

CHINA AGRI-INDUSTRIES HOLDINGS LIMITED

中國糧油控股有限公司

Stock Code 股份代號: 606



中糧
COFCO

自然之源 重塑你我

2009 INTERIM REPORT 中期業績報告



產業鏈 好產品



公司資料

董事

董事會主席兼非執行董事

寧高寧

執行董事

于旭波(董事總經理)

呂軍(副總經理)

岳國君(副總經理)

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

執行委員會

于旭波(主席)

呂軍

岳國君

合資格會計師

黃國豪

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

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

中國農業銀行股份有限公司

中國工商銀行(亞洲)有限公司

荷蘭合作國際銀行(香港支行)

中國銀行(香港)有限公司

ING Bank N.V.(香港分行)

澳洲及紐西蘭銀行集團有限公司

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

李偉君

電話：+852 2833 0606

傳真：+852 2833 0319

電子郵件：ir@cofco.com

公司網址

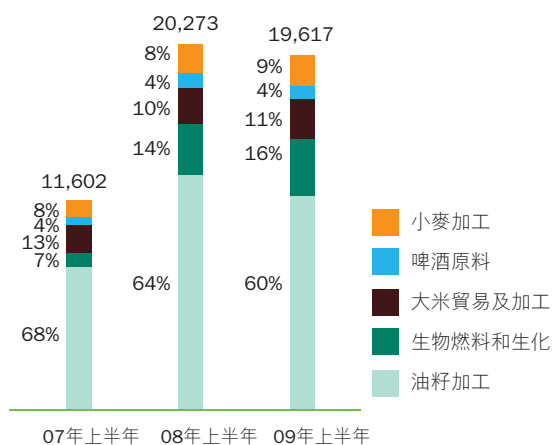
<http://www.chinaagri.com>

財務摘要

- 於回顧期內，收入減少3.2%至196.17億港元。油籽加工部仍為最大的收入來源。
- 本集團截至2009年6月30日止期間的經營利潤為12.03億港元，較2008年同期減少44.2%。經營利潤率由10.6%下滑至6.1%。
- 本公司權益持有人應佔利潤較2008年同期下降38.8%至10.32億港元。每股基本盈利為28.0港仙。
- 董事會宣派中期股息每股6.7港仙(2008年：每股零)。

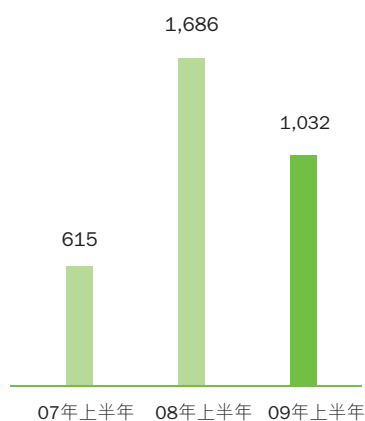
收入

(百萬港元)



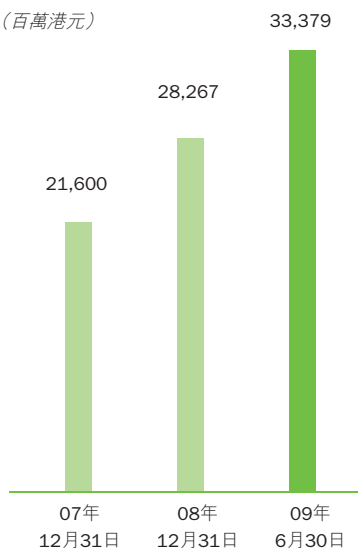
公司權益持有人應佔利潤

(百萬港元)



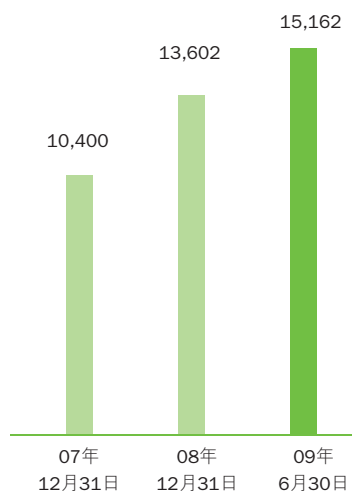
資產總額

(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

本集團的策略明確清晰，銳意成為綜合農業及食品加工的領導者，並以合理價格為其客戶提供優質產品。

業務回顧

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，主要加工大豆、菜籽及棕櫚油等。本公司的產品包括食用散油及特種油脂、油籽粕、小包裝油及其他產品，並主要以「四海」和「喜盈盈」品牌銷售。截至2009年6月底，本公司的年壓榨及精煉能力分別約558萬公噸及153萬公噸。



2009年上半年，大豆油、豆粕市場的整體情況與去年同期的歷史高位相比明顯遜色。於2009年6月底，大豆油和油籽粕的現貨價格分別較去年同期下跌44.2%及13.5%，使本公司油籽加工業務收入相對減少。

與去年同期相比，棕櫚油價格亦下跌43.8%，然而，本公司把握了有利的採購時機，於2009年初以低價採購了大批棕櫚油產品，有效地控制採購成本，使得後續的產品銷售擁有較大的利潤空間，故棕櫚油產品的毛利率較2008年同期得到大幅提升。

管理層論述及分析

自2009年初起，全球金融危機導致原材料價格下降，而主要大豆產區之一阿根廷的乾旱情況越趨嚴重，因此本公司大量採購大豆遠期現貨，同時，為了規避市場風險，穩定業務發展，並根據市場行情，在大連商品交易所適當地對大豆、豆油和豆粕進行套期保值。而在海外採購成本低於國內期貨的情況下，本公司一方面採購進口豆油和棕櫚油，另一方面在國內期貨市場賣出相對數量的產品期貨保值，以達到鎖定利潤的目的。

套期保值是從事國際貿易的必要措施，也是本公司日常營運的其中一部分，通過有效調整現貨採購與期貨套保策略，使本公司油籽加工業務在2009年上半年錄得營業收入約118.35億港元。

產品	2009年上半年		2008年上半年		變動	
	銷量 千公噸	收入 百萬港元	銷量 千公噸	收入 百萬港元	銷量	收入
食用散油	1,026	6,310	701	7,379	46.3%	-14.5%
· 大豆油	308	1,989	254	2,937	21.2%	-32.3%
· 棕櫚油	267	1,490	158	1,570	68.9%	-5.1%
· 菜籽油	49	363	57	687	-14.0%	-47.2%
· 其他	402	2,468	232	2,185	73.2%	12.9%
油籽粕及飼料	1,746	5,323	1,509	5,316	15.7%	0.1%
其他		208		434		-52.1%
分部間銷售		11,841 (6)		13,129		-9.9%
總計		11,835		13,129		-9.9%

管理層論述及分析

自2009年4月起，隨著中糧東莞和費縣中糧併入本公司，兩家公司的財務報表亦一併納入本公司的財務報表中。這兩家廠房的加入分別為本公司增強在珠江三角地區的競爭力及增加花生油的壓榨產能。此外，本公司繼續加強銷售渠道建設、致力維護本公司品牌和提升議價能力，這都使得各產品的銷量得到提升。

壓榨產能

廠房名稱	地點	產品	產能 (千公噸)
中糧祥瑞糧油工業(荊門)有限公司	湖北荊門	菜籽油、棉籽油及粕	240
中糧黃海糧油工業(山東)有限公司	山東日照	大豆油及粕	600
中糧艾地盟糧油工業(荷澤)有限公司	山東荷澤	大豆油、棉籽油、花生油及粕	360
中糧東海糧油工業(張家港)有限公司	江蘇張家港	大豆油、菜籽油及粕	3,600
中糧新沙糧油工業(東莞)有限公司	廣東東莞	大豆油及粕	600
費縣中糧油脂工業有限公司	山東費縣	花生油、大豆油及粕	180
		總產能	5,580

管理層論述及分析

精煉產能

廠房名稱	地點	產品	產能 (千公噸)
中糧祥瑞糧油工業(荊門)有限公司	湖北荊門	菜籽油及棉籽油	120
中糧東洲糧油工業(廣州)有限公司	廣東增城	大豆油及棕櫚油	120
中糧黃海糧油工業(山東)有限公司	山東日照	大豆油及棕櫚油	240
中糧艾地盟糧油工業(荷澤)有限公司	山東荷澤	大豆油及花生油	120
中糧東海糧油工業(張家港)有限公司	江蘇張家港	大豆油、棕櫚油及菜籽油	570
中糧新沙糧油工業(東莞)有限公司	廣東東莞	大豆油及棕櫚油	300
費縣中糧油脂工業有限公司	山東費縣	花生油及大豆油	60
		總產能	1,530

展望未來，本公司相信隨著中國整體生活水平和可支配收入的逐年提高，以及生活模式的改變帶動外出用餐的增加，市場對食用油及飼用蛋白粕的需求將會繼續增加，作為市場領導者之一，本公司具備優勢以爭取更大商機。

由於本公司的產量已接近飽和，而上述有利因素為本公司帶來擴充產能的機遇。本公司將通過新建及擴建產能，計劃至2011年將產能增加約50%。同時，本公司將不斷提升原材料採購能力，並繼續沿用謹慎套期保值策略以減低來自國內外商品價格波動的風險。

管理層論述及分析

生物燃料及生化業務



生物燃料業務

本公司是中國主要的燃料乙醇生產商之一，旗下擁有肇東生化能源及廣西生物質能源兩家附屬公司，年產能合共38萬公噸。於2008年3月投產的廣西生物質能源更是中國首家及目前唯一一家的非糧燃料乙醇生產線企業，進一步加強本公司作為中國非糧燃料乙醇生產商的領導地位。

2009年上半年，肇東生化能源及廣西生物質能源廠房生產裝置繼續穩定運行，並且通過技術改良和綜合管理水平提高，進一步提升水、電、汽綜合使用率，降低單位產品能耗。此外，本公司擬通過增強在廠房周邊區域的收儲能力，以保證穩定的原材料供應，降低因原材料採購數量和價格的波動所產生的風險。

