6,461 |
| 同系附屬公司的貸款 | 3,727 | 8,895 |
| 並非按公允價值於損益中入賬的金融負債利息開支總額 | 203,146 | 158,872 |
| 減：資本化利息 | (6,291) | (14,913) |
| | 196,855 | 143,959 |
| 其他融資成本： | | |
| 遠期外匯貨幣合同公允價值虧損淨額 | 1,648 | — |
| | 198,503 | 143,959 |

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 | |
|--------------------------|------------------------|------------------------|
| | 2008年 千港元 (未經審核) | 2007年 千港元 (未經審核) |
| 售出存貨成本 | 17,434,111 | 10,629,261 |
| 不符合作為對沖的衍生工具交易的變現公允價值收益 | (699,361) | (43,647) |
| 不符合作為對沖的衍生工具交易的未變現公允價值虧損 | 1,043,837 | 14,220 |
| 撤銷存貨至變現淨值 | — | 3,762 |
| 銷售成本 | 17,778,587 | 10,603,596 |
| 折舊 | 257,393 | 159,393 |
| 確認預付土地出讓金 | 5,617 | 4,933 |
| 員工成本(包括董事酬金) | 203,965 | 148,566 |
| 應收款項減值 | 2,487 | 5,060 |
| 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 | 3,748 | 469 |
| 出售附屬公司的虧損 | — | 1,917 |

* 截至2007年6月30日止六個月，有關因生產線關閉所致的若干物業、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

2008年6月30日

7. 稅項

香港利得稅乃根據期內在香港產生的估計應課稅利潤按16.5%稅率(2007年：無)計算。根據中國相關所得稅法，除本集團所享有的若干優惠待遇外，本集團的中國附屬公司須就彼等各自的應課稅收入按25%(2007年：33%)的稅率支付所得稅。

| | 截至6月30日止六個月 | |
|-----------------|------------------------|------------------------|
| | 2008年 千港元 (未經審核) | 2007年 千港元 (未經審核) |
| 即期－香港 | | |
| 期內撥備 | 113,013 | — |
| 即期－中國大陸 | | |
| 期內撥備 | 363,938 | 118,345 |
| 過往期間撥備不足／(超額撥備) | 258 | (3,633) |
| 退稅 | (40,714) | (72,648) |
| 遞延稅項 | (133,865) | (15,957) |
| 期內稅務支出總額 | 302,630 | 26,107 |

8. 股息

董事局不宣派任何截至2008年6月30日止六個月中期股息(2007年：無)。

9. 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利潤1,685,521,000港元(2007年：615,173,000港元)，及已發行普通股加權平均股數3,593,906,356股(2007年：3,238,428,953股)計算。

期內每股攤薄盈利乃基於本公司普通股權益持有人應佔利潤1,685,521,000港元，及期內已發行普通股加權平均股數3,596,907,181股計算。計算中所使用的普通股加權平均數即計算每股基本盈利時所採用的期內已發行普通股數目，以及在視為行使所有潛在攤薄普通股股份以轉換為普通股時假設已按零代價發行的普通股加權平均數，並按下列方式計算：

簡明綜合中期財務報表附註

2008年6月30日

9. 本公司普通股權益持有人應佔每股盈利(續)

截至2008年6月30日止六個月普通股加權平均數：

| | 股份數目 |
|----------------------------|---------------|
| 計算每股基本盈利時採用的期內已發行普通股加權平均數 | 3,593,906,356 |
| 普通股加權平均數： | |
| 於本期間視為行使所有尚未行使購股權而假設按零代價發行 | 3,000,825 |
| 計算每股攤薄盈利時所採用的普通股加權平均數 | 3,596,907,181 |

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

10. 物業、廠房及設備

截至2008年6月30日止六個月內，本集團以合共466,280,000港元(2007年：1,154,187,000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2008年6月30日止六個月內出售若干賬面淨值為6,308,000港元(2007年：15,328,000港元)的物業、廠房及設備項目。由此產生出售虧損淨額3,748,000港元(2007年：469,000港元)。

11. 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。應收賬款及票據不計利息，且一般分別於一至三個月及一至六個月內清償。

簡明綜合中期財務報表附註

2008年6月30日

11. 應收賬款及票據(續)

