

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



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

(於香港註冊成立的有限公司)

(股份代號：606)

截至 2009 年 12 月 31 日止年度
全年業績公告

財務摘要

- 回顧年內，收入由418.021億港元增加4.8%至438.279億港元。油籽加工部仍是最大的收入來源。
- 截至2009年12月31日止年度，本集團經營利潤為21.374億港元，較去年減少52.8%。經營利潤率由10.8%下降至4.9%。
- 2009年度本公司權益持有人應佔利潤為19.520億港元，較2008年的26.249億港元下跌6.729億港元。每股基本盈利為51.7港仙（2008年：73.0港仙）。
- 董事會（「董事會」）建議派付末期股息每股5.9港仙（2008年：每股13.6港仙）。

中國糧油控股有限公司（「本公司」或「中糧控股」）董事會欣然宣佈，本公司及其附屬公司（「本集團」）截至2009年12月31日止年度經審核綜合業績及財務狀況，連同截至2008年12月31日止年度經審核比較數字載列如下：

綜合收益表

截至2009年12月31日止年度

	附註	2009年 千港元	2008年 千港元
收入	4	43,827,891	41,802,056
銷售成本	5	<u>(40,568,455)</u>	<u>(36,642,837)</u>
毛利		3,259,436	5,159,219
其他收入及收益	4	1,377,830	1,876,213
銷售及分銷成本		(1,552,314)	(1,606,334)
行政開支		(837,887)	(773,156)
其他開支		(27,552)	(51,716)
融資成本	6	(239,121)	(388,964)
應佔聯營公司利潤		<u>355,168</u>	<u>133,403</u>
稅前利潤	5	2,335,560	4,348,665
稅項	7	<u>(291,980)</u>	<u>(883,516)</u>
年度利潤		<u>2,043,580</u>	<u>3,465,149</u>
歸屬於：			
本公司權益持有人		1,952,042	2,624,937
少數股東權益		<u>91,538</u>	<u>840,212</u>
		<u>2,043,580</u>	<u>3,465,149</u>
股息	8	<u>486,112</u>	<u>524,624</u>
本公司普通股權益持有人應佔每股盈利	9		
基本		<u>51.74 港仙</u>	<u>73.0 港仙</u>
攤薄		<u>51.71 港仙</u>	<u>不適用</u>

綜合全面收益表

截至2009年12月31日止年度

	2009年 千港元	2008年 千港元
年度利潤	<u>2,043,580</u>	<u>3,465,149</u>
外幣報表折算差額	<u>13,563</u>	<u>670,546</u>
本年其他全面收益，稅後	<u>13,563</u>	<u>670,546</u>
本年總全面收益	<u>2,057,143</u>	<u>4,135,695</u>
歸屬於：		
本公司權益持有人	<u>1,962,511</u>	<u>3,185,839</u>
少數股東權益	<u>94,632</u>	<u>949,856</u>
	<u>2,057,143</u>	<u>4,135,695</u>

綜合財務狀況表

2009年12月31日

	附註	2009年 千港元	2008年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		9,572,103	8,266,058
預付土地出讓金		1,038,265	494,702
購買物業、廠房及設備項目的按金		301,590	35,820
商譽		1,020,635	644,631
於聯營公司的權益		1,644,724	1,595,695
可供出售投資		2,728	9,621
無形資產		36,134	28,489
遞延稅項資產		222,172	122,851
非流動資產總額		<u>13,838,351</u>	<u>11,197,867</u>
流動資產			
存貨		7,031,225	5,248,678
應收賬款及票據	10	1,921,473	1,853,560
預付款項、按金及其他應收款項		3,759,310	2,725,340
衍生金融工具		10,211	947
同系附屬公司欠款		3,103,759	1,597,700
關連公司欠款		57,938	37,839
最終控股公司欠款		214	161,003
附屬公司少數股東欠款		28,734	101,184
聯營公司欠款		683,028	360,667
可收回稅項		118,307	23,791
抵押存款		23,784	63,517
現金和現金等價物		5,515,280	4,894,435
流動資產總額		<u>22,253,263</u>	<u>17,068,661</u>
流動負債			
應付賬款及票據	11	1,270,984	2,071,654
其他應付款項及應計款項		1,865,747	1,690,218
遞延收入		12,649	11,977
衍生金融工具		855,246	506,934
計息銀行貸款及其他借款		11,712,861	5,220,132
欠同系附屬公司款項		128,784	156,831
欠最終控股公司款項		—	424,605
欠關連公司款項		15,886	195,779
欠附屬公司少數股東款項		36,165	8,807
欠聯營公司款項		139,473	5,276
應付稅項		98,513	486,554
流動負債總額		<u>16,136,308</u>	<u>10,778,767</u>
流動資產淨額		<u>6,116,955</u>	<u>6,289,894</u>