產品	2009年上半年		2008年上半年		變動	
	銷量 千公噸	收入 百萬港元	銷量 千公噸	收入 百萬港元	銷量	收入
燃料乙醇	176	885	140	665	26.1%	33.0%
食用酒精*	68	287	29	154	133.6%	86.3%
無水乙醇	16	79	47	263	-65.5%	-70.1%
玉米毛油	30	185	29	272	5.1%	-31.8%
玉米乾酒糟(DDGS)	164	258	140	232	16.7%	11.2%
其他*		39		252		-84.6%
		1,733		1,838		-5.7%
分部間銷售		—		(2)		不適用
總計		1,733		1,836		-5.7%

* 為將產品的進一步細化分類，截至2008年6月30日止六個月的中期報告所披露在生化業務的「其他」項目2.52億港元(含生物燃料中的分銷酒精)，現重新分類列示於上述生物燃料業務的「其他」項目。

管理層論述及分析

本公司今後新增的燃料乙醇產能將以非糧作為原材料，至於現有燃料乙醇廠房的經營將不受有關政府規劃及政策的影響。目前政府對山東、四川、重慶、江蘇、廣西等省區進行了燃料乙醇規劃的前期評估，本公司將密切留意評估後的具體方案和措施，適時捕捉市場發展機遇。

燃料乙醇產能

廠房名稱	地點	產品	產能 (千公噸)
中糧生化能源(肇東)有限公司	黑龍江肇東	燃料乙醇	180
廣西中糧生物質能源有限公司	廣西北海	燃料乙醇	200
總產能			380

食用酒精及無水乙醇產能

廠房名稱	地點	產品	產能 (千公噸)
中糧生化能源(肇東)有限公司	黑龍江肇東	食用酒精及無水乙醇	400*
總產能			400

* 包括燃料乙醇產能

生化業務

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等)、飼料添加劑及玉米毛油等。

金融危機對生化行業的影響較大，大部分的生化企業均自2008年下半年開始出現不同程度的虧損。為此，本公司對下屬生化企業採取了一系列措施，嚴格控制生產成本、加強質量控制、細化原料採購，並著力提高客戶服務質量，強化本公司生化產品的競爭力，一系列措施初見成效。

管理層論述及分析

本公司致力提高客戶服務和生化產品的競爭優勢，旗下F42和F55兩種規格的果葡糖漿產品更分別通過可口可樂及百事可樂公司認可，本公司目前已成為可口可樂及百事可樂東北地區全部七家裝瓶廠的果葡糖漿供應商，更為其中六家的獨家供應商，而本公司亦正積極拓展其他高端客戶。為滿足客戶需求，本公司不斷加大新產品開發力度，並推出啤酒專用的玉米澱粉。

產品	2009年上半年		2008年上半年		變動	
	銷量 千公噸	收入 百萬港元	銷量 千公噸	收入 百萬港元	銷量	收入
玉米澱粉	481	948	323	691	48.7%	37.1%
玉米粕及飼料	169	316	90	238	87.4%	33.3%
甜味劑	70	154	—	—	不適用	不適用
其他*		48		—		不適用
總計		1,466		929		57.8%

* 為將產品的進一步細化分類，截至2008年6月30日止六個月的中期報告所披露在生化業務的「其他」項目2.52億港元(含生物燃料中的分銷酒精)，現重新分類列示於上述生物燃料業務的「其他」項目。

2009年上半年，本公司完成收購黃龍，黃龍主要從事玉米澱粉、玉米蛋白飼料、玉米麩質料、玉米油及麥芽糖漿的生產和銷售。

黃龍位於吉林省，為中國最大的玉米加工廠之一，年玉米加工產能約為65萬公噸。本公司相信，憑着黃龍的行業領先地位和成熟穩健的管理模式，加上現有倉儲及物流設施，將有助提升本公司旗下生化企業的管理水平、降低生產成本及提高盈利能力。

生化(玉米加工產能)

廠房名稱	地點	產品	產能 (千公噸)
中糧生化能源(公主嶺)有限公司	吉林公主嶺	甜味劑、玉米澱粉、 玉米毛油、玉米粕 及飼料	600
中糧生化能源(榆樹)有限公司	吉林榆樹	澱粉、玉米毛油、 玉米粕及飼料	600
黃龍食品工業有限公司*	吉林公主嶺	澱粉、飼料、玉米毛油、 及麥芽糖漿	650
總產能			1,850

* 本公司於2009年上半年完成收購主要從事產銷包裝材料的吉林包裝，其年產能約為6千公噸。吉林包裝主要的供應對象為黃龍及本集團。

管理層論述及分析

同時，本公司繼續進行上海融氏的收購，並預期於2009年下半年完成。該公司目前擁有三條甜味劑生產線，甜味劑年產能達15萬公噸。上海融氏甜味劑的產品在長江三角洲地區擁有良好的品牌知名度和較高的市場佔有率，並擁有相當比例的高端客戶。本公司相信，收購上海融氏後，將增加本公司高增值產品的種類和產量，並可由本公司的兩家生化企業直接供應澱粉原料，達致垂直整合，對生化業務的盈利能力起着積極作用。

大米貿易及加工業務

本公司是中國最大的大米出口商，主要從事白米及蒸谷米的加工與貿易。2009年上半年，本公司作為中國大米進出口主渠道，在銷售規模提升、銷售渠道建設和品牌建設三個方面均取得了較好成績。

回顧期內，本公司密切跟蹤國際大米市場走勢，認真分析行業動態，制定有效的目標市場銷售策略，成功將大米的平均出口賣價提升40.2%。儘管2009年上半年的大米出口數量較去年同期下降30.1%至33.8萬公噸，但銷售收入仍錄得21.74億港元，比去年上升12.4%，而銷售毛利率亦有所提升。在出口配額方面，回顧期內，本公司獲得出口配額近69.9萬公噸，佔全國大米出口配額總量的89.6%，繼續保持其作為中國大米出口主渠道的優勢地位。

產品	2009年上半年		2008年上半年		變動	
	銷量 千公噸	收入 百萬港元	銷量 千公噸	收入 百萬港元	銷量	收入
蒸谷米	125	479	56	188	123.5%	154.8%
白米	373	1,695	456	1,745	-18.2%	-2.9%
總計		2,174		1,933		12.4%



管理層論述及分析



在產品種類方面，本公司的白米繼續出口至日本、韓國、港澳等傳統市場，而蒸谷米則繼續出口至中東、東歐、非洲、中亞及美洲國家。由於本公司生產的蒸谷米質量穩定、上乘，受到國際市場上越來越多消費者的喜愛。2009年上半年，本公司出口至中東、東歐、中亞、南非等傳統核心市場的蒸谷米數量較去年同期大幅增加。同時，本公司向國際市場推出了蒸穀粳米，不僅豐富了中國蒸谷米的產品組合，而且進一步提高了中國蒸谷米在核心市場的競爭力和影響力。

2009年上半年，本公司的大米內銷售業務繼續保持快速發展勢頭，合共完成銷售14.9萬公噸，較去年同期增長335.2%，銷售收入則上升315.2%至5.72億港元。

在大米加工方面，本公司目前在江西南昌、江蘇張家港、遼寧大連擁有三家大米加工廠，年加工產能為34萬公噸。由於本公司銷售業務快速發展，現有產能已無法滿足銷售需求。本公司今年已開始開展上述三家工廠的新建和產能擴建工程，計劃進一步擴大在加工環節的投入，預計在未來五年完成在東北三省、江蘇、江西等稻穀主產區、大連等重要物流節點以及北京、上海等主銷區的產能布局，建成一條貫穿稻穀主產區和主銷區的核心供應鏈。

大米加工產能

廠房名稱	地點	產品	產能 (千公噸)
中糧(江西)米業有限公司	江西南昌	蒸谷米及白米	220
中糧東海糧油工業(張家港)有限公司	江蘇張家港	白米	75
中糧米業(大連)有限公司	遼寧大連	白米	45
		總產能	340

管理層論述及分析

去年本公司完成了大米銷售區域全國化的佈局，回顧期內繼續完善其銷售網絡。現時逾500個城市的3,750間超級市場均有出售本公司的自營品牌包裝大米。此外，本公司的大米產品已在歐尚、沃爾瑪、家樂福三家國際連鎖超級市場的全國網點有售，有效提升本公司產品在現代銷售渠道的影響力。

本公司重視品牌價值的提升，在擴大銷售規模的同時，同時力爭塑造中國第一大米品牌。本公司在這方面的努力亦獲到廣泛認同，繼本公司小包裝大米品牌「福臨門」在中國商務廣告協會等機構舉辦的「2008中國消費者理想品牌大調查」活動中獲評為「大米類產品第一理想品牌」，本公司「五湖」品牌亦在AC尼爾森的「2008年全年北京KA賣場大米分析」中獲評為「健康發展，最需要被關注的大米新品牌」。

小麥加工業務

本公司是中國最大的小麥加工商之一，主要從事麵粉(包括普通麵粉和專用麵粉)及其他麵粉產品(如麵條)的加工及分銷業務。



2009年上半年，本公司繼續加快其小麥全產業鏈的建設，進一步調整和優化麵粉、掛麵和麵包業務的客戶及產品結構，進一步提升市場競爭力和盈利能力。2009年首六個月，本公司的小麥加工業務錄得銷售收入16.66億港元，較去年同期上升8.3%。

產品	2009年上半年		2008年上半年		變動	
	銷量 千公噸	收入 百萬港元	銷量 千公噸	收入 百萬港元	銷量	收入
麵粉	524	1,363	514	1,223	2.0%	11.4%
• 專用麵粉	334	897	326	804	2.5%	11.6%
• 普通麵粉	190	466	188	419	1.1%	11.2%
麵條	20	73	23	72	-11.9%	1.4%
其他		230		246		-6.4%
分部間銷售		1,666		1,541		8.1%
		—		(2)		不適用
總計		1,666		1,539		8.3%