於各結算日，應收賬款及票據按發票日期及票據簽發日期及淨減值的賬齡分析如下：

| | 2008年 6月30日 千港元 (未經審核) | 2007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 | 1,338,923 | 1,408,224 |
| 3至12個月 | 291,542 | 135,226 |
| 1至2年 | 8,675 | 3,214 |
| | 1,639,140 | 1,546,664 |

應收賬款及票據的賬面值與其公允價值相若。

12. 高變現性投資

高變現性投資指存於金融機構管理下的貨幣市場基金的金額。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。

13. 應付賬款及票據

於各結算日，應付賬款及票據按發票日期及票據簽發日期及淨值的賬齡分析如下：

| | 2008年 6月30日 千港元 (未經審核) | 2007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 | 1,204,740 | 1,324,436 |
| 3至12個月 | 305,091 | 121,711 |
| 1至2年 | 1,436 | 963 |
| 超過2年 | 678 | 527 |
| | 1,511,945 | 1,447,637 |

應付賬款及票據不計利息，且一般分別於一至三個月及一至六個月內清償。應付賬款及票據的賬面值與其公允價值相若。

簡明綜合中期財務報表附註

2008年6月30日

14. 股本 股份

| | 2008年 6月30日 千港元 (未經審核) | 2007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股每股0.1港元的普通股 | 359,391 | 359,391 |

購股權

2007年1月12日，本公司的股東有條件地批准及採納了一項購股權計劃（「該計劃」），旨在吸引、保留及激勵董事及合資格參與者購買本公司的所有權權益，並鼓勵他們為提升本公司價值而工作。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）、高級員工及僱員，或任何其他準董事會（「董事會」）人士。該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，該計劃將自2007年3月21日起10年內繼續生效。

除非獲股東在本公司股東大會上批准，否則根據該計劃或其他任何購股權計劃授出而行使所有購股權可能發行的本公司股份的最高數目不得超過通過有關採納計劃決議案當日已發行股份總數的10%。除非獲股東在本公司股東大會上批准，否則於12個月的期間內，於行使所有已授出及將授出購股權而發行及將發行予各合資格參與者的購股權股份最高數目限於有關期間已發行股份的1%。

根據該計劃向本公司董事、最高行政人員或主要股東或任何他們各自的聯繫人授出的購股權必須獲獨立非執行董事批准。於任何12個月的期間內，授予本公司主要股東或他們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（根據授出當日本公司股份的收市價格）超過5,000,000港元，須於本公司的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，而獲授人須支付合共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，但不得低於以下中之較高者：(i)購股權授出當日本公司股份於聯交所的收市價；或(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。

購股權並無賦予其持有人收取股息或於股東大會上投票的權利。

簡明綜合中期財務報表附註

2008年6月30日

14. 股本(續) 購股權(續)

於2007年8月7日，已就本集團董事及僱員於來年對本集團的服務授出為數27,600,000股購股權予若干本集團董事及僱員。該等購股權的歸屬期由2007年8月7日至2011年8月6日，行使價為每股4.666港元，行使期由2009年8月7日至2014年8月6日。於授出當日本公司的股份價格為每股4.35港元。

下列於計劃項下的購股權於期內為未行使：

| | 加權平均行使價 港元 每股 | 購股權數目 千股 |
|-----------------------|---------------------|-------------|
| 於2008年1月1日及2008年6月30日 | 4.666 | 27,600 |

待歸屬期間，於2008年6月30日尚未行使的購股權的行使價及行使期載列如下：

| 向下列人士授出的購股權數目 | | | 歸屬期 | 每股行使價 港元 | 行使期 |
|---------------|----------|----------|-------------------------|-------------|-------------------------|
| 董事 千股 | 僱員 千股 | 總數 千股 | | | |
| 1,300 | 7,900 | 9,200 | 2007年8月7日至 2009年8月6日 | 4.666 | 2009年8月7日至 2014年8月6日 |
| 1,300 | 7,900 | 9,200 | 2007年8月7日至 2010年8月6日 | 4.666 | 2010年8月7日至 2014年8月6日 |
| 1,300 | 7,900 | 9,200 | 2007年8月7日至 2011年8月6日 | 4.666 | 2011年8月7日至 2014年8月6日 |
| 3,900 | 23,700 | 27,600 | | | |

