

Stock Code 股份代號：606



中糧
COFCO

自然之源 重塑你我

Annual Report 2006
二零零六年年報

目 錄

公司資料	2
財務摘要	4
主席報告	6
管理層論述及分析	10
企業管治報告	22
董事及高層管理人員簡介	34
董事會報告	42
公司：	
獨立核數師報告	53
收益表	55
資產負債表	56
權益變動表	57
財務報表附註	58
集團：	
獨立核數師報告	66
綜合收益表	68
綜合資產負債表	69
綜合權益變動表	71
綜合現金流量表	73
綜合財務報表附註	76
五年財務概要	132



公司資料

董事

主席及非執行董事

寧高寧

執行董事

于旭波(董事總經理)

呂軍

岳國君

曲喆 (於2007年1月17日辭任)

非執行董事

遲京濤

馬王軍

獨立非執行董事

林懷漢

石元春

楊岳明

提名委員會

寧高寧(委員會主席)

林懷漢

楊岳明

薪酬委員會

遲京濤(委員會主席)

林懷漢

楊岳明

審核委員會

林懷漢(委員會主席)

楊岳明

馬王軍

公司秘書

李偉君

核數師

安永會計師事務所

合規顧問

交通證券有限公司

主要往來銀行

中國工商銀行股份有限公司

中國建設銀行股份有限公司

中國銀行股份有限公司

中國工商銀行(亞洲)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

註冊辦事處

香港銅鑼灣

告士打道262號

鵬利中心33樓

總部

香港銅鑼灣

告士打道262號

鵬利中心32樓

香港股份過戶登記分處

廣進證券有限公司

香港

皇后大道東28號

金鐘匯中心26樓





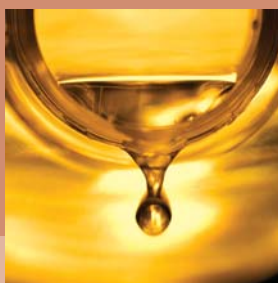
財務摘要

本公司於2007年3月21日在香港聯合交易所有限公司主板上市(包括已行使超額配股權)，籌集款項淨額約為28億港元。

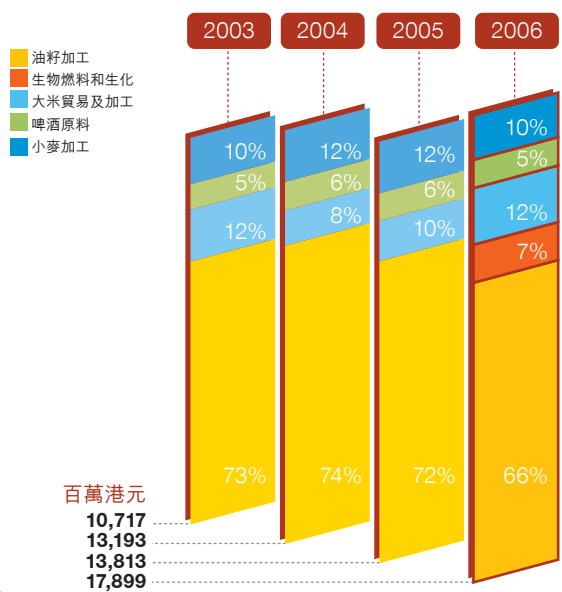
本集團持續經營業務收入按年增加約29.6%至178.99億港元，本公司權益持有人應佔利潤為7.55億港元，增長約196.4%。

油籽加工業務的分部業績增加約229%至4.64億港元。油籽加工業務整體的強勁表現，主要是由於年內食用油售價上升（尤其於財政年度第四季）及主要生產線銷量增加所致。

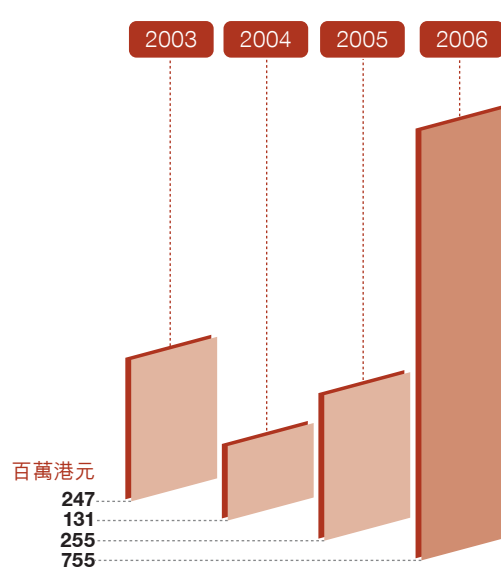
新收購的生物燃料和生化業務（分別於2006年1月27日及2006年3月收購100%肇東生化能源及20%吉林燃料權益）佔本年度持續經營業務分部業績總額的24%。



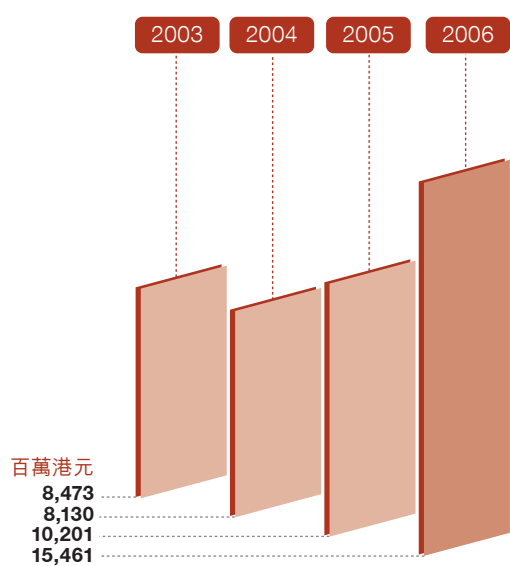
持續經營業務收入



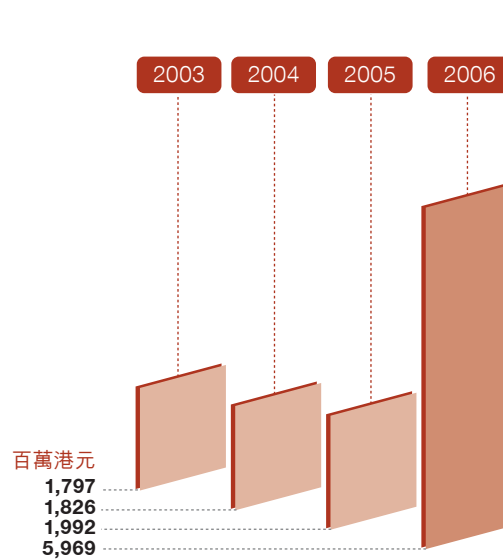
公司權益持有人應佔利潤



資產總額



公司權益持有人應佔權益





主席 寧高寧

主席報告

本人欣然向全體股東提呈中國糧油控股有限公司(「本公司」或「中糧控股」)及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2006年12月31日止年度的首份年報。本集團由中國糧油國際有限公司(「中糧國際」)分拆而成，並於2007年3月21日於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

業績

於回顧年度，本集團2006年持續經營業務的綜合收入為178.99億港元，按年增長29.6%。公司權益持有人應佔利潤達到7.55億港元，較2005年上升196.4%。每股基本盈利為27.1港仙，較去年上升197.8%。

策略及前景

本集團進行重組分拆的目的，是使中糧控股及中糧國際各自專注於食物供應鏈中其擅長的一環。根據既定的重組計劃，中糧國際將專注於消費品牌產品市場，而中糧控股則勢將成為中華人民共和國(「中國」)主要的生物能源供應商及規模最大的農產品加工公司之一。



農產品加工業務

中糧控股的業務主要分為五大類，而中糧控股在該五類業務中均為業界翹楚。

業務分部	現有及已計劃的主要產品
油籽加工	食用散油、特種油脂、油籽粕。
生物燃料和生化	食用酒精、無水乙醇、玉米毛油、玉米乾酒糟飼料、澱粉、甜味劑、氨基酸、乳酸、聚乳酸及乙二醇。
大米貿易及加工	蒸穀米及白米。
啤酒原料	麥芽及啤酒大麥。
小麥加工	麵粉及麵條。

根據中國國家統計局的資料，由2001年至2005年，國內農產品加工業的年增長率達28%。在國內農產品加工業的驚人增長機遇下，本公司期望成為中國食品業的一站式供應商，本公司正透過投資於新建項目及選擇性收購推動各項業務的增長。

本公司期望能將五大業務的採購、市場推廣及物流部門整合，務求為客戶提供更佳服務和達至節約成本的目的，提升本公司的競爭力。此外，本公司亦致力尋求策略性夥伴以開拓新市場，獲取新技術和管理知識，同時確保原材料供應穩定。

生物燃料業務

燃料乙醇主要用作燃料氧化劑，當燃料乙醇與汽油混合後，能夠使引擎將燃料更徹底地燃燒，以減少汽車的排放物及二氧化碳。在中國政府的大力支持下，作為傳統汽油的替代品，燃料乙醇混合汽油自2004年起已於中國九個省份廣泛使用。現時，在該等省份，燃料乙醇和汽油以一比九的比例混合。中國政府計劃於2010年之前，將燃料乙醇的消耗量增加至原來的四倍。在面對這個嶄新的商機，本公司將全情投入，務求為全國各地的客戶供應潔淨和可更新的燃料乙醇。

透過策略性建廠毗鄰原材料供應地，以擴大本公司的產能，及與上游原料供應商發展長遠的合作關係，以爭取用低價購入原料，我們相信本公司將可成為中國境內最具成本效益並佔有可觀市場分額的燃料乙醇供應商之一。



此外，本公司亦致力透過研發以尋求其他原料及低成本的生產技術，以發展生物燃料的業務。本公司與全球領先的酶供應商諾維信公司 (Novozymes A/S) 合作進行纖維素酒精計劃，並投資超過人民幣4,000萬元建立試驗工廠。纖維素酒精技術可透過來自城市、農村及林木業等的生物質製成燃料乙醇，大大減低燃料乙醇的生產成本。



致謝

本人謹藉此代表董事會對全體股東的大力支持和信任表達謝意，同時感謝管理層及全體員工於過去一年的貢獻及努力。

寧高寧

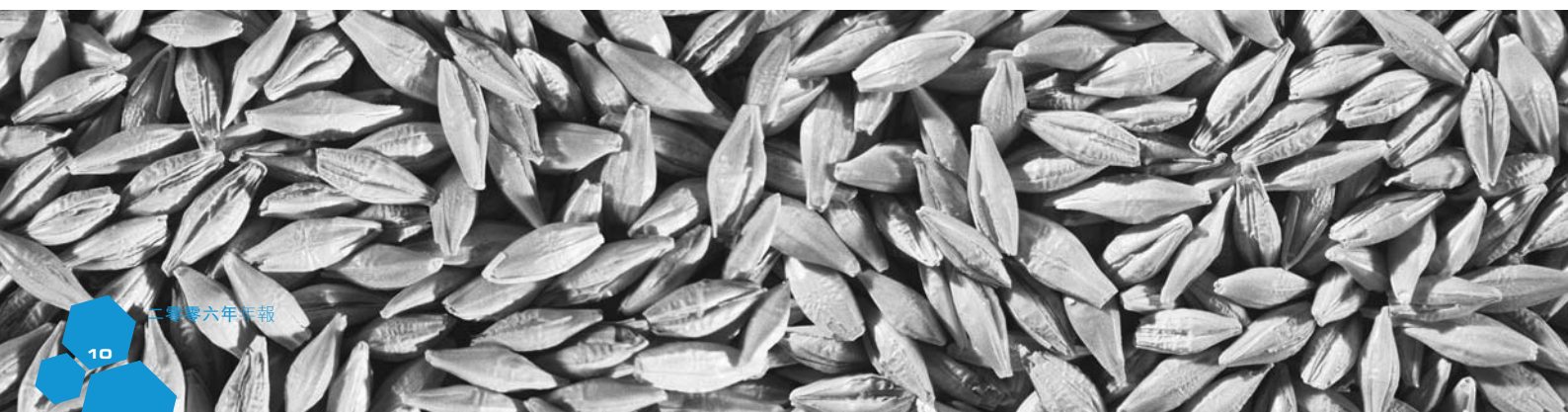
寧高寧
主席

2007年4月19日，香港





管理層論述 及分析



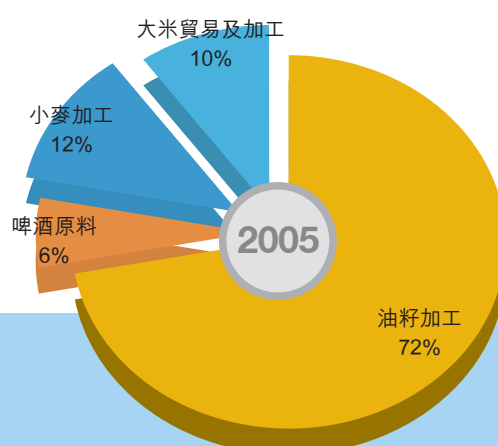
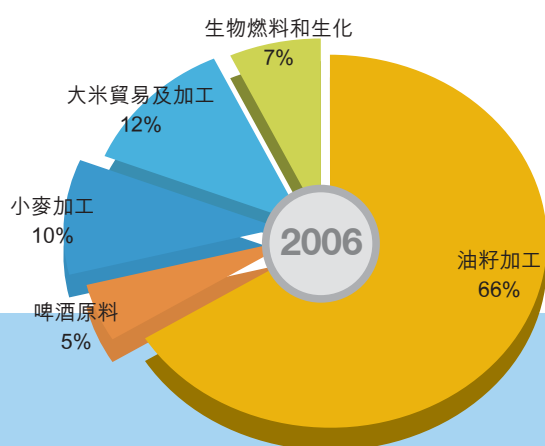
2006年財政年度對本集團而言實屬一個好開始。除開闢了新的生物燃料和生化業務外，本公司現有的業務亦表現出眾，使本集團的持續經營業務收入按年增加29.6%至178.99億港元，而本公司權益持有人應佔利潤亦較去年上升196.4%，達創紀錄的7.55億港元。

油籽加工業務不但為本公司帶來最龐大收入，亦為本公司帶來最高利潤淨額。油籽加工業務的強勁表現，主要由食用油售價上升所帶動（尤其於2006年第四季）以及主要產品線的銷量於年內增加所致。鑒於油籽加工業務於年內有卓越表現，油籽業務所佔的分部業績部上升5%至48%，而新收購的生物燃料及生化業務則佔持續經營業務分部業績的24%。此外，小包裝食用油業務及非大米貿易業務將由2007年1月1日起脫離本集團旗下。

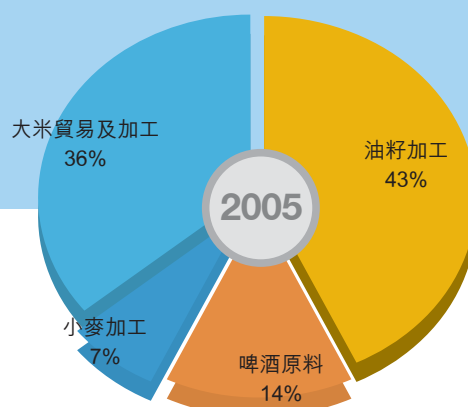
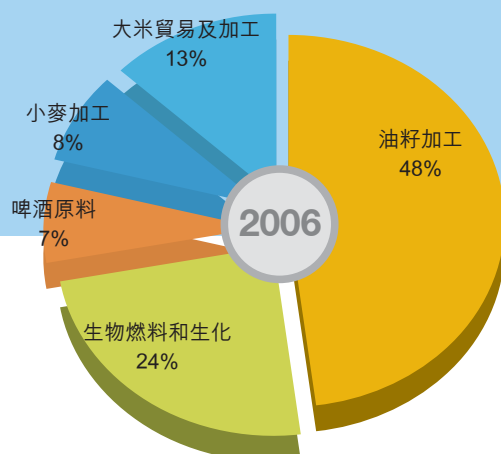


董事總經理 于旭波

持續經營業務收入



持續經營業務分部業績



業務回顧及展望

油籽加工業務

本公司為中國第二大食用油及豆粕生產商，每年壓榨及提煉能力約490萬公噸及120萬公噸。本公司擁有大部分權益的油籽生產設施均位於沿岸地區及長江流域的戰略性位置，讓本公司可以以更具成本效益的方式採購本地及進口原材料。

本公司的油籽加工分部將大豆、油菜籽、棉籽、花生、其他油籽和棕櫚油加工製成食用散油及特種油脂、油籽粕及其他產品。本公司主要以「四海」和「喜盈盈」品牌銷售產品。本公司的主要客戶包括聯合利華食品（中國）有限公司等大型食品製造商及優質食品服務供應商，內蒙古伊利實業集團、康師傅、旺旺集團、百事食品（中國）及廣州統一企業等。

在2005年肆虐中國的禽流感過後，本公司業務迅速反彈，2006年的整體銷售額按年上升19.2%。

由於食用油價攀升、原材料成本降低、使用率提高及內部整合產生協同作用，油籽加工業務的毛利由2005年的2.9%增加至2006年的5.5%，令年內油籽業務利潤急升。

傳統上，中國的食用油行業面對多方面的困難，包括供過於求以及國內最終產品與國際大豆價值變動不接軌的情況。本公司的首要任務仍然是管理原材料成本及提高本公司產能的使用率。本公司將密切留意市場資訊以減低價格波動風險。在產品分銷方面，本公司已將華東沿岸地區及華中視為目標市場，並支持本公司的分銷商在本身地區發展次級分銷商，將本公司產品分銷至農村及更偏遠地區。

除此之外，本公司一直與多家學術機構合作研究油類產品深加工技術及維生素A強化食用油生產技術。此外，本公司亦經常對客戶的飲食習慣進行市場調查，以獲得產品開發方面的新資訊。

展望未來，誠如本公司刊發於2007年3月8日的上市招股書（「招股書」）「業務」一節所披露，本公司計劃透過增加大豆加工產能60萬公噸、大豆油精煉產能30萬公噸及棕櫚油產能12萬公噸，以優化本公司的全國生產網絡。



生物燃料和生化業務

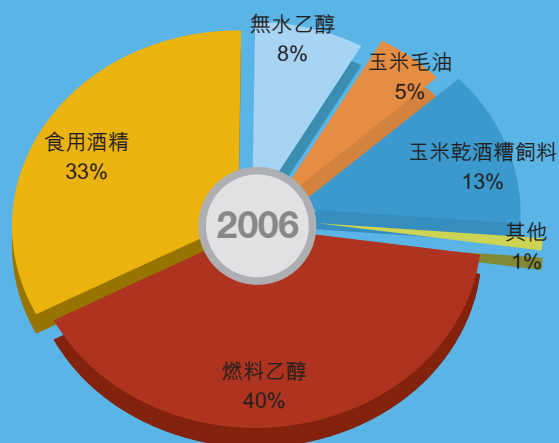
本公司分別於2006年1月27日及2006年3月收購中糧生化能源(肇東)有限公司(前稱黑龍江華潤酒精有限公司)「肇東生化能源」的全部權益及吉林燃料乙醇有限責任公司(「吉林燃料」)的20%權益。本公司現時生產燃料乙醇、食用酒精、無水乙醇及其他食品及飼料添加劑。

玉米是本公司的主要生產原材料，而由於本公司的生產設施位於玉米生產地區，加上本公司購入的玉米中約50%均直接向農戶購入，這樣可節省本公司的物流及代理成本，因此本公司採購玉米的價格較同業低廉。本公司並與糧庫及穀倉訂立採購合同，以保持原料供應穩定，同時亦能讓本公司預先釐定購買價。

