



中糧
COFCO
自然之源 健康你我

中国2010年上海世博会高级赞助商
Senior Sponsor of Expo 2010 Shanghai China

產業鏈 好產品

2009 年報

CHINA AGRI-INDUSTRIES HOLDINGS LIMITED
中國糧油控股有限公司
(中糧集團成員企業)

股份代號：606

中糧控股業務概覽

公司資料	油籽加工業務	生物燃料及生化業務
業務描述	中國第二大食用油及籽粕生產商	中國主要燃料乙醇生產商，擁有國家首條及唯一的非糧生產線；中國最大的生化生產商之一
產品	食用油及油籽粕	生物燃料：燃料乙醇、食用酒精 生化：玉米澱粉、甜味劑及飼料原料
品牌	福掌櫃、五湖、天耕、艾維、大一、福之源、谷花、魯蒙、XIANGRUI、喜盈盈	

2009年表現		
2009年營業摘要	<ul style="list-style-type: none"> 本公司業務最大的收入來源，佔收入61.2%及經營利潤48.7% 通過有效的套期保值，規避降低原料及相關產品價格波動帶來的風險 不斷完善戰略佈局，擴建及增加產能，提升市場佔有率 	<ul style="list-style-type: none"> 由於實施有效成本控制措施，以及前期項目產能得以釋放，以致產品的銷售量提升
2009年收入	• 26,811.8百萬港元	• 7,750.6百萬港元
2009年毛利率	• 4.3%	• 11.6%
2009年經營利潤率	• 3.9%	• 9.8%

2010年展望		
2010年的目標	致力推進新項目建設工作，確立油菜籽、棕櫚油的戰略實施，擴大市場領導地位。	繼續提升營運水平，推進產品延伸及產能擴充，進一步提高效率。
2009年已披露項目	<p>與中糧集團有限公司(「中糧」)成立新公司</p> <ul style="list-style-type: none"> 張家港中糧東海倉儲有限公司(投資總額及註冊資本：人民幣336,000,000元；本公司承擔總額：人民幣241,050,000元) 湖北中糧祥瑞糧油倉儲有限公司(投資總額及註冊資本：人民幣35,600,000元；本公司承擔總額：人民幣26,110,000元) <p>與中糧及天津臨港工業港務有限公司成立新公司</p> <ul style="list-style-type: none"> 天津臨港佳悅糧油碼頭有限公司(投資總額：人民幣409,830,000元；註冊資本：人民幣260,000,000元；承擔總額：人民幣136,000,000元) 	

公司資料	大米貿易及加工業務	小麥加工業務	啤酒原料業務
------	-----------	--------	--------

業務描述	中國最大的大米出口商及國內領先的包裝米供應商，主要從事白米及蒸穀米貿易與加工	中國最大的小麥加工商，從事加工及分銷麵粉及其他麵粉產品如麵包及麵條	中國第二大啤酒原料供應商，從事由麥芽以至大麥的生產及分銷
產 品	蒸穀米、白米	麵粉、麵條、麵包	麥芽
品 牌	五湖、薪、東海明珠及紅楓	香雪及神象	

2009年表現			
---------	---	--	---

2009年營業摘要	<ul style="list-style-type: none"> 本集團仍為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 透過有效的銷售策略、良好的銷售渠道、產品組合及品牌建設，內銷業務已建立出良好的發展基礎 	<ul style="list-style-type: none"> 推行規模經濟及為客戶提供差異化的銷售策略 調整產品組合，銳意擴充麵粉產能及市場份額 	<ul style="list-style-type: none"> 受到2009年金融危機牽連，產品需求疲弱，原材料及其產品價格劇減
2009年收入	• 4,106.8百萬港元	• 3,661.0百萬港元	• 1,497.8百萬港元
2009年毛利率	• 18.0%	• 9.3%	• 7.6%
2009年經營利潤率	• 8.2%	• 3.1%	• 0.5%

2010年展望			
---------	---	--	---

2010年的目標	做好出口業務，積極推進項目建設以擴大產能，加強品牌建設，擴建國內銷售網絡，擴大內銷，提升國內市場份額。	擴充產能，提升產品質量，繼續擴大市場份額及佔有率。	不斷加強營運能力和提升管理效率，專注有機增長，提高產品質量及市場份額。
----------	---	---------------------------	-------------------------------------

2009年已披露項目			
------------	--	--	--

公司資料	2
五年財務概要	3
財務摘要	4
產能分佈	6
主席函件	8
董事總經理報告	10
獎項與榮譽	12
業務回顧	14
管理層論述及分析	56
企業管治報告	61
風險管理	73
董事及高級管理人員簡介	76
董事會報告	84
獨立核數師報告	108
經審核財務報表	
綜合收益表	110
綜合全面收益表	111
綜合財務狀況表	112
綜合權益變動表	114
綜合現金流量表	115
財務狀況表	117
財務報表附註	118

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

陳嘉麗

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
荷蘭合作國際銀行(香港支行)
中國銀行(香港)有限公司
澳洲及紐西蘭銀行集團有限公司
渣打銀行(香港)有限公司
西班牙桑坦德銀行有限公司
交通銀行股份有限公司香港分行

註冊辦事處

香港
銅鑼灣
告士打道262號
鵬利中心
33樓

總部

香港
銅鑼灣
告士打道262號
鵬利中心
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>

五年財務概要

本集團過去五個財政年度之業績及資產、負債與少數股東權益概要乃摘錄自己刊發之經審核綜合財務報表，有關內容重列如下：

業績	2009年 千港元	2008年 千港元	2007年 千港元	2006年 千港元 (已重列)	2005年 千港元 (已重列)
持續經營業務					
收入	43,827,891	41,802,056	28,869,244	17,899,323	13,813,171
經營業務利潤	2,219,513	4,604,226	1,325,771	978,554	343,631
融資成本	(239,121)	(388,964)	(320,416)	(200,463)	(132,636)
應佔聯營公司利潤	355,168	133,403	269,568	201,045	82,172
稅前利潤	2,335,560	4,348,665	1,274,923	979,136	293,167
稅項	(291,980)	(883,516)	(25,500)	(129,598)	(51,370)
持續經營業務年度利潤	2,043,580	3,465,149	1,249,423	849,538	241,797
已終止經營業務					
已終止經營業務年度利潤	—	—	—	64,541	41,558
年度利潤	2,043,580	3,465,149	1,249,423	914,079	283,355
歸屬於：					
本公司權益持有人	1,952,042	2,624,937	1,100,363	755,416	254,879
少數股東權益	91,538	840,212	149,060	158,663	28,476
	2,043,580	3,465,149	1,249,423	914,079	283,355
資產、負債與少數股東權益					
總資產	36,091,614	28,266,528	21,600,468	15,461,037	10,200,516
總負債	(17,696,077)	(12,321,097)	(9,848,087)	(8,371,870)	(7,304,786)
少數股東權益	(2,565,491)	(2,343,009)	(1,352,110)	(1,120,240)	(903,633)
	15,830,046	13,602,422	10,400,271	5,968,927	1,992,097

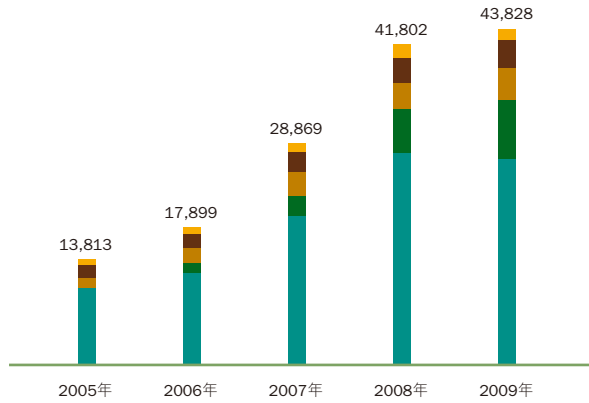
財務摘要

截至2009年12月31日止年度

	單位	2009年	2008年	增加／ (減少) %
收入	百萬港元	43,827.9	41,802.1	4.8%
— 油籽加工	百萬港元	26,811.7	27,539.5	(2.6%)
— 大米貿易及加工	百萬港元	4,106.8	3,383.0	21.4%
— 小麥加工	百萬港元	3,661.0	3,248.9	12.7%
— 生物燃料及生化	百萬港元	7,750.6	5,824.5	33.1%
— 啤酒原料	百萬港元	1,497.8	1,806.2	(17.1%)
經營利潤(即分部業績)	百萬港元	2,137.4	4,524.8	(52.8%)
經營利潤率	%	4.9	10.8	
稅前利潤	百萬港元	2,335.6	4,348.7	(46.3%)
公司權益持有人應佔利潤	百萬港元	1,952.0	2,624.9	(25.6%)
每股盈利				
— 基本	港元	0.5174	0.73	(29.1%)
— 攤薄	港元	0.5171	不適用	不適用
全年每股股息	港元	0.126	0.136	(7.4%)
資產總額	百萬港元	36,091.6	28,266.5	27.7%
本公司權益持有人應佔權益	百萬港元	15,830.0	13,602.4	16.4%
年末每股股價	港元	10.20	3.85	164.9%
年末市值	百萬港元	39,357.6	13,836.5	184.4%

持續經營業務收入

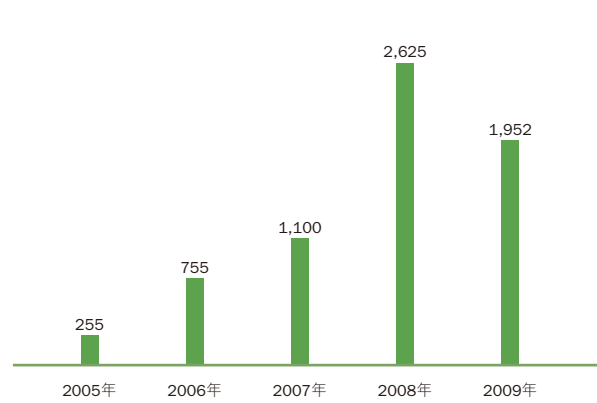
(百萬港元)



- 油籽加工
- 生物燃料及生化
- 大米貿易及加工
- 小麥加工
- 啤酒原料

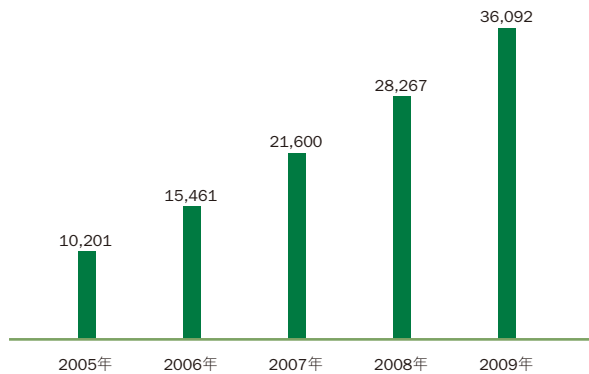
公司權益持有人應佔利潤

(百萬港元)



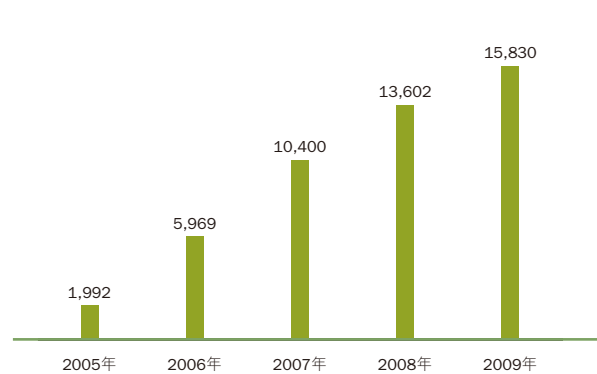
資產總額

(百萬港元)

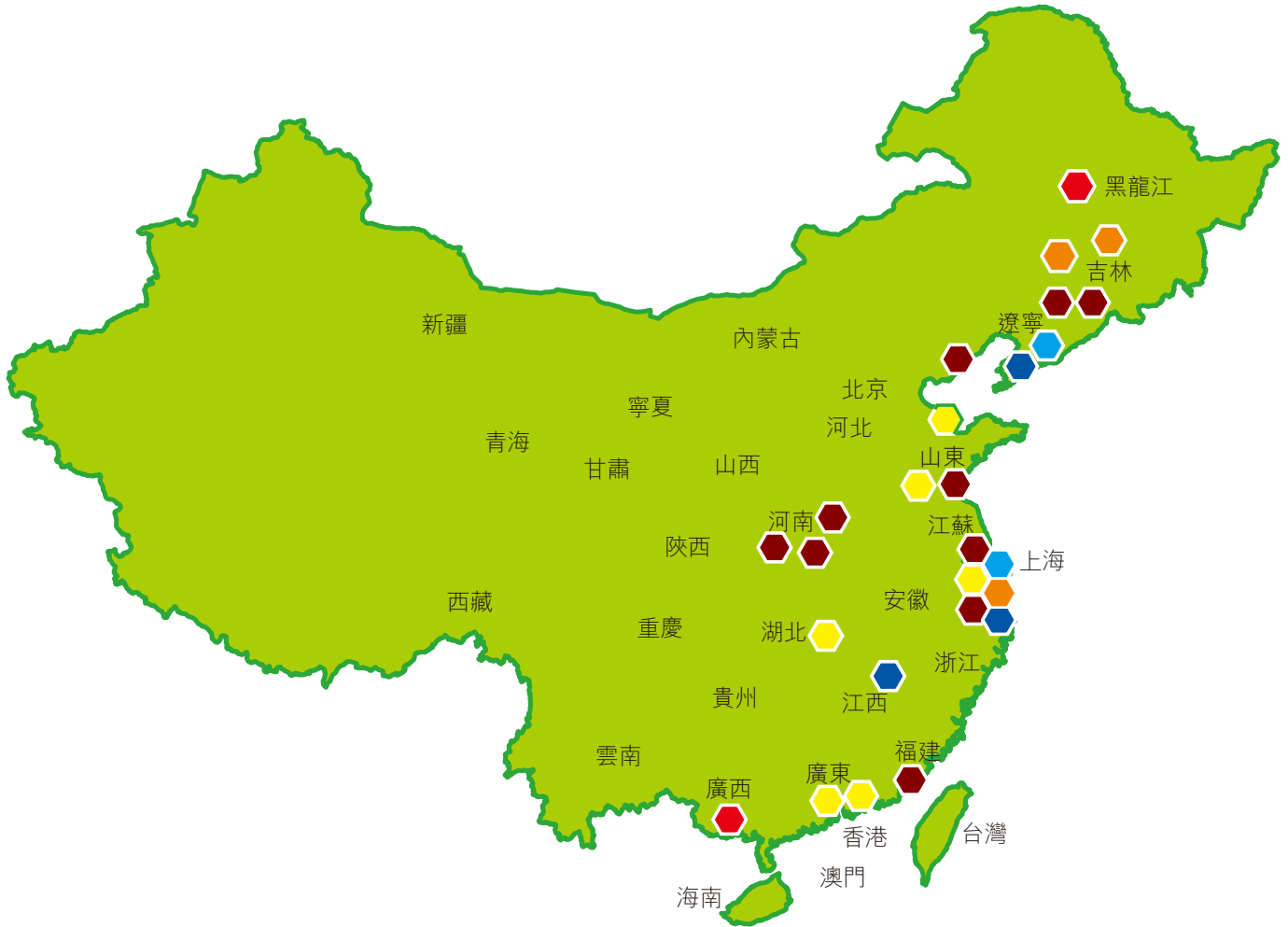


公司權益持有人應佔權益

(百萬港元)



產能分佈



- 油籽加工業務
- 大米貿易及加工業務
- 生物燃料業務

- 生化業務
- 啤酒原料業務
- 小麥加工業務

2009年產能

單位：千公噸

油籽加工業務	
壓榨產能	5,580
湖北荊門	240
山東日照	600
山東菏澤	360
江蘇張家港	3,600
廣東東莞	600
山東費縣	180
精煉產能	1,530
湖北荊門	120
廣東增城	120
山東日照	240
山東菏澤	120
江蘇張家港	570
廣東東莞	300
山東費縣	60
生物燃料及生化業務	
燃料乙醇產能	380
黑龍江肇東	180
廣西北海	200
食用酒精及無水乙醇產能	400
黑龍江肇東	400
生化(玉米加工產能)	1,850
吉林公主嶺	1,250
吉林榆樹	600
新增甜味劑產能	150
上海市金山區	150
大米貿易及加工業務	
大米加工產能	525
江西南昌	220
江蘇張家港	75
遼寧大連	230
小麥加工業務	
小麥加工產能	1,771
河北秦皇島	340
河南濮陽	110
遼寧瀋陽	280
福建廈門	180
山東德州	170
河南鄭州	220
江蘇張家港	216
江蘇泰興	105
河南漯河	150
乾麵產能	59.7
河南濮陽	24
遼寧瀋陽	22.5
山東德州	7.2
河南鄭州	6
烘焙產能	1.98
北京	1.98
啤酒原料業務	
麥芽加工產能	660
遼寧大連	360
江蘇江陰(一及二期)	300

主席函件



寧高寧

「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。」

親愛的股東：

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。

寧高寧
主席

香港，2010年3月30日

董事總經理報告



于旭波

「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、麵、油」領域的業務發展。」

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、麵、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、麵、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。

于旭波
董事總經理

香港，2010年3月30日

獎項與榮譽

本公司自2007年3月上市以來，在業務表現、企業管治、年報製作、企業發展等方面表現出色，屢獲本港及國際著名機構和媒體頒發多個獎項及榮譽，得到廣泛認同。這些殊榮肯定了本公司的企業價值，並認同我們致力提供最佳的產品和服務，以提升股東價值的工作。

日期	2009年所獲獎項與榮譽	評獎機構
2009年6月	2009年度傑出表現獎	《亞洲企業管治》雜誌
2009年7月	2008 Vision Awards年報比賽銀獎 — 農業綜合企業組別	League of American Communications Professionals LLC
2009年8月	2009 ARC國際年報大賽榮譽大獎 — 食品分銷、加工及批發商組別	Mercomm, Inc.
2009年8月	2009年最具潛力中國企業	《財資》雜誌
2009年10月	2010-2012年度中國信譽企業	信譽研究院(中國)、中華(海外) 信譽企業協會
2009年10月	2009 GALAXY國際年報大賽金獎 — 食品及包裝消費品組別	Mercomm, Inc.
2009年11月	2009年度傑出董事獎—上市公司 (香港交易所—非恒生指數成分股) 董事會類別	香港董事學會
2009年12月	2009年度香港公司管治卓越獎 — 恒生綜合指數公司組別	香港上市公司商會、香港浸會大學 公司管治與金融政策研究中心
2009年12月	2009年企業大獎鈦金獎	《財資》雜誌



此外，本公司已獲恒生指數有限公司納入多個指數的成份股，包括恒生綜合指數、恒生中國內地綜合指數、恒生香港中資企業指數、恒生流通綜合指數。本公司並獲納入富時環境機遇指數系列成份股，顯示本公司的業務規模、經營業績和行業地位都得到了資本市場的認同。



油籽加工業務

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，主要加工大豆油、棕櫚油及菜籽油。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」等品牌銷售。

油籽加工業務為本公司最大的收入來源，分別佔本公司2009年總收入和總經營溢利（即分部業績）的61.2%和48.7%。

產品	2009年		2008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	2,031.6	13,868.4	1,512.8	14,064.6	34.3%	-1.4%
– 大豆油	702.4	4,767.5	505.0	4,848.3	39.1%	-1.7%
– 棕櫚油	557.3	3,190.6	405.0	3,298.7	37.6%	-3.3%
– 菜籽油	162.0	1,240.2	67.1	691.1	141.4%	79.5%
– 小包裝油	476.8	4,023.0	395.9	4,247.8	20.4%	-5.3%
– 其他	133.1	647.1	139.8	978.7	-4.8%	-33.9%
油籽粕及飼料	3,889.5	12,449.2	3,152.8	10,982.5	23.4%	13.4%
其他		494.2		2,492.4		-80.2%
總計		26,811.8		27,539.5		-2.6%

油籽價格回穩 毛利率回復行業正常水平

油籽市場於2008年跌宕起伏，大豆油、豆粕的價格更創出歷史新高，及至2009年，在全球金融危機的影響下，油籽市場從高位回落。

雖然本公司油籽加工產品的銷量錄得增長，但受產品價格大幅度下降所影響，油籽加工業務的收入較2008年下降2.6%至268.118億港元，毛利率亦由11.5%回復至4.3%。

本公司從採購、生產、銷售等方面著手，致力提升盈利水平。採購方面，本公司加強與大型國際貿易商合作，並根據國際市場的變化，及時調整採購策略，以降低貿易風險。

生產方面，本公司繼續提高壓榨產能使用率以降低平均加工成本，同時加強廠房的專業化管理，並推進節能減排的生產，進一步提升技術水平。

銷售方面，本公司繼續完善銷售網絡，嚴格控制銷售風險，並提高客戶服務的水平。

作為日常營運的一部份，本公司繼續採取有效的現貨採購與期貨套保策略，以規避來自原材料價格波動的風險。本公司在海外購入原材料時，為購進的原材料及其產品進行套期保值，降低原料和產成品價格波動帶來的風險。

擴充產能 提升規模效應

本公司於2009年4月正式將中糧新沙糧油工業(東莞)有限公司(「中糧東莞」)和費縣中糧油脂工業有限公司(「費縣中糧」)兩家廠房併入旗下，加強了本公司在珠江三角地區的競爭力。

費縣中糧不但為本公司帶來額外的花生油壓榨產能，其2009年的花生粕和花生油銷量分別較上年度增長約31.5%和92.5%，帶動毛利水平上升，對本公司的油籽加工業務有著積極的影響。

中糧東莞則以生產豆油、豆粕為主。雖然2009年油籽和油料成品價格下跌對利潤水平構成壓力，但中糧東莞廠房完成了無水脫皂項目，不僅降低了生產對環境造成的污染，並大大節省了白土、水、煤等消耗，實現了良好的經濟和社會效益。

截至2009年12月底，本公司的年壓榨及精煉產能分別約558萬公噸及153萬公噸。

過去數年，中國的大豆壓榨量保持高速增長，而城市化以及餐飲業、食品加工業、飼料和養殖業的持續發展，均帶動著市場對油籽和粕的需求。針對市場走勢，本公司將加速在天津、山東、廣西、廣東等重點消費市場的產能建設項目，形成全國戰略性的產能佈局。

中國的棕櫚油市場亦於近年急速發展，2009年棕櫚油進口量更達到創紀錄的644萬公噸，較上年度增長22%。面對棕櫚油市場的蓬勃發展態勢，本公司決定在天津、江蘇張家港及廣西欽州分別建設日產能各達1,000公噸的分提項目。大部份項目將於2011年前竣工，屆時將有效提升本公司在棕櫚油市場的競爭力。

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(菏澤)有限公司	山東菏澤	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

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(菏澤)有限公司	山東菏澤	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

油籽加工業務在建產能

項目名稱	地點	建設內容	加工原料	預計竣工時間
黃海糧油4,000公噸/日大豆壓榨項目	山東日照	4,000公噸/日大豆壓榨及配套精煉、倉儲、物流設施	大豆	2010年
東海1,000公噸/日精煉項目	江蘇張家港	1,000公噸/日精煉	豆油	2010年
佳悅4,000公噸/日壓榨項目	天津	4,000公噸/日大豆壓榨及配套設施	大豆	2010年
欽州4,000公噸/日大豆壓榨項目	廣西欽州	4,000公噸/日大豆壓榨生產線	大豆	2011年
九江1,000公噸/日壓榨項目	江西九江	1,000公噸/日壓榨、600公噸/日精煉、分提等配套設施	菜籽、大豆、棕櫚油	2010年

中國政府提出加快行業結構調整，推動產業升級，並重點支持生產、加工和銷售一體化的跨地區大豆油籽加工企業，這對中糧控股油籽加工業務的發展有著正面的影響。在現有產能中，不少企業在位置、規模、技術設備、國際採購和風險管理能力等方面存在問題，這些企業在未來的競爭中將被淘汰，同時為本公司帶來增長的契機。

本公司在建的大豆壓榨項目全部位於重要的物流節點，原料接卸和產品運輸都非常便利。同時，廠房項目採用國內外先進的工藝設備。相信這些項目的建設將能推動行業產能結構的調整。

此外，本公司將繼續打造低成本的採購和風險管理體系、高效率的生產物流系統，拓展並強化銷售網絡，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。

產品

類別	產品
粕類產品	粕類產品主要為豆粕、菜粕、花生粕和棉粕等。
小包裝油產品	<p>小包裝油產品包括：</p> <p>維A大豆油、花生油、葵花籽油和菜籽油等食用油。</p> <p>維A大豆油</p> <p>採用高科技工藝提煉維生素A原漿，經過預溶，分解、均質，使原漿充份溶解入色拉油中，能更均勻有效地被人體吸收，並符合國家公眾營養改善項目的嚴格要求。</p> <p>花生油</p> <p>採用精選原料，從源頭保證了油品的純正、自然和優質；生產技術獨特，不片面追求香味過度烘炒而導致部份營養成份的損失，同時減少有害物質的產生。我們生產的花生油香味適中，保持純香；品質優異，不含膽固醇和黃麴黴素，含豐富維生素A、B、E及不飽和脂肪酸，味道鮮美，顏色鮮亮。</p>

類別

產品

葵花籽油

採用現代技術新工藝，物理精煉，質量管理嚴格按照國際標準監控。我們生產的葵花籽油，天然健康，口感清新，入口即能品嚐陽光般清透的淡雅葵香，自然風味令人久久回味。

菜籽油

採購湖北優質菜籽，原料飽滿、營養豐富，含有豐富不飽和脂肪酸。所含成份中由於榨油的原料是植物的種實，一般會含有一定的種子磷脂，對血管、神經和大腦的發育十分重要。

專用油脂

專用油脂產品種類眾多，包括：

起酥油、人造奶油、速凍油、煎炸油、豆奶油、夾心奶油、爆米花油、中式點心專用油、餡料專用油、月餅專用油、代可可脂、氫化棕櫚油、氫化椰子油、氫化大豆油、氫化棕櫚硬脂及植脂鮮奶油專用油等。

磷脂

磷脂產品主要為飼料級磷脂。

特種油脂

山茶油和橄欖油等。

橄欖油

選取取自世界第一橄欖油生產國西班牙的特優橄欖品種所提煉的最高等級特級初榨橄欖油。

質量控制

2009年，本公司繼續建設和完善食品安全管理體系，明確食品安全控制環節，統一原材料及成品的檢驗標準；此外，為從業人員提供有關食品安全知識與技能的培訓，並制定《油脂部食品安全應急預案》，組織和開展食品安全專項檢查工作，與各工廠簽訂《食品安全目標責任狀》，規範油籽產品投訴處理流程，嚴格控制食品質量。

本公司針對整個油籽加工業務的採購、生產、加工、包裝、倉儲、銷售和物流等各個環節，建立了完善的品質管制系統。下屬企業大部份獲得了ISO9001國際品質管理體系認證和HACCP食品安全管理體系認證。其中，中糧東海糧油工業(張家港)有限公司還獲得了ISO14001環境管理體系認證、OHSMS18001職業健康安全管理体系認證和美國AIB認證。



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，旗下生物燃料業務主要透過中糧生化能源(肇東)有限公司(「肇東生化能源」)及廣西中糧生物質能源有限公司(「廣西生物質

能源」)兩家附屬公司經營，後者更是中國首家及目前唯一一家非糧燃料乙醇生產線企業。

產品	2009年		2008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	357.2	1,964.4	303.7	1,562.3	17.6%	25.7%
食用酒精	117.1	534.5	87.8	419.7	33.4%	27.4%
無水乙醇	30.8	161.7	67.6	387.4	-54.4%	-58.3%
玉米毛油	72.4	453.1	57.7	462.2	25.5%	-2.0%
玉米幹酒糟(DDGS)	317.4	546.9	294.3	497.6	7.8%	9.9%
其他	—	111.1	—	337.9		-67.1%
		3,771.7		3,667.1		2.9%
分部間銷售		(15.2)		—		
總計		3,756.5		3,667.1		2.4%

年內，肇東生化能源及廣西生物質能源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。截

至2009年底，兩家廠房燃料乙醇的年產能合共為38萬公噸。



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

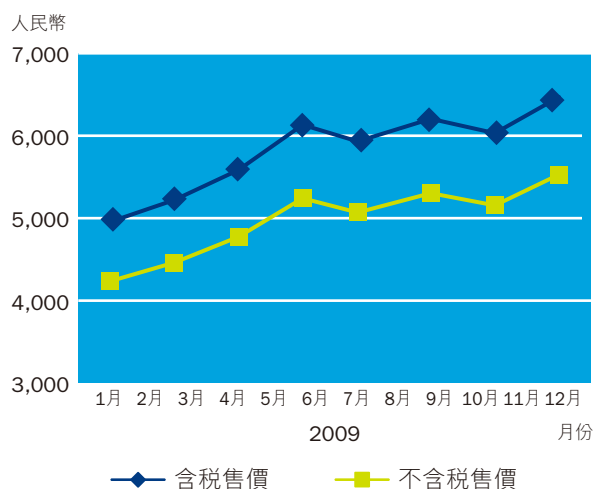
目前中國燃料乙醇的價格與90號汽油出廠價格掛勾，而90號汽油出廠價格由發改委訂定，故時與以市場主導的原料價格脫軌。為彌補原料價格波動對盈利水平造成的影響及鼓勵燃料乙醇生產行業的投資，中國政府特別向燃料乙醇生產企業提供彈性補貼，並轄免相關消費稅，以及退回已繳交的增值稅。2009年，本公司獲得燃料乙醇補貼5.618億港元。

燃料乙醇價格於年內持續上升，全年平均價格較去年度上漲約6.9%。然而，玉米價格比2008年上漲約10.1%，高於產品價格的漲幅，影響了以玉米為生產原料的肇東生化能源的全年盈利水平。反觀木薯價格比2008年下降

約10.5%，令以木薯為生產原料的廣西生物質能源的全年盈利水平得到提升。

本公司擬通過增強在廠房周邊區域的收儲能力，以降低因原材料價格波動和採購數量不穩所產生的風險，並保證原料的穩定供應。

中國燃料乙醇售價



生化業務

本公司的生化業務主要從事玉米的加工，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。為滿足客戶需求，本公司不斷開發和推出新產品，如啤酒專用的玉米澱粉。

在金融危機的影響下，大部分的生化企業自2008年下半年開始出現不同程度的虧損。有見及此，本公司對下屬生化企業實行統一業務管理，通過內部協同，嚴格控制生產成本、減低能源消耗、細化原料採購以及爭取政府補貼，以獲得合理的盈利水平。本公司同時加強產品的

質量控制，著力提高客戶服務水平，以強化本公司生化產品的競爭力，最終在2009年實現盈利目標。

2009年上半年，中國政府在東北地區托市，造成當地玉米價格不斷走高，使東北玉米加工企業出現集體性虧損。國家的玉米也無法高價售出，故政府為採購國儲糧的東北玉米加工企業提供每噸人民幣150元的補助。年內，本公司獲得採購玉米補貼76.0百萬港元。

產品	2009年		2008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	1,149.1	2,529.4	755.4	1,537.2	52.1%	64.5%
玉米粕及飼料	424.7	864.3	298.5	626.6	42.3%	37.9%
甜味劑	202.6	472.5	—	—	不適用	不適用
其他	—	133.9	—	—		不適用
		4,000.1		2,163.8		84.9%
分部間銷售		(6.0)		(6.4)		
總計		3,994.1		2,157.4		85.1%

鞏固客戶關係

本公司旗下F42和F55兩種規格的果葡糖漿產品分別通過可口可樂及百事可樂公司認可，目前正為兩家公司於中國東北地區全部七家裝瓶廠供應果葡糖漿，本公司更是其中六家的獨家供應商。

年內，本公司成功獲得聯合利華和雀巢的麥芽糊精合格供應商資格，為此成立專門的客戶服務小組，並開始對聯合利華各國工廠供貨。本公司亦繼續為國際知名的啤酒廠商供應啤酒專用澱粉，其中本公司與雪花啤酒的合作範圍已擴展至全國各區域，並與其48家下屬工廠建立穩固的業務關係。本公司目前更是英博啤酒15家工廠的獨家啤酒專用澱粉供應商。

完成兩項重大收購 提升盈利能力

2009年，本公司完成了對黃龍食品工業有限公司(「黃龍」)和中糧融氏生物科技有限公司(「中糧融氏」)(原為：上海融氏生物科技有限公司)兩項重大收購，進一步加強生化業務的規模。黃龍位於吉林省，是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，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。黃龍擁有領先的行業地位和成熟穩健的管理模式，加上現有倉儲及物流設施，大大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。

中糧融氏目前擁有三條甜味劑生產線，甜味劑年產能達15萬公噸，其產品在長江三角洲地區擁有良好的品牌知名度和領先的市場佔有率。2009年，中糧融氏的澱粉糖佔長三角地區中高端市場份額80%以上，連續十年排名第一。中糧融氏擁有相當比例的高端客戶，包括眾多國內外知名的食品生產廠商。收購中糧融氏後，本公司的三家生化企業可直接向其供應澱粉原料，達致垂直整合，同時增加了高增值產品的種類和產量。

截至2009年年底，本公司的年玉米加工能力為185萬公噸，較2008年底大幅提升54.2%。

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	玉米澱粉、甜味劑、 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	玉米澱粉、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	玉米澱粉、麥芽糖 漿、玉米毛油、玉米 粕及飼料	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6,000公噸。吉林包裝主要的供應對象為本集團。

新增甜味劑產能

廠房名稱	地點	產品	產能 千公噸
中糧融氏生物科技有限公司	上海市金山區	甜味劑	150
總產能			150

生化業務在建產能

項目名稱	地點	建設內容	產品種類	預計竣工時間
龍江項目	黑龍江齊齊哈爾	2,000公噸/日 玉米加工線	玉米澱粉、味精	2011年
衡水項目	河北衡水	2,000公噸/日 玉米加工線	玉米澱粉、結晶糖	2011年