管理層論述及分析

回顧期內，本公司積極開發高毛利和業務快速增長的優質工業及餐飲客戶，成功與頂新集團、百勝餐飲集團等國內外知名的食品製造商和連鎖餐飲集團簽訂戰略合作協議，為這些客戶供應專用麵粉。此外，本公司繼續與現有客戶保持良好的關係，根據市場變化，不斷調整和優化雙方的合作協議，提升效益。2009年上半年，本公司的麵粉產品的銷售量達52.4萬公噸，與去年同期相若。有關收入為13.63億港元，較去年同期增長11.4%。

本公司根據不同客戶的需求，生產各種掛麵，並不斷開發新產品，成功地向市場推出了高端的禮品掛麵。同時本公司充分的市場調研工作，使其銷售區域成功擴大至長三角、珠三角等經濟快速發展地區，並以較低的成本進駐了主要的銷售網絡如家樂福、好又多等，將產品滲透至當地的終端消費群。回顧期內，本公司合共銷售掛麵2萬公噸，較去年同期下跌11.9%，有關收入達0.73億港元，較去年同期上升1.4%。

小麥加工產能

廠房名稱	地點	產品	產能 (千公噸)
中糧麵業(秦皇島)鵬泰有限公司	河北秦皇島	麵粉及麩皮	340
中糧麵業(濮陽)有限公司	河南濮陽	麵粉及麩皮	110
瀋陽香雪麵粉股份有限公司	遼寧瀋陽	麵粉及麩皮	180
瀋陽東大糧油食品實業有限公司	瀋陽東大	麵粉及麩皮	100
廈門海嘉麵粉有限公司	福建廈門	麵粉及麩皮	100
中糧麵業(德州)有限公司	山東德州	麵粉及麩皮	170

管理層論述及分析

廠房名稱	地點	產品	產能 (千公噸)
鄭州海嘉食品有限公司	河南鄭州	麵粉及麩皮	220
中糧東海糧油工業(張家港)有限公司	江蘇張家港	麵粉及麩皮	216
中糧麵業(漯河)有限公司	河南漯河	麵粉及麩皮	150
中糧麵業(泰興)有限公司	江蘇泰興	麵粉及麩皮	105
總產能			1,691

乾麵產能

廠房名稱	地點	產品	產能 (千公噸)
中糧麵業(濮陽)有限公司	河南濮陽	乾麵	24
瀋陽香雪麵粉股份有限公司	遼寧瀋陽	乾麵	22.5
中糧麵業(德州)有限公司	山東德州	乾麵	7.2
鄭州海嘉食品有限公司	河南鄭州	乾麵	6
總產能			59.7

烘焙產能

廠房名稱	地點	產品	產能 (千公噸)
中糧豐通(北京)食品有限公司	北京	麵包	1.98
總產能			1.98

管理層論述及分析

本公司於去年與日本豐田通商株式會社共同合作發展麵包業務，生產中西式麵包及蛋糕。本公司不斷優化其商業模式，積極開發高毛利和業務快速增長的客戶，於回顧期內成功地與動車組、人民大會堂等高端客戶簽訂戰略合作協議。在產品結構方面，本公司根據不同客戶的喜好和需求，推出各種高毛利的新產品。2009年上半年，本公司共銷售麵包277公噸，比去年同期銷量增加166公噸，有關銷售收入達9百萬港元，較去年同期的3百萬港元增加226.6%。

展望下半年，本公司將重點開發更多高毛利和業務快速增長的優質客戶並進一步完善戰略性銷售布局，提升供應量和市場佔有率，以鞏固本公司的競爭優勢。

啤酒原料業務

本公司旗下啤酒原料業務主要從事麥芽生產及銷售，並擁有中國最大的單廠麥芽生產設施，是中國領先的啤酒原料供應商。本公司的客戶包括國內及外資啤酒生產商，如華潤雪花啤酒、嘉士伯集團、百威－英博、青島啤酒、北京燕京啤酒、三得利、麒麟啤酒、朝日啤酒、生力啤酒及藍帶啤酒等。除內銷外，本公司亦出口部分產品到海外。



中國作為全球最大的啤酒生產國，截至2009年6月30日共生產約2,050萬千升的啤酒，較去年同期增長6.0%。雖然行業繼續保持增長，但增長速度略有放緩。

管理層論述及分析

回顧期內，由於遭受金融海嘯的衝擊，加上平均銷售價格大幅下跌後，原本高價存貨滯銷，進一步加大銷售成本。再者，啤酒行業的市場整合同時加劇競爭情況，提升了客戶的議價能力，並同時削弱了我們的談判能力。本公司在國內加強營銷力度，使其麥芽銷量錄得大幅增長。2009年上半年，本公司的國內麥芽銷售量達14.4萬公噸，較去年同期的8.3萬公噸增長73.5%。然而，國內麥芽銷售價格受國際啤酒大麥價格急跌影響而出現下調，使本公司的國內麥芽銷售收入僅較去年同期增長24.2%至4.88億港元。

出口銷售方面，受環球經濟不景影響，使本公司的麥芽出口量下降48.2%至6萬公噸，有關銷售收入亦下降51.9%至2.42億港元。

產品	2009年上半年		2008年上半年		變動	
	銷量 千公噸	收入 百萬港元	銷量 千公噸	收入 百萬港元	銷量	收入
麥芽	204	730	198	896	3.0%	-18.5%
· 國內	144	488	83	393	73.5%	24.2%
· 出口	60	242	115	503	-48.2%	-51.9%
其他		13		11		18.2%
總計		743		907		-18.1%

麥芽加工產能

廠房名稱	地點	產品	產能 (千公噸)
大連中糧麥芽有限公司	遼寧大連	麥芽	360
中糧麥芽(江陰)有限公司一期	江蘇江陰	麥芽	120
中糧麥芽(江陰)有限公司二期	江蘇江陰	麥芽	180
		總產能	660

管理層論述及分析

本公司繼於去年10月完成江蘇省江陰市麥芽生產工廠第二期建設工程後，現時正於內蒙古牙克石建設另一新麥芽生產工廠，預期於明年下半年內完工。屆時本公司的年麥芽產能將由現時的66萬公噸增加至74萬公噸。牙克石新工廠投產後，本公司對國產大麥原料的控制能力將進一步加強，同時其客戶服務能力也將得到提升。

財務回顧

收入

截至2009年6月30日止六個月，本集團收入減少3.2%至196.17億港元(截至2008年6月30日止六個月：202.73億港元)。

農產品加工行業的業績會隨氣候、政府政策及石油價格及外部經濟環境等因素變動和波動，但因與其他行業比較農產品加工行業需求彈性小，受外部經濟環境影響相對較小。

本集團營業額輕微減少，主要由於經濟放緩，幾乎對本公司所有主要產品類別的價格造成負面影響。五大主要業務中，油籽加工業務為本集團最大貢獻者及利潤來源。

截至2009年6月30日止期間，油籽加工業務分別佔總收入及分部業績60.3%及54.8%，而2008年上半年則為64.8%及73.0%。相對去年同期，本公司的製成品平均銷售價格下跌幅度超於相關原材料下降幅度，導致油籽加工業務下滑。截至2009年及2008年6月30日止六個月期間內錄得變現及未變現套期保值虧損總數分別為8.27億港元及2.79億港元。但公司積極根據原料成本變動調整產品銷售策略，通過有效期貨套期保值活動減輕原材料價格波動帶來的影響。期內，毛利率由11.5%降低至5.9%，回歸至行業正常水平。

至於生物燃料及生化業務，因廣西生物質能源全期營運，加上回顧期內收購黃龍後併入其經營業績，生物燃料及生化業務的營業額較去年同期增長15.7%至31.99億港元。鑒於目前中國政府對農民種糧採取扶持的托市政策，大幅提高原料成本，削減競爭力；然而政府補貼可協助此業務克服各種不利因素。雖然原料價格下降，但生化業務產品售價相對下滑較多，因此毛利率降低，受此影響生物燃料及生化業務的毛利率由11.0%下挫至9.7%。

管理層論述及分析

作為中國最大的大米出口商，大米貿易及加工業務營業額於上半年增加12.4%至21.74億港元。雖然出口量對比上年同期下降，但因制定有效的價格策略產品銷售價格成交價高於上年同期，使毛利率由2008年的14.6%改善至2009年的21.7%。大米內銷業務勢頭良好，保持快速發展，業務規模較上年同期有三倍以上增長。2009年上半年大米單元在營業額及利潤總額中仍佔第三位。

作為中國最大的麵粉訂造生產商，於2009年上半年，小麥加工業務持續充分利用規模及品牌優勢。在麵粉產品需求總額穩步上揚，需求結構出現結構性變動，傾向高價產品。本公司抓住時機調整產品結構，促進產業鏈延伸，發展高附加值產品，擴大市場份額，使小麥加工業務的銷售額上升8.3%至16.66億港元。毛利率維持在10.1%，與2008年上半年的10.0%相約。

受去年金融海嘯的負面影響，啤酒消費增長速度放緩，行業競爭更加激烈，啤酒市場的整合，提高了客戶的議價能力，同時，原材料成本下降滯後於麥芽銷售價格下降，造成啤酒原料業務在回顧期內毛利率明顯下降並錄得虧損。

集團盈利

本集團2009年上半年的經營利潤(即分部業績)為12.03億港元，比去年同期減少44.2%。經營利潤率由10.6%下滑至6.1%。

其他收入及收益中，超過一半是中國政府對燃料乙醇業務的補貼。

銷售及分銷成本由2008年上半年5.60億港元增加至2009年上半年7.29億港元，主要為大米貿易及加工的內銷業務提升，相關銷售成本增加所致。

期內，融資成本下降40.6%至1.18億港元，乃由於中國貸款利率減幅抵銷為滿足營運資金及新投資需求而籌集的額外貸款金額所致。

稅項開支減少16.5%，此乃由於本公司利潤受壓，導致稅前利潤減少。

本公司權益持有人應佔利潤為10.32億港元，較2008年的16.86億港元減少38.8%。此乃由於支持去年強勁表現的油籽加工及啤酒原料業務毛利及毛利率水平於2009年上半年均有所下降。然而，2009年上半年盈利倒退並無影響本公司的長遠發展前景。總體盈利率回歸正常水平，符合管理層預期。