玉米價格於二零零六年底急升，令本公司盈利受壓，然而，本公司正透過預先釐定採購價格並將負擔轉嫁予本公司客戶等多項措施舒緩原材料上升的負面影響。長遠而言，本公司將致力令生產燃料乙醇的原材料更多元化以達成本公司的高速增長計劃。此外，本公司正與監管機構就設立一個將汽油及原材料價格掛鈎的燃料乙醇定價及補貼機制進行磋商，務求穩定本公司業務的利潤率。本公司亦會尋找上游供應商及下游客戶為合作伙伴以拓展商機。

本公司現正提高黑龍江工廠的食用酒精生產能力，並計劃於未來幾年進行多個燃料乙醇項目。根據現時的計劃，本公司的燃料乙醇生產能力將由2006年的18萬公噸增加至2008年的108萬公噸。

收入



地點	投產情況	投產日期	年產能(公噸)
黑龍江	已投產	1994年	180,000
廣西	計劃中	2007年底	200,000
河北	計劃中	2008年中	300,000
遼寧	計劃中	2008年底	300,000
湖北	計劃中	2008年底	100,000

此外，本公司亦計劃從事生化業務，本公司相信生化業務為本公司現有業務的自然延伸。位於吉林省榆樹和公主嶺，兩個各擁有60萬公噸玉米加工能力的工廠已計劃於2007年中投產，讓本公司可生產和銷售澱粉、甜味劑(主要為麥芽糊精、果葡糖漿和麥芽糖漿)、氨基酸、乳酸和聚乳酸、飼料添加劑和玉米毛油。本公司亦正考慮透過投資於新建項目及進行選擇性收購，將本公司的業務伸延至華東地區。

根據本公司積極進取的業務計劃，本公司相信，在可見未來，生物燃料及生化業務將逐漸超越油籽加工分部，成為對本公司利潤貢獻最大的業務。



大米貿易及加工業務

以產量計算，本公司是中國最大的大米出口商，而本公司主要從事蒸穀米及白米貿易；本公司出口蒸穀米至中東、非洲、東歐、中亞及美洲，並銷售白米至主要傳統市場如日本、韓國、香港、中美洲、南太平洋島嶼、非洲及東南亞。

本公司擁有中國唯一的蒸穀米加工設施，若以產能計算，該設施亦屬亞洲規模最大的設施之一。蒸穀米以中國南部的米稻穀製成，在美國、歐洲和中東被廣泛接受為一種健康的天然食品。

2006年的收入按年增加57.2%，主要受銷售量強勁增長所帶動。

	2006年		2005年		變動	
	銷售量 千公噸	收入 百萬港元	銷售量 千公噸	收入 百萬港元	銷售量	收入
蒸穀米	169.9	393.4	79.2	179.2	114.5%	119.5%
白米	673.6	1,672.6	421.2	1,135.1	59.9%	47.4%
合計		2,066.0		1,314.3		57.2%

毛利率由去年的11.4%下跌至8.7%，主要由於開發利潤較低的低端市場、原材料成本增加及人民幣升值所致。

本公司在拓展海外市場之餘亦正開發國內市場。本公司在南京、上海及新疆已設立或計劃設立銷售處，並以長江三角洲及新疆自治區為本公司的主要目標市場。此外，本公司的北京研究部正就配米進行研究。配米由品種不同的大米按一定比例混合而成，得出不同的營養價值，迎合不同顧客的口味。我們預期可於2007年上半年將此產品在中國市場推出。

在擴充產能方面，本公司計劃在未來數年興建或收購一大米加工設施，將大米加工能力再提升30萬公噸。





釀酒業務

本公司之主要業務為生產麥芽和從事啤酒大麥貿易。本公司於大連擁有全國最大的單一麥芽生產設施；所生產的麥芽產品已為國內多個知名啤酒釀造廠所認同。本公司的主要客戶包括青島啤酒、燕京啤酒、百威啤酒、生力啤酒、雪花啤酒、麒麟啤酒、藍帶啤酒及朝日啤酒等。本公司的產品除了內銷外，還出口小部分到俄羅斯、韓國、越南和香港。

銷售輕微上升1.6%至8.788億港元，主要由於麥芽的銷售增加所致，但增幅被啤酒大麥的銷售下跌所抵銷。由於本公司的大連工廠於年內擴充產能，由30萬公噸增至36萬公噸，麥芽銷量因而上升12.5%。由於麥芽生產商近年開始直接採購釀酒材料，中國的啤酒大麥分銷市場因而萎縮，影響本公司啤酒大麥的銷售。

	2006年		2005年		變動	
	銷售量 千公噸	收入 百萬港元	銷售量 千公噸	收入 百萬港元	銷售量	收入
麥芽	282.6	728.3	251.1	635.8	12.5%	14.5%
啤酒大麥	70.5	114.9	116.4	205.2	(39.4%)	(44.0%)
其他	45.8	35.6	40.3	24.1	13.6%	47.7%
合計		878.8		865.1		1.6%

由於本公司的生產技術提升，加上原材料成本下降，毛利率由2005年的13.3%上升至2006年的18.0%。為了抓緊啤酒消耗量急升帶來的麥芽需求增長機遇，本公司正在江蘇省江陰市建設新的麥芽生產設施。該生產設施將有兩條生產線，產能分別為12萬公噸和20萬公噸，預計分別於2007年上半年及2008年底投產。此外，本公司亦計劃在華南興建麥芽生產設施，設施將令麥芽年產能進一步增加12萬公噸，該設施預期於2009年底投產。本公司的策略是將生產設施設置於中國東北、華東及華南地區，務求能向中國主要啤酒市場的客戶提供更佳服務。



小麥加工業務

本公司是中國最大的小麥加工商之一，主要從事加工和銷售不同種類的麵粉和麵條。本公司現時以「東大」、「香雪」及「神象」等多個品牌營銷麵粉。本公司擁有大部分權益的九個加工設施分別位於長江三角洲、中國東北、華北及華中地區，並以服務全國客戶為目標。本公司的主要客戶包括達能、納貝斯克、頂益和華龍，以及大型超市和連鎖零售商如家樂福、沃爾瑪和好利來等。

收入按年上升6.1%，主要由年內銷售量增加所帶動。

	2006年		2005年		變動	
	銷售量 千公噸	收入 百萬港元	銷售量 千公噸	收入 百萬港元	銷售量	收入
麵粉	752.9	1,367.9	685.6	1,243.0	9.8%	10.0%
麵條	36.6	80.0	33.2	73.0	10.2%	9.6%
其他	280.2	316.5	281.3	346.2	(0.4%)	(8.6%)
合計		1,764.4		1,662.2		6.1%

年內，由於城市新分區規劃的要求，本公司就兩家小麥加工廠遷址合共獲取5,660萬港元的政府賠償。有關賠償以其他收入及收益入賬。

中國的麵粉業龐大但分散，由於產量供過於求，多年內處於整合階段。小麥加工商的總數已大幅減少，但規模較大的小麥加工商的總數及市場分額卻增加。為提高本公司的競爭力及獲取更高利潤，本公司正調整產品組合和加強本公司的營銷工作。本公司已分別與日本白麥及豐田通商建立戰略合作伙伴關係，分別生產高端麵條產品及供應高質量冷凍麵糰及烘焙產品。此外，本公司亦考慮推出多種利潤率較高的優質半掛麵和濕麵產品。

為提高品牌知名度，本公司正致力統一本公司的產品品牌，並計劃未來以「香雪」品牌分銷本公司大部分產品。本公司亦將全國分為五個區域，分別為東北地區、京津唐地區、中原地區、長江三角洲地區，以及珠江三角洲地區，並於各區成立銷售團隊，專責該區產品營銷和銷售。

誠如招股書「業務」一節所披露，本公司亦計劃透過擴充產能來達致業務增長，本公司計劃於2008年前，將小麥加工產能、麵條產能及烘焙產品產能分別額外增加36萬、3萬、3千公噸。本公司正在收購河南省漯河的一個產能達15萬公噸的小麥加工設施，本公司預期該設施可於2007年起投入生產。

流動資金及財務資源

於2006年12月31日本公司權益持有人應佔權益為59.69億港元，較2005年財政年度的19.92億港元增加200%。此項增加乃由於年內收購生物燃料和生化業務、強勁的經營表現及將21.03億港元的免息股東貸款撥充資本所致。

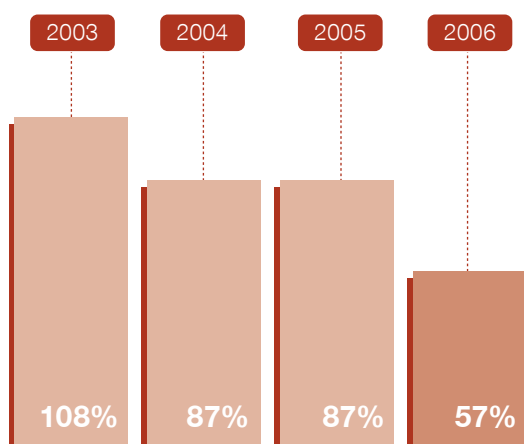
就2006年12月31日的可供動用財務資源而言，本集團的可供動用現金及銀行結餘（包括已抵押存款）總額為13.01億港元。在本集團於2006年12月31日的借貸總額53.68億港元中，33.03億港元（約62%）須於一年內償還、5.98億港元（約11%）須於兩年內償還，14.67億港元（約27%）須於三至五年內償還。於2006年12月31日，本集團就獲取本集團的銀行貸款及融資而予以抵押的資產賬面值合共12.06億港元（2005年：11.25億港元）。

本集團計劃將所有業務板塊的資金集中管理，以方便監控外匯風險，此政策同時加強對庫務運作的管理及減少資金成本。由於本集團的貨幣資產、負債及交易均以港元、人民幣及美元為主，公司管理層相信集團所面對的外匯風險相對較少。

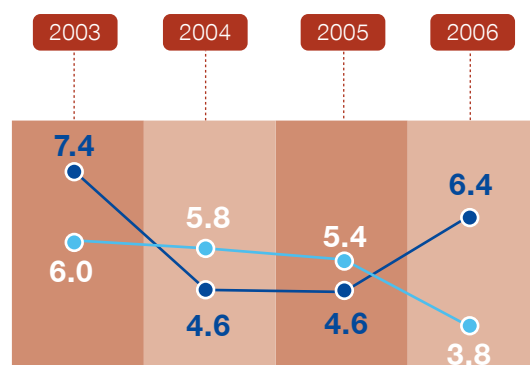
本集團利用金融衍生工具，例如商品期貨合約，管理因採購及銷售有關商品所衍生的價格風險。不參與投機活動，是本集團既定的風險管理政策。

於2006年12月31日，本集團淨負債比率為57%，乃根據債項淨額40.67億港元及股東權益70.89億港元計算得出。本集團主要以其穩定的營運現金流償還債項。連同於2007年3月底本公司在首次公開招股中籌得的款項，本公司董事會（「董事會」）深信本集團有充裕財務資源以支持其日常營運、未來擴充及償還債務的需求。

淨負債比率



利息倍數比率及 總負債/利息稅項折舊及 攤薄前盈利比率



● 利息倍數比率
● 總負債 / 利息稅項折舊及攤薄前盈利比率

流動資產淨額

由於資本架構及經營現金流量均有改善，本集團於2006年的淨流動資產為15.95億港元，扭轉2005年淨流動負債9.92億元的局面。

資本承擔及或有負債

截至2006年12月31日，本集團已訂約但未撥備及已授權但未訂約的未來資本開支約為12.05億港元。

於2006年12月31日，除銷售大豆及豆粕的期貨合約須承擔11.73億元外，本集團概無其他重大承擔和或有負債。

人力資源

於2006年12月31日，除本集團的聯營公司，本集團於中國內地及香港聘用約10,900人。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。香港的僱員可享退休福利，大部分以強制性公積金方式支付，而中國內地僱員亦可享類似計劃。關於僱員退休福利計劃的詳情在本年報第92頁中綜合財務報表附註2.4中的僱員福利中提及。









企業管治報告





緒言

本公司認識到公司的透明度及問責的重要性。本公司董事會(「董事會」)因此致力達致高水平的企業管治及帶領本集團根據本集團的目標和使命以有效方式取得成長，期望改進公司運營及流程。

本公司的股票於2007年3月21日開始在聯交所進行交易。公司上市後一直遵從載於香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄14的企業管治常規守則(「守則」)。

董事及有關僱員的證券交易

本公司已經於2007年2月採納《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)。經向全體董事作出具體查詢後，每一位董事確認於上市當日起至本報告日期已遵守標準守則所列明的要求標準。

本公司已於2007年2月就有關僱員進行本公司證券交易採納一套根據標準守則而編製的證券交易守則(「僱員規範守則」)。個別僱員在可能擁有有關本集團及其業務而未公開發佈的價格敏感資料的情況下，必須遵守與標準守則相若的指引。由於本公司於回顧期間內尚未採納僱員規範守則，因此，僱員規範守則並不適用。然而，自本公司上市後，本公司並未收到任何有關僱員的任何違規報告。





董事會

董事會負責領導及監控本公司，並負責監管本集團的業務，策略方針及表現。董事會亦轉授權力及責任予管理層，負責本集團營運。本集團。此外，董事會亦已於2007年2月16日成立多個董事委員會，並將各種職責分派至董事會各轄下委員會，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」)。該等委員會的詳情載於本報告內第28頁至第30頁。由於回顧年內各董事委員會尚未成立，各董事委員會成員並未舉行任何會議。

回顧年內，各董事出席全體會議及委員會會議的次數載於下表：



執行董事	董事會會議
主席及非執行董事	
寧高寧*	0/(0)
執行董事	
于旭波(董事總經理)*	0/(0)
呂軍*	0/(0)
岳國君*	0/(0)
曲喆(附註1)	1/1
非執行董事	
遲京濤*	0/(0)
馬王軍*	0/(0)
獨立非執行董事	
林懷漢*	0/(0)
石元春*	0/(0)
楊岳明*	0/(0)
附註1：於2007年1月17日辭任 * 所有董事均於2007年1月獲委任；在獲委任前，本公司在2006年12月31日止年度內僅召開了一次董事會。	

本公司採納每年最少召開四次董事會常會的做法。開會通知於董事會常會前最少十四天發予給董事，董事可要求在董事會會議議程內加插討論事項。如其它特別會議，會發出合理的通知。

本公司的做法是在董事會及董事委員會的會議記錄對會議所考慮事項及達致的決定作出/將會作出足夠的記錄，其中包括董事提出的任何疑慮或表達的反對意見。董事會及董事委員會(視乎屬何種情況)會議記錄的初稿及終稿會/將會發送給董事，初稿供董事提供意見，終稿則作其記錄之用。董事會決議會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本集團公司秘書的意見，以及獲得其服務。會議記錄(包括所有董事委員會的會議記錄)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(在本公司則為董事總經理)為于旭波先生。主席與董事總經理的角色均有清晰界定，以確保其獨立性。

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的建設性關係。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。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；獨立非執行董事林懷漢先生、石元春先生及楊岳明先生組成。

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應有三分之一獨立非執行董事的建議最佳常規標準。

非執行董事

現時，本公司每一位非執行董事及獨立非執行董事的委任期均為三年。

本公司已接獲三名獨立非執行董事根據上市規則第3.13條發出的年度獨立性確認書。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所界定的獨立人士。





委任、重選和罷免

根據本公司現行公司章程(「公司章程」)第107條規定，於每次股東大會上董事會的三分之一成員(若人數不是三的倍數，則最少為三分之一的最接近人數)應最少每三年一次輪值退任。退任董事有權再度膺選連任。因此，本公司認為已採取充分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。

根據公司章程第111條，董事有權委任任何願意出任的人士為董事，以填補空缺或增加現有董事人數，惟有關的委任不會引致董事總數超過規定的董事最高人數。獲委任的董事須於下屆股東大會退任，及有權再度膺選連任，惟不得計入釐定須於大會上輪值退任的董事之內。

於回顧期間，本公司於2006年12月委任，曲喆先生為唯一的董事，彼其後於2007年1月17日辭任。由於曲喆先生亦為中糧國際(於本公司上市前為本公司的控股公司及於上市後為本公司的關連人士)(定義見上市規則)的董事，曲先生辭任以使本公司管理層獨立於中糧國際的管理層。

於2007年1月15日，寧高寧先生、于旭波先生、呂軍先生、岳國君先生、遲京濤先生及馬王軍先生獲委任為新增董事，而林懷漢先生、石元春先生及楊岳明先生則於2007年1月16日獲委任為新增董事。所有董事須於2007年應屆本公司股東週年大會(「2007年股東週年大會」)上退任，及有權膺選連任。由於所有董事須根據公司章程第111條退任，概無董事須根據公司章程第107條輪值告退。為使本公司股東可就重選董事作出知情決定，董事的履歷載於本年報第34頁至第38頁的董事及高級管理層人員簡介內，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它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，本公司的合規顧問會向董事提供上市規則及監管規定(倘有需要)的培訓。

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。彼等亦擔任多個董事會委員會的成員。獨立非執行董事林懷漢先生及楊岳明先生亦為本公司多個董事委員會成員。

提名委員會

本公司於2007年2月16日根據守則的要求設立具備明確書面職權範圍的提名委員會，現時由本公司主席兼非執行董事寧高寧先生(擔任提名委員會主席)及兩名獨立非執行董事林懷漢先生及楊岳明先生組成。

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。

由於提名委員會於2007年2月成立，而本公司則於2007年3月上市，故於回顧年內並無舉行會議，董事的委任由當時唯一的董事決定。

於回顧年內，執行董事乃根據彼等的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。

股東週年大會通函載有董事選舉的詳細資料(包括所有候選或候選連任董事的簡歷)，以確保股東作出知情決定。





薪酬委員會

本公司於2007年2月16日根據守則的要求設立具備明確書面職權範圍之薪酬委員會，現時由非執行董事遲京濤先生(擔任薪酬委員會主席)及兩名獨立非執行董事林懷漢先生及楊岳明先生組成。

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建議。

薪酬委員會可以就其他執行董事的薪酬諮詢本公司董事會主席及董事總經理。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。

由於薪酬委員會於2007年2月成立，而本公司則於2007年3月上市，故於回顧年內並無舉行會議。董事及高級管理層人員的薪酬由董事會(惟有關董事不得釐定其本身的薪酬除外)決定。

現時執行董事的薪酬政策由本公司主席及薪酬委員會主席經考慮各執行董事的資歷及經驗，以及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。



審核委員會

本公司於2007年2月成立審核委員會，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。

審核委員會由兩名獨立非執行董事林懷漢先生(擔任審核委員會主席)、楊岳明先生及一名非執行董事馬王軍先生組成。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學歷。

根據其職權範圍書，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。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。審核委員在履行其職能時，可無限制地接觸合適人士、記錄及外聘核數師及高級管理人員。

自審核委員會於2007年2月成立後，於回顧年內並無舉行會議。

核數師薪酬

在回顧年內，就本公司法定審核及上市審核服務分別為255萬港元及650萬港元。



問責及內部監控

各董事承認彼等有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的責任。各董事認為財務報表已遵照香港普遍接納的會計原則編製，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，已適當考慮到重要事項後所得的數額。於2006年12月31日經適當查詢後所知，各董事並不知悉有關任何事件或情況的重大不確定性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。