產品

類別	產品
燃料乙醇	燃料乙醇即為未添加變性劑，可作為燃料使用的無水乙醇。無水乙醇在添加變性劑後，可與組分汽油按比例混配形成乙醇汽油 — 是一種新型綠色清潔型燃料。
食用酒精	食用酒精以綠色生產地的玉米為原料，採用發酵和蒸餾等生產工藝，按照中華人民共和國國家標準食用酒精(GB10343-2008)生產而成。生產主要成份為乙醇的優質酒精，產品清澈透明，無異味。本公司生產的食用酒精品種包括食用優級和普通酒精，並根據客戶需要生產各類特級和優級酒精。本公司同時生產符合中華人民共和國藥典2005版標準的醫藥酒精。
無水乙醇	無水乙醇是一種含水量極低的乙醇，將95%(v/v)的含水乙醇脫水生產而成。無水乙醇是一種重要有機化學原料，主要用作基礎原料及溶劑，應用於化學試劑、藥品、化妝品及香料等工業。本公司利用先進的生產工藝，生產的無水乙醇產品純度可達到99.9%(V/V)以上。
食用玉米澱粉	採用玉米濕磨工藝和閉環流程生產，具有技術先進、成熟可靠等特點。本公司所生產的玉米澱粉雜質少、質量高，是食品、醫藥、紡織、造紙、化工等行業不可缺少的重要原料。
果葡糖漿	以玉米澱粉乳為原料，採用酶法轉化及異構，運用先進的微膜技術過濾，通過一系列的加工工藝製成。產品果糖含量不同，分為F42及F55兩種規格。

類別	產品
麥芽糖漿	經過酶法水解而成的無色透明黏稠液體，主要成份為麥芽糖，其甜度低和具有麥芽香味，主要應用於高級奶糖、冷飲食品、糕點及啤酒生產。
麥芽糊精	具有良好的速溶性，口味佳，增稠與乳化效果好，是食品加工中的良好載體。在奶粉中使用能去除膾味，穩定營養指標，保持品質風味，提高產品質量；在豆奶及麥片中使用，配伍性能強，有脫味效果，能改善產品的品質；在蛋製品、油脂粉末中使用，可增強蛋白及脂肪的穩定性，提高溶解度，改善產品風味。
低聚異麥芽糖	甜味柔和，無異味，無肉眼可見雜質，具有良好的化學穩定性。配以煉乳、奶油、明膠、香料等生產高級糖果，低熱值，不齶齒和具有整腸功效；加入在鮮牛奶中，經發酵產生活性酸奶，對保證酸奶中雙歧桿菌數量和存活起了關鍵作用；配以蜂蜜，經精煉加工，生產蜂蜜糖漿；應用於釀酒行業，提高酒質，改善口感。
玉米幹酒糟 (DDGS)	在使用玉米生產酒精的過程中，通過微生物發酵後，經蒸餾、蒸發和乾燥所形成的高蛋白飼料，該飼料不僅含有豐富的蛋白質，而且含有豐富的氨基酸、維生素和多種有利於動物生長的礦物質，不含抗營養因子。DDGS的蛋白質含量在22%以上，已成為國內外飼料生產企業廣泛應用的一種新型蛋白飼料原料，適合飼養家禽、家畜、水產品及特種動物，在畜禽及水產配合飼料中以替代豆粕、魚粉，添加比例最高可達25%，並且可以直接飼喂反芻動物。

類別	產品
玉米麩質飼料	<p>是在濕法生產玉米澱粉時，原料玉米除去胚芽、胚乳等組織而剩下的產物，通過特殊的生產工藝處理並以適當的比例中添加玉米漿，再經滾筒接觸式乾燥法乾燥而成。玉米麩質飼料不僅含有澱粉、纖維素等多糖，同時含有較豐富的可溶性蛋白質及其降解物，如肽類、各種氨基酸等；此外還含有乳酸、植酸鈣鎂鹽、可溶性糖類，具有高營養價值。該產品既是草食性動物(如牛、羊以及草食性魚等)的優質飼料原料，也是豬、雞等單胃動物的飼料原料。以3-5%的比例添加，不僅能提供動物所需的養分，且對保障消化道健康有積極作用。</p>
玉米蛋白飼料	<p>是在濕法加工玉米時，先脫去胚芽一級玉米皮等組織，然後再部份提取澱粉後所獲得的產物，主要用於禽料及水產料等。玉米蛋白飼料富含葉黃素，在禽料中添加適當比例的蛋白飼料對家禽的表皮及蛋黃具有很好的著色效果。長期飼喂動物可提高日增長、降低飼料利用率和飼料成本和改善屠體品質等。</p>
玉米胚芽粕	<p>是玉米胚芽經壓榨和浸出後烘乾而製成的產品。玉米胚芽粕與玉米營養成份有一定差異。玉米是具有適口性好和養份消化率高等特點的能量飼料，含蛋白約8.4%，並不含賴氨酸與色氨酸；玉米胚芽粕味香，比玉米更具有適口性的特點，並且比玉米鬆散、容積大，可以改善配合飼料的物理性質。玉米胚芽粕粗蛋白含量高出玉米約10%，且必需的氨基酸含量豐富，蛋白質的品質也好。</p> <p>玉米胚芽粕的能量及蛋白主要營養成份接近配合料及畜禽日糧的營養需要，因此具有營養適宜、補充配合使用方便、降低飼料成本的特點，最適合養殖場和養殖戶使用。</p>

類別	產品
玉米油毛油	可進一步加工成玉米色拉油。玉米油富含 58.7% 的亞油酸，是人體中其中一種不能合成而又不可或缺的不飽和脂肪酸，人體的吸收率高達 95% ，具有降低血液中膽固醇含量和軟化血管等功能，能有效預防和治療心血管疾病。另外玉米油具有很好的煎炸性質，化學穩定性高，用其炸制的食品色澤味道極好。
玉米油	具有獨特的營養價值，富含不飽和脂肪酸，能夠預防動脈硬化、高血壓等病症，是大眾首選的食用油之一。
食品級液體 二氧化碳	是在酒精生產過程中收集發酵過程生產的副產品二氧化碳，經多道先進工藝淨化、壓縮和冷凝液化製成的高純度食用級液體二氧化碳。產品符合國家《食品添加劑液體二氧化碳(發酵法)》 GB10621-2006 標準，並通過可口可樂公司和百事可樂公司的合格供方認證，在碳酸飲料、啤酒和食品保鮮等行業得到廣泛的應用。

質量控制

2009年，本公司生物燃料及生化業務開展了內部質量體系的互相審核和評價，完成了對下屬企業的審核。審核範圍涵蓋了ISO9001、ISO22000、ISO14001和GB/T28001等體系文件和相關管理制度，從挑選供應商、原料採購流程、生產過程控制、設備管理、監視和測量設備的控制，到產品質量監測、產品包裝、儲運、銷售和客戶管理等實施嚴格審核，並及時將審核結果作出向管理層作出報告。

此外，本公司組織第三方機構為部份下屬企業進行審核和評價，審核範圍包括ISO9001質量管理體系、ISO22000食品安全管理體系、環境管理體系和職業健康、財務預算體系、績效考核體系、目標管理體系、5S等各種管理工具。

同時，本公司讓其跨國公司客戶為部份下屬企業進行審核，其中公主嶺公司於年內順利通過雀巢公司對其提供的麥芽糊精產品進行玉米澱粉生產過程的品質檢測。

中糧生化能源(肇東)有限公司

全國工業產品生產許可證編號：XK16-218-00019(食用酒精)；XK13-217-00471(食品添加劑液體二氧化碳)；通過ISO9001質量管理體系認證，證書編號：00608Q10025R2L；玉米油產品獲得綠色食品認證，證書編號：LB-10-0904081204A、LB-10-0904081205A。

中糧生化能源(榆樹)有限公司

全國工業產品生產許可證編號：QS2201 2301 0013(澱粉)；通過ISO 9001質量管理體系認證，證書編號：00208Q16192RIM；通過ISO 22000食品安全管理體系認證，證書編號：00208F10280ROM。

中糧生化能源(公主嶺)有限公司

全國工業產品生產許可證編號：QS2203 2301 0012(澱粉)和QS2203 2302 0004(澱粉糖)；獲得吉林省檢驗檢疫局認定實驗室資質，證書編號：IRS 018；通過ISO 9001質量管理體系認證，證書編號：CN08/10380；通過ISO 22000食品安全管理體系認證，證書編號：CH08/0724；通過ISO 14001環境管理體系認證，證書編號：CN08/10376；通過OHSAS 18001職業健康安全體系認證，證書編號：CN08/10375；通過HALAL(清真食品)認證，證書編號：C2009-201；通過了KOSHER(猶太潔食)認證。

吉林中糧生化能源銷售有限公司

榆樹和公主嶺兩公司的產品統一銷售，並由銷售公司統一申請的綠色食品證書，證書編號：麥芽糖漿：LB-57-0804071188A；麥芽糊精：LB-57-0804071189A；F42果葡糖漿：LB-57-0804071190A；F55果葡糖漿：LB-57-0804071191A；食用玉米澱粉：LB-55-0804071192A。

黃龍食品工業有限公司

全國工業產品生產許可證編號：QS2203 2301 0005(澱粉)、QS2203 2302 0001(澱粉糖)和QS2203 0201 0726(玉米油)；獲得吉林省檢驗檢疫局認定實驗室資質，證書編號：JRS004；通過ISO 9001質量管理體系認證，證書編號：00609Q21172R4M；通過ISO 22000食品安全管理體系認證，證書編號：00207F10220ROM；玉米油產品獲得綠色食品認證，證書編號：LB-10-0902072298A、LB-10-0902072299A。

中糧融氏生物科技有限公司

全國工業產品生產許可證編號：QS3116 2302 0004
(澱粉糖)；

通過 ISO 9001 質量管理體系認證，證書編號：
00207Q16024R0M；

通過 ISO 22000 食品安全管理體系認證，證書編號：
00207F10213R0M；

通過 ISO 22000 食品安全管理體系認證，證書編號：
00207E21097R0M；

通過 OHSAS 18001 職業健康安全體系認證，證書
編號：00207S10571R0M；

通過 HALAL (清真食品) 認證，證書編號：28019/1/1；

通過 KOSHER (猶太潔食) 認證。

吉林中糧生化包裝有限公司

全國工業產品生產許可證編號：QS22-10201-01074 (食
品用塑料容器)、QS22-10101-01612 (食品用塑料包裝)
和 QS22-10202-00225 (食品用紙容器)；

通過 ISO 9001 質量管理體系認證，證書編號：
00107Q125918R1S/2200。



大米貿易及
加工業務

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。受惠於大米出口定價策略得宜及內銷

表現強勁，2009年本公司大米貿易及加工業務收入較2008年由33.830億港元增長21.4%至41.068億港元。

產品	2009年		2008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
白米	701.4	2,941.3	738.3	2,576.8	-5.0%	14.1%
蒸谷米	229.1	849.0	177.0	806.2	29.4%	5.3%
其他	—	316.5	—	—		不適用
總計		4,106.8		3,383.0		21.4%

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。截至2009年底，本公司的大米加工產能為52.5萬公噸。

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	230
		總產能	525

大米出口：有效定價策略穩定收入增長

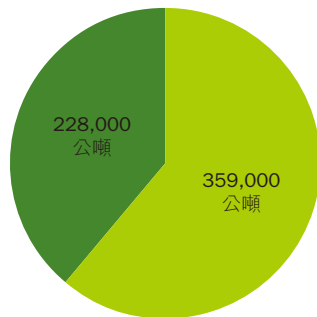
根據中國海關統計數字，2009年全國出口大米約76.4萬公噸，而本公司則出口大米58.7萬公噸，佔全國大米出口總量的76.8%。本公司的大米出口總量較2008年下降25.8%，主要由於國家根據中國糧食市場需求，對大米出口採取調控措施。儘管如此，本公司通過深入研究目標市場需求、嚴格控制原料成本和密切跟踪競爭對手動態，制定了有效的定價策略，2009年本公司出口大米的成交均價較2008年提高了23.1%，抵消了出口數量下降和水稻成本上漲帶來的影響。

全球金融海嘯削弱了非洲等傳統市場對中國大米的購買能力，為規避潛在業務風險，本公司加大了市場推銷力度，開闢海外新興市場，同時加強關鍵業務流程的管理和風險控制，有效防範了市場波動對本公司業務的影響。

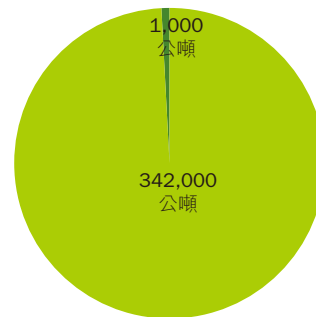
本公司在遼寧大連的新廠房建成後，大米加工能力由34.0萬公噸增加至52.5萬公噸，同時提升本公司對日本、韓國和港澳等傳統核心市場的自主供貨比例至約50.1%。

中糧米業(大連)有限公司(「大連米業」)擁有世界級的先進設備和工藝，產品質量獲得進一步的提升。作為中國首家20萬公噸級臨港型大米加工廠，大連米業依靠自身物流優勢，加快了大米中轉和付運的速度，提高了終端客戶滿意度。

白米及蒸谷米的出口及內銷數量



■ 白米出口數量
■ 蒸谷米出口數量



■ 白米內銷數量
■ 蒸谷米內銷數量

大米內銷：全產業鏈商業模式促進銷售規模快速增長

2009年，本公司的大米內銷業務快速發展，合共完成銷售34.3萬公噸，較2008年增加約176.6%。以收入計，大米內銷佔本公司大米貿易及加工業務的29.3%，較2008年增加16.7個百分點。大米內銷業務表現理想，主要由於本公司的整體內銷市場戰略得宜。

本公司已初步建立了從「田間到餐桌」的全產業鏈商業模式，從大米的種植、採購、加工，以至產品銷售和品牌建立等各個產業鏈環節均具備競爭優勢，為大米內銷業務的發展奠定了良好的基礎。

種植

本公司大力拓展訂單農業，通過農場、農業合作社、種糧大戶和「公司+基地」等模式，在東北三省、江西等水稻主產地開展了近40.0萬畝優質品種合同種植，確保產品質量的均一性。

原材料購買及收儲

多年來，本公司與原料核心供應商建立了長期合作關係，為本公司的大米出口業務穩定地供應優質原糧，這也為快速擴張的大米內銷業務獲得有力的原料保障。本

本公司於2009年逐步在全國採購原糧，通過拓展自有工廠、合作社、戰略供應商、OEM工廠、糧庫等建構全面的採購網絡。目前，本公司以合同種植、代收代儲、工廠直收、戰略合作、一般貿易、儲備輪換和臨儲拍賣七種模式採購大米原糧，全年為本公司大米加工業務提供穩定的原料供應，同時減少了本公司對單一區域和品種的依賴，也降低了單一區域價格快速上揚的風險。

加工

本公司致力在產地和重要物流節點進行佈局，構建「產區工廠 + 臨港工廠 + 銷區工廠」的產能對接體系，以提高本公司的自有產能。2009年底，本公司自有工廠的年稻穀處理能力已經接近80.0萬公噸。

大連米業新廠房順利投產，對本公司在東北地區的產能佈局至為關鍵，為大米內銷業務的發展起著積極作用：大連米業的優質小包裝大米，能夠滿足華北、華東、華南等地區的需求；大連米業緊鄰東北腹地，擁有亞洲最大的糧食中轉口岸優勢，有利成為大米內銷業務的物流中心，有效降低物流成本，提高物流效率；大連米業是中國第一家20.0萬公噸級臨港大米精加工企業，具有國內領先的工藝設備。高標準的工藝設計保障了大米品質，在客戶和消費者中建立了高端品牌形象。

銷售

本公司自2006年進入大米內銷市場以來，快速開展了全國性的銷售網絡建設，構建了以現代渠道為主、同時兼顧傳統渠道等銷售網路佈局。通過精細化管理，不斷提高現有渠道和區域的銷量。

截至2009年底，本公司通過11家分公司和400餘家經銷商，成功將旗下自營品牌大米打入現代渠道國際賣場近600家、地方賣場近5,000家，傳統渠道銷售網點15,000多家，同時實現在歐尚、沃爾瑪、家樂福等國際連鎖超級市場的全國網點出售。

客戶開發與維護

本公司以現代渠道為主，與有實力、具增長潛力的客戶進行戰略合作，以提升消費者對本公司產品的信任和不斷支持。本公司已與九大國際連鎖超級市場，包括家樂福、歐尚、大潤發、沃爾瑪、易買得、好又多、麥德龍、樂購和蜜蜂蓮花，以及中國主要連鎖超級市場如華潤、蘇果、北京華聯、上海世紀聯華、新疆好家鄉等建立合作關係。本公司現時更為歐尚、沃爾瑪、家樂福的全國性大米供應商，在現代渠道中取得一定的競爭優勢。傳統渠道和其他渠道方面，本公司亦與百勝集團、吉野家連鎖、重慶鹽業、江蘇華糧等一批實力雄厚的客戶達成戰略合作協議。

品牌建立

本公司重視品牌的建立，在擴大銷售規模的同時，力爭塑造中國第一大米品牌。

本公司確立了「福臨門」和「五湖」的雙品牌策略，以「福臨門」作為一線旗艦品牌，輔以二線品牌「五湖」作為中檔家庭裝系列品牌，以搶佔更多的市場份額。根據AC尼爾森對主要城市大賣場的監測數據，「福臨門」和「五湖」品牌在北京、濟南、無錫、成都等多個城市均佔據領先地位，是當地市場知名的小包裝大米品牌。其中，根據中國商業聯合會、中華全國商業信息中心2009年度對全國零售企業的最新監測統計結果顯示，本公司經營的「福臨門」品牌，進入2009年度「大米」類商品市場綜合佔有率第一位。

擴充產能並加強內銷市場網絡

展望未來，中國大米內銷市場將持續擴張，為滿足市場的龐大需求，本公司訂下了2010年內銷60.0萬公噸大米的目標，預計到2014年內銷量將進一步增加至逾200.0萬公噸。為此，本公司積極強化其在加工、銷售網絡佈局及品牌建立等領域的優勢。

本公司已於年內開展多個產能擴建項目，項目竣工後，本公司的大米年加工能力將可突破85.5萬公噸，成為中國加工規模最大的稻米企業之一。

大米加工在建項目

項目名稱	地點	建設內容	產品種類	預計竣工時間
江西C綫改造	江西南昌	300公噸／日粳稻加工綫	白米	2010年
綏化米業	黑龍江綏化	1,200公噸／日稻穀加工	白米、糙米	2010年
五常米業	黑龍江五常	450公噸／日稻穀加工	白米、糙米	2010年
寧夏米業	寧夏平羅	450公噸／日稻穀加工	白米	2010年

中糧控股等大型企業的進入提高了行業門檻，生產工藝水平亦得到提升，小型企業和落後產能面臨淘汰，加速了行業整合和行業規範化發展，有利提升行業的整體盈利能力。中國小包裝大米市場每年增長逾35.2%，行業規模快速擴大，為本公司的發展提供了廣闊的市場空間。

大型企業進行全國性的營銷推廣活動，突破了大米行業區域化銷售的慣例，本公司亦成功為旗下「福臨門」品牌在中國建立了一定的知名度。規模較小的企業將難以獲得全國化品牌優勢，這將有利於本公司快速成為行業領導者，建立全國領導品牌。

中糧集團為2010年上海世界博覽會（「世博會」）的高級贊助商，「福臨門」品牌更是世博會唯一指定糧油產品。本公司將充分利用此一有利契機，為「福臨門」大米產品開展全方位的品牌營銷活動，樹立其中國大米專家的形象，進一步提升品牌價值。

展望未來，本公司將進一步完善和深化全國的銷售網絡、加強重點城市的業務運作、提升門店覆蓋率與產品分佈，使本公司的年度目標得以順利完成。本公司堅持以市場和客戶為中心、完善銷售環節、整合內部資源，為客戶提供一站式服務，鞏固並深化與戰略合作夥伴和客戶的關係。同時，本公司將探索創新的業務模式，透過現代渠道、餐飲渠道和大客戶渠道的互動銷售和產品推廣，滿足消費者多方面的需求。

產品

類別	產品
	<p>主要產品包括精選自中國優質水稻產區的東北粳米、江蘇粳米、南方優質粳米、蒸谷米以及原裝進口大米。</p>
白米	<p>旗下產品分為中國精選大米和世界精選大米兩類：</p> <p>中國精選大米品種有稻花香、水晶米、金典東北米和金典長粒香等。</p> <p>世界精選大米品種有泰國茉莉香米、秋田小町和一品優糧等。</p> <p>稻花香 產自黑龍江五常，無污染黑土地種植。 米身細長透明，天然稻香。 熟飯清白潤澤、清香滿口，口感柔軟有韌性。</p> <p>水晶米 產自東北盤錦，鹽鹼地種植。 米粒小巧精緻，晶瑩剔透飽滿。 熟飯具有獨特的自然甘甜，入口柔軟溫潤。</p> <p>金典東北米 產自東北優質大米產區，肥沃黑土地種植。 米粒飽滿，外觀整齊。 蒸煮後米飯清白油亮，天然米香濃郁，口感柔軟有彈性。</p> <p>金典長粒香 產自東北優質大米產區，肥沃黑土種植。 顆粒飽滿，細膩光亮。 飯質鬆軟，自然清香，口感宜人。</p>
蒸谷米	<p>採用歐美的先進蒸穀技術，儘量保留稻穀中的原始營養成分，含有豐富的鐵、鋅、B種維生素等天然營養，米色微黃晶瑩，具有天然的稻穀清香。</p>

質量控制

本公司將質量視為企業最核心的競爭力之一，奉行「從田間到餐桌」的質量跟踪管理理念，強調全員參與和全程控制，產品質量得到政府部門和世界各國消費者的認可。

本公司獲得的質量認證包括：

中糧(江西)米業有限公司於2006年5月通過ISO9001認證，2006年8月在江西省大米企業首家通過HACCP認證。此外，在2004年1月通過了出口食品企業衛生認證，在2004年8月通過了QS認證。

中糧東海糧油工業(張家港)有限公司於2001年通過ISO9001\14001，其中大米廠於2003年導入ISO9001、ISO14001認證；於2003年取得江蘇省質量技術監督局的QS認證、C標志；於2003獲得了中國質量認證中心的HACCP認證，2007年度改為22000體系；於2006年通過美國AIB認證。

中糧米業(大連)有限公司於2008年3月取得食品衛生許可證，2008年6月取得遼寧省質量技術監督局頒發的QS認證，公司並購的生產線於2008年初投產，新建生產線於2009年11月投產，同期進行ISO/HACCP等認證體系的準備工作。



小麥加工業務

小麥加工業務

本公司是中國最大的小麥加工商之一，主要從事麵粉（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。2009年，在中糧集團打造「全產業鏈糧油食品企業」的戰略指引下，本公司實施專業化管理和一體

化運營，不斷優化客戶及產品結構，以及採取嚴謹的成本控制措施，使經營業績持續增長。

2009年小麥加工業務收入較去年增加12.7%至36.610億港元，主要由於產品平均銷售價格和整體銷量有所提升。

產品	2009年		2008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	1,075.9	2,852.3	1,071.3	2,572.8	0.4%	10.9%
— 專用麵粉	727.1	2,084.3	751.3	1,902.3	-3.2%	9.6%
— 普通麵粉	348.8	768.0	320.0	670.5	9.0%	14.5%
麵條	41.5	147.6	49.4	154.6	-16.0%	-4.5%
其他	—	661.2	—	521.5	—	26.8%
		3,661.1		3,248.9		12.7%
分部間銷售		(0.1)		—		不適用
總計		3,661.0		3,248.9		12.7%

打造全產業鏈糧油食品企業

客戶對小麥加工產品的需求不斷提升，部份要求產品的製作能夠從小麥種植的源頭開始，以確保整個生產過程安全可靠。有見及此，本公司今年以中糧集團打造「全產業鏈糧油食品企業」的戰略為基礎，不斷優化產品結構，同時加強產品質量的全程控制，致力為客戶提供專業、健康、放心的產品及服務。



2009年，本公司制定了統一的營銷管理體系，在長三角、珠三角、東北、華北、中原等地建立了統一的區域銷售管理中心。為配合統一營銷計劃的推進，本公司進一步完善品牌管理體系，在主推「香雪」品牌的同時，亦開始在市場引入「福臨門」品牌。

本公司是中國唯一一家可根據客戶需求而制定訂單及不同採購模式的公司，藉此，本公司於2009年成功與百勝集團、達利集團、頂益集團、味千公司等國內外知名企業簽訂戰略合作協議，並逐步開始為該等企業供應專用麵粉。本公司更成為卡夫中國境內唯一的戰略聯盟供應商。

掛麵業務方面，目前本公司掛麵的銷售區域已擴展至長三角、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。

本公司與日本豐田通商株式會社共同合作發展的麵包業務，繼續表現理想。年內，本公司積極開發高毛利和業務快速增長的客戶，成功與動車組、人民大會堂等高端客戶簽訂戰略合作協議。

嚴格控制成本 擴充產能達致規模效應

2009年，本公司推行統一採購管理體系，在河南、河北、江蘇、山東、安徽等小麥主產區實施集中統一採購，開創訂單農業等新的採購模式，大幅降低了採購成本及提高效率。在成本控制得宜的情況下，本公司的麵粉業務保持了良好的盈利水平。

此外，本公司積極擴充產能，藉以獲得規模經濟效應，從而提升市場份額和知名度，鞏固本公司的行業領先地位。

本公司廈門二期廠房的建設項目已於年內竣工和投產，該廠房每年可生產5.9萬公噸麵粉產品和2.1萬公噸麩皮。此外，本公司正於河南漯河建設二期廠房項目，預期於2010年6月上旬竣工和投產，屆時將為本公司新增24萬公噸的年小麥加工產能。

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	遼寧瀋陽	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	180
中糧麵業(德州)有限公司	山東德州	麵粉及麩皮	170
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			1,771

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

小麥加工在建項目

項目名稱	地點	建設內容	產品種類	預計竣工時間
漯河二車間項目	河南漯河	800公噸／日小麥 處理	麵粉及麩皮	2010年

2010年小麥加工業務將根據中糧集團及本公司的發展戰略，不斷完善戰略佈局；加快推進專業化管理和一體化運營，穩步提升市場佔有率和影響力，進而實現經營業績的穩定和健康成長。

產品

類別	產品
小麥粉	產品分為強、中、弱筋粉三大種類，包括麵包粉、餃子粉、饅頭粉、麵條粉和糕點粉等。

主要品牌為「香雪」。

香雪麵粉

主要產品有極品雪花粉、麥香自發粉、家用麵包粉、麥純富強粉、全麥粉和筋爽餃子粉。

香雪麵粉採用精選100%優質進口小麥，採用最新製粉技術，在全封閉生產系統下，以最高的精度加工而成。麵粉筋力適中，粉質細膩，粉色自然，麥香濃郁。

類別

產品

香雪麵粉之極品雪花粉

具有良好的蒸煮特性，外觀透亮，口感勁道、爽滑。

香雪麵粉之麥香自發粉

特別加入優質酵母，符合製作饅頭、包子等食品的所有要求，是家庭製作麵食品的最佳原料。

香雪麵粉之家用麵包粉

麵粉筋力強、麥香濃郁，有良好的烘焙特性，是家庭製作各類麵包的理想原料。

香雪麵粉之麥純富強粉

良好的蒸煮特性，是製作各類家庭麵食的理想原料。麥香濃郁，口感勁道。

香雪麵粉之全麥粉

富含膳食纖維，營養健康，是家庭製作麵點食品的理想原料。

香雪麵粉之筋爽餃子粉

符合製作中華餃子的所有要求，成品外觀透亮，口感勁道、爽滑。

麵條

主要以「香雪」品牌出售。共有四個不同系列，針對各類消費群。

禮品系列：特殊的個性消費群

尚品系列：高收入家庭

原品系列：一般白領

大眾系列：普通家庭

香雪麵條

主要產品包括蕎麥麵、雞蛋龍鬚麵、爽滑陽春麵、螺旋藻麵、純麥筋爽麵和高筋海撈麵等。

「香雪」系列麵條色香味自然天成，營養、健康、高品質，通過技術創新，突破了國內傳統掛麵酥條、劈條、保質期短等技術樽頸，針對不同消費群體的口味研製、生產出不同條形、規格和口感的麵條，產品遠銷至北美、日韓和東南亞市場。

類別

產品

香雪麵條之蕎麥麵

特點：細軟、適口、功能性強

吃法：湯麵

香雪麵條之雞蛋龍鬚麵

含有雞蛋營養的高澱粉食品，可以提供更多的熱量補充體力所需，是一道營養價值極高的食物。

香雪麵條之爽滑陽春麵

特點：薄麵和爽滑適口

吃法：撈麵和湯麵

香雪麵條之螺旋藻麵

「香雪」螺旋藻麵，精選世界三大天然螺旋藻生長地之一的雲南程海湖原生態螺旋藻，輔以高品質的掛麵專用粉和深層地下水，採用日本世界領先製麵專有技術打造，確保螺旋藻原生成份。

香雪麵條之純麥筋爽麵

特點：爽滑、筋道

吃法：撈麵、打鹵麵和涼拌麵

香雪麵條之高筋海撈麵

特點：筋道、厚實、耐煮耐泡

吃法：撈麵、打鹵麵和涼拌麵

麵包

不同種類的新鮮烘焙麵包和蛋糕，包括果子類麵包、調理類麵包、主食類麵包、起酥類麵包和各種蛋糕等。產品主要以「香雪」品牌出售。

香雪麵包

高淨空氣—生產過程採用高純淨空氣過濾技術，符合國際衛生管理標準。

分子純水—使用不含重金屬等雜質的分子級純淨水生產。

健康原料—使用100%進口優質小麥磨制的麵粉，原料全部經過嚴格挑選。

國際高質烘焙—採用頂尖的烘焙技術，引領國際迎合世界健康潮流。

質量控制

小麥加工業務各家下屬企業均高度重視產品質量，積極引入食品企業質量管理理念和流程，對生產過程實施全程監控，建立並不斷完善質量控制體系。

瀋陽香雪麵粉股份有限公司

通過了ISO9000質量管理體系、HACCP食品安全管理體系、QS認證、出口衛生認證。

中糧麵業(秦皇島)鵬泰有限公司

通過了ISO9001: 2000質量管理體系、HACCP食品安全體系認證、ISO14001環境管理體系認證、QS認證、出口衛生認證。

中糧麵業(德州)有限公司

通過了ISO9000質量管理體系、ISO14000環境管理體系、HACCP食品安全管理體系、QS認證、出口衛生認證。

鄭州海嘉食品有限公司

通過了ISO9000質量管理體系、HACCP食品安全體系認證、QS認證、出口衛生認證。

中糧麵業(濮陽)有限公司

通過了ISO9000質量管理體系、HACCP食品安全體系認證、QS認證、出口衛生認證。

中糧麵業(漯河)有限公司

通過了ISO9000質量管理體系、HACCP食品安全體系認證、QS認證、出口衛生認證。

中糧東海糧油工業(張家港)有限公司

通過了ISO9000質量管理體系、ISO14000環境管理體系、ISO18000職業安全體系、HACCP食品安全體系認證、QS認證、出口衛生認證。

廈門海嘉麵粉有限公司

通過了ISO9000質量管理體系、HACCP食品安全體系認證、QS認證、出口衛生認證。

中糧豐通(北京)食品有限公司

通過了ISO9000質量管理體系、HACCP食品安全體系認證、QS認證。

啤酒原料業務



啤酒原料業務

本公司為中國領先的啤酒原料供應商，主要從事麥芽生產及銷售，擁有中國最大的麥芽單廠生產設施，配備先進的設備和工藝，出產優質的產品。

中國是世界最大的啤酒產銷國，2009年中國啤酒產銷量達4,236.4萬千升以上，較2008年增長7.1%，雖然增長速度略見放緩，但仍然超過全球的平均增長水平。年

內，本公司繼續提升麥芽銷量，進一步擴展市場份額，全年共銷售麥芽43.14萬公噸，較2008年增長11.1%，其中內銷和出口量分別為29.42萬公噸和13.72萬公噸，分別較2008年上升54.2%和下跌30.5%。

2009年受金融海嘯的衝擊，啤酒原料需求疲軟，麥芽行業產品供大於求，麥芽售價大幅下跌，而原料成本下降滯後於成品價格下降，導致本公司啤酒原料業務的銷售收入由2008年的18.062億港元下跌17.1%至14.978億港元。

產品	2009年		2008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	431.4	1,472.7	388.3	1,786.7	11.1%	-17.6%
— 國內	294.2	898.3	190.8	911.9	54.2%	-1.5%
— 出口	137.2	574.4	197.5	874.8	-30.5%	-34.3%
其他	—	25.1	—	19.5	—	28.7%
總計		1,497.8		1,806.2		-17.1%

優質產品 先進工藝

本公司生產多種啤酒麥芽，包括澳洲麥芽、加拿大麥芽、精製國產麥芽等，卓越和穩定的品質使產品深受國內外啤酒品牌的歡迎。本公司與多家國內外知名的啤酒集團建立了長期和穩定的合作關係，包括華潤雪花啤酒、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至東南亞國家。

本公司通過與享負盛譽的國際穀物供應商合作，嚴格控制進口啤酒大麥的品質。本公司亦可根據不同客戶的需求，通過嚴格的供應商管理制度和質量控制體系，在中國啤酒大麥主產區精選最優質的啤酒大麥。

本公司採用先進的塔式製麥工藝，整個製麥過程均由電腦程序控制，按不同原料和外界氣候條件自動調節溫度、濕度、風量等，生產出穩定的優質麥芽。此外，本公司採用智能物流體系和先進的散糧接卸和倉儲設施，增加營運效率，並達到啤酒大麥和商品麥芽的倉儲要求。

本公司不斷通過創新工藝和技術改造，致力降低能源消耗，在控制生產成本的同時達到節能減排的效果。

提升產能 進一步鞏固行業領先地位

為鞏固市場份額和行業領先地位，本公司積極提升產能，截至2009年底，本公司的麥芽加工產能達到66萬公噸。

本公司位於內蒙古牙克石的新麥芽廠正在建設中，預計2010年7月完工。屆時本公司麥芽加工能力將增加至74萬公噸。

麥芽加工產能

廠房名稱	地點	產品	產能 千公噸
中糧麥芽(大連)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

儘管2009年啤酒市場增長速度放緩，但中國作為世界最大的啤酒消費國，未來啤酒市場仍有龐大的提升空間，預期發展中地區的市場將可保持雙位數的增長，而啤酒原料行業亦將逐步進入良性的發展階段。