	2009 年 千港元	2008 年 千港元
資產總額減流動負債	19,955,306	17,487,761
非流動負債		
計息銀行貸款及其他借款	1,116,411	1,155,922
欠附屬公司少數股東款項	129,606	129,476
應付長期款項	5,918	2,470
遞延收入	111,092	114,486
遞延稅項負債	196,742	139,976
非流動負債總額	1,559,769	1,542,330
淨資產	18,395,537	15,945,431
權益		
本公司權益持有人應佔權益		
已發行股本	385,858	359,391
儲備	15,216,531	12,718,407
擬派末期股息	227,657	524,624
	15,830,046	13,602,422
少數股東權益	2,565,491	2,343,009
權益總額	18,395,537	15,945,431

財務報表附註

1. 編製基準

此等財務報表已遵照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）（包括所有香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）及香港普遍接納的會計原則及香港公司條例而編製。此等財務報表根據歷史成本慣例編製，惟有以公允值計量的衍生金融工具除外。除另有指示外，此等財務報表以港元（「港元」）作呈列單位，所有數值並已約整至最接近的千位。

2. 新訂及經修訂之香港財務報告準則的影響

本集團於本年度的財務報表中首次採納下列新訂的香港財務報告準則詮釋及修訂。

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7號（修訂本）	香港財務報告準則第7號金融工具：披露—有關金融工具披露的修訂
香港財務報告準則第8號	營運分部
香港財務報告準則第8號（修訂本）*	香港財務報告準則第8號營運分部：有關分部資產信息披露的修訂（提前應用）
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18號（修訂本）*	香港會計準則第18號附錄收入—釐定實體擔任當事人或代理人身份的修訂
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9號及香港會計準則第39號（修訂本）	香港會計準則（財務報告解釋委員會）第9號重估嵌入式衍生工具和第39號金融工具：確認和計量—嵌入式衍生工具披露的修訂
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
香港（國際財務報告詮釋委員會）—詮釋第18號	自客戶轉讓資產（自2009年7月1日施行）
香港財務報告準則修訂（2008年10月）**	香港財務報告準則修訂

* 包含於2009年修訂的財務報告準則的改進（2009年5月份發行）。

** 集團採用2008年10月發行的所有改進的財務報告準則，除了2009年7月1日或之後有效的修訂香港財務報告準則第5號非流動資產持有待售及已終止業務—計劃出售子公司的控股權。

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和服務作出安排及分開管理。六個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及貿易；
- (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) 公司及其他業務包括本集團的企業收入及開支項目。

通過對各業務單元的結果監測制定對資源配置決策和績效評估，各部門的表現在部門的利潤或虧損報告的基礎上進行評價，衡量綜合財務報表利潤或虧損則與此不同。集團財務（利息收入，融資成本）、超過業務合併成本的收益、出售可供出售投資的損益、出售一間附屬公司部分權益的收益和分享聯營公司利潤基於集團層面而不是經營分部。

分部資產不包括遞延稅項資產、可收回稅項、已抵押存款、現金和現金等價物，因為這些資產由集團層面統一管理。

分部負債不包括計息銀行及其他借款、應交稅金、遞延稅項負債，因為這些負債由集團層面統一管理。

關聯銷售及轉讓乃參考用於銷售給第三方市場價格。

年內，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。

下表呈列本集團截至2009年及2008年12月31日止年度業務分部的收入、利潤及若干資產、負債和開支資料。

截至2009年12月31日止年度	油籽 加工 千港元	啤酒 原料 千港元	大米 貿易及 加工 千港元	小麥 加工 千港元	生物燃料 及生化 千港元	公司及 其他業務 千港元	抵銷項目 千港元	綜合 千港元
分部收入：								
銷售予外界客戶	26,811,771	1,497,773	4,106,780	3,660,958	7,750,609	—	—	43,827,891
分部間銷售	—	—	—	142	21,216	—	(21,358)	—
其他收入	392,623	21,654	76,175	7,918	808,452	—	(11,066)	1,295,756
分部業績	1,040,070	8,423	337,251	114,486	762,282	(125,073)	—	2,137,439
利息收入								43,613
超過業務合併成本的收益								37,847
融資成本								(239,121)
處置可供出售投資的收益	—	—	—	—	614	—	—	614
應佔聯營公司利潤	309,138	—	—	4,110	41,920	—	—	355,168
稅前利潤								2,335,560
稅項								(291,980)
年度利潤								2,043,580
資產及負債								
分部資產	14,983,805	2,035,199	2,391,299	1,856,793	7,341,159	6,026,459	(6,067,367)	28,567,347
於聯營公司的權益	1,221,663	—	—	45,503	377,558	—	—	1,644,724
未分類資產								5,879,543
總資產								36,091,614
分部負債	4,114,023	814,805	960,198	1,320,067	3,207,575	222,249	(6,067,367)	4,571,550
未分類負債								13,124,527
總負債								17,696,077
其他分部資料：								
折舊及攤銷	219,051	75,978	32,474	44,039	329,885	1,888	—	703,315
於綜合收益表確認／(回撥) 的減值虧損	1,202	—	—	(82)	706	—	—	1,826
資本開支	1,317,443	158,123	187,731	88,006	817,523	5,919	—	2,574,745