於回顧年度內，由於本公司尚未上市，本公司並無按照上市規則第13.49(1)條及(6)條分別公佈其年度及中期業績。因此，守則第1章並不適用於本公司。本公司已於2007年4月19日就截至2006年12月31日止財政年度公佈其年度業績。外聘核數師就其申報責任的聲明已載於本年報內。

自本公司於2006年11月註冊成立後，本公司現正就檢討其內部監控系統功效發展程序。本公司正物色本公司內部核數師，及致力開發及採納有效的內部監控及風險管理系統。由於本公司及其附屬公司於上市前乃中糧國際一部分，中糧國際已對油籽業務進行了一次內部監控檢討，且本公司可信賴該次檢討。審核委員會於2007年3月20日舉行的會議中，審核委員會成員與本公司管理層論及內部監控程序，且本公司正計劃儘快委聘一外部專業公司檢討本集團內部監控系統。



投資者關係及與股東的溝通

本公司與股東及投資者建立不同的溝通途徑。股東會收到本公司根據上市規則規定而寄發的中期及年度業績報告，以及通函的印刷本。股東可於股東週年大會上發表評論提出問題及與董事交換意見。本公司不時召開新聞發佈會及投資分析員簡報會，介紹本集團最新業績。本公司的股份過戶登記處亦就股份登記事宜為股東提供服務。本公司於2007年3月21日上市後，本公司已成立其網站www.cahworld.com，作為向本公司股東及投資者提供資訊及與彼等直接且有效溝通的一個途徑。此外，本公司投資者關係部門負責處理一般公共關係事宜及投資者關係事宜。



根據香港法例第32章公司條例，本公司於2006年11月18日已採納其章程大綱及細則(「章程」)作為於香港註冊成立的私有公司。就上市而言，本公司當時的唯一股東於2007年1月12日有條件地批准採納新章程(於2007年2月28日獲進一步修改及批准)，新章程於2007年3月21日本公司上市後成為無條件。

根據守則第E.1.2.條守則條文，本公司董事會主席應出席股東週年大會，並安排審核委員會、提名委員會及薪酬委員會的主席(或在該等委員會主席缺席時由其他委員或其正式委任代表)出席股東週年大會。自本公司於2006年11月註冊成立後，本公司並無於回顧期間內舉行任何股東週年大會。本公司將會於2007年5月22日舉行其於上市後的首屆2007年度股東週年大會。本公司會採納在附於年報寄予股東的通函內詳載投票表決的程序和股東可要求以投票方式表決的權利的慣例。通函亦包括提呈決議案的有關詳情，包括每位候選董事及再度膺選連任董事的個人簡歷。倘於股東大會上要求進行投票表決，本公司將會按照上市規則公佈投票表決的結果。

由於本公司於2007年3月21日上市，維持指定公眾持股量的規定於回顧年內並不適用於本公司。根據本公司可取得的資料及就董事所深知，本公司自上市日期起至本年報日期已按照上市規則規定維持指定的公眾持股量。



董事及 高級管理層 人員簡介

主席及非執行董事

寧高寧，現年48歲，於2007年1月獲委任為本公司非執行董事兼董事會主席。自2004年12月起，寧先生兼任中糧的董事會主席；自2005年1月起，出任中糧香港和中糧國際的董事會主席。寧先生曾擔任多家香港上市公司的董事，包括香港建屋貸款有限公司、華潤創業有限公司、華潤勵致有限公司、華潤置地有限公司、華潤水泥控股有限公司、華潤電力控股有限公司、華潤萬眾電話有限公司、萬科企業股份有限公司等，亦在多家私人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、All Seasons Property Company Limited、APP (Thailand) Limited、MMG (Thailand) Limited、219 Ruam Phathana Company Limited、HIT Investments Limited、Hutchison Ports Yantian Investments Limited、中國華潤總公司和華潤股份有限公司。寧先生在加入中糧前，曾任華潤(集團)有限公司及其附屬公司的董事、總經理和董事會副主席等多個職位，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。寧先生畢業於中國山東大學，持有經濟學學士學位，及持有美國匹茲堡大學工商管理學碩士學位。寧先生亦為香港聯交所上市公司力寶華潤有限公司的非執行董事。寧先生目前亦為中銀國際控股有限公司董事。

執行董事

于旭波，現年41歲，本公司執行董事兼董事總經理。于先生擔任中糧麥芽(江陰)有限公司、廣西中糧生物質能源有限公司和中糧生化能源(衡水)有限公司董事會主席。于先生於1988年加入中糧，自2000年6月起出任中糧副總裁，管理責任包括本集團的業務。于先生亦曾由2006年1月至上市日期擔任中糧國際的執行董事，過往曾於中糧集團出任其他多個職位，其中包括中糧期貨經紀有限公司總經理。于先生持有北京對外經濟貿易大學經濟學士學位及上海中歐國際工商學院工商管理碩士學位。

呂軍，現年39歲，本公司執行董事兼副總經理。呂先生亦為本公司油籽加工部總經理。呂先生於1993年加入中糧，自2003年3月起出任中糧的總裁助理。呂先生亦出任中糧祥瑞糧油工業(荊門)有限公司、中糧艾地盟糧油工業(荷澤)有限公司及東洲油脂工業(廣州)有限公司董事會主席、東海糧油工業(張家港)有限公司、黃海糧油工業(山東)有限公司、北海糧油工業(天津)有限公司及大海糧油工業(防城港)有限公司董事。此前呂先生曾於中糧期貨經紀有限公司出任總經理等職位，負責本集團與油籽相關的期貨業務。呂先生持有位於北京的中國農業大學工程學學士學位及碩士學位。

岳國君，現年43歲，本公司執行董事兼副總經理。岳先生亦為本公司生物燃料和生化部總經理。岳先生出任中糧生化能源(榆樹)有限公司及中糧生化能源(公主嶺)有限公司董事會主席、廣西中糧生物質能源有限公司及中糧生化能源(衡水)有限公司董事。自中糧集團於2005年11月收購黑龍江酒精後，岳先生加入中糧集團。岳先生亦自2005年3月起出任吉林華潤生化股份有限公司副董事長一職。岳先生擁有逾20年化學產品生產和銷售經驗。岳先生於吉林化工學院化學工程系畢業，並持有位於哈爾濱的哈爾濱工業大學環境工程學碩士學位。

非執行董事

遲京濤，現年44歲，於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，自2004年10月起出任中糧人力資源部總監。於1993年6月至2003年3月期間，遲先生出任中國五金礦產進出口總公司人力資源部總經理及人事部總經理等多個職位。遲先生持有北京裝甲兵工程學院工程學學士學位及北京對外經濟貿易大學工商管理學碩士學位。

馬王軍，現年42歲，於2007年1月獲委任為非執行董事。馬先生曾出任中糧麥芽(江陰)有限公司、東海糧油工業(張家港)有限公司、中糧麵業(秦皇島)鵬泰有限公司、山東中糧魯德食品有限公司及廣西中糧生物質能源有限公司董事。馬先生於1988年8月加入中糧，自2005年12月起出任中糧財務部總監。過往，馬先生亦曾出任中糧財務部副總監、資產管理部總經理及財務和規劃部副總經理等其他職位。自2005年7月起，馬先生擔任新疆屯河投資股份有限公司董事一職。馬先生持有北京工商大學經濟學學士學位。

獨立非執行董事

林懷漢，現年53歲，於2007年1月獲委任為本公司獨立非執行董事。林先生是英格蘭及威爾斯特許會計師公會的資深會員及香港會計師公會的會員。林先生持有英格蘭紐卡素大學榮譽文學士學位。林先生是卓怡融資有限公司的主席兼聯合創辦人，在投資銀行機構就企業融資和交易顧問方面擁有超過20年經驗。緊接2000年與其他聯合創辦人創辦卓怡融資有限公司之前，林先生為德意志銀行香港分行的董事總經理，擔任大中華地區全球投資銀行主管，而此前則曾任職於美國信孚銀行和元大證券(香港)有限公司，分別出任董事總經理、大中華投資銀行主管和董事總經理等職位。林先生於Kleinwort Benson Group(倫敦和香港)開始發展其銀行事業，其後加入香港渣打(亞洲)有限公司，擔任企業融資董事總經理。林先生亦為香港專家顧問服務協會有限公司的董事。

石元春，現年76歲，於2007年1月獲委任為本公司獨立非執行董事。石先生目前是中國農業大學教授，也是國家科學技術獎勵委員會委員成員和國家能源領導小組專家成員。此外，石先生亦是中國科學院院士、中國工程院院士和第三世界科學院院士。過往，石先生於1987年至1995年期間出任中國農業大學校長，並於1991年至2001年期間出任中國科學技術協會副主席。此外，石先生亦兼任國務院學位委員會和中國人民政治協商會議全國委員會委員及其他職位。石先生於1953年畢業於北京農業大學農學系，並於北京農業大學土壤農業化學系研究生畢業。石先生亦曾獲頒發多個獎項，包括國家科技進步特等獎。



楊岳明，現年61歲，於2007年1月獲委任為本公司獨立非執行董事。楊先生是加拿大律師事務所寶德楊律師有限公司的創辦合夥人，目前是香港寶德楊律師行執行合夥人。楊先生是香港最高法院律師、加拿大英屬哥倫比亞大律師和律師，以及英格蘭及威爾斯律師。楊先生持有加拿大英屬哥倫比亞大學法學士和商學士學位。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會員。楊先生出任利星行有限公司非執行董事及於明報企業有限公司及東方明珠創業有限公司分別任獨立非執行董事，該等公司均為於香港聯交所上市，以及全國證券交易商協會(美國場外電子交易平台)上市公司Eupa International Corporation 的董事。楊先生亦曾任納斯達克上市公司鑫達實業有限公司的董事至2004年9月。

高級管理層

于旭波，本公司董事總經理；見第35頁。

呂軍，本公司副總經理，並為油籽加工部總經理；見第35頁。

岳國君，本公司副總經理，並為生物燃料和生化部總經理；見第35頁。

李偉君，現年35歲，為本公司財務總監、公司秘書、合資格會計師及投資關係部主管。李先生在會計、財務管理、業務規劃、企業融資及司庫等方面擁有資深經驗。李先生於2005年1月至2005年5月期間曾擔任一家香港聯交所上市公司新怡環球控股有限公司獨立非執行董事。李先生曾在政府、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。在加入本公司前，李先生曾在一家於香港聯交所上市的藍籌公司思捷環球控股有限公司出任高級財務行政職位。李先生持有多倫多大學頒發的商學士學位及約克大學舒力克商學院 (Schulich School of Business) 頒發的工商管理碩士學位。李先生為特許財務分析師公會、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認可會員。

楊紅，現年43歲，本公司大米貿易及加工部總經理。楊女士於2001年8月獲委任為本集團成員公司中糧江西米業有限公司的副主席。2006年11月，楊女士晉升至該公司的主席。楊女士於1989年8月加入中糧，於2000年7月獲委任為中糧大米部總經理。此前楊女士先後於中糧出任其他不同職位，包括部門經理和分部副總經理。楊女士持有北京對外經濟貿易大學經濟學學士學位。

江國金，現年39歲，本公司啤酒原料部總經理。江先生於1995年11月獲委任為本集團成員公司大連中糧麥芽有限公司的總經理。江先生於2000年9月出任該公司董事，並於2001年7月獲委任為董事會主席。江先生亦為中糧麥芽(江陰)有限公司的董事及上海中糧啤酒原料有限公司的董事會主席。江先生於1989年8月加入中糧，於2000年7月獲委任為中糧啤酒原料部總經理。此前江先生先後出任大連中糧麥芽有限公司總經理和中糧投資部副總經理等其他不同職位。江先生持有北京輕工業大學工程學學士學位。



王震，現年46歲，本公司小麥加工部總經理。王先生於2003年1月獲委任為中糧麵業(秦皇島)鵬泰有限公司的董事。王先生亦出任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、山東中糧魯德食品有限公司的董事會主席，及深圳南海糧食工業有限公司的董事。王先生於1986年12月加入中糧，於2000年8月獲委任為中糧國際(北京)有限公司麵粉部總經理。此前王先生曾先後擔任中糧旗下果菜水產部副總經理及中糧麵業(秦皇島)鵬泰有限公司總經理等多個職位。王先生擁有洛陽外國語大學日本文學大專學歷。



胡昌平，現年36歲，本公司財務部總經理。胡先生於1992年加入中糧。胡先生曾擔任北京可口可樂飲料有限公司副總經理直至最近止，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、中糧計劃和財務部經理、中糧國際副首席財務官和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。

胡永雷，現年39歲，本公司業務戰略部總經理。胡先生於2005年加入中糧，出任中糧生物燃料和生化部副總經理及投資管理部總經理。胡先生在加入中糧前曾任華潤投資開發有限公司董事、海南華潤石梅灣開發有限公司董事及吉林華潤生化股份有限公司副總經理等多個職位。胡先生自2006年起一直擔任大連中糧麥芽有限公司及吉林華潤生化股份有限公司董事。胡先生持有西安交通大學工程學學士學位和中國人民大學經濟學碩士學位。



牛燕霞，現年41歲，本公司辦公室主任。牛女士1999年加入中糧集團，先後擔任中糧鵬利國際(北京)有限公司綜合部總經理助理、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、集團辦公室秘書部副總經理等職務。

高翔，現年36歲，本公司人力資源部總經理。高先生自1993年開始，先後在中國土產及畜產進出口總公司和中糧集團擔任多個職位，包括部門經理和分部副總經理。高先生持有中國人民大學企業管理學博士學位。

劉勇，現年34歲，本公司戰略部副總經理兼法律顧問。劉女士1995年加入中糧集團，原任中糧集團法律部合同公司法部副總經理。劉女士持有中國對外經濟貿易大學法學學士及美國西北大學法律碩士學位，有中國律師資格及美國紐約州律師資格。





董事會報告

董事欣然呈報彼等的首份報告及本公司由2006年11月18日(成立日期)至2006年12月31日期間及本集團截至2006年12月31日止年度的經審核綜合財務報表。

公司資料及重組

本公司於2006年11月18日成立。根據於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改為中國糧油控股有限公司。

根據為預備本公司股份於聯交所主板上市的重組計劃，本公司成為現時本集團現時旗下所有公司的控股公司（「重組」）。

重組詳情載於綜合財務報表附註1及招股書內。

本公司股份於2007年3月21日在聯交所主板上市。

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生物燃料及生化、油籽加工、大米貿易及加工、啤酒原料及小麥加工（統稱「農產品加工業務」）。

業績及股息

本公司在2006年11月18日(公司註冊成立日)至2006年12月31日期內之虧損及該日的財務狀況載於第55頁至第56頁的綜合財務報表內。本集團截至2006年12月31日止年度利潤及該日的財務狀況載於第68頁至第70頁的綜合財務報表內。

董事並不建議就截至2006年12月31日止年度派付股息。

本公司首次公開發售所得款項用途

本公司於2007年3月21日上市時發行新股及於2007年3月30日行使超額配售權的所得款項約為28億港元。本公司首次公開發售所得款項用途計劃詳情載於招股書內的「未來計劃及所得款項用途」。

財務資料摘要

本集團過往四個財政年度的業績及資產、負債及少數股東權益載於本年報第132頁。本摘要並不構成經審核財務報表的一部分。

物業、廠房及設備

本集團於年內物業、廠房及設備的變動詳情載於綜合財務報表附註14。

股本及購股權

本公司在2006年11月18日(公司註冊成立日)至2006年12月31日期內的股本變動詳情及當中原因載於財務報表附註6。

在回顧年內，本公司並無採納購股權計劃。於本公司上市之前，本公司於2007年1月12日有條件地採納了一項購股權計劃，是項購股權計劃於2007年3月21日本公司上市後成為無條件並生效（「購股權計劃」）。於本報告日期，本公司並無根據購股權計劃授出購股權。

優先權

根據本公司現時公司章程或公司條例，並無提供任何優先權，致使本公司須按比例向現時股東發售新股份，惟聯交所另行規定者除外。

儲備

本集團在2006年11月18日（公司註冊成立日）至2006年12月31日期內間之儲備變動詳情載於本年報第57頁的綜合權益變動表內。

主要客戶及供應商

本集團五大客戶佔年內銷售總額約10.46%，最大客戶約佔3.01%。本集團五大供應商佔本集團本年購買總額約48.87%，最大供應商約佔41.16%。

本公司最終控股公司中糧集團有限公司（前稱「中國糧油食品（集團）有限公司」）（「中糧」）為本集團的五大客戶之一除外，本公司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）概無於本集團其餘四大客戶或五大供應商中擁有實益權益。

董事

年內及直至本報告日期本公司董事載列如下：

主席兼非執行董事：

寧高寧先生 (於2007年1月15日獲委任)

執行董事：

于旭波先生 (於2007年1月15日獲委任)

呂軍先生 (於2007年1月15日獲委任)

岳國君先生 (於2007年1月15日獲委任)

曲喆先生 (於2006年12月28日獲委任及於2007年1月17日辭任)

非執行董事：

遲京濤先生 (於2007年1月15日獲委任)

馬王軍先生 (於2007年1月15日獲委任)

獨立非執行董事：

林懷漢先生 (於2007年1月16日獲委任)

石元春先生 (於2007年1月16日獲委任)

楊岳明先生 (於2007年1月16日獲委任)

根據公司章程第111條，本公司全體董事會於即將舉行的股東週年大會上退任及有權膺選連任。

獨立非執行董事按指定三年任期獲委任，惟公司章程規定須輪值退任。

董事及高級管理層人員簡介

本公司董事及本集團高級管理層人員簡介資料載於本年報第34至第41頁。

董事服務合約

於即將舉行的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。

根據公司章程規定，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公司章程經參考市況、董事職責及表現及業績釐定。

董事於股份、相關股份及債券之權益及淡倉

本公司股份於2007年3月21日開始在聯交所買賣。於本年報刊發日期，董事或彼等的聯繫人概無於本公司或其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》（「期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債券中擁有任何權益而須根據期貨條例第XV部第7及第8分部的規定知會本公司及聯交所（包括按期貨條例的有關規定，任何董事或監事被當作或被視作持有的權益及淡倉），或根據期貨條例第352條的規定須載入本公司所存置的權益登記冊內，或根據標準守則的規定須知會本公司及聯交所。

主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益

本公司股份於2007年3月21日開始在聯交所買賣。於本年報刊發日期，就本公司董事所知悉，以下人士（董事或監事除外）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	身份及權益性質	持有股份數目	附註	佔已發行股份的 概約百分比
Wide Smart Holdings Limited ("Wide Smart")	實益擁有人	1,922,550,331	(1)	53.49
COFCO (BVI) No.108 Limited ("COFCO BVI")	實益擁有人	140,000,000	(1)	3.90
中國糧油食品集團(香港)有限公司 ("中糧香港")	實益擁有人	10,138,000	(1)	0.28
	受控法團權益	2,062,550,331	(1)及(2)	57.39
中糧	受控法團權益	2,072,688,331	(1)及(3)	57.67

附註：

(1) 於本公司股份中的好倉。

(2) Wide Smart及COFCO BVI均為中糧香港的全資附屬公司。由於中糧香港分別有權於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由Wide Smart及COFCO BVI持有的合共2,062,550,331股股份中擁有權益。

(3) 由於中糧分別有權於Wide Smart、COFCO BVI及中糧香港的股東大會上控制行使或行使三分之一或以上投票權，中糧被視為於Wide Smart、COFCO BVI及中糧香港所持共2,072,688,331股股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於本年報刊發日期，就本公司董事所知悉，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%。

