



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

A COFCO Company 中糧集團成員企業

股份代號：606

一切從根本開始

二零零八年年報

中糧控股 業務概覽



油籽加工業務



大米貿易
及加工業務



生物燃料
及生化業務

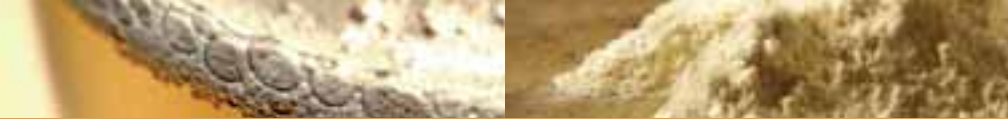


啤酒原料業務



小麥加工業務

			
	油籽加工業務	大米貿易及加工業務	生物燃料及生化業務
公司資料			
業務描述	中國第二大食用油及籽粕生產商	中國最大的大米出口商，主要從事白米及蒸穀米貿易與加工	擁有中國首條及唯一的非糧生產線的主要燃料乙醇生產商。中國其中一家最大的生化生產商
產品	食用油及油籽粕	蒸穀米、白米	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	四海、福掌櫃、椰皇、五湖、天耕、艾維、大一、福之源、谷花、魯蒙、香谷坊、祥瑞及喜盈盈	五湖、薪、東海明珠及紅楓	
2008年表現			
2008年營業摘要	- 本公司業務最大的收入來源，佔收入 65.9% 及經營溢利 72.0% - 上述業務於農業商品市場審慎地進行對沖活動，錄得毛利率為 11.5%，優於市場的平均表現	- 加強直接向中國及海外零售客戶銷售自營品牌大米 - 加強自營品牌大米於香港超級市場銷售	2008年3月，廣西首間非糧生物燃料工廠投產；整體燃料乙醇之年產能由 18.0 萬公噸增加一倍至 38.0 萬公噸 - 燃料乙醇及無水乙醇的需求上升，令銷售增加；食品及飼料原料的銷售亦於今年創出新高
2008年收入	27,539.5 百萬港元	3,383.0 百萬港元	5,824.5 百萬港元
2008年毛利率	11.5%	22.8%	10.4%
2008年經營利潤率	11.8%	14.2%	9.5%
2009年展望			
2009年年度的任務	利用優惠政府政策及需求的強勁增長，專注擴大產能	推動內銷，使在中國的銷售額於未來數年內超越海外市場的銷售額	準備向國家發改委申請新生物燃料牌照，成功申請將提升生物燃料業務的效能；繼續改善現有產能營運的效率，逐步轉化及升級為生化業務下游高附加值產品
2009年已披露項目	- 收購中糧新沙糧油工業（東莞）有限公司之投資控股公司 Kindgain Limited，代價為 592,798,843 港元（即本公司 160,650,093 股股份按每股發行價 3.69 港元） - 收購費縣中糧油脂工業有限公司之投資控股公司 Uptech Investments Limited，代價為 55,770,568 港元（即本公司 15,113,975 股股份按每股發行價 3.69 港元） 與中糧集團有限公司成立新合營企業 - 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） 與中糧集團有限公司及天津臨港工業港務有限公司成立新合營企業 - 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）	- 收購黃龍食品工業有限公司之投資控股公司 Cheerlink International Limited，代價為 271,175,683 港元（即本公司 73,489,345 股股份按每股發行價 3.69 港元） - 收購吉林中糧生化包裝有限公司之投資控股公司 Parkwing Limited，代價為 53,036,628 港元（即本公司 14,373,070 股股份按每股發行價 3.69 港元） - 本公司全資附屬公司中糧公主嶺購入資產，包括土地、樓宇、建築物及設備機器，代價為 127,893,229 港元	



啤酒原料業務

小麥加工業務

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

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

麥芽

麵粉、麵條、麵包

香雪及神象

- 江陰工廠第二期於2008年10月落成，年產能由48.0萬公噸增加至66.0萬公噸
- 北京奧運「唯一」麵包供應商
 - 加強直接向零售客戶銷售自營品牌的麵包、高端專用麵粉及麵條等
- 1,806.2百萬港元
 - 17.1%
 - 11.0%
- 3,248.9百萬港元
 - 9.6%
 - 3.2%

擴大產能以應付中國內地啤酒消耗的強勁增長。自2007年以來，中國是全世界啤酒消耗最多的國家

繼續提高麵包、高端專用麵粉及麵條之市場佔有率

公司資料

業務描述

產品

品牌

2008年表現

2008年營業摘要

2008年收入

2008年毛利率

2008年經營利潤率

2009年展望

2009年年度的任務

2009年已披露項目

目錄

公司資料	3
五年財務概要	4
財務摘要	5
產能分佈	6
主席函件	8
董事總經理報告	10
業務回顧	12
管理層論述及分析	48
企業管治報告	50
風險管理	60
企業社會責任	62
董事及高級管理人員簡介	66
董事會報告	70
獨立核數師報告	89
經審核財務報表	
綜合：	
收益表	90
資產負債表	91
權益變動表	93
現金流量表	94
公司：	
資產負債表	96
財務報表附註	97



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

合資格會計師

黃國豪

公司秘書

曹詠嫻

核數師

安永會計師事務所

執業會計師

法律顧問

史密夫律師事務所

合規顧問

交銀國際 (亞洲) 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

中國農業銀行股份有限公司

中國工商銀行 (亞洲) 有限公司

荷蘭合作國際銀行 (香港支行)

中國銀行 (香港) 有限公司

ING Bank N.V. (香港分行)

澳洲及紐西蘭銀行集團有限公司

註冊辦事處

香港

銅鑼灣

告士打道262號

鵬利中心

33樓

總部

香港

銅鑼灣

告士打道262號

鵬利中心

31樓

香港主要股份登記及過戶處

卓佳廣進有限公司

香港灣仔

皇后大道東28號

金鐘匯中心26樓

投資者關係

李偉君

電話：+852 2833 0606

傳真：+852 2833 0319

電子郵件：ir@cofco.com

公司網址

<http://www.chinaagri.com>

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，有關內容載於下文：

	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)	2004年 千港元 (已重列)
業績					
持續經營業務					
收入	41,802,056	28,869,244	17,899,323	13,813,171	13,193,232
經營業務利潤	4,604,226	1,325,771	978,554	343,631	219,670
融資成本	(388,964)	(320,416)	(200,463)	(132,636)	(96,923)
分佔聯營公司利潤	133,403	269,568	201,045	82,172	17,581
稅前利潤	4,348,665	1,274,923	979,136	293,167	140,328
稅項	(883,516)	(25,500)	(129,598)	(51,370)	(30,338)
持續經營業務年度利潤	3,465,149	1,249,423	849,538	241,797	109,990
已終止經營業務					
已終止經營業務年度利潤	-	-	64,541	41,558	48,945
年度利潤	3,465,149	1,249,423	914,079	283,355	158,935
歸屬於：					
本公司權益持有人	2,624,937	1,100,363	755,416	254,879	130,724
少數股東權益	840,212	149,060	158,663	28,476	28,211
	3,465,149	1,249,423	914,079	283,355	158,935
資產、負債與少數股東權益					
總資產	28,266,528	21,600,468	15,461,037	10,200,516	8,129,718
總負債	(12,321,097)	(9,848,087)	(8,371,870)	(7,304,786)	(5,444,394)
少數股東權益	(2,343,009)	(1,352,110)	(1,120,240)	(903,633)	(859,048)
	13,602,422	10,400,271	5,968,927	1,992,097	1,826,276

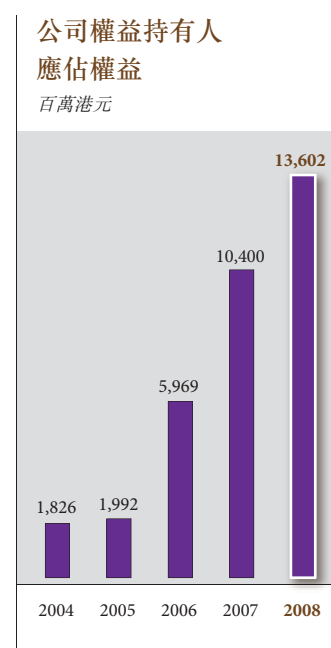
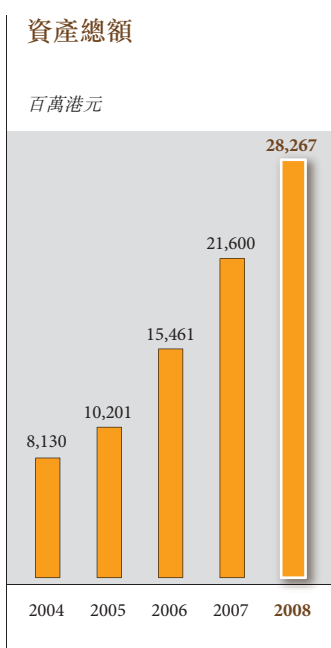
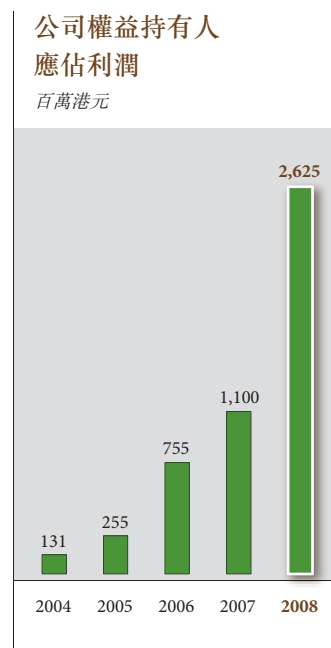
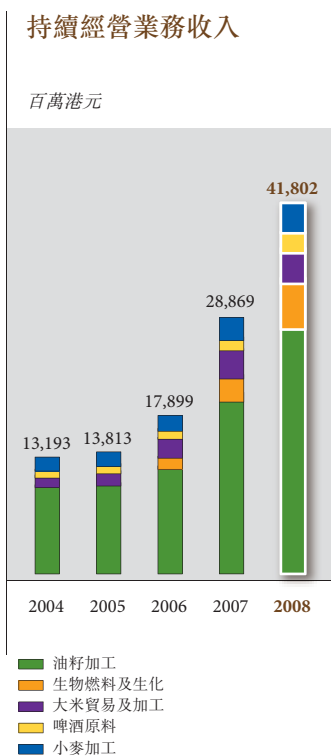
財務摘要

回顧年內，收入增加44.8%至418.021億港元。五大主要業務銷售額均上升，油籽加工部為最大的收入來源。

本公司權益持有人應佔利潤較去年同期急升138.6%至26.249億港元。每股基本盈利為73.0港仙。

截至2008年12月31日止年度的經營利潤為45.248億港元，較去年增加292.1%。經營利潤率由4.0%上升至10.8%。

董事會建議派付末期股息每股13.6港仙（2007年：無）。



產能分佈



產能分佈

2008年產能

單位：千公噸

油籽加工業務

壓榨產能	4,860
湖北荊門	240
山東日照	660
山東荷澤	360
江蘇張家港	3,600
精煉產能	1,170
湖北荊門	120
廣東增城	120
山東日照	240
山東荷澤	120
江蘇張家港	570