本公司將通過拓寬原料採購渠道和嚴格控制原料採購成本，控制原料價格波動所帶來的風險，並繼續完善產品結構，進一步提升綜合競爭力。

產品

類別	產品
麥芽	<p>麥芽被譽為啤酒的靈魂，是啤酒釀造的主要原料。麥芽含有豐富水解酶類及大量糖類、氨基酸及植物酸鹽等可供酵母發酵所需的營養成分，被全世界釀造師廣泛採用。</p> <p>大麥在經過浸麥、發芽和焙焦的制麥流程後，麥粒本身發生一系列生物化學變化，產生了豐富的酶系、糖類和氨基酸等營養物質，同時去除其多餘的水份和生青味，並賦予其特有的色香味，而最終成為大麥麥芽。大麥麥芽在釀酒過程中的作用至關重要，直接影響酒的口感、色度、澄清晰度等重要指標。只有優質的啤酒麥芽才能釀造出高品質的啤酒。</p> <p>本公司核心產品包括：</p> <p>澳麥芽 採用澳洲優質二稜大麥，是世界著名品牌啤酒商的首選原料。</p> <p>加麥芽 採用加拿大優質大麥加工而成的啤酒麥芽，因其特有的質量特性被百威-英博、三得利等國際釀造商所青睞。</p> <p>精製國產麥芽 精選新疆、甘肅及內蒙等產地的高品質大麥，經特殊制麥工藝加工的精製麥芽。</p> <p>特製精品麥芽 結合釀造商對酒體口感的特有要求，突出控制過程的盡善盡美，滿足高端啤酒所體現的穩定均一的高品質麥芽。</p>



質量控制

本公司位於大連和江陰的工廠已全部取得ISO9001：2000認證及HACCP標準認證。此外，本公司按照EBC（歐洲啤酒釀造協會）和ASBC（美國釀造化學家協會）的分析方法，配置了達世界領先水平的化驗和檢測儀器，有效監控原料大麥、在制麥芽和成品麥芽的質量。

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財務報表附註10。

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343,000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
	2,574.7	1,073.5

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
	6,444.3	2,236.5

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。

企業管治報告

緒言

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程序，並力爭設立高透明度和負責的管理框架，為股東求取更大利益。本公司的企業管治原則著重在業務所有方面秉持良好的道德及誠信，及確保所有事務根據所有適用的法律及法規進行。

於截至2009年12月31日止年度內，本公司遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載《企業管治常規守則》（「守則」）所有的適用守則條文，及（如在合適時）適用的建議最佳常規，惟董事會主席因另一項公務在身缺席本公司於2009年6月9日舉行的股東週年大會除外。

企業管治大事表

2009年2月	成立本公司的執行委員會
	就上市規則新修訂進行董事會培訓
	採納經修訂之董事及有關僱員進行證券交易的守則（「證券交易守則」）
2009年10月	採納董事會的企業管治手冊
	採納業務及個人操守守則
	採納經修訂證券交易守則

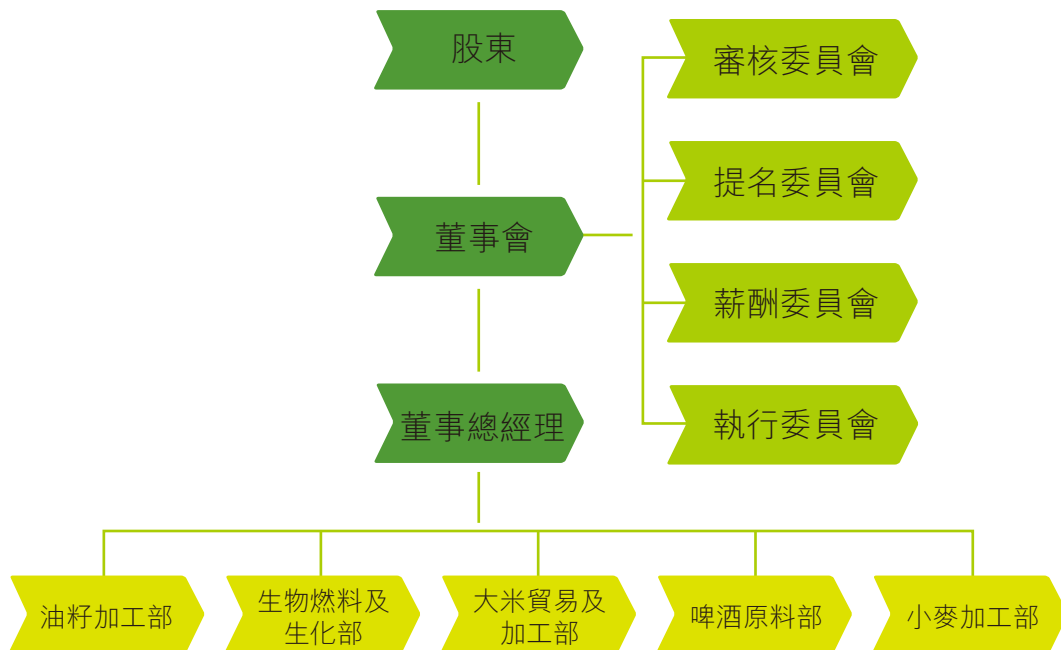


董事及有關僱員進行的證券交易

本公司已經採納上市規則附錄10《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」），作為董事進行證券交易的主要標準。經向全體董事作出具體查詢後，每一位董事確認，就彼等的證券買賣（如有）而言，彼等於截至2009年12月31日止年度已遵守標準守則所列明的規定準則。

此外，本公司根據有關僱員買賣本公司證券的標準守則，採納有關僱員進行證券交易的守則（「僱員標準守則」）。可能擁有與本集團及其業務有關而未公開發佈的價格敏感資料的指定僱員，亦必須遵守與標準守則相若的指引。年內，本公司並未收到任何有關僱員的違規報告。

組織結構圖



董事會

董事會負責領導及監控本公司，並監管本集團的業務、策略方針及表現。董事會亦轉授權力及責任予管理層，負責本集團的日常管理。此外，董事會已成立多個董事委員會，並將各種職責分派至各董事委員會，包括審核委員會(「審核委員會」)、薪酬委員會(「薪酬委員會」)及提名委員會(「提名委員會」)(統稱「董事委員會」)，以及

執行委員會(「執行委員會」)。各董事委員會均按其各自的職權範圍履行其特定的職務。有關此等委員會的進一步資料於下文詳細載列。

除透過全體董事的書面決議案通過決議外，董事會於年內舉行了15次會議(包括兩次獨立非執行董事會議、四次董事會常會及九次例會)，以考慮及批准(其中包括)本集團中期及末期業績並同時商討業務策略。各董事於年內出席董事會常會數目資料如下表所載：

董事姓名	董事會		
	常會	獨立非執行 董事會議	其他會議
主席兼非執行董事			
寧高寧	3/4	不適用	2/9
執行董事			
于旭波(董事總經理)	4/4	不適用	6/9
呂軍	4/4	不適用	6/9
岳國君	3/4	不適用	2/9
非執行董事			
遲京濤	3/4	不適用	6/9
馬王軍	3/4	不適用	4/9
獨立非執行董事			
林懷漢	4/4	2/2	9/9
楊岳明	4/4	2/2	9/9
Patrick Vincent VIZZONE	4/4	2/2	9/9

本公司採納每年最少召開四次董事會常會的做法。開會通告於董事會常會前最少14天發予董事，董事可要求在董事會會議議程內加插討論事項。如召開特別董事會會議，會發出合理的通知。

本公司設有慣例，在董事會及董事委員會的會議記錄須對董事會及董事委員會所考慮事項及達致的決定作出足夠的記錄，包括董事提出的任何關注事宜或表達的反對意見。董事會及／或董事委員會（視乎情況而定）的會議記錄初稿及終稿會於相關會議日期後平均3星期內發送給董事，分別供董事提供意見及作記錄之用。董事會決議可以全體董事批准的書面決議方式作出。

所有董事會成員均可徵詢公司秘書的意見，以及獲得其服務。會議記錄（包括所有董事委員會會議的會議記錄）均由公司秘書保存，任何董事在提出合理通知後，可在辦公時間內查閱。

如有需要，董事亦可尋求外部專業意見，費用由本公司支付。

主席與董事總經理

董事會主席為寧高寧先生，而行政總裁（就本公司而言則為董事總經理）為于旭波先生。主席與董事總經理的角色應清晰界定，以確保其各自的獨立性。

主席帶領制訂本集團的整體策略及政策，並確保董事會有效發揮其職能，包括遵守良好企業管治常規，以及鼓

勵董事積極參與董事會活動及建立執行董事與非執行董事間具建設性的關係。主席亦確保維持與本公司股東有效溝通的系統，以及董事收到足夠及完整的信息。

董事總經理（作為執行委員會的主席）在其他董事會成員及高級管理人員的支持下負責管理本集團的日常業務經營及管理。彼須向董事會就實行本集團的整體策略以及整體業務運作的協調負責。

董事會的組成

董事會現時由九名董事組成，即主席兼非執行董事寧高寧先生；執行董事于旭波先生（董事總經理）、呂軍先生及岳國君先生；非執行董事遲京濤先生及馬王軍先生；以及獨立非執行董事林懷漢先生、楊岳明先生及Patrick Vincent Vizzone先生組成。

董事會成員間並無任何財務、業務、家族或其他重大或相關關係。董事會的組成情況符合守則規定的董事會成員最少須有三分之一獨立非執行董事的建議最佳常規標準。

本公司已接獲各名獨立非執行董事根據上市規則第3.13條發出的確認其獨立性的年度書面確認。董事會已評估彼等的獨立性，並確認全體獨立非執行董事均屬上市規則中所界定的獨立人士。

委任、重選和罷免

目前，各非執行董事及獨立非執行董事的特定委任期為三年。

根據本公司章程細則(「章程細則」)第106條規定，於每次股東週年大會上三分之一的董事(若人數不是三的倍數，則最少為三分之一的最接近人數)須最少每三年輪值退任一次。退任董事有權再度膺選連任。本公司認為已採取充份的措施確保本公司在委任董事方面的做法並不較守則的要求寬鬆。

年內，于旭波先生、遲京濤先生及林懷漢先生須根據章程細則第106條於本公司即將舉行之2010年股東週年大會上退任並有資格膺選連任。

為使本公司股東可就重選董事作出知情決定，退任董事的履歷載於本年報「董事及高級管理人員簡介」一節內，當中展示各董事的多方面技能、專業知識、經驗及資歷。

董事之責任

本公司確保每位新委任董事對本集團的營運及業務有適當理解，以及完全知悉彼在成文法及普通法、上市規則、適用的法律規定及其他監管規定以及本公司的業務

及管治政策下的責任。如有需要，本公司會資助董事參加專業發展的研討會。此外，本公司的法律顧問會向董事提供上市規則及監管規定(倘有需要)的培訓(包括任何更新資料)。

獨立非執行董事在董事會會議上擔當活躍角色，可為制訂策略、內部監控及政策作出貢獻，並就本集團事宜作出獨立判斷。彼等會於潛在利益衝突出現時發揮牽頭作用。獨立非執行董事亦佔提名委員會、薪酬委員會及審核委員會三個委員會的大多數成員，以確保董事會決策過程中具備充足的獨立性。

董事委員會

提名委員會

提名委員會於2007年2月16日根據守則的要求設立，並具備明確書面職權範圍。提名委員會的職權範圍書可以書面方式向公司秘書索取，亦可於本公司的網站閱覽。提名委員會現時的成員包括擔任提名委員會主席的寧高寧先生(本公司主席兼非執行董事)、遲京濤先生(非執行董事)、林懷漢先生、楊岳明先生及Patrick Vincent Vizzone先生(均為獨立非執行董事)。

提名委員會主要負責提名適當人士及委任其成員的程序，以填補臨時空缺或作為董事會新增成員。

年內，提名委員會舉行兩次會議，審議董事委員會的組成並考慮董事於本公司2010年股東週年大會上輪值退任

的事宜。所有提名委員會出席了提名委員會常會。各提名委員會成員個別出席詳情如下：

提名委員會成員姓名	提名委員會成員在任期間 於年內舉行會議的數目	提名委員會 會議出席數目	出席率
寧高寧(提名委員會主席)	2	2	100%
遲京濤	2	2	100%
林懷漢	2	2	100%
楊岳明	2	2	100%
Patrick Vincent VIZZONE	2	2	100%

於年內，執行董事根據彼等與本集團業務有關的資歷及經驗而獲委任。非執行董事乃基於彼等於中糧集團有限公司(「中糧」)及其附屬公司(「中糧集團」)的資歷及經驗而獲委任。獨立非執行董事乃根據彼等於各自範疇的專業資歷及經驗而獲委任。

書面方式向公司秘書索取，亦可於本公司的網站閱覽。薪酬委員會現時成員包括擔任薪酬委員會主席的遲京濤先生(非執行董事)、馬王軍先生(非執行董事)、林懷漢先生、楊岳明先生及Patrick Vincent Vizzone先生(均為獨立非執行董事)。

本公司一份載有重選董事的詳細資料(包括該等候選連任董事的簡歷)日期為2010年4月22日的通函，以確保股東作出知情決定。

薪酬委員會的主要職責是就本公司的董事及高級管理人員的薪酬政策及結構向董事會提出推薦建議。

薪酬委員會

薪酬委員會於2007年2月16日根據守則的要求設立，並具備明確書面職權範圍。薪酬委員會的職權範圍書可以

薪酬委員會可以就其他執行董事的薪酬建議諮詢本公司主席及董事總經理。非執行董事的薪酬由本公司主席(惟其本身的薪酬除外)及執行董事釐定。如有需要，薪酬委員會亦可尋求外部專業意見，費用由本公司承擔。

現時執行董事的薪酬政策由薪酬委員會經考慮各執行董事的資歷及經驗，並參照類似業務及規模的其他上市公司的薪酬政策後釐定。非執行董事及獨立非執行董事的薪酬政策按彼等於董事會及董事委員會的參與程度釐定。

於年內，薪酬委員會舉行兩次會議，以審議執行董事及高級管理人員現有的薪酬組合並考慮向有關董事及僱員授出購股權。各薪酬委員會成員的個別出席記錄詳情載列如下：

薪酬委員會成員名稱	薪酬委員會成員在任期間 於年內舉行會議的數目	薪酬委員會 會議出席數目	出席率
遲京濤(薪酬委員會主席)	2	2	100%
馬王軍	2	2	100%
林懷漢	2	2	100%
楊岳明	2	2	100%
Patrick Vincent VIZZONE	2	2	100%

審核委員會

審核委員會於2007年2月成立，並以書面訂明具體的職權範圍，清楚說明委員會的職權及責任。審核委員會的職權範圍書可以書面方式向公司秘書索取，亦可於本公司的網站閱覽。審核委員會現時成員包括擔任審核委員會主席的林懷漢先生(獨立非執行董事)、馬王軍先生及遲京濤先生(均為非執行董事)，以及楊岳明先生及Patrick Vincent Vizzone先生(均為獨立非執行董事)。遵照上市規則第3.21條規定，審核委員會主席擁有適當專業及會計資格。

根據其職權範圍書中條款，審核委員會須協助董事會履行其有關財務報告、內部監控、風險管理，以及外聘核數功能的企業管治及監察責任。管理層則有責任確保本公司維持有足夠數目合資格及具經驗的員工，以履行會計及財務報告的職能。審核委員會亦獲董事會授權調查其職權範圍內的任何活動，並根據有關調查向董事會建議合適的行動。審核委員會在履行其職能時，可無限制地接觸合適人士、記錄、外聘核數師及高級管理人員。

本公司註冊／特許公認會計師：

專業機構名稱	員工數目
中國註冊會計師協會	19
英國特許公認會計師公會	4*
美國註冊會計師公會	1**
香港會計師公會	4
英格蘭及威爾斯特許公認會計師公會	1**

* 此四名人士其中三名亦為香港會計師公會會員。

** 此名人士亦為香港會計師公會會員。

其他資格：

專業機構名稱	員工數目
註冊管理會計師公會	1
加拿大註冊會計師協會	1
特許財務分析師公會	1

於年內，審核委員會與外聘核數師及本公司高級管理人員舉行五次會議，以審議及討論(其中包括)本集團財務報告及核數計劃、內部監控及財務業績。各審核委員會成員的個別出席記錄詳情載列如下：

審核委員會成員姓名	審核委員會成員在任期間於年內舉行會議的數目	審核委員會會議的出席數目	出席率
林懷漢(「審核委員會主席」)	5	5	100%
楊岳明	5	5	100%
Patrick Vincent VIZZONE	5	5	100%
遲京濤	5	2	40%
馬王軍	5	5	100%

執行委員會

執行委員會於2009年2月27日設立，並以書面訂明具體的職權範圍。執行委員會現時成員包括擔任執行委員會主席的于旭波先生(董事總經理)，執行董事呂軍先生及岳國君先生。

根據職權範圍，執行委員會的首要責任為處理及監督本公司日常業務營運、管理及行政。

核數師酬金

在回顧年內，已付或應付予安永會計師事務所的審核服務及非審核服務酬金分別為5.57百萬港元及1.09百萬港元。

問責及審計

各董事承認彼等有責任編製本公司於回顧年度內的財務報表所載的一切資料及陳述。各董事認為財務報表已遵照香港普遍接納會計原則編製，並反映根據董事會及管理層的最佳估計、合理知情及審慎的判斷所得的數額。經適當查詢後，並不知悉有關任何事件或情況的重大不明朗因素可能對本公司持續經營的能力產生重大質疑。因此，董事已按照持續經營基準編製本公司的財務報表。

管理層已於年度管理層會議中，審閱本公司截至2009年12月31日止年度的經營業績。本公司各業務單元及職能部門的總經理均有出席該會議。董事總經理在會上呈列了本公司整體及分部的經營業績。過程中亦對預算與過往年度業績的差異情況進行了審閱和分析。在上述審閱過程中，管理層識別主要風險因素於年內對本公司業務構成的影響，並將該等影響與彼等在日常管理業務時所累積的預期業務表現結合一起，以據此比較及確認本年度所匯報的經營業績詳情。

根據上述管理層審閱及業務風險鑑定的結果，是次年度管理層會議亦制定了本公司來年的整體業務策略。為確保可達到來年的目標及目的，上述整體業務策略亦包括持續風險評估的計劃及所需內部監控程序的設立。

本公司已於2010年3月30日公佈截至2009年12月31日止財政年度的全年業績。獨立核數師出具有關核數師報告載於本年報第108至109頁。

內部監控

董事會深明一個妥善設計的內部監控系統乃監察及維護本集團資源、為本公司股東編製可信賴的財務報告及改善企業管治及合規情況的關鍵因素之一，從而以及時的監測減低可能出現重大錯誤及不合規的情況。

本公司採納COSO (Committee of Sponsoring Organisations of the Treadway Commission)的內部控制系統框架，全力發展內部監控系統。此管治框架的要素包括穩健及有利於業務持續增長的控制環境、全面的風險管理系統、有效的內部控制系統、高效率的信息交流系統及有效的管理層監察程序。董事會賦予管理層所需權力，讓其肩負起發展及推行有效內部監控系統的責任。

管理層團隊於年度管理層會議上就董事會所訂下的業務目標進行全面討論。在討論當中，管理層對可能影響完成目標的風險作出了識別及評估。根據該等討論的結果，管理層制定本年度詳細的業務策略。該等策略包括設立及執行所需的監控活動及管理層監察程序的計劃。管理層定期審閱該等業務策略的成效，以確定是否需要作出調整以應付內外環境的改動。本公司的風險管理委員會負責監察本公司的整體風險管理的實施及相關政策制定程序，並直接向董事總經理匯報。有關本公司的風險管理系統的發展詳情亦可參閱本年報「風險管理」一節。

內部審計

本公司的審計部由審計部總監領導，另外包括逾50名專業員工。審計部總監直接向審核委員會及董事總經理匯報，並會出席所有審核委員會及董事會會議。

審計部的主要職責包括：

- 協助審核委員會審閱本公司整體的內部監控系統；
- 就所有重大業務單元及職能部門的政策、程序及監控的設計及妥善執行進行審閱；
- 對有關本公司業務的規則及規例的遵守情況進行審閱；
- 對主要投資及建設項目的效率及合規情況進行審閱；及
- 對審核委員會或管理層所關注的範疇進行特別審閱工作。

審計部根據以風險為基準的審核方法編製年度內部審計計劃。該審計計劃著重重大交易的內部監控，以及主要業務單元及職能部門的營運。該年度內部審計計劃於各年年初經審核委員會審閱及批准。

除審閱本公司的內部監控系統外，審計部亦負責就本公司內部監控架構其他方面的持續發展向董事會提出推薦意見，當中包括風險管理程序及信息交流系統及管理層監察程序。

內部控制的審閱

董事會透過考慮審核委員會、管理層、內部及外部核數師作出的審閱，認為有關系統可持續確認、評估及管理本集團面對的重大風險，從而評估內部監控系統整體的效能。本集團的內部監控系統於過往及回顧年度一直有效運作，且其過程得到定期審閱。

舉報政策

本公司制定了舉報政策，以確保任何不適當商業操守及行為均被舉報及妥善處理。政策包括建立電子舉報郵箱。審核委員會及董事總經理均有直接閱讀郵箱內所有郵件的權限。審計部會按審核委員會或董事總經理的指示進行審閱跟進工作。此政策列明有關程序及監控工作，確保舉報人的身份保密。

投資者關係

中糧控股致力建立有效的雙向溝通渠道，與其股東及金融社群緊密聯繫。我們相信，維持本公司的高透明度，同時積極與金融社群保持開放的對話，以傳達公司前景與未來發展的訊息，可擴大股東價值。

儘管2009年全球不景氣，我們相信，維持公司業務的高透明度，以及持續與投資者定期溝通更為重要。

本公司繼續向金融社群提供適時和切題的資訊，並透過各種溝通平台鼓勵大眾發表回應及意見。本公司在宣佈業績後為分析員及媒體籌組發佈會，提供最新的業務發展情況；又與現有及潛在投資者會面，讓他們深入了解本公司；於網上廣播分析員演示會，並不時與海外投資者進行電話會議，藉以加強彼此聯繫；及定期出席午餐聚會及非交易路演。

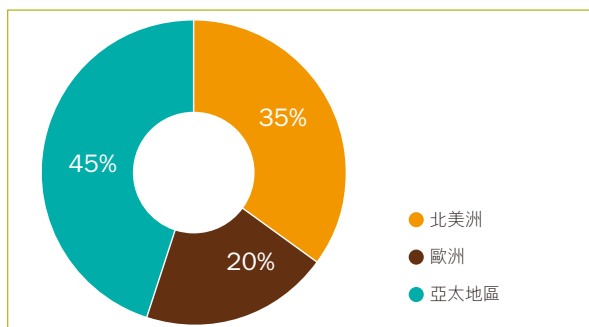
為加強財務報告的披露水平，本公司於2009年成立了一支跨部門的團隊，專責年報製作，為股東、利益相關者、僱員及其他對中糧控股感興趣的人士，適時刊發資料準確、表達清晰的財務報告。

年內，中糧控股致力提升企業管治水平，並為香港樹立良好的企業管治模範，備受各方認同。本公司榮獲多個本地及區域性獎項，包括香港上市公司商會及香港浸會大學公司管治與金融政策研究中心聯合舉辦的「香港公司管治卓越獎」、香港董事學會的「傑出董事獎」、《亞洲企業管治》的「年度傑出表現獎」和《財資》的「企業大獎鈦金獎」。

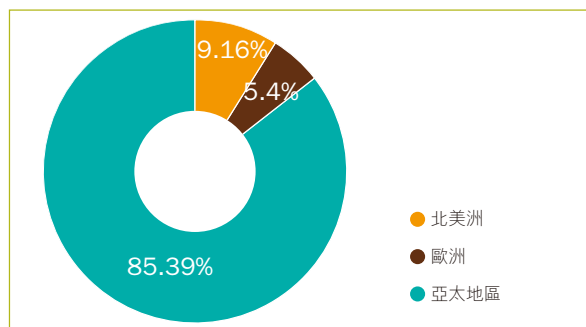
我們的業務表現得到眾多投資銀行和機構的跟蹤分析。如需查閱有關的分析員名單，請瀏覽本公司網站 www.chinaagri.com。

我們定期回顧本公司的股東結構，以識別各類的投資者。下圖載列本公司20大投資者的地區分佈：

按投資者數目劃分



按股數劃分



風險管理

我們的理念

公司深信風險管理是機構持續經營及取得長期成果的關鍵，特別於目前瞬息萬變的經濟環境中，風險管理便尤其重要。公司亦相信風險管理是機構內所有階層管理人員的責任。風險管理是與管理層的日常業務工作互相緊扣並且不可分割的職務。

我們的目標

公司風險管理體系建設的目標：通過合理、統一、科學的管理模式，將那些有礙戰略和經營目標實現的風險控制在公司管理層認為可承受的範圍內；保障遵從國家及有關機構相關法律法規；確保妥善執行重大措施，以實現公司的戰略目標；提高經營的效率，以降低實現戰略目標的不確定性。

公司將根據實際經營環境和經營業務情況，分階段設定具體的風險管理工作目標，由直接向董事總經理匯報的風險管理委員會（「風險管理委員會」）決策並落實。

風險管理體系的建設過程

本公司已經於2008年依據COSO的風險管理框架搭建了公司的風險管理的基本體系，並制定了《中國糧油控股有限公司風險管理基本規範》（「風險管理基本規範」）。該規範從風險管理的目標、組織體系及職責、關鍵風險責任人的選擇、風險的評估流程、監控策略、日常報告和預警，和考核等幾個方面對公司的風險管理體系做出了規範。

於2009年，本公司繼續聘請專業的風險管理諮詢機構—上海甫瀚投資管理諮詢有限公司（「甫瀚」）作為本公司的風險管理諮詢顧問。在甫瀚的協助下，本公司審計部進一步深化和完善了公司的風險管理體系。以下主要工作已於2009年年內完成：

（一） 深化控制對接工作，進行剩餘風險評估

2009年，本公司審計部在08年所完成風險識別與評估等工作的基礎上，繼續與甫瀚組成項目組實施了關鍵風險與控制活動對接和剩餘風險評估工作。依照成本與效益原則，該項工作主要針對2008年評估出的九項公司面臨的關鍵風險。

- 項目組設計了九大風險的風險控制矩陣 (Risk Control Matrix, 「RCM」)，並將風險所對應的流程與政策進行了列示，然後項目組成員提煉了相關控制點，包括利潤點自我管理的控制點，以及業務單元或公司總部對利潤點進行管理的控制點。
- 項目組收集了試點單位的相關制度和流程文件共219份，對九大風險相關控制點進行深入的評價和檢討，針對控制點的相關性、完整性和有效性，總結公司應對九大關鍵風險制度設計上存在的不足，並提出整改建議。項目組出具了九份關鍵風險與控制活動對接的管理報告，提出經各風險責任人確認切實有效的改進建議合共50項。
- 項目組在總結以上工作的基礎上，由專業諮詢顧問甫瀚按照其風險成熟度模型，從業務政策、業務流程、組織結構和人員、管理層報告、方法論、系統和數據等六個方面，對公司九大風險管控設計的有效性進行了評價，並進行剩餘風險評估，所有九大風險均已控制在管理層可接受的水平以內。

關鍵風險與內部控制設計對接工作對於公司風險管理體系的有效運行、內部控制體系的持續完善具有重要意義。審計部集中資源，針對公司面臨的關鍵風險，挖掘公司在管理制度和業務流程方面存在的不足，督促相關管理部門進行持續的改進和完善。

(二) 搭建關鍵風險指標(KRI)體系，編製《關鍵風險指標手冊》

- 2009年，項目組在深入理解公司業務以及內外部環境變化的基礎上，查閱了眾多行業或企業的領先實踐經驗文獻，參考了甫瀚企業風險管理最佳實踐的理論信息庫，在與各風險責任人進行多次討論的基礎上，搭建了針對公司風險庫34個風險的KRI指標體系。
- 對部分KRI指標的預警區間進行了實際數據的模擬，確定了進行匯報的頻率以及數據提供的部門，使之更符合中國糧油的業務實踐，KRI指標的收集匯報更加規範、準確和有效。
- 制定了《中國糧油控股有限公司關鍵風險指標(KRI)手冊》，規範了公司所面臨的34項風險的186個定量指標和17份定性調查問卷。

關鍵風險指標體系是公司全面風險管理框架體系中的重要內容之一，是把風險管理落實到經營層面並且量化的一項管理工具，風險責任人可通過該指標體系監控和預警關鍵風險的日常變化情況，並與本部門或本單元的日常管理報告及6S管理報告體系相融合，切實將風險的監控和預警融入到日常的管理工作中。

(三) 開展風險管理培訓

2009年，審計部組織了多次關於風險管理知識和技能的培訓，包括：

- 對公司風險管理基本規範所建立的公司風險管理體系進行培訓，培訓內容包括公司各相關部門的具體風險管理職責、體系運行的統一協調等，培訓的對象包括公司董事總經理、各風險責任人、各職能部門和業務單元的總經理等；
- 對審計人員進行了專業的風險導向審計計劃制定的培訓；
- 對於目前已經開展風險管理項目的利潤點，針對項目具體操作相關技能進行了培訓，主要內容包括如何評估公司所面臨的各項風險，以及與內部控制進行對接的方法和工具等。

風險管理培訓提高了公司各級管理人員的風險管理意識，提升了相關崗位人員的風險管理技能，為培育公司良好的風險管理文化，在全公司範圍內落實風險管理工作奠定了基礎。

2010年的發展方向和工作

2010年，審計部將監督公司風險管理體系運行情況，對應對關鍵風險的制度設計整改情況進行跟蹤；同時，依照各單元及利潤點實際需求，開展風險管理知識和技能的深入培訓，進一步培育公司整體的風險管理文化，提升風險管理的水平。

- (一) 審計部將針對對接管理報告中九大關鍵風險在制度設計上存在的不足，以及報告中提出的改進建議，按照公司管理層的要求，督促各風險責任人制定具體改進方案；並跟進各改進方案的具體實施情況，開展後續檢查，評估改進措施的完成情況和完成質量，以促進公司風險管理體系的運行和持續完善。
- (二) 協助各單元及利潤點進行風險管理知識和技能培訓，培訓的重點將集中在結合具體業務實際，建立與具體管理實踐相結合的行之有效的風險管理體系，突出審計人員在整個風險管理和內部控制中的作用，提高各級員工的風險管理技能，更深入和有效地在公司業務單元和利潤點開展風險管理工作。

董事及高級管理人員簡介

主席兼非執行董事



寧高寧

寧高寧先生，51歲，2007年1月獲委任為本公司非執行董事兼主席。自2004年12月，寧先生出任中糧集團有限公司及其附屬公司(不包括本公司及中國食品有限公司(「中國食品」))(統稱「中糧集團」)董事長；自2005年1月，任中糧集團(香港)有限公司(「中糧香港」)及香港上市公司中國食品董事會主席；自2009年10月23日，任香港上市公司中糧包裝控股有限公司董事。寧先生亦為Wide Smart Holdings Limited (「Wide Smart」)的董事及中糧香港的主席。Wide Smart及中糧香港均為本公司的主要股東。

寧先生先後畢業於中國山東大學和美國匹茲堡大學，並分別獲經濟學學士學位及工商管理學碩士學位。

在加入中糧前，曾任華潤(集團)有限公司及其附屬公司副主席、董事及總經理等多個職位，並於1999年6月至2004年12月期間擔任中國華潤總公司總經理一職。寧先生曾擔任多家香港上市公司董事，包括華潤創業有限公司、華潤勵致有限公司、華潤置地有限公司、華潤電力控股有限公司及力寶華潤有限公司，並在多家私營公司及國有公司擔任董事，包括華潤(集團)有限公司、大老山隧道投資控股有限公司、大老山隧道有限公司、Hutchison Ports Yantian Investments Limited、中國華潤總公司及華潤股份有限公司等。目前，寧先生還擔任Smithfield Foods, Inc.(美國上市公司)和中銀國際控股有限公司董事，及華遠地產股份有限公司(一家於上海證券交易所上市之公司)獨立董事。他於2009年8月27日獲選擔任中國蒙牛乳業有限公司的非執行董事及成為其董事會的副主席。

執行董事



于旭波

于旭波先生，44歲，2007年1月獲委任為本公司執行董事兼董事總經理。于先生於1988年加入中糧集團，並從2007年4月起，任中糧集團有限公司總裁。于先生曾先後出任中糧集團多個職位，其中包括中糧期貨經紀有限公司總經理及中糧集團副總裁等。他於2006年1月至2007年3月曾任中糧國際有限公司(現稱中國食品)執行董事。于先生現任中糧肉食投資有限公司董事長，中糧可口可樂飲料有限公司董事長，及中國蒙牛乳業有限公司的非執行董事。他亦為Wide Smart、COFCO (BVI) No. 108 Limited及中糧香港的董事，該等公司均為本公司的主要股東。

于先生畢業於北京對外經濟貿易大學並獲經濟學學士學位，後又獲上海中歐國際工商學院工商管理碩士學位(EMBA)。



呂軍

呂軍先生，42歲，2007年1月獲委任為本公司執行董事兼副總經理，兼任油籽部總經理。呂先生於1993年加入中糧集團，2003年3月起任中糧集團有限公司總裁助理。曾任中糧期貨經紀有限公司總經理職位，負責本集團與油籽相關的期貨業務。現兼任中糧艾地盟糧油工業(荷澤)有限公司主席，以及中糧東海糧油工業(張家港)有限公司、中糧黃海糧油工業(山東)有限公司、中糧東洲糧油工業(廣州)有限公司(以上均為本公司非全資附屬公司)及中糧祥瑞糧油工業(荊門)有限公司(為本公司全資附屬公司)董事。