關連交易

目前組成本集團的公司與不同人士進行了多項交易；根據上市規則，該等人士已於本公司股份在聯交所上市時成為本公司的關連人士。有關該等交易的詳情，載於招股書「關連交易」一節。

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，以下本公司董事被視為於有可能與本集團業務直接競爭的中糧集團業務中擁有權益：

1. 中糧及中糧國際－寧高寧先生為兩間公司的董事兼主席；
2. 吉林華潤生化股份有限公司（「吉林生化」）－于旭波先生為董事及董事長，岳國君先生為吉林生化董事及副董事長；及
3. 中糧－于旭波先生為中糧副總裁；呂軍先生為助理總裁。遲京濤先生及馬王軍先生在中糧分別為人力資源部及財務部總監。

購入、贖回或出售本公司上市證券

於2006年12月31日止年度，本公司或其任何附屬公司均未購入、贖回或出售本公司任何上市證券。

企業管治

本公司致力發展良好的企業管治水平。本公司採納的企業管治常規資料載於本報告第22頁至第33頁的企業管治報告內。

結算日後事項

重大結算日後事項詳情載於綜合財務報表附註39。

核數師

安永會計師事務所行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

2007年4月19日

獨立核數師報告



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

致中國糧油控股有限公司全體股東
(於香港註冊成立的有限公司)

我們已審核載於第55頁至第65頁的中國糧油控股有限公司財務報表，當中包括於2006年12月31日的資產負債表、2006年11月18日(成立日期)至2006年12月31日期間的收益表及權益變動表，以及主要會計政策概要及其他說明附註。

董事就財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港財務報告準則及香港公司條例編製及真實公平地呈列財務報表。此項責任包括設計、實施及維護與編製及真實公平地呈列財務報表的內部監控，以使財務報表不存在不論因欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述，選擇和應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佈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。

審核涉及執执行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，包括評估財務報表不論因欺詐或錯誤而導致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平地呈列財務報表相關的內部監控，以設計適當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，該等財務報表遵照香港財務報告準則真實公平地反映 貴公司於2006年12月31日的財政狀況及 貴公司由2006年11月18日(成立日期)至2006年12月31日期間的虧損，並已按照香港公司條例的披露規定妥善編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

2007年4月19日

收益表

由2006年11月18日(成立日期)至2006年12月31日期間

	附註	2006年 11月18日 (成立日期)至 2006年 12月31日期間 千港元
收入		—
行政開支		(3,123)
本期間虧損	3	(3,123)

資產負債表

2006年12月31日

	附註	千港元
流動資產		
遞延首次公開發售開支	5	36,523
流動負債		
其他應付款及應計款項		32,688
欠一家同系附屬公司款項	8	6,925
欠直系控股公司款項	8	33
流動負債總額		39,646
負債淨額		(3,123)
資產虧絀		
已發行股本	6	—
累計虧損		(3,123)
資產虧絀		(3,123)

于旭波
董事

呂軍
董事

權益變動表

2006年11月18日(成立日期)至2006年12月31日期間

	附註	已發行股本 千港元	累計虧損 千港元	合計 千港元
註冊成立時發行的股本	6	—	—	—
股份拆細	6	—	—	—
本期間虧損		—	(3,123)	(3,123)
於2006年12月31日		—	(3,123)	(3,123)

財務報表附註

於2006年12月31日

1. 公司資料及重組

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。本公司註冊辦事處位於香港銅鑼灣告士打道262號鵬利中心33樓。

根據於2006年12月29日通過的一項特別決議案，本公司名稱由中茂香港有限公司改為中國糧油控股有限公司。

本公司自2006年11月18日註冊成立日期起，除產生下文附註5所載的遞延首次公開發售開支及根據下文所載的重組計劃收購附屬公司的權益外，並無進行任何業務。

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

本公司於2006年11月18日在香港註冊成立。註冊成立後，本公司擁有10,000港元的法定普通股本(分成10,000股股份，每股面值1港元)。面值1港元的一股股份按面值發行予本公司當時的直系控股公司中國糧油國際有限公司(「中糧國際」)。

根據於2006年12月29日通過的一項普通決議案，本公司法定及已發行股本分別分為100,000股每股面值0.1港元的普通股及10股每股面值0.1港元的普通股。根據於同日通過的一項特別決議案，透過增加額外3,999,900,000股每股面值0.1港元的普通股(與本公司現有股本在各方面均享有同等權益)，本公司的法定股本由10,000港元增加至400,000,000港元。

結算日後，於2007年1月10日，根據一項就本公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市作準備的重組計劃，本公司自中糧國際收購於綜合財務報表附註19所載附屬公司的控股公司中國糧油有限公司(「中國糧油」)的全部已發行股本，配發及發行本公司股本中2,791,383,346股每股面值0.1港元入賬列為繳足的股份作為代價。此後，本公司成為組成本集團的成員公司的控股公司(「重組」)。

重組的其他詳情載於本公司2007年3月8日的上市招股書(「招股書」)內。

本公司股份於2007年3月21日於聯交所主板上市。

財務報表附註

於2006年12月31日

2.1 編製基準

財務報表已遵照由香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則(包括香港會計準則及詮釋)、香港普遍接納的會計原則及香港公司條例，根據歷史成本原則編製。除非另外說明，財務報表以港元作呈列單位，所有數值已約整至最接近的千位。由於本公司於本期間並無運作銀行或現金戶口或持有任何現金等價物及無現金交易，故未有呈列現金流量表。因此，董事認為，呈列現金流量表不會提供財務報表使用者額外的有用信息。

2.2 已頒佈但未生效的香港財務報告準則的影響

本公司並無於財務報表中應用下列已頒佈但未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則：

香港會計準則第1號修訂	資本披露
香港財務報告準則第7號	金融工具：披露
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第7號	根據香港會計準則第29號在惡性通貨膨脹經濟中的財務報告應用重列法
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第8號	香港財務報告準則第2號的範圍
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第9號	附帶內在衍生工具的重新評估
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第10號	中期財務報告及減值
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第11號	香港財務報告準則第2號－集團和庫存股份交易
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號	服務經營權安排

香港會計準則第1號修訂適用於2007年1月1日或之後開始的會計期間。此項經修訂準則將影響以下事項的披露：本公司資本管理的目標、政策及程序的相關定質資料；本公司視為資本項目的相關定量資料以及是否符合任何資本規定及不符合有關規定的後果。

香港財務報告準則第7號適用於2007年1月1日或之後開始的會計期間。此項準則規定須作出方便財務報表使用者評估本公司金融工具的重要性及該等金融工具所衍生風險的性質與程度的披露，並包含香港會計準則第32號多項披露規定。

香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第7號、香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第8號、香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第9號、香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第10號、香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第11號及香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號分別適用於2006年3月1日、2006年5月1日、2006年6月1日、2006年11月1日、2007年3月1日及2008年1月1日或之後開始的會計期間。

本公司正評估有關的新訂及經修訂香港財務報告準則初步應用的影響。直至目前為止，所得到的結論為儘管香港會計準則第1號修訂及香港財務報告準則第7號可能導致新增或經修改的披露，有關的新訂及經修訂香港財務報告準則對本公司的經營業績及財務狀況不會有任何重大影響。

2.3 主要會計政策概要

關連方

在下列情況下，有關方將被視為本公司的關連方：

- (a) 有關方直接或透過一名或多名中介人間接：(i)控制本公司，或與本公司受共同控制；或(ii)擁有本公司權益，並可對本公司發揮重大影響力；
- (b) 有關方為本公司或其控股公司的主要管理人員；
- (c) 有關方為(a)或(b)項所述任何個人的直系親屬。

按攤銷成本入賬的金融負債

金融負債包括其他應付款項及應付集團公司款項初始按公平值減直接交易成本列賬，隨後以實際利息法按攤銷成本計量，倘貼現的影響並不重大，則按成本列賬。

當解除確認負債及在攤銷過程中，收益及虧損會於收益表確認。

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。

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。外幣交易初步按交易日的適用功能貨幣匯率換算入賬。以外幣計值的貨幣資產及負債，按有關功能貨幣於結算日的適用匯率再換算。所有匯兌差額撥入收益表。

財務報表附註

於2006年12月31日

3. 本期間虧損

本公司的本期間虧損於扣除以下項目後計算出：

	2006年 11月18日 (成立日期)至 2006年 12月31日期間 千港元
董事薪酬	—
核數師薪酬	2,550

4. 稅項

由於在2006年11月18日(成立日期)至2006年12月31日期間內本公司並無於香港產生任何應課稅利潤，故並無計提任何香港利得稅準備。

5. 遞延首次公開發售開支

遞延首次公開發售開支乃就本公司的新上市而產生。本公司股份於2007年3月21在聯交所上市後，整個金額已於本公司的股份溢價賬內扣除。

6. 股本

股份

	千港元
法定：	
4,000,000,000股每股面值0.1港元的普通股	400,000
已發行及繳足：	
10股每股面值0.1港元的普通股	—

財務報表附註

於2006年12月31日

6. 股本 (續)

股份 (續)

以下本公司法定及已發行股本的變動於2006年11月18日(成立日期)至2006年12月31日期間，及於結算日後至2007年3月21日及2007年3月30日(分別為首次公開發售完成日期及行使超額配售權日期)期間發生：

	附註	普通股數目	普通股面值 千港元
法定：			
註冊成立時(10,000股每股面值1港元)		10,000	10
每股面值1港元的法定股份拆細 為10股面值0.1港元的股份	(i)	90,000	—
		100,000	10
法定股本增加	(ii)	3,999,900,000	399,990
於2006年12月31日及 2007年3月21日(首次公開發售完成)		4,000,000,000	400,000
已發行：			
註冊成立時(每股面值1港元的一股股份)		1	—
每股面值1港元的已發行股份拆細 為10股面值0.1港元的股份	(i)	9	—
於2006年12月31日		10	—
收購中國糧油	(iii)	2,791,383,346	279,138
發行新股	(iv)	697,846,000	69,785
於2007年3月21日(首次公開發售完成後)		3,489,229,356	348,923
發行新股	(v)	104,677,000	10,468
於2007年3月30日(行使超額配售權後)		3,593,906,356	359,391

財務報表附註

於2006年12月31日

6. 股本 (續)

股份 (續)

附註：

- (i) 根據於2006年12月29日通過的一項普通決議案，本公司的法定及已發行股本分別拆細為100,000股每股面值0.1港元的普通股及10股每股面值0.1港元的普通股。
- (ii) 根據於2006年12月29日通過的一項特別決議案，透過增加額外3,999,900,000股每股面值0.1港元的普通股（與本公司現有股本在各方面均享有同等權益），本公司的法定股本由10,000港元增加至400,000,000港元。
- (iii) 於2007年1月10日，根據重組，本公司自中糧國際收購中國糧油的全部已發行股本，配發及發行本公司股本中2,791,383,346股每股面值0.1港元入賬列為繳足的股份作為代價。
- (iv) 就本公司首次公開發售而言，697,846,000股每股面值0.1港元的股份以每股價格3.72港元發行，扣除開支前所得總現金代價約為2,595,987,000港元。有關股份於2007年3月21日在聯交所開始買賣。
- (v) 就本公司首次公開發售而言，全球協調人（定義見招股書）獲授予超額配售權，根據首次公開發售，全球協調人可代表國際承銷商有權要求本公司向認購人發行及配發合共最多達104,677,000股每股面值0.1港元的額外股份。於2007年3月26日，全球協調人行使超額配售權，本公司相應地按每股價格3.72港元發行104,677,000股每股面值0.1港元的新股份，扣除開支前所得總現金代價約為389,398,000港元。有關股份於2007年3月30日在聯交所開始買賣。

購股權

本公司購股權計劃的詳情載於財務報表附註7。

財務報表附註

於2006年12月31日

7. 購股權計劃

結算日後，於2007年1月12日，本公司有條件地採納了一項購股權計劃（「計劃」），旨在為對本集團業務成功作出貢獻的合資格參與者提供激勵及獎勵。計劃的合資格參與者包括本公司董事（包括獨立非執行董事及本集團其他僱員）。計劃自本公司股份於2007年3月21日上市後起成為無條件並生效，且除另行根據計劃取消、修改或終止，計劃將自該日起10年內繼續生效。

根據計劃所授予現時獲准尚未行使的購股權最高數目，於行使時金額相等於本公司任何時間已發行股份的10%。於12個月的期間內，計劃的合資格參與者的購股權股份最高數目限為本公司任何時間已發行股份的1%。任何進一步授出超過此限制的購股權授予須於股東大會取得股東批准，方可作實。

授予本公司董事、首席行政總裁或主要股東或他們的任何聯繫人的購股權，須事先取獨立非執行董事的批准，方可作實。此外，於任何12個月的期間內，授予本公司主要股東或獨立非執行董事或他們的任何聯繫人的任何購股權，倘超過本公司任何時間已發行股份的0.1%或總值（根據授出當日本公司股份的價格）超過5,000,000港元，須於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，並由若干歸屬期後開始，而屆滿日期不得遲於提呈購股權日期起計五年或計劃的屆滿日期（以較早者為準）。

購股權的行使價由董事釐定，但不可少於(i)購股權授出當日本公司股份於聯交所的收市價；及(ii)緊接授出當日前五個交易日日本公司股份於聯交所的平均收市價兩者之間的較高者。

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。

8. 關連方交易

與關連方的未償還餘額

欠同系附屬公司及直系控股公司的餘額指代表本公司支付的首次公開發售開支及其他開支。同系附屬公司及直系附屬公司其後於財務報表附註1所載的重組後，分別成為本公司的直接全資附屬公司及同系附屬公司。

財務報表附註

於2006年12月31日

9. 結算日後事項

除於財務報表附註1、6、7及8所披露有關重組及購股權計劃外，本公司並無任何其他重大結算日後事項。

10. 比較數額

由於這是本公司自註冊成立後的第一份財務報表，故並無呈列比較數額。

11. 財務報表的批准

財務報表由董事會於2007年4月19日批准及授權刊發。

獨立核數師報告



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

致中國糧油控股有限公司董事
(於香港註冊成立的有限公司)

我們已審核載於第68頁至第131頁中國糧油控股有限公司的合併財務報表，當中包括於2006年12月31日的綜合資產負債表，及截至該日止年度的綜合收益表、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。綜合財務報表按照於附註2.1及2.4所載的編製基準及會計政策編製。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據綜合財務報表附註2.1及2.4所載的編製基準及會計政策及香港公司條例的披露規定編製及真實公平地呈列綜合財務報表。此項責任包括設計、實施及維護與編製及真實公平地呈列綜合財務報表的內部監控，以使綜合財務報表不存在不論因欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述，選擇和應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，對綜合財務報表發表意見。本報告僅向全體股東報告，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佈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，以合理保證確定此綜合財務報表是否不存在重大錯誤陳述。

審核涉及執执行程序以獲取綜合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，包括評估綜合財務報表不論因欺詐或錯誤而導致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平地呈列綜合財務報表相關的內部監控，以設計適當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，及董事作出的估計是否合理，以及評價綜合財務報表的整體呈列方式。

我們相信我們獲取的審核憑證為充足及適當，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，截至2006年12月31日止年度綜合財務報表已遵照載於綜合財務報表附註2.1及2.4的編製基準及會計政策及香港公司條例的披露規定妥善編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

2007年4月19日

綜合收益表

截至2006年12月31日止年度

	附註	2006年 千港元	2005年 千港元
持續經營業務			
收入	5	17,899,323	13,813,171
銷售成本		(16,506,697)	(13,100,661)
毛利		1,392,626	712,510
其他收入及收益	5	405,384	156,597
銷售及分銷成本		(500,531)	(355,079)
行政開支		(301,632)	(166,934)
其他開支		(17,293)	(3,463)
融資成本	7	(200,463)	(132,636)
分佔聯營公司利潤		201,045	82,172
稅前利潤	6	979,136	293,167
稅項	10	(129,598)	(51,370)
持續經營業務年度利潤		849,538	241,797
已終止經營業務			
已終止經營業務年度利潤	12	64,541	41,558
年度利潤		914,079	283,355
歸屬於：			
本公司權益持有人		755,416	254,879
少數股東權益		158,663	28,476
		914,079	283,355
股息	11	362,084	144,000
本公司權益持有人應佔每股盈利	13		
基本			
— 年度利潤		港仙27.1	港仙9.1
— 持續經營業務利潤		港仙25.4	港仙7.7

綜合資產負債表

2006年12月31日

	附註	2006年 千港元	2005年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	14	5,376,206	3,773,301
預付土地出讓金	15	370,231	266,636
購買物業、廠房及設備項目的按金		334,262	107,861
商譽	16	584,806	246,355
於聯營公司的權益	17	1,081,928	627,706
可供出售投資	18	2,387	2,387
遞延稅項資產	27	2,401	2,616
非流動資產總額		7,752,221	5,026,862
流動資產			
存貨	20	3,674,463	2,489,983
應收賬款及票據	21	1,045,685	751,789
遞延首次公開發售開支	22	36,523	—
預付款項、按金及其他應收款項		1,445,500	792,978
衍生金融工具	23	537	12,314
同系附屬公司欠款	37	188,356	173,629
關連公司欠款	37	—	13,860
最終控股公司欠款	37	16,486	7,800
可收回稅項		—	1,212
抵押存款	24	51,878	406,286
現金和現金等價物	24	1,249,388	523,803
流動資產總額		7,708,816	5,173,654
流動負債			
應付賬款及票據	25	874,563	511,113
其他應付款及應計款項		957,477	597,350
遞延收入		1,726	1,704
計息銀行貸款及其他借款	26	3,302,526	3,081,401
欠同系附屬公司款項	37	532,849	1,244,615
欠最終控股公司款項	37	—	182,524
欠直系控股公司款項	37	14,010	—
欠關連公司款項	37	379,925	537,464
欠附屬公司少數股東款項	37	5,005	4,274
應付稅項		45,805	5,488
流動負債總額		6,113,886	6,165,933
流動資產／(負債)淨額		1,594,930	(992,279)
資產總額減流動負債		9,347,151	4,034,583

綜合資產負債表 (續)

2006年12月31日

	附註	2006年 千港元	2005年 千港元
資產總額減流動負債		9,347,151	4,034,583
非流動負債			
計息銀行貸款及其他借款	26	2,065,085	363,473
欠同系附屬公司款項	37	—	182,117
欠直系控股公司款項	37	—	460,157
欠附屬公司少數股東款項	37	111,665	105,628
遞延收入		57,754	27,478
遞延稅項負債	27	23,480	—
非流動負債總額		2,257,984	1,138,853
淨資產		7,089,167	2,895,730
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
已發行股本	28	279,138	279,138
儲備	30	5,689,789	1,712,959
		5,968,927	1,992,097
少數股東權益		1,120,240	903,633
權益總額		7,089,167	2,895,730