截至 2008 年 12 月 31 日止年度	油籽 加工 千港元	啤酒 原料 千港元	大米 貿易及 加工 千港元	小麥 加工 千港元	生物燃料 及生化 千港元	公司及 其他業務 千港元	抵銷項目 千港元	綜合 千港元
分部收入：								
銷售予外界客戶	27,539,470	1,806,194	3,382,956	3,248,913	5,824,523	—	—	41,802,056
分部間銷售	—	—	—	—	6,394	—	(6,394)	—
其他收入	964,641	39,005	53,443	17,015	692,265	30,460	—	1,796,829
分部業績	3,257,819	199,242	479,992	103,944	555,501	(71,656)	—	4,524,842
利息收入								76,016
出售一間附屬公司部分權益的 收益	—	—	—	—	3,368	—	—	3,368
融資成本								(388,964)
應佔聯營公司利潤	88,221	—	—	2,860	42,322	—	—	133,403
稅前利潤								4,348,665
稅項								(883,516)
年度利潤								<u>3,465,149</u>
資產及負債								
分部資產	9,781,598	2,064,560	1,939,085	1,324,630	6,653,074	8,265,811	(8,462,519)	21,566,239
於聯營公司的權益	1,170,978	—	—	61,733	362,984	—	—	1,595,695
未分類資產								<u>5,104,594</u>
總資產								<u>28,266,528</u>
分部負債	4,595,516	1,096,398	1,184,852	1,032,303	2,952,147	2,919,816	(8,462,519)	5,318,513
未分類負債								<u>7,002,584</u>
總負債								<u>12,321,097</u>
其他分部資料：								
折舊及攤銷	194,325	53,939	21,031	34,140	230,629	1,438	—	535,502
於綜合收益表確認／(回撥) 的減值虧損	24,080	(432)	488	4,266	(2,651)	—	—	25,751
資本開支	104,686	313,056	69,972	22,498	562,991	328	—	<u>1,073,531</u>

4. 收入、其他收入及收益

收入亦即是本集團的營業額，指於本年度扣除退貨及貿易折扣後的已售貨品發票淨值。

其他收入及收益分析如下：

	2009年 千港元	2008年 千港元
其他收入		
代理佣金	4,241	388,170
利息收入	43,613	76,016
高變現性投資的投資收入	—	29,331
政府補助*	955,321	690,999
補償收入	58,982	20,592
退稅	63,426	35,098
其他	23,544	8,948
	<u>1,149,127</u>	<u>1,249,154</u>
收益		
處置可供出售投資的收益	614	—
出售一間附屬公司部分權益的收益	—	3,368
出售原材料、副產品及廢料項目的收益	36,599	—
物流服務及倉儲收入	47,929	42,191
遠期外匯貨幣合同公允值收益	1,521	38,831
外匯收益淨額	102,730	542,669
超過業務合併成本的收益	37,847	—
其他	1,463	—
	<u>228,703</u>	<u>627,059</u>
	<u>1,377,830</u>	<u>1,876,213</u>

* 就投資中國大陸若干省份銷售若干政府補貼產品獲多項政府補助，這些補助均可在本公司的附屬公司經營的行業或所在地獲取。此外，根據中國財政局發出的有關燃料乙醇生產商的相關通告，中糧生化能源（肇東）有限公司及廣西中糧生物質能源有限公司有權根據已生產及已售出的燃料乙醇的數量，收取財政補助。於本年度561,784,000港元（2008年：608,280,000港元）已計入政府補助內。這些補助並無尚未達成的條件或或有事項。

5. 稅前利潤

本集團的稅前利潤已扣除／（計入）下列各項：

	2009年 千港元	2008年 千港元
售出存貨成本	38,647,766	39,122,436
（回撥）／撇銷存貨至可變現淨值	(12,338)	270,319
衍生工具的變現公允值虧損／（收益）	1,088,017	(3,247,626)
衍生工具的未變現公允值虧損	845,010	497,708
	<hr/>	<hr/>
銷售成本	40,568,455	36,642,837
	<hr/>	<hr/>
核數師薪酬	5,570	5,150
折舊	677,399	522,020
無形資產攤銷	822	1,642
就土地樓宇支付的經營租賃最低租賃款項	28,049	25,607
確認預付土地出讓金	25,094	11,840
僱員福利開支（不包括董事酬金）：		
工資及薪酬	636,498	597,836
退休金計劃供款*	66,446	43,895
以權益結算的購股權開支	10,641	13,980
	<hr/>	<hr/>
	713,585	655,711
	<hr/>	<hr/>
出售物業、廠房及設備項目的虧損	11,987	8,384
出售原材料、副產品及廢料項目的（收益）／虧損	(36,599)	11,932
物業、廠房及設備項目的減值	232	16,222
應收賬項（減值回撥）／減值	(1,463)	8,561
其他應收款項減值	3,057	968
	<hr/>	<hr/>