呂先生畢業於中國農業大學(北京)，並先後獲得工程學學士學位及碩士學位。



岳國君

岳國君先生，46歲，2007年1月獲委任為本公司執行董事兼副總經理，兼任生化能源事業部總經理。岳先生於2005年11月加入中糧集團，2007年2月起任中糧集團總裁助理。2007年11月任安徽豐原生物化學股份有限公司(一家於深圳證券交易所上市之公司)董事兼董事長。2008年2月獲選為中華人民共和國第十一屆全國人民代表大會代表之一。

岳先生先後畢業於吉林化工學院和哈爾濱工業大學，並分別獲工學學士學位和環境工程學碩士學位，擁有逾20年的生物化學產品生產及銷售經驗。

非執行董事



遲京濤

遲京濤先生，47歲，2007年1月獲委任為本公司非執行董事。遲先生於2003年8月加入中糧集團，2004年10月起任中糧集團有限公司人力資源部總監。1993年6月至2003年3月期間，曾任中國五礦集團公司(前稱中國五金礦產進出口總公司)人力資源部總經理等多個職位。

遲先生畢業於北京裝甲兵工程學院並獲工程學學士學位，後又獲北京對外經濟貿易大學工商管理學碩士學位(EMBA)。



馬王軍

馬王軍先生，45歲，2007年1月獲委任為本公司非執行董事。馬先生於1988年8月加入中糧集團，2005年12月起任中糧集團有限公司財務部總監。曾先後出任中糧集團多個職位，其中包括財務部副總監、資產管理部總經理及計財部副總經理等職位。2005年7月至2007年1月期間，曾任新疆屯河投資股份有限公司(一家於上海證券交易所上市之公司)董事。現兼任中糧東海糧油工業(張家港)有限公司及山東中糧魯德食品有限公司(均為本公司之非全資附屬公司)董事。自2010年3月1日，馬先生獲委任為中國蒙牛乳業有限公司非執行董事。

馬先生畢業於北京工商大學並獲經濟學學士學位，後又獲長江商學院高級工商管理碩士學位(EMBA)。

獨立非執行董事



林懷漢

林懷漢先生，56歲，2007年1月獲委任為本公司獨立非執行董事。林先生為英格蘭及威爾斯特許會計師公會之資深會員及香港會計師公會會員。他畢業於英格蘭紐卡素大學並獲榮譽文學學士學位。林先生為卓怡融資有限公司董事兼創辦人，在企業融資及投資銀行機構顧問方面擁有逾20年的工作經驗。

2000年創辦卓怡融資有限公司之前，林先生曾任德意志銀行香港分行董事總經理及大中華地區全球投資銀行主管、美國信孚銀行董事總經理及大中華投資銀行主管、元大證券(香港)有限公司董事總經理。林先生於Kleinwort Benson Group(倫敦及香港)開始發展其投資銀行事業，其後加入香港渣打(亞洲)有限公司負責企業融資董事總經理職務。現兼任香港專家顧問服務協會有限公司董事及深圳高速公路股份有限公司(為一家上市公司)獨立非執行董事。



楊岳明

楊岳明先生，64歲，2007年1月獲委任為本公司獨立非執行董事。楊先生畢業於加拿大英屬哥倫比亞大學並獲商學學士及法律博士學位，為加拿大寶德楊律師事務所的創辦合夥人，目前為香港寶德楊律師行執行合夥人。現任香港最高法院律師、加拿大英屬哥倫比亞大律師及律師、英格蘭及威爾斯律師。

楊先生目前為香港加拿大商會總監及香港民政事務局大型體育活動事務委員會前任會員。彼亦為彩星玩具有限公司及勝獅貨櫃企業有限公司(該等公司之股份均於香港聯交所上市)獨立非執行董事，以及利星行有限公司非執行董事(該公司之股份於2008年3月17日前於香港聯交所上市)。楊先生曾任香港聯交所上市公司世界華文媒體有限公司之董事，於2009年10月1日辭任，並且曾任納斯達克(美國場外電子交易板)上市公司Eupa International Corporation之董事。



Patrick Vincent VIZZONE

Patrick Vincent VIZZONE先生，38歲，於2007年6月獲委任為本公司獨立非執行董事，Vizzone先生持有澳洲Monash University歷史及政治科學學士學位及英國Manchester Business School財務工商管理碩士學位。

目前，Vizzone先生為GE Capital Asia之副總裁兼商業領袖。於加盟GE商務融資集團前，Vizzone先生曾為Rabobank International Asia之食物與農業綜合企業地區主管及Rabobank International香港分行副總經理。Vizzone先生在中國農業綜合企業領域有十四年工作經驗，最初為Shanghai Asia-Pac International Vegetable Co.創辦董事之一兼副總經理，並為China Green Concepts之聯席創辦人。

高級管理層



楊紅

楊紅女士，現年46歲，為本公司副總經理兼大米部總經理。楊女士於1989年8月加入中糧集團，於2000年8月獲委任為中糧集團大米部總經理。在此之前彼曾先後於中糧集團出任不同職位，包括部門經理及分部副總經理。楊女士於2001年8月獲委任為中糧江西米業有限公司(本公司之非全資附屬公司)副主席，並於2006年11月獲晉升為該公司之主席。楊女士持有北京對外經濟貿易大學經濟學學士學位及中歐國際工商學院工商管理碩士學位(EMBA)。



江國金

江國金先生，現年42歲，為本公司副總經理兼啤酒原料部總經理。江先生於1989年8月加入中糧集團，於2000年7月獲委任為中糧集團啤酒原料部總經理，在此之前彼曾擔任中糧麥芽(大連)有限公司總經理。江先生亦為中糧麥芽(大連)有限公司、中糧麥芽(江陰)有限公司及中糧麥芽(呼倫貝爾)有限公司之主席。江先生持有北京輕工業學院工程學學士學位及中歐國際工商學院工商管理碩士學位(EMBA)。



李偉君

李偉君先生，現年38歲，為本公司副總經理。李先生於2006年10月加入本公司，曾在政府、法定組織、跨國公司集團及財富500強公司等公私營機構工作。李先生持有多倫多大學榮譽商學士學位及約克大學舒力克商學院工商管理碩士學位。李先生為特許財務分析師公會、英格蘭及威爾斯特許會計師公會、香港會計師公會、註冊管理會計師公會、加拿大註冊會計師協會及英國特許公認會計師公會之特許註冊會員。李先生現為香港上市公司商會之投資者關係委員會主席及常務委員，以及玉山科技協會之名譽農業顧問。李先生亦是香港董事學會、香港調解會、香港管理專業協會、香港總商會及年青會計師協會之認可會員。在公共及學術服務方面，他為香港多家大學之客席講者。

高級管理層



王震

王震先生，現年49歲，為本公司副總經理兼小麥加工事業部總經理。王先生於1986年12月加入中糧集團，並曾擔任中糧集團旗下果菜水產部副總經理。王先生亦為瀋陽東大糧油食品實業有限公司、瀋陽香雪麵粉股份有限公司、濮陽中糧麵業有限公司及山東中糧魯德食品有限公司之主席，該等公司均為本公司之非全資附屬公司。王先生擁有洛陽外國語大學日本文學大專學歷。



梁偉峰

梁偉峰先生，現年39歲，為本公司審計部總監。梁先生擁有豐富之企業管治及審計經驗。梁先生於2007年加入本公司前，曾在一家於聯交所上市之富聯國際集團有限公司主管內審部。梁先生於羅兵咸永道會計師事務所開始發展其專業事業，主要專注於對中國國有及跨國企業的財務及美國薩班斯-奧克斯利合規性審計的工作。梁先生持有加拿大康科迪亞大學商業學士學位，主修會計。彼為香港會計師公會、美國會計師公會、華盛頓州會計師公會及註冊舞弊審核師協會之會員。



牛燕霞

牛燕霞女士，現年44歲，為本公司辦公室總經理。牛女士於1999年加入中糧集團，曾先後擔任中糧鵬利國際(北京)有限公司綜合部總經理助理、中糧集團財務部產權管理部總經理助理、中糧糧油進出口公司綜合辦公室副主任、中糧集團辦公室秘書部副總經理及公共關係部副總經理等職務。牛女士持有吉林財貿學院經濟學學士學位。



劉勇

劉勇女士，現年37歲，為本公司法律部總經理。劉女士於1995年加入中糧集團。曾任中糧集團法律部合同及公司法部副總經理。劉女士持有北京對外經濟貿易大學法學學士學位及美國西北大學法律碩士學位，擁有中國律師資格及美國紐約州律師資格。

高級管理層



石勃

石勃先生，現年43歲，為本公司財務部總經理。石先生於2005年加入中糧集團，曾任中糧集團生化能源事業部副總經理。在此之前，石先生曾擔任 CR Alcohol之財務總監。彼亦曾於首鋼集團出任多個職位，包括財務部部長助理、秘魯鐵礦股份公司董事及計財部經理。石先生為中國會計師協會會員，持有安徽財貿學院經濟學學士學位及中歐國際工商學院工商管理碩士學位(EMBA)。



高翔

高翔先生，現年38歲，為本公司人力資源部總經理。高先生於1993年加入中糧集團，曾先後在中國土畜產進出口總公司及中糧集團擔任不同職位，包括部門經理及培訓部副總經理。高先生持有中國人民大學經濟學學士和企業管理學博士學位。



胡昌平

胡昌平先生，現年39歲，為本公司審計部總經理。胡先生於1992年加入中糧集團，曾擔任北京可口可樂飲料有限公司副總經理，亦曾在中糧集團擔任多個職位，包括中糧貿易發展有限公司財務部經理、中糧集團計財部副總經理、中糧國際副財務總監及中糧可口可樂飲料有限公司首席財務官。胡先生持有中南財經大學經濟學學士學位。

高級管理層



王平業

王平業先生，現年45歲，為本公司戰略部副總經理。王先生於2006年加入中糧集團，曾任本公司生化能源事業部戰略部總經理。加入中糧集團前，彼曾為中國華潤總公司法律部副總經理及北京市天元律師事務所律師及合夥人，在執業期間參與了一系列大型購併項目及上市公司項目。王先生持有北京對外經濟貿易大學法學學士學位和法學碩士學位。



許曉春

許曉春先生，現年48歲，為本公司香港運營管理部總經理。許先生於1985年7月加入中糧集團，並曾擔任中糧集團糧油飼料部副總經理，中國良豐穀物進出口公司出口部總經理、美國BNU公司常務副總經理、中糧集團油籽部副總經理。許先生持有對外經濟貿易大學經濟學學士學位，高級國際商務師。



孟凡杰

孟凡杰先生，現年45歲，為本公司項目管理部總經理。孟先生於1993年10月加入中糧集團，並曾擔任中糧集團瀋陽東大糧油食品實業有限公司總經理、瀋陽香雪麵粉股份有限公司總經理、小麥加工事業部副總經理。孟先生持有北京航空航天大學工學學士學位及清華大學工學碩士學位，高級工程師，獲得2008年國務院政府特殊津貼，瀋陽農業大學食品工業學院名譽教授。

董事會報告

中國糧油控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)欣然呈報本年報及本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2009年12月31日止年度的經審核財務報表。

公司資料

本公司於2006年11月18日在香港註冊成立為一家有限公司。根據2006年12月29日通過的一項股東特別決議案，本公司名稱由中茂香港有限公司易名為中國糧油控股有限公司並於2007年1月9日生效。

本公司股份(「股份」)於2007年3月21日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

主要業務

本公司的主要業務為投資控股。本公司附屬公司及聯營公司的主要業務包括生產、加工及分銷農產品及相關業務。本集團主要產品及業務為油籽加工、大米貿易及加工、生物燃料及生化、啤酒原料及小麥加工。年內，本集團的主要業務在性質上並無重大變動。

業績及股息

本集團截至2009年12月31日止年度的業績及本公司與本集團於該日的財務狀況載於第110頁至第196頁的財務報表內。

董事會建議向在2010年5月25日(星期二)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(2008年：13.6港仙)。

此建議末期股息須待即將舉行的股東週年大會上獲本公司股東批准後方可於2010年6月25日(星期五)或前後派付。

財務資料摘要

本集團過往五個財政年度的業績及資產、負債及少數股東權益摘要載於本年報第3頁。該摘要並不構成經審核財務報表的一部分。

物業、廠房及設備

本公司及本集團於年內物業、廠房及設備的變動詳情載於財務報表附註14。

股本

本公司於本年度的股本變動詳情及當中原因載於財務報表附註28。

購股權計劃

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（「該計劃」）。該計劃的主要條款如下：

1. 該計劃的目的

吸引、挽留及激勵本公司的高級管理層人員及主要僱員，讓合資格參與者藉此在本公司購入所有人權益，鼓勵合資格參與者致力為本公司及其股東整體利益提升本公司及其股份的價值。

2. 該計劃的參與者

該計劃的參與者指：(i)本集團任何成員公司的任何執行或非執行董事；(ii)本集團任何成員公司的任何高級行政人員、主要技術人員、專業人員、經理或僱員；或(iii)董事會可能建議的任何其他人士。為免生疑問，參與者並不包括獨立非執行董事。

3. 該計劃項下可供發行的股份總數

根據該計劃及本公司任何其他購股權計劃（如有）授出的所有購股權獲行使而可發行的股份最高數

目，合共相當於股份開始在聯交所買賣日期已發行股份總數的10%（「計劃授權限額」），股東可事先批准重訂該計劃授權限額，惟在任何情況下，計劃授權限額不得超過於相關批准日期已發行股份數目的10%。於本年報日期，倘根據該計劃已授出的購股權已獲悉數行使，本公司可發行的股份總數為25,843,700股（佔本公司現有已發行股本約0.67%）。

4. 該計劃項下每名參與者的最高限額

向任何承授人授出的購股權（包括已行使及未行使的購股權）行使後發行及將會發行的股份總數在任何12個月期間內不得超過本公司於相關時間已發行股份的1%（「個別限額」）。進一步授出任何超逾個別限額的購股權須經股東批准，而有關承授人及其聯繫人均須放棄投票。

5. 根據購股權須認購股份的期限

董事可全權酌情釐定行使購股權的期限及知會承授人，惟在任何情況下，該期限不得超過由接納購股權當日起計7年，並於7年期限最後一日屆滿，惟符合該計劃所載有關提早終止的條文者則除外。

6. 購股權行使前必須持有的最短期限

購股權於行使前須自授出日期起持有最短兩年時

間。此外，購股權須受以下歸屬時間表（「歸屬期間」）限制：

期間	可行使的購股權百分比
自授出日期起計第二週年或其後但不遲於第三週年	33%
自授出日期起計第三週年或其後但不遲於第四週年	67%
自授出日期起計第四週年或其後	100%

7. 接納購股權的期限及應付款項

根據該計劃，授出的購股權必須於授出日期起計28天內獲接納，而就接納購股權應付的款項為1.00港元。

8. 釐定行使價的基準

行使價為董事會決定，並須為以下三項的最高者：

- (a) 於授出當日聯交所每日報價表所載股份的收市價；
- (b) 於緊接授出之日前五個營業日聯交所每日報價表所載股份的平均收市價；或
- (c) 股份的面值。

9. 該計劃的尚餘有效期

該計劃的有效期於2017年3月20日屆滿。

10. 購股權變動

於截至2009年12月31日止年度，購股權變動的詳情如下：

參與者 類別	授出日期 (日/月/年)	行使價 (HK\$)	歸屬日期 (日/月/年)	行使期 (日/月/年)	於2009年 1月1日	購股權數目			於2009年 12月31日
						已授出	已行使	已失效	
(A) 董事									
寧高寧	07/08/2007	4.666	07/08/2009	07/08/2009 – 06/08/2014	231,000	-	-	-	231,000
			07/08/2010	07/08/2010 – 06/08/2014	238,000	-	-	-	238,000
			07/08/2011	07/08/2011 – 06/08/2014	231,000	-	-	-	231,000
小計					700,000	-	-	-	700,000
于旭波	07/08/2007	4.666	07/08/2009	07/08/2009 – 06/08/2014	231,000	-	-	-	231,000
			07/08/2010	07/08/2010 – 06/08/2014	238,000	-	-	-	238,000
			07/08/2011	07/08/2011 – 06/08/2014	231,000	-	-	-	231,000
小計					700,000	-	-	-	700,000
呂軍	07/08/2007	4.666	07/08/2009	07/08/2009 – 06/08/2014	214,500	-	130,000	-	84,500
			07/08/2010	07/08/2010 – 06/08/2014	221,000	-	-	-	221,000
			07/08/2011	07/08/2011 – 06/08/2014	214,500	-	-	-	214,500
小計					650,000	-	130,000	-	520,000
岳國君	07/08/2007	4.666	07/08/2009	07/08/2009 – 06/08/2014	214,500	-	-	-	214,500
			07/08/2010	07/08/2010 – 06/08/2014	221,000	-	-	-	221,000
			07/08/2011	07/08/2011 – 06/08/2014	214,500	-	-	-	214,500
小計					650,000	-	-	-	650,000
遲京濤	07/08/2007	4.666	07/08/2009	07/08/2009 – 06/08/2014	198,000	-	-	-	198,000
			07/08/2010	07/08/2010 – 06/08/2014	204,000	-	-	-	204,000
			07/08/2011	07/08/2011 – 06/08/2014	198,000	-	-	-	198,000
小計					600,000	-	-	-	600,000
馬王軍	07/08/2007	4.666	07/08/2009	07/08/2009 – 06/08/2014	198,000	-	-	-	198,000
			07/08/2010	07/08/2010 – 06/08/2014	204,000	-	-	-	204,000
			07/08/2011	07/08/2011 – 06/08/2014	198,000	-	-	-	198,000
小計					600,000	-	-	-	600,000

參與者類別	授出日期 (日/月/年)	行使價 (HK\$)	歸屬日期 (日/月/年)	行使期 (日/月/年)	於2009年 1月1日	購股權數目			於2009年 12月31日
						已授出	已行使	已失效	
(B) 本集團僱員	07/08/2007	4.666	07/08/2009	07/08/2009 – 06/08/2014	7,745,100	-	922,000	92,400	6,730,700
			07/08/2010	07/08/2010 – 06/08/2014	7,979,800	-	-	191,600	7,788,200
			07/08/2011	07/08/2011 – 06/08/2014	7,745,100	-	-	190,300	7,554,800
	小計				23,470,000	-	922,000	474,300	22,073,700
	總計				27,370,000	-	1,052,000	474,300	25,843,700

附註：

1. 授予本集團各僱員及董事的購股權的行使期為5年，由各僱員及董事接納授出日期第二週年起計，惟受限於歸屬期。
2. 股份於緊接上述披露的購股權授出的日期前(即2007年8月6日)的收市價為4.50港元。1,052,000份及474,300份購股權分別於年內行使及失效，除上文所披露者外，本年度概無任何購股權根據該計劃的條款已獲授出、行使、失效或被註銷。
3. 該計劃的進一步資料載於財務報表附註29。

儲備

本公司及本集團於本年度的儲備變動詳情載於本年報財務報表附註30及第114頁的綜合權益變動表內。

可供分派儲備

於2009年12月31日，本公司根據香港公司條例第79B條計算的可供分派儲備為約9.149億港元。此外，本公司的股份溢價賬約37.572億港元可按繳足紅股形式分派。

主要客戶及供應商

本集團五大客戶佔年內銷售總額約20.8%。本集團五大供應商佔本集團年內購買總額約30.4%，最大供應商約佔8.3%。

除與其控股股東中糧集團有限公司(「中糧」)及其附屬公司(不包括本公司)及與Archer Daniels Midland Company(本公司之關連人士)進行之持續關連交易(誠如下文「持續關連交易」一節所披露者)外，董事或其任何聯繫人或任何股東(據董事所知悉擁有本公司已發行股本5%以上)概無於本集團五大客戶或供應商中擁有任何權益。

董事

年內及直至本報告日期董事名單載列如下：

主席兼非執行董事

寧高寧

執行董事：

于旭波

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

根據本公司章程細則(「公司細則」)第106條，于旭波先生、遲京濤先生及林懷漢先生將於應屆股東週年大會上輪值退任及符合資格並願膺選連任。

非執行董事按指定三年任期獲委任，並章程細則規定須輪值退任。

董事及高級管理層人員簡介

董事及本集團高級管理層人員簡介資料載於本年報第76至第83頁。

董事服務合約

於應屆股東週年大會上候選連任的董事與本公司或其任何附屬公司之間概無訂立本公司於一年內不能免付賠償(法定賠償除外)而終止的合約。

根據章程細則規定，董事須最少每三年輪值退任。

董事的合約權益

本年度內，董事概無在對本集團業務有重大影響之任何合約(本公司、其控股公司、其附屬公司或同系附屬公司為合約訂約方)中直接或間接擁有重大權益。

董事酬金

董事袍金須於股東大會取得股東批准方可作實。其他酬金由薪酬委員會根據章程細則經參照市況、董事職責及表現以及集團業績予以釐定。

管理合約

本年度內，概無訂立或存在有關本公司全部或任何重大部分業務的任何管理及行政合約。

可換股證券、購股權、認股權證或類似權利

除上文「購股權計劃」一段所披露者外，本公司於2009年12月31日概無任何其他尚未行使的購股權、可換股證券、認股權證或其他類似權利。

董事於股份、相關股份及債券之權益及淡倉

於2009年12月31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及第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所存置的權益登記冊的權益及淡倉，或根據聯交所證券上市規則（「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（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	持有好倉之 購股權數目	持有之 相關股份數目	於2009年
				12月31日 佔本公司已發行 股本的概約百分比
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	520,000	520,000	0.01%
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12月31日本公司已發行股份總數（即3,858,584,839股股份）計算。

董事於本公司授予之購股權之權益詳情載於第87頁標題「購股權變動」內。

除上文所披露者外，各董事、最高行政人員或彼等之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	持有好倉之 購股權數目	持有之 相關股份數目	於2009年 12月31日
					佔相聯法團已發行 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：

- 購股權於2007年9月27日授出，而行使價為每股4.952港元。
- 購股權行使期乃由2009年9月27日直至2014年9月26日。
- 有關百分比乃根據於2009年12月31日中國食品有限公司已發行股份總數(即2,791,512,076股股份)計算。

除上文所披露者外，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。

主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益

於2009年12月31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部第2及第3分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 Holdings Limited (「Wide Smart」)	實益擁有人	1,922,550,331	(1)	49.83%
COFCO (BVI) No. 108 Limited (「COFCO BVI」)	實益擁有人	140,000,000	(1)	3.63%
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	273,764,483 2,062,550,331	(1) (1)及(2)	7.09% 53.45%
中糧集團有限公司 (「中糧」)	受控法團權益	2,336,314,814	(1)及(3)	60.55%

附註：

- (1) 於股份中的好倉。
- (2) 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) 由於中糧控股有權於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，中糧控股因此被視為於該等公司持有的合共2,336,314,814股股份中擁有權益。
- (4) 有關百分比乃根據於2009年12月31日本公司已發行股份總數(即3,858,584,839股股份)計算。

除上文所披露者外，於2009年12月31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。

足夠公眾持股量

根據本公司所得的公開資料並盡董事所知，截至本報告日期，公眾人士持有本公司已發行股本總數至少25%。

持續關連交易

於報告期內，本公司及其附屬公司與若干關連人士訂立多項交易。根據上市規則，該等交易被視作持續關連交易，須遵守上市規則第14A章或聯交所先前授出的豁免的要求於本年報予以披露。

該等交易之詳情如下：

1. 新中糧互供協議

本公司與中糧於2008年11月21日訂立一項協議(「新中糧互供協議」)，以規管中糧及其附屬公司(不包括本公司及中國食品有限公司(「中國食品」))(統稱「中糧集團」)與本集團之間的原料、產品、融資、物流、代理及相關服務的互相供應關係。新中糧互供協議自2009年1月1日起至2011年12月31日屆滿。

於報告期內，中糧集團向本集團供應的原料、產品、融資、物流、代理及相關服務(包括大豆、棕櫚油、油罐、小麥、白米，大麥及其他相關產品以及物流及支援服務)的總值約人民幣442.32百萬元，而本集團向中糧集團供應的產品(包括食用散油、大豆飼料、豆粕、酒精及稻殼灰、麥芽、飼料及其他相關產品)總值約人民幣469.94百萬元。

根據上市規則，中糧為本公司的控股股東，因此，中糧集團各成員公司均為本公司的關連人士。

2. 中國食品供應協議

本公司與中國食品於2008年11月21日訂立一項協議(「中國食品供應協議」)，據此，本集團若干成員公司向中國食品及其附屬公司(「中國食品集團」)供應原料、產品、物流及其他服務。中國食品供應協議自2009年1月1日起至2011年12月31日屆滿。

於報告期內，本集團向中國食品集團供應的原料、產品、物流及其他服務總值約人民幣2,975.85百萬元。

根據上市規則，中國食品為中糧的附屬公司，因此，中國食品及其聯繫人均為本公司的關連人士。

3. Wilmar互供協議

本公司與Wilmar International Limited (「Wilmar International」) 於2008年11月21日訂立一項協議(「Wilmar互供協議」)，據此，Wilmar International及其附屬公司(「Wilmar International集團」)與本集團互相供應原料、產品、物流及其他相關服務。Wilmar互供協議自2009年1月1日起至2011年12月31日屆滿。

於報告期內，Wilmar International集團向本集團供應的產品總值約人民幣1,626.83百萬元。本集團向Wilmar International集團供應的產品總值約人民幣2,417.46百萬元。

根據上市規則，Wilmar International是本公司附屬公司的主要股東，因此，Wilmar International及其聯繫人為本公司的關連人士。

4. 新魯德互供協議

山東省德州糧油集團總公司(「德州糧油」)與本公司於2008年11月21日訂立一項協議(「新魯德互供協議」)，據此，本集團與德州糧油及其聯繫人(「德州糧油集團」)互相供應原料及產品。新魯德互供協議自2009年1月1日起至2011年12月31日屆滿。

於報告期內，德州糧油集團向本集團供應的產品總值約人民幣32.78百萬元。本集團向德州糧油集團供應的產品總值為零。

根據上市規則，德州糧油為本公司一家附屬公司的主要股東，因此，德州糧油及其聯繫人為本公司的關連人士。

5. 新第二糧庫互供協議

本公司與瀋陽市第二糧食收儲庫(「第二糧庫」)於2008年11月21日訂立一項協議(「新第二糧庫互供協議」)據此，第二糧庫及其聯繫人(「第二糧庫集團」)與本集團互相供應原料、產品、物流及其他相關服務。新第二糧庫互供協議自2009年1月1日起至2011年12月31日屆滿。

於報告期內，第二糧庫集團向本集團供應的產品總值約人民幣1.0百萬元。本集團向第二糧庫集團供應的產品總值為零。

根據上市規則，第二糧庫為本公司一家附屬公司的主要股東，因此，第二糧庫及其聯繫人為本公司的關連人士。

6. 中糧艾地盟互供協議

中糧艾地盟糧油工業(荷澤)有限公司(「中糧艾地盟」)與本公司於2008年11月21日訂立一項協議(「中糧艾地盟互供協議」)，據此，本集團與中糧艾地盟及其聯繫人(「中糧艾地盟集團」)互相供應原料及產品。中糧艾地盟互供協議自2009年1月1日起至2011年12月31日屆滿。

於報告期內，中糧艾地盟集團向本集團供應的產品總值約人民幣131.95百萬元。本集團向中糧艾地盟集團供應的產品總值約人民幣884.09百萬元。

根據上市規則，ADM是本公司若干附屬公司的主要股東，因此為本公司的關連人士。由於ADM透過一項信託安排持有中糧艾地盟30%的股本權益，中糧艾地盟為ADM的聯繫人，因此亦為本公司的關連人士。

7. 物業租賃

於2008年6月27日，中糧東洲糧油工業(廣州)有限公司(「東洲」)與張家港中糧包裝有限公司(「張家港中糧」)訂立了一項租賃協議(「東洲租賃協議」)，為期兩年，將東洲擁有的物業租予張家港中糧，以進行其鋼桶業務的相關生產。每月租金人民幣0.36百萬元，乃按正常商業條款並參照現時市值釐定。

於報告期內，租金總值人民幣1.67百萬元。

於2008年6月27日，中糧東海糧油工業(張家港)有限公司(「東海」)與張家港中糧亦訂立了一項租賃協議(「東海租賃協議」)，為期兩年，將東海擁有的物業租予張家港中糧，以進行其鋼桶及方罐業務的相關生產。每月租金人民幣0.22百萬元，乃按正常商業條款並參照現時市值釐定。

於報告期內，租金總值人民幣0.09百萬元。

根據上市規則，中糧為本公司的控股股東。中糧的全資附屬公司張家港中糧因此為本公司的關連人士。

8. 供應協議

於2008年6月27日，本公司與中糧包裝(香港)有限公司訂立框架供應協議(「供應協議」)。根據供應協議，中糧包裝(香港)有限公司的附屬公司將按通行市價，向本集團供應鋼桶及方罐，為期三年。供應協議乃按正常商業條款訂立。經訂約各方相互協定後，供應協議可予重續。供應協議下截至2010年12月31日止三個年度的建議年度上限經已設定。

於報告期內，中糧包裝(香港)有限公司供應的鋼桶及方罐總值約人民幣7.29百萬元。

根據上市規則，中糧包裝(香港)有限公司為中糧的全資公司，因此亦為本公司的關連人士。

9. ADM互供協議

本公司與ADM於2008年11月21日訂立一項協議(「新ADM互供協議」)，據此，本集團與ADM及其聯繫人(「ADM集團」)互相供應ADM產品。新ADM互供協議自2009年1月1日起至2011年12月31日屆滿。

於報告期內，ADM集團向本集團供應的產品總值約人民幣2,201.09百萬元。本集團向ADM集團供應的產品總值約人民幣15.49百萬元。

根據上市規則，ADM是本公司若干附屬公司的主要股東，因此為本公司的關連人士。

10. 豐田通商互供協議

於2008年11月21日，本公司與豐田通商株式會社(「豐田通商」)訂立豐田通商互供協議，以規管本集團與豐田通商互相供應原料、產品、技術及相關服務的互供關係。豐田通商互供協議自2009年1月1日起至2011年12月31日屆滿。

於報告期內，豐田通商向本集團供應的產品總值約人民幣2.04百萬元。本集團向豐田通商供應的產品總值約人民幣55.04百萬元。

根據上市規則，豐田通商是本公司一家附屬公司的主要股東及本公司關連人士。

11. 日本白麥互供協議

於2008年11月21日，本公司與日本國株式會社白麥(「日本白麥」)訂立日本白麥互供協議，以規管本集團與日本白麥互相供應原料、產品及相關服務的互供關係。日本白麥互供協議自2009年1月1日起至2011年12月31日屆滿。

於報告期內，日本白麥向本集團供應的產品總值約人民幣0.45百萬元。本集團向日本白麥供應的產品總值為零。

根據上市規則，日本白麥是本公司一家附屬公司的主要股東及本公司關連人士。

12. 廈門夏商互供協議

於2008年11月21日，本公司與廈門夏商糧食發展有限公司(「廈門夏商」)訂立廈門夏商互供協議，以規管本集團與廈門夏商互相供應原料、產品、技術及相關服務的互供關係。廈門夏商互供協議自2009年1月1日起至2011年12月31日屆滿。

於報告期內，廈門夏商向本集團供應的產品總值為零。本集團向廈門夏商供應的產品總值為零。

根據上市規則，廈門夏商是本公司一家附屬公司的主要股東及本公司關連人士。

13. 鄭州麵粉廠互供協議

於2008年11月21日，本公司與中國鄭州第二麵粉廠(「鄭州麵粉廠」)訂立鄭州麵粉廠互供協議，以規管本集團與鄭州麵粉廠互相供應原料、產品、技術及相關服務的互供關係。鄭州麵粉廠互供協議自2009年1月1日起至2011年12月31日屆滿。

於報告期內，鄭州麵粉廠向本集團供應的產品總值為零。本集團向鄭州麵粉廠供應的產品總值為零。

根據上市規則，鄭州麵粉廠是本公司一家附屬公司的主要股東及本公司關連人士。

14. 第五糧庫互供協議

於2008年11月21日，本公司與瀋陽市第五糧食收儲庫(「第五糧庫」)訂立第五糧庫互供協議，以規管本集團與第五糧庫互相供應原料、產品、技術及相關服務的互供關係。第五糧庫互供協議自2009年1月1日起至2011年12月31日屆滿。

於報告期內，第五糧庫向本集團供應的產品總值約人民幣0.8百萬元。本集團向第五糧庫供應的產品總值為零。

根據上市規則，第五糧庫是本公司一家附屬公司的主要股東及本公司關連人士。

15. 吉林包裝供應協議

中糧香港的全資附屬公司吉林中糧生化有限公司(「中糧生化」)與吉林華潤生化股份有限公司(「吉林生化」)於2008年9月26日訂立買賣協議，據此，中糧生化直接或間接向吉林生化購入(其中包括)吉林華潤生化包裝有限公司(「吉林包裝」)權益。吉林包裝權益的收購已於2008年10月17日完成。

於2008年1月1日，本公司與吉林包裝訂立包裝供應協議(「吉林包裝供應協議」)。根據吉林包裝供應協議，吉林包裝同意向本公司及其聯繫人供應產品及服務(「包裝產品及服務」)。

包裝產品及服務將按相關時間之現行市價提供。如未能取得市價，訂約各方應根據包裝產品及服務的合理成本商議其價格。吉林包裝供應協議自2008年1月1日起生效，並於2012年12月31日終止。

根據上市規則，中糧香港是本公司的控股股東，故此屬本公司一名關連人士。就上市規則而言，身為中糧香港聯繫人的吉林包裝，於吉林包裝權益的收購完成後成為本公司一名關連人士。

16. 東海供應協議

於2008年11月13日，ADM Asia Pacific向Kenspot International Pte Limited(「Kenspot International」)轉讓中糧東海糧油工業(張家港)有限公司(「東海」)的22%股權，緊隨上述股權轉讓後，Kenspot International合共持有東海的44%股權。Kenspot International是Wilmar International的全資附屬公司，鑒於Wilmar International按照上市規則為本公司的關連人士，故此按照上市規則，Kenspot International也屬本公司的關連人士。就上市規則而言，東海於緊隨股權轉讓後成為Kenspot International的聯繫人，並成為本公司一名關連人士。