于旭波
董事

呂軍
董事

綜合權益變動表

附註	本公司權益持有人應佔						少數股東 權益	權益總額
	已發行 股本	資本儲備	匯兌波動 儲備金	儲備金	保留利潤	合計		
	千港元	千港元 (附註30)	千港元 (附註30)	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於2005年1月1日	279,138	1,325,150	78,020	(20,979)	164,947	1,826,276	859,048	2,685,324
外匯重整及直接於權益確認 的年度收入及開支總額	—	—	—	54,942	—	54,942	15,249	70,191
年度利潤	—	—	—	—	254,879	254,879	28,476	283,355
年度收入及開支總額	—	—	—	54,942	254,879	309,821	43,725	353,546
轉撥自保留利潤	—	—	1,952	—	(1,952)	—	—	—
出售一家附屬公司部分權益	—	—	—	—	—	—	6,182	6,182
向一家現有附屬公司增資	—	—	—	—	—	—	2,121	2,121
付予少數股東的股息	—	—	—	—	—	—	(7,443)	(7,443)
已付股息 11	—	—	—	—	(144,000)	(144,000)	—	(144,000)
於2005年12月31日	279,138	1,325,150*	79,972*	33,963*	273,874*	1,992,097	903,633	2,895,730

綜合權益變動表（續）

附註	本公司權益持有人應佔						少數股東	
	已發行	資本儲備	匯兌波動				權益	權益總額
	股本 千港元	千港元 (附註30)	儲備金 千港元 (附註30)	儲備金 千港元	保留利潤 千港元	合計 千港元	千港元	千港元
於2006年1月1日	279,138	1,325,150	79,972	33,963	273,874	1,992,097	903,633	2,895,730
外匯重整及直接於權益確認 的年度收入及開支總額	—	—	—	153,949	—	153,949	37,743	191,692
年度利潤	—	—	—	—	755,416	755,416	158,663	914,079
年度收入及開支總額	—	—	—	153,949	755,416	909,365	196,406	1,105,771
轉撥自保留利潤	—	—	18,164	—	(18,164)	—	—	—
欠同系附屬公司及 直系控股公司款項資本化	—	2,103,195	—	—	—	2,103,195	—	2,103,195
直系控股公司注資	—	1,326,354	—	—	—	1,326,354	—	1,326,354
少數股東注資	—	—	—	—	—	—	32,316	32,316
收購附屬公司 31	—	—	—	—	—	—	4,729	4,729
出售一家附屬公司 32	—	—	—	—	—	—	(722)	(722)
收購現有附屬公司額外權益	—	—	—	—	—	—	(4,016)	(4,016)
付予少數股東的股息	—	—	—	—	—	—	(12,106)	(12,106)
已付股息 11	—	—	—	—	(362,084)	(362,084)	—	(362,084)
於2006年12月31日	279,138	4,754,699*	98,136*	187,912*	649,042*	5,968,927	1,120,240	7,089,167

*這些儲備賬構成綜合資產負債表的綜合儲備5,689,789,000港元（2005年：1,712,959,000港元）。

綜合現金流量表

截至2006年12月31日止年度

	附註	2006年 千港元	2005年 千港元
經營業務產生的現金流量			
稅前利潤：			
來自持續經營業務		979,136	293,167
來自已終止經營業務		89,754	61,105
就下列項目作出調整：			
融資成本	7	219,656	139,176
存貨準備	6	2,542	2,563
應收賬款減值	6	478	1,138
折舊	6	310,217	216,107
出售物業、廠房及設備項目虧損	6	13,257	594
出售一家附屬公司虧損	6, 32	2,241	—
物業、廠房及設備項目減值	6	2,193	—
確認預付土地出讓金	6	8,453	5,923
分佔聯營公司利潤		(201,045)	(82,172)
利息收入	5	(20,725)	(16,824)
不符合作為對沖的衍生工具交易 的未變現公平值虧損／(收益)		11,966	(11,382)
出售一家附屬公司部分權益的收益	5	—	(8,218)
向一家現有附屬公司額外出資的虧損	6	—	2,121
政府補助	5	(187,937)	(6,945)
補償收入	5	(56,607)	—
		1,173,579	596,353
存貨增加		(881,947)	(986,379)
應收賬款及票據增加		(164,694)	(18,975)
預付款項、按金及其他應收款項增加		(507,058)	(141,960)
同系附屬公司欠款減少		10,524	258,463
聯營公司欠款減少／(增加)		15,751	(34,055)
關連公司欠款減少／(增加)		14,060	(7,602)
最終控股公司欠款增加		(8,574)	(3,794)
附屬公司少數股東欠款減少		—	3,749
應付賬款及票據增加		311,110	118,593
其他應付款及應計款項增加／(減少)		280,969	(31,075)
欠同系附屬公司款項增加／(減少)		(275,835)	218,285
欠最終控股公司款項減少		(185,156)	(986)
欠直系控股公司款項減少		—	(14,279)
欠關連公司款項增加／(減少)		(173,768)	513,727
欠附屬公司少數股東款項增加		38	77
已收政府補助		148,960	654
經營業務所得／(使用)現金		(242,041)	470,796

綜合現金流量表 (續)

截至2006年12月31日止年度

	附註	2006年 千港元	2005年 千港元
經營業務所得／(使用)現金		(242,041)	470,796
已收利息		20,725	16,824
已付利息		(227,253)	(139,176)
已付中國大陸稅項		(100,166)	(83,797)
經營業務產生的現金流入／(流出)淨額		(548,735)	264,647
投資活動產生的現金流量			
抵押存款減少／(增加)		360,268	(404,262)
聯營公司還款／(墊款)		3,608	(432)
收購附屬公司	31	240,141	—
出售一家附屬公司	32	(4,518)	—
聯營公司股息		—	3,042
出售物業、廠房及設備項目所得款項		24,737	23,759
購入物業、廠房及設備項目		(1,372,668)	(649,912)
預付土地出讓金增加		(63,029)	(28,985)
已收政府補助		29,419	5,922
已收補償		2,950	28,372
投資活動現金流出淨額		(779,092)	(1,022,496)
融資活動產生的現金流量			
欠同系附屬公司款項增加／(減少)		(54,302)	90,059
欠直系控股公司款項增加		561,904	132,527
欠附屬公司少數股東款項增加		2,021	355
新增銀行貸款		8,176,368	7,270,940
新增其他貸款		3,413,222	1,544,442
償還銀行貸款		(6,180,447)	(7,750,982)
償還其他貸款		(4,254,374)	(456,670)
附屬公司少數股東注資		32,316	—
直系控股公司注資		329,671	—
收購一家現有附屬公司額外權益		(4,016)	—
已付股息		(2,239)	—
已付附屬公司少數股東股息		(12,106)	(7,443)
融資活動現金流入淨額		2,008,018	823,228
現金及現金等價物增加淨額		680,191	65,379

綜合現金流量表（續）

截至2006年12月31日止年度

	附註	2006年 千港元	2005年 千港元
現金及現金等價物增加淨額		680,191	65,379
年初現金及現金等價物		523,803	453,990
匯率變動影響淨額		45,394	4,434
年末現金及現金等價物		1,249,388	523,803
現金及現金等價物結餘分析			
現金及銀行結餘	24	1,190,268	502,027
購入時原到期日少於三個月非抵押定期存款		59,120	21,776
		1,249,388	523,803

綜合財務報表附註

2006年12月31日

1. 公司資料及重組

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。本公司註冊辦事處位於香港銅鑼灣告士打道262號鵬利中心33樓。

根據於2006年12月29日通過的一項特別決議案，本公司名稱由中茂香港有限公司改為中國糧油控股有限公司。

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；
- 小麥加工；
- 啤酒原料的生產及銷售；
- 大米貿易和加工；
- 生物燃料和生化產品的生產和銷售；
- 小包裝食用油分銷；及
- 非大米食品產品貿易。

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

本公司於2006年11月18日在香港註冊成立。註冊成立後，本公司擁有10,000港元的法定普通股本(分成10,000股股份，每股面值1港元)。面值1港元的一股股份按面值發行予本公司當時的直系控股公司中國糧油國際有限公司(「中糧國際」)。

根據於2006年12月29日通過的一項普通決議案，本公司法定及已發行股本分別拆細為100,000股每股面值0.1港元的普通股及10股每股面值0.1港元的普通股。根據於同日通過的一項特別決議案，透過增加額外3,999,900,000股每股面值0.1港元的普通股(與本公司現有股本在各方面均享有同等權益)，本公司的決定股本由10,000港元增加至400,000,000港元。

結算日後，於2007年1月10日，根據一項就本公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市作準備的重組計劃，本公司自中糧國際收購於綜合財務報表附註19所載附屬公司的控股公司中國糧油有限公司(「中國糧油」)的全部已發行股本，配發及發行本公司股本中2,791,383,346股每股面值0.1港元入賬列為繳足的股份作為代價。此後，本公司成為組成本集團的成員公司的控股公司(「重組」)。

綜合財務報表附註

2006年12月31日

1. 公司資料及重組 (續)

根據重組，本集團已終止小包裝食用油業務及和非大米食品貿易業務，兩項業務於2007年1月1日轉讓予中糧國際，代價分別為零港元及以股息方式分派357,506,000港元，此乃參照非大米食品貿易業務的資產淨值賬面值而釐定。終止小包裝食用油業務並無導致重大收益或虧損。

重組的其他詳情載於本公司2007年3月8日的上市招股書(「招股書」)內。

本公司股份於2007年3月21日於聯交所主板上市。

2.1 編製基準

綜合財務報表已遵照由香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則(包括香港會計準則及詮釋)及香港普遍接納的會計原則編製，惟下一段所披露者除外。綜合財務報表根據歷史成本編製，惟衍生金融工具及股本投資以公平值計量。除非另外說明，綜合財務報表以港元作呈列單位，所有數值已約整至最接近的千位。

由於本公司已於2007年1月10日收購中國糧油，本公司及其附屬公司只能於編製本集團截至2007年12月31日止年度的財務報表時，才以持續集團形式入賬，此乃由於結算日後發生的合併事項不應包括在財務報表內。然而，就股東利益而言，本集團本年度的綜合財務報表及相關附註已按合併會計法於該等財務報表呈列，致使本公司被視為於所呈列的財政年度，而非自繼後其於2007年1月10日收購各附屬公司日期起其附屬公司的控股公司。

由於本公司及本集團現時旗下的所有公司於重組前後是由中糧最終控制，本公司收購本集團現時旗下的公司應視作共同控制下的業務合併，故除於本年度中糧收購而採用收購會計法入賬的附屬公司外，綜合財務報表已按照香港會計師公會頒佈的《會計指引》第5號共同控制合併賬目的合併會計處理合併會計原則編製，猶如重組於截至2005年12月31日止年度初已經完成。

綜合財務報表附註

2006年12月31日

2.1 編製基準 (續)

本集團截至2005年及2006年12月31日止年度的綜合收益表、綜合現金流量表及綜合權益變動表包括本集團現時旗下所有公司的業績及現金流量，是假設現有架構於截至2005年及2006年12月31日止年度或自各自收購、成立或註冊日期以來(以較短時間者為準)一直存在而編製。編製本集團於2005年及2006年12月31日的綜合資產負債表旨在反映本集團的財務狀況，猶如現有架構一直存在且按照各自的權益及／或權力於上述日期對現有股東應佔的個別公司行使控制權。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司至2005年及2006年12月31日止年度的財務報表。惟於截至2005年及2006年12月31日止年度收購的附屬公司的業務自其收購生效日期(即本團取得控制權)起採用收購會計法綜合除外。組成本集團現時旗下所有公司的業績如上文所述以綜合基準呈列。

收購會計法是將業務合併的成本分配至收購日期所收購可識別資產以及所承擔負債和或然負債的公平值。收購成本按交易當日所獲資產、已發行股本工具及所產生或所承擔負債的公平值總和，加收購應佔的直接成本計算。

本集團內所有重大的公司間交易及結餘均在綜合賬目時沖銷。

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，據此所收購資產淨值的代價與所佔賬面值之間的差額確認為商譽或在收益表中確認為收益。

綜合財務報表附註

2006年12月31日

2.2 提早採納香港財務報告準則

香港會計師公會已頒佈多項新訂及經修訂香港財務報告準則，這些準則一般於2005年1月1日或以後開始的會計期間生效。就編製及呈列綜合財務報表而言，本集團已提早採納下列新訂香港財務報告準則：

香港會計準則第1號	財務報表的呈列
香港會計準則第2號	存貨
香港會計準則第7號	現金流量表
香港會計準則第8號	會計政策、會計估計變動及錯誤
香港會計準則第10號	結算日後事項
香港會計準則第12號	所得稅
香港會計準則第14號	分部呈報
香港會計準則第16號	物業、廠房及設備
香港會計準則第17號	租賃
香港會計準則第18號	收入
香港會計準則第19號	僱員福利
香港會計準則第20號	政府補助的會計法及政府資助的披露
香港會計準則第21號	匯率變動的影響
香港會計準則第21號修訂	海外業務的投資淨額
香港會計準則第23號	借貸成本
香港會計準則第24號	關連方披露
香港會計準則第27號	合併及個別財務報表
香港會計準則第28號	於聯營公司投資
香港會計準則第31號	於合營公司的權益
香港會計準則第32號	金融工具：披露及呈列
香港會計準則第33號	每股盈利
香港會計準則第36號	資產減值
香港會計準則第37號	撥備、或有負債及或有資產
香港會計準則第38號	無形資產
香港會計準則第39號	金融工具：確認及計量
香港會計準則第39號修訂	金融資產及金融負債的過渡及初步確認

本集團提早採納以上新訂及經修訂香港財務報告準則與載列於本招股書附錄一的本集團財務信息一致。

綜合財務報表附註

2006年12月31日

2.3 已頒佈但未生效的香港財務報告準則的影響

本集團並無於綜合財務報表中應用下列已頒佈但未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則：

香港會計準則第1號修訂	資本披露
香港財務報告準則第7號	金融工具：披露
香港財務報告準則第8號	經營分部
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第7號	根據香港會計準則第29號在惡性通貨膨脹經濟中的財務報告應用重列法
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第8號	香港財務報告準則第2號的範圍
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第9號	附帶內在衍生工具的重新評估
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第10號	中期財務報告及減值
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第11號	香港財務報告準則第2號—集團和庫存股份交易
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第12號	服務經營權安排

香港會計準則第1號修訂適用於2007年1月1日或之後開始的會計期間。此項經修訂準則將影響以下事項的披露：本集團資本管理的目標、政策及程序的相關定質資料；本公司視為資本項目的相關定量資料以及是否符合任何資本規定及不符合有關規定的後果。

香港財務報告準則第7號適用於2007年1月1日或之後開始的會計期間。此項準則規定須作出方便綜合財務報表使用者評估本集團金融工具的重要性及該等金融工具所衍生風險的性質與程度的披露，並包含香港會計準則第32號多項披露規定。

香港財務報告第8號將適用於2009年1月1號或之後開始的會計期間。該準則規定披露本集團經營分部、分部提供的產品及服務、本集團經營業務的所在地區及來自本集團主要客戶的收入的資料。該準則將取代香港會計準則第14號。

香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第8號適用於香港財務報告準則第2號所界定的交易，即實體已收取（或將收取）的可識別代價（包括現金及可識別非現金代價（如有）的公平值）低於所授出股本工具或所產生負債的公平值。該項詮釋規定，一般而言上述情況反映實體已收取（或將收取）其他代價，（即非可識別商品或服務）實體將於授出日期按股份為本付款的公平值與任何已收（或將收取）可識別商品或服務的公平值之間的差額，計量已收（或將收取）的非可識別商品或服務。然而，就現金結算交易而言，負債會於各報告日期重新計量，直至清償有關負債為止。此項詮釋適用於2006年5月1日或之後開始的會計期間。

綜合財務報表附註

2006年12月31日

2.3 已頒佈但未生效的香港財務報告準則的影響 (續)

香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第7號、香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第9號、香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第10號、香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第11號及香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號分別適用於2006年3月1日、2006年6月1日、2006年11月1日、2007年3月1日及2008年1月1日或之後開始的會計期間。

本集團現正評估該等新訂及經修訂香港財務報告準則於首次應用後的影響。迄今斷定儘管採納香港會計準則第1號修訂、香港財務報告準則第7號及香港財務報告準則第8號或須作出全新或修訂披露，但該等新訂及經修訂香港財務報告準則應不會對本集團的經營業績及財務狀況造成任何重大影響。

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。

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號則視為股本投資入賬。

2.4 主要會計政策概要 (續)

聯營公司

聯營公司並非附屬公司，而是本集團長期擁有一般不少於20% 投票股權權益，且本公司可對其發揮重大影響力的實體。

本集團分佔聯營公司收購後業績及儲備分別計入綜合損益表及綜合儲備內。本集團於聯營公司的權益在綜合資產負債表內以會計權益計價法按本集團分佔的資產淨值扣除任何減值虧損列賬。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份。

商譽

收購附屬公司及聯營公司所產生的商譽，指業務合併成本超出本集團於收購當日所分佔已收購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平淨值的權益數額。

收購所產生的商譽於綜合資產負債表中確認為一項資產，初步按成本而其後則按成本減任何累計減值虧損計量。

商譽的賬面值每年就減值進行檢討，或於出現任何事件或環境改變，顯示賬面值可能減值時，則更頻密檢討減值。

為進行減值測試，因業務合併而收購的商譽自收購日期起會被分配至本集團各個預期可自合併的協同效益中獲益的現金產生單位，或各組現金產生單位，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。被分配商譽的每個單位或每組單位：

- 指在本集團內就內部管理目的而監察商譽的最低水平；及
- 規模不大於本集團遵照香港會計準則第14號釐定的主要或次要呈報方式下的一個業務分部。

減值通過對與商譽有關的現金產生單位(或一組現金產生單位)的可收回款額進行評估釐定。如現金產生單位(或一組現金產生單位)的可收回款額低於賬面值，則確認減值虧損。

如商譽構成現金產生單位(或一組現金產生單位)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現金產生單位部分的相對價值計算。

就商譽確認的減值虧損不會於隨後期間撥回。

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檢測(不包括存貨、遞延稅項資產、金融資產)，則會估計資產的可收回金額。資產的可收回金額按資產或現金產生單位的使用價值或公平值(以較高者為準)減銷售成本而計算，並就個別資產而釐定，除非有關資產並不產生現金流入，且在頗大程度上獨立於其他資產或資產組別，則在此情況下，會就資產所屬現金產生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，估計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。

於每個報告日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。先前就商譽及若干金融資產以外的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；或
- (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。

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。如清楚顯示該筆支出已導致預期日後運用該物業、廠房及設備項目所取得的經濟利益增加，以及當該項目的成本能可靠地計量時，則該筆支出會撥作該資產的額外成本或重置。

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20%

剩餘價值、可使用年期和折舊方法於每個結算日進行檢討和調整(如適用)。

物業、廠房及設備項目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。於解除確認資產的期間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时重新列入適當的物業、廠房及設備類別。

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。如本集團為承租人，經營租約項下的應付租金則按租期以直線基準於收益表內扣除。

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基準予以確認。

2.4 主要會計政策概要 (續)

投資及其他金融資產

香港會計準則第39號範圍內的金融資產可以適當地分類為以公平值計量且其變動計入損益的投資、貸款及應收款項，或可供出售金融資產(如適用)。金融資產初步按公平值確認，如屬並非以公平值計量且其變動計入損益的投資，則另加直接應佔交易成本。本集團於初步確認後釐定金融資產分類，並於許可及適當情況下，於結算日重新評估該分類。

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。循正常途徑買入及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。

以公平值計量且其變動計入損益的金融資產

以公平值計量且其變動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。衍生工具也歸類為持作買賣，除非其被指定為有效對沖工具。持作買賣投資的公平值收益或虧損均於收益表確認。

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列賬。攤銷成本計及任何收購折價或溢價，且包括為實際利率及交易成本的組成部分的費用。有關收益及虧損均於貸款及應收款項解除確認或減值時及於攤銷過程中在收益表確認。