於2008年6月30日尚未行使的購股權的公允價值約為45,700,000港元(每股1.656港元)，期內本公司確認當中8,253,000港元的購股權開支。

簡明綜合中期財務報表附註

2008年6月30日

15. 業務合併

於2008年3月11日(收購日期)，本集團自獨立第三方購入大連百農米業有限公司的全部權益，該公司其後易名為中糧米業(大連)有限公司。中糧米業(大連)有限公司從事大米加工及銷售業務。

中糧米業(大連)有限公司可識別資產及負債於收購日期的公允價值和緊接收購之前的相關賬面值如下所示：

| | 收購時 確認的 公允價值 千港元 | 賬面值 千港元 |
|----------------|---------------------------|------------|
| 物業、廠房及設備 | 8,227 | 7,534 |
| 存貨 | 31,763 | 31,763 |
| 應收賬款及票據 | 11,622 | 11,622 |
| 預付款項、按金及其他應收款項 | 311 | 311 |
| 現金及銀行結餘 | 6,345 | 6,345 |
| 應付賬款 | (33,353) | (33,353) |
| 其他應付款項及應計款項 | (13,622) | (13,622) |
| | 11,293 | 10,600 |
| 收購產生的商譽 | 1,070 | |
| | 12,363 | |
| 支付方式： | | |
| 現金 | 4,967 | |
| 其他應付款項及應計款項 | 7,396 | |
| | 12,363 | |

收購該附屬公司所帶來的現金及現金等價物流入淨額分析如下：

| | 千港元 |
|-------------------------|---------|
| 現金代價 | (4,967) |
| 收購所取得的現金及銀行結餘 | 6,345 |
| 收購該附屬公司所帶來的現金及現金等價物流入淨額 | 1,378 |

於截至2008年6月30日止六個月，該附屬公司分別產生100,521,000港元的收入及9,758,000港元的淨利潤。自收購日後，該附屬公司於期內為本集團帶來91,584,000港元的收入及8,988,000港元的綜合利潤。

簡明綜合中期財務報表附註

2008年6月30日

16. 出售附屬公司

| | 截至6月30日止六個月 | |
|----------------|--------------|--------------|
| | 2008年 千港元 | 2007年 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) |
| 其他應付款項及應計款項 | — | (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 |

就出售該附屬公司所引致的現金及現金等價物流入淨額的分析如下：

| | 截至6月30日止六個月 | |
|-------------------------|--------------|--------------|
| | 2008年 千港元 | 2007年 千港元 |
| 現金代價 | — | 4,254 |
| 售出現金及銀行結餘 | — | (3,523) |
| 就出售該附屬公司引致的現金及現金等價物流入淨額 | — | 731 |

簡明綜合中期財務報表附註

2008年6月30日

17. 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 | |
|---------------|-------|------------------|-----------|
| | | 2008年 | 2007年 |
| | | 千港元 | 千港元 |
| | | (未經審核) | (未經審核) |
| | 附註 | | |
| 與同系附屬公司的交易： | | | |
| 銷售貨品 | (i) | 3,831,569 | 1,217,167 |
| 購買貨品 | (i) | 567,085 | 85,214 |
| 已付經營租賃租金 | (i) | 14,662 | 1,345 |
| 利息開支 | (ii) | 3,727 | 8,895 |
| 已付經紀費 | (i) | 11,353 | 2,417 |
| 與最終控股公司的交易： | | | |
| 購買原材料 | (i) | 4,063,713 | 3,951 |
| 代理收入 | (iii) | 30,568 | — |
| 物流服務及倉儲收入 | (i) | 46,018 | — |
| 與聯營公司的交易： | | | |
| 銷售貨品 | (i) | 120,085 | 91,370 |
| 購買貨品 | (i) | 48,300 | 40,631 |
| 與關連公司的交易#： | | | |
| 銷售貨品 | (i) | 828,135 | 59,467 |
| 購買貨品 | (i) | 11,303 | 4,944,881 |
| 與附屬公司少數股東的交易： | | | |
| 購買貨品 | (i) | 999,363 | — |

關連公司指受本集團的最終控股公司重大影響的公司。

簡明綜合中期財務報表附註

2008年6月30日

17. 關連方交易(續)

(a) 關連方交易(續)