管理層論述及分析

本集團的財務狀況、流動資金及財務資源

於2009年6月30日，本集團的資產總額達333.79億港元(2008年12月31日：282.67億港元)。本公司權益持有人應佔權益為151.62億港元，較2008年12月31日的136.02億港元上升11.5%。預付款項、按金及其他應收款項主要包括期貨保證金5.68億港元(2008年12月31日：8.14億港元)及預付款項8.93億港元(2008年12月31日：6.31億港元)。其他應付款項及應計款項主要為預收賬款4.64億港元(2008年12月31日：4.75億港元)。就2009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銀行存款(包括抵押存款)總額為58.69億港元(2008年12月31日：49.58億港元)。

當期計息銀行貸款及借款增加35.30億港元，主要用作營運資金。本集團的銀行貸款及其他借款總額99.06億港元中(2008年12月31日：63.76億港元)，88.1%(2008年12月31日：81.9%)須於一年內償還，而11.9%須於兩至五年內償還(2008年12月31日：18.1%)。本集團19.1%的銀行貸款及其他借款總額18.90億港元為定息借貸。於2009年6月30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13.10億港元。

於2009年6月30日，本集團的淨負債比率為26.6%(2008年12月31日：10.4%)，乃根據債項淨額40.37億港元(2008年12月31日：14.18億港元)(即本集團的計息銀行貸款及其他借款減現金及現金等價物及抵押存款)及股東權益151.62億港元(2008年12月31日：136.02億港元)計算得出。本集團主要以其穩定營運所產生的迴圈現金流償還債項。董事會深信本集團有充裕的財務資源支持其營運資金及未來業務擴充的資金需求以及償還其日後的債項。

本集團計畫將所有業務的資金集中管理以加強對財務運作的管理及減少資金的平均成本。本集團利用衍生金融工具，例如商品期貨合約對未來原材料採購或銷售有關商品所衍生的價格波動風險，進行套期保值。

資本開支、承擔及或有負債

截至2009年6月30日止期間，資本開支總額為5.14億港元(2008年6月30日：4.66億港元)，其中1.77億港元(約34.4%)(2008年6月30日：2.09億港元(約44.9%))投資於生物燃料及生化業務上、1.42億港元(約27.6%)(2008年6月30日：0.42億港元(約9.0%))投資於油籽加工業務上、0.7億港元(約13.6%)(2008年6月30日：2.02億港元(約43.3%))投資於啤酒原料業務上、0.53億港元(約10.3%)(2008年6月30日：0.06億港元(約1.3%))投資於小麥加工業務上、0.7億港元(約13.6%)(2008年6月30日：0.07億港元(約1.5%))投資於大米貿易及加工業務上，其餘金額則投資於公司及其他業務上。

截至2009年6月30日，本集團已訂約但未撥備及已授權但未訂約的物業、廠房及設備的未來資本開支約為31.88億港元(2008年12月31日：16.80億港元)。於2009年6月30日，投資資本承擔為無(2008年12月31日：5.56億港元)。

管理層論述及分析

成立合營企業、股份及資產收購

截至2009年6月30日止期間，四家合營企業成立。本集團與中糧成立合營企業，包括張家港中糧東海倉儲有限公司、湖北中糧祥瑞糧油倉儲有限公司及天津中糧佳悅臨港倉儲有限公司。此外，另外一間是本集團與中糧聯同天津臨港工業港務有限公司成立天津臨港佳悅糧油碼頭有限公司。本集團於該等合營企業的承擔總額約為6.2億港元。

於2009年4月17日(收購日期)，本集團從獨立的第三方以代價0.91億港元購入華潤紅水河之全部權益。其正在籌建中，將以生產和銷售食用油為主要業務。

於2009年4月28日，本集團以總代價10.31億港元，完成股份收購(包括購入Kindgain、Uptech Investments、Cheerlink International及Parkwing的股份)，本公司根據相關股權收購協議按發行價每股3.69港元發行股份，以償付代價。該股本在發行日每股的公允價值為3.91港元。該等收購分別提升了本集團壓榨、提煉、玉米生化加工及包裝產能。詳情請見本公司2009年2月17日的公告及2009年3月6日的通函。

本公司全資附屬公司中糧公主嶺購入資產，包括土地、樓宇、建築物及設備機器，代價為1.28億港元。

前瞻

本集團擁有穩健的財務基礎及良好的信譽。在不明朗的全球經濟環境中，仍能繼續保持穩健經營。面對全球經濟危機帶來的不利影響，為確保本身業務成長，本集團擴充產能，突出規模效益，使之成為本集團長遠增長的主要動力。

管理層論述及分析



人力資源

於2009年6月30日，本集團聘用18,588名員工(2008年12月31日：15,081名)，其中油籽加工業務聘用5,818名(2008年12月31日：3,602名)，生物燃料及生化業務聘用7,661名(2008年12月31日：7,105名)，大米貿易及加工業務聘用1,405名(2008年12月31日：726名)，啤酒原料業務聘用533名(2008年12月31日：496名)，以及小麥加工業務聘用3,095名(2008年12月31日：3,075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2009年6月30日止六個月的薪酬總額約3.65億港元(截至2008年6月30日止六個月：約3.22億港元)。

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。

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2009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第XV部)的股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及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權益及淡倉名冊，或根據上市規則所載的標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

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%

附註：有關百分比乃根據於2009年6月30日本公司已發行股份總數(即3,857,532,839股股份)計算。購股權計劃的詳情及變動載於簡明綜合中期財務資料附註13。

除上文所披露者外，於2009年6月30日，各董事、最高行政人員或彼等聯繫人概無於本公司中擁有任何其他須予披露權益。

企業管治及其他資料

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 購股權數目	持有的相關 股份數目	佔本公司 已發行股本的 概約百分比
寧高寧	中國食品	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. 購股權行使期乃由2009年9月27日至2014年9月26日。
3. 有關百分比乃根據於2009年6月30日中國食品已發行股份總數(即2,791,383,356股股份)計算。

除上文所披露者外，於2009年6月30日，各董事、最高行政人員或彼等之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2009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權益登記冊內：

主要股東	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	實益擁有人	1,922,550,331	(1)	49.84%
COFCO BVI	實益擁有人	140,000,000	(1)	3.63%
中糧香港	實益擁有人	273,764,483	(1)	7.10%
	受控法團權益	2,062,550,331	(1) & (2)	53.47%
中糧	受控法團權益	2,336,314,814	(1) & (3)	60.57%

企業管治及其他資料

附註：

- (1) 於股份中的好倉。
- (2) 由於中糧香港有權於Wide Smart 及COFCO BVI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 BVI持有的合共2,062,550,331股股份中擁有權益。
- (3) 由於中糧有權於Wide Smart、COFCO BVI及中糧香港的股東大會上控制行使或行使三分之一或以上投票權，中糧因此被視為於該等公司所持合共2,336,314,814股股份中擁有權益。
- (4) 有關百分比乃根據於2009年6月30日本公司已發行股份總數(即3,857,532,839股股份)計算。

除上文所披露者外，於2009年6月30日，就董事所知悉，概無其他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部第2及第3分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權益登記冊內。

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資料附註13。

購入、出售或贖回本公司上市證券

於截至2009年6月30日止六個月內，本公司於2009年4月28日根據該等購股協議按發行價每股3.69港元，向中糧香港配發263,626,483股新股份，作為本公司收購Kindgain、Uptech Investments、Cheerlink International及Parkwing股份的代價。該股份在發行日每股的公允價值為3.91港元。詳情請見本公司2009年2月17日的公告及2009年3月7日的通函。

除上文披露者外，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董事進行證券交易的基本準則。經本公司作出具體查詢後，各董事已確認於截至2009年6月30日止六個月已遵守標準守則所列明的要求標準。

企業管治及其他資料

企業管治

本公司認識到公司透明度及問責的重要性。董事致力奉行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，從而提高股東利益。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2009年6月30日止六個月，一直遵守企業管治守則的全部守則條文及(在董事會認為合適的情況下)適用的建議最佳常規守則，惟董事會主席因公務缺席本公司於2009年6月9日舉行的股東週年大會除外。

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，為股東編製可信賴的財務報告及加強最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。

股東週年大會獲重選董事

在2009年6月9日舉行的股東週年大會，本公司重選了 1) 寧高寧先生為非執行董事兼董事會主席；2) 呂軍先生為執行董事；3) 楊岳明先生為獨立非執行董事。詳情請參考本公司2009年4月27日通函內附錄二所載股東週年大會重選董事的履歷。

根據上市規則第13.51B，本公司披露：1) 寧高寧先生自2009年8月24日終止出任力寶華潤有限公司非執行董事；2) 寧高寧先生與于旭波先生自2009年8月27日獲選為中國蒙牛乳業有限公司的非執行董事，寧高寧先生同時成為其董事會的副主席；3) 獨立非執行董事(即林懷漢先生、楊岳明先生與Patrick Vincent Vizzone先生)的年度酬金各自由200,000港元調整為300,000港元，自2009年1月1日生效。

審閱中期業績

本公司於截至2009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的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

中期股息

於2009年9月8日，董事會議決向在2009年10月6日(星期二)(「股權登記日」)名列本公司股東名冊的股東派發截至2009年6月30日止六個月的中期股息每股6.7港仙(「2009年中期股息」)，並於2009年10月16日(星期五)派付。截至2008年6月30日止六個月，董事會並無宣派任何中期股息。

於2009年4月22日，國家稅務總局發出通知，其於2008年1月1日正式執行。根據2008年實施的企業所得稅法及實施條例與及該通知的規定，本公司作為境外註冊的中資控股企業很可能被認定為中國居民企業，因此，本公司可能需要在向非居民企業股東派發2009年中期股息時，根據中國法律代扣代繳企業所得稅，以本公司為扣繳義務人。