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)	1,200
吉林公主嶺	600
吉林榆樹	600

大米貿易及加工業務

大米加工產能	340
江西南昌	220
江蘇張家港	75
遼寧大連	45

啤酒原料業務

麥芽加工能力	660
遼寧大連	360
江蘇江陰(一及二期)	300

小麥加工業務

小麥加工產能	1,586
河北秦皇島	340
河南濮陽	110
遼寧瀋陽	180
瀋陽東大	100
福建廈門	100
山東德州	170
河南鄭州	220
江蘇張家港	216
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	2
北京	2

主席函件



寧高寧 主席

親愛的股東：

2008年對中國農業及食品加工業而言是不平凡的一年，中國糧油控股有限公司（「中糧控股」或「本公司」）中糧控股在這年內遇上眾多機會，也曾面對不尋常的挑戰。這行業發展快速，凸顯了隨時隨刻重風險管理，及致力維持穩健基礎對中糧控股的重要。儘管近期市場反覆波動，但我們憑藉經驗豐富的管理團隊，堅實的資產網絡以及在中國市場佔有具優勢的地位，仍能取得出色的收入增長。

透過落實執行各項市場策略，中糧控股得以抓緊中國對高質素主糧需求上升和上半年度農產品價格急速攀升所帶來的機遇。雖然全球經濟於2008年下半年開始受金融海嘯衝擊，但在具實績的經營模式下，使中糧控股繼續錄得非常可觀的盈利和分部業績，業務表現依然理想。

2009年雖然充滿挑戰，但我們有信心可以將挑戰化為機遇。在我們的主要市場中國，中央政府已保證會優先保持農村及農業的穩定發展，確保農產品供應及幫助提高農民收入。

中國政府正持續提高穀物的最低收購價，增加對農業生產的補貼及主要農產品儲備，穩定農產品價格及為從城市回流的農民工提供最優先的就業機會。

「中糧控股以宏大的目光，
闢劃未來，邁進目標，
為繼續提升營運能力
不懈奮鬥。」

主席函件

雖然此等政策並沒有對中糧控股帶來直接影響，但其意義深遠，中國總人口中約有八成半居於農村，釋放農村人口的潛在消費力，將有利於中國今後保持經濟增長。

此外，這些政策亦將促進農業現代化，改善農作物生產及質素。為農業建立更穩固的基礎及穩定農業生產，可進一步增加農產品的收成及供應。當農產品價格更具競爭力時，中國的農業及食品加工企業，如中糧控股採用內地農作物便更具成本效益。能夠以有效率途徑取得更多原材料的供應，將有助中糧控股進一步發揮實力，建立更能持續發展的業務。

中糧控股以宏大的目光，闢劃未來，邁進目標，為繼續提升營運能力不懈奮鬥。

本人謹藉此機會，代表中糧控股對股東、客戶及業務夥伴不間斷的支持及指導表達謝意，同時感謝董事會成員、管理層及員工於過去一年的貢獻及勤勉。我們將繼續努力履行對中糧控股股東的責任，不負各位對我們的信任及信心。

寧高寧
主席

香港，2009年4月14日

董事總經理報告



于旭波 董事總經理

「我們透過精心發展五項核心業務，致力成為中國最卓越的農業加工企業之一。」

財務業績

中糧控股於2008年之收入為418.021億港元，較去年288.692億港元增加44.8%。本公司權益持有人應佔利潤較去年大幅上升138.6%至26.249億港元。董事會建議派付2008年末期股息每股13.6港仙，並建議從2009年起實行經常性的股息政策，初步派付比率定為20%至30%。該股息建議符合我們一貫派付持續增加股息的政策，並且與業務盈利表現掛勾。

業務回顧

透過精心發展油籽加工、大米貿易及加工、生物燃料及生化、啤酒原料及小麥加工這五項核心業務，中糧控股致力成為中國最卓越的農業加工企業之一。我們審慎地執行經營策略，於回顧年度再一次帶來可觀的收入增長。

風險管理

為避免中糧控股受到2008年農業商品價格大幅波動的不利影響，本公司進行套期保值活動，作為控制風險的有效方法。我們的套期保值活動由專業團隊管理，並由高層行政人員直接領導。他們與本公司的營運團隊緊密合作，制訂有效策略，一方面為針對不利的市場變動進行套期保值，另一方面求取優於市場的表現。我們概不從事投機活動，亦無參與結構性產品投資。我們將於油籽加工業務內容中詳細討論有關的套期保值政策。

鑒於環球經濟前景並不明朗，中糧控股在2008年實行擴展計劃時採取尤其審慎的態度。我們認為保持流動資金靈活性，對保障股東價值及維持未來增長至為重要。期內本公司的資本開支為10.653億港元，現金和現金等價物及抵押存款約為49.58億港元。

董事總經理報告

油籽加工

油籽加工業務仍然是我們2008年中最大的收入來源，收入及經營溢利（即分部業績）分別為275.395億港元及32.578億港元。我們是中國最大食用油及油籽粕生產商之一，致力透過自然增長擴展市場份額。於2008年8月，國家發展和改革委員會頒布《促進大豆加工業健康發展的指導意見》，鼓勵內地大豆油加工廠合併，以擴大企業規模，有利綜合生產、加工及銷售，提升競爭力。中糧控股銳意憑借經驗豐富的管理團隊，堅實的資產網絡以及在中國市場佔有優勢的地位，把握這個機會。我們大部分的資本開支將用於提升油籽加工產能，至2011年增加50%至約800萬公噸。

小麥加工

由於本公司調整產品組合並轉移至高端產品的策略得宜，2008年小麥加工業務的毛利率錄得3.2%的增長。年內，中糧控股向超級市場直接出售自營品牌包裝麵粉產品，及向餐廳和商店供應不同種類的新鮮烘焙產品，順利打入內地零售市場。

大米貿易及加工

中糧控股亦進一步擴大自營品牌包裝大米在中國的市場覆蓋。現時逾256個城市的2,543間超級市場均有出售我們的自營品牌包裝大米，我們預期銷售額將於未來持續增加。

啤酒原料

中糧控股位於江蘇省的江陰麥芽加工廠第2期已投產，令年度麥芽加工產能增加至66萬公噸。中國及世界各地對高品質啤酒原材料的需求正不斷上升，我們亦具備優勢，致力成為區內主要的高級啤酒原料供應商。

生物燃料及生化

中國政府透過財政部補貼形式鼓勵燃料乙醇行業的投資，我們的燃料乙醇業務亦得以受惠。該措施使中糧控股能繼續享有穩定的利潤率。

我們將繼續在以下業務回顧部份分別討論本公司五個核心業務的經營狀況。

2009年展望

食用油、麵條及大米乃中國人的主糧。隨著公眾愈來愈注意食品安全問題，我們相信中糧控股高質量的主糧產品，需求將持續強勁。尤其是在食用油消耗有所增加的情況下，油籽加工業務將繼續為本集團2009年業務的主要收入來源。

鑑於現時全球的經濟氣候，2009年對本集團而言將是充滿挑戰的另一年。然而，我們有充足準備，銳意帶領中糧控股繼續發展，為股東創造更大價值。

于旭波

董事總經理

香港，2009年4月14日

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，其中以大豆為生產油籽產品的重要原料。油籽加工業務是本公司最大的收入來

源，分別佔2008年總收入及總經營溢利（即分部業績）的65.9%和72.0%，較2007年分別取得42.1%和469.3%的增幅。

產品	2008年		2007年		變動	
	銷量 千公噸	收入 百萬港元	銷量 千公噸	收入 百萬港元	銷量	收入
食用散油	1,512.8	14,064.6	1,445.5	10,793.0	4.7%	30.3%
• 大豆油	505.0	4,848.3	682.1	5,098.9	-26.0%	-4.9%
• 棕櫚油	405.0	3,298.7	262.6	1,733.4	54.2%	90.3%
• 菜籽油	67.1	691.1	48.8	393.8	37.5%	75.5%
• 小包裝油	395.9	4,247.8	337.1	3,017.5	17.4%	40.8%
• 其他	139.8	978.7	114.9	549.4	21.7%	78.1%
油籽粕及飼料	3,152.8	10,982.5	3,258.2	7,933.0	-3.2%	38.4%
其他	—	2,492.4	—	660.8	—	277.2%
總計		27,539.5		19,386.8		42.1%

本公司所加工的產品包括食用散油及特種油脂、油籽粕、小包裝油及其他產品，並主要以「四海」和「喜盈盈」品牌銷售，客戶包括聯合利華、伊利實業、康師傅、旺旺集團、百事食品及廣州統一等知名企業。隨著中國的油籽加工行業經過2007和2008年的整合，本公司的市場份額及定價能力均顯著提升。

本公司從海外進口原材料，按成本的變動而調整產品價格。面對2008年全球軟性商品價格的波動，本公司亦相應調整產品價格，並透過套期保值，減低因原材料價格波動所帶來的影響。

業務回顧

套期保值 減低風險

本公司所採購的大部份原料來自美國、巴西和阿根廷。大豆作為國際商品，價格存在較大波動，2008年更出現歷史性的起跌，以國內一級豆油為例，在3月份每公噸達到人民幣17,100元，但在10月份一度下跌至每公噸約人民幣6,800元。套期保值是從事國際貿易的必要措施，因此本公司多年來成立了由十多名經驗豐富的員工所組成的團隊，並且由高級管理層直接領導。他們與業務生產部門密切聯繫，根據本公司的實際生產需要，採取積極的措施，以管理及規避來自商品價格波動的風險，鎖定利潤。

本公司一直對於因業務需要而所進行的套期保值採取謹慎的態度，概不從事投機活動，亦不買賣相關的結構性金融產品。這反映了本公司多年來所抱持的財務政策，穩健而不失靈活。

根基堅穩 面向龐大市場

截止2008年底，本公司年壓榨及精煉能力分別約為486萬公噸及117萬公噸。本公司擁有控股權益的油籽生產設施均位於中國沿岸地區及長江流域的戰略性位置，讓本公司能夠以更具成本效益的方式採購本地及進口原材料。

中國市民的消費能力持續上升，在糧油食品的開支不斷增加，食用油及油籽粕的需求將會繼續向上。此外，中國消耗愈來愈多的肉類，帶動烹調肉食之食用油的需求。飲食模式的變化，還反映在市民因工作或消遣而外出用餐的次數增加，因此餐廳及食品製造商耗用更多食用油。這種市場趨勢為本公司日後的業務增長創造了堅實的條件。

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	菜籽油及菜籽粕	240
中糧黃海糧油工業(山東)有限公司	山東日照	大豆油及豆粕	660
中糧艾地盟糧油工業(荷澤)有限公司	山東荷澤	大豆油及豆粕	360
中糧東海糧油工業(張家港)有限公司	江蘇張家港	大豆油及豆粕	3,600
總產能			4,860