附註：

- (i) 除與同系附屬公司銷售15,475,000港元貨品的交易乃以成本價進行外，其他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) 同系附屬公司未經抵押貸款所產生的利息開支，每年按倫敦銀行同業拆息+0.446計息。
- (iii) 代理收入來自本集團代表最終控股公司購買大豆及毛油所提供的代理服務。代理收入按照最終控股公司設定的購入價的1%確認入賬。代理收入的詳情載於下文附註18。

(b) 與最終控股公司的交易

於本期間，本集團借入屬於最終控股公司的若干大豆、油菜籽及棕櫚毛油，市值約為671,524,000港元。本集團將於最終控股公司要求時歸回該等原材料。

(c) 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) 欠一間同系附屬公司貸款312,000,000港元(2007年12月31日：78,000,000港元)，每年按倫敦銀行同業拆息+0.446計息。
- (2) 欠附屬公司少數股東的款項為123,950,000港元(2007年12月31日：119,312,000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允價值相若。

(d) 集團主要管理層人員的薪酬

| | 截至6月30日止六個月 | |
|----------------|------------------------|------------------------|
| | 2008年 千港元 (未經審核) | 2007年 千港元 (未經審核) |
| 短期僱員福利 | 8,505 | 5,874 |
| 退休金福利 | 143 | 118 |
| 以權益結算的購股權開支 | 2,556 | — |
| 付予主要管理層人員的薪酬總額 | 11,204 | 5,992 |

簡明綜合中期財務報表附註

2008年6月30日

18. 或然資產

誠如本公司於2008年8月21日的公告所披露，於2008年2月1日，本集團與中糧集團訂立代理協議，據此，本集團獲委聘提供進口代理服務，為中糧集團採購若干原料。代理協議項下的代理費，將相當於中糧集團就所購買貨品提出的總合同價格的1%（「1%代理費」），但可作出代理費調整。代理費將須於2009年1月2日繳付。為數30,568,000港元的1%代理費已於本集團截至2008年6月30日止六個月的收益表中確認為其他收入。截至2008年6月30日，暫時代理費調整為225,714,000港元，由於其未能於2009年1月2日前可靠計量，故未獲確認。

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十一年不等，鋼桶租賃經協商的租期由一年至九年不等。

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：

| | 2008年 6月30日 千港元 (未經審核) | 2007年 12月31日 千港元 (經審核) |
|---------------|---------------------------------|---------------------------------|
| 一年內 | 12,513 | 18,311 |
| 第二至第五年，包括首尾兩年 | 9,574 | 15,562 |
| 五年後 | 819 | 748 |
| | 22,906 | 34,621 |

20. 承擔

(a) 資本承擔

除上文附註19所述的經營租賃承擔，本集團於結算日有下列資本承擔：

| | 2008年 6月30日 千港元 (未經審核) | 2007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 | 55,578 | 215,240 |
| 已訂約但未撥備 | 434,549 | 659,837 |
| | 490,127 | 875,077 |

簡明綜合中期財務報表附註

2008年6月30日

20. 承擔(續)

(b) 其他承擔

商品期貨合同項下的承擔：

| | 2008年 6月30日 千港元 (未經審核) | 2007年 12月31日 千港元 (經審核) |
|-------|---------------------------------|---------------------------------|
| 銷售豆粕 | 1,567,935 | 2,454,224 |
| 銷售大豆 | 5,784,994 | 1,998,356 |
| 銷售大豆油 | 3,664,646 | 636,752 |
| 銷售菜籽油 | 239,379 | 90,855 |
| 銷售棕櫚油 | 736,520 | — |
| 銷售小麥 | — | 4,838 |
| | 11,993,474 | 5,185,025 |
| 購買豆粕 | 673,505 | — |
| 購買大豆 | 414,358 | 121,753 |
| 購買玉米 | 170,473 | 540,966 |
| 購買小麥 | 1,017 | — |
| | 1,259,353 | 662,719 |

遠期外匯貨幣合同項下的承擔：

| | 2008年 6月30日 千港元 (未經審核) | 2007年 12月31日 千港元 (經審核) |
|------|---------------------------------|---------------------------------|
| 出售美元 | 1,459,236 | 304,032 |
| 出售歐元 | 12,004 | — |
| 購買美元 | 206,880 | 965,250 |

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然負債(2007年12月31日：無)。

21. 簡明綜合中期財務資料核准

簡明綜合中期財務資料於2008年9月18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

31st 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31樓

Tel 電話 852 2833 0606
Fax 傳真 852 2833 0319

www.cahworld.com