於2008年1月1日，本公司與東海訂立供應協議(「東海供應協議」)。根據東海供應協議，東海糧油及其附屬公司(「東海糧油集團」)同意向本集團供應大豆、油籽、油品及豆粕產品、小麥、大米

及其相關產品、融資及服務，而本集團則同意向東海集團供應大豆、油籽、油品及豆粕產品、小麥、大米及其相關產品、融資及服務，有關價格乃經參照相關時間的現行市價後釐定。如未能取得市價，訂約各方應根據產品及服務的合理成本商議其價格。東海供應協議自2008年1月1日起生效，並於2012年12月31日終止。

17. 中國石化框架協議

於2008年11月20日，本公司的間接全資附屬公司Pioneer City Investments Limited(「Pioneer City」)與中國石油化工股份有限公司(「中國石化」)完成了收購廣西中糧生物質能源有限公司(「廣西生物質能源」)，據此，中國石化向Pioneer City收購了廣西生物質能源15%股本權益。緊隨廣西生物質能源收購事項完成後，中國石化成為本公司非全資附屬公司廣西生物質能源的主要股東，因此，根據上市規則，中國石化為本公司的關連人士。

於2008年1月1日，本公司與中國石化訂立一份框架協議(「中國石化框架協議」)。根據中國石化框架協議，本集團已同意向中國石化及其附屬公司(「中國石化集團」)供應酒精與其他相關產品及服務；而中國石化集團亦已同意向本集團供應汽油、柴油與其他相關產品及服務。中國石化框架協議自2008年1月1日起生效，並於2011年12月31日終止。

18. 財務服務協議及委託貸款框架協議

於2009年10月27日，為能更具效率調配本集團內的資金及有效降低本集團的對外貸款，並加快集團內公司間的結算服務，本公司、中糧財務有限責任公司(「中糧財務」)與中糧農業產業管理服務有限公司(「管理公司」)分別訂立財務服務協議¹及委託貸款框架協議²。

根據財務服務協議，本集團對本集團根據財務服務協議向中糧財務存放的每日最高存款交易額(包括應計利息)加設上限。

於報告期內，本集團向中糧財務存放的每日最高存款交易額(包括應計利息)約為人民幣59.0百萬元。

根據委託貸款框架協議，本集團根據委託貸款框架協議通過管理公司向東海及中糧艾地盟墊付的委託貸款最高數額加設年度上限(合併計算)。

於報告期內，管理公司向東海及中糧艾地盟釐付的委託貸款為零。

中糧財務是本公司主要股東中糧的一家間接全資附屬公司，因此，根據上市規則，中糧財務為本公司的關連人士。Wilmar China於本公司的非全資附屬公司嘉銀(嵐山)有限公司持有45%股權。因此，根據上市規則，Wilmar China是本公司的關連人士。東海為Wilmar China的聯繫人，因此亦為本公司關連人士。ADM於本公司非全資附屬公司嘉銀(廣東)有限公司持有20%股權。因此，根據上市規則，ADM是本公司的關連人士。中糧艾地盟為ADM的聯繫人，因此亦為本公司的關連人士。

其他關連交易

19. 成立合營企業

於2009年2月6日，本公司的非全資附屬公司東海與中糧就成立一家新合營公司(新合營企業)簽立公司章程。新合營企業成立後分別由東海及中糧擁有約其71.74%及28.26%股本權益。

由於中糧為本公司的主要股東，根據上市規則，其為本公司的關連人士。因此，根據上市規則，成立新合營企業構成本公司一項關連交易。

附註：

- 1 「財務服務協議」指中糧財務、管理公司與本公司於2009年10月27日就中糧財務向管理公司及本集團提供財務服務而訂立的財務服務協議
- 2 「委託貸款框架協議」指中糧財務、管理公司與本公司於2009年10月27日就管理公司向本集團提供委託貸款而訂立的委託貸款框架協議

新合營企業的投資總額及註冊資本為人民幣336,000,000元。本集團於新合營企業的承擔總額為人民幣241,050,000元。

20. 保留權益購買

(1) 該等購股協議：

於2009年2月17日，本公司與中糧香港訂立四份協議（即該等購股協議），分別為Kindgain購股協議、Uptech Investments購股協議、Cheerlink International購股協議及Parkwing購股協議，據此本公司同意購買Kindgain、Uptech Investments、Cheerlink International及Parkwing的全部已發行股本。

中糧東莞購股協議及費縣中糧購股協議完成時，Kindgain及Uptech Investments分別成為中糧東莞及費縣中糧的控股公司。Cheerlink International為黃龍的控股公司，而Parkwing為吉林包裝的控股公司。

股份收購的總代價為972,781,722.27港元，以發行及配發股份方式支付，本公司於完成時，按發行價每股代價股份3.69港元，向中糧香港發行及配發263,626,483

股代價股份。代價股份相當於本公司現有已發行股本約7.3%，相當於本公司經發行代價股份擴大後已發行股本約6.8%。

(2) 資產購置協議

於2009年2月17日，本公司附屬公司中糧公主嶺和吉林中糧生化訂立資產購置協議，據此中糧公主嶺有條件同意購入而吉林中糧生化亦有條件同意出售有關資產，包括有關土地、有關樓宇、有關建築物及有關設備機器。根據資產購置協議進行資產購置的代價為人民幣112,789,038.31元，本公司於完成時以現金支付。

中糧香港為本公司的控股股東，因此為本公司的關連人士。因此，根據資產購置協議擬進行的交易構成本公司的關連交易。

吉林中糧生化為中糧香港的附屬公司，因此為本公司的關連人士。因此，根據資產購置協議擬進行的交易構成本公司的關連交易。

該等交易經本公司獨立股東於股東特別大會於2009年3月24日批准。

21. 成立合營企業：

於2009年2月26日，本公司的全資附屬公司中糧祥瑞糧油工業(荊門)有限公司(「中糧祥瑞」)與中糧就成立新合營企業公司湖北中糧祥瑞糧油倉儲有限公司簽訂公司章程。新合營企業公司成立後分別由中糧祥瑞及中糧擁有約其73.34%及26.66%股本權益。

由於中糧為本公司的主要股東，根據上市規則，其為本公司的關連人士。因此，根據上市規則，成立新合營企業公司構成本公司一項關連交易。新合營企業公司的投資總額及註冊資本為人民幣35,600,000元。本集團向新合營企業公司作出的承擔總額為人民幣26,110,000元。

22. 成立合營企業：

於2009年3月16日，本公司的全資附屬公司佳悅國際有限公司(「佳悅」)與中糧就成立新合營企業公司天津中糧佳悅臨港倉儲有限公司簽訂合營企業協議及採納公司章程。新合營企業公司成立後分別由佳悅及中糧擁有其約71.72%及28.28%股本權益。註冊資本為人民幣200,000,000元，其中人民幣143,430,000元將由佳悅出資，而人民幣56,570,000元將由中糧出資。

由於中糧為本公司的主要股東，根據上市規則，其為本公司的關連人士。因此，根據上市規則，成立新合營企業公司構成本公司一項關連交易。

此項交易經本公司獨立股東於股東特別大會於2009年5月6日批准。

23. 成立合營企業：

於2009年4月7日，本公司的全資附屬公司佳悅、中糧與天津臨港工業港務有限公司(「天津臨港」)就成立新合營企業公司天津臨港佳悅糧油碼頭有限公司簽訂公司章程及合營企業協議。新合營企業公司成立後分別由佳悅、中糧及天津臨港擁有約52.3%、7.7%及40%股本權益。

由於中糧為本公司的主要股東，根據上市規則，其為本公司的關連人士。因此，根據上市規則，成立新合營企業公司構成本公司一項關連交易。新合營企業公司的投資總額及註冊資本分別為人民幣409,830,000元及人民幣260,000,000元。

24. 保留權益購買

於2009年4月28日，根據中糧香港Uptech Investments購股協議，中糧香港與佳信實業已完成費縣中糧收購事項，據此，中糧香港向獨立第三方佳信實業收購費縣中糧控股公司Uptech Investments Limited的全部已發行股份。

於2009年4月28日，根據中糧香港Kindgain購股協議，中糧香港與佳信實業已完成中糧東莞收購事項，據此，中糧香港向獨立第三方佳信實業收購中糧東莞控股公司Kindgain Limited的全部已發行股份。

費縣中糧收購事項及中糧東莞收購事項完成後，費縣中糧及中糧東莞成為本公司控股股東中糧香港的間接全資附屬公司。因此，根據上市規則，費縣中糧及中糧東莞成為本公司的關連人士。

該等交易已經並會繼續在本集團一般日常業務過程中定期且持續進行。因此，緊隨費縣中糧收購事項及中糧東莞收購事項完成後，根據上市規則，費縣中糧框架協議及中糧東莞框架協議項下擬進行的該等交易構成本公司的持續關連交易。

費縣中糧股權及中糧東莞股權構成不競爭契約(定義見招股書)所界定的保留權益(定義見招股書)，並包含於中糧控股與中糧香港就不競爭契約所載保留權益(包括但不限於本公司收購任何部分或全部該等股權的選擇權及優先權)而作出的承諾。

轉讓費縣中糧股權及中糧東莞股權完成後，本公司收購費縣中糧股權及中糧東莞股權的選擇權隨即生效。本公司與中糧香港訂立協議，以收購(其中包括)費縣中糧股權及中糧東莞股權，此事已於2009年3月24日舉行的股東特別大會上取得獨立股東批准。於2009年4月28日，中糧香港已完成向本公司轉讓費縣中糧股權及中糧東莞股權。因此，中糧東莞及費縣中糧不再為本公司的關連人士，且該等交易亦不再為本公司的持續關連交易。

25. COFCO Malt股份購買

於2009年12月18日，本公司全資附屬公司COFCO Malt Holdings Limited(「COFCO Malt」)與中糧香港訂立購股協議¹，據此，COFCO Malt同意購買COFCO (BVI) No.84 Limited全部已發行股本，而中糧香港同意向COFCO Malt轉讓股東貸

款²。待售股份³及股東貸款的總代價為人民幣136,000,000元，於根據購股協議的條款及條件完成購股協議時以現金支付。

中糧香港為本公司的控股股東，因此為本公司的關連人士。因此，根據購股協議擬進行的交易構成本公司的關連交易。

持續關連交易之年度審閱

獨立非執行董事已審閱截至2009年12月31日止年度的持續關連交易(統稱「持續關連交易」)，並確認持續關連交易：(a)於本集團日常及一般業務過程中訂立；(b)按一般商業條款訂立；(c)符合各協議所載條款，有關條款屬公平合理，且符合本公司股東之整體利益；及(d)乃根據規管該等交易的協議條款進行，或倘無有關協議，則按不遜於給予或來自獨立第三方的條款而進行。本公司核數師已審閱持續關連交易，並確認持續關連交易：

- (a) 已獲董事批准；
- (b) 已符合本集團定價政策；

附註：

1 「購股協議」指COFCO Malt與中糧香港就買賣COFCO (BVI) No.84的股份及轉讓股東貸款而於2009年12月18日訂立的購股協議

2 「股東貸款」指中糧香港向COFCO (BVI) No.84墊付為數117,000,000港元的股東貸款

3 「待售股份」指中糧香港將向COFCO Malt出售的一(1)股股份(即COFCO (BVI) No.84全部股本)

- (c) 已按照規管有關交易各自的協議進行；及
- (d) 並無超出本公司分別於招股書所披露的年度上限，及於2008年11月21日及2009年10月27日刊發之公告所披露或經修訂的相關年度上限金額。

董事於競爭業務的權益

如下文披露，根據上市規則第8.10條，於本年度，以下董事被視為於有可能與本集團業務直接或間接競爭的以下公司(「競爭公司」)中擁有權益：

1. 中糧持有安徽豐原生物化學股份有限公司(「安徽豐原」)已發行股本約20.74%，安徽豐原主要從事農產品加工以生產生物燃料及生化產品，與本集團的生物燃料及生物原料業務相似。岳國君先生為安徽豐原董事兼董事會主席。中糧亦持有新疆塔原紅花有限責任公司(「新疆塔原」)49.08%的股本權益，新疆塔原主要從事紅花油榨取業務，與本集團部分油籽加工業務相似。呂軍先生為新疆塔原董事兼董事會主席。

寧高寧先生為中糧董事兼董事會主席。于旭波先生為中糧的總裁，呂軍先生及岳國君先生為中糧的總裁助理。遲京濤先生及馬王軍先生分別擔任中糧的人力資源部總監及財務部總監。

2. Wilmar International Holdings Limited (「Wilmar International」) 於與本公司的油籽加工業務相似的業務中持有若干權益。于旭波先生為Wilmar International的董事。呂軍先生為Wilmar International之主要股東 Wilmar Holdings Pte. Ltd. 以及其附屬公司嘉銀萊陽有限公司及大海糧油工業(防城港)有限公司的董事。

3. 中糧香港的全資附屬公司吉林中糧生化有限公司(「吉林中糧生化」)於澱粉生產業務中擁有若干權益，業務性質與本集團的生化業務近似。岳國君先生為吉林中糧生化的董事兼董事會主席。

由於本公司董事會獨立於競爭公司的董事會，以及上述董事並未有控制本公司董事會，故本集團能獨立於競爭公司業務及以公平原則經營本集團之業務。

除上文所披露者外，本年度內，概無董事被視為可能與本集團直接或間接競爭的業務中擁有任何權益。

購入、贖回或出售本公司上市證券

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，向中糧香港配發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，股份公平值為每股股份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	股份
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。

不競爭契約

就招股書中披露，中糧集團預計持有或收購的以下權益（「保留權益」），與本公司業務構成競爭或可能構成競爭：

- (a) 費縣中植油脂有限公司及東莞中穀油脂有限公司（統稱「中穀油脂」）各自的全部股本權益，兩家公司均主要從事榨油及豆粕生產業務；
- (b) 吉林生化的37.03%權益，該公司在上海證券交易所上市，主要從事玉米加工業務；
- (c) 安徽豐原的20.74%權益，該公司於深圳證券交易所上市，從事生化業務；及
- (d) 新疆塔原的49.08%股本權益，其業務包括榨取食用紅花油。

中糧、中糧香港及本公司於2007年2月16日簽立不競爭契約（「不競爭契約」），據此，中糧及中糧香港已授予本公司選擇權，可按中糧及本公司共同委任的獨立估值師將進行的估值收購中糧持有的全部或部分保留權益，惟須受任何相關法律及適用規則、相關部門的批文及現有第三方優先權（如有）的規限。根據不競爭契約，本公司亦獲授優先權，若中糧或中糧香港擬向任何第三方轉讓、出售、出租、發出許可證或處置任何該等保留權益的任何直接或間接權益，則本公司可按照不遜於給予有關第三方的條款購入任何保留權益。中糧的一家附屬公司於2005年11月訂立股份買賣協議（「2005年買賣協議」），向華潤集團收購吉林生化的37.03%權益。

於2007年5月，董事會獲中糧通知，由於吉林生化的股權分置計劃建議出現變動，2005年買賣協議經已由各訂約方終止，故此就此向本公司授出的相關選擇權及優先權亦已失效。在2005年買賣協議終止後，中糧及／或其一家附屬公司擬就收購吉林生化若干業務／資產（「新權益」）與吉林生化訂立一項買賣協議（「建議買賣協議」）。新權益構成新業務機會（定義見不競爭契約）。經考慮本公司日期為2007年5月9日的公告所載的主要因素及考慮後，獨立非執行董事（「獨立非執行董事」）認為，本公司按建議買賣協議的條款收購新權益並不恰當，且不符合本公司及本公司各股東的整體最佳利益。董事會因此發出書面同意書，同意中糧及／或其一家附屬公司訂立建議買賣協議。

於2008年9月26日，董事會獲中糧通知，中糧香港的一家附屬公司與吉林生化訂立一項新買賣協議（「新買賣協議」）。訂立新買賣協議後，轉讓黃龍食品工業有限公司（「黃龍」）、吉林中糧生化包裝有限公司（「吉林包裝」）及土地權益（定義見本公司於2009年2月27日刊發的公告）、三項業務／資產（其中包括）及新權益已分別於2008年9月26日、2008年10月17日及2008年12月24日完成。因此，收購三項業務／資產任何部分或全部權益的選擇權已經生效。

於2009年2月12日，董事會獲中糧通知，中糧香港訂立中糧香港Kindgain購股協議(定義見本公司於2009年2月27日刊發的公告)及中糧香港Uptech Investments購股協議(定義見本公司於2009年2月27日刊發的公告)，以收購中穀油脂權益。待費縣中植油脂有限公司(「費縣」)及東莞中穀油脂有限公司(「東莞」)的權益轉讓完成後，收購任何部分或全部中穀油脂權益的選擇權將會生效。

於2009年2月17日，本公司與中糧香港訂立四份有條件購股協議及一份有條件資產購置協議，以向中糧收購黃龍、吉林包裝、土地權益及中穀油脂。該交易已於2009年3月24日本公司股東特別大會獲批准。

於2009年3月24日，把黃龍及吉林包裝的權益由中糧香港轉讓至本公司已告完成。

於2009年4月28日，把費縣權益及東莞權益由中糧香港轉讓至本公司已告完成。

本公司向中糧收購安徽豐原及新疆塔原的任何權益或業務的選擇權(統稱「選擇權」)已分別由2007年4月3日及2007年4月10日起生效。列席2008年7月8日舉行的董事會會議的獨立非執行董事已審閱有關彼等獲提供的選擇權資料，並相信該等資料足以讓其作出知情意見。經考慮本公司於2008年7月8日刊發的公告所載的主要因素及考慮後，獨立非執行董事認為當時行使該等選擇權並不適宜且並不符合本公司及其股東整體最佳利益。因

此，董事會決定不會於選擇權生效的下一週年之前行使選擇權。

只要不競爭契約仍然生效，選擇權將繼續生效，並將每年由獨立非執行董事審閱。於選擇權生效的第五週年，本公司將就是否行使選擇權作出最終及決定性決定(倘屆時尚未作出有關決定)。中糧已向本公司承諾，倘本公司於選擇權生效的第五週年決定不行使選擇權，則中糧將於有關決定生效的六個月內，向獨立第三方出售選擇權所涉及的相關權益或業務。倘於第五週年後因任何原因認為需要更多時間對選擇權作出妥善評估，則有關延期的決定僅可由獨立非執行董事投票並以大多數票決定。

企業管治

本公司致力發展良好的企業管治準則。本公司採納的企業管治常規資料載於本年報第61頁至第72頁的企業管治報告內。

捐款

年內，本集團的慈善及其他捐款為約1.2百萬港元。



審核委員會審閱

審核委員會已與本公司核數師審閱截至2009年12月31日止年度的經審核財務報表，並已就審計、內部監控及財務報告事宜(包括審閱本集團採納的會計常規及原則)進行討論。

核數師

安永會計師事務所將於應屆股東週年大會上退任，並將在大會上提呈決議案以續聘其為本公司核數師。

代表董事會

于旭波

董事總經理

香港，2010年3月30日

獨立核數師報告



致中國糧油控股有限公司股東

(於香港註冊成立的有限公司)

我們已審核載於第110頁至第196頁的中國糧油控股有限公司財務報表，該等財務報表包括於2009年12月31日的綜合及公司財務狀況表、截至該日止年度的綜合收益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他說明附註。

董事就本財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據由香港會計師公會頒布的香港財務報告準則及香港公司條例編製並且真實而公允地呈列財務報表。這些責任包括設計、實施及維護與真實公正地編制財務報表相關的內部控制，以使財務報表不存在因欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述；選擇和運用適當的會計政策；及按情況作出合理的會計估計。

核數師的責任

我們的責任乃根據我們的審核，對財務報表發表意見。我們的報告遵照香港公司條例第141條僅向全體股東報告，除此之外，本報告並無其他目的。我們不會就本報告內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

我們按照由香港會計師公會頒布的香港核數準則進行審核。有關準則要求我們遵守操守規範，並規劃及執行審核，以合理保證確定此財務報表是否不存在重大錯誤陳述。

審核涉及執程序以獲取有關財務報表所載數額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估不論因欺詐或錯誤而導致財務報表存在重大錯誤陳述的風險。在作出有關風險評估時，核數師考慮與該公司編製及真實公允地呈列財務報表相關的內部監控，以設計適用於有關情況的審核程序，但並非為對公司的內部監控效能發表意見。審核亦包括評價所採用的會計政策是否合適，及董事作出的會計估計是否合理，以及評價財務報表的整體呈列方式。

我們相信我們獲取的審核憑證充足及適當，為我們的審核意見提供基礎。

獨立核數師報告

意見

我們認為，此等財務報表遵照香港財務報告準則真實公允地反映貴公司及貴集團於2009年12月31日的財務狀況及貴集團截至該日止年度的利潤及現金流量，並已按照香港公司條例的規定妥善編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港中環金融街8號

國際金融中心2期18樓

2010年03月30日

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	5	43,827,891	41,802,056
銷售成本	6	(40,568,455)	(36,642,837)
毛利		3,259,436	5,159,219
其他收入及收益	5	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	7	(239,121)	(388,964)
應佔聯營公司利潤		355,168	133,403
稅前利潤	6	2,335,560	4,348,665
稅項	10	(291,980)	(883,516)
年度利潤		2,043,580	3,465,149
歸屬於：			
本公司權益持有人		1,952,042	2,624,937
少數股東權益		91,538	840,212
		2,043,580	3,465,149
本公司普通股權益持有人應佔每股盈利	13		
基本		51.74港仙	73.0港仙
攤薄		51.71港仙	不適用

本年度應付和擬派股息的詳情載於財務報表附註12。

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	2,043,580	3,465,149
外幣報表折算差額	13,563	670,546
本年其他全面收益，稅後	13,563	670,546
本年全面收益合計	2,057,143	4,135,695
歸屬於：		
本公司權益持有人	1,962,511	3,185,839
少數股東權益	94,632	949,856
	2,057,143	4,135,695

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	14	9,572,103	8,266,058
預付土地出讓金	15	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	16	1,020,635	644,631
於聯營公司的權益	18	1,644,724	1,595,695
可供出售投資	19	2,728	9,621
無形資產	20	36,134	28,489
遞延稅項資產	27	222,172	122,851
非流動資產總額		13,838,351	11,197,867
流動資產			
存貨	21	7,031,225	5,248,678
應收賬款及票據	22	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	23	10,211	947
同系附屬公司欠款	36	3,103,759	1,597,700
關連公司欠款	36	57,938	37,839
最終控股公司欠款	36	214	161,003
附屬公司少數股東欠款	36	28,734	101,184
聯營公司欠款	18	683,028	360,667
可收回稅項		118,307	23,791
抵押存款	24	23,784	63,517
現金和現金等價物	24	5,515,280	4,894,435
流動資產總額		22,253,263	17,068,661
流動負債			
應付賬款及票據	25	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	23	855,246	506,934
計息銀行貸款及其他借款	26	11,712,861	5,220,132
欠同系附屬公司款項	36	128,784	156,831
欠最終控股公司款項	36	—	424,605
欠關連公司款項	36	15,886	195,779
欠附屬公司少數股東款項	36	36,165	8,807
欠聯營公司款項	18	139,473	5,276
應付稅項		98,513	486,554
流動負債總額		16,136,308	10,778,767
流動資產淨額		6,116,955	6,289,894
資產總額減流動負債		19,955,306	17,487,761

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
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	26	1,116,411	1,155,922
欠附屬公司少數股東款項	36	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	27	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	28	385,858	359,391
儲備	30(a)	15,216,531	12,718,407
擬派末期股息	12	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

于旭波
董事

呂軍
董事

綜合權益變動表

截至2009年12月31日止年度

	本公司權益持有人應佔											
	附註	已發行		資本儲備	以股份		匯兌波動		擬派末期	合計	少數股東	權益總額
		股本	股份溢價		支付僱員	儲備金	儲備	保留利潤				
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
全面收益合計		—	—	—	—	—	560,902	2,624,937	—	3,185,839	949,856	4,135,695
轉發自保留利潤		—	—	—	—	134,183	—	(134,183)	—	—	—	—
出售一間附屬公司的												
部份權益		—	—	—	—	—	—	—	—	—	54,567	54,567
以權益結算的購股權安排	29	—	—	—	16,312	—	—	—	—	16,312	—	16,312
付予附屬公司少數股東												
的股息		—	—	—	—	—	—	—	—	—	(13,524)	(13,524)
擬派2008年末期股息	12	—	—	—	—	—	—	(524,624)	524,624	—	—	—
於2008年12月31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

	本公司權益持有人應佔											
	附註	已發行		資本儲備	以股份		匯兌波動		擬派末期	合計	少數股東	權益總額
		股本	股份溢價		支付僱員	儲備金	儲備	保留利潤				
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
全面收益合計		—	—	—	—	—	10,469	1,952,042	—	1,962,511	94,632	2,057,143
轉發自保留利潤		—	—	—	—	211,103	—	(211,103)	—	—	—	—
少數股東注資		—	—	—	—	—	—	—	—	—	222,672	222,672
收購附屬公司發行股份	28, 31	26,362	1,004,417	—	—	—	—	—	—	1,030,779	208,855	1,239,634
行使購股權	28	105	6,545	—	(1,742)	—	—	—	—	4,908	—	4,908
股份發行開支		—	(34)	—	—	—	—	—	—	(34)	—	(34)
以權益結算的購股權安排	29	—	—	—	13,325	—	—	—	—	13,325	—	13,325
作廢的購股權	29	—	—	—	(786)	—	—	—	—	(786)	—	(786)
付予附屬公司少數股東												
的股息		—	—	—	—	—	—	—	—	—	(303,677)	(303,677)
2008年末期股息		—	—	—	—	—	—	—	(524,624)	(524,624)	—	(524,624)
宣告2009年中期股息	12	—	—	—	—	—	—	(258,455)	—	(258,455)	—	(258,455)
擬派2009年末期股息	12	—	—	—	—	—	—	(227,657)	227,657	—	—	—
於2009年12月31日		385,858	3,757,227*	4,754,699*	33,756*	523,356*	1,257,065*	4,890,428*	227,657	15,830,046	2,565,491	18,395,537

* 這些儲備賬構成綜合財務狀況表的綜合儲備15,216,531,000港元(2008年: 12,718,407,000港元)。

綜合現金流量表

截至2009年12月31日止年度

	附註	2009年 千港元	2008年 千港元
經營業務產生的現金流量			
稅前利潤		2,335,560	4,348,665
就下列項目作出調整：			
融資成本	7	239,121	388,964
撇銷存貨至可變現淨值／(回撥撥備)	6	(12,338)	270,319
應收款項減值	6	1,594	9,529
折舊及攤銷	6	678,221	523,662
處置物業、廠房及設備項目虧損	6	11,987	8,384
出售一間附屬公司部份權益的收益	5	—	(3,368)
處置可供出售投資的收益	5	(614)	—
物業、廠房及設備項目減值	6	232	16,222
確認預付土地出讓金	6	25,094	11,840
應佔聯營公司利潤		(355,168)	(133,403)
利息收入	5	(43,613)	(76,016)
衍生工具的未變現公允值虧損	6	845,010	497,708
遠期貨幣合約的未變現虧損／(收益)		(654)	6,154
超過業務合併成本的收益	5	(37,847)	—
政府補助	5	(955,321)	(690,999)
以權益結算的購股權開支	29	12,539	16,312
		2,743,803	5,193,973
存貨增加		(1,053,886)	(1,666,806)
應收賬款及票據減少／(增加)		108,411	(202,449)
預付款項、按金及其他應收款項增加		(817,225)	(822,895)
同系附屬公司欠款增加		(1,289,025)	(281,757)
聯營公司欠款增加		(288,407)	(107,787)
關連公司欠款增加		(20,025)	(28,379)
衍生金融工具減少		(538,283)	(418,864)
最終控股公司欠款減少／(增加)		160,917	(154,217)
附屬公司少數股東欠款減少／(增加)		15,194	(41,881)
應付賬款及票據增加／(減少)		(1,159,308)	505,130
其他應付款項及應計款項增加		53,244	96,225
欠同系附屬公司款項減少		(497,184)	(62,988)
欠最終控股公司款項增加／(減少)		(424,942)	326,296
欠關連公司款項增加／(減少)		(179,930)	195,446
欠聯營公司款項增加／(減少)		134,082	(10,775)
欠附屬公司少數股東款項增加		652	7,595
已收政府補助		978,115	281,610
經營業務所得／(佔用)現金		(2,073,797)	2,807,477

綜合現金流量表

截至2009年12月31日止年度

	附註	2009年 千港元	2008年 千港元
經營業務所得／(佔用)現金		(2,073,797)	2,807,477
已收利息		43,613	76,016
已付利息		(239,121)	(385,569)
已付稅項		(846,964)	(387,008)
經營業務產生的現金流入／(佔用)淨額		(3,116,269)	2,110,916
投資活動產生的現金流量			
抵押存款減少		60,875	270,557
收購附屬公司	31	50,662	(6,018)
聯營公司股息		285,963	27,334
處置可供出售投資的收益	5	614	—
處置物業、廠房及設備項目所得款項		5,608	31,882
購入物業、廠房及設備項目		(1,582,787)	(1,150,088)
預付土地出讓金增加		(441,353)	(47,887)
已收政府補助		8,311	21,523
無形資產增加		(1,824)	(23,451)
向聯營公司發放貸款減少		20,342	—
投資活動現金佔用淨額		(1,593,589)	(876,148)
融資活動產生的現金流量			
欠附屬公司少數股東款項增加		—	5,586
新增銀行貸款		45,195,985	29,698,796
新增其他貸款		340,445	234,000
償還銀行貸款		(39,048,978)	(29,696,860)
償還其他貸款		(312,000)	—
附屬公司少數股東注資		172,237	—
支付股息		(705,190)	—
支付附屬公司少數股東股息		(317,185)	(13,524)
行使購股權所得款項		4,908	—
股份發行開支		(34)	—
已付利息		(1,103)	(8,432)
融資活動產生的現金流入淨額		5,329,085	219,566
現金及現金等價物增加淨額		619,227	1,454,334
年初現金及現金等價物		4,894,435	3,286,643
匯率變動影響淨額		1,618	153,458
年末現金及現金等價物		5,515,280	4,894,435
現金及現金等價物結餘分析			
現金及銀行結餘	24	5,021,509	3,728,613
購入時原到期日少於三個月非抵押定期存款	24	493,771	1,165,822
		5,515,280	4,894,435

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			
廠房、機械及設備	14	248	1,573
於附屬公司的權益	17	8,991,388	7,313,083
非流動資產總額		8,991,636	7,314,656
流動資產			
附屬公司欠款	17	830,615	1,925,385
同系附屬公司欠款		—	77
預付款項、按金及其他應收款項		473	2,052
現金及現金等價物	24	1,047,988	1,130,004
流動資產總額		1,879,076	3,057,518
流動負債			
其他應付款項及應計款項		89,228	16,321
欠附屬公司款項	17	—	92,035
流動負債總額		89,228	108,356
流動資產淨額		1,789,848	2,949,162
資產總額減流動負債		10,781,484	10,263,818
淨資產		10,781,484	10,263,818
權益			
已發行股本	28	385,858	359,391
儲備	30(b)	10,167,969	9,379,803
擬派末期股息	12	227,657	524,624
權益總額		10,781,484	10,263,818

于旭波
董事

呂軍
董事

財務報表附註

2009年12月31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。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。

年內，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)從事以下主要業務：

- 油籽加工；
- 啤酒原料的生產及銷售；
- 大米貿易和加工；
- 小麥加工；及
- 生物燃料和生化產品的生產及銷售。

本公司為中糧集團(香港)有限公司(「中糧香港」)(一家於香港註冊成立的公司)的附屬公司。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」)註冊的國有企業。

2.1 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，惟以公允值計量的衍生金融工具則除外。除另有說明外，此等財務報表以港元(「港元」)作呈列單位，所有數值已約整至最接近的千位。

合併基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司截至2009年12月31日止年度的財務報表。附屬公司的業績自其收購日期(即本集團取得控制權之日)起一直予以合併至本集團的控制權終止當日為止。本集團內所有公司間交易所產生之所有收入、開支及未變現損益及公司間結餘均在綜合賬目時沖銷。

年內收購的附屬公司已使用收購會計法入賬。此方法涉及將業務合併的成本分配至收購日期所收購可識別資產及所承擔負債及或然負債的公允值。收購成本按交易當日所支付資產、已發行權益工具及所產生或所承擔負債的公允值總和，加收購相關的直接成本計算。

財務報表附註

2009年12月31日

2.1 編製基準(續)

合併基準(續)

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

2.2 會計政策和披露的改變

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 香港財務報告準則第8號(修訂本)*	營運分部 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) 香港會計準則第18號(修訂本)*	財務報表的呈列 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) 香港會計準則第32號及香港會計準則第1號 (修訂本)	借貸成本 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 香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第15號 香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第16號 香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第18號 香港財務報告準則修訂(2008年10月)**	客戶忠誠計劃 房地產建設協議 境外業務投資淨額對沖 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

* 包含於2009年修訂的財務報告準則改進(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。

財務報表附註

2009年12月31日

2.2 會計政策和披露的改變(續)

除了如下方面對香港會計準則第1號(經修訂)及香港財務報告準則第8號的影響所作的進一步說明外，採用這些新的和經修訂的香港財務報告準則對財務報表沒有重大的財務影響。

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1號(經修訂)介紹了財務報表的呈列和披露的變化。修訂後的準則區分了所有者權益和非所有者權益的變動。該權益變動的呈列僅包括與所有者交易的細節，而所有的非所有者權益的變動則獨立呈列。此外，準則介紹了全面收益表的呈列，包括確認為利潤或虧損的所有收入和費用項目，以及所有直接在權益中確認的其他收入和費用項目，相關內容可以在一個列表中呈列，也可以在兩個相關列表中呈列。本集團選擇採用兩個相關列表呈列。