根據通知、企業所得稅法及實施條例，本公司向非居民企業股東派發2009年中期股息時，很可能有義務代扣代繳10%的企業所得稅。對於在股權登記日名列本公司股東名冊的所有以非個人名義登記的股東(包括香港中央結算(代理人)有限公司，其他企業代理人或受託人如證券公司、銀行等，或其他組織及團體皆被視為非居民企業股東)，本公司將扣除10%的企業所得稅後派發2009年中期股息；對於在股權登記日名列本公司股東名冊的所有自然人股東，本公司將不代扣代繳個人所得稅。

任何名列本公司股東名冊上的依法在中國境內成立，或者依照外國(或地區)法律成立但實際管理機構在中國境內的居民企業(如企業所得稅法中所定義)，如不希望本公司代扣代繳上述10%的企業所得稅，請在2009年10月2日下午四時正或之前向卓佳廣進有限公司呈交其主管稅務機關所出具以證明本公司毋須就其所享有之股息代扣代繳企業所得稅之文件。

企業管治及其他資料

請廣大投資者認真閱讀上述內容。如需更改股東身份，請向代理人或受託人查詢相關手續。本公司將嚴格根據法律及有關政府部門的要求並依照股權登記日的本公司股東名冊代扣代繳非居民企業股東的企業所得稅。對於任何因股東身份未能及時確定或確定不準而提出的任何要求或對代扣代繳企業所得稅的爭議，本公司將不承擔責任及不予受理。

假若本公司不被認定為中國居民企業，因而不需代扣代繳企業所得稅，而該等稅款依然是在本公司的保管之中，在許可的情況下，本公司將促使相等於該等已扣繳相關股東的稅款之金額付還給相關股東。本公司將適時就該等事項發出公告。

暫停股份過戶登記

本公司將於2009年10月5日至2009年10月6日(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，在該期間不會登記股份的轉讓。為符合資格收取2009年中期股息，股東須最遲於2009年10月2日下午四時正前將所有過戶文件連同相關股票送達本公司的股份過戶登記處卓佳廣進有限公司登記，地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

投資者關係

中糧控股致力為其股東及大型金融社群建立一個行之有效的雙向溝通渠道。

為此，我們透過積極主動、坦誠開放及持之以恆的對話，致力增加企業透明度，促進與金融社群及時的對話。

我們在業績公佈後舉行分析員演示會及新聞簡報會，並利用電話會議和面談等多種平台，增進與全球投資者的聯繫。分析員演示會亦上載至網上播放，以增加透明度。此外，我們定期參與午餐聚會及非交易投資者路演。

企業管治及其他資料

透過積極和主動的溝通，本公司的業務表現獲來自不同界別的專業人士廣泛認可。

本公司榮獲雜誌《亞洲企業管治》(Corporate Governance Asia)頒發「年度表揚頒獎」(Annual Recognition Awards)，表揚本公司連續兩年努力不懈提高企業管治水平。該獎項是對中糧控股致力制定清晰目標，以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。

多年來，中糧控股在提升企業管治水平上不遺餘力，並採取多項措施以達到企業管治的國際最佳慣例。為加強本公司年報的披露標準，我們在2009年上半年特別設立一個跨部門的隊伍，專責年報製作事宜。

為不斷努力透過投資者關係活動增加與權益持有人的溝通，本公司擬於2009年6月為投資者、分析員及財經媒體舉辦企業日。

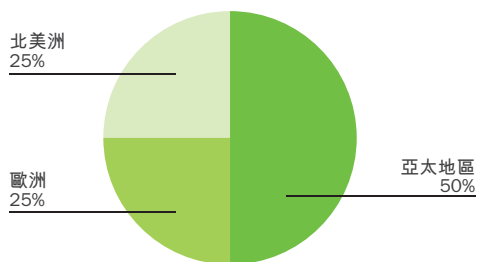
然而，世衛組織就新型甲型流感(H1N1)發出的流行警戒仍然生效，故中糧控股決定將企業日延期，直至世衛組織發出進一步通知。

我們聆聽市場的聲音，並重視投資專家的意見，這正是我們積極維持與金融社群及公眾對話的原因。我們的業務表現得到眾多投資機構的跟蹤分析。如需查閱有關的分析員名單，請瀏覽本公司網站www.chinaagri.com。

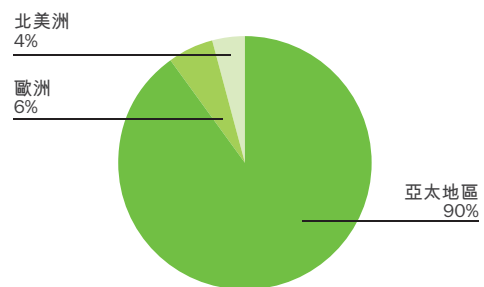
企業管治及其他資料

我們定期回顧本公司的股東結構，分辨機構投資者和散戶股東的比重。下表載列首20名投資者的地域分佈：

按投資者數目劃分



按股數劃分



香港，2009年9月8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34頁至第60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2009年6月30日的簡明綜合財務狀況表及截至當時止六個月期間的有關簡明綜合收益表、簡明綜合全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表，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「實體的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式。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

2009年9月8日

簡明綜合收益表

截至2009年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2009年 千港元 (未經審核)	2008年 千港元 (未經審核)
收入	4	19,616,588	20,272,766
銷售成本	6	(17,928,771)	(17,778,587)
毛利		1,687,817	2,494,179
其他收入及收益	4	669,245	586,514
銷售及分銷成本		(728,957)	(560,356)
行政開支		(359,675)	(319,731)
其他開支		(10,394)	(8,987)
融資成本	5	(117,842)	(198,503)
分佔聯營公司利潤		283,913	251,223
稅前利潤	6	1,424,107	2,244,339
稅項	7	(252,818)	(302,630)
期間利潤		1,171,289	1,941,709
歸屬於：			
本公司權益持有人		1,031,930	1,685,521
少數股東權益		139,359	256,188
		1,171,289	1,941,709
本公司普通股權益持有人應佔每股盈利	8		
基本－期間利潤		28.0港仙	46.9港仙
攤薄－期間利潤		不適用	46.9港仙
每股股息	9	6.7港仙	—

簡明綜合全面收益表

截至2009年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2009年 千港元 (未經審核)	2008年 千港元 (未經審核)
期間利潤	1,171,289	1,941,709
外幣報表折算差額	15,739	663,493
期間其他全面收益，稅後	15,739	663,493
期間全面收益合計，稅後	1,187,028	2,605,202
歸屬於：		
本公司權益持有人	1,047,177	2,252,559
少數股東權益	139,851	352,643
	1,187,028	2,605,202

簡明綜合財務狀況表

於2009年6月30日

	附註	2009年 6月30日 千港元 (未經審核)	2008年 12月31日 千港元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	9,155,508	8,266,058
預付土地出讓金		710,173	494,702
購買物業、廠房及設備項目的按金		139,193	35,820
商譽		1,022,569	644,631
於聯營公司的權益		1,865,201	1,595,695
可供出售投資		2,727	9,621
無形資產		28,674	28,489
遞延稅項資產		183,507	122,851
非流動資產總額		13,107,552	11,197,867
流動資產			
存貨		7,612,716	5,248,678
應收賬款及票據	11	1,730,754	1,853,560
預付款項、按金及其他應收款項		2,440,357	2,725,340
衍生金融工具		5,562	947
同系附屬公司欠款		1,905,760	1,597,700
關連公司欠款		38,607	37,839
最終控股公司欠款		174,567	161,003
附屬公司少數股東欠款		1,086	101,184
聯營公司欠款		457,544	360,667
可收回稅項		35,408	23,791
抵押存款		6,892	63,517
現金及現金等價物		5,861,753	4,894,435
流動資產總額		20,271,006	17,068,661
流動負債			
應付賬款及票據	12	2,305,433	2,071,654
其他應付款項及應計款項		1,788,614	1,690,218
遞延收入		12,094	11,977
衍生金融工具		108,720	506,934
計息銀行貸款及其他借款		8,723,252	5,220,132
欠同系附屬公司款項		186,645	156,831
欠最終控股公司款項		58,478	424,605
欠關連公司款項		24,549	195,779
欠附屬公司少數股東款項		46,500	8,807
欠聯營公司款項		62,913	5,276
應付稅項		395,438	486,554
流動負債總額		13,712,636	10,778,767
流動資產淨額		6,558,370	6,289,894
資產總額減流動負債		19,665,922	17,487,761

簡明綜合財務狀況表

於2009年6月30日

	附註	2009年 6月30日 千港元 (未經審核)	2008年 12月31日 千港元 (經審核)
資產總額減流動負債		19,665,922	17,487,761
非流動負債			
計息銀行貸款及其他借款		1,182,539	1,155,922
欠附屬公司少數股東款項		129,513	129,476
應付長期款項		—	2,470
遞延收入		110,690	114,486
遞延稅項負債		222,891	139,976
非流動負債總額		1,645,633	1,542,330
淨資產		18,020,289	15,945,431
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
已發行股本	13	385,753	359,391
儲備		14,518,158	12,718,407
擬派股息		258,475	524,624
少數股東權益		15,162,386	13,602,422
權益總額		2,857,903	2,343,009
權益總額		18,020,289	15,945,431