* 於2009年12月31日，本集團並無被沒收供款，用以減少來年退休金計劃供款（2008年：無）。

6. 融資成本

融資成本分析如下：

	2009年 千港元	2008年 千港元
利息：		
五年內悉數償還的銀行貸款	227,380	382,601
一間同系附屬公司的貸款	<u>12,844</u>	<u>11,400</u>
不按公允值計入損益的金融負債的總利息開支	240,224	394,001
減：資本化利息	<u>(1,103)</u>	<u>(8,432)</u>
	239,121	385,569
其他融資成本：		
遠期外匯貨幣合同公允值虧損	<u>—</u>	<u>3,395</u>
	<u>239,121</u>	<u>388,964</u>

7. 稅項

香港利得稅乃根據年內在香港產生的估計應課稅利潤按16.5%（2008年：16.5%）計算。其他司法權區的應課稅利潤稅項按本集團業務所在地的現行稅率計算。

	2009年 千港元	2008年 千港元
本集團：		
即期－香港		
年度支出	156,927	178,483
即期－中國大陸		
年度支出	226,222	649,713
往年撥備過少	8,299	1,524
稅項抵免及返還	(43,575)	(52,674)
遞延稅	<u>(55,893)</u>	<u>106,470</u>
年度稅項支出總額	<u>291,980</u>	<u>883,516</u>

8. 股息

	2009年 千港元	2008年 千港元
中期分派股息－6.7 港仙／普通股（2008年：無）	258,455	—
按已發行股本擬派年末股息－5.9 港仙／普通股 （2008年：13.6 港仙）	<u>227,657</u>	<u>524,624</u>
	<u>486,112</u>	<u>524,624</u>

本年度之擬派末期股息須待即將舉行之股東週年大會上獲本公司股東批准，方可作實。

9. 本公司普通股權益持有人應佔每股盈利

截至2009年12月31日止年度的每股基本盈利乃根據本公司普通股權益持有人於本年度應佔利潤1,952,042,000港元（2008年：2,624,937,000港元）及年內已發行普通股加權平均數3,773,087,391股普通股（2008年：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年度應佔利潤而計算。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本年度已發行普通股數目，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：

普通股加權平均數：

	股份數目	
	2009年	2008年
計算每股基本盈利時採用的本年度已發行普通股加權平均數	3,773,087,391	3,593,906,356
普通股加權平均數：*		
於本年度視為行使所有尚未行使購股權而假設按零代價發行	<u>2,174,406</u>	<u>—</u>
計算每股攤薄盈利時所採用的普通股加權平均數	<u>3,775,261,797</u>	<u>3,593,906,356</u>

* 由於截至2008年12月31日止年度有反攤薄影響，故並無披露該年度的每股攤薄盈利。

10. 應收賬款及票據

本集團與客戶主要以信貸方式進行交易，惟新客戶一般需預先付款。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賬款，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，以及本集團的應收賬款涉及大量不同客戶，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須分別於一至三個月及一至六個月內清償。

於結算日，應收賬款及票據（扣除減值後）按發票日期及發行票據日期的賬齡分析如下：

	2009年	2008年
	千港元	千港元
未償還餘額的賬齡如下：		
3個月內	1,680,066	1,572,818
3至12個月	240,535	280,618
1至2年	851	124
2至3年	<u>21</u>	<u>—</u>
	<u>1,921,473</u>	<u>1,853,560</u>

應收賬款及票據的賬面值與其公允價值相若。

11. 應付賬款及票據

於結算日，應付賬款及票據按發票日期及發行票據日期的賬齡分析如下：

	2009年 千港元	2008年 千港元
未償還餘額的賬齡如下：		
3個月內	1,061,408	2,022,663
3至12個月	201,031	44,374
1至2年	6,850	3,139
超過2年	1,695	1,478
	<u>1,270,984</u>	<u>2,071,654</u>

應付賬款及票據為免息，且一般須於一至三個月內清償。

12. 經營租賃安排

作為承租人

本集團根據經營租賃安排租用若干辦公室物業及土地使用權。辦公室物業租賃經協商的租期由一年至十一年不等，土地使用權經協商的租期由七年至五十年不等。

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 千港元	2008年 千港元
一年內	17,846	9,907
第二至第五年，包括首尾兩年	15,749	9,327
五年後	44,883	612
	<u>78,478</u>	<u>19,846</u>

13. 或然負債

於結算日，尚未於財務報表作出撥備的或然負債如下：

	本公司 2009年 千港元	2008年 千港元
就一間附屬公司獲授的融資額度而向銀行作出的擔保	<u>4,672,200</u>	<u>3,892,200</u>

於2009年12月31日，本公司就一間附屬公司獲授的銀行融資額度而作出擔保，已用額度大約為3,957,329,000港元（2008年：406,998,000港元）。

14. 資本承擔

除上文附註12所述的經營租賃承擔外，本集團於結算日有下列資本承擔：

	2009年 千港元	2008年 千港元
就物業、廠房及設備的資本承擔：		
已授權但未訂約	5,442,919	2,007,731
已訂約但未撥備	<u>1,001,424</u>	<u>228,749</u>
	<u>6,444,343</u>	<u>2,236,480</u>