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	120
中糧東洲糧油工業(廣州)有限公司	廣東增城	大豆油及棕櫚油	120
中糧黃海糧油工業(山東)有限公司	山東日照	大豆油及棕櫚油	240
中糧艾地盟糧油工業(荷澤)有限公司	山東荷澤	大豆油及花生油	120
中糧東海糧油工業(張家港)有限公司	江蘇張家港	大豆油及棕櫚油	570
總產能			1,170

業務回顧

政府政策 締造正面經營環境

2008年是中國糧食行業充滿機遇和挑戰的一年。2008年9月，國家發展和改革委員會（「發改委」）頒布了《促進大豆加工業健康發展的指導意見》（《指導意見》）。文件指出，目前中國大豆產量全球排名第四，而大豆加工和消費量則居世界第二，是最大的大豆進口國。近年來，隨著城鄉居民生活水平提高，對食用植物油和動物性食品需求增加，中國豆油和豆粕消費快速增長，推動大豆加工業快速發展。今後中國植物油和豆粕消費需求總量將繼續上升，相應將拉動大豆需求的增長。

《指導意見》提出多項政策措施，包括加快結構調整，推動產業升級，鼓勵企業通過聯合、兼併和重組等形式，重點支持生產、加工和銷售一體化的跨地區大豆油脂加工企業以及鼓勵企業收購國產大豆。隨著政策的出台及行業的持續整合，為我們的油籽加工業務的平穩發展帶來更為正面的經營環境。

本公司已制訂長遠發展策略，計劃把大部份的資本開支用於擴展油籽加工業務，緊捉有利時機，提高產能，發揮規模經濟效益和生產效率，擴大市場份額，獲得更堅穩的市場領導地位。本公司將逐步實施戰略規劃，適時根據市場的變化作出動態的修訂，在2011年把產能增加至約800萬公噸，以配合市場的龐大需求。

問答

問題：中糧控股為何要做套期保值？套期保值如何運作？於年內為何有這麼大的未變現虧損？

答：中糧控股的大部份原料如大豆及棕櫚原油均採購自海外，為了規避來自原材料價格波動的風險，套期保值是鎖定利潤必要措施。

中糧控股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，即在買進原材料的同時，在期貨市場上賣出相對數量的產品期貨，鎖定加工利潤於一個穩定的水平。

本集團已考慮多個市場因數及相關會計要求，故不選擇採用套期保值會計。本集團截至2008年12月31日止的未變現虧損為4.983億港元，乃根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）中「以市價記錄」的要求而產生。未變現虧損為截至2008年12月31日止的最初合約價格與餘下未交收的遠期合約的市場價格之差異。由於截至2008年12月31日止的未交收的遠期合約的市場價格較其賣出的最初合約價格為高，故錄得大額虧損。

業務回顧

以下的例子說明了本公司如何利用套期保值鎖定利潤，並說明未變現收益／虧損的產生。

套期保值說明

(生產成本及其他相關成本並不包括於計算中，有關數字為假設舉例，只作參考用途)

10月31日(第一年)		三個月遠期價格
• 中糧控股在第一年10月31日購買了一張大豆合約，同時賣出一張豆油及豆粕遠期合約	大豆	\$5,000
• 鎖定的利潤是\$6,000-\$5,000= \$1,000 (收入-成本=毛利)	豆油及豆粕	\$6,000

12月31日(第一年)		個案1	個案2
豆油及豆粕於第一年12月31日的遠期合約市場價格		\$5,000	\$7,000
第一年的損益 根據香港財務報告準則的要求，中糧控股須就所有未交收的遠期合約以第一年12月31日的市價記錄	未變現損益入賬記錄在銷售成本賬目入賬，會影響毛利	\$6,000 – \$5,000 = \$1,000 (未變現收益)	\$6,000 – \$7,000 = \$1,000 (未變現虧損)

1月31日(第二年)		個案 1A	個案 1B	個案 2A	個案 2B
豆油及豆粕於第二年1月31日的遠期合約市場價格		\$4,500	\$5,500	\$5,500	\$8,500
第一部份 當遠期合約到期， 而以現金交收	遠期合約的變現損益	$\$5,000 - \$4,500 = \$500$ (變現收益) (由於價格較第一年12月31日低\$500，錄得收益\$500)	$\$5,000 - \$5,500 = \$500$ (變現虧損) (由於價格高於第一年12月31日\$500，錄得虧損\$500)	$\$7,000 - \$4,500 = \$1,500$ (變現收益) (由於價格較第一年12月31日低\$1,500，錄得收益\$1,500)	$\$7,000 - \$8,500 = \$1,500$ (變現虧損) (由於價格高於第一年12月31日\$1,500，錄得虧損\$1,500)
第二部份 產品以現貨豆油及豆粕 價格交付	實物產品交付的損益 (現貨價格－第一年10月31日 固定的購入成本)	$\$4,500 - \$5,000 = \$500$ (虧損)	$\$5,500 - \$5,000 = \$500$ (利潤)	$\$5,500 - \$5,000 = \$500$ (利潤)	$\$8,500 - \$5,000 = \$3,500$ (利潤)
第二年的損益小計	第一部份 + 第二部份 = 第二年對財務的影響	\$0	\$0	\$2,000 (利潤)	\$2,000 (利潤)
第一年與第二年的損益總計	整個交易的損益總計	\$1,000 (利潤)	\$1,000 (利潤)	\$1,000 (利潤)	\$1,000 (利潤)

業務回顧

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	小包裝油產品包括： 維A大豆油、花生油、葵花籽油和菜籽油等食用油。 維A大豆油 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。 花生油 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，不含膽固醇和黃曲霉素，含豐富維生素A、B、E及不飽和脂肪酸，味道鮮美，顏色鮮亮。 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。	

類別	產品	
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 選用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

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。油籽加工業務下屬企業大部份獲得了ISO9001國際品質管制體系認證和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職業健康安全管理體系認證和美國AIB認證。

大米貿易 及加工業務



業務回顧

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貿易與加工，於2008年出口及內銷大米（包括白米及蒸谷米）分別約79.12萬公噸及12.41萬公噸。根據中國海關統計數字，2008年全國大米出口總量為94.6萬公噸，其中本公司

共出口79.12萬公噸佔出口總量的83.6%。2008年本公司大米貿易及加工業務收入（不包括分部間銷售）由2007年的31.101億港元增加至2008年的33.830億港元，升幅為8.8%。

產品	2008年		2007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	738.3	2,576.8	908.3	2,634.1	-18.7%	-2.2%
蒸谷米	177.0	806.2	223.7	528.1	-20.9%	52.7%
		3,383.0		3,162.2		7.0%
分部間銷售		—		(52.1)		
總計		3,383.0		3,110.1		8.8%

大米出口

2008年國際糧食市場供求關係緊張，中國政府採取限制糧食出口的政策，但本公司依然保持了蒸谷米和輪換米等特殊品種出口和對日本、韓國和港澳等傳統市場出口的穩

定，獲得中國政府下達的全部出口配額，凸顯和加強了本公司作為中國出口主渠道的地位和作用。

白米及蒸谷米的出口及內銷數量

		千公噸
出口	白米	615.2
	蒸谷米	176.0
總計		791.2
內銷	白米	123.1
	蒸谷米	1.0
總計		124.1

本公司2008年出口大米數量比2007年（108.5萬公噸）下降27.1%，主要由於中國政府對大米出口採取了嚴格的限制。然而，本公司緊捉國際市場價格上漲的機會，在較高價位

成交，大幅提升大米出口業務的毛利率，盈利創歷史新高，抵銷了政策對出口量的影響。

業務回顧

大米加工

截至2008年底，本公司的大米加工產能為34萬公噸，旗下三家分別位於江西、江蘇及遼寧省的大米加工廠房的使用

率達100%。以產能計算，本公司之蒸谷米加工設施規模屬亞洲最大之一。

大米加工產能

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

為進一步鞏固大米出口與內銷地位，本公司於2008年成立了中糧米業(大連)有限公司(「大連米業」)，項目位於大連市大窑灣港DCT集裝箱碼頭，是國內首家20萬公噸級港口精選整理型大米加工企業。

大連米業產品定位於優質東北粳米，主要產品包括出口日本、韓國等高端國際市場的高檔東北粳米，以及在長三角和華北等國內市場銷售的優質東北粳米。

加工 + 銷售 + 品牌 = 成功的商業模式

本公司的大米貿易及加工業務以產業為基礎、以市場規模和品牌為核心競爭力，內外銷綜合運營，著力培養、加強在國內市場的競爭能力，形成「加工 + 銷售 + 品牌」的商業模式，鞏固國內第一大米出口商的地位，其加工規模和國內銷售數量均躋身國內前三位，為國內大米行業的領先者。

本公司在過去三年來著力開拓國內市場，積極建立銷售渠道及品牌知名度，在2008年加快發展步伐，產品涵蓋高檔、中檔及大眾型的消費者市場。年內，本公司內銷大米12.41萬公噸，比2007年大幅增長164.6%，為未來數年的國內業務的快速發展奠定了基礎。

在銷售網絡上，本公司由原來的長江三角洲和新疆等區域市場轉向全國市場迅速發展，新開拓華北、華南、西南、西北等新市場，產品銷售網絡得到快速發展。現時逾256個城市的2,543間超級市場均有出售本公司的自營品牌包裝大米。展望未來，本公司將進一步擴大銷售區域，覆蓋內地所有省份，計劃新增十個以上省份，並增加經銷商至接近400家。

國內消費者品牌意識進一步加強，帶來龐大商機。本公司透過建立本身的品牌，發揮在採購、生產管理和資金等方面的優勢，增加大米產品的附加價值，有效提高利潤率。

中國內地大米市場規模巨大，具有很大的發展潛力。本公司預計2009年大米國內銷售量將進一步增加，並且繼續加

大國內市場的投入，提高市場份額及內銷佔營業收入和利潤的比例，成為大米貿易及加工業務快速增長點。

問答

問題一：中國政府會否禁止大米出口？

答：中國不存在政府禁止大米出口的情況。中國為全球最大稻米生產國，是長期的淨出口國，出口數量佔國內稻米總產量的比例不足1%，故出口對國內稻米市場供應的影響較小。根據中國政府與日本和韓國等在世界貿易組織（「世貿組織」）項下達成的協議，日、韓政府按照向世貿組織承諾的數量實施進口，因此為了履行世貿協議權利，中國會維持對日韓市場出口。此外，中央政府會保持對香港及澳門的大米出口，確保兩地市場大米供應穩定。

問題二：中國的大米需求一向十分穩定，發展自營品牌的增長點將會是什麼？

答：大米是中國最重要的主食品種，需求規模巨大，並且隨著人口的增長而穩定上升。中糧控股進入國內大米市場，發展自營品牌，主要基於以下策略：

一是國內大米市場加速整合，品牌意識加強。目前，國內大米行業企業眾多，競爭激烈，但隨著金融危機影響的加重和大型企業的進入，國內大米行業加速整合，有利大型企業的擴張。同時，國內消費者品牌意識進一步加強，市場對小包裝品牌大米的需求逐漸擴大，形成了培育大米品牌的市場基礎。