香港財務報告準則第8號：分部

香港財務報告準則第8號，取代了香港會計準則第14號分部報告，強調實體應當根據其公司的組成，報告其運營分部的信息，該等信息可被主要的經營決策者用於向運營分部分配資源並對其進行業績評估。該準則還要求披露各分部提供的產品和服務，集團經營的地理領域，與集團主要客戶的銷售收入的信息。本集團確認香港財務報告準則第8號所確定的運營分部與香港會計準則第14號一致，這些修訂的披露，包括相關的修訂比較資料，列於財務報表附註4。

財務報表附註

2009年12月31日

2.3 已頒佈但尚未生效之香港財務報告準則

本集團並無於財務報表應用下列已頒佈但未生效的新訂及經修訂的香港財務報告準則：

香港財務報告準則第1號(經修訂)	香港財務報告準則第1號首次採納香港財務報告準則 ¹
香港財務報告準則第1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的修訂 ²
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 ³
香港財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併 ⁴
香港財務報告準則第9號	金融工具 ⁶
香港會計準則第24號(經修訂)	關聯方披露 ⁵
香港會計準則第27號(經修訂)	合併及獨立財務報告 ⁴
香港會計準則第32號(修訂本)	香港會計準則第32號金融工具：呈列－可認沽金融工具及清盤時產生的責任的修訂 ³
香港會計準則第39號(修訂本)	香港會計準則第39號金融工具：確認與計量－合資格對沖項目的修訂 ³
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第14號(修訂本)	香港(國際財務報告詮釋委員會)準則第14號最低資金要求之預付款 ⁶
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第17號	向擁有人分派非現金資產 ⁴
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第19號	以股本工具抵銷金融負債 ⁴
香港財務報告準則第5號(修訂本)－包括改進財務報告準則(2008年10月)	香港財務報告準則第5號(修訂本)持有待售及已終止業務非流動資產-計劃出售控股權的子公司 ⁴
香港釋義第4號(2009年12月修訂)	租賃－測定長度租期方面的香港土地契約 ²

除上述者外，香港會計師公會亦頒佈香港財務報告準則2009之改進^{*}，其載列對一系列香港財務報告準則之修訂，主要目的為刪除非一致的內容及釐清用字。涉及香港財務報告準則第2號、香港會計準則第38號、香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第9號、第16號的修訂於2009年7月1日或之後開始的年度期間生效，涉及香港財務報告準則第5號、第8號，香港會計準則第1號、第7號、第17號、第36號、第39號的修訂均於2010年1月1日或之後開始的年度期間生效，惟各項準則均就有關修訂設有過渡條文。

¹ 適用於2009年7月1日或其後開始之年度

² 適用於2010年1月1日或其後開始之年度

³ 適用於2010年2月1日或其後開始之年度

⁴ 適用於2010年7月1日或其後開始之年度

⁵ 適用於2011年1月1日或其後開始之年度

⁶ 適用於2013年1月1日或其後開始之年度

本集團現正評估初次應用該等新訂及經修訂香港財務報告準則之影響。目前，本集團判定該等新訂及經修訂的香港財務報告準則應不會對本集團的經營業績和財務狀況造成任何重大影響。

財務報表附註

2009年12月31日

2.4 主要會計政策概要

附屬公司

附屬公司為本公司直接或間接持有其半數以上投票權或已發行股本或控制其董事會組成的實體；或由本公司持有合約權利對其財務及經營政策發揮支配性影響的實體。

各附屬公司的業績已計入本公司的收益表內，並以已收及應收股息為限。本公司於各附屬公司的權益按成本減減值虧損列賬。

合營企業

合營企業是指根據合同安排成立，本集團與其他訂約方據此進行經濟活動的實體。合營企業以獨立實體的方式經營業務，而本集團及其他訂約方均擁有其權益。

合營各方所訂立的合營協議規定合營各方的出資額、合營期及解散時變現資產的基準。合營企業營運所得的盈虧及盈餘資產的任何分派，由合營各方按各自的出資額或根據合營協議的條款分享或分擔。

合營企業在下列情況下視為屬於以下類型：

- (a) 如果本集團直接或間接持有該合營企業半數以上投票權或已發行股本或控制其董事會組成；或本集團持有合約權利對該合營企業財務及經營政策發揮支配性影響，則視為附屬公司；
- (b) 如果本集團並非單方面或與他人共同擁有控制權／支配性影響，但直接或間接持有合營企業註冊資本一般不少於20%，且可對其發揮重大影響力，則視為聯營公司；或
- (c) 如果本集團直接或間接持有合營企業不足20%的註冊資本，且不可共同控制該合營企業或對其行使重大影響力，根據香港會計準則第39號則視為權益投資入賬。

聯營公司

聯營公司並非附屬公司或共同控制實體，而是本集團長期擁有一般不少於20%投票權，且本公司可對其發揮重大影響力的實體。

財務報表附註

2009年12月31日

2.4 主要會計政策概要(續)

聯營公司(續)

本集團於聯營公司的權益在綜合財務狀況表內以會計權益計價法按本集團分佔的淨資產扣除任何減值虧損列賬。本集團分佔聯營公司收購後業績及儲備分別計入綜合收益表及綜合儲備內。對於本集團與其聯營公司之間交易產生的未變現損益，除非可以證明轉移的資產發生了減值，否則將在本集團所佔聯營公司的份額進行沖銷。收購聯營公司所產生的商譽計入本集團於聯營公司的權益的部分，不單獨測試減值。

商譽

收購附屬公司及聯營公司所產生的商譽，指成本超出本集團於收購當日所分佔的被收購公司可識別資產及所承擔的負債和或然負債的公允值的權益數額。

收購所產生的商譽於綜合財務狀況表中確認為一項資產，初步按成本計量而後則按成本減累計減值虧損計量。如屬聯營公司，則商譽會計入其賬面值內，而非在綜合財務狀況表中列為獨立可識別資產。

商譽的賬面值每年就減值進行測試，或於出現任何事件或環境改變，顯示賬面值可能出現減值時，則計提減值。本集團於12月31日進行年度商譽減值測試。為進行減值測試，因合併而收購的商譽自收購日期起會被分配至本集團從收購的協同效益中獲益的利潤單位，或各利潤單位，而不論本集團其他資產或負債會否被分配至這些單位或單位組別。

減值通過對與商譽有關的利潤單位(或一組利潤單位)的可收回款額進行評估釐定。如利潤單位(或一組利潤單位)的可收回款額低於賬面值，則確認減值虧損。就商譽確認的減值虧損不會於隨後期間撥回。

如商譽構成利潤單位(或一組利潤單位)其中部分，而該單位部分業務被出售，則於釐定出售業務盈虧時，與出售業務有關的商譽會計入該業務的賬面值。於該情況下售出的商譽，按售出業務與保留的利潤單位部分的相對價值計算。

超過業務合併成本的收益

任何超出本集團佔有的被購買方的可識別資產，負債及或然負債的公允值的收購附屬公司成本，經過重估後立即確認在收益表。

財務報表附註

2009年12月31日

2.4 主要會計政策概要(續)

商譽以外的非金融資產減值

如有跡象顯示出現減值或須就資產進行年度減值測試(不包括存貨、遞延稅項資產、金融資產及商譽)，則會估計資產的可收回金額。資產的可收回金額為資產或利潤單位的使用價值或公允值(以較高者為準)減銷售成本，並就個別資產而釐定，除非有關資產並不產生現金流入，且在很大程度上獨立於其他資產或資產組別，則在此情況下，會就資產所屬利潤單位釐定可收回金額。

減值虧損僅於資產賬面值超逾其可收回金額時確認。於評估使用價值時，未來現金流量按可反映現時市場對貨幣時間價值及資產特定風險的評估的稅前貼現率貼現至現值。減值虧損於產生期間自收益表扣除。

於每個報告期末均會評估是否有任何跡象顯示過往確認的減值虧損不再存在或可能已經減少。如出現任何上述跡象，便會估計可收回金額。先前就資產所確認的減值虧損僅於用以釐定該資產的可收回金額的估計有所轉變時，方可撥回，但是撥回的金額不可高於假設過往期間並無確認該資產的減值虧損的情況下資產應有的賬面值(扣除任何折舊／攤銷)。撥回的減值虧損於其產生期間計入收益表。

關連方

在下列情況下，有關方將被視為本集團的關連方：

- (a) 有關方直接或透過一名或多名中介人間接：(i)控制本集團、受到本集團控制，或與本集團受共同控制；(ii)擁有本集團權益，並可對本集團發揮重大影響力；或(iii)與他人共同擁有本集團的控制權；
- (b) 有關方為聯營公司；
- (c) 有關方為本集團或其任何控股公司的主要管理人員；
- (d) 有關方為(a)或(c)項所述任何個人的直系親屬；
- (e) 有關方為直接或間接受(c)或(d)項所述任何個人所控制、共同控制或重大影響的實體或該實體的重大投票權直接或間接歸屬其所有；或
- (f) 有關方為本集團僱員福利的退休福利計劃，或為本集團關連方的任何實體。

財務報表附註

2009年12月31日

2.4 主要會計政策概要(續)

物業、廠房及設備及折舊

除在建工程外，物業、廠房及設備會按成本減累計折舊及任何減值虧損後列賬。物業、廠房及設備項目成本包括購入價及使資產處於擬定用途的運作狀況及地點的任何直接應佔成本。物業、廠房及設備項目投入運作後所產生的支出，例如維修及保養，則一般於產生該筆支出期間從收益表中扣除。如符合確認條件，主要檢測費支出將在資產賬面價值上資本化。當物業、廠房及設備項目的重大部分需要重置，集團將單獨認定這些部分的可使用壽命和折舊期間。

折舊以直線法計算，按每項物業、廠房及設備項目的估計使用年期撇銷其成本至其剩餘價值。就此而言，所使用的主要年率如下：

樓宇	3%至9.5%
廠房、機械及設備	4.5%至50%

如部分項目的物業、廠房及設備有不同的使用年期，項目的成本分配是基於各部份按合理基礎區分，而每個部份分開計提折舊。

剩餘價值、可使用年期和折舊方法至少於每個會計年末進行檢討和調整(如適用)。

物業、廠房及設備項目以及初始認定的重大部分於出售時或預期於使用或出售後不會有日後經濟利益時解除確認。於解除確認資產的年度於收益表確認的任何出售或報廢盈虧，為有關資產的銷售所得款項淨額與賬面值的差額。

在建工程按成本減任何減值虧損後列賬，不作折舊。成本包括施工期間產生的直接建築成本及就相關借貸資金資本化的借貸成本。在建工程落成後及可投入使用時重新列入適當的物業、廠房及設備類別。

財務報表附註

2009年12月31日

2.4 主要會計政策概要(續)

其他無形資產(商譽除外)

無形資產需要基於初始認定成本分別計量價值。業務合併時無形資產采用收購日的公允值計量。無形資產之可使用年期可評估為有限或無限。年期有限之無形資產乃於可使用經濟年內攤銷，並於該無形資產出現減值跡象時進行減值評估。可使用年期有限之無形資產之攤銷期及攤銷方法須最少於每個會計年末檢討一次。

具無限可使用年期之無形資產於每年按個別基準或於現金產生單位水平作減值測試。該等無形資產並不予以攤銷。具無限年期之無形資產之使用年期於每年作評估，以釐定無限可使用年期之評估是否持續可靠。如屬否定，則可使用年期之評估自此按前瞻基準由無限年期改為有限年期列賬。

經營租約

凡資產擁有權帶來的絕大部分回報及風險仍歸出租人所有，則有關租賃列為經營租約。如本集團為出租人，則本集團根據經營租約所出租的資產將計入非流動資產內，而經營租約的應收租金則按照租期以直線法計入收益表。如本集團為承租人，經營租約項下的應付租金則按租期以直線法於收益表內扣除。

根據經營租約預付的土地出讓金初步按成本列賬，其後於租期內按直線法予以確認。倘租金未能可靠地分配至土地及樓宇，則全部租金計入土地及樓宇成本，作為物業、廠房及設備的融資租賃。

投資及其他金融資產

初始認定和計量

香港會計準則第39號範圍內的金融資產可以分類為按公允值計入損益的金融資產、貸款及應收款項，可供出售投資及衍生工具(如適用)。集團於初次確認時就判定金融資產的類別。金融資產按照公允值進行初次確認，如屬並非按公允值計入損益的投資，則另加直接應佔交易成本。

循正常途徑買入及出售的金融資產於交易日(即本集團承諾購買或出售資產之日)確認。循正常途徑買入或出售指須於規例或市場慣例一般設定的期間內交付資產的金融資產買入或出售。

集團金融資產包括現金及現金等價物、貸款及應收款項、有牌價和無牌價金融工具以及衍生金融工具。

財務報表附註

2009年12月31日

2.4 主要會計政策概要(續)

投資及其他金融資產(續)

後續計量

金融工具後續計量基于各自類別釐定，如下：

按公允值計入損益的金融資產

按公允值計入損益的金融資產包括持作買賣的金融資產。計劃於短期內出售而購入的金融資產均列為持作買賣的金融資產。這一類包括準則第39號所定義的進入本集團未指定作為對沖工具對沖關係的衍生金融工具。該等持作交易買賣的投資的盈虧於收益表確認。於收益表確認的收益或虧損公允值淨額，不包括該等金融資產的股息，有關股息按照下文「收入確認」所載政策確認。

貸款及應收款項

貸款及應收款項指附帶固定或可釐定付款金額且並無於活躍市場報價的非衍生金融資產。其後這些資產以實際利息法按攤銷成本減任何減值備抵列賬。計算攤銷成本時考慮獲得時的折價或溢價，且包括組成實際利率交易成本的費用。實際利率法攤銷費用包含在收益表中的利息收入中，減值損失則確認在收益表中的其他費用中。

可供出售投資

可供出售投資是指非上市交易權益性證券的非衍生金融資產，當權益性證券在既不能列為持有買賣資產也不能列為按公允值計入損益的資產時，則被認定為可供出售投資。在該類別的債券性證券則指那些持有有限期後就被出售以滿足流動性需求或市場的變化的資產。

可供出售投資一經確認，之後將以公允價值計量，變現收益或虧損確認為其他綜合收入記錄於可供出售投資估值儲備直至撤銷確認此項投資或該投資被確認減值，屆時累計損益確認在收益表的其他收入並從可供出售投資儲備科目轉出。利息和紅利收入記錄為利息收入和股息收入，分別按照「收益確認」政策規定確認在收益表中「其他收入」下面。

如非上市權益性證券的公允值因為(a)該投資的估計公允值合理範圍的變數屬重大或(b)在範圍內的不同估計的可能性不能可靠地計量並且用於估計公允值，則有關證券按成本減任何減值虧損列賬。

財務報表附註

2009年12月31日

2.4 主要會計政策概要(續)

金融資產減值

本集團於每個結算日評估是否存在客觀證據顯示一項或一組金融資產出現減值。金融資產或金融資產組被視為需提減值，當且僅當，初始確認為資產後由於的一個或多個事件發生使得減值有客觀證據(發生「損失事件」)，而且該損失事件對預計金融資產或金融資產組未來現金流量所產生的影響可以可靠的估計。減值的證據包括，有跡象表明債務人或一群債務人正在經歷嚴重的財政困難，違約或拖欠利息或本金支付，他們很可能將進入破產或其他財務重組，諸如拖欠或與之相關聯經濟條件的變化表明其預計未來現金流量減少等。

按攤銷成本入賬的資產

金融資產按攤銷成本計價，本集團首先對個別資產進行評估，依據客觀證據斷定是否個體金額顯著，或一些小個體集合的金額重大的金融資產存在減值。如果該集團評估後的個別金融資產沒有客觀證據證明存在減值的跡象，無論重大與否，都應將其納入具有類似信用風險特徵的資產組進行評估減值測試。反之，評估後的個別金融資產被判定為出現減值虧損則不應將其納入資產組進行減值測試。

如有客觀證據顯示按攤銷成本入賬的貸款及應收款項出現減值虧損，則減值金額按該資產賬面值與以其初始實際利率(即首次確認時計算的實際利率)貼現的估計未來現金流量(不包括尚未產生的未來信貸虧損)現值的差額計算。該資產的賬面值會通過使用減值科目記錄。減值虧損金額於收益表確認。如果一個貸款有不同利率，則用現有的有效利率進行減值測試。

資產的賬面金額的減少通過備抵賬戶計量，損失確認在損益表。利息收入繼續基於減值後的金額計提，同時使用未來現金流量折現率計提。貸款及應收款項連同任何相關的減值未來沒有恢復的預期時將被計提減值。

如其後減值虧損金額減少，且此減少客觀上與確認減值以後發生的事項有關，則以往確認的減值虧損將會通過調整減值科目撥回。其後撥回的任何減值虧損均於收益表內確認。

財務報表附註

2009年12月31日

2.4 主要會計政策概要(續)

金融資產減值(續)

以成本列賬的資產

倘有客觀證據顯示，因未能可靠計量公允值而未按公允值列賬的非上市類資產出現減值虧損，則虧損金額按該資產的賬面值與預期未來現金流量的現值(按類似金融資產的現行市場回報率貼現)的差額入賬。該等資產的減值虧損不予撥回。

解除確認金融資產

金融資產(或如適用，一項金融資產的一部分或一組同類金融資產的一部分)在下列情況下將解除確認：

- 收取該項資產所得現金流量的權利已經屆滿；
- 本集團保留收取該項資產所得現金流量的權利，但已根據一項「過手」安排承擔責任，則在無重大延誤的情況下，即將有關現金流量全數付予第三方；或本集團已轉讓其收取該項資產所得現金流量的權利，並(a)已轉讓該項資產的絕大部分風險及回報；或(b)並無轉讓或保留該項資產絕大部分風險及回報，但已轉讓該項資產的控制權。

如本集團已轉讓其收取該項資產所得現金流量的權利或簽署了一項「過手」約定，但並無轉讓或保留該項資產的絕大部分風險及回報，且並無轉讓該項資產的控制權，該項資產僅在本集團須持續涉及的條件下才確認入賬。在此情況下，本集團也應確認為一項相關聯的負債，轉讓的資產及確認的負債應以反映本集團擁有的權利和義務為計量基礎。

同時，在給轉移的資產進行擔保時，應以資產初始值和集團被要求支付的最高收購價中的較低值作價。

金融負債

原始確認和計量

準則第39號定義金融負債為通過損益表以公允價值計量的貸款和借款，或衍生工具等相應的金融負債。集團在初始確認時候決定金融負債的分類。

所有金融負債均以公允價值進行初始確認，對於貸款和借款，還應考慮直接交易成本。

本集團的金融負債包括貿易及其他應付款項，應付集團內公司，應付子公司的少數股東，應付關連公司和聯營公司，衍生金融工具和計息的貸款和借款。

財務報表附註

2009年12月31日

2.4 主要會計政策概要(續)

金融負債(續)

後續計量

金融負債的計量取決於其分類如下：

公允值變動計入損益的金融負債

按公允值計入損益的金融負債包括持作買賣及在初始確認指定為以公允值計入損益的金融負債。

如果獲取的金融負債是為了短期出售的目的，則該等金融負債分類為持作買賣的金融負債。這一類包括香港會計準則第39號定義的本集團持有的對沖關係中未指定作為對沖工具的衍生金融工具。除非被指定為有效的對沖工具，分隔嵌入衍生工具屬於持作買賣的對沖工具。其收益或損失確認在損益表。淨公允價值收益或損失確認在損益表不包括這些金融負債中的任何利息。

貸款及借款

在初步確認後，計息貸款和借款其後採用實際利率法按攤銷成本計量，除非其貼現率的影响無關緊要，在這種情況下，他們是按成本計量。當該負債終止確認時，其通過實際利率法攤銷的收益或損失確認在損益表。

攤銷成本的計算考慮到任何折價或溢價收購和費用或成本的一個組成部分的實際利率。實際利率攤銷計入損益表的融資成本。

解除確認金融負債

當債項下的義務已被解除、取消或期滿，則解除確認金融負債。

如一項現有金融負債被來自同一貸款方且大部分條款均有差別的另一項金融負債所取代，或現有負債的條款被大幅修改，此種置換或修改作解除確認原有負債並確認新負債處理，而兩者的賬面值差額於收益表確認。

核銷金融工具

當且僅當，準則要求進行核銷，並計劃以淨值支付或資產的確認和負債的償還同時進行的條件下，金融資產及金融負債抵銷將被按照淨額披露於財務報告。

財務報表附註

2009年12月31日

2.4 主要會計政策概要(續)

金融工具公允價值

存在活躍市場的金融工具投資的公允價值取決於扣除交易成本的市場參考報價，投標價格或交易商的報價價格，在沒有活躍市場裡的金融工具的投資，公允價值確定採用適當的估值技術。這技術包括使用最近的公允市場交易貼現現金流量分析，參照當前市場另一種大致相同工具的價值。

衍生金融工具

本集團利用衍生金融工具，例如遠期貨幣合同及商品期貨合同對沖其與外幣波動及日後買賣有關商品的價格波動有關的風險。這些衍生金融工具初步按訂立衍生工具合同當日的公允價值確認，其後則按公允價值重新計量。衍生工具於公允價值為正數時列賬為資產(分類為按公允價值計入損益的金融資產)，於公允價值為負數時列賬為負債(分類為按公允價值計入損益的金融負債)。

符合香港會計準則第39號定義的期貨衍生工具所確定的公允價值，按照集團採購預期需求確認進入損益表中銷售成本。

本集團因不使用對沖會計法的衍生工具，其公允價值變化產生的損益直接計入收益表內。

遠期貨幣合同的公允價值是本集團銀行於結算日為終上合同所報匯率計算。商品期貨合同的公允價值是參考所報市價計算。

存貨

存貨按成本或可變現淨值(以較低者為準)列賬。成本是按加權平均基準釐定，如屬在製品及製成品，則包括直接物料、直接勞工及適當比例間接成本。可變現淨值是根據估計銷售價格減估計在完成及出售時產生的任何成本計算。

現金及現金等價物

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭現金、活期存款及可即時兌換為已知金額的現金及價值變動風險輕微，且一般於獲得後三個月內到期的短期高變現性投資，減按通知償還的銀行透支，該等銀行透支屬本集團現金管理不可分割的一部分。

就財務狀況表而言，現金及現金等價物包括手頭現金與存放銀行且用途不受限制的現金(包括定期存款)。

財務報表附註

2009年12月31日

2.4 主要會計政策概要(續)

準備

如因過往事件產生目前債務(法定或推定)且將來可能需要有資源流出以償還債務時，則確認準備，條件為該債務金額須能可靠估計。

如貼現的影響重大，則就準備確認的金額是償還債務預期未來所需支出於結算日的現值。貼現現值因時間流逝而產生的增幅於收益表計入融資成本，收益表中的融資成本包括了由時間產生的折現值。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。與在收益表外項目相關的所得稅也應確認在收益表外，即通過全面收益表進行確認或直接在權益中確認。

於目前及過往期間的即期稅項資產及負債，是在根據報告期末執行的或實質執行的稅率及集團所在經營國家實施的稅收條款及解釋的基礎上，按預期自稅務當局退回或付予稅務當局的金額計算。

遞延稅項採用負債法就於結算日的資產及負債的稅基與兩者用作財務報告的賬面值之間的所有暫時性差額計提準備。

所有應課稅暫時性差額均被確認為遞延稅項負債，惟以下情況除外：

- 產生自一項不屬於業務合併的交易的商譽或初次確認資產或負債以及於進行交易時不影響會計利潤或應課稅利潤或虧損的遞延稅項負債；及
- 有關於附屬公司及聯營公司的投資的應課稅暫時性差額，如撥回該等暫時性差額的時間可以控制及暫時性差額於可預見將來可能不會撥回的情況。

財務報表附註

2009年12月31日

2.4 主要會計政策概要(續)

所得稅(續)

所有可扣減暫時性差額、未動用稅項抵免及未動用稅項虧損的結轉均被確認為遞延稅項資產，但是只限於將可以應課稅利潤抵扣可扣減暫時性差額，及可動用結轉的未動用稅項抵免及未動用稅項虧損的情況，惟以下情況除外：

- 於一項不屬於業務合併的交易中初次確認資產或負債時所產生的可扣減暫時性差額的遞延稅項資產，於進行交易時並不會對會計利潤或應課稅利潤或虧損構成影響的情況；及
- 於附屬公司及聯營公司的投資有關的可扣減暫時性差額，遞延稅項資產只限於暫時性差額於可預見將來可能撥回及用以抵扣暫時性差額的應課稅利潤可動用時確認。

遞延稅項資產的賬面值於每個結算日復核，並扣減至不再可能有足夠應課稅利潤以動用所有或部分遞延稅項資產為止。相反地，於每個結算日會重新評估過往未被確認的遞延稅項資產，並在可能有足夠應課稅利潤以動用所有或部分遞延稅項資產時予以確認。

遞延稅項資產及負債以資產被變現或負債被清還的期間預期適用的稅率衡量，根據於結算日已制定或實際上已制定的稅率(及稅務法例)計算。

遞延稅項資產可與遞延稅項負債抵銷，但是必須存在容許將即期稅項資產抵銷即期稅項負債的可合法執行權利，且遞延稅項與同一課稅實體及同一稅務當局有關，方可實行。

政府補助

如有合理保證將收取政府補助，並遵從所有附帶條件，則政府補助按公允值確認。如補助與支出項目有關，則將補助配對擬補償的成本，在所需期間確認為收入。如補助與資產有關，則其公允值會計入遞延收入賬中，並按有關資產的預計可使用年期以每年等額分期款項撥入收益表。

財務報表附註

2009年12月31日

2.4 主要會計政策概要(續)

收入確認

收入於本集團將可獲得經濟利益並能夠可靠地衡量時按以下基準確認：

- (a) 銷售貨物收入，於擁有權相關的重大風險及回報已轉移至買方而本集團不再保有通常與擁有權有關的管理或對售出貨物的有效控制時確認；
- (b) 倉儲收入，在租賃期按時間比例確認；
- (c) 代理佣金，於確立收款權時確認；
- (d) 提供服務的收入，在提供服務期間確認；
- (e) 利息收入，以應計基準，於金融工具的預計年內採用實際利息法按估計未來現金收入貼現至金融資產賬面淨值的貼現率計算；
- (f) 補償收入，於確立收款權利時確認；
- (g) 出售投資的所得款項，在交換有關合同單據的交易日確認；及
- (h) 退稅，於接獲稅務局的退稅確認書時確認。

股息

董事建議派付的末期股息於財務狀況表的權益分項列作保留利潤的一項獨立分配，直至股東於股東大會批准派付這些股息。如這些股息獲股東批准，並予以宣派，則確認為負債入賬。

由於本公司的章程大綱及細則授予董事宣派中期股息的權利，故本公司可同時建議及宣派中期股息。因此，中期股息於建議派付及宣派時即時確認為負債。

財務報表附註

2009年12月31日

2.4 主要會計政策概要(續)

僱員福利

以股份為基礎的付款交易

本公司設有購股權計劃，以獎勵及回饋曾為本集團業務取得成功而作出貢獻的合資格參與者。本集團的僱員（包括董事）會收取以股份為基礎的付款交易形式的酬金，而僱員會提供服務作為權益工具的代價（「權益結算交易」）。

2002年11月7日之後與僱員進行權益結算交易的成本乃參考授出金融工具當日的公允值計算。該公允值乃由本集團採用柏力克－舒爾斯期權定價模式釐定，其他詳情說見財務報表附註29。

權益結算交易的成本連同股本的相應升幅會於達到表現及／或服務條件的期間確認。由各結算日直至歸屬日就權益結算交易確認的累計開支反映歸屬期屆滿時的支出，以及本集團最佳估計將最終歸屬的股權數目。期內於收益表扣除或計入的項目指於期初及期終確認的累計開支變動。

尚未完全歸屬的報酬不會確認為開支，除非權益結算報酬須待某項市況或非行權條件達成後方可歸屬，則該情況下不論是否達到該市況或非行權條件均會視作歸屬處理，惟其他所有表現條件須已達成。

當權益結算報酬之條款作出修訂時，會確認最少的開支，猶如條款未曾作出任何修訂。此外，修訂如會導致任何以股份為基礎的付款安排的總公允值增加，或對僱員有利，會按修訂當日的計算確認開支。

當權益結算報酬註銷時，會視作報酬已於註銷當日已經歸屬，而報酬尚未確認的任何支出會即時確認。然而，倘註銷的報酬有任何替代的新報酬，並指定為授出當日的替代報酬，則該項註銷及新報酬會如上段所述被視為原有報酬的修訂般處理。所有權益結算交易報酬均一致對待處理。

未行使購股權的攤薄影響將反映為計算每股盈利時的額外股份攤薄效應。

財務報表附註

2009年12月31日

2.4 主要會計政策概要(續)

僱員福利(續)

退休金計劃及其他退休福利

本集團根據強制性公積金計劃條例為參與該條例之合資格僱員設立定額供款強制性公積金退休福利計劃(「強積金計劃」)。供款乃按僱員基本薪金某個百分比計算，於根據強積金計劃之規定須予支付時自收益表扣除，強積金計劃之資產與本集團之資產分開，由獨立基金管理並持有。本集團於強積金計劃之僱主供款一經作出即全數歸屬僱員。

本集團在中國大陸營運的附屬公司的僱員須參加中央退休金計劃，計劃由本集團附屬公司所在中國大陸省份或直轄市的有關政府機關運作。本集團替其中國大陸僱員向該計劃供款，有關成本於產生時自收益表中扣除。

借貸成本

收購、建造或生產合資格資產(即需要較長時間以備作擬定用途或出售的資產)直接應計的借貸成本均予以資本化，作為此等資產成本的一部分。當此等資產大體上已可作其擬定用途或出售時即停止將該等借貸成本資本化。特別為合資格資產而取得的借貸在支銷前作為短暫投資而賺取的投資收入，乃於資本化借貸成本內扣除。所有其他借貸成本在其發生期間應予以費用化。借貸成本包括與借款資金相關的利息及其他成本。

外幣

該等財務報表以港元(即本公司的功能及呈報貨幣)呈報。本集團內各實體自行釐定其各自的功能貨幣，各實體的財務報表項目均以所定功能貨幣計量。外幣交易初步按交易日的適用功能貨幣匯率換算入賬。於結算日以外幣計值的貨幣資產及負債，按有關功能貨幣適用匯率再換算。所有匯兌差額撥入收益表。按歷史成本以外幣計量的非貨幣項目，採用初步交易日期的匯率換算。按公允值以外幣計量的非貨幣項目，採用釐定公允值當日的匯率換算。

財務報表附註

2009年12月31日

2.4 主要會計政策概要(續)

外幣(續)

若干海外附屬公司及聯營公司的功能貨幣並非港元。於結算日，該等實體的資產與負債按結算日的適用匯率換算為本公司的呈報貨幣，其收益表則按年度的加權平均匯率換算為港元。因此而產生的匯兌差額計入匯兌波動儲備中。出售海外實體時，就該項海外業務在權益中確認的遞延累計金額，會在收益表中確認。

就綜合現金流量表而言，海外附屬公司的現金流量按現金流量日期的適用匯率換算為港元。海外附屬公司於年度內產生的經常性現金流量則按年度的加權平均匯率換算為港元。

3. 主要會計估計

管理層編製本集團的財政報表時，須於報告當日作出會影響報告當日所呈報收入，開支，資產及負債的報告金額及或然負債披露的判斷、估設及假設。然而，由於有關假設和估計的不確定因素，可導致管理層須就未來受影響的資產或負債賬面金額作出重大調整。

判斷

分派股息產生的預提稅

本集團就根據相關稅務司法權區的規定是否計提若干附屬公司分派股息產生的預提稅的決定，須受支付股息時間的判斷影響。本集團認為倘在可見將來不會分派利潤，則不會撥備預提稅。於2009年12月31日，分派股息所產生的遞延稅項負債為143,235,000港元(2008年：119,786,000港元)。

估計的不明朗因素

於結算日有關未來及其他主要估計的不明朗因素，且存在導致下一財政年度內資產及負債賬面值重大調整的重大風險的主要假設論述如下。

財務報表附註

2009年12月31日

3. 主要會計估計(續)

估計的不明朗因素(續)

商譽減值

本集團至少每年釐定商譽有否出現減值。有關釐定需估計獲分配商譽的現金產生單位的使用價值。就估計使用價值而言，本集團需估計預計來自該現金產生單位的未來現金流量及挑選合適貼現率以計算這些現金流量的現值。於2009年12月31日，商譽的賬面值為1,020,635,000港元(2008年：644,631,000港元)。更多詳情載於附註16。

遞延稅項資產

在很有可能足夠的應課稅利潤來抵扣虧損的限度內，應就所有未利用的稅務虧損確認遞延稅項資產。這需要管理層運用大量的判斷來估計未來應課稅利潤發生的時間和金額，結合課稅籌劃策略，以決定應確認的遞延稅項資產的金額。於2009年12月31日，未確認的稅務虧損金額為531,849,000港元(2008年：57,223,000港元)。更多詳情載於財務報表附註27。

物業、廠房及設備減值

倘有事件或情況改變顯示物業、廠房及設備的賬面值或未能按財務報表附註2.4相關部分披露的會計政策收回，該賬面值會就減值作出檢討。物業、廠房及設備的可收回金額乃公允值減出售成本與使用價值兩者的較高者，此等計算涉及估計的使用。年內物業、廠房及設備減值金額232,000港元(2008年：16,222,000港元)乃於綜合收益表中確認。於2009年12月31日，物業、廠房及設備的賬面值為9,572,103,000港元(2008年：8,266,058,000港元)。

應收款項減值

應收款項減值是根據應收賬款及其他應收款項的可收回性及收回時間評估計提。識別應收款項減值需要管理層作出判斷及估計。若日後的實際結果或預期與原來估計有別，這些差額將於有關估計變動的期間影響應收賬款及其他應收款項的賬面值及減值/減值撥回金額。本年度應收款項減值1,594,000港元(2008年：9,529,000港元)，已在綜合收益表確認。於2009年12月31日，應收賬款及票據、預付款項、按金及其他應收款項的賬面值總額為5,680,783,000港元(2008年：4,578,900,000港元)。

財務報表附註

2009年12月31日

4. 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，衡量合併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運營分部。

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收入10%的交易。

財務報表附註

2009年12月31日

4. 分部資料(續)

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

財務報表附註

2009年12月31日

4. 分部資料(續)

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份 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								3,465,149
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								5,104,594
總資產								28,266,528
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								7,002,584
總負債								12,321,097
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	-	1,073,531