可供出售金融資產

可供出售金融資產是被指定為可供出售的非上市股本投資中的非衍生金融資產，或不被列入其他兩個類別的非衍生金融資產。首次確認後，可供出售金融資產以公平值計量，而收益或虧損則作為權益的單獨部分確認，直至該項投資解除確認或被確定減值，屆時過往於權益內確認的累計收益或虧損會計入收益表。

如非上市股本投資的公平值因為(a)該投資的估計公平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平值，則有關投資按成本減任何減值損失列賬。

2.4 主要會計政策概要 (續)

投資及其他金融資產 (續)

公平值

在有序金融市場交投活躍的投資的公平值是參考結算日收盤時的市場買入報價而釐定。至於沒有活躍市場的投資，其公平值則以估值技術釐定。估值技術包括近期的公平市場交易、參照本質大致相同的另一金融工具的現行市值、貼現現金流量分析和期權定價模型。

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。

按攤銷成本入賬的資產

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。該資產的賬面值會直接減少或通過使用備抵賬戶而減少。減值虧損金額於收益表確認。

本集團首先對個別重要的金融資產是否存在減值的客觀證據進行單項評估，以及對個別並不重要的金融資產是否存在減值的客觀證據進行單項或整體評估。如確定並無客觀證據顯示經個別評估的金融資產出現減值，則不論資產屬重大與否，均列入信貸風險特性相若的一組金融資產內，並進行整體減值評估。經個別評定減值及已經或繼續確認減值虧損的資產，均不作整體減值評估。

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撥回。其後撥回的任何減值虧損均於收益表內確認，但是有關資產的賬面值不得超過撥回當日的攤銷成本。

就應收賬款及其他應收款項而言，若出現客觀證據（如債務人可能資不抵債或者出現嚴重財務困難）顯示本集團將無法按發票的原定條款收回所有到期款項，本集團會作出減值準備。應收款項的賬面值會通過使用備抵賬戶而減少。減值債務一經評估為無法收回時即會解除確認。

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，因未能可靠計量公平值而未按公平值列賬的非上市股本工具出現減值虧損，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。

可供出售金融資產

如可供出售金融資產出現減值，則其成本(扣除任何本金付款及攤銷)與其當前公平值的差額，減以往於收益表確認的任何減值虧損的金額，將自權益轉撥至收益表。分類為可供出售的股本工具減值虧損不會於收益表撥回。

如債務工具的公平值增加可客觀地連繫至某件於減值虧損在收益表內確認後發生的事件，債務工具的減值虧損會在收益表撥回。

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經已屆滿；
- 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，在無重大延誤的情況下，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，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，該項資產將確認入賬，條件為本集團須持續涉及該項資產。就對已轉讓資產作出保證的形式的持續涉及，是以該項資產的原賬面值及本集團或須償還的代價數額上限(以較低者為準)計算。

如以書面及／或購入期權(包括現金結算期權或類似條文)的方式持續涉及已轉讓資產，本集團持續涉及的限度是本集團可購回的已轉讓資產金額，但是如屬有關以公平值計量的資產的書面認沽期權(包括現金結算期權或類似條文)，則本集團持續涉及的限度僅為已轉讓資產公平值與期權行使價兩者的較低者。

2.4 主要會計政策概要 (續)

衍生金融工具

本集團利用衍生金融工具，例如商品期貨合同對沖其與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平值確認，其後則按公平值重新計量。衍生工具於公平值為正數時列賬為資產，於公平值為負數時列賬為負債。

不符合資格使用對沖會計法的衍生工具，其公平值變化產生的損益直接計入收益表內。

商品期貨合同的公平值是參考具備類似到期日的合同的現有商品價格計算。

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。

按攤銷成本入賬的金融負債(包括計息貸款及借款)

金融負債包括應付賬款及其他應付款項，應付集團公司款項、應付關連公司款項及計息貸款及借款初步按公平值減直接交易成本列賬，隨後以實際利息法按攤銷成本計量，倘貼現的影響並不重大，則按成本列賬。

當解除確認負債及在攤銷過程中，收益及虧損會於收益表確認。

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的間接成本。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。

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)及將來可能需要有資源流出以償還債務，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。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。所得稅於收益表確認，或若與於相同或不同期間直接在權益確認的項目有關，則在權益確認。

於目前及過往期間的即期稅項資產及負債，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各項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：

- 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除外；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除外。

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，但是只限於將可能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：

- 於一項不屬於業務合併的交易的初次確認資產或負債產生的可扣減暫時性差額的遞延稅項資產，並不會於進行交易時對會計利潤或應課稅利潤或虧損構成影響的情況除外；及
- 有關於附屬公司及聯營公司的投資的可扣減暫時性差額，遞延稅項資產只限於暫時性差額可能於可預見將來撥回及可動用應課稅利潤用以抵扣暫時性差額時確認。

2.4 主要會計政策概要 (續)

所得稅 (續)

遞延稅項資產的賬面值於每個結算日檢討，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，而所有附帶條件將被遵從，則政府補助需按公平值確認。如補助與支出項目有關，則有系統地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，則其公平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。

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入賬：

- (a) 銷售貨物收入，於擁有權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) 租金收入，於資產租出期間在租賃期以直線法確認；
- (c) 代理佣金，按應計基準；
- (d) 提供服務，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資產負債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。

外幣

該等綜合財務報表以港元(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，各實體的綜合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，按有關功能貨幣於結算日的適用匯率再換算。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。按公平值以外幣計量的非貨幣項目，採用釐定公平值當日的匯率換算。

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，其收益表則按期間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。海外附屬公司於期間內產生的經常性現金流量則按期間的加權平均匯率換算為港元。

僱員福利

退休福利計劃

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綜合收益表扣除，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。本集團僱主之強積金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這些計劃供款，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。

現金和現金等價物

就綜合現金流量表而言，現金和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流動性投資，屬本集團現金管理不可分割的一部分。

就綜合資產負債表而言，現金和現金等價物包括手頭現金與存放銀行現金（包括定期存款）及性質相當於現金且用途不受限制的資產。

3. 主要會計估計

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。

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賬目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478,000港元(2005年：1,138,000港元)、已在綜合收益表確認。於2006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2,491,185,000港元(2005年：1,544,767,000港元)。

物業、廠房及設備減值

倘有事件或情況改變顯示賬面值或未能按綜合財務報表附註2.4相關部分披露的會計政策收回，物業、廠房及設備的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平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2,193,000港元(2005年：無)乃於綜合收益表中確認。於2006年12月31日，物業、廠房及設備的賬面值為5,376,206,000港元(2005年：3,773,301,000港元)。

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2006年12月31日，商譽的賬面值為584,806,000港元(2005年：246,355,000港元)。更多詳情載於綜合財務報表附註16。

綜合財務報表附註

2006年12月31日

4. 分類資料

分類資料以本集團業務分類的首要分類呈報基準呈報。於釐定本集團的地區分類時，各分類應佔收入以客戶所在地為依據，而各分類應佔資產則以資產所在地為依據。由於本集團超過90%的收入來自中國大陸的客戶，以及本集團所有資產均位於中國內地，故並無進一步呈報地區分類資料。

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。本集團每一類業務為一策略業務單位，所提供產品和服務的風險與回報均與其他業務類別有所不同。業務類別的詳情概述如下：

- (a) 油籽加工分部從事食用油的榨取、提煉和貿易及相關業務；
- (b) 啤酒原料部從事麥芽的加工；
- (c) 大米貿易和加工分部從事大米的加工和貿易；
- (d) 小麥加工分部從事麵粉產品的生產及相關業務；
- (e) 生物燃料和生化業務分部從事生物乙醇和相關產品的生產及銷售；
- (f) 小包裝食用油業務分部從事散裝烹調油的分銷；
- (g) 非大米食品貿易分部從事食品、動物飼料及農產品和水產品的貿易；及
- (h) 「公司及其他業務」主要包括本集團的管理服務業務。

綜合財務報表附註

2006年12月31日

4. 分部資料 (續)

下表呈列本集團截至2006及2005年12月31日止年度按業務分部的現行收入、利潤及若干資產、負債和開支資料。

截至2006年12月31日止年度	持續經營業務								已終止經營業務			
	油籽加工	啤酒原料	大米貿易 和加工	小麥加工	生物燃料 和生化	公司及 其他業務	抵銷項目	合計	小包裝 食用油	非大米 食品貿易	合計	綜合
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
分部收入：												
銷售予外界客戶	11,885,460	878,835	2,065,982	1,764,426	1,304,620	—	—	17,899,323	1,843,671	540,330	2,384,001	20,283,324
分部間銷售	1,603,998	—	—	—	—	—	(1,603,998)	—	—	—	—	—
其他收入	119,322	364	1,003	63,662	206,881	—	—	391,232	341	25,215	25,556	416,788
分部業績	464,243	71,262	128,735	76,035	228,206	(4,079)	—	964,402	59,587	45,028	104,615	1,069,017
利息收入								16,393			4,332	20,725
出售一家附屬公司的虧損								(2,241)			—	(2,241)
融資成本								(200,463)			(19,193)	(219,656)
應佔聯營公司利潤	175,026	—	—	3,373	22,646	—	—	201,045	—	—	—	201,045
稅前利潤								979,136			89,754	1,068,890
稅項								(129,598)			(25,213)	(154,811)
年度利潤								849,538			64,541	914,079
資產及負債												
分部資產	6,500,643	1,297,652	1,228,914	934,444	2,601,419	2,379,940	(3,070,228)	11,872,784	370,331	832,327	1,202,658	13,075,442
於聯營公司的權益	745,418	—	—	51,582	284,928	—	—	1,081,928	—	—	—	1,081,928
未分類資產								1,056,888			246,779	1,303,667
總資產								14,011,600			1,449,437	15,461,037
分部負債	2,094,939	592,211	764,669	704,113	1,089,287	31,725	(3,070,228)	2,206,716	304,620	423,638	728,258	2,934,974
未分類負債								4,834,504			602,392	5,436,896
總負債								7,041,220			1,330,650	8,371,870
其他分部資料：												
折舊	175,984	29,335	12,724	25,673	64,630	—	—	308,346	805	1,066	1,871	310,217
資本開支	185,347	172,678	5,591	48,438	802,026	109	—	1,214,189	2,595	109	2,704	1,216,893

綜合財務報表附註

2006年12月31日

4. 分部資料 (續)

截至2005年12月31日止年度	持續經營業務								已終止經營業務			
	大米貿易		生物燃料		公司及		抵銷項目	合計	小包裝	非大米	合計	綜合
	油籽加工	啤酒原料	和加工	小麥加工	和生化	其他業務			食用油	食品貿易		
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
分部收入：												
銷售予外界客戶	9,971,610	865,058	1,314,343	1,662,160	—	—	—	13,813,171	1,898,994	588,266	2,487,260	16,300,431
分部間銷售	1,696,382	—	—	—	—	—	(1,696,382)	—	—	—	—	—
其他收入	127,493	39	1,718	9,420	—	—	—	138,670	16	10,706	10,722	149,392
分部業績	141,110	46,112	117,843	22,760	—	—	—	327,825	12,546	47,984	60,530	388,355
利息收入								9,709			7,115	16,824
未分配收益								8,218			—	8,218
出售一家附屬公司的虧損								(2,121)			—	(2,121)
融資成本								(132,636)			(6,540)	(139,176)
應佔聯營公司利潤	81,152	—	—	1,020	—	—	—	82,172	—	—	—	82,172
稅前利潤								293,167			61,105	354,272
稅項								(51,370)			(19,547)	(70,917)
年度利潤								241,797			41,558	283,355
資產及負債												
分部資產	5,708,010	874,724	874,524	807,873	—	—	(397,836)	7,867,295	274,020	497,578	771,598	8,638,893
於聯營公司的權益	569,831	—	—	49,690	—	—	—	619,521	8,185	—	8,185	627,706
未分類資產								800,018			133,899	933,917
總資產								9,286,834			913,682	10,200,516
分部負債	2,158,806	445,473	474,542	687,449	—	—	(397,836)	3,368,434	213,778	272,212	485,990	3,854,424
未分類負債								3,449,756			606	3,450,362
總負債								6,818,190			486,596	7,304,786
其他分部資料：												
折舊	158,141	29,897	9,507	16,946	—	—	—	214,491	955	661	1,616	216,107
資本開支	381,663	137,386	34,869	76,212	—	—	—	630,130	2,426	1,022	3,448	633,578

綜合財務報表附註

2006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：#

	2006年 千港元	2005年 千港元
其他收入		
代理佣金	23,194	13,182
銀行利息收入	18,220	15,182
應收同系附屬公司利息收入	2,505	1,642
政府補助*	187,937	6,945
補償收入	56,607	—
油罐租金	6,541	8,102
退稅	26,725	—
其他	27,757	10,554
	349,486	55,607
收益		
出售副產品及廢料項目的收益	27,308	47,433
出售一家附屬公司部分權益的收益	—	8,218
外匯匯兌差異，淨額	58,478	63,176
	85,786	118,827
	435,272	174,434
以下項目所佔：		
已終止經營業務應佔其他收入及收益(附註12)	29,888	17,837
於綜合收益表呈報的持續經營業務應佔其他收入及收益	405,384	156,597
	435,272	174,434

* 就投資中國大陸若干省份以賺取外匯收入及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(定義見綜合財務報表附註19)於2008年底之前有權根據已生產及已售出的燃料乙醇的每公噸固定款項，收取財政補貼。於本年度，有關補貼176,566,000港元(2005年：零)已計入政府補助內。這些補助並無尚未達成的條件或或然事項。

於此附註呈列的披露包括已終止經營業務計入的金額。

綜合財務報表附註

2006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：#

	2006年 千港元	2005年 千港元
售出存貨成本	18,642,694	15,385,172
存貨準備	2,542	2,563
不符合作為對沖的衍生工具交易的變現公平值收益	(115,677)	(65,491)
不符合作為對沖的衍生工具交易的未變現公平值虧損／(收益)	11,966	(11,382)
銷售成本	18,541,525	15,310,862
折舊(附註14)	310,217	216,107
就土地、樓宇及鋼桶支付的經營租賃最低租賃支出(附註15)	23,283	14,538
確認預付土地出讓金(附註15)	8,453	5,923
審計師薪酬	2,550	650
僱員福利開支(不包括董事酬金(附註8))：		
工資及薪酬	217,814	158,430
退休金計劃供款	15,927	13,331
	233,741	171,761
外匯匯兌差異，淨額	(58,478)	(63,176)
應收款項減值	478	1,138
出售物業、廠房及設備項目的虧損	13,257	594
物業、廠房及設備項目的減值(附註14)	2,193	—
向一家現有附屬公司增資的虧損	—	2,121
出售一家附屬公司的虧損(附註32)	2,241	—

於此附註呈列的披露包括已終止經營業務扣除／計入的金額。

綜合財務報表附註

2006年12月31日

7. 融資成本

	2006年 千港元	2005年 千港元
利息：		
五年內悉數償還的銀行貸款	153,194	91,537
最終控股公司、直系控股公司及一家同系附屬公司的貸款	74,059	47,639
利息總額	227,253	139,176
減：資本化利息	(7,597)	—
	219,656	139,176
已終止經營業務應佔(附註12)	19,193	6,540
於綜合收益表呈報的持續經營業務應佔	200,463	132,636
	219,656	139,176

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：

	2006年 千港元	2005年 千港元
袍金	—	—
其他酬金：		
薪酬、津貼及實物利益	487	—
酌情花紅	663	—
退休金計劃供款	14	—
	1,164	—
	1,164	—

綜合財務報表附註

2006年12月31日

8. 董事酬金 (續)

於年內支付予一名董事的酬金如下：

	袍金 千港元	薪酬、 津貼及 實物利益 千港元	酌情花紅 千港元	僱員購 股權福利 千港元	退休金 計劃供款 千港元	總薪酬 千港元
2006年						
執行董事：						
岳國君	—	487	663	—	14	1,164

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。

本年度並無應付非執行及獨立非執行董事的酬金(2005年：無)。

9. 五名最高薪酬的僱員

本年度五名最高薪酬的僱員包括一名(2005年：無)董事，彼等的薪酬詳情載於上文附註8。本年度本集團其餘四名(2005年：五名)最高薪酬非董事僱員的酬金詳情如下：

	2006年 千港元	2005年 千港元
薪酬、津貼及實物利益	770	1,723
酌情花紅	1,224	1,685
退休金計劃供款	123	65
	2,117	3,473

酬金介乎下列範圍的最高薪酬僱員的人數如下：

	僱員人數 2006年	2005年
零至1,000,000港元	4	5

綜合財務報表附註

2006年12月31日

10. 稅項

由於本年度本集團並無於香港產生任何應課稅利潤，故並無計提任何香港利得稅準備。其他地方的應課稅利潤稅項按本集團業務所在地的現行稅率，根據當地現行法例、詮釋及慣例計算。

	2006年 千港元	2005年 千港元
即期		
— 中國大陸	118,465	49,103
遞延(附註27)	11,133	2,267
	129,598	51,370

以下為利用本公司及其附屬公司註冊所在地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的對賬，以及適用稅率(即法定稅率)與實際稅率的對賬：

截至2006年12月31日止年度

	香港		中國大陸		合計	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
稅前利潤#	(2,763)		1,071,653		1,068,890	
按法定稅率計算的稅項	(484)	17.5	353,646	33.0	353,162	33.0
省或地方特惠稅率*	—	—	(80,536)	(7.5)	(80,536)	(7.5)
因稅務優惠而無須課稅的利潤**	—	—	(48,819)	(4.6)	(48,819)	(4.6)
聯營公司應佔利潤	—	—	(63,394)	(5.9)	(63,394)	(5.9)
無須課稅的收入	(298)	10.8	(24,281)	(2.3)	(24,579)	(2.3)
不可扣稅的支出	782	(28.3)	22,761	2.1	23,543	2.2
利用過往期間的稅項虧損	—	—	(15,318)	(1.4)	(15,318)	(1.4)
未確認稅項虧損	—	—	10,752	1.0	10,752	1.0
按集團實際稅率計算的 稅項支出	—	—	154,811	14.4	154,811	14.5
以下項目所佔：						
已終止經營業務						
應佔稅項開支(附註12)					25,213	
於綜合收益表呈報的持續經營業務						
應佔稅項開支					129,598	
					154,811	

綜合財務報表附註

2006年12月31日

10. 稅項 (續)

截至2005年12月31日止年度

	香港		中國大陸		合計	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
稅前利潤 [#]	9,306		344,966		354,272	
按法定稅率計算的稅項	1,629	17.5	113,839	33.0	115,468	32.6
省或地方特惠稅率*	—	—	(18,917)	(5.5)	(18,917)	(5.3)
因稅務優惠而無須課稅的利潤**	—	—	(3,882)	(1.1)	(3,882)	(1.1)
聯營公司應佔利潤	—	—	(27,117)	(7.9)	(27,117)	(7.6)
無須課稅的收入	(1,660)	(17.8)	(2,883)	(0.8)	(4,543)	(1.3)
不可扣稅的支出	11	0.1	6,790	2.0	6,801	1.9
利用過往期間的稅項虧損	—	—	(10,627)	(3.1)	(10,627)	(3.0)
未確認稅項虧損	20	0.2	13,619	3.9	13,639	3.8
其他	—	—	95	—	95	—
按集團實際稅率計算的						
稅項支出	—	—	70,917	20.5	70,917	20.0
以下項目所佔：						
於2006年分類為已終止經營業務						
應佔稅項開支(附註12)					19,547	
於綜合收益表呈報的持續經營業務						
應佔稅項開支					51,370	
					70,917	