二是國家加強食品行業的監管，大米「品牌化」是必然趨勢。隨著經濟發展和生活水平提高，中國消費者對食品安全和品牌的意識加強，中國相關主管部門進一步加強了食品行業的監管，對於各類產品的運輸、銷售包裝做出了更嚴格的規定。因此，小包裝大米將在未來數年成為大米行業的重要產品，銷售量將進一步提高。

三是隨著生活節奏加快，超級市場和大賣場等現代零售渠道為顧客帶來更便利、舒適和一體化的購物體驗，成為現代都市消費者購物的首選，亦是小包裝大米的主要零售渠道，因此未來的增長空間較大。

業務回顧

產品

類別	產品
	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。
白米	旗下產品分為中國精選大米和世界精選大米兩類： 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。 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。 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。 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。 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。 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。



類別	產品
蒸穀米	採用歐美的先進蒸穀技術，盡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。 

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」的質量跟蹤管理理念，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ISO9001：2000認證，2006年8月在江西省首家通過HACCP認證。此外，在2004年8月通過了QS認證，在2006年12月通過了出口食品企業衛生認證。

中糧東海糧油工業(張家港)有限公司的大米加工車間的認證情況：於2001年1月通過SGS的ISO9001和於2002年1月通過ISO14001認證；於2003年取得江蘇省質量技術監督局的QS認證和C標志，並於2004獲得了中國質量認證中心的HACCP認證及於2006年通過美國AIB認證。

中糧米業(大連)有限公司所併購的生產線於2008年投產，目前已取得衛生許可證和QS認證。新建生產線正在建設中，同期進行ISO/HACCP等認證體系的準備工作。

生物燃料 及生化業務



業務回顧

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」），年產能合共38萬公噸。

2008年本公司銷售燃料乙醇共30.37萬公噸，其中肇東生化能源佔18.03萬公噸，廣西生物質能源佔12.34萬公噸。年內本公司生物燃料業務收入為36.671億港元，較2007年的18.721億港元增加95.9%。

產品	2008年		2007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	303.7	1,562.3	160.4	645.7	89.3%	142.0%
食用酒精*	87.8	419.7	72.9	327.8	20.4%	28.0%
無水乙醇	67.6	387.4	56.2	272.6	20.3%	42.1%
玉米毛油	57.7	462.2	29.7	195.7	94.3%	136.2%
玉米乾酒糟（DDGS）	294.3	497.6	227.2	290.0	29.5%	71.6%
其他*		337.9		140.3		140.8%
總計		3,667.1		1,872.1		95.9%

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

配合國家政策 調整業務方向

為了積極回應國家燃料乙醇發展的戰略變化，本公司調整了燃料乙醇的業務發展方向，並以生產非糧燃料乙醇為業務重點。在2008年3月正式投產的廣西生物質能源，是國內目前唯一一家非糧燃料乙醇生產企業，標誌了本公司在非糧燃料乙醇的戰略推進中邁出了重要的一步。本公司於未來將進一步加強與國內外科研單位與大型企業的合作與研發，並研究以纖維素來生產燃料乙醇，以保持行業領先水平。

位於廣西北海市的廣西生物質能源是經國家批准建設的全國第一個非糧燃料乙醇生產項目，以木薯作原料，年產能20萬公噸，產品主要銷售給中石化與中石油等大型企業。2008年廣西生物質能源的生產達12.6萬公噸。由於2008年為項目營運首年，營運初期需要進行生產調試，因此上半年產量相對較低，生產裝置於下半年滿負荷運行，目前運作良好。

業務回顧

2008年，中國財政部（「財政部」）繼續提供燃料乙醇補貼，本公司定期向財政部及發改委上報各定點生產企業的成本，經審核後由財政部核定及下發彈性補貼。由於燃料乙醇售價與90號汽油批發價掛勾及實行折價銷售，同時國內成品汽油價格未與國際市場完全接軌，導致國內成品汽油價格時與國際價格逆行，加上燃料乙醇原料乃根據市場價格，時有波動，政府提供補貼以彌補燃料乙醇生產企業有可能因此而產生的虧損，以確保生產企業獲得合理的利

潤，保證燃料乙醇供應穩定。此外，燃料乙醇屬於清潔能源，有利於低碳經濟和循環經濟的推行，適當補貼也體現政府的政策導向。除了彈性補貼，政府亦為燃料乙醇生產企業提供稅項優惠，包括豁免繳交消費稅，以及退回已繳交的增值稅。

發改委於2008年進行了兩次汽油出廠價格調整，對燃料乙醇結算價格（含增值稅）也作出相應調整。以下為90號汽油及燃料乙醇於2008年的價格：

日期	90號汽油出廠價格 (人民幣元)	燃料乙醇價格 (人民幣元)
2008年6月20日	6,480	5,904
2008年12月19日	5,580	5,084

現時中國共有六個省市，包括湖北、河北、江蘇、江西、重慶及四川獲發改委通過生物燃料乙醇規劃評估，獲通過評估的省市，須根據燃料乙醇市場的需求與增長，適時推

進項目核准，加快燃料乙醇產業發展。本公司將密切留意各省市的項目進展，適時捕捉市場發展機遇。

燃料乙醇產能

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

食用酒精及無水乙醇產能

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

* 包括燃料乙醇產能。

2009年非糧燃料乙醇為燃料乙醇業務的重點，目前，在以木薯作為原料的燃料乙醇生產基礎上，本公司積極開展調

研及論證，以期能夠在時機成熟時推廣非糧燃料乙醇生產企業。

生化業務

本公司位於吉林省榆樹及公主嶺的生產線的年玉米加工能力合共120萬公噸的年玉米加工能力，主要產品包括玉米澱粉、澱粉糖（麥芽糊精、果葡糖漿及麥芽糖漿）、飼料添加

劑及玉米毛油。2008年，生化業務的生產裝置運行穩定，生產負荷逐步提升，單耗和能耗均較2007年首年投產時有所下降，整體效益有所提升。

產品	2008年		2007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	755.4	1,537.2	271.3	531.0	178.4%	189.5%
玉米粕及飼料	298.5	626.6	107.9	159.4	176.6%	293.1%
其他*	—	—	—	33.8	—	-100.0%
分部間銷售		2,163.8 (6.4)		724.2 (5.0)		198.8%
總計		2,157.4		719.2		200.0%

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

生化業務在本公司的戰略性發展中具有核心地位。目前，儘管生化業務處於低谷，但本公司通過成本控制、推行優化管理和積極開拓國際知名食品企業銷路等措施，本公司生化業務的表現仍然顯著優於行業平均水平。本公司有信心在市場周期回暖時，生化業務將能憑著領先的品質、技術與管理優勢，成為行業的領導者。

本公司在已經獲得榆樹二期、綏化和龍江項目的國家立項批復，在正確分析了市場環境後，本公司調整了新建項目發展節奏，暫停建設上述項目。但生化業務是本公司的戰略性發展的核心，本公司將按市場環境的變化以及聚乳酸等生物技術的研發進展，深入調研，審慎決策，適時大力發展。

玉米澱粉是生化業務的主要產品，其價格於2008年全年持續下滑，結束了連續三年的上升走勢。然而，中國政府刺激內部需求與消費的政策，將有利於生化業務的長遠發展。

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	澱粉糖、玉米澱粉、 玉米毛油、玉米粕及飼料	600
中糧生化能源(榆樹)有限公司	吉林榆樹	澱粉、玉米毛油、玉米粕及飼料	600
總產能			1,200

業務回顧

問答

問題一：政府為何提供彈性補貼？

答：由於燃料乙醇售價與90號汽油批發價掛勾，且國內成品汽油價格未與國際市場完全接軌，導致國內成品汽油價格與國際價格逆行，加上燃料乙醇原料乃根據市場價格，時有波動，有機會令燃料乙醇生產企業出現虧損，故政府提供補貼以彌補燃料乙醇生產企業有可能因此而產生的虧損，確保生產獲得合理的利潤，保證燃料乙醇供應穩定。此外，燃料乙醇屬於清潔能源，有利於低碳經濟和循環經濟的推行，適當補貼也體現政府的政策導向。

問題二：彈性補貼對中糧控股有什麼好處？

答：現時彈性補貼的計算方法為燃料乙醇銷售收入加上副產品收入和合理利潤，減去完全成本(完全成本採用各定點單位平均先進的成本)。財政補貼可以保證在經濟形勢欠佳(如燃油價格下跌)的情況下，燃料乙醇生產企業仍然能夠向市場穩定地供應清潔燃料。

產品

本公司的生物燃料及生化業務，主要從事燃料乙醇、食用酒精、無水乙醇、食用玉米澱粉、果葡糖漿、麥芽糖漿、麥芽糊精，以及玉米毛油和玉米DDGS、玉米蛋白飼料、玉米麩質飼料、食品級液體二氧化碳等產品的生產和銷售。

我們在大力推進可替代能源的研發和生產，切實促進環境保護和保障能源安全的同時，還以豐富的生物化工產品滿足人們對高品質生活的需求。

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(GB10343-2002)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。	

類別	產品	
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。	
麥芽糖漿	經過酶法水解而成的無色透明粘稠液體，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膻味，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。	

業務回顧

類別	產品
玉米乾酒糟 (DDGS)	是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，適合餵養家禽、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%，並且可以直接飼餵反芻動物。 
玉米麩質飼料	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。
玉米蛋白飼料	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。長期飼餵動物可提高日增長、降低飼料利用率和飼料成本和改善屠體品質等。
玉米胚芽粕	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。 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。

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，口味清爽，油而不膩，基本免除了對人體和家庭的環境危害。	
玉米油	擁有「甜草崗」綠色商標保證，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

本公司一貫重視產品質量的控制，從國家強制認證、質量體系建立、實驗室認定，到高標準企業標準的制定，保證了本公司的產品質量，並得到管理部門和廣大客戶的認可。

中糧生化能源(肇東)有限公司

通過質量管理體系認證，註冊號：00608Q10025R2L及獲得標準化良好行為證書，證書編號：GPS (23L) 003-2005。

中糧生化能源(榆樹)有限公司

通過QS認證，食品生產許可證編號：QS2201 2301 0013及通過ISO 9001質量管理體系認證，證書號：00207Q14154ROM。

中糧生化能源(公主嶺)有限公司

獲得食品衛生許可證，編號：(吉)衛食證字(2007)第220381-SC0005號；吉林省檢驗檢疫局認定實驗室認定證書，編號：IRS 018；中華人民共和國衛生註冊證，編號：2200/15036；通過QS認證，食品生產許可證編號：QS2203 2301 0012(澱粉)和QS2203 2302 0004(澱粉糖)。