15. 其他承擔

商品期貨合約承擔：

	2009年 千港元	2008年 千港元
銷售豆粕	4,869,589	89,120
銷售大豆	4,429,677	2,822,679
銷售大豆油	6,957,316	1,858,913
銷售菜籽油	49,705	229,956
銷售棕櫚油	4,598,427	727,351
銷售玉米	<u>246,240</u>	<u>—</u>
	<u>21,150,954</u>	<u>5,728,019</u>
購買大豆	1,664,761	—
購買玉米	<u>—</u>	<u>51,880</u>
	<u>1,664,761</u>	<u>51,880</u>
遠期外匯合約承擔：		
	2009年 千港元	2008年 千港元
銷售美元	<u>326,098</u>	<u>1,266,360</u>

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（2008年：無）。

主席函件

中國糧油控股有限公司（「中糧控股」或「本公司」）於充滿挑戰的2009年繼續保持穩定發展，並鎖定了今後的發展路向－本公司將以母公司中糧集團有限公司（「中糧集團」）的食品安全策略為基礎，與其他中糧集團旗下企業共同竭力打造「安全、放心、健康」的產業鏈，以實行「全產業鏈」作為食品安全戰略、以市場及消費者的需求為主導，積極建立自有的終端品牌，全力拓展國內零售業務。

食品安全與日常生活息息相關，也是現時社會最為關注的熱點問題。作為中國最大的國有糧油食品企業，我們主動肩負社會責任，切實做好食品安全工作。

我們提供的產品種類繁多，涉及食品安全的範圍也相對廣泛。我們深信要保證產品的質量，並不能單靠食品質量檢測，還需從整個產業鏈著手，不斷完善商業模式，並培養起認真負責的企業文化，才能使食品安全的問題得到根本解決。

食品安全工作不僅直接關係到消費者的健康生活，對中糧系品牌形象和戰略目標的實現同樣重要。我們以市場和消費者的需要為導向，以建立從原材料到終端銷售全過程控制體系為目標，規範生產和加工過程的風險控制，加強銷售環節管理，致力打造成為「從田間到餐桌」的全產業鏈糧油食品企業。

未來中國糧油食品市場的競爭將越趨白熱化，作為中國主要的糧油食品企業，我們認為只有提供優質、可靠及安全的食品，才能讓消費者明白和感受到我們的真誠和用心。透過建立品牌消費品和拓展國內零售業務，本公司將可獲得更大的市場份額和長久的競爭優勢，讓我們進一步發揮實力，全面履行社會責任及回報股東。

董事總經理報告

自2008年9月環球金融危機爆發以來，企業面臨前所未有的嚴峻考驗，2009年更是充滿挑戰的一年。然而，中糧控股無懼困難，積極面對行業的週期調整及經營環境的變化。中糧控股於2009年錄得收入438.279億港元，較2008年上升4.8%。公司權益持有人應佔利潤為19.520億港元，較去年同期下跌25.6%。董事會建議派付2009年末期股息每股5.9港仙，連同中期股息每股6.7港仙，全年共派付股息每股12.6港仙（2008年：每股13.6港仙）。

2008年的商品及本公司產品價格大幅上升為我們帶來可觀的業績增長，然而我們一直強調這種特殊的情況並非常態。因此，我們以務實穩健而不失靈活的策略來強化本公司有機增長的經營模式；我們以套期保值活動有效避免商品和產品價格大幅波動所帶來的多種風險；我們不斷完善戰略佈局，增加及擴充產能，提高營業收入，擴大市場份額；我們通過抓業務轉型，大力發展品牌業務和國內業務，鞏固市場領導地位。

2009年的利潤雖較2008年超常的利潤有所降低，但各項經營指標已回復正常的水準，符合管理層預期。實際上，我們的收入及利潤自2004年起均取得令人滿意的增長，2004年至2009年收入及利潤的複合年增長率分別達27.1%和71.7%。

2009年我們成立了項目管理部、風險控制辦公室、生產管理辦公室、營銷管理辦公室及安全生產辦公室，協助統一經營管理工作，透過於項目、風險控制、生產、營銷及安全生產上的統一管理，進一步加強本公司於油籽加工、生物燃料及生化、大米貿易及加工、小麥加工和啤酒原料五大業務的協同效應，持續強化有機增長的模式。

展望未來，中糧控股將繼續把握市場上的機遇，進一步優化戰略佈局，擴大「米、面、油」領域的業務發展。本公司2010年的資本性開支將主要用於「米、面、油」的發展，特別是提升油籽加工產能。我們擬於2011年前將油籽加工產能由現時的5.58百萬公噸增加48.4%至8.28百萬公噸。此外，我們將積極拓展國內業務和品牌業務促進上下游業務同步增長，鞏固加強自有品牌於食品市場上的領先地位並擴大其分額，以實現本公司的發展目標。