* 根據中國所得稅法，企業須按33%的稅率繳納企業所得稅(「企業所得稅」)。然而，本集團的若干附屬公司乃於中國內地的特別發展地區經營業務，有關當局已授予這些附屬公司介乎15%至30%之間的優惠企業所得稅率。

** 本集團於中國內地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被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。

包括已終止經營業務的稅前利潤。

綜合財務報表附註

2006年12月31日

11. 股息

本公司自成立以來並無派付或宣派任何股息。本年度本集團現時旗下的公司應付予其當時股東的股息如下：

	2006年 千港元	2005年 千港元
上海中糧啤酒原料有限公司	2,239	—
COFCO Oils & Fats Holdings Limited	—	28,000
COFCO (BVI) No. 1 Limited	357,506	116,000
深圳南天油粕工業有限公司	2,339	—
	362,084	144,000

12. 已終止經營業務

根據於綜合財務報表附註1詳述的重組，本集團已終止其小包裝食用油及非大米食品貿易業務。交易於2006年12月31日完成。

本年度小包裝食用油及非大米食品貿易業務的業績呈列如下：

	2006年 千港元	2005年 千港元
收入	2,384,001	2,487,260
銷售成本	(2,034,828)	(2,210,201)
毛利	349,173	277,059
其他收入及收益	29,888	17,837
開支	(270,114)	(227,251)
融資成本	(19,193)	(6,540)
已終止經營業務稅前利潤	89,754	61,105
與稅前利潤有關的稅項	(25,213)	(19,547)
已終止經營業務年度利潤	64,541	41,558
應佔：		
本公司權益持有人	45,927	39,632
少數股東權益	18,614	1,926
	64,541	41,558

綜合財務報表附註

2006年12月31日

12. 已終止經營業務 (續)

由於本集團並無出售小包裝食用油及非大米食品貿易業務的資產及負債，概無小包裝食用油及非大米食品貿易業務的資產及負債歸類為持作出售。

小包裝食用油及非大米食品貿易業務產生的現金流量淨額如下：

	2006年 千港元	2005年 千港元
經營業務	(503,891)	177,249
投資活動	(1,849)	(3,448)
融資活動	598,027	(116,000)
現金流入淨額	92,287	57,801
已終止經營業務每股基本盈利	1.7港仙	1.4港仙

已終止經營業務每股基本盈利乃根據本公司普通股權益持有人應佔已終止經營業務綜合利潤45,927,000港元(2005年：39,632,000港元)，並假設於年內發行2,791,383,356股(2005年：2,791,383,356股)股份計算。

13. 本公司普通股權益持有人應佔每股盈利

本公司本年度的每股基本盈利乃基於本公司普通股權益持有人於本年度的應佔綜合利潤755,416,000港元(2005年：254,879,000港元)計算，並假設2,791,383,356股股份(2005年：2,791,383,356股)於本年度已發行。

本年度持續經營業務每股基本盈利乃基於本公司普通股權益持有人應佔持續經營業務綜合利潤709,489,000港元(2005年：215,247,000港元)計算，並假設2,791,383,356股股份(2005年：2,791,383,356股)於本年度已發行。

由於本年度並不存在任何攤薄事件，故並無披露每股攤薄盈利的金額(2005年：無)。

綜合財務報表附註

2006年12月31日

14. 物業、廠房及設備

	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
2005年12月31日				
於2005年1月1日：				
成本	1,616,231	2,439,515	434,057	4,489,803
累計折舊及減值	(264,108)	(818,783)	—	(1,082,891)
賬面淨值	1,352,123	1,620,732	434,057	3,406,912
於2005年1月1日，扣除累計折舊及減值	1,352,123	1,620,732	434,057	3,406,912
添置	1,876	89,285	513,432	604,593
出售	(46,191)	(41,520)	(35)	(87,746)
年內計提折舊	(55,966)	(160,141)	—	(216,107)
轉撥	299,575	341,957	(641,532)	—
外匯重整	26,976	32,228	6,445	65,649
於2005年12月31日， 扣除累計折舊及減值	1,578,393	1,882,541	312,367	3,773,301
於2005年12月31日及2006年1月1日：				
成本	1,884,906	2,855,266	312,367	5,052,539
累計折舊及減值	(306,513)	(972,725)	—	(1,279,238)
賬面淨值	1,578,393	1,882,541	312,367	3,773,301
2006年12月31日				
於2006年1月1日， 扣除累計折舊及減值	1,578,393	1,882,541	312,367	3,773,301
添置	15,525	163,242	975,097	1,153,864
收購附屬公司(附註31)	150,882	431,280	31,761	613,923
減值	—	(2,193)	—	(2,193)
出售	(5,651)	(32,265)	(78)	(37,994)
出售一家附屬公司(附註32)	—	(1,588)	—	(1,588)
年內計提折舊	(89,145)	(221,072)	—	(310,217)
轉撥	233,721	90,636	(324,357)	—
外匯重整	67,602	84,286	35,222	187,110
於2006年12月31日，扣除累計折舊及減值	1,951,327	2,394,867	1,030,012	5,376,206
於2006年12月31日：				
成本	2,357,878	3,593,026	1,030,012	6,980,916
累計折舊及減值	(406,551)	(1,198,159)	—	(1,604,710)
賬面淨值	1,951,327	2,394,867	1,030,012	5,376,206

綜合財務報表附註

2006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2006年12月31日，本集團若干物業、廠房及設備的賬面淨值約為1,050,876,000港元(2005：677,610,000港元)，已就本集團獲授銀行融資而予以抵押(附註26)。

於2006年12月31日，本集團於中國大陸的若干樓宇的賬面淨值合共35,818,000港元(2005年：36,006,000港元)，相關中國機關尚未發出這些樓宇的所有權證。董事預計在不久將獲發這些證書。

15. 預付土地出讓金

	2006年 千港元	2005年 千港元
年初賬面值	272,628	244,832
收購附屬公司(附註31)	39,338	—
添置	63,029	28,985
年內確認	(8,453)	(5,923)
外匯重整	12,731	4,734
年末賬面值	379,273	272,628
包括於預付款項、按金及其他應收款項的即期部分	(9,042)	(5,992)
非即期部分	370,231	266,636

租賃土地是根據中期租約於中國大陸持有。

於2006年12月31日，本集團若干土地使用權的賬面淨值約為103,113,000港元(2005年：41,068,000港元)，已就本集團獲授銀行貸款而予以抵押(附註26)。

於2006年12月31日，本集團於中國大陸若干土地的賬面淨值合共6,110,000港元(2005年：6,047,000港元)，相關中國機關尚未發出這些土地的土地使用權證。董事預計在不久後將獲發這些證書。

16. 商譽

	2006年 千港元	2005年 千港元
年初成本及賬面值	246,355	246,355
收購附屬公司(附註31)	338,451	—
年末成本及賬面值	584,806	246,355

16. 商譽 (續)

商譽的減值測試

通過業務合併而收購的商譽，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一年期間的財政預算運用現金流量預測計算。

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一年期間的財政預算運用現金流量預測計算。

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%。

分配至各現金產生單位的商譽賬面值如下：

	2006年 千港元	2005年 千港元
油籽加工	116,124	116,124
大米貿易和加工	127,048	127,048
生物燃料及生化	338,451	—
其他	3,183	3,183
	584,806	246,355

於2006年12月31日及2005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檢測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。

原料價格上漲—用作釐定原料價格上漲的指定價值的基準，為於預算年度內，原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。

綜合財務報表附註

2006年12月31日

17. 於聯營公司的權益

	2006年 千港元	2005年 千港元
分佔資產淨值	879,122	414,940
收購產生的商譽	28,356	16,642
	907,478	431,582
聯營公司欠款	18,167	40,348
給予聯營公司貸款	156,283	155,776
	174,450	196,124
	1,081,928	627,706

與聯營公司的結餘為無抵押、免息及無固定還款期。這些結餘的賬面值與其公平值相若。

給予聯營公司的貸款屬資本性質。這些貸款為無抵押、免息及無固定還款期。這些貸款的賬面值與其公平值相若。

主要聯營公司的詳情如下：

名稱	已發行 並繳足股份／ 已註冊資本詳情	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	44,500,000美元	中華人民共和國 (「中國」)	40.0	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	24.0	生產及銷售 花生油
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	49.0	投資控股*
深圳南天油粕工業 有限公司	人民幣10,000,000元	中國	20.0	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	20.0	生產及銷售 生物燃料和 生化產品

* Lassiter Limited擁有深圳南海糧食工業有限公司61.7%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食用油。

綜合財務報表附註

2006年12月31日

17. 於聯營公司的權益 (續)

以上聯營公司並非由安永香港會計師事務所或安永國際的其他成員公司進行法定審計。

上表載列董事認為主要影響本年度業績或構成本集團資產淨值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。

本年度因收購一家聯營公司而產生的商譽款額如下：

	2006年 千港元	2005年 千港元
年初成本及賬面值	16,642	16,642
收購一家聯營公司	11,714	—
年末成本及賬面值	28,356	16,642

商譽的減值檢測

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)以作減值檢測：

- 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：

	2006年 千港元	2005年 千港元
油籽加工	16,642	16,642
生物燃料及生化	11,714	—
	28,356	16,642

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主要假設的詳情載於綜合財務報表附註16。

綜合財務報表附註

2006年12月31日

17. 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：

	2006年 千港元	2005年 千港元
資產	6,048,529	5,138,934
負債	3,003,780	3,659,187
收入	9,687,303	10,968,162
利潤	550,358	290,668

18. 可供出售投資

	2006年 千港元	2005年 千港元
香港以外地區的非上市權益性投資，按成本	2,387	2,387

19. 附屬公司詳情

於財務報表批准當日，主要附屬公司的詳情載列如下：

公司名稱	成立／註冊 及經營地點	已發行並繳足 股本股份／ 註冊資本的面值	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
Full Extent Group Limited	英屬維爾京群島／ 香港	普通股 3美元	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
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
得寶有限公司(「得寶」)	英屬維爾京群島／ 香港	普通股 1美元	100	投資控股
中糧豐通(北京)食品 有限公司**	中國／中國大陸	5,450,000美元	51	生產和銷售 小麥產品

綜合財務報表附註

2006年12月31日

19. 附屬公司詳情 (續)

公司名稱	成立／註冊 及經營地點	已發行並繳足 股本股份／和日期 註冊資本的面值	本公司應佔 權益百分比	主要業務
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	生產和銷售 小麥產品
濮陽中糧麵業 有限公司**	中國／中國大陸	人民幣35,000,000元	80	生產和銷售 小麥產品
山東中糧魯德食品有限公司*	中國／中國大陸	人民幣43,533,000元	55	生產和銷售 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	生產和銷售 小麥產品
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	生產和銷售 小麥產品
中糧江西米業有限公司**	中國／中國大陸	人民幣60,200,000元	83.47	大米貿易和 加工
中糧麥芽(江陰)有限公司**	中國／中國大陸	15,000,000美元	100	生產和銷售 啤酒原料
大連中糧麥芽有限公司**	中國／中國大陸	30,000,000美元	100	生產和銷售 啤酒原料
上海中糧啤酒原料 有限公司**	中國／中國大陸	人民幣1,000,000元	100	生產和銷售 啤酒原料
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 生物燃料和 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 生物燃料和 生化產品
廣西中糧生物質能源 有限公司**	中國／中國大陸	100,000,000美元	100	生產及銷售 生物燃料和 生化產品
中糧生化能源(衡水) 有限公司*	中國／中國大陸	人民幣230,000,000元	88	生產及銷售 生物燃料和 生化產品

綜合財務報表附註

2006年12月31日

19. 附屬公司詳情 (續)

公司名稱	成立／註冊 及經營地點	已發行並繳足 股本股份／和日期 註冊資本的面值	本公司應佔 權益百分比	主要業務
中糧生化能源(肇東) 有限公司(前稱 「黑龍江華潤酒精 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 生物燃料和 生化產品
黑龍江華潤釀酒 有限公司*** (「黑龍江釀酒」)	中國／中國大陸	人民幣5,000,000元	65	釀酒
中糧艾地盟糧油工業 (荷澤)有限公司**	中國／中國大陸	22,400,000美元	70	生產和銷售 食用油
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、穀物、 油、飼料、 果蔬和水產品 貿易
中糧祥瑞糧油工業 (荊門)有限公司**	中國／中國大陸	7,500,000美元	100	生產和銷售 食用油
東洲油脂工業(廣州) 有限公司**	中國／中國大陸	人民幣51,700,000元	89.36	加工和提煉 食用油脂
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	生產和銷售 食用油，以及 大豆和油菜籽 貿易
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	生產和銷售 食用油
廈門海嘉麵粉有限公司*	中國／中國大陸	人民幣71,325,000元	60	生產小麥產品
鄭州海嘉食品有限公司*	中國／中國大陸	人民幣30,000,000元	55	生產小麥產品

* 中外合資經營企業

** 外商獨資企業

*** 於中國成立的有限公司

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作出。

綜合財務報表附註

2006年12月31日

19. 附屬公司詳情 (續)

除中國糧油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資產淨值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。

20. 存貨

	2006年 千港元	2005年 千港元
原料	2,316,824	1,406,419
在製品	156,027	143,726
製成品	1,201,612	939,838
	3,674,463	2,489,983

21. 應收賬款及票據

本集團與其客戶的貿易條款主要為信貸條款，但新客戶一般需要預先付款。信貸期一般介乎30日至90日。各客戶均有信貸額上限。本集團致力保持嚴格控制其未償還應收款項，務求將信貸風險減至最低。高級管理層定期檢討逾期結餘。鑑於上述各項，以及本集團涉及大量不同客戶的應收賬款，信貸風險的集中程度並不嚴重。應收賬款不計利息。

於各結算日的應收賬款及票據的賬齡分析如下：

	2006年 千港元	2005年 千港元
未償還餘額的賬齡如下：		
3個月內	1,041,689	731,826
3至12個月	3,999	19,513
1至2年	1,230	5,590
超過2年	1,369	38
	1,048,287	756,967
減：減值	(2,602)	(5,178)
	1,045,685	751,789

應收賬款及票據的賬面值與其公平值相若。

綜合財務報表附註

2006年12月31日

22. 遞延首次公開發售支出

遞延首次公開發售支出旨在就本公司新上市而產生。本公司股份於2007年3月21日在聯交所上市後，整個金額已於本公司股份溢價賬內扣除。

23. 衍生金融工具

	2006年 千港元	2005年 千港元
商品期貨合同	537	12,314

本集團已訂立多項商品期貨合同，以管理將來買賣大豆、豆粕及玉米(並不符合對沖會計處理的標準)時所面對的價格風險。本年度有關非對沖衍生金融工具的公平值收益為103,711,000港元(2005年：76,873,000港元)，已計入綜合收益表內。

24. 現金和現金等價物及抵押存款

	2006年 千港元	2005年 千港元
現金及銀行結餘	1,190,268	502,027
定期存款	110,998	428,062
	1,301,266	930,089
減：就短期銀行貸款而抵押的定期存款(附註26)	(51,878)	(406,286)
現金和現金等價物	1,249,388	523,803

幾乎所有現金和現金等價物均以人民幣為單位，並在日常業務過程中存放於幾家中國大陸國有銀行。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、付匯及售匯管理規定》，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。現金和現金等價物及抵押存款的賬面值與其公平值相若。

綜合財務報表附註

2006年12月31日

25. 應付賬款及票據

於各結算日的應付賬款及票據賬齡分析如下：

	2006年 千港元	2005年 千港元
未償還餘額的賬齡如下：		
3個月內	867,397	503,035
3至12個月	6,557	7,095
1至2年	335	194
超過2年	274	789
	874,563	511,113

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

26. 計息銀行貸款及其他借款

	2006年			2005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	5.51-7.01	2007	564,800	4.09-6.90	2006	517,698
銀行貸款－無抵押	5.02-6.30	2007	2,536,390	4.70-7.56	2006	1,103,430
其他借款－無抵押	5.02-5.85	2007	201,336	2.50-5.58	2006	1,460,273
			3,302,526			3,081,401
非流動						
銀行貸款－無抵押	5.67-6.00	2008-2011	1,106,349			—
其他借款－無抵押	5.18-6.30	2009	958,736	2.75-5.58	2007-2009	363,473
			2,065,085			363,473
			5,367,611			3,444,874

綜合財務報表附註

2006年12月31日

26. 計息銀行貸款及其他借款(續)

	2006年 千港元	2005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	3,101,190	1,621,128
第二年	598,026	—
第三至第五年，包括首尾兩年	508,323	—
	4,207,539	1,621,128
應於下列期間償還的其他借款：		
一年內到期或按通知償還	201,336	1,460,273
第二年	—	212,110
第三至第五年，包括首尾兩年	958,736	151,363
	1,160,072	1,823,746
	5,367,611	3,444,874

(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1,050,876,000港元(2005年：677,610,000港元)的本集團若干物業、廠房及設備作抵押(附註14)；
- (ii) 賬面淨值約為103,113,000港元(2005年：41,068,000港元)的本集團若干土地使用權作抵押(附註15)；
及
- (iii) 為數51,878,000港元(2005年：406,286,000港元)的本集團若干定期存款作質押(附註24)。

(b) 除為數2,314,935,000港元(2005年：1,593,448,000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。

綜合財務報表附註

2006年12月31日

26. 計息銀行貸款及其他借款 (續)

其他借款詳情分析如下：

	2006年 千港元	2005年 千港元
由下列各方提供貸款：		
最終控股公司	—	279,605
一家同系附屬公司	1,160,072	1,533,325
僱員	—	10,816
	1,160,072	1,823,746

於2006年12月31日，其他貸款按固定年利率5.02%至6.30% (2005年：2.5%至5.58%) 計息。來自一家同系附屬公司的貸款為566,900,000港元 (2005年：572,709,000港元)，由本集團的最終控股公司擔保。

本集團銀行及其他借款的賬面值與其公平值相若。

其他利率資料：

	本集團			
	2006			2005
	定息 千港元	浮息 千港元	定息 千港元	浮息 千港元
銀行貸款—無抵押	1,439,101	2,203,638	61,576	1,041,854
銀行貸款—有抵押	453,503	111,297	40,921	476,777
其他借款—無抵押	1,160,072	—	1,748,929	74,817

綜合財務報表附註

2006年12月31日

27. 遞延稅項

本年度遞延稅項負債及資產的變動如下：

遞延稅項負債

	加速稅項 折舊 千港元	遞延收入 千港元	其他 千港元	合計 千港元
於2006年1月1日	—	—	—	—
收購附屬公司(附註31)	10,221	1,142	666	12,029
於本年度收益表內扣除的遞延稅項(附註10)	3,739	4,817	2,270	10,826
外匯重整	408	146	71	625
於2006年12月31日	14,368	6,105	3,007	23,480

遞延稅項資產

	存貨撥備 千港元	應收 款項減值 千港元	其他 千港元	合計 千港元
於2005年1月1日	(320)	(2,129)	(2,372)	(4,821)
於本年度收益表內扣除的遞延稅項(附註10)	82	2,049	136	2,267
外匯重整	(5)	(15)	(42)	(62)
於2005年12月31日及於2006年1月1日	(243)	(95)	(2,278)	(2,616)
於本年度收益表內扣除的遞延稅項(附註10)	247	7	53	307
外匯重整	(4)	(4)	(84)	(92)
於2006年12月31日	—	(92)	(2,309)	(2,401)