啤酒原料業務



業務回顧

啤酒原料業務

本公司的啤酒原料業務主要從事生產麥芽和銷售，產品質量一直獲得國內外多個知名啤酒釀造廠所認同。本公司擁有中國最大的單廠麥芽生產設施，多年來保持市場地位與品牌優勢。

中國是全球最大的啤酒消耗國，2008年啤酒消耗量達到4,103萬公噸，較2007年上升4.4%。中國消費者持續對啤酒的熱愛與不斷上升的市場需求，以及麥芽價格的上升，帶動本公司啤酒原料業務的收入增長，由2007年的11.126億港元增加至2008年的18.062億港元，升幅為62.3%。年內，本公司麥芽出口量亦大幅增加100.3%至19.75萬公噸。

產品	2008年		2007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	388.3	1,786.7	331.7	1,095.8	17.1%	63.0%
• 國內	190.8	911.9	233.1	741.1	-18.1%	23.0%
• 出口	197.5	874.8	98.6	354.7	100.3%	146.6%
啤酒大麥	—	—	0.4	1.0	—	—
其他	—	19.5	—	15.8	—	23.4%
總計		1,806.2		1,112.6		62.3%

提升產能 鞏固市場份額

本公司位於江蘇省江陰市的麥芽生產工廠第二期已於2008年10月如期建成投產，新增產能18萬公噸，使本公司截止2008年底的年總產能達到66萬公噸。雖然2008年建築材料與人力成本等大幅上漲，但本公司通過優化工程基建、設備、工藝和物流方案，使江陰一和二期的平均公噸產能投資遠低於國內同行業塔式製麥的造價。

江陰市的麥芽生產設施位於長江流域，擁有本身的深水泊位，讓本公司所採購的原材料(大麥)直接交付至工廠，能

提高經營效率，其戰略地理位置切合了本公司擴大華東及華南地區麥芽市場份額的長遠策略部署。

此外，本公司位於遼寧省大連市的廠房，是中國年產能最大的單廠麥芽生產設施，幅射東北地區的龐大市場，是全國重要的啤酒生產和消費地區，進一步鞏固本公司的行業領導地位。

同時，本公司銳意開發國產麥芽的市場潛力，致力成為中國最大的麥芽生產商之一。憑藉強大的規模優勢，本公司在大麥的採購過程中將能享有更大的議價能力，進一步控制生產成本，提高企業競爭力。

業務回顧

麥芽加工產能

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

嚴格品質控制 贏取客戶信任

本公司所生產的麥芽在整個採購與生產流程中，均遵守嚴格的內部質量控制指引，大連與江陰的生產設施均取得了ISO9001:2000認證及HACCP標準認證。本公司對品質的不懈堅持，取得了客戶的認同和信任，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、生力啤酒及藍帶啤酒等大型國內及外資啤酒生產商。

本公司啤酒原料業務並從事麥芽出口業務。2008年，出口國家主要包括俄羅斯、韓國、馬來西亞、越南、泰國、巴西及台灣地區等。去年全球麥芽供應存在階段性短缺，引致價格上漲，本公司亦適時捕捉機會，增加出口量，約

佔本公司麥芽銷售總量的50.9%。本公司於2008年出口麥芽19.75萬公噸，全國出口數量為31.4萬公噸，佔全國出口數量的62.9%。

迎向挑戰

2008年下半年，金融海嘯爆發，全球經濟放緩，糧食價格下跌。雖然啤酒消費和原料需求的增長速度有所緩減，但中國仍維持世界啤酒消費大國的領導地位。長遠而言，隨著下游啤酒行業的持續發展，過剩產能會以優化、整合等途徑逐步消化，啤酒原料行業將逐步進入一個良性的發展階段。面對更加激烈的行業競爭，本公司將通過嚴格監控採購和銷售數量的動態匹配來控制原料價格風險。同時，通過進一步拓寬原料採購渠道、控制原料採購成本和完善產品結構、以提高綜合競爭力。

問答

問題一：為什麼啤酒原料業務不做套期保值？

答：目前國內外都沒有大麥或麥芽的期貨市場，因此目前尚無法做套期保值。

問題二：金融海嘯將影響全球消費，會否影響啤酒原料的需求？

答：我們認為金融海嘯對總體需求的影響應該不大，相反有很多預測認為酒精類飲品的需求於經濟不景的情況下將有所增加。

產品

類別	產品
麥芽	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。 大麥在經過浸麥、發芽和焙焦的製麥流程後，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。 本公司核心產品包括： 澳麥芽 採用澳洲優質二棱大麥，是世界著名品牌啤酒商的首選原料。 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。 精製國產麥芽 精選新疆、甘肅產地的高品質大麥，經特殊製麥工藝加工的精製麥芽。 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。 

質量控制

本公司旗下中糧麥芽(大連)有限公司和中糧麥芽(江陰)有限公司均已取得ISO9001:2000以及HACCP標準認證。

本公司奉行「顧客至上，質量第一」的理念，將質量管理體系和食品安全體系與生產流程緊密結合，為客戶供應滿意的啤酒原料。

小麥加工業務



業務回顧

小麥加工業務

本公司是中國最大的小麥加工商之一，主要從事麵粉(包括普通麵粉和專用麵粉)及其他麵粉產品(如麵條)的加工及分銷業務。2008年，小麥加工業務部充份發揮規模經濟與品牌優勢，緊捉消費者的需求，積極開拓零售及相關市場，

調整產品結構，致力產品多元化，擴大市場份額，提高盈利能力，成績令人鼓舞。年內，本公司小麥加工業務收入由2007年的26.685億港元增加至2008年的32.489億港元，升幅為21.8%。

產品	2008年		2007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	1,071.3	2,572.8	988.8	2,119.4	8.3%	21.4%
• 專用麵粉	751.3	1,902.3	600.2	1,375.5	25.2%	38.3%
• 普通麵粉	320.0	670.5	388.6	743.9	-17.7%	-9.9%
麵條	49.4	154.6	45.1	115.0	9.5%	34.4%
其他	—	521.5	—	434.1	—	20.1%
總計		3,248.9		2,668.5		21.8%

截至2008年底，本公司擁有合共158.6萬公噸的年小麥加工能力，平均使用率高達96%，反映了市場對本公司產品的強勁需求。本公司旗下9間加工廠位於瀋陽、山東、河北、河南、江蘇及福建等地，其戰略性的地理位置，有效地配合了本公司把中國地區劃分為東北、京津唐、中原、長江三角洲及珠江三角洲的五個經營區域，並且透過全國性的銷售網絡輻射至中國各地。

本公司的專用麵粉以高質量的小麥為原材料，按客戶的指定規格製成，以優質著稱，多年來取得中國及全球領先的食品品牌的信任，客戶包括達能、納貝斯克、頂益(康師傅)和華龍等。

建立自身消費品牌

本公司生產的各種掛麵，品種多元化。目前本公司已經逐步提升所有掛麵生產設施的加工技術。於2008年，本公司加快發展麵條生產業務，進一步延伸產業鏈，增加產品附加值，向市場推出了多個新品種，以適應消費者日趨複雜的口味和對高質素食品的龐大需求。目前，本公司加工和生產四個系列的麵條產品，統一以「香雪」品牌向市場銷售，以發揮最大的品牌效應。

「香雪」系列及目標顧客

系列	目標顧客
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

業務回顧

本公司在生產優質掛麵的過程中採用了外國最新的專有技術，產品的高附加值讓本公司得享較大的毛利率。

本公司麵條產品的銷售網絡已經覆蓋除新疆和西藏以外的全國大部分省市，國內著名客戶包括家樂福、沃爾瑪、樂購、物美和華潤萬家等，部分產品並出口至美加市場。截至2008年底，本公司擁有5.97萬公噸的乾麵生產能力。

拓展麵包及蛋糕業務

有見中國的消費能力不斷上升及飲食習慣的轉變，同時為積極配合本公司延伸價值鏈的長遠戰略規劃，2008年本公司與日本豐田通商株式會社共同合作發展麵包業務，合資成立中糧豐通(北京)（「中糧豐通」）食品有限公司，生產中西式麵包及蛋糕。本公司採取多元化的銷售渠道策略，涵蓋超級市場和便利店。本公司為7-11便利店烘焙（客戶以自身品牌銷售）和在超市內設立自營店，並為企業和學校等團體提供訂購服務等。目前，本公司的麵包產品主要在北京市發售，其中透過與星巴克的合作，已於2009年2月開始供應瀋陽和大連星巴克店面，今後將進一步擴展至其它省市。此外，本公司憑藉對品質的不懈承諾，在麵包業務拓展之初即贏得了知名客戶的信任。在北京奧運會期間，本

公司為開幕和閉幕儀式提供所有的新鮮烘焙麵包，及於比賽期間供應麵包食品；又與人民大會堂合作，負責加工月餅。中糧豐通的年烘焙產能為1,980公噸。

除上述產品外，本公司亦從事麩皮的生產和銷售業務。麩皮是加工小麥時，提取小麥胚乳後剩餘的副產品。麩皮主要用作飼料配料，用以飼養豬、雞和牛等。麩皮還可用於食品類的添加劑（麵包、蛋糕、餅乾）和代替玉米漿用於醬油和食用醋等調味品的發酵。本公司的麩皮銷售途徑主要以分銷為主，通過中間商銷往各養殖戶，季節性直接供應予一些大型飼料廠。

中國消費者生活水平不斷提升，對優質麵粉及其它麵粉產品的需求，與日俱增。縱使中國的麵粉行業一直過於分散，但隨著市場競爭日趨激烈，小型及生產設施落後的製造商不斷受到淘汰整合，市場環境得到更健康的發展，促進本公司積極開發生產利潤更佳的高端產品。藉著本公司全國性的品牌、規模生產所取得的成本優勢、對食品安全的高度注視和新技术的持續投入，鞏固了本公司在國內的領先地位。

小麥加工產能

廠房名稱	地點	產品	產能 (千公噸)
中糧麵業(秦皇島)鵬泰有限公司	河北秦皇島	麵粉及麩皮	340
中糧麵業(濮陽)有限公司	河南濮陽	麵粉及麩皮	110
瀋陽香雪麵粉股份有限公司	遼寧瀋陽	麵粉及麩皮	180
瀋陽東大糧油食品實業有限公司	瀋陽東大	麵粉及麩皮	100
廈門海嘉麵粉有限公司	福建廈門	麵粉及麩皮	100
中糧麵業(德州)有限公司	山東德州	麵粉及麩皮	170
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
總產能			1,586

業務回顧

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

問答

問題一：中糧控股為什麼在2008年開始銷售自家品牌的麵條，並拓展麵包及蛋糕業務？

答：近年來，中國麵條、麵包和蛋糕業快速發展，市場空間巨大。中糧控股為了延伸小麥加工的價值鏈，提升附加值，增強盈利能力，於2008年開始銷售自家品牌的麵條，並拓展麵包及蛋糕業務，成績令人鼓舞。