管理層論述及分析

本集團作為中國農產品加工的領先生產商兼供應商，致力於透過全產業鏈運作模式盡心竭誠以合理價格為客戶提供優質產品及服務。

財務回顧

集團本年度業績

氣候、政府政策、商品價格、全球供求的變化，以及其他外圍經濟因素，影響農業加工行業的財務表現，牽連甚廣。2009年是全球都荊棘滿途的一年，金融危機波及各經濟分部，造成業務活動停滯，情況廣為人知。經濟形勢不景氣導致商品及產品價格大幅度下跌。然而，本集團適時有效地調整銷售策略，實施成本監控措施，強化有機增長模式並不斷發展品牌業務，截至2009年12月31日止年度，本集團錄得收入438.279億港元，較2008年的418.021億港元增加4.8%。

截至2009年12月31日止年度，本公司權益持有人應佔本集團利潤為19.520億港元，較2008年的26.249億港元減少6.729億港元。每股基本盈利亦由2008年的73.0港仙下降至2009年的51.7港仙。利潤減少主要由於油籽加工業務單元及啤酒原料業務單元不如2008年異常亮麗表現，使毛利率同告下挫所致。然而，2009年利潤倒退對本公司長遠前景並未構成影響，原因是整體盈利能力恢復到正常水平，且相當符合管理層的預期。

年內融資成本減少38.5%至2.391億港元，此乃由於低利率的利好影響，抵銷為應付本集團營運資金及新訂投資項目而增撥的貸款借款。

年內所得稅開支為2.920億港元（2008年：8.835億港元），較去年減少67.0%。主要原因為年度利潤總額較去年下降所致。稅項開支的明細分析載於本公告財務報表附註7。

分部資料

本集團收入微升，受惠於五個業務分部各項業績貢獻。年內，金融危機的負面影響禍延大部分主要產品的定價。油籽加工部仍然貢獻本集團的最大收入及分部業績，分別佔年內總收入及分部業績的61.2%（2008年：65.9%）及48.7%（2008年：72.0%）。

油籽加工業務貢獻的收入為268.118億港元（2008年：275.395億港元），較去年微降2.6%。由於全球經濟不景，原料價格呈下調趨勢，繼而對油籽產品造成價格壓力。其中成品價格的跌幅超越相關原材料價格相應跌幅。然而，與2008年比較，相關銷售量有所增加。本公司油籽加工業務通過有效的套期保值，可降低原材料與相關產品價格波動帶來的風險。年內，毛利率由2008年11.5%的極高水平恢復至4.3%。考慮到經濟環境日漸好轉及新投資項目快速推進，預期油籽產品的銷售量及銷售收入將會上躍。

年內生物燃料及生化業務收入由2008年的58.245億港元增至77.506億港元，增幅為33.1%，主要歸功於實施有效成本控制措施，以及前期投入項目的產能得以釋放，以致產品的銷售量提升。此外，政府財政政策授出乙醇及玉米產品的政府補助，惠及生物燃料及生化業務。故此，毛利率由2008年的10.4%微升至11.6%。生物燃料及生化分部貢獻本集團年內第二大收入及分部業績。

本集團大米貿易及加工業務的收入由2008年的33.830億港元上升至年內41.068億港元。其上升動力主要由於2009年國內銷售躍升及抓住時機，提高大米出口價所帶動。本集團仍是中國最大的大米出口商，但國內銷售成為增長的主要推動力。於2009年，國內銷售量升至343,300公噸，增幅為176.6%。藉著有效的銷售策略、良好的銷售渠道、產品組合及品牌建設，大米分部的內銷業務已建立出良好的發展基礎，年內毛利率成功維持於18.0%的相對高水平（2008年：22.8%）。大米分部仍然貢獻2009年第三大收入及分部業績。

身為中國最大的小麥加工商之一，憑藉規模經濟及以及為客戶提供差異化的銷售策略，年內本集團小麥加工部繼續得享裨益。年內小麥加工部的收入增長至36.610億港元（2008年：32.489億港元），較2008年展現12.7%升幅。帶動上升的主要因素為原料價格上升推動了產品價格的上升，且產品銷量有所增加所致。年內毛利率維持於9.3%，2008年則為9.6%。本集團日後將調整產品組合，銳意擴充麵粉產能及市場份額。

受到2009年金融危機牽連，啤酒原料業產品需求疲弱，原材料及其產品價格劇減，啤酒原料業於2009年掙扎求存。啤酒原料業務收入由2008年的18.062億港元減至2009年的14.978億港元，並錄得虧損7.7百萬港元，原因為年內原材料成本下降滯後於成品價格下降。啤酒原料單元將積極開拓出口及國內市場業務，增加其競爭能力，以提升銷售額及利潤。

重大收購及成立新公司

截至2009年12月31日止期間，集團一共成立四家新公司。本集團與中糧集團有限公司於年內成立三家新公司，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，本集團與中糧集團有限公司聯同天津臨港工業港務有限公司成立了天津臨港佳悅糧油碼頭有限公司。本集團於該等新公司的資本承擔總額約為7.98億港元。