財務報表附註

2009年12月31日

5. 收入、其他收入及收益

收入也是本集團的營業額，指於本年度扣除退貨及貿易折扣後的已售貨品發票淨值。

其他收入及收益分析如下：

	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
	1,149,127	1,249,154
收益		
處置可供出售投資的收益	614	—
出售一間附屬公司部份權益的收益	—	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(附註31)	37,847	—
其他	1,463	—
	228,703	627,059
	1,377,830	1,876,213

* 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，肇東生化能源及廣西生物質能源(按財務報告附註37所定義)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有事項。

財務報表附註

2009年12月31日

6. 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
撇銷存貨至可變現淨值／(回撥撥備)	(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
銷售成本	40,568,455	36,642,837
核數師薪酬	5,570	5,150
折舊(附註14)	677,399	522,020
無形資產攤銷(附註20)	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(附註15)	25,094	11,840
僱員福利開支(不包括董事酬金(附註8))：		
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
	713,585	655,711
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虧損／(收益)	(36,599)	11,932
物業、廠房及設備項目的減值(附註14)	232	16,222
應收賬項減值／(回撥)(附註22)	(1,463)	8,561
其他應收款項減值	3,057	968

* 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)。

財務報表附註

2009年12月31日

7. 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	12,844	11,400
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	(1,103)	(8,432)
	239,121	385,569
其他融資成本：		
遠期外匯貨幣合同公允值虧損	—	3,395
	239,121	388,964

8. 董事酬金

本年度根據聯交所證券上市規則及香港公司法第161條披露的董事酬金如下：

	本集團	
	2009年 千港元	2008年 千港元
袍金：		
獨立非執行董事	1,410	920
執行董事及非執行董事	400	400
	1,810	1,320
其他酬金：		
薪酬、津貼及實物利益	2,892	3,312
酌情花紅	1,928	2,208
以權益結算的購股權開支	1,898	2,332
退休金計劃供款	86	72
	6,804	7,924
	8,614	9,244

財務報表附註

2009年12月31日

8. 董事酬金(續)

上年度，若干董事就其對本集團的服務獲授本公司購股權，有關本公司購股權計劃詳情載於財務報表附註29。該等購股權的公允值按授出日計算，並於等待行權期內確認於收益表。本年度及上年度確認於收益表的金額包含在上述董事酬金披露內。

(a) 獨立非執行董事

於年內支付予獨立非執行董事的袍金如下：

	本集團	
	2009年 千港元	2008年 千港元
林懷漢先生	470	310
楊岳明先生	470	310
Patrick Vincent Vizzone先生	470	300
	1,410	920

本年度並無應付獨立非執行董事的其他酬金(2008年：無)。

財務報表附註

2009年12月31日

8. 董事酬金(續)

(b) 執行董事及非執行董事

	薪酬、津貼		以權益結算			總薪酬 千港元
	袍金 千港元	及實物利益 千港元	酌情花紅 千港元	的購股權 開支 千港元	退休金 計劃供款 千港元	
2009年						
執行董事：						
于旭波先生	—	1,200	800	341	32	2,373
呂軍先生	—	846	564	316	27	1,753
岳國君先生	—	846	564	316	27	1,753
	—	2,892	1,928	973	86	5,879
非執行董事：						
寧高寧先生	200	—	—	341	—	541
遲京濤先生	100	—	—	292	—	392
馬王軍先生	100	—	—	292	—	392
	400	—	—	925	—	1,325
	400	2,892	1,928	1,898	86	7,204
2008年						
執行董事：						
于旭波先生	—	1,200	800	418	24	2,442
呂軍先生	—	1,056	704	389	24	2,173
岳國君先生	—	1,056	704	389	24	2,173
	—	3,312	2,208	1,196	72	6,788
非執行董事：						
寧高寧先生	200	—	—	418	—	618
遲京濤先生	100	—	—	359	—	459
馬王軍先生	100	—	—	359	—	459
	400	—	—	1,136	—	1,536
	400	3,312	2,208	2,332	72	8,324

本年度並無作出任何董事放棄或同意放棄任何酬金的安排(2008年：無)。

財務報表附註

2009年12月31日

9. 五名最高薪酬的僱員

本年度五名最高薪酬的僱員包括三名(2008年：三名)董事，彼等的薪酬詳情載於上文附註8。本年度本集團其餘兩名(2008年：兩名)最高薪酬非董事僱員的酬金詳情如下：

	本集團	
	2009年 千港元	2008年 千港元
薪酬、津貼及實物利益	2,530	2,118
酌情花紅	643	936
以權益結算的購股權開支	423	628
退休金計劃供款	29	36
	3,625	3,718

酬金介乎下列範圍的最高薪酬非董事僱員的人數如下：

	僱員人數	
	2009年	2008年
1,000,001港元至1,500,000港元	1	—
1,500,001港元至2,000,000港元	—	2
2,000,001港元至2,500,000港元	1	—
	2	2

以前年度內，兩名非董事的最高薪僱員就其對本集團的服務獲授本公司購股權，進一步詳情載於財務報表附註29。該等購股權的公允值按授出日計算，並於等待行權期內確認於收益表。本年度及上年度確認於收益表的金額包含在上述董事酬金披露內。

財務報表附註

2009年12月31日

10. 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，根據該司法權區現行法例、詮釋及慣例計算。

	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(附註27)	(55,893)	106,470
年度稅項支出總額	291,980	883,516

以下為利用本公司及其多數附屬公司註冊司法權區的法定稅率計算而適用於稅前利潤的稅項支出，與按照實際稅率計算的稅項支出之調節，以及適用稅率(即法定稅率)與實際稅率之調節：

本集團 – 2009年

	香港 千港元		中國大陸 千港元		合計 千港元	
		%		%		%
稅前利潤	1,183,078		1,152,482		2,335,560	
按法定稅率計算的稅項	195,208	16.5	288,120	25.0	483,328	20.7
省或地方機關特惠稅率*	-	-	(19,788)	(1.7)	(19,788)	(0.8)
因稅務優惠而無須課稅的利潤**	-	-	(228,031)	(19.8)	(228,031)	(9.8)
年內利用投資稅項抵免***	-	-	(7,139)	(0.6)	(7,139)	(0.3)
聯營公司應佔利潤	(56,593)	(4.8)	(2,436)	(0.2)	(59,029)	(2.5)
無須課稅的收入	(5,921)	(0.5)	(5,871)	(0.5)	(11,792)	(0.5)
聯營公司分得股利所得稅費	2,734	0.2	-	-	2,734	0.1
不可扣稅的支出	13,283	1.1	21,051	1.8	34,334	1.5
稅率變動對遞延稅項的影響	-	-	(12,838)	(1.1)	(12,838)	(0.5)
預扣稅稅率10%對本集團中國附屬公司分配利潤之影響	-	-	30,102	2.6	30,102	1.3
有關以往期間的即期稅項的調整	-	-	8,299	0.7	8,299	0.4
以前年度於當期的所得稅退稅	-	-	(36,436)	(3.2)	(36,436)	(1.6)
利用過往期間的稅項虧損	-	-	(5,625)	(0.5)	(5,625)	(0.2)
未確認稅項虧損	-	-	113,861	9.9	113,861	4.9
按本集團實際稅率計算的稅項支出	148,711	12.5	143,269	12.4	291,980	12.7

財務報表附註

2009年12月31日

10. 稅項(續)

本集團 – 2008年

	香港		中國大陸		合計	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
稅前利潤	1,098,890		3,249,775		4,348,665	
按法定稅率計算的稅項	181,317	16.5	811,657	25.0	992,974	22.8
省或地方機關特惠稅率*	—	—	(107,954)	(3.3)	(107,954)	(2.5)
因稅務優惠而無須課稅的利潤**	—	—	(91,323)	(2.8)	(91,323)	(2.1)
年內利用投資稅項抵免***	—	—	(52,674)	(1.6)	(52,674)	(1.2)
聯營公司應佔利潤	(6,207)	(0.6)	(15,938)	(0.5)	(22,145)	(0.5)
無須課稅的收入	(9,600)	(0.9)	(7,172)	(0.2)	(16,772)	(0.3)
不可扣稅的支出	12,973	1.2	39,874	1.2	52,847	1.2
稅率變動對遞延稅項的影響	—	—	1,323	—	1,323	—
預扣稅稅率10%對本集團中國附屬公司分配利潤之影響	—	—	125,145	3.9	125,145	2.9
有關以往期間的即期稅項的調整	—	—	1,524	—	1,524	—
利用過往期間的稅項虧損	—	—	(600)	—	(600)	—
未確認稅項虧損	—	—	1,171	—	1,171	—
按本集團實際稅率計算的稅項支出	178,483	16.2	705,033	21.7	883,516	20.3

* 中國企業的所得稅來自在大陸經營的企業估計應課稅盈利。一般來說，本集團的子公司遵循25%的稅率。但是本集團的某些子公司在中國特定的開發區內經營，相關政府部門給予這些公司15%到20%的優惠稅率。

** 本集團於中國大陸的若干附屬公司除獲授優惠企業所得稅率外，有關當局還授予這些附屬公司免稅期，即這些附屬公司在其首兩個盈利年度獲豁免繳納企業所得稅，並於隨後的三個年度按適用稅率的一半繳納企業所得稅。同時，本集團的某些子公司就農產品初加工業務享有所得稅免稅的優惠政策。

*** 本集團若干中國大陸附屬公司獲授有關內地製造物業、廠房及設備直接投資的投資稅項抵免。董事認為，本集團將遵守投資稅項抵免附帶的一切條件。

為數33,345,000港元的應佔聯營公司稅項(2008年：23,301,000港元)已包括在綜合收益表「應佔聯營公司利潤」內。

11. 本公司權益持有人應佔利潤

截至2009年12月31日止年度本公司權益持有人應佔綜合利潤包括已記入本公司財務報表內的64,147,000港元虧損(2008年：19,255,000港元)。

財務報表附註

2009年12月31日

12. 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	—
擬派年末股息 – 5.9港仙／普通股(2008年：13.6港仙)	227,657	524,624
	486,112	524,624

2009年的建議每股年末股息是基於2009年12月31日已發行的3,858,584,839股而計算。

2008年的末期每股股息是基於2008年12月31日已發行的3,593,906,356股，以及附註28中所列示為收購附屬公司目的於2009年4月末發行的263,626,483股而計算。

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

13. 本公司普通股權益持有人應佔每股盈利

計算每股基本盈利基於歸屬於本公司普通股股東的本年利潤1,952,042,000港元(2008年：2,624,937,000港元)，以及本年發行在外的加權平均股份數量3,773,087,391普通股(2008年：3,593,906,356普通股)。

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。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，以及視同所有具有潛在攤薄性的股份均已轉換為普通股而假定以零代價發行的股份的加權平均數，並按下列方式計算：

普通股的加權平均數：

	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
普通股的加權平均數：*		
視同所有未行使購股權均已行使而假定以零代價發行的股份	2,174,406	—
計算每股攤薄盈利時所採用的普通股加權平均數	3,775,261,797	3,593,906,356

* 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。

財務報表附註

2009年12月31日

14. 物業、廠房及設備

本集團

	樓宇 千港元	廠房、機械 及設備 千港元	在建工程 千港元	合計 千港元
2009年12月31日				
於2008年12月31日及 2009年1月1日：				
成本	4,384,903	6,606,760	198,747	11,190,410
累計折舊	(674,888)	(2,249,464)	—	(2,924,352)
賬面淨值	3,710,015	4,357,296	198,747	8,266,058
於2009年1月1日，扣除累計 折舊及減值後的淨值	3,710,015	4,357,296	198,747	8,266,058
添置	205,771	137,693	799,035	1,142,499
購買附屬公司(附註31)	332,684	447,627	64,838	845,149
減值(附註6)	—	—	(232)	(232)
出售	(4,912)	(12,683)	—	(17,595)
年內計提折舊(附註6)	(203,715)	(473,684)	—	(677,399)
轉撥	155,850	114,622	(270,472)	—
外匯重整	6,067	6,812	744	13,623
於2009年12月31日，扣除 累計折舊及減值後的淨值	4,201,760	4,577,683	792,660	9,572,103
於2009年12月31日：				
成本	5,062,011	7,268,425	792,893	13,123,329
累計折舊及減值	(860,251)	(2,690,742)	(233)	(3,551,226)
賬面淨值	4,201,760	4,577,683	792,660	9,572,103

財務報表附註

2009年12月31日

14. 物業、廠房及設備(續)

本集團

	樓宇 千港元	廠房、機械 及設備 千港元	在建工程 千港元	合計 千港元
2008年12月31日				
於2007年12月31日及 2008年1月1日：				
成本	3,307,572	5,402,386	974,901	9,684,859
累計折舊及減值	(522,752)	(1,788,320)	—	(2,311,072)
賬面淨值	2,784,820	3,614,066	974,901	7,373,787
於2008年1月1日，扣除累計				
折舊及減值後的淨值	2,784,820	3,614,066	974,901	7,373,787
添置	10,852	135,456	847,658	993,966
收購一間附屬公司(附註31)	1,791	6,432	4	8,227
減值(附註6)	(8,247)	(7,975)	—	(16,222)
出售	(4,885)	(35,381)	—	(40,266)
年內計提折舊(附註6)	(109,132)	(412,888)	—	(522,020)
轉撥	840,097	818,852	(1,658,949)	—
外匯重整	194,719	238,734	35,133	468,586
於2008年12月31日，扣除累計				
折舊及減值後的淨值	3,710,015	4,357,296	198,747	8,266,058
於2008年12月31日：				
成本	4,384,903	6,606,760	198,747	11,190,410
累計折舊及減值	(674,888)	(2,249,464)	—	(2,924,352)
賬面淨值	3,710,015	4,357,296	198,747	8,266,058

財務報表附註

2009年12月31日

14. 物業、廠房及設備(續)

本公司

	廠房、機械 及設備 千港元
2009年12月31日	
於2008年12月31日及2009年1月1日：	
成本	2,898
累計折舊	(1,325)
賬面淨值	1,573
於2009年1月1日，扣除累計折舊後的淨值	1,573
年內計提折舊	(1,325)
於2009年12月31日，扣除累計折舊後的淨值	248
於2009年12月31日：	
成本	2,898
累計折舊	(2,650)
賬面淨值	248
2008年12月31日	
於2007年12月31日和2008年1月1日	
成本	2,753
累計折舊	—
賬面淨值	2,753
於2008年1月1日，扣除累計折舊後的淨值	2,753
添置	145
年內計提折舊	(1,325)
於2008年12月31日，扣除累計折舊後的淨值	1,573
於2008年12月31日：	
成本	2,898
累計折舊	(1,325)
賬面淨值	1,573

財務報表附註

2009年12月31日

14. 物業、廠房及設備(續)

本集團所有樓宇均根據中期租約於中國大陸持有。

於2009年12月31日，本集團若干物業、廠房及設備的賬面淨值約為260,145,000港元(2008年：1,231,893,000港元)，已就本集團獲授銀行融資而予以抵押(附註26)。

於2009年12月31日，相關中國機關尚未就本集團於中國大陸若干賬面淨值合共約515,329,000港元(2008年：622,384,000港元)的樓宇發出所有權證。董事預計在不久將來獲發這些證書。

於2008年12月31日年度，因拆卸一間舊廠房，於收益表內就若干物業、廠房及設備項目確認減值虧損。估計可收回金額乃按該項目的出售價減出售成本計算。

15. 預付土地出讓金

	本集團	
	2009年 千港元	2008年 千港元
於1月1日的賬面值	506,787	443,400
添置	441,353	47,887
收購附屬公司(附註31)	137,340	—
年內確認(附註6)	(25,094)	(11,840)
外匯重整	1,189	27,340
於12月31日的賬面值	1,061,575	506,787
包括於預付款項、按金及其他應收款項的即期部分	(23,310)	(12,085)
非即期部分	1,038,265	494,702

租賃土地是根據中期租約於中國大陸持有。

於2009年12月31日，本集團並無土地使用權(2008年：淨值約為67,902,000港元)，已就本集團獲授銀行融資而予以抵押(附註26)。

於2009年12月31日，相關中國機關尚未就本集團於中國大陸若干賬面淨值合共64,323,000港元(2008年：23,263,000港元)的土地發出土地使用權證。董事預計在不久將來獲發這些證書。

財務報表附註

2009年12月31日

16. 商譽

	本集團	
	2009年 千港元	2008年 千港元
於1月1日的成本及賬面值	644,631	620,443
收購附屬公司(附註31)	376,004	1,070
外匯重整	—	23,118
於12月31日的成本及賬面值	1,020,635	644,631

商譽的減值測試

通過業務合併而產生的商譽，已分配至以下現金產生單位(可予呈報分類)以作減值測試：

- 油籽加工現金產生單位；
- 大米貿易和加工現金產生單位；及
- 生物燃料及生化現金產生單位。

油籽加工現金產生單位的可收回款額是根據使用價值釐定。使用價值則按照高級管理層批准涵蓋五年期間的財政預算運用現金流量預測計算。現金流量預測所應用的貼現率為12%和現金流量超過了五年期的使用推算的負增長率為2%，是因為根據集團內的業務單位長期的前景。

大米貿易和加工現金產生單位的可收回款額是根據使用價值釐定。使用價值則按照高級管理層批准涵蓋五年期間的財政預算運用現金流量預測計算。現金流量預測所應用的貼現率為11%和現金流量超過了五年期的使用推算的增長率為零，是因為根據集團內的業務單位長期的前景。

生物燃料及生化現金產生單位的可收回款額是根據使用價值釐定。使用價值則按照高級管理層批准涵蓋五年期間的財政預算運用現金流量預測計算。現金流量預測所應用的貼現率為12%和現金流量超過了五年期的使用推算的負增長率為2%，是因為根據集團內的業務單位長期的前景。

財務報表附註

2009年12月31日

16. 商譽(續)

商譽的減值測試(續)

分配至各現金產生單位的商譽賬面值如下：

	2009年 千港元	2008年 千港元
油籽加工	476,817	116,124
大米貿易和加工	128,118	128,118
生物燃料及生化	412,517	397,206
其他	3,183	3,183
	1,020,635	644,631

於2009年12月31日及2008年12月31日，在計算現金產生單位的使用價值時，已採用若干主要假設。以下載述管理層用於測試商譽減值的現金流量預測所依據的各主要假設。

預算毛利率－用作釐定預算毛利率所指定價值的基準，為緊接預算年度前一年取得的平均毛利率，並已就預期效率提升及預期市場發展而提升。

貼現率－所使用貼現率為未計稅項前及反映與相關單位有關的特定風險。

原材料價格上漲－用作釐定原材料價格上漲的指定價值的基準，為於預算年度內，原材料採購國家的預測價格指數。主要假設的指定價值與外部資料來源一致。

主要假設的數值與外部信息來源一致。

財務報表附註

2009年12月31日

17. 於附屬公司的權益

	本公司	
	2009年 千港元	2008年 千港元
非上市股份，按成本	6,099,967	6,060,967
給予附屬公司貸款(附註39)	2,891,421	1,252,116
	8,991,388	7,313,083

包括於上述於附屬公司權益的給予附屬公司貸款為無抵押、免息及本公司並不預期12個月內還款。本公司董事認為，該等貸款乃被視為給予附屬公司的準權益貸款。該等貸款的賬面值與其公允值相若。

除以下款額外，本公司流動資產所包括的附屬公司欠款均為無抵押、免息及無固定還款年期：

- (1) 附屬公司欠款719,000,000港元(2008年：680,000,000港元)，屬融資性質及須於一年內償還；
- (2) 附屬公司無欠款(2008年：800,000,000港元)，屬應收股息及須於一年內償還。

於2008年12月31日本公司流動負債所包括的欠附屬公司款項為無抵押、免息及須按通知償還。

於2009年12月31日本公司主要附屬公司的詳情載於財務報表附註37。

財務報表附註

2009年12月31日

18. 於聯營公司的權益

	本集團	
	2009年 千港元	2008年 千港元
分佔淨資產	1,463,457	1,394,086
收購產生的商譽	28,356	28,356
	1,491,813	1,422,442
給予聯營公司貸款(附註39)	152,911	173,253
	1,644,724	1,595,695

給予聯營公司的貸款屬資本性質。這些貸款為無抵押、免息及本公司並不預期12個月內還款。這些貸款的賬面值與其公允值相若。

流動資產及流動負債所包括的與聯營公司結餘為無抵押、免息及須於一年內償還。

商譽的減值測試

通過業務合併而產生的商譽，已分配至以下現金產生單位(可予呈報分類)以作減值測試：

- 油籽加工現金產生單位；及
- 生物燃料及生化現金產生單位。

分配至各現金產生單位的商譽賬面值如下：

	2009年		2008年	
	千港元		千港元	
油籽加工	16,642		16,642	
生物燃料及生化	11,714		11,714	
	28,356		28,356	

釐定可收回金額的基準及計算上述現金產生單位使用價值所用的假設的詳情載於財務報表附註16。

財務報表附註

2009年12月31日

18. 於聯營公司的權益(續)

下表載有摘錄自本集團聯營公司財務報表或(如適用)管理賬目的財務信息概要：

	2009年 千港元	2008年 千港元
資產	16,116,024	8,582,071
負債	11,592,448	4,081,072
收入	18,766,950	20,818,552
利潤	1,060,155	393,518

於2009年12月31日本公司主要聯營公司的詳情載於財務報表附註38。

19. 可供出售投資

	本集團	
	2009年 千港元	2008年 千港元
香港以外地區的非上市權益投資，按成本	2,728	9,621

董事認為，上述可供出售投資的公允值未能可靠計量，故該等投資以成本扣除任何減值列賬。

財務報表附註

2009年12月31日

20. 無形資產

	本集團		
	高爾夫會籍 千港元	其他 千港元	合計 千港元
2009年12月31日			
於2009年1月1日，扣除累計攤銷後的淨值	12,245	16,244	28,489
添置	1,824	—	1,824
收購附屬公司(附註31)	—	6,580	6,580
年內計提攤銷(附註6)	—	(822)	(822)
外匯重整	20	43	63
於2009年12月31日	14,089	22,045	36,134
於2009年12月31日：			
成本	14,089	25,130	39,219
累計攤銷	—	(3,085)	(3,085)
賬面淨值	14,089	22,045	36,134
2008年12月31日			
於2008年1月1日，扣除累計攤銷後的淨值	5,639	—	5,639
添置	6,069	17,382	23,451
年內計提攤銷(附註6)	—	(1,642)	(1,642)
外匯重整	537	504	1,041
於2008年12月31日	12,245	16,244	28,489
於2008年12月31日：			
成本	12,245	17,886	30,131
累計攤銷	—	(1,642)	(1,642)
賬面淨值	12,245	16,244	28,489

財務報表附註

2009年12月31日

21. 存貨

	本集團	
	2009年 千港元	2008年 千港元
原材料	4,760,553	3,441,674
在製品	186,917	149,967
製成品	2,083,755	1,657,037
	7,031,225	5,248,678

於2009年12月31日，本集團部分存貨共計淨值131,562,000港幣(2008：無)，已就本集團獲授銀行融資而予以抵押(附註26)。

22. 應收賬款及票據

	本集團	
	2009年 千港元	2008年 千港元
應收賬款及票據	1,935,834	1,867,366
減值	(14,361)	(13,806)
	1,921,473	1,853,560

本集團與其客戶主要以信貸方式進行交易，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。應收賬款不計利息且一般須分別於1至3個月及1至6個月內清償。

財務報表附註

2009年12月31日

22. 應收賬款及票據(續)

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：

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

應收賬款減值撥備的變動如下：

	本集團	
	2009年 千港元	2008年 千港元
於1月1日	13,806	5,616
收購附屬公司	2,331	—
已確認減值虧損/(回撥)(附註6)	(1,463)	8,561
撤銷不能收回的金額	(336)	(942)
外匯調整	23	571
於12月31日	14,361	13,806

個別被評定為減值的應收賬款與面對財政困難的客戶有關，並預期僅能收回部分應收賬款。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品或其他提升信用的保障。

財務報表附註

2009年12月31日

22. 應收賬款及票據(續)

並未視作減值的應收賬款及票據的賬齡分析如下：

	本集團	
	2009年 千港元	2008年 千港元
未償還餘額的賬齡如下：		
未逾期及未減值	1,633,351	1,826,919
逾期不足1個月	34,293	8,839
逾期1至3個月	210,333	17,678
逾期超過3個月但少於12個月	40,985	124
逾期超過12個月	2,511	—
	1,921,473	1,853,560

既未逾期亦非減值的應收款項乃關於應收票據及近期並無拖欠款項的多名客戶。

已逾期但未減值的應收款項乃關於在本集團記錄良好的多名獨立客戶。根據過往經驗，本公司董事認為，毋須就該等結餘提撥減值撥備，原因是信貸質素並無重大變動，而且相信仍可全數收回有關結餘。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品或其他提升信用的保障。

23. 衍生金融工具

	本集團 2009年		本集團 2008年	
	資產 千港元	負債 千港元	資產 千港元	負債 千港元
商品期貨合同	9,335	855,024	575	500,217
遠期外匯合同	876	222	372	6,717
	10,211	855,246	947	506,934

本集團已訂立多項商品期貨合同，以管理將來買賣大豆、豆粕、大麥及玉米時所面對的價格風險。本集團並不採納對沖會計。本年度有關非對沖衍生金融工具的公允值淨虧損為1,933,027,000港元(2008年：淨盈利2,749,918,000港元)，已於收益表內扣除/計入。

此外，本集團已訂立多項遠期外匯合同，以管理並不符合對沖會計處理標準的匯率風險。本年度非對沖外匯衍生工具的公允值淨盈利為1,521,000港元(2008年：淨盈利35,436,000港元)，已於收益表內計入。

財務報表附註

2009年12月31日

24. 現金及現金等價物和抵押存款

	本集團		本公司	
	2009年 千港元	2008年 千港元	2009年 千港元	2008年 千港元
現金及銀行結餘	5,021,509	3,728,613	1,008,973	63,198
定期存款	517,555	1,229,339	39,015	1,066,806
	5,539,064	4,957,952	1,047,988	1,130,004
減：抵押定期存款就銀行融資而抵押	(23,784)	(63,517)	—	—
現金及現金等價物	5,515,280	4,894,435	1,047,988	1,130,004

於結算日，本集團以人民幣（「人民幣」）為單位的現金及現金等價物和抵押存款價值約3,561,875,000港元（2008年：3,292,374,000港元）。人民幣不可自由兌換為其他貨幣。然而，根據中國大陸的《外匯管制條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，本集團獲准通過特許進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為外幣。

存放於銀行的現金按每日銀行存款利率計算的浮動利率賺取利息。視乎本集團即時的現金需求而定，短期定期存款按一日至三個月不等的期間存放，並按各短期定期存款利率賺取利息。銀行結餘及抵押存款乃存放於信譽良好及近期並無欠款記錄的銀行。

25. 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發行票據日期的賬齡分析如下：

	本集團	
	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
	1,270,984	2,071,654

應付賬款及票據為免息，且一般須於1至3個月內清償。

財務報表附註

2009年12月31日

26. 計息銀行貸款及其他借款

本集團

	2009年			2008年		
	實際 利率(%)	到期日	千港元	實際 利率(%)	到期日	千港元
流動						
銀行貸款 — 有抵押	0.62–6.93	2010	374,235	1.97–5.81	2009	705,886
銀行貸款 — 無抵押	0.48–5.31	2010	10,997,911	1.51–7.98	2009	4,202,246
其他借款 — 無抵押	4.37	2010	340,715	倫敦銀行 同業拆息 +1.08	2009	312,000
			11,712,861			5,220,132
非流動						
其他借款 — 無抵押	基準利率 下浮10%	2011–2012	1,116,411	基準利率 下浮10%	2011–2012	1,155,922
			1,116,411			1,155,922
			12,829,272			6,376,054

	2009年 千港元	2008年 千港元
分析：		
應於下列期間償還的銀行貸款：		
一年內到期或按通知償還	11,372,146	4,908,132
第二年	855,196	—
第三至第五年，包括首尾兩年	261,215	1,155,922
	12,488,557	6,064,054
應於下列期間償還的其他貸款： [#]		
一年內到期或按通知償還	340,715	312,000
	12,829,272	6,376,054

(a) 本集團若干銀行貸款是以下列項目作抵押：

- (i) 賬面淨值約為260,145,000港元(2008年：1,231,893,000港元)的本集團若干物業、廠房及設備(附註14)；
- (ii) 無土地使用權作抵押(2008年：67,902,000港元)(附註15)；
- (iii) 賬面淨值約為131,562,000港元的存貨(2008年：無)(附註21)。

財務報表附註

2009年12月31日

26. 計息銀行貸款及其他借款(續)

(b) 除為數8,558,194,000港元(2008年：3,575,068,000港元)的銀行貸款及其他借款以美元計值外，所有借款均以人民幣計值。

其他貸款為欠一家同系附屬公司的貸款。

本集團銀行及其他借款的賬面值與其公允值相若。

27. 遞延稅項

本年度遞延稅項資產及負債的變動如下：

遞延稅項資產

本集團

	存貨撥備 千港元	應收 款項減值 千港元	衍生金融 工具的 未變現虧損 千港元	其他 千港元	合計 千港元
於2008年1月1日	884	3,282	74,308	26,672	105,146
於本年度收益表內扣除／(計入) 的遞延稅項(附註10)	47,472	1,075	(61,214)	26,149	13,482
外匯重整	1,525	236	2,697	2,458	6,916
於2008年12月31日及 2009年1月1日	49,881	4,593	15,791	55,279	125,544
於本年度收益表內扣除／(計入) 的遞延稅項(附註10)	(49,763)	(477)	115,448	4,834	70,042
收購附屬公司(附註31)	655	1,988	8,060	15,979	26,682
外匯重整	40	7	118	(261)	(96)
遞延稅項資產 於2009年12月31日	813	6,111	139,417	75,831	222,172

財務報表附註

2009年12月31日

27. 遞延稅項(續)

遞延稅項負債

本集團

	加速 稅項折舊 千港元	遞延收入 千港元	衍生金融 工具的 未變現收益 千港元	預扣稅 千港元	其他 千港元	合計 千港元
於2008年1月1日	11,714	7,541	2,134	—	—	21,389
於本年度收益表內(扣除)／ 計入的遞延稅項(附註10)	(3,458)	5,553	(1,967)	119,786	38	119,952
外匯重整	618	639	71	—	—	1,328
於2008年12月31日及 2009年1月1日	8,874	13,733	238	119,786	38	142,669
收購附屬公司(附註31)	—	—	—	—	39,887	39,887
於本年度收益表內(扣除)／ 計入的遞延稅項(附註10)	(3,522)	4,498	(34)	23,449	(10,242)	14,149
外匯重整	11	26	—	—	—	37
遞延稅項負債 於2009年12月31日	5,363	18,257	204	143,235	29,683	196,742

財務報表附註

2009年12月31日

27. 遞延稅項(續)

遞延稅項負債(續)

為符合財務狀況表之表達，某些遞延稅項資產及負債已被抵銷。本集團對財務報告目的之遞延稅項結存分析如下：

	2009年 千港元	2008年 千港元
於綜合財務狀況表確認之遞延稅項資產淨值	222,172	122,851
於綜合財務狀況表確認之遞延稅項負債淨值	(196,742)	(139,976)
	25,430	(17,125)

本集團來自中國大陸的稅項虧損為531,849,000港元(2008年：57,223,000港元)，這些稅項虧損可供用於抵銷最長五年期間虧損公司的未來應課稅利潤。由於虧損附屬公司錄得虧損已有若干時間，且認為不可能有應課稅利潤可用以抵銷稅項虧損，因此並無就有關虧損確認遞延稅項資產。

根據中國企業所得稅法，於中國國內成立的外商投資企業向外國投資者宣派股息須按10%徵收預扣稅。此規定由2008年1月1日起生效，並適用於2007年12月31日後的盈利。倘中國與外國投資者的司法權區有簽訂相關稅務協議，則可運用較低的預扣稅率。就本集團而言，適用稅率為10%。因此，本集團有責任就於中國內地成立的該等附屬公司於2008年1月1日起產生的盈利所分派的股息繳付預扣稅。

財務報表附註

2009年12月31日

28. 股本

股份

	2009年 千港元	2008年 千港元
法定：		
4,000,000,000股每股面值0.1港元的普通股	400,000	400,000
已發行及繳足：		
3,858,584,839股(2008年12月31日：3,593,906,356普通股) 每股面值0.1港元的普通股	385,858	359,391

以下本公司於本年度及過往年度已發行股本的變動發生：

	附註	普通股數目	普通股面值 千港元
已發行：			
於2008年1月1日及2009年1月1日		3,593,906,356	359,391
收購附屬公司	(i)	263,626,483	26,362
行使購股權	(ii)	1,052,000	105
於2009年12月31日		3,858,584,839	385,858

附註：

- (i) 合併完成於2009年4月28日，股權購買合同釐定以每股3.69港元，共263,626,483股轉讓給中糧(香港)。交易日公允值為每股3.91港元。詳情載於財務報表附註31。
- (ii) 根據股份購股權計劃，本年共計1,052,000股以每股4.666港元行權(附註29)，本公司以每股0.1港元共發行1,052,000股，合計錄得現金4,908,632港元(扣除發行開支前)。

購股權

本公司購股權計劃詳情載於財務報表附註29。

財務報表附註

2009年12月31日

29. 購股權計劃

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，或董事會(「董事會」)提名的任何其他人士。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，且除另行根據該計劃取消、修改或終止，該計劃將自2007年3月21日起10年內一直有效。

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、行政總裁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，但不得低於以下較高者：(i)購股權授出當日本公司股份於聯交所的收市價；及(ii)緊接授出當日前五個交易日日本公司股份於聯交所的平均收市價或每股名義價值。

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。

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4.5港元。

財務報表附註

2009年12月31日

29. 購股權計劃(續)

下列於該計劃項下的購股權於年內為未行使：

	2009年		2008年	
	每股加權 平均行使價	購股權數目	每股加權 平均行使價	購股權數目
	港元	千股	港元	千股
於1月1日	4.666	27,370	4.666	27,600
於年內沒收	4.666	(474)	4.666	(230)
於年內行使	4.666	(1,052)	—	—
於12月31日	4.666	25,844	4.666	27,370