問題二：早前，中國部份農作物生產省份遭受旱災影響，小麥產量下降，中糧控股的小麥加工業務會否受到小麥短缺引致成本上升，影響2009年業務？

答：一方面，我們實施了集中採購戰略，與一大批優質供應商建立了戰略合作關係，能夠有效地降低採購成本；另一方面，我們堅持B2B商業模式，持續關注並開發快速成長的優質客戶，並與它們簽訂了戰略合作關係協議，從而能夠有效地將成本壓力轉嫁給下游客戶。因此，本次旱災不會影響我們的業務。

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。 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。



業務回顧

類別	產品
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。 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



類別	產品
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。

管理層論述及分析

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

財務回顧

董事局欣然呈報本集團連續第三年取得理想的財務表現。截至2008年12月31日止財政年度，本集團之收入由2007年的288.692億港元按年增加44.8%至418.021億港元，反映銷售量上升及價格上升的影響。本集團權益持有人應佔本公司利潤再創紀錄，達26.249億港元，較2007年的11.004億港元上升138.6%。此乃由於本集團在油籽加工業務方面運用了穩健的經營策略和套期保值政策，於2008年度第三季度內在相關的商品市場價格大幅下滑的情況下發揮效用所致。

五大主要業務中，油籽加工業務仍為本集團最大收入來源。該業務表現出色，主要是由於本集團食用油及油籽粕於年內的需求強勁。於2008年全年，油籽加工業務佔總收益及分部業績分別為65.9%及72.0%，而2007年分別為67.2%及49.6%。

於2008年，油籽加工業務的營業額按年增長42.1%至275.395億港元。主要是食用油及油籽粕的價格比2007年上升所致。由於本公司從海外進口原材料，按成本的變動而調整產品價格，面對2008年全球軟性商品價格的大幅波動，本公司亦相應調整產品價格，並通過套期保值減低因原材料價格波動所帶來的影響。使業務的毛利率由去年的4.0%增加至11.5%。

大米貿易及加工業務的營業額增加8.8%至33.83億港元。主要是緊抓國際市場價格上漲的機會，在高價位成交，使其毛利率由12.7%上升至2008年的22.8%；內銷業務得到快速發展，業務佔比與業務規模較上年都有較大增長。2008年大米單元在經營利潤總額中佔第三位。

生物燃料及生化業務的廣西生化能源於2008年投入營運，而中糧生化能源(公主嶺)有限公司和中糧生化能源(榆樹)有限公司亦全年營運，使生物燃料及生化業務的銷售額較去年增加124.8%至58.245億港元，由於成本上升幅度大於收入增長幅度，毛利率則從13.1%下降至10.4%。

於2008年，啤酒原料業務江陰一期項目全年營運，經營規模上升62.3%至18.062億港元，2008年下半年受金融海嘯的影響，啤酒消費的增長速度減緩，行業競爭更加激烈，產品及原料價格大幅回落，但原料成本下降滯後於產品價格下降，使毛利率由2007年的27.6%下降至2008年的17.1%。

於2008年，小麥加工業務充分利用規模和品牌優勢，調整產品結構，促進產業鏈延伸，發展高附加值產品，擴大市場份額，使小麥加工業務的銷售額上升21.8%至32.489億港元。毛利率由去年的6.4%提升至9.6%。

集團盈利

本公司經營溢利(即分部業績)為45.248億港元，較去年增加292.1%。

年內，融資成本上升21.4%至3.89億港元，乃由於中國借貸成本增加以及為滿足營運資金及新投資需求而增加貸款所致。

稅項開支飆升3,364.8%，此乃由於本公司各項業務之經營活動增加，令稅前利潤有所上升，且本公司下屬企業前期的稅收優惠政策已陸續到期，例如去年購買內地製造設備的稅項抵免、外商投資企業的稅項抵免及減免稅等。

流動資金及財務資源

於2008年12月31日，本集團的資產總額達282.665億港元(2007年：216.005億港元)。本公司權益持有人應佔權益為136.024億港元，較2007年12月31日之104.003億港元上升30.8%。

就2008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存款(包括抵押存款)總額為49.58億港元。

計息銀行借款(當期)增加5.393億港元，主要是由於商品價格及銷售量上升所致，令更多銀行貸款被使用作營運資金。本集團的銀行貸款及其他借貸總額63.761億港元中，52.201億港元(約81.9%)須於一年內償還，而11.56億港元(約18.1%)須於二至五年內償還。本集團約69.6%的銀行貸款及其他借貸總額44.404億港元為定息借貸。於2008年12月

管理層論述及分析

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14.739億港元(2007年：14.307億港元)。

於2008年12月31日，本集團的淨負債比率為10.4%，乃根據債項淨額14.181億港元(即本集團的計息銀行借貸款及其他借款減現金和現金等價物及抵押存款)及股東權益136.024億港元計算得出。本集團主要以其穩定營運所產生的循環現金流償還債項。董事會深信本集團有充裕的財務資源支持其營運資金及未來業務擴充的資金需求以及償還其日後的債項。

本集團計劃將所有業務的資金集中管理，此政策同時加強對財務運作的管理及減少資金的平均成本。本集團利用衍生金融工具，例如商品期貨合約對沖未來採購或銷售有關商品所衍生的價格波動風險。

資本開支、承擔及或然負債

截至2008年12月31日止，年度資本開支總額為10.653億港元，其中5.63億港元(約52.8%)投資於生物燃料及生化業務上、1.047億港元(約9.8%)投資於油籽加工業務上、3.131億港元(約29.4%)投資於啤酒原料業務上、0.225億港元(約2.1%)投資於小麥加工業務上、0.617億港元(約5.8%)投資於大米貿易及加工業務上，其餘金額則投資於公司及其他業務上。

所得款項用途的詳情如下：

	計劃金額 百萬港元	截至2008年 12月31日 所動用金額 百萬港元	於2008年 12月31日 的結餘 百萬港元
生物燃料及生化業務的資本開支			
— 廣西壯族自治區項目	226	217	9
— 黑龍江肇東項目	184	184	—
— 吉林公主嶺生化項目	226	209	17
— 華東地區生化項目	125	—	125
— 吉林榆樹生化項目(第一期)	108	108	—
— 吉林榆樹生化項目(第二期)	270	—	270
— 黑龍江龍江生化項目	356	—	356
— 黑龍江綏化生化項目	356	—	356
小計	1,851	718	1,133
油籽加工業務的資本開支	551	228	323
大米貿易及加工業務的資本開支	172	102	70
啤酒原料業務的資本開支	86	47	39
營運資金	212	212	—
總計	2,872	1,307	1,565

截至2008年12月31日，本集團就物業、廠房及設備已訂約但未撥備及已授權但未訂約的未來資本開支約為16.803億港元。投資的資本承擔為5.562億港元。除第147頁本財務報表附註37「其他承擔」分節所披露的商品及貨幣遠期合約承擔外，本集團概無其他重大承擔及或然負債。

人力資源

於2008年12月31日，本集團聘用15,081名員工(2007年：14,177名)，其中油籽加工業務聘用3,602名(2007年：3,572名)，生物燃料及生化業務聘用7,105名(2007年：6,583名)，大米貿易及加工業務聘用726名(2007年：656名)，啤酒原料業務聘用496名(2007年：436名)，以及小麥加工業務聘用3,075名(2007年：2,875名)。本集團僱員的薪酬按工作性質、個人表現及市場趨勢而定，另設獎勵。截至2008年12月31日止報告年度的薪酬總額約6.673億港元(2007年：約4.656億港元)。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，而中國大陸僱員亦可享類似計劃。薪酬總額中，退休金計劃供款約0.44億港元(2007年：約0.286億港元)。

發行新股所得款項用途

發行新股所得款項淨額約28.72億港元，其中約13.07億港元已用於若干項目上。

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2008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》（「企業管治守則」）所有的適用守則條文，及（如在合適時）適用的建議最佳常規，惟董事會主席因其他公務缺席本公司於2008年5月26日舉行的股東週年大會除外。

企業管治大事表

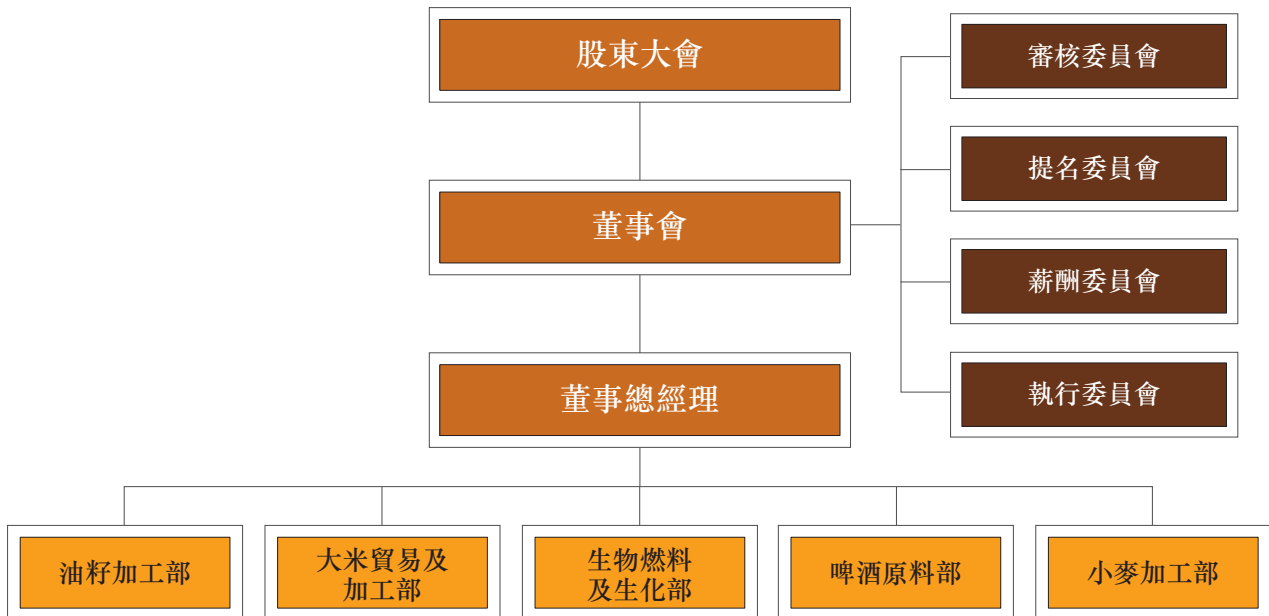
- | | |
|----------|---|
| 2008年6月 | 開始從新設計本公司風險管理系統。風險管理系統之詳情於年報第60頁風險管理一節內披露。 |
| 2008年9月 | 統一及綜合本公司下列部門之政策及程序： <ul style="list-style-type: none">a. 董事總經理辦公室及行政部*b. 人力資源部**c. 審計部d. 策略發展部e. 法律部f. 財務部 |
| 2008年10月 | 採納本公司經修訂之董事會應用守則（「董事會守則」） |
| 2009年2月 | 成立本公司的執行委員會，就上市規則新修訂進行董事會培訓及採納經修訂之董事及有關僱員進行證券交易的守則（「證券交易守則」） |