於2009年4月17日，本集團從獨立第三方以代價90.8百萬港元購入廣西華潤紅水河碼頭倉儲有限公司（現更名為「中糧油脂（欽州）有限公司」）之全部權益。此公司擬建設食用油加工基地。

於2009年4月28日，本集團以總代價10.308億港元，完成收購Kindgain Limited、Uptech Investments Limited、Cheerlink International Limited及Parkwing Limited的股份，本公司跟據相關股權收購協議按發行價每股3.69港元合共發行263,626,483股股份，以支付代價。該股本在發行日的每股公允價值為3.91港元。該等收購分別提升了本集團壓榨、提煉、玉米加工及包裝產能。

本公司全資附屬公司中糧生化能源（公主嶺）有限公司於年內購入資產，包括土地、樓宇、建築物及設備機器，代價為1.279億港元。

集團於2009年9月30日從獨立第三方以代價94.2百萬港元獲得中糧融氏生物科技有限公司100%的股權。

於2009年12月18日，本集團與中糧集團（香港）有限公司訂立一份購股協議，購入COFCO (BVI) No.84 Limited及其全資附屬公司中糧（江陰）糧油倉儲有限公司之全部已發行股本，代價約為1.548億港元。收購有助中糧（江陰）糧油倉儲有限公司在其投入營運後，作為功能全面的支援公司，向中糧麥芽（江陰）有限公司提供倉儲及裝卸等物流服務。此交易已於2010年1月26日完成。

流動資金及財政資源

本集團在管理財務上貫徹審慎的財務管理政策。通過緊密監察流動資金及財政資源，確保經營業務產生的現金流入及未提取的銀行融資額度，足以應付日常業務、貸款償還、資本開支及潛在擴展商機所需。本集團主要以自有資金及銀行貸款解決營運資金需求。

年內，本集團與中糧財務有限責任公司及中糧農業產業管理服務有限公司（本公司之附屬公司）訂立財務服務協議及委託貸款框架協議，以更具效率調配本集團內的資金、有效降低集團的對外貸款及加快集團內公司間的結算服務。

本集團採用商品期貨合約對沖採購或銷售有關產品所衍生的價格波動風險，亦採取遠期外匯合約對沖港元、美元及人民幣之間的匯率風險。

現金狀況

於2009年12月31日，本集團的財務狀況依然紮實，可供動用現金及銀行存款（包括抵押存款）為55.391億港元（2008年：49.580億港元）。年內，經營業務產生的現金流出淨額錄得約31.163億港元（2008年：現金流入淨額21.109億港元）。該等流動資金主要以港元、人民幣及美元計值。

銀行貸款及其他借款

於2009年12月31日，計息銀行貸款及其他借款總額為128.293億港元（2008年：63.761億港元），金額上升主要用於本集團的營運資金所致。在本集團的銀行貸款及其他借款總額中，91.3%（2008年：約81.9%）須於一年內償還，而8.7%（2008年：約18.1%）須於第二至第五年償還。在本集團的銀行貸款及其他借款總額中，111.181億港元或佔86.7%（2008年：44.404億港元或69.6%）為定息貸款。於2009年12月31日，本集團質押賬面值合共3.917億港元（2008年：12.998億港元）的資產，以獲取銀行貸款及融資額度。本集團於2009年12月31日未動用承諾銀行融資額度為19.500億港元（2008年：無）。

淨負債比率及流動資金比率

本集團於2009年及2008年12月31日的淨負債比率及流動資金比率載列如下：

	2009年	2008年
年終淨負債比率（債項淨額對股東權益的比率）	46.1 %	10.4%
年終流動資金比率（流動資產對流動負債比率）	1.38	1.58

於2009年12月31日，債項淨額指本集團的計息銀行貸款及其他借款減現金和現金等價物及抵押存款，為72.902億港元（2008年：14.181億港元）。

資本開支

下表載列本集團截至2009年12月31日止年度的資本開支總額為25.747億港元（2008年：10.735億港元）：

	2009年 百萬港元	2008年 百萬港元
業務單元：		
生物燃料及生化	817.5	563.0
油籽加工	1,317.5	104.7
大米貿易及加工	187.7	69.9
小麥加工	88.0	22.5
啤酒原料	158.1	313.1
公司及其他	5.9	0.3
	<u>2,574.7</u>	<u>1,073.5</u>

資本承擔

於2009年12月31日，本集團財務報表上尚未履行及作出撥備的資本承擔為64.443億港元（2008年：22.365億港元）。上述承擔將由本集團的貸款及營運資金撥付。資本承擔摘要載列如下：

	2009年 百萬港元	2008年 百萬港元
就物業、廠房及設備的資本承擔：		
已授權但未訂約	5,442.9	2,007.7
已訂約但未撥備	1,001.4	228.8
	<u>6,444.3</u>	<u>2,236.5</u>