簡明綜合權益變動表

截至2009年6月30日止六個月

本公司權益持有人應佔

附註	本公司權益持有人應佔										
	已發行		以股份			匯兌波動		擬派		少數股東	
	股本	股本溢價	資本儲備	薪酬儲備	儲備金	儲備金	保留利潤	股息	合計	權益	權益總額
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
	(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)	(未經審核)
於2009年1月1日	359,391	2,746,299*	4,754,699*	22,959*	312,253*	1,246,596*	3,635,601*	524,624	13,602,422	2,343,009	15,945,431
期內利潤	-	-	-	-	-	-	1,031,930	-	1,031,930	139,359	1,171,289
其他全面收益	-	-	-	-	-	15,247	-	-	15,247	492	15,739
全面收益合計	-	-	-	-	-	15,247	1,031,930	-	1,047,177	139,851	1,187,028
轉撥自保留利潤	-	-	-	-	172,462	-	(172,462)	-	-	-	-
權益結算的購股權安排	-	-	-	6,662	-	-	-	-	6,662	-	6,662
少數股東注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	182,628	182,628
收購附屬公司	14	-	-	-	-	-	-	-	-	208,855	208,855
付予少數股東的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(16,440)	(16,440)
發行股份	13	26,362	1,004,417	-	-	-	-	-	1,030,779	-	1,030,779
股份發行開支	-	(30)	-	-	-	-	-	-	(30)	-	(30)
宣派2008年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	(524,624)	(524,624)	-	(524,624)
擬派2009年中期股息	-	-	-	-	-	-	(258,475)	258,475	-	-	-
於2009年6月30日	385,753	3,750,686*	4,754,699*	29,621*	484,715*	1,261,843*	4,236,594*	258,475	15,162,386	2,857,903	18,020,289

* 該等儲備賬目構成簡明綜合財務狀況表中的綜合儲備14,518,158,000港元(2008年12月31日：12,718,407,000港元)。

簡明綜合權益變動表

截至2009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	以股份		匯兌波動		保留利潤	合計	少數股東	
	股本	股本溢價		支付僱員	儲備金	儲備金	權益			權益總額	
	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	4,754,699	6,647	178,070	685,694	1,669,471	10,400,271	1,352,110	11,752,381	
期內利潤	—	—	—	—	—	—	1,685,521	1,685,521	256,188	1,941,709	
其他全面收益	—	—	—	—	—	567,038	—	567,038	96,455	663,493	
全面收益合計	—	—	—	—	—	567,038	1,685,521	2,252,559	352,643	2,605,202	
轉撥自保留利潤	—	—	—	—	56,848	—	(56,848)	—	—	—	
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	4,754,699	14,900	234,918	1,252,732	3,298,144	12,661,083	1,701,170	14,362,253	

簡明綜合現金流量表

截至2009年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2009年 千港元 (未經審核)	2008年 千港元 (未經審核)
經營業務產生的現金(流出)／流入淨額	(1,404,688)	5,108
投資活動產生的現金流出淨額	(623,926)	(411,865)
融資活動產生的現金流入淨額	2,988,106	1,758,741
現金及現金等價物增加淨額	959,492	1,351,984
期初現金及現金等價物	4,894,435	3,286,643
匯率變動影響淨額	7,826	135,221
期末現金及現金等價物	5,861,753	4,773,848
現金及現金等價物結餘分析		
現金及銀行結餘	4,692,610	2,934,411
高變現性投資	—	1,347,912
購入時原到期日少於三個月非抵押定期存款	1,169,143	491,525
期末現金及現金等價物	5,861,753	4,773,848

簡明綜合中期財務資料附註

2009年6月30日

1. 公司資料

本公司為於香港註冊成立的有限公司，其股份在聯交所上市。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。

本公司為中糧香港(為於香港註冊成立之公司)的附屬公司。董事認為，本公司的最終控股公司為中糧，其為於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」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2008年12月31日止年度之年度財務報表時採用者相同，惟以下新訂香港財務報告準則(包括所有香港財務報告準則、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：

香港財務報告準則第1號及香港會計準則第27號(修訂本)	香港財務報告準則第1號首次採納香港財務報告準則及香港會計準則第27號綜合及獨立財務報表—於一間附屬公司、共同控制實體或聯營公司的投資成本的修訂
香港財務報告準則第2號(修訂本)	香港財務報告準則第2號按股份為本付款—歸屬條件及註銷的修訂
香港財務報告準則第8號	營運分部
香港會計準則第1號(經修訂)	財務報表的呈列
香港會計準則第23號(經修訂)	借貸成本
香港會計準則第32號及香港會計準則第1號(修訂本)	香港會計準則第32號金融工具：呈列及香港會計準則第1號財務報表的呈列—可認沽金融工具及清盤時產生的責任的修訂
香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第13號	客戶忠誠計劃
香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第15號	房地產建設協議
香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第16號	境外業務投資淨額對沖

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。

簡明綜合中期財務資料附註

2009年6月30日

3. 分部資料

出於管理目的，本集團以產品和服務為基礎組織本集團的業務運作，共分六個報告分部，詳情概述如下：

- (a) 油籽加工分部從事食用油的榨取、提煉和貿易及相關產品；
- (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產品；
- (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。

本集團沒有對任何經營分部進行合併以形成上述報告分部。

管理層關注經營分部的運行結果以便於對資源分配以及業績評價作出決策。分部業績的評估是基於經營利潤和虧損，而對該等經營利潤和虧損的評估在某些考慮上不同於綜合財務報表中的經營利潤或虧損。集團融資費用（包括融資成本和融資收入）和所得稅費用以集團基準管理，並沒有分配至經營分部中。

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。

期內，本集團沒有發生與某個外部客戶交易收入等於或超過本集團總收入10%的交易。

簡明綜合中期財務資料附註

2009年6月30日

3. 分部資料(續)

下表分別呈列本集團截至2009年及2008年6月30日止六個月按經營分部的收入及利潤資料。

截至2009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	11,835,178	742,629	2,173,458	1,666,462	3,198,861	—	—	19,616,588
分部間銷售	5,728	—	88	—	—	—	(5,816)	—
其他收入	221,476	19,664	2,957	2,414	368,085	—	—	614,596
分部業績	659,963	(3,504)	232,547	61,869	300,318	(47,806)	—	1,203,387
利息收入								16,802
超過業務合併成本的收益								37,847
融資成本								(117,842)
分佔聯營公司利潤	259,359	—	—	1,953	22,601	—	—	283,913
稅前利潤								1,424,107
稅項								(252,818)
期間利潤								1,171,289
資產及負債								
分部資產	13,469,931	2,217,298	1,488,131	1,425,949	7,014,000	9,928,428	(10,117,940)	25,425,797
於聯營公司的權益	1,430,474	—	—	49,063	385,664	—	—	1,865,201
未分類資產								6,087,560
資產總額								33,378,558
分部負債	4,485,580	747,413	1,312,838	1,042,432	3,173,474	4,190,352	(10,117,940)	4,834,149
未分類負債								10,524,120
負債總額								15,358,269
其他分部資料								
折舊和攤銷	107,390	37,126	11,131	18,973	151,233	847	—	326,700
資本開支	142,131	70,228	70,084	52,846	176,848	2,012	—	514,149

簡明綜合中期財務資料附註

2009年6月30日

3. 分部資料(續)

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								
折舊和攤銷	97,872	26,892	9,163	17,065	111,305	713	—	263,010
資本開支	42,059	201,530	7,354	5,917	209,245	175	—	466,280

簡明綜合中期財務資料附註

2009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	
	2009年 千港元 (未經審核)	2008年 千港元 (未經審核)
其他收入		
代理佣金	621	30,640
銀行利息收入	16,802	33,722
高變現性投資的投資收入	—	21,654
政府補助*	453,895	190,201
補貼收入	53,399	19,485
物流服務及倉儲收入	21,053	19,086
其他	13,696	15,105
	559,466	329,893
收益		
出售原材料，副產品及廢料項目的收益	13,636	23,634
遠期外匯貨幣合約公允價值收益淨額	—	36,074
外匯匯兌收益，淨額	57,387	196,913
超過業務合併成本的收益(附註14)	37,847	—
應收款項減值虧損回撥	909	—
	109,779	256,621
	669,245	586,514

* 就銷售若干政府補貼產品，投資中國大陸若干省份而獲多項政府補助，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。根據中國財政局發出的有關燃料乙醇生產商的相關通告，肇東生化能源及廣西生物質能源有權根據已生產及已售出的燃料乙醇的數量，收取財政補貼。於本期間，有關補貼339,005,000港元(2008年6月30日：129,000,000港元)已計入政府補助內。這些補助並無尚未達成的條件或有事項。

簡明綜合中期財務資料附註

2009年6月30日

5. 融資成本

	截至6月30日止六個月	
	2009年 千港元 (未經審核)	2008年 千港元 (經審核)
利息：		
五年內須悉數償還的銀行貸款	112,638	199,419
同系附屬公司的貸款	5,204	3,727
並非按公允價值於損益中入賬的金融負債利息開支總額	117,842	203,146
減：資本化利息	—	(6,291)
	117,842	196,855
其他融資成本：		
遠期外匯貨幣合約公允價值虧損淨額	—	1,648
	117,842	198,503

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	
	2009年 千港元 (未經審核)	2008年 千港元 (經審核)
售出存貨成本	16,908,009	17,434,111
衍生金融工具的變現公允價值虧損／(收益)	722,430	(699,361)
衍生金融工具的未變現公允價值虧損	103,899	1,043,837
採購承諾的損失撥備*	199,648	—
存貨減值撥備回撥	(5,215)	—
銷售成本	17,928,771	17,778,587
折舊	318,831	257,393
確認預付土地出讓金	7,565	5,617
僱員福利開支(包括董事薪酬)	364,533	322,301
出售物業、廠房及設備項目的虧損	5,323	3,748
應收款項(減值回撥)／減值	(909)	2,487
遠期外匯貨幣合約公允價值虧損淨額	3,448	—

* 簽署採購合約並按照預定的日期付運原材料是本集團的慣例。於2009年6月30日，本集團尚有部分原材料採購承諾(「採購合約」)，由於履行該等採購合約所發生的不可避免的成本將超過預期收到的經濟利益，本集團預計將發生虧損。根據相應產品的預期售價，董事預計虧損為199,648,000港元，並於截至2009年6月30日止六個月本簡明綜合中期財務報表中計提了相應的撥備。該撥備在簡明綜合財務狀況表中的「其他應付款項及應計款項」中列示。本公司董事認為該等損失的產生為本集團的正常經營活動。