* 包括有關文件流程及批准程序、資料披露、高級管理人員行程紀錄及生產及環境安全之政策

** 包括有關僱員個人道德操守之政策

企業管治報告

企業管治架構



董事及有關僱員進行的證券交易

本公司已經採納證券交易守則（此守則包含上市規則附錄10《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）之所有規定），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2008年12月31日止年度已遵守標準守則所列明的規定準則。

證券交易守則亦適用於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個別僱員。該等僱員亦必須遵守證券交易守則內與標準守則相若的指引。於報告期內，本公司並未收到任何有關僱員的違規報告。

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。董事會及管理層的權力於董事會守則C.2一節內具體說明。此外，根據董事會守則C.2.2一節規定，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」）、提名委員會（「提名委員會」）及執行委員會（「執行委員會」）（統稱「董事委員會」）。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，董事會於報告期內舉行了16次會議，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。

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。

企業管治報告

根據董事會守則B.3.3一節規定，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。

誠如董事會守則D.1一節所指，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。董事會守則C.1一節清晰界定主席與董事總經理的角色，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 Vizzzone先生組成（「獨立非執行董事」）。

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企業管治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董事會守則B.1.3一節及上市規則第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企業管治守則的要求寬鬆。

寧高寧先生、呂軍先生及楊岳明先生須根據章程細則第106條於本公司即將舉行之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，本公司的專業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。獨立非執行董事亦為多個董事委員會（執行委員會除外）的成員。

董事委員會

提名委員會

提名委員會於2007年2月16日根據企業管治守則的要求設立，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。

於報告期內，提名委員會舉行一次會議，審議董事委員會的組成並考慮董事於本公司2008年股東週年大會上輪值退任的事宜。

現任執行董事乃根據彼等與本集團業務有關的資歷及經驗而獲委任。現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。現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。

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）的本公司通函將寄發予本公司股東，以確保股東作出知情決定。

薪酬委員會

薪酬委員會於2007年2月16日根據企業管治守則的要求設立，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）。

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。

於報告期內，薪酬委員會舉行一次會議，以審議執行董事

企業管治報告

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。

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	16
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	2

於報告期內，審核委員會於2008年2月、4月、9月及12月與外聘核數師及本公司高級管理層舉行四次會議，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。

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。

董事會及委員會會議出席記錄

截至2008年12月31日止年度各個董事於董事會、提名委員會、薪酬委員會及審核委員會之出席記錄載列於下表：

董事姓名	董事會			委員會		
	常會	獨立非執行 董事會議 *	其他會議	提名	薪酬	審核
主席兼非執行董事						
寧高寧	4/4	不適用	2/7	1/1	不適用	不適用
執行董事						
于旭波	3/4	不適用	4/7	不適用	不適用	不適用
呂軍	2/4	不適用	5/7	不適用	不適用	不適用
岳國君	3/4	不適用	4/7	不適用	不適用	不適用
非執行董事						
遲京濤	3/4	不適用	4/7	1/1	1/1	2/4
馬王軍	4/4	不適用	4/7	不適用	0/1	2/4
獨立非執行董事						
林懷漢	4/4	5/5	7/7	1/1	1/1	4/4
楊岳明	4/4	5/5	7/7	1/1	1/1	4/4
Patrick Vincent VIZZONE	4/4	5/5	6/7	1/1	1/1	4/4

* 根據本公司章程細則第131A條由獨立非執行董事舉行之會議，就本集團作為合約一方與中糧集團（本公司除外）作為另一方的關連交易有關事宜作出決定。

核數師酬金

在回顧報告期內，就截至2008年12月31日止年度審核服務及非審核服務已付或應付予安永會計師事務所的酬金分別約為5,150,000港元及2,740,000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。經管理層適當查詢後，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。

企業管治報告

管理層已於年度管理人員會議中，審閱本公司截至2008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報告期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，是次年度管理人員會議亦制定了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2009年4月14日公佈截至2008年12月31日止財政年度的全年業績。外部核數師作出有關報告責任的報告載於本年度報告內。

內部審計

本公司的審計部由審計部總監領導，另外包括逾30名專業人員。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會議。

審計部的主要職責包括：

- 協助審核委員會審核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核；
- 對有關本公司業務的規則及規例的遵守情況進行審核；
- 對主要投資及建設項目的效率及合規情況進行審核；及
- 對審核委員會或管理層所關注的範疇進行特別審核工作。

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、業務單元及職能部門的內部控制。該年度內部審計計劃於年初經審核委員會審閱及批准。

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。

管理團隊於年度管理人員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。有關其他詳情參閱本年報第 60 頁風險管理一節。

內部控制的審閱

董事會透過考慮審核委員會以及內部及外部核數師作出的查核，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有效性。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核。

舉報政策

本公司於 2008 年制定了舉報政策並併入董事會守則內，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。

企業管治報告

投資者關係

本公司相信，與現有及潛在投資者保持有效的溝通及良好關係，是締造可持續的股東價值的要素。為此，我們透過積極主動、坦誠開放及持之以恆的對話，致力增加企業透明度，促進與投資社群及時的對話。

我們利用網絡廣播、電話會議與面談等多種平台，增進與各地投資者的聯繫和交流。我們亦定期參與證券商舉辦的投資者會議、午餐聚會及非交易投資者路演。

我們深諳讓投資社群得到本公司最新策略及業務發展的全面資訊，甚為重要。有見及此，我們於2008年2月對本公司網頁進行了改版，向公眾提供更多相關及更詳細的資料。

本公司積極和主動溝通，使來自不同專業界別的人士，都對我們2008年的業務表現給予廣泛的許可和認識。於5月，本公司榮獲亞洲區內其中一份最權威的企業管治雜誌《亞洲企業管治》(Corporate Governance Asia)頒發「**2008年表揚獎項—亞洲最佳企業管治公司(中國區)**」(Recognition Awards 2008 – The Best of Asia (China))。中糧控股是唯一一間於2007年新上市的公司名列榜上。於11月，本公司榮獲著名國際中文時事雜誌《亞洲周刊》頒發「**全球華商1,000最績優企業大獎**」。此外，我們在《財資》雜誌(The Asset Magazine)年度「**2008年3A公司治理獎項**」(Triple A Corporate Governance Awards 2008)中獲票選為「**中國最佳治理公司之一**」。

這些榮譽是對本公司努力不懈維持高道德標準和企業管治水平，以及在各個業務運營方面實行有效問責機制的高度認可。我們致力維護股東價值，逐步加強投資者信心，並堅守業務可持續發展的方針。

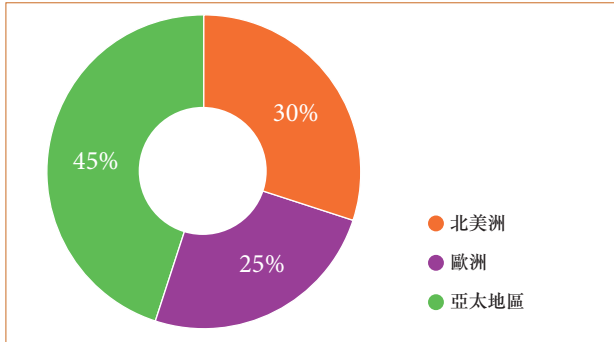
為不斷努力透過投資者關係活動增加與權益持有人的溝通，本公司擬於2009年上半年為投資者、分析員及財經媒體舉辦企業日。

我們聆聽市場的聲音，並重視投資專家的意見，這正是我們積極維持與投資社群及公眾對話的原因。我們的業務表現得到眾多投資機構的跟蹤分析，在2008年新添了法國巴黎銀行、摩根士丹利、滙豐、野村及敦沛五間證券商，使總數增加至11間。如需查閱有關的分析員名單，請瀏覽本公司網站 www.chinaagri.com。

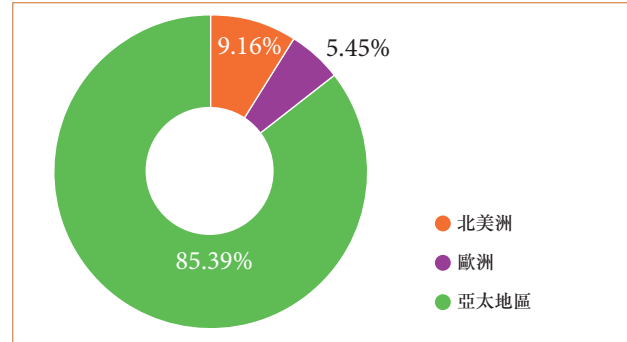
我們定期回顧本公司的股東結構，分辨機構投資者與散戶股東的比重。

下表載列首20名投資者的地域分佈：

按投資者數目劃分



按股數劃分



風險管理

我們的理念

公司深信風險管理為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日常業務互相緊扣並且不可分割的職務。

我們的目標

公司風險管理系統的目標：通過合理、統一、科學的管理模式，控制那些有礙戰略和經營目標實現的風險，將其控制在公司管理層可承受的範圍內；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

本公司於年內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2008年度的風險管理諮詢顧問。在專業諮詢顧問甫瀚的協助下，本公司審計部於2008年依據COSO的風險管理框架搭建了公司的風險管理體系，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」）。該規範主要包括以下幾個重要方面：

- 統一本公司的風險管理定義、原則和目標；
- 明確風險管理的組織體系與各組織的基本職責；
- 規範風險評估流程；

- 提出關鍵風險責任人（「流程負責人」）的選擇與指派程序；
- 說明實施風險監控策略的方法；
- 闡明日常管理、報告及預警機制；
- 計劃將風險管理目標納入流程負責人績效考核中。

本公司以下階段的風險管理體系建設過程已於2008年完成：

第一階段：資料收集與前期培訓

- 資料收集：在搭建公司風險管理體系前，首先進行了內外部資料的收集，包括有關本公司規則、政策及程序、戰略和財務信息的相關文件（內部），以及有關相關行業的數據和可取得的競爭對手資料（外部）。
- 前期培訓：成立了公司風險管理體系建設項目小組，組織了風險管理體系項目的首個培訓會兼啟動會，重點對公司的高級管理層闡明啟動風險管理項目的原因、意義和公司2008年內的行動計劃，還講解了全面風險管理的基礎知識。

第二階段：調研

- 管理層訪談：為了廣泛地瞭解管理層對於本公司風險管理現狀和體系建設的看法，項目組成員對董事總經理、各業務單元及各職能部門總經理、進行了訪談，從經營戰略、經營流程、人員與組織、方法論、管理報告和系統與數據六個方面瞭解管理層對風險和風險管理現狀的看法和關注點。公司一共與14名管理層進行了訪談，並已詳盡記錄管理層對公司正面對的風險及風險管理的認識，以及所管轄業務的風險管理現狀等信息。這些訪談記錄構成識別公司正面臨風險的重要基礎資料，也為本公司的風險管理體系搭建及未來增長提出了有價值的建議。