人力資源

本集團於2009年12月31日僱用16,485名員工（2008年：15,081名）：

	2009年 員工人數	2008年 員工人數
生物燃料及生化業務	7,910	7,105
油籽加工業務	3,790	3,602
大米貿易及加工業務	1,063	726
小麥加工業務	3,095	3,075
啤酒原料業務	544	496
公司	83	77
	16,485	15,081

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12月31日止年度的薪酬（不包括董事薪酬）總額為7.136億港元（2008年：6.557億港元）。香港僱員可享退休福利，大部分以強制性公積金方式支付，而國內僱員亦可享類似福利計劃。薪酬總額中，本年度的退休金計劃供款為66.4百萬港元（2008年：43.9百萬港元）。

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，並鼓勵他們為提升本公司價值而工作。

末期股息

於2010年3月30日（星期二），董事會建議向在2010年5月25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12月31日止年度的末期股息每股普通股5.9港仙（「2009年末期股息」）。本年度的擬派末期股息須待即將於股東週年大會上獲本公司股東批准作實後，在2010年6月25日（星期五）或前後派付。本公司截至2008年12月31日止年度宣派了合共524,624,000港元。

於2009年4月22日，中華人民共和國國家稅務總局（「國家稅務總局」）發出《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》（「《通知》」），其於2008年1月1日正式執行。根據《通知》、2008年實施的《中華人民共和國企業所得稅法》（「《企業所得稅法》」）及《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》（「《實施條例》」）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年末期股息時，根據中華人民共和國（「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年末期股息時，很有可能義務代扣代繳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年末期股息；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2010年5月20日（星期四）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。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。

暫停股份過戶登記

本公司將於2010年5月24日（星期一）至2010年5月25日（星期二）（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。為符合資格收取建議末期股息、出席即將舉行的股東週年大會及於會上投票，股東須最遲於2010年5月20日（星期四）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。

企業管治常規守則

本公司於截至2009年12月31日止財政年度，一直遵守香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」），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（在合適情況下）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。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10及其不時之修訂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」）作為本公司董事進行證券交易的基本準則。董事已確認，經向全體董事作出具體查詢後，各董事表示於截至2009年12月31日止財政年度已遵守標準守則所列明的要求標準。

審核委員會

根據上市規則之規定，本公司已設立審核委員會（「審核委員會」）以協助董事會履行其有關財務報告、內部監控、風險管理及外聘核數師的企業管治及監察責任。審核委員會由審核委員會主席林懷漢先生（獨立非執行董事）、馬王軍先生及遲京濤先生（非執行董事）、楊岳明先生及Patrick Vincent Vizzzone先生（獨立非執行董事）組成。

審核委員會已與本公司核數師審閱截至2009年12月31日止年度的經審核綜合財務報表，並已討論審核、內部監控及財務報告事宜，其中包括檢討本集團採用的會計慣例及原則。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2009年12月31日止年度，本公司配發股本中264,678,483股每股面值0.10港元的新普通股（「股份」）如下：

- 於2009年4月28日，根據相關購股協議，按每股股份3.69港元的價格，向中糧集團（香港）有限公司配發263,626,483股股份，換取本公司收購Kindgain Limited、Uptech Investments Limited、Cheerlink International Limited及Parkwing Limited的股份。於發行日期，股份公允值為每股3.91港元。詳情請參閱本公司日期分別為2009年2月17日及2009年3月6日的公告及通函；及
- 因行使根據本公司在2007年1月12日採納的購股權計劃，並在2007年8月7日所授出的購股權，按4.666港元的行使價，配發1,052,000股股份：

月份	月份
十月	205,000
十一月	263,000
十二月	584,000
總計：	1,052,000

詳情請參閱上市規則規定本公司於上述各月份發出的月報表及翌日披露報表。

除上文所披露外，截至2009年12月31日止年度，本公司或其附屬公司概無購買、贖回或出售任何本公司上市證券。

安永會計師事務所的工作範圍

本集團截至2009年12月31日止年度的初步業績公告所列數字，已得到本集團的核數師安永會計師事務所同意，該等數字乃本集團的年度綜合財務報表所列的數字。安永會計師事務所就此進行的工作，並不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱業務準則或香港核證業務準則而進行的核證服務，故此安永會計師事務所概不就初步業績公告發表任何保證。

全年業績及年報發佈

業績公告於聯交所及本公司網頁內刊登。載有上市規則附錄16所規定的全部相關所需資料的本公司2009年年報將於2010年4月30日或之前於聯交所及本公司網頁（<http://www.chinaagri.com>）內刊登及向本公司股東寄發。

承董事會命
中國糧油控股有限公司
主席
寧高寧

香港，2010年3月30日

於本公告日期，非執行董事兼董事會主席為寧高寧先生；執行董事為于旭波先生、呂軍先生及岳國君先生；非執行董事為遲京濤先生及馬王軍先生；獨立非執行董事為林懷漢先生、楊岳明先生及Patrick Vincent VIZZONE先生。

本公告已以英文及另以中文譯本刊發。如本公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。