本集團來自中國大陸的稅項虧損為107,835,000港元(2005年：115,219,000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。

綜合財務報表附註

2006年12月31日

27. 遞延稅項 (續)

於2006年12月31日，概無因本集團若干附屬公司或聯營公司的未匯出盈利的應付稅項而出現任何重大未確認遞延稅項負債(2005年：無)，原因是即使上述款額匯出，本集團也無須承擔額外稅項責任。

本公司向股東派付股息並不牽涉任何所得稅後果。

28. 股本

股份

	2006年 千港元
法定：	
4,000,000,000股每股0.1港元的普通股	400,000
已發行及繳足：	
10股每股0.1港元的普通股	—

以下本公司法定及已發行股本的變動於2006年11月18日(註冊成立日期)至2006年12月31日期間及由結算日起至於2007年3月21日及2007年3月30日(分別為首次公開發售日期及行使超額配售權日期)發生：

	附註	普通股數目	普通股面值 千港元
法定：			
於註冊成立時(10,000股每股1港元的股份)		10,000	10
每股1港元的法定股份拆細為10股0.1港元的股份	(i)	90,000	—
		100,000	10
增加法定股本	(ii)	3,999,900,000	399,990
於2006年12月31日及2007年3月21日(完成首次公開發售)		4,000,000,000	400,000

綜合財務報表附註

2006年12月31日

28. 股本 (續)

股份 (續)

	附註	普通股數目	普通股面值 千港元
已發行：			
於註冊成立時(1股每股1港元的股份)		1	—
每股1港元的法定股份拆細為10股			
0.1港元的股份	(i)	9	—
於2006年12月31日		10	—
收購中國糧油	(iii)	2,791,383,346	279,138
於2005年及2006年12月31日已發行股本		2,791,383,356	279,138
發行新股	(iv)	697,846,000	69,785
於2007年3月21日，完成首次公開發售後		3,489,229,356	348,923
發行新股	(v)	104,677,000	10,468
於2007年3月30日，行使超額配售權後		3,593,906,356	359,391

附註：

- (i) 根據於2006年12月29日通過的普通決議案，本公司法定及已發行股本分別拆細為100,000股及10股每股0.1港元的普通股。
- (ii) 根據於2006年12月29日通過的特別決議案，透過增加額外3,999,900,000股每股0.1港元的普通股(與本公司現有股本在各方面均享有同等權益)，本公司法定及已發行股本由10,000港元增加至400,000,000港元。
- (iii) 於2007年1月10日，根據重組，本公司向中糧國際收購中國糧油(為綜合財務報表附註19所載附屬公司的控股公司)全部已發行股本，配發及發行本公司股本中2,791,383,346股每股面值0.1港元入賬列為繳足的股份作為代價。
- (iv) 就本公司首次公開發售而言，697,846,000股每股0.1港元的新股以每股3.72港元的價格發行，扣除開支前總現金代價為2,595,987,000港元。該等股份已於2007年3月21日在聯交所開始買賣。

綜合財務報表附註

2006年12月31日

28. 股本 (續)

股份 (續)

- (v) 就本公司首次公開發售而言，全球協調人(定義見招股書)獲授予超額配售權，根據首次公開發售，全球協調人可代表國際承銷商有權要求本公司向認購人發行及配發合共最多達104,677,000股每股0.1港元的額外股份。於2007年3月26日，全球協調人行使超額配售權，本公司按每股價格3.72港元發行104,677,000股每股0.1港元的新股份，扣除開支前所得總現金代價約為389,398,000港元。有關股份於2007年3月30日在聯交所開始買賣。

購股權

本公司購股權計劃詳情載於綜合財務報表附註29。

29. 購股權計劃

結算日後，於2007年1月12日，本公司有條件地採納了一項購股權計劃(「計劃」)，旨在為對本集團業務成功作出貢獻的合資格參與者提供激勵及獎勵。計劃的合資格參與者包括本公司董事(包括獨立非執行董事及本集團其他僱員)。計劃自本公司股份於2007年3月21日上市後起成為無條件並生效，且除另行根據計劃取消、修改或終止，計劃將自該日起10年內繼續生效。

根據計劃現時獲准授出尚未行使的購股權最高數目，於行使時金額相等於本公司任何時間已發行股份的10%。於12個月的期間內，計劃的合資格參與者的購股權股份最高數目限為本公司任何時間已發行股份的1%。任何進一步授出超過此限制的購股權授予須於股東大會取得股東批准，方可作實。

授予本公司董事、首席行政總裁或主要股東或他們的任何聯繫人的購股權，須事先取獨立非執行董事的批准，方可作實。此外，於任何12個月的期間內，授予本公司主要股東或獨立非執行董事或他們的任何聯繫人的任何購股權，倘超過本公司任何時間已發行股份的0.1%或總值(根據授出當日本公司股份的價格)超過5,000,000港元，須於股東大會取得股東批准，方可作實。

綜合財務報表附註

2006年12月31日

29. 購股權計劃 (續)

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，並由若干歸屬期後開始，而屆滿日期不得遲於提呈購股權日期起計五年或計劃的屆滿日期（以較早者為準）。

購股權的行使價由董事釐定，但不可少於(i)購股權授出當日本公司股份於聯交所的收市價；及(ii)緊接授出當日前五個交易日本公司股份於聯交所的平均收市價兩者之間的較高者。

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。

30. 儲備

本年度及過往年度本集團儲備金額及有關的變動於綜合財務報表第71頁至第72頁綜合權益變動表內呈列。

本集團綜合資本儲備指：

- (i) 綜合財務報表附註1所載根據重組所收購附屬公司的股份／資本及股份溢價賬的面值，及以換取有關股份／資本及股份溢價賬所發行的本公司股份面值的差額。
- (ii) 根據重組將欠付本集團同系附屬公司及直系控股公司款項分別1,088,195,000港元及1,015,000,000港元撥充資本。進一步詳情載於招股書內。

根據有關中外合資經營企業的相關法律和法規，於中華人民共和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。

綜合財務報表附註

2006年12月31日

31. 業務合併

於2006年1月27日，本集團自一位獨立第三方購入得寶的全部權益，而得寶分別持有肇東生化能源和黑龍江釀酒的100%和65%權益。肇東生化能源生產和銷售生物燃料和生化產品，而黑龍江釀酒從事釀酒業務。

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

	收購時確認 的公平值 千港元	賬面值 千港元
物業、廠房及設備(附註14)	613,923	594,536
預付土地出讓金(附註15)	39,338	31,691
存貨	194,844	194,844
應收賬款及票據	99,649	99,649
預付款項、按金及其他應收賬款	74,223	74,223
可收回稅項	2,054	2,054
現金及現金等價物	240,141	240,141
計息銀行貸款及其他借款	(615,029)	(615,029)
應付賬款	(25,236)	(25,236)
欠少數股東款項	(520)	(520)
其他應付款及應計款項	(65,747)	(65,747)
遞延收入	(10,995)	(10,995)
欠同系附屬公司款項	(125,760)	(125,760)
遞延稅項負債(附註27)	(12,029)	(12,029)
少數股東權益	(4,729)	(2,578)
	404,127	379,244
收購產生的商譽(附註16)	338,451	
	742,578	
支付方式：		
欠直系控股公司款項	742,578	

綜合財務報表附註

2006年12月31日

31. 業務合併 (續)

收購附屬公司所帶來的現金及現金等價物流入分析如下：

	千港元
收購附屬公司所取得的現金及銀行結餘和現金及現金等價物流入淨額	240,141

本年度德寶集團分別產生1,405,432,000港元的收入及199,826,000港元的淨利潤。自收購德寶集團後，本年度德寶集團為本集團帶來1,304,620,000港元的收入及183,959,000港元綜合利潤。

倘合併於本年度初進行，本年度本集團持續經營業務的收入及本集團的利潤將分別為18,000,135,000港元及771,283,000港元。

32. 出售一家附屬公司

	千港元
出售淨資產：	
物業、廠房及設備(附註14)	1,588
現金及銀行結餘	4,518
預付款項、按金及其他應收款項	3,422
聯營公司欠款	7,417
同系附屬公司欠款	11,219
可收回稅項	70
其他應付款及應計款項	(6,727)
少數股東權益	(722)
	20,785
出售一家附屬公司的虧損(附註6)	(2,241)
	18,544
支付方式：	
應收同系附屬公司款項	18,544
出售一家附屬公司所引致的現金和現金等價物流出淨額分析如下：	
出售一家附屬公司所引致的售出現金和銀行結餘及現金和現金等價物流出淨額	(4,518)

綜合財務報表附註

2006年12月31日

33. 綜合現金流量表附註

主要非現金交易

- (a) 年內，本集團以總代價254,106,000港元收購一家聯營公司的20%權益，該筆款項由本集團的直系控股公司代本集團償付。
- (b) 年內，本集團以總代價742,578,000港元收購一家附屬公司的全部權益，該筆款項由本集團的直系控股公司代本集團償付。收購該附屬公司的進一步詳情載於上文附註31。
- (c) 年內，分別欠同系附屬公司及直系控股公司為數1,088,195,000港元及1,015,000,000港元的金額，已根據重組於本集團的綜合資本儲備內資本化。
- (d) 年內，若干遞延首次公開發售開支6,585,000港元已由一家同系附屬公司代本集團清償。此外，於2006年12月31日，遞延首次公開發售開支29,938,000港元仍未償還，並已計入本集團的「其他應付款及應計款項」賬目。

34. 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鋼桶。辦公室物業租賃經協商的租期由一年至十五年不等，鋼桶租賃經協商的租期由一年至十一年不等。

於各結算日，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：

	2006年 千港元	2005年 千港元
一年內	13,154	11,306
第二至第五年，包括首尾兩年	7,770	12,898
五年後	1,204	1,004
	22,128	25,208

綜合財務報表附註

2006年12月31日

35. 資本承擔

除上文附註34所述的經營租賃安排，本集團於結算日有下列資本承擔：

	2006年 千港元	2005年 千港元
就物業、廠房及設備的資本承擔：		
已授權但未訂約	383,308	236,111
已訂約但未撥備	822,119	163,422
	1,205,427	399,533

36. 其他承擔

期貨合同承擔：

	2006年 千港元	2005年 千港元
銷售豆粕	873,943	80,119
銷售大豆	298,992	127,134

除上文所披露者外，本集團於各結算日概無任何重大承擔或有負債(2005年：無)。

綜合財務報表附註

2006年12月31日

37. 關連方披露

(a) 關連方交易：

除綜合財務報表其他部份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	2006年 千港元	2005年 千港元
與同系附屬公司的交易：			
銷售貨品*	(i)	634,851	376,327
購買貨品*	(i)	28,361	93,613
已付經營租賃開支*	(i)	4,828	4,263
利息支出*	(ii)	51,312	32,489
利息收入*	(iv)	2,505	1,642
已付佣金*	(i)	4,760	11,701
退還廣告開支*	(iii)	12,162	—
與最終控股公司的交易：			
銷售貨品*	(i)	—	—
購買貨品*	(i)	—	1,738
已付管理費*	(i)	7,575	7,217
利息支出*	(ii)	15,847	434
與直系控股公司的交易：			
利息支出	(ii)	—	14,716
與聯營公司的交易：			
銷售貨品*	(i)	128,605	94,534
購買貨品*	(i)	95,879	2,611
購買鋼桶	(i)	22,960	44,187
加工費用支出	(i)	14,980	15,911
退還廣告開支*	(iii)	3,419	4,485
與關連公司的交易：#			
銷售貨品*	(i)	7,666	67,023
購買貨品*##	(i)	7,542,999	6,937,323
與附屬公司少數股東的交易：			
銷售貨品*	(i)	—	159
購買貨品*	(i)	29,489	218,879
已付經營租賃開支	(i)	—	804
已付顧問費	(i)	—	321

37. 關連方披露 (續)

(a) 關連方交易：(續)

- * 這些交易為持續交易。
- # 關連公司指受本集團最終控股公司重大影響的公司。
- ## 包括本年度向嘉海國際貿易有限公司購買貨品7,505,668,000港元(2005年：6,910,555,000港元)。

附註：

- (i) 這些交易是按現行市價進行，如並無提供市價，則按成本加某百分比的利潤加價計算。
- (ii) 最終控股公司、直系控股公司及一家同系附屬公司貸款所產生的利息支出。有關最終控股公司、直系控股公司及該同系附屬公司貸款的進一步詳情載於上文附註26。
- (iii) 退還廣告開支是參考實際產生的廣告開支計算。
- (iv) 這些利息收入來自存於本集團一家同系附屬公司的存款。該同系附屬公司為一家由中國人民銀行(「人民銀行」)及中國銀行業監督管理委員會監管的非銀行金融公司，其存款利率由人民銀行訂定，也適用於所有金融機構。該同系附屬公司提供的利率與人民銀行發佈的利率相同，也適用於國內銀行或金融公司賬戶存款，於2005年12月31日的年利率為0.72厘至2.25厘。於結算日，本集團並無存款存放於同系附屬公司(2005年：21,325,000港元)。

董事認為，上述關連方交易乃按一般商業條款訂立，並在本集團的日常業務過程中進行。

(b) 與一名關連方的交易

根據本集團與一家同系附屬公司嘉銀實業發展有限公司訂立的若干特許協議，本集團獲授獨家許可權，可於其食用油、豆粕及相關產品業務使用若干商標。關連方已豁免本年度的特許權費用。

(c) 與關連方的未償還餘額

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

- (1) 欠一間同系附屬公司貸款1,160,072,000港元(2005年：欠最終控股公司及一間同系附屬公司貸款合共1,812,930,000港元)，其條款詳載於綜合財務報表附註26，已於2007年2月由本集團全數償還；
- (2) 本集團存於同系附屬公司的存款於2005年12月31日為21,325,000港元，其條款詳載於上文附註37(a)(iv)，已於本年度由本集團全數提取；

綜合財務報表附註

2006年12月31日

37. 關連方披露 (續)

(c) 與關連方的未償還餘額 (續)

- (3) 欠一間同系附屬公司的款項為356,038,000港元(2005年：842,555,000港元)，該等款項為融資性質；
- (4) 欠同系附屬公司的款項於2005年12月31日為182,117,000港元，該等款項為融資性質，及無須於結算日起計一年內償還，且於本年度於綜合資本儲備內資本化；
- (5) 欠直系控股公司的款項於2005年12月31日為460,157,000港元，該等款項為融資性質，及無須於結算日起計一年內償還，且於本年度根據重組於綜合資本儲備內資本化。進一步詳情載於綜合財務報表附註30；及
- (6) 欠附屬公司少數股東的款項為111,665,000港元(2005年：105,628,000港元)，該等款項為融資性質，及無須於結算日起計一年內償還。

與關連方的餘額的賬面值與其公平值相若。

(d) 本集團主要管理層人員的報酬

	2006年 千港元	2005年 千港元
薪金、津貼及實物利益	1,522	1,090
退休金計劃供款	140	32
付予主要管理層人員的報酬總額	1,662	1,122

(e) 中國糧油食品集團(香港)有限公司作出的賠償保證

本公司的直系控股公司中國糧油食品集團(香港)有限公司承諾，就本集團因在中國內地成立的附屬公司的社會保險和房屋基金供款的不足、不供款或逾期供款而可能承擔或招致的一切索償、責任損失、費用及開支向本集團作出賠償。

37. 關連方披露 (續)

(f) 與其他國有企業的交易

本集團營商的經濟環境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，且與適用於所有客戶的條款保持一致，本集團的貿易並無因應本集團及其他國有企業為中國政府最終控制或擁有而蒙受重大或不當影響。本集團還制定產品和服務的定價政策，而這些政策並不取決於客戶是否為國有企業。經周詳考慮與國有企業的關係實質後，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。

38. 財務風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具（衍生工具除外）包括銀行及其他計息貸款，以及現金及存款。這些金融工具主要目的是為本集團的業務籌集資金。本集團已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及其他應收款項，以及應付賬款、其他應付款項及應收／應付集團公司款項。

因本集團的金融工具而產生的主要風險為現金流量利率風險、外幣風險、信貸風險、流動資金風險及與日後購買及／或出售相關商品的價格波動相關的市價風險。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風險所造成的潛在不利影響，並運用若干衍生金融工具來對沖這些風險。

本集團藉訂立大豆、豆粕和玉米期貨合同進行衍生工具交易。訂立這些期貨合同旨在管理本集團油籽加工業務所帶來的市價風險。有關衍生工具的會計政策載於綜合財務報表附註2.4。

現金流量利率風險

本集團的收入及經營現金流量實質上不受市場利率變動所影響。本集團的銀行貸款及其他貸款的實際利率及還款期均於綜合財務報表附註26披露。本集團並未利用任何衍生工具來對沖其所面對的現金流量利率風險。

外幣風險

本集團主要於中國大陸營業，本集團的絕大部分貨幣資產、負債及交易主要以人民幣及美元計值。本集團面臨的外幣風險不大，有關風險來自以本集團功能貨幣以外貨幣計值的日後業務商業交易、借款及業務的淨投資。

綜合財務報表附註

2006年12月31日

38. 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。本集團已制定政策，確保向具有良好信貸記錄的客戶售貨。

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。

市價風險

本集團油籽加工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、豆粕和玉米期貨合同。

39. 結算日後事項

除於綜合財務報表附註1、28及29所披露有關重組及購股權計劃外，本集團有以下結算日後事項：

於2007年3月16日閉幕的第十屆全國人民代表大會第五次會議通過了《中華人民共和國企業所得稅法》(「新企業所得稅法」)，並將於2008年1月1日起施行。新企業所得稅法引入了包括將內、外資企業所得稅稅率統一為25%等的一系列變化。由於具體的實施細則和管理辦法尚未公布，目前尚不能就新企業所得稅法實施將對本集團帶來的未來財務影響做出合理評估。

40. 綜合財務報表核准

綜合財務報表於2007年4月19日由董事會核准及授權刊發。

五年財務概要

本集團過去四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告，有關內容載於下文：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
業績				
營業額	20,283,324	16,300,431	16,050,070	12,529,181
經營利潤	1,087,501	411,276	293,233	354,691
融資成本	(219,656)	(139,176)	(104,347)	(69,987)
應佔聯營公司利潤	201,045	82,172	17,581	101,946
稅前利潤	1,068,890	354,272	206,467	386,650
稅項	(154,811)	(70,917)	(47,532)	(46,194)
年度利潤	914,079	283,355	158,935	340,456
歸屬於：				
本公司權益持有人	755,416	254,879	130,724	247,248
少數股東權益	158,663	28,476	28,211	93,208
	914,079	283,355	158,935	340,456
資產、負債與少數股東權益				
總資產	15,461,037	10,200,516	8,129,718	8,472,770
總負債	8,371,870	7,304,786	5,444,394	5,970,227
少數股東權益	1,120,240	903,633	859,048	705,131
	9,492,110	8,208,419	6,303,442	6,675,358
	5,968,927	1,992,097	1,826,276	1,797,412

附註：由於本集團並無就截至2002年12月31日止年度編製財務報表，因此未有披露該年度的財務資料。



中糧
COFCO
自然之源 重塑你我

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

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

Tel 電話 852 2833 0606
Fax 傳真 852 2833 0319

www.cahworld.com



Printed on environmentally friendly paper
環保紙印制