簡明綜合中期財務資料附註

2009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(2008年6月30日：16.5%)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%(2008年6月30日：25%)的稅率支付所得稅。

	截至6月30日止六個月	
	2009年 千港元 (未經審核)	2008年 千港元 (未經審核)
即期－香港		
期內撥備	80,042	113,013
即期－中國大陸		
期內撥備	180,464	363,938
過往期間撥備不足	4,037	258
退稅	(2,604)	(40,714)
遞延稅項	(9,121)	(133,865)
期內稅務支出總額	252,818	302,630

8. 本公司普通股權益持有人應佔每股盈利

截至2009年6月30日止期間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1,031,930,000港元(2008年6月30日：1,685,521,000港元)，及已發行普通股加權平均股數3,687,122,350股(2008年6月30日：3,593,906,356股)計算。

每股攤薄盈利乃基於本公司普通股權益持有人於本期內應佔利潤。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本期內已發行普通股數目，以及在視為行使所有具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：

簡明綜合中期財務資料附註

2009年6月30日

8. 本公司普通股權益持有人應佔每股盈利(續)

普通股加權平均股數

	截至6月30日止六個月	
	2009年 (未經審核)	2008年 (未經審核)
計算每股基本盈利時採用的期內已發行普通股加權平均股數	3,687,122,350	3,593,906,356
普通股加權平均股數：*		
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股數	3,687,122,350	3,596,907,181

* 由於截至2009年6月30日止期間已發行股份有反攤薄影響，故並無披露該期間的每股攤薄盈利。

9. 每股股息

於2009年9月8日，董事會宣派截至2009年6月30日止六個月中期股息每股為6.7港仙，總數為258,474,700港元。截至2008年6月30日止六個月，董事會並無宣派任何股息。

10. 物業、廠房及設備

截至2009年6月30日止六個月內，本集團以合共425,123,000港元(2008年6月30日：466,280,000港元)取得若干物業、廠房及設備項目，不包括通過業務合併而取得的物業、廠房及設備。

截至2009年6月30日止六個月內本集團出售賬面淨值為11,163,000港元(2008年6月30日：6,308,000港元)的物業、廠房及設備項目。由此產生出售虧損淨額5,323,000港元(2008年6月30日：3,748,000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。

簡明綜合中期財務資料附註

2009年6月30日

11. 應收賬款及票據(續)

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：

	2009年 6月30日 千港元 (未經審核)	2008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	1,567,546	1,572,818
3至12個月	162,867	280,618
1至2年	341	124
	1,730,754	1,853,560

應收賬款及票據的賬面值與其公允價值相若。

12. 應付賬款及票據

應付賬款及票據按發票日期及票據簽發日期的賬齡分析如下：

	2009年 6月30日 千港元 (未經審核)	2008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	1,882,668	2,022,663
3至12個月	409,912	44,374
1至2年	8,919	3,139
超過2年	3,934	1,478
	2,305,433	2,071,654

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。

簡明綜合中期財務資料附註

2009年6月30日

13. 股本

股份

	2009年 6月30日 千港元 (未經審核)	2008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：		
3,857,532,839 (2008年12月31日：3,593,906,356)股每股0.1港元的普通股	385,753	359,391

如本簡明綜合中期財務資料附註14詳述，根據該等購股協議，期內本公司以每股3.69港元的價格向中糧香港發行263,626,483股股份，入賬列作繳足，以收購某些子公司。在發行日每股的公允價值為3.91港元。

購股權

2007年1月12日，股東有條件地批准及採納了該計劃，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、修改或終止外，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，否則根據該計劃或任何其他購股權計劃授出的所有購股權獲行使而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該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(根據授出當日股份的收市價格)超過5百萬港元，須於本公司的股東大會取得股東批准，方可作實。

簡明綜合中期財務資料附註

2009年6月30日

13. 股本(續)

購股權(續)

提呈授出的購股權可於授出當日起計28日內接納，而每位承授人須支付合共1港元的象徵式代價。董事會釐定所授出的購股權的行使期。

董事會釐定購股權的行使價，但不得低於以下中之較高者：(i)購股權授出當日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日本公司股份於聯交所的平均收市價；或股份之面值。

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。

下列於該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2009年1月1日及2009年6月30日	4.666	27,370

截至2009年6月30日止六個月本公司的尚未行使購股權沒有變動(2008年6月30日：沒有)。

於2009年6月30日尚未行使的購股權的歸屬期、行使價及行使期載列如下：

向下列人士授出的購股權數目					
董事 千份	僱員 千份	總數 千份	歸屬期	每股行使價 港元	行使期
1,300	7,824	9,124	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	7,822	9,122	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	7,824	9,124	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	23,470	27,370			

期內本公司確認6,662,000港元的購股權開支(2008年6月30日：8,253,000港元)。

簡明綜合中期財務資料附註

2009年6月30日

14. 業務合併

截至2009年6月30日止六個月的業務合併

(a) 於2009年4月17日(收購日期)，本集團從獨立的第三方以代價90,783,000港元購入華潤紅水河之全部權益。華潤紅水河正在籌建中，將以生產和銷售食用油及粕為主要業務。

(b) 於2009年2月17日，本公司與中糧香港訂立該等購股協議，根據協議約定，本公司同意收購Kindgain、Uptech Investments、Cheerlink International和Parkwing等公司之全部已發行股本權益(「該等收購」)。

Kindgain、Uptech Investments和Parkwing分別持有中糧東莞、費縣中糧以及吉林包裝之全部股本權益，而Cheerlink International則持有黃龍之57.136%股本權益。

該等收購於2009年4月28日完成，根據該等購股協議，本公司以每股3.69港元的價格向中糧香港發行合計263,626,483股股份以支付上述代價。在發行日每股的公允價值為3.91港元。

中糧東莞及費縣中糧主要從事油籽加工，分別以產銷大豆油和相關產品以及產銷花生油和相關產品為主。吉林包裝主要從事產銷包裝材料，主要的供應對象為黃龍及本集團。黃龍主要從事玉米加工，以產銷玉米澱粉和相關生化產品為主。

簡明綜合中期財務資料附註

2009年6月30日

14. 業務合併(續)

上述中糧東莞及華潤紅水河的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	之前 賬面值 千港元
物業、廠房及設備	366,825	372,919
預付土地出讓金	58,028	13,154
遞延稅項資產	11,185	11,185
存貨	170,342	164,993
應收賬款及票據	21,758	21,758
預付款項、按金及其他應收款項	78,928	79,219
同系附屬公司欠款	199,217	199,217
關連公司欠款	24,523	24,523
抵押存款	9,496	9,496
現金及現金等價物	114,393	114,393
應付賬款及票據	(234,531)	(234,531)
其他應付款項及應計款項	(140,879)	(140,879)
衍生金融工具	(32,240)	(32,240)
計息銀行及其他借款	(174,897)	(174,897)
欠同系附屬公司款項	(82,218)	(82,218)
應付稅項	(38,263)	(38,263)
遞延稅項負債	(10,960)	—
	340,707	307,829
收購產生的商譽	378,216	
	718,923	
支付方式：		
現金	90,783	
發行股份	628,140	
	718,923	

簡明綜合中期財務資料附註

2009年6月30日

14. 業務合併(續)

上述費縣中糧、吉林包裝及黃龍的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	之前 賬面值 千港元
物業、廠房及設備	424,468	358,422
預付土地出讓金	80,059	33,744
遞延稅項資產	2,724	2,724
存貨	521,847	500,996
應收賬款及票據	109,757	109,757
預付款項、按金及其他應收款項	60,864	61,732
同系附屬公司欠款	14,241	14,241
關連公司欠款	9,211	9,211
可收回稅項	5,611	5,611
現金及現金等價物	108,167	108,167
應付賬款及票據	(20,097)	(20,097)
其他應付款項及應計款項	(141,540)	(141,540)
遞延收入	(1,149)	(1,149)
計息銀行及其他借款	(57,916)	(57,916)
欠同系附屬公司款項	(386,692)	(386,692)
欠附屬公司少數股東款項	(40,178)	(40,178)
應付稅項	(53)	(53)
遞延稅項負債	(33,085)	—
	656,239	556,980
少數股東權益	(208,855)	
超過業務合併成本的收益(附註4)	(37,847)	
	409,537	
支付方式：		
發行股份	402,639	
可供出售投資	6,898	
	409,537	

簡明綜合中期財務資料附註

2009年6月30日

14. 業務合併(續)

收購該等附屬公司所帶來的現金及現金等價物流入淨額分析如下：

	截至2009年6月30日 止六個月 千港元
現金代價	(90,783)
收購所取得的現金及現金等價物	222,560
收購該附屬公司所帶來的現金及現金等價物流入淨額	131,777

於截至2009年6月30日止六個月，該等附屬公司分別產生2,737,058,000港元的收入及21,472,000港元的淨利潤。自收購日後，該等附屬公司於期內為本集團帶來971,020,000港元的收入及6,520,000港元的綜合利潤。

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，該公司其後易名為大連米業。大連米業從事大米加工及銷售業務。

簡明綜合中期財務資料附註

2009年6月30日

14. 業務合併(續)

大連米業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	之前 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
現金及現金等價物	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：

	截至2008年6月30日止 六個月 千港元
現金代價	(4,967)
收購所取得的現金及現金等價物	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

簡明綜合中期財務資料附註

2009年6月30日

15. 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	
		2009年	2008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)	2,152,311	3,831,569
購買貨品	(i)	440,370	567,085
已付經營租賃租金	(i)	6,175	14,662
利息開支	(ii)	5,204	3,727
已付經紀費	(i)	11,372	11,353
購買資產	(iv)	127,893	—
與最終控股公司的交易：			
購買原材料	(i)	—	4,063,713
代理收入	(iii)	—	30,568
物流服務及倉儲收入	(i)	3,077	46,018
與聯營公司的交易：			
銷售貨品	(i)	989,361	120,085
購買貨品	(i)	7,802	48,300
與關連公司的交易#：			
銷售貨品	(i)	96,523	828,135
購買貨品	(i)	20,829	11,303
與附屬公司少數股東的交易：			
銷售貨品	(i)	420,029	—
購買貨品	(i)	2,339,695	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。