於2009年12月31日尚未行使的購股權的等待行使期、行使價及行使期載列如下：

2009 向下列人士授出 的購股權						
董事 千股	僱員 千股	總數 千股	等待行使期	每股行使價 港元	行使期	
1,157	6,731	7,888	7-8-2007至6-8-2009	4.666	7-8-2009至6-8-2014	
1,326	7,788	9,114	7-8-2007至6-8-2010	4.666	7-8-2010至6-8-2014	
1,287	7,555	8,842	7-8-2007至6-8-2011	4.666	7-8-2011至6-8-2014	
3,770	22,074	25,844				

2008 向下列人士授出 的購股權						
董事 千股	僱員 千股	總數 千股	等待行使期	每股行使價 港元	行使期	
1,287	7,745	9,032	7-8-2007至6-8-2009	4.666	7-8-2009至6-8-2014	
1,326	7,980	9,306	7-8-2007至6-8-2010	4.666	7-8-2010至6-8-2014	
1,287	7,745	9,032	7-8-2007至6-8-2011	4.666	7-8-2011至6-8-2014	
3,900	23,470	27,370				

截至2007年12月31日止年度授出的購股權的公允值約為45,700,000港元(每股1.656港元)，於截至2009年12月31日止年度本公司確認當中12,539,000港元(2008年：16,312,000港元)的購股權開支。

財務報表附註

2009年12月31日

29. 購股權計劃(續)

截至2007年12月31日止年度授出權益結算購股權的公允值經考慮據此授出購股權的條款及條件後，於授出日期採用Black-Scholes-Merton期權定價模型評估。下表載列模型所用數據：

股息率(%)	1
預計波幅(%)	42.95
過往波幅(%)	42.95
無風險利率(%)	4.369
購股權預計年期(年期)	5
加權平均股價(港元/股)	4.350

購股權的預計期限乃按該計劃的歸屬期及原來合約期限而釐定，未必預示可能出現的行使情況。預計波幅反映估算時乃假設過往波幅反映未來趨勢，但亦未必與實際情況相符。

於計量公允值時並沒有計入授出購股權的其他特點。

截至報告期末，本公司在該計劃項下有25,844,000股(2008年：27,370,000股)未行使購股權。在2009年12月31日，購股權餘下的合約期限為4.59年(2008年：5.59年)。按照現行本公司的資本架構，當未行使購股權獲全面行使時，將導致發行本公司25,844,000股(2008年：27,370,000股)額外的普通股及獲得額外2,584,400港元(2008年：2,737,000港元)的股本及118,003,704港元(2008年：124,971,420港元)的股份溢價(扣除發行開支前)。

於該等財務報表獲通過當日，從上述未行使購股權應發行的股份約佔當日本公司已發行股份的0.67%。

30. 儲備

(a) 本集團

本年度及過往年度本集團儲備金額及有關的變動於財務報表綜合權益變動表內呈列。

本集團資本儲備根據本集團於本公司股份在2007年3月21日上市前重組所收購附屬公司的股份/資本及股份溢價賬的面值，與以換取有關股份/資本及股份溢價賬所發行的本公司股份面值的差額。

財務報表附註

2009年12月31日

30. 儲備(續)

(a) 本集團(續)

根據有關中外合資經營企業的相關法律和法規，於中國註冊的本集團附屬公司和聯營公司的部分利潤已轉撥至儲備金，而儲備金的用途受到限制。

(b) 本公司

	附註	股份溢價 千港元	資本儲備 千港元	僱員股份 酬金儲備 千港元	保留利潤 千港元	總數 千港元
於2007年12月31日及						
2008年1月1日		2,746,299	5,689,788	6,647	162,442	8,605,176
以權益結算的購股權安排	29	—	—	16,312	—	16,312
全面收益		—	—	—	1,282,939	1,282,939
擬派2008年末期股息	12	—	—	—	(524,624)	(524,624)
於2008年12月31日及						
2009年1月1日		2,746,299	5,689,788	22,959	920,757	9,379,803
新股發行	28	1,004,417	—	—	—	1,004,417
行使購股權	28	6,545	—	(1,742)	—	4,803
股份發行開支		(34)	—	—	—	(34)
以權益結算的購股權安排	29	—	—	13,325	—	13,325
作廢的購股權	29	—	—	(786)	—	(786)
全面收益		—	—	—	252,553	252,553
2009年中期股息	12	—	—	—	(258,455)	(258,455)
擬派2009年末期股息	12	—	—	—	(227,657)	(227,657)
於2009年12月31日		3,757,227	5,689,788	33,756	687,198	10,167,969

本公司的資本儲備根據本集團於本公司股份於2007年3月21日上市前重組所收購的中國糧油的賬面值，高於用以換取有關賬面值所發行的本公司股份面值的數額。

財務報表附註

2009年12月31日

30. 儲備(續)

(b) 本公司(續)

僱員股份酬金儲備包括已授出但尚未行使的購股權的公允值，於財務報表附註2.4的以股份為基礎的付款交易的會計政策中闡釋。該金額將於有關購股權獲行使時轉撥至股份溢價賬，或轉撥至保留利潤，倘有關購股權屆滿或被沒收。

31. 業務合併

截至2009年12月31日止的業務合併

- (a) 於2009年4月17日，本集團從獨立的第三方以代價90,783,000港元購入廣西華潤紅水河碼頭倉儲有限公司之全部權益，後更名為中糧欽州(按財務報告附註37所定義)。中糧欽州正在籌建中，將以生產和銷售食用油為主要業務。
- (b) 於2009年2月17日，本公司與中糧香港訂立四份購股協議，根據協議約定，本公司同意收購Kindgain Limited(「Kindgain」)、Uptech Investments Limited(「Uptech」)、Cheerlink International Limited(「Cheerlink」)和Parkwing Limited(「Parkwing」)等公司之全部已發行股本權益(「該等收購」)。

Kindgain、Uptech和Parkwing分別持有中糧東莞，費縣中糧以及吉林包裝(按財務報告附註37所定義)之全部股本權益，而Cheerlink則持有黃龍(按財務報告附註37所定義)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每股名義價值為0.10港元的合計263,626,483股股份以支付上述代價。於股份發行日，每股股份的公允價值為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。

- (c) 集團於2009年9月30日從獨立第三方以94,223,000港元的價格獲得中糧融氏(按財務報告附註37所定義)100%的股權。

財務報表附註

2009年12月31日

31. 業務合併(續)

截至2009年12月31日止的業務合併(續)

中糧東莞、中糧欽州以及中糧融氏的可辨認資產與可辨認負債在收購日當天的公允值和緊接收購之前的相關賬面價值列示如下：

	收購時確認 的公允值 千港元	賬面值 千港元
物業、廠房及設備(附註14)	420,681	426,705
預付土地出讓金(附註15)	57,281	28,849
無形資產(附註20)	6,580	22,462
遞延稅項資產(附註27)	23,958	21,700
存貨	184,991	178,810
應收賬款及票據	62,120	62,120
預付款項、按金及其他應收款項	140,926	141,495
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	21,073	21,073
現金及現金等價物	127,501	127,501
應付賬款及票據	(336,443)	(336,443)
其他應付款項及應計款項	(145,891)	(145,891)
衍生金融工具	(32,240)	(32,240)
計息銀行貸款及其他借款	(208,945)	(208,945)
欠同系附屬公司款項	(82,218)	(82,218)
應付稅項	(19,170)	(19,170)
遞延稅項負債(附註27)	(6,802)	—
	437,142	429,548
收購產生的商譽(附註16)	376,004	
	813,146	
支付方式：		
現金	185,006	
發行股份	628,140	
	813,146	

財務報表附註

2009年12月31日

31. 業務合併(續)

截至2009年12月31日止的業務合併(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值和緊接收購之前的相關賬面值列示如下：

	收購時確認	
	的公允值 千港元	賬面值 千港元
物業、廠房及設備(附註14)	424,468	358,422
預付土地出讓金(附註15)	80,059	33,744
遞延稅項資產(附註27)	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)
計息銀行貸款及其他借款	(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(附註27)	(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5)	(37,847)	
	409,537	
支付方式：		
發行股份	402,639	
可供出售投資	6,898	
	409,537	

財務報表附註

2009年12月31日

31. 業務合併(續)

截至2009年12月31日止的業務合併(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：

	2009年 12月31日 千港元
現金代價	(185,006)
收購所取得的現金及現金等價物	235,668
收購該附屬公司所帶來的現金及現金等價物流入淨額	50,662

上述附屬公司在2009年實現的收入和淨利潤分別為5,757,799,000港元和92,519,000港元。自收購日起，這些附屬公司為集團帶來了3,798,894,000港元的收入和57,032,000港元的合併利潤。

截至2008年12月31日止的業務合併

於2008年3月11日的收購日期，本公司向獨立第三方收購大連百農米業有限公司全部權益，該公司其後易名為中糧米業(大連)有限公司。中糧米業(大連)有限公司從事加工及銷售大米業務。

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值和緊接收購之前的相關賬面值如下：

	收購時確認 的公允值 千港元	之前賬面值 千港元
物業、廠房及設備(附註14)	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
現金和現金等價物	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(附註16)	1,070	
	12,363	
支付方式：		
現金	12,363	

財務報表附註

2009年12月31日

31. 業務合併(續)

截至2008年12月31日止的業務合併(續)

收購附屬公司所帶來的現金和現金等價物流出淨額分析如下：

	2008年 千港元
現金代價	(12,363)
收購所取得的現金及現金等價物	6,345
有關收購附屬公司的現金及現金等價物流出淨額	(6,018)

32. 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，土地使用權租賃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
	78,478	19,846

33. 或然負債

於結算日，未於財務報表計入的或然負債如下：

	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	4,672,200	3,892,200

於2009年12月31日，本公司就一間全資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)。

財務報表附註

2009年12月31日

34. 資本承擔

除上文附註32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 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	1,001,424	228,749
	6,444,343	2,236,480

35. 其他承擔

商品期貨合同承擔：

	本集團	
	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	246,240	—
	21,150,954	5,728,019
購買大豆	1,664,761	—
購買玉米	—	51,880
	1,664,761	51,880

遠期外匯合約承擔：

	本集團	
	2009年 千港元	2008年 千港元
銷售美元	326,098	1,266,360

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)。

財務報表附註

2009年12月31日

36. 關連交易及關連方交易

(a) 除財務報表其他部分所披露的交易及結餘外，本年度本集團與關連方進行的交易如下：

	附註	2009年 千港元	2008年 千港元
與同系附屬公司的交易：			
銷售貨品**	(i)	4,612,287	7,293,549
購買貨品**	(i)	698,093	1,827,679
已付經營租賃租金*	(i)	10,295	11,223
利息支出	(ii)	12,844	11,400
已付大廈管理費	(i)	377	418
已付經紀費**	(i)	30,939	31,000
已付加工服務費*	(i)	3,404	—
物流服務及倉儲收入	(i)	1,989	5,666
出售資產	(i)	—	3,300
購買資產	(i)	127,995	—
與最終控股公司的交易：			
銷售貨品*	(i)	12	246
購買貨品*	(i)	—	9,863,906
已付經營租賃租金*	(i)	9,054	—
代理收入*	(iii)	—	383,075
物流服務及倉儲收入*	(i)	3,079	97,964
與聯營公司的交易：			
銷售貨品**	(i)	2,270,891	570,490
購買貨品**	(i)	179,426	86,452
代理收入*	(i)	—	110
利息收入	(i)	1,732	—
與關連公司的交易：#			
銷售貨品**	(i)	226,347	1,034,039
購買貨品**	(i)	4,288,134	2,725,514
與附屬公司少數股東的交易：			
銷售貨品**	(i)	927,642	144,519
購買貨品*	(i)	53,096	44,034

* 該等關連方交易亦構成上市規則定義的須予披露關連交易。

** 該等關連方交易的若干金額構成上市規則定義的須予披露關連交易。

關連公司是本集團最終控股公司對其有重大影響的公司。

財務報表附註

2009年12月31日

36. 關連交易及關連方交易(續)

(a) (續)

附註：

- (i) 除與同系附屬公司銷售零港元(2008年：15,475,000港元)貨品的交易及向聯營公司銷售2,065,864,000港元(2008年：103,871,000港元)貨物乃以成本價進行外，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+1.08以及4.374%(2008年：倫敦銀行同業拆息+1.08)計息。
- (iii) 於2008年8月21日本公司的公告，本集團與中糧集團於2008年2月1日簽訂了一項代理協議，據此，本集團從事提供進口代理服務方面的採購某些原料給中糧集團，手續費是按提供給中糧集團購貨的總合同價格1%計算，但會調整收費。此類交易在截至2009年的報告期間沒有發生。

(b) 與關連方的未償還餘額

於結算日，除以下所述外，與最終控股公司、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) 欠一家同系附屬公司貸款340,715,000港元(2008年：312,000,000港元)，其年利率為4.374%；
- (2) 欠附屬公司少數股東貸款129,606,000港元(2008年：129,476,000港元)，貸款為融資性質，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值相若。

(c) 本集團主要管理層人員的報酬

	2009年 千港元	2008年 千港元
短期僱員福利	18,306	17,877
退休金福利	314	310
以權益結算的購股權開支	4,443	5,113
付予主要管理層人員的報酬總額	23,063	23,300

財務報表附註

2009年12月31日

36. 關連交易及關連方交易(續)

(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機關、聯屬機構或其他組織直接或間接擁有或控制的企業(統稱「國有企業」)。本年度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，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。

37. 主要附屬公司的詳情

於2009年12月31日本公司的主要附屬公司的詳情如下：

名稱	註冊成立／ 註冊及經營地點	已發行 普通股本面值／ 實收資本	本公司 應佔權益 百分比	主要業務
中國糧油有限公司	百慕達／香港	普通股 269,238,336港元	100	投資控股
中糧農業產業管理服務有限公司**	中國／中國大陸	5,000,000美元	100	提供管理服務
Full Extent Group Limited	英屬維爾京群島 (「英屬維爾京 群島」)／香港	普通股3美元	100	投資控股
Charm Power Limited	香港／香港	普通股1港元	100	投資控股
COFCO Oils & Fats Holdings Limited	英屬維爾京群島／ 香港	普通股2美元	100	投資控股
中糧東海糧油工業(張家港)有限公司**	中國／中國大陸	113,000,000美元	54	生產及銷售食用油及 大豆和油菜籽貿易

財務報表附註

2009年12月31日

37. 主要附屬公司的詳情(續)

於2009年12月31日本公司的主要附屬公司的詳情如下(續)：

名稱	註冊成立/ 註冊及經營地點	已發行 普通股本面值/ 實收資本	本公司 應佔權益 百分比	主要業務
中糧黃海糧油工業(山東)有限公司**	中國/中國大陸	47,773,776美元	72.94	生產及銷售食用油
中糧艾地盟糧油工業(菏澤)有限公司**	中國/中國大陸	22,399,989美元	70	生產及銷售食用油
中糧東洲糧油工業(廣州)有限公司**	中國/中國大陸	人民幣51,700,000元	89.36	加工及提煉食用油脂
中糧控股油脂貿易有限公司	香港/香港	普通股1港元	100	大豆貿易
中糧祥瑞糧油工業(荊門)有限公司**	中國/中國大陸	29,320,000美元	100	生產及銷售食用油
張家港保稅區中糧四海豐貿易有限公司***	中國/中國大陸	人民幣10,000,000元	57.43	大豆貿易
中糧東海糧油(東台)有限公司***	中國/中國大陸	人民幣20,000,000元	54	在建中
張家港中糧東海倉儲有限公司***	中國/中國大陸	人民幣336,000,000元	38.74#	倉儲服務
湖北中糧祥瑞糧油倉儲有限公司***	中國/中國大陸	人民幣35,600,000元	73.34	在建中
中糧油脂(欽州)有限公司** (「中糧欽州」)	中國/中國大陸	人民幣232,991,000元	100	在建中
中糧新沙糧油工業(東莞)有限公司** (「中糧東莞」)	中國/中國大陸	29,850,000美元	100	生產及銷售食用油

財務報表附註

2009年12月31日

37. 主要附屬公司的詳情(續)

於2009年12月31日本公司的主要附屬公司的詳情如下(續)：

名稱	註冊成立／ 註冊及經營地點	已發行 普通股本面值／ 實收資本	本公司 應佔權益 百分比	主要業務
費縣中糧油脂工業有限公司** (「費縣中糧」)	中國／中國大陸	人民幣30,000,000元	100	生產及銷售食用油
中糧糧油工業(九江)有限公司**	中國／中國大陸	16,000,000美元	100	在建中
天津中糧佳悅臨港倉儲有限公司*	中國／中國大陸	人民幣200,000,000元	71.72	在建中
天津臨港佳悅糧油碼頭有限公司*	中國／中國大陸	人民幣72,088,000元	52.3	在建中
中糧佳悅(天津)有限公司**	中國／中國大陸	62,810,550美元	100	在建中
COFCO Malt Holdings Limited	英屬維爾京群島／ 香港	普通股2美元	100	投資控股
中糧麥芽(大連)有限公司**	中國／中國大陸	32,526,000美元	100	生產及銷售啤酒原料
中糧麥芽(江陰)有限公司**	中國／中國大陸	35,000,000美元	100	生產及銷售啤酒原料
中糧麥芽(呼倫貝爾)有限公司**	中國／中國大陸	17,300,000美元	100	在建中
中糧國際(北京)有限公司**	中國／中國大陸	人民幣60,000,000元	100	大米貿易
COFCO (BVI) No. 1 Limited	英屬維爾京群島／ 香港	普通股2美元	100	投資控股

財務報表附註

2009年12月31日

37. 主要附屬公司的詳情(續)

於2009年12月31日本公司的主要附屬公司的詳情如下(續)：

名稱	註冊成立／ 註冊及經營地點	已發行 普通股本面值／ 實收資本	本公司 應佔權益 百分比	主要業務
中糧(江西)米業有限公司*	中國／中國大陸	人民幣 110,200,000元	83.47	大米貿易及加工
中糧米業(大連)有限公司**	中國／中國大陸	人民幣 132,100,000元	100	大米貿易及加工
COFCO Biofuel Holdings Limited	英屬維爾京群島／ 香港	普通股2美元	100	投資控股
得寶有限公司	英屬維爾京群島／ 香港	普通股1美元	100	投資控股
中糧生化能源(肇東)有限公司 (「肇東生化能源」)**	中國／中國大陸	人民幣 380,000,000元	100	生產及銷售生物燃料 及生化產品
中糧黑龍江釀酒有限公司***	中國／中國大陸	人民幣5,000,000元	65	釀酒
廣西中糧生物質能源有限公司* (「廣西生物質能源」)	中國／中國大陸	40,205,980美元	85	生產及銷售生物燃料 及生化產品
COFCO Biochemical Holdings Limited	英屬維爾京群島／ 香港	普通股2美元	100	投資控股
中糧生化能源(榆樹)有限公司**	中國／中國大陸	38,000,000美元	100	生產及銷售生物燃料 及生化產品
中糧生化能源(公主嶺)有限公司**	中國／中國大陸	71,880,000美元	100	生產及銷售生物燃料 及生化產品

財務報表附註

2009年12月31日

37. 主要附屬公司的詳情(續)

於2009年12月31日本公司的主要附屬公司的詳情如下(續)：

名稱	註冊成立/ 註冊及經營地點	已發行 普通股本面值/ 實收資本	本公司 應佔權益 百分比	主要業務
吉林中糧生化能源銷售有限公司***	中國/中國大陸	人民幣10,000,000元	100	銷售生物燃料及生化產品
中糧融氏生物科技有限公司** (「中糧融氏」)	中國/中國大陸	人民幣80,000,000元	100	生產及銷售生化產品
Cheerlink International Limited	英屬維爾京群島/ 香港	普通股2美元	100	投資控股
吉林中糧生化包裝有限公司** (「吉林包裝」)	中國/中國大陸	人民幣42,500,000元	100	生產及銷售生化包裝
黃龍食品工業有限公司* (「黃龍」)	中國/中國大陸	54,053,300美元	59.43	生產及銷售生化產品
COFCO Flour Holdings Limited	英屬維爾京群島/ 香港	普通股3美元	100	投資控股
瀋陽東大糧油食品實業有限公司*	中國/中國大陸	人民幣55,000,000元	66.9	生產及銷售小麥產品
中糧麵業(濮陽)有限公司**	中國/中國大陸	人民幣35,000,000元	80	生產及銷售小麥產品
中糧麵業(德州)有限公司*	中國/中國大陸	人民幣43,533,000元	55	生產及銷售小麥產品
瀋陽香雪麵粉股份有限公司*	中國/中國大陸	人民幣80,350,000元	69.3	生產及銷售小麥產品

財務報表附註

2009年12月31日

37. 主要附屬公司的詳情(續)

於2009年12月31日本公司的主要附屬公司的詳情如下(續)：

名稱	註冊成立/ 註冊及經營地點	已發行 普通股本面值/ 實收資本	本公司 應佔權益 百分比	主要業務
中糧麵業(秦皇島)鵬泰有限公司**	中國/中國大陸	17,340,000美元	100	生產及銷售小麥產品
中糧面業(泰興)有限公司**	中國/中國大陸	45,246,600港元	100	生產及銷售小麥產品
中糧豐通(北京)食品有限公司**	中國/中國大陸	5,450,000美元	51	生產及銷售小麥產品
中糧麵業(漯河)有限公司*	中國/中國大陸	人民幣40,000,000元	95	生產及銷售小麥產品
中糧面業營銷管理(北京) 有限公司***	中國/中國大陸	人民幣2,800,000元	100	銷售小麥產品
Conomer Investments Limited	英屬維爾京群島/ 香港	普通股1美元	100	投資控股
鄭州海嘉食品有限公司*	中國/中國大陸	人民幣30,000,000元	55	生產及銷售小麥產品
Sunny World Limited	英屬維爾京群島/ 香港	普通股1美元	100	投資控股
廈門海嘉麵粉有限公司*	中國/中國大陸	人民幣82,058,356元	60	生產及銷售小麥產品

* 中外合資經營企業

** 外商獨資企業

*** 內資企業

張家港中糧東海倉儲有限公司並非本公司的全資控股公司，但本公司對其有實質的控制權。

財務報表附註

2009年12月31日

37. 主要附屬公司的詳情(續)

除中糧控股油脂貿易有限公司和Charm Power Limited外，上述附屬公司的法定審計並非由香港安永會計師事務所或安永國際的其他成員公司進行。

除中國糧油有限公司及農業產業管理服務有限公司由本公司直接持有外，所有公司均由本公司間接持有。

上表載列董事認為主要影響本年度業績或構成本集團淨資產大部分的本集團附屬公司。董事認為，提供其他附屬公司的詳情會使篇幅冗長。

38. 主要聯營公司的詳情

於2009年12月31日本集團的主要聯營公司的詳情如下：

名稱	已發行並繳足股份／ 註冊資本詳情	註冊／ 成立地點	本集團 應佔所有權益 百分比	主要業務
大海糧油工業(防城港)有限公司	69,500,000美元	中國	40	榨取、提煉及 包裝大豆油、 以及生產豆粕
萊陽魯花濃香花生油有限公司#	19,219,300美元	中國	24	生產及銷售花生油
中糧北海糧油工業(天津)有限公司#	51,557,000美元	中國	50.44	生產及銷售食用油
Lassiter Limited#	普通股100美元	薩摩亞	49	投資控股*
深圳南天油粕工業有限公司#	10,000,000美元	中國	20	油籽加工
吉林燃料乙醇有限責任公司#	人民幣1,200,000,000元	中國	20	生產及銷售 生物燃料及生化產品

* Lassiter Limited擁有深圳南海糧食工業有限公司61.74%權益，深圳南海糧食工業有限公司是在中國註冊的中外合資經營企業，其主要業務為在中國內地生產和銷售小麥產品。

法定審計並非由香港安永會計師事務所或安永國際的其他成員公司進行。

財務報表附註

2009年12月31日

38. 主要聯營公司的詳情(續)

上表載列董事認為主要影響本年度業績或構成本集團淨資產大部分的本集團聯營公司。董事認為，提供其他聯營公司的詳情會使篇幅冗長。

以上所有聯營公司均由本公司間接持有。

39. 金融工具(按類別)

報告期末各類金融工具賬面價值列示如下：

金融資產(本集團)

2009年

	交易性 金融資產 千港元	貸款及 應收款項 千港元	可供出售投資 千港元	合計 千港元
給予聯營公司貸款(附註18)	—	152,911	—	152,911
應收關聯公司及聯營公司款項	—	686,130	—	686,130
可供出售投資	—	—	2,728	2,728
應收賬款及應收票據	—	1,921,473	—	1,921,473
按金及其他應收款項	—	1,936,309	—	1,936,309
衍生金融工具	10,211	—	—	10,211
應收附屬公司、最終控股公司及 少數股東款項	—	3,064,208	—	3,064,208
抵押存款	—	23,784	—	23,784
現金及現金等價物	—	5,515,280	—	5,515,280
合計	10,211	13,300,095	2,728	13,313,034

財務報表附註

2009年12月31日

39. 金融工具(按類別)(續)

報告期末各類金融工具賬面價值列示如下：

金融資產(本集團)(續)

2008年

	交易性 金融資產 千港元	貸款及 應收款項 千港元	可供出售投資 千港元	合計 千港元
給予聯營公司貸款(附註18)	—	173,253	—	173,253
應收關聯公司及聯營公司款項	—	398,506	—	398,506
可供出售投資	—	—	9,621	9,621
應收賬款及應收票據	—	1,853,560	—	1,853,560
按金及其他應收款項	—	2,091,185	—	2,091,185
衍生金融工具	947	—	—	947
應收附屬公司、最終控股公司及 少數股東款項	—	1,859,887	—	1,859,887
抵押存款	—	63,517	—	63,517
現金及現金等價物	—	4,894,435	—	4,894,435
合計	947	11,334,343	9,621	11,344,911

金融資產(本公司)

	2009年 千港元	2008年 千港元
應收附屬公司往來	830,615	1,925,462
按金及其他應收款項	473	2,052
現金及現金等價物	1,047,988	1,130,004
給予附屬公司貸款(附註17)	2,891,421	1,252,116
合計	4,770,497	4,309,634

財務報表附註

2009年12月31日

39. 金融工具(按類別)(續)

報告期末各類金融工具賬面價值列示如下：

金融資產(本集團)(續)

2009年

	交易性 金融負債 千港元	以攤餘 成本計量的 金融負債 千港元	合計 千港元
應付帳款及應付票據	—	1,270,984	1,270,984
其他應付款項	—	1,154,907	1,154,907
衍生金融工具	855,246	—	855,246
計息銀行貸款和其他借款	—	12,829,272	12,829,272
應付附屬公司、關聯公司、聯營公司、 最終控股公司及少數股東款項	—	419,532	419,532
合計	855,246	15,674,695	16,529,941

2008年

	交易性 金融負債 千港元	以攤餘 成本計量的 金融負債 千港元	合計 千港元
應付帳款及應付票據	—	2,071,654	2,071,654
其他應付款項	—	1,215,632	1,215,632
衍生金融工具	506,934	—	506,934
計息銀行貸款和其他借款	—	6,376,054	6,376,054
應付附屬公司、關聯公司、聯營公司、 最終控股公司及少數股東款項	—	791,298	791,298
合計	506,934	10,454,638	10,961,572

財務報表附註

2009年12月31日

40. 財務風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具(衍生金融工具除外)包括銀行及其他計息借款，以及現金及現金等價物及定期存款。這些金融工具主要目的是為本集團的業務籌集資金。本集團有多項其他金融資產及負債，例如直接自其業務產生的應收賬款、應付賬款及與關連方的結餘。

本集團訂立大豆及豆粕主要期貨合同進行衍生工具交易。訂立豆粕期貨合同旨在管理本集團食用油、豆粕及相關產品業務所帶來的市價風險。有關衍生工具的會計政策載於財務報表附註2.4。

因本集團的金融工具而產生的主要風險為利率風險、外幣風險、信貸風險、流動資金風險及市價風險。本集團整體風險管理計劃集中於盡量減少這些對本集團的財務表現有重大影響的風險所造成的潛在不利影響。董事會檢討及同意管理各項該等風險的政策，並概述如下。

利率風險

本集團所承擔的市場利率變動風險主要關乎本集團的長期浮息銀行貸款及其他借款。本集團計息銀行貸款及其他借款的實際利率及償還條款於附註26披露。本集團之政策為磋商計息及其他借款之條款以將有關融資成本減至最少。本集團之政策亦為不利用任何衍生工具來對沖其所面對的利率風險。

下表列示倘所有其他變數不變，本集團稅前利潤(透過浮息借款影響)及本集團權益對利率的合理潛在變動的敏感度。

	本集團		
	基點 增加／(減少)	稅前利潤 (減少)／增加 千港元	權益 (減少)／增加 千港元
2008年			
	100	(22,930)	(18,670)
	(100)	22,930	18,670
2009年			
	100	(17,112)	(14,169)
	(100)	17,112	14,169

財務報表附註

2009年12月31日

40. 財務風險管理目標及政策(續)

外幣風險

本集團主要於中國內地營業，本集團的絕大部分貨幣資產、負債及交易主要以港元、人民幣及美元計值。本集團約13%(2008年：16%)的銷售是以進行銷售單位的功能貨幣以外的貨幣計值，而將近54%(2008年：66%)的成本以單位的功能貨幣計值。本集團按管理層酌情決定對沖部分以美元計值的買賣。

下表列示因應本集團於結算日在其中擁有重大風險的匯率的合理潛在變動，本集團稅前利潤及權益出現的概約變動。

	港元／美元匯率 上升／(下降) %	稅前利潤 (減少)／增加 千港元	權益(減少)／ 增加 千港元
2008年			
倘人民幣兌港元減值	5	—	(389,536)
倘人民幣兌港元升值	(5)	—	389,536
倘人民幣兌美元減值	5	(313,913)	(255,593)
倘人民幣兌美元升值	(5)	313,913	255,593
2009年			
倘人民幣兌港元減值	5	—	(16,474)
倘人民幣兌港元升值	(5)	—	16,474
倘人民幣兌美元減值	5	(308,439)	(255,399)
倘人民幣兌美元升值	(5)	308,439	255,399

上表呈列的分析結果指按照各集團實體功能貨幣計算(以結算日通行的匯率兌換為港元)，各集團實體稅前利潤及權益的綜合影響，僅供呈列用途。

財務報表附註

2009年12月31日

40. 財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險

本集團的信貸風險並不高度集中。應收賬款的賬面值指本集團面對有關其金融資產的最大信貸風險。

本集團將持續監察信貸風險，並對要求獲得若干金額信貸的客戶進行信用評估。此外，本集團會按持續基準監控應收款項結餘，令本集團面對較小的壞賬風險。由於現金及現金等價物結餘均存放於信譽良好的金融機構，故該等結餘的信貸風險較低。

流動資金風險

本集團的政策是維持足夠的現金及現金等價物，並通過銀行及其他借款提供資金以應付其營運資金需要。

金融負債(包括衍生金融工具、計息銀行貸款及其他借款、欠同系附屬公司款項、欠最終控股公司款項、欠關連公司款項、欠附屬公司少數股東款項及欠聯營公司款項)的合約到期日已於財務報表附註23、26、36及18內披露。應付賬款和票據的信貸期一般於發票日和票據簽發日後1至3個月內。載於綜合財務狀況表內其他應付款項及應計款項項下的金融負債1,154,907,000港元(2008年：1,215,632,000港元)一般並無特定的合約到期日，該等負債乃按慣例支付，或於對手方正式通知後支付。

市價風險

本集團食用油、豆粕及相關產品業務的原料成本及產品售價，在很大程度上與商品期貨市場的價格相關。市價風險是因交付、生產以至儲藏過程中原料成本及產品售價的價格波動而產生。為了盡量減低本集團所面對的市價風險，本集團訂立了大豆、豆粕、食用油和玉米商品期貨合同。

財務報表附註

2009年12月31日

40. 財務風險管理目標及政策(續)

市價風險(續)

下表列示倘所有其他變數不變且並無可供對沖的投資，本集團稅前利潤及本集團權益對主要原材料價格合理潛在變動的敏感度。

	本集團		
	原材料價格變動 %	稅前利潤變動 千港元	權益變動 千港元
2008年			
大豆	5	647,002	525,220
玉米	5	210,414	162,751
大米	5	117,568	100,214
大麥	5	68,233	61,715
小麥	5	125,509	109,396
2009年			
大豆	5	625,327	514,138
玉米	5	269,004	222,569
大米	5	159,444	133,527
大麥	5	58,594	51,711
小麥	5	150,066	148,149

資本管理

本集團資本管理的主要目標為保障本集團持續營運的能力，以及保持穩健的資本比率，來支持其業務及儘量增加股東價值。

本集團管理其資本架構並根據經濟環境之變更作出調整。要維持或調整資本結構，本集團或需調整對股東的股息支付、向股東歸還資本或發行新股份。截至2009年12月31日及2008年12月31日止年度，對資本管理的目標、政策或程序並無變更。

財務報表附註

2009年12月31日

40. 財務風險管理目標及政策(續)

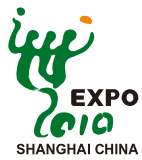
資本管理(續)

本集團以負債比率監察資本，負債比率即淨負債除以權益持有人應佔權益。淨負債包括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。於結算日，本集團之負債比率如下：

	本集團	
	2009年 千港元	2008年 千港元
計息銀行貸款及其他借款	12,829,272	6,376,054
減：現金及現金等價物	(5,515,280)	(4,894,435)
抵押存款	(23,784)	(63,517)
淨負債	7,290,208	1,418,102
本公司權益持有人應佔權益	15,830,046	13,602,422
負債比率	46.1%	10.4%

41. 財務報表核准

財務報表於2010年3月30日由董事會核准及授權刊發。



中糧
COFCO
自然之源 糧食你我

中国2010年上海世博会高级赞助商
Senior Sponsor of Expo 2010 Shanghai China



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

香港銅鑼灣告士打道262號鵬利中心31字樓

電話：852 2833 0606

傳真：852 2833 0319

www.chinaagri.com