附註：

- (i) 除與聯營公司銷售650,548,000港元(2008年6月30日：無)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，每年分別按倫敦銀行同業拆息+0.446、4.374%及4.779%計息(2008年6月30日：倫敦銀行同業拆息+0.446)。
- (iii) 截至2008年6月30日止期間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。本期，無此項交易發生。
- (iv) 該等資產的收購代價由本集團與本集團之同系附屬公司吉林中糧生化於2008年12月31日參考有關資產的評估價值後確定。該等已收購的資產包括土地使用權、建築物及設備機器。

簡明綜合中期財務資料附註

2009年6月30日

15. 關連方交易(續)

(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) 應付同系附屬公司貸款550,506,000港元(2008年12月31日：312,000,000港元)，每年分別按倫敦銀行同業拆息+0.446、4.374%及4.779%計息(2008年12月31日：倫敦銀行同業拆息+1.08)。
- (2) 應收聯營公司貸款70,911,000港元(2008年12月31日：無)，該等款項每年按照2.5%計息。
- (3) 欠附屬公司少數股東的款項為129,513,000港元(2008年12月31日：129,476,000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。

(c) 集團主要管理層人員的薪酬

	截至6月30日止六個月	
	2009年 千港元 (未經審核)	2008年 千港元 (未經審核)
短期僱員福利	10,191	8,505
退休金福利	445	143
以權益結算的購股權開支	2,081	2,556
付予主要管理層人員的薪酬總額	12,717	11,204

(d) 與其他國有企業的交易

本集團運營的經濟環境中的企業大多為中國政府通過其眾多國有企業直接或間接擁有或控制。本期間本集團與國有企業進行的交易包括但不限於買賣加工食品及原料。董事認為，與其他國有企業的交易為在本集團日常業務過程中進行的活動，且本集團與那些中國政府最終控制或擁有的國有企業的貿易並沒有受到重大或不當影響。本集團還制定產品和服務的定價政策，而這些政策並不取決於客戶是否為國有企業。經周詳考慮與國有企業的關係的實質後，本公司董事認為這些交易並非重大關連方交易而須另行予以披露。

簡明綜合中期財務資料附註

2009年6月30日

16. 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：

	2009年 6月30日 千港元 (未經審核)	2008年 12月31日 千港元 (經審核)
一年內	13,067	9,907
第二至第五年，包括首尾兩年	5,441	9,327
五年後	386	612
	18,894	19,846

17. 承擔

(a) 資本承擔

除上文附註16所述的經營租賃承擔，本集團於結算日有下列資本承擔：

	2009年 6月30日 千港元 (未經審核)	2008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	2,435,107	1,451,580
已訂約但未撥備	752,885	228,749
	3,187,992	1,680,329
投資的資本承擔：		
已授權但未訂約	—	556,151

簡明綜合中期財務資料附註

2009年6月30日

17. 承擔(續)

(b) 其他承擔

商品期貨合約項下的承擔：

	2009年 6月30日 千港元 (未經審核)	2008年 12月31日 千港元 (經審核)
銷售豆粕	2,845,614	89,120
銷售大豆	3,444,496	2,822,679
銷售大豆油	2,647,212	1,858,913
銷售棕櫚油	3,653,895	727,351
銷售菜籽油	936,029	229,956
	13,527,246	5,728,019
購買玉米	—	51,880
購買大豆	297,561	—
	297,561	51,880

遠期外匯貨幣合約項下的承擔：

	2009年 6月30日 千港元 (未經審核)	2008年 12月31日 千港元 (經審核)
出售美元	804,556	1,266,360

除上文所披露者外，本集團於結算日無任何重大承擔或或然負債(2008年12月31日：無)。

18. 簡明綜合中期財務資料核准

簡明綜合中期財務資料於2009年9月8日由董事會核准及授權刊發。

詞彙

「聯繫人」	按上市規則所界定者
「董事會」	董事會
「企業管治守則」	上市規則附錄14所載企業管治常規守則
「Cheerlink International」	Cheerlink International Limited，一家在英屬維爾京群島註冊成立的有限責任公司，為本公司的附屬公司
「Cheerlink International購股協議」	本公司與中糧香港就買賣中糧香港實益擁有及以其名義登記的兩股每股面值1美金的股份，相當於Cheerlink International的全部已發行股本，而於2009年2月17日訂立的股份買賣協議
「中國食品」	中國食品有限公司，前稱為COFCO International Limited(中國糧油國際有限公司)，一家於1990年5月14日在百慕達註冊成立之有限責任公司，其股份在聯交所上市(股份代號：506)，亦為中糧附屬公司
「中糧控股」或「本公司」	中國糧油控股有限公司，一家於2006年11月18日根據香港法例註冊成立的有限責任公司，其股份於聯交所上市
「中糧」	中糧集團有限公司，一家於1952年9月在中國註冊成立的國有獨資企業，現時隸屬於中國國務院國有資產監督委員會，並為本公司之最終控股股東
「COFCO BVI」	COFCO (BVI) No. 108 Limited，一家在英屬維爾京群島註冊成立的有限責任公司，亦為中糧附屬公司
「中糧東莞」	中糧新沙糧油工業(東莞)有限公司，一家在中國註冊成立之有限責任公司，為本公司的附屬公司
「中糧東海」	中糧東海糧油工業(張家港)有限公司(前稱為東海糧油工業(張家港)有限公司)，一家在中國成立的有限責任公司，為本公司之附屬公司
「費縣中糧」	費縣中糧油脂工業有限公司，一家在中國註冊成立之有限責任公司，為本公司的附屬公司

詞彙

「中糧公主嶺」	中糧生化能源(公主嶺)有限公司，一家在中國註冊成立之有限責任公司，為本公司的附屬公司
「中糧香港」	中糧集團(香港)有限公司，一家在香港註冊成立之有限責任公司，為本公司之控股股東及中糧之直接全資附屬公司
「大連米業」	中糧米業(大連)有限公司，一家在中國註冊成立之有限責任公司，為本公司的附屬公司
「董事」	本公司董事
「須予披露權益」	董事於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份，相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及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所存置的權益登記冊的權益及淡倉，或根據上市規則所載的標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉
「企業所得稅法」	中華人民共和國企業所得稅法
「廣西生物質能源」	廣西中糧生物質能源有限公司，一家在中國成立之有限責任公司，為本公司的附屬公司
「華潤紅水河」	廣西華潤紅水河碼頭倉儲有限公司，一家在中國成立之有限責任公司，為本公司的附屬公司
「本集團」	本公司及其附屬公司
「香港會計準則」	香港會計準則
「香港財務報告準則」	香港財務報告準則
「香港會計師公會」	香港會計師公會
「香港」	中華人民共和國香港特別行政區
「實施條例」	中華人民共和國企業所得稅法實施條例

詞彙

「吉林包裝」	吉林中糧生化包裝有限公司，一家在中國成立之有限責任公司，為本公司的附屬公司
「吉林中糧生化」	吉林中糧生化有限公司，一家在中國成立的有限責任公司，並為中糧香港的附屬公司
「Kindgain」	Kindgain Limited，一家在英屬維爾京群島註冊成立之有限責任公司，為本公司的附屬公司
「Kindgain購股協議」	本公司與中糧香港就買賣中糧香港實益擁有及其名義登記的兩股每股面值1美元的股份，相當於Kindgain的全部已發行股本，而於2009年2月17日訂立的股份買賣協議
「上市規則」	聯交所證券上市規則
「標準守則」	上市規則附錄10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「通知」	國家稅務總局所發出的關於境外註冊中資控股企業依據實際管理機構標準認定為居民企業有關問題的通知
「Parkwing」	Parkwing Limited，一家在英屬維爾京群島註冊成立之有限責任公司，為本公司的附屬公司。
「Parkwing購股協議」	本公司與中糧香港就買賣中糧香港實益擁有及其名義登記的兩股每股面值1美元的股份，相當於Parkwing的全部已發行股本，而於2009年2月17日訂立的股份買賣協議
「中國」	中華人民共和國
「人民幣」	人民幣，中國的法定貨幣
「國家稅務總局」	中華人民共和國國家稅務總局
「證券及期貨條例」	香港法例第571章證券及期貨條例
「上海融氏」	上海融氏生物科技有限公司，一家於中國註冊成立的有限責任公司

詞彙

「該等購股協議」	Kindgain購股協議、Uptech Investments購股協議、Cheerlink International購股協議及Parkwing購股協議的統稱
「國有企業」	中國政府通過其眾多機關、聯屬機關或其他組織直接或間接擁有或控制的企業
「聯交所」	香港聯合交易所有限公司
「股東」	股份的持有人
「股份」	本公司股本中每股面值0.10港元的普通股
「主要股東」	可行使或控制行使本公司股東大會投票權10%或以上的任何人士
「該計劃」	本公司於2007年1月12日有條件地採納了一項購股權計劃，且於2007年3月21日股份上市後生效並成為無條件
「Uptech Investments」	Uptech Investments Limited，一家在英屬維爾京群島註冊成立之有限責任公司，為本公司的附屬公司
「Uptech Investments購股協議」	本公司與中糧香港就買賣中糧香港實益擁有及以其名義登記的兩股每股面值1美元的股份，相當於Uptech Investments的全部已發行股本，而於2009年2月17日訂立的股份買賣協議
「Wide Smart」	Wide Smart Holdings Limited
「世衛組織」	世界衛生組織
「黃龍」	黃龍食品工業有限公司，一家在中國成立之有限責任公司，為本公司的附屬公司
「肇東生化能源」	中糧生化能源(肇東)有限公司，一家在中國成立之有限責任公司，為本公司的附屬公司
「%」	百分比
「港元」	港元，香港的法定貨幣

本報告已以英文及另以中文譯本刊發。如本報告中文本的字義或詞義與英文本有所出入，概以英文本為準。



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

<http://www.chinaagri.com>