- 主要利潤中心分析：為了能夠更加深刻瞭解下屬利潤中心的風險管理情況，深入識別不同業務的風險，分別對五個業務單元的主要利潤中心進行了現場調研。具體方法包括：採取訪談的形式，訪談各部門的經理及利潤點總經理，瞭解不同業務單元的具體業務、目前所面臨的主要風險及風險管理現狀、具體執行的業務流程等；對包括銷售、採購、財務等在內的典型業務流程進行穿行測試，以瞭解具體流程的設計和執行情況，在流程中深入理解風險點。於利潤中心一共進行了80多個訪談，為識別行業及公司所面臨的風險及風險管理的現狀等提供了最基礎的信息。

第三階段：風險評估與應對

- 風險分類：根據調研結果，匯總整合了調研信息，公司面臨的風險，並整合形成了公司的初步風險模型，即形成了34個風險的風險庫。在此基礎上，根據分析結果和行業情況的分析，將27個風險納入本次評估範圍。
- 固有風險評估：組織召開了風險評估會議，董事總經理、各單元和各職能部門總經理參與，從風險發生的可能性和影響兩方面進行固有風險評估，並對已識別的風險根據發生的可能性及於發生時對機構的影響進行排序，形成了風險熱力圖。同時，風險評估會上亦確定了各主要風險的流程負責人提名。
- 關鍵風險與控制活動對接：為將所有的風險應對落實到具體的業務流程和控制活動中去，以評價現有的控制流程及活動是否能夠將風險維持於可接受的風險水平內，設計了風險及控制矩陣。

第四階段：風險管理體系搭建

- 制定了《風險管理基本規範》。
- 風險管理諮詢顧問甫瀚公司出具了本公司風險管理建設的現狀評估報告。報告從六個方面，即經營戰略、經營流程、人員與組織、管理報告、方法論及系統和數據，對本公司風險管理能力進行了評估，並對未來風險管理體系進行了規劃。

2009年的發展方向和工作

本公司管理層從09年開始，繼續致力於全面推進風險管理體系的運行，要求下屬各五大業務單元及各功能部門執行風險管理基本規範。由管理層成立的風險管理委員會直接向董事總經理匯報，負責本公司整體的風險管理實施及改進，董事總經理透過擔任風險管理委員會主席直接監督及參與，各流程負責人負責對各關鍵風險進行日常監督管理，並按季度報告風險報告，匯總的季度風險管理報告提交風險管理委員會進行檢討及日常管理決策。同時，審計部在2008年初步搭建的風險管理體系基礎上，進一步深化體系建設，評估體系的有效程度，主要工作包括：

- 搭架關鍵風險指標體系。
- 對關鍵風險進行控制活動的對接和梳理，並在此基礎上評估剩餘風險。
- 向公司所有階層的管理人員提供風險管理培訓。

企業社會責任



企業社會責任

保護我們的環境

地球只有一個！在全球環境問題日益嚴峻的今天，我們有責任和義務關心、愛護和建設我們共同家園。保護環境、節約資源始終是我們的社會責任，我們嚴格遵守法律法規，積極保護環境，竭力建設環境友好型企業，促進人與自然和諧發展。

我們高度重視節能減排，在生產、加工、流通各領域，通過增加環保資金、引進清潔生產技術，改進生產工藝流程，提升管理水平，儘量減少生產運營對環境的影響，提高資源的利用效率，保護生態環境。我們利用可再生的生物質能生產燃料乙醇，對建立可持續的清潔能源系統，促進環境保護具有重大意義！

我們制定了完善的環境管理制度和規劃，並融合在環境管理體系中。積極推行ISO14001環境管理體系，持續改進環境管理績效。以建立安全績效評估體系為契機，實行環境保護和安全生產一體化管理。

建設項目嚴格執行環境保護「三同時」制度：i) 建設之前經過環境影響評估；ii) 運行過程中建立了有效的環境保護監控體系；及iii) 實時監測污染物排放。能源消耗和環境排放

指標是企業運營管理的重要業績內容，如萬元產值綜合能耗、化學需氧量、二氧化硫排放量等。節能降耗的目標和責任落實到車間、班組和個人，確保實現全員全過程環境管理。

經過不懈努力，2008年，沒有發生環境污染和生態破壞事故。中糧生化能源(肇東)有限公司作為中華人民共和國(「中國」或「國家」)「千家節能企業」之一，通過節能技術改造和規範管理，超額完成了國家發改委下達的節能目標，中糧生化能源(公主嶺)有限公司、中糧生化能源(榆樹)有限公司實施技術節能改造，並獲得國家發改委和財政部審批支持，三家企業每年可節約6.2萬噸標準煤。

實現安全發展

安全生產關係健康、生命和財產安全，關係社會和諧。安全生產是企業的主體責任，是企業核心競爭力的組成部分，是企業健康安全發展的前提。我們的目標是「零傷害、零損失、零事故」。我們一直致力於事故和職業病預防與控制工作，持續辨識、預防、控制和消除風險，將人員傷害和財產損失風險降低至並保持在可接受的水平，確保安全生產。

企業社會責任

我們建立了完善的安全生產管理組織架構，規章制度，安全管理流程，落實主體責任。建立了「橫向到邊、縱向到底」的安全生產責任體系，逐級簽訂安全生產責任書，安全生產是業績考核的核心指標。我們鼓勵企業採用先進的安全管理方法，建立職業健康安全管理体系，通過OHSMS 18001體系認證，每年接受內部和第三方審核。此外我們還建立了事故應急管理體系，形成協調一致、快速響應的應急機制。

為提升安全生產整體管理水平，2008年，我們以國際安全評分系統(ISRS)為基礎，開始建立並推行中國糧油安全生產績效評估系統，通過系統、先進和強有力的風險管理方法，實現全員、全過程風險管理，建立安全生產長效機制。

確保食品安全

保證食品安全，保障公眾身體健康和生命安全，是我們農產品加工企業的首要義務，是公司核心價值觀的重要組成，也是公司的社會責任。奉獻自然、營養、健康的原料和食品是我們的使命，我們一直嚴格食品安全管理，杜絕生產有損健康的產品，踐行誠信道德承諾，切實保障消費者的利益。

我們建立了完整的食品安全組織機構，落實目標責任，通過制定、完善制度和流程，規範化、標準化的管理，從源頭消除食品安全風險，健全食品安全應急體系，提升應急處置能力，實現全流程食品安全風險控制。

我們堅持從源頭治理食品安全，實施全產業鏈、全過程控制，建立了產品標識和質量追溯機制。在採購、生產、加工、包裝、倉儲、銷售、物流等環節建立了完善的質量管理系統，嚴格按照ISO9001國際質量管理體系、HACCP食品安全管理體系要求，建立全過程的食品安全監控管理體系。目前，公司下屬27家企業通過了ISO9001認證、23家企業通過了QS認證和HACCP認證、3家企業通過了ISO22000認證，中糧東海糧油工業(張家港)有限公司還通過了美國AIB認證。

公司一直保持良好的食品安全記錄。

推動新農村建設

我們的主營業務特點(包括農產品初、深加工與內外貿的行業)與我們的農業產業化龍頭企業的地位，決定了我們在聯繫城鄉、工農、區域、國內與國際市場方面有著獨特的優勢，因此有機會為建設新農村，推進中國農業國際化，協調城鄉發展、區域發展，以及對外開放等方面貢獻自己的力量。

企業社會責任

我們在全國16個省份建有40多家糧油食品加工企業，涉足小麥、稻穀、玉米、油料、大麥等多個農產品加工領域。我們通過將價值鏈前向延伸，將分散的小農戶組織起來，實現了原料布局區域化、農業生產專業化與適度規模化，解決了分散經營的「千家萬戶的小農戶」與「千變萬化的大市場」之間的銜接問題，在源頭上實現了原料農產品的穩定供給與質量控制的同時，減少了農業生產的盲目性，為當地新農村建設奠定了必要的物質基礎。

我們遍布全國的農產品加工企業，為當地居民尤其是農村居民提供了大量的就業機會，促進了農村的工業化與農村富餘勞動力大量、穩定地轉移，間接地促進了當地農村小城鎮建設，為統籌城鄉發展做出了自己的貢獻。

積極參與社會公益

作為中國領先的大宗農產品加工企業，我們深知，社會的和諧和發展是公司發展壯大的前提和基礎。我們積極參與慈善、捐助等社會公益事業，關心支持教育、文化、衛生等公共福利事業，為構建和諧社會貢獻力量。

在國家發生重大自然災害的情況下，我們積極提供財力、物力和人力等方面的支持和援助。

2008年年初南方部分省份發生雨雪冰凍災情，生化能源事業部下屬廣西生物質能源有限公司從外地購買了價值700萬元的優質木薯種苗，免費發放給當地農戶，解決了農民生產的燃眉之急；大米部下屬江西米業向湖南災區緊急捐贈240噸蒸谷米。5.12汶川大地震發生後，公司及下屬企業

以職工和單位的名義通過各種方式，累計捐獻的款項和各種物資達人民幣1,000多萬元，並在下屬企業所在地各省區積極開展賑災獻血活動，有效地解決了災區人民的生活所需，支持了災區重建。

我們鼓勵員工志願服務社會，展現「奉獻、友愛、互助、進步」的志願者精神。

北京奧運會期間，我們入選北京奧運會的駕駛員志願者在奧林匹克公園場站為奧運會提供志願服務，圓滿完成了服務奧運的任務，並榮獲金牌駕駛員志願者稱號，為公司爭得了榮譽。

我們關心、支持教育事業，向有需要的孩子提供物質幫助和精神關愛。

公司積極參加國家有關部門組織的各種慈善募捐和幫扶資助活動，旨在幫助貧困失學兒童重返校園，解決他們的生活困難。生化能源事業部下屬肇東公司積極組織「春蕾橋」活動，1對1資助數十名貧困學生完成高中及大學學業，並每月為「陽光慈托站」孩子送去米麵油等生活必需品。小麥加工事業部下屬鵬泰公司女職工組織參加了「愛心媽媽送愛心活動」，與接受捐助的孩子簽署了結幫扶對協議書，關注受助孩子的學習、生活狀況，提供必要的物質及精神資助。

董事及高級管理人員簡介



(從左至右)

主席兼非執行董事

寧高寧先生，50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。寧先生亦為 Wide Smart Holdings Limited (「Wide Smart」)的董事及中糧集團(香港)有限公司(「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。

在加入中糧集團前，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，並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、Hutchison Ports Yantian Investments Limited、中國華潤總公司及華潤股份有限公司等。目前，還擔任力寶華潤有限公司(一家於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市之公司)非執行董事、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。

執行董事

于旭波先生，43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。並於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)。

呂軍先生，41歲，2007年1月獲委任為本公司執行董事兼副總經理，兼任油脂部總經理。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，負責本集團與油脂相關的期貨業務。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，並先後獲得工程學學士學位及碩士學位。

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年化學產品生產及銷售經驗。

董事及高級管理人員簡介



(從左至右)

非執行董事

遲京濤先生，46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）。

馬王軍先生，44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。

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

林懷漢先生，55歲，2007年1月獲委任為本公司獨立非執行董事。林先生畢業於英格蘭紐卡素大學並獲榮譽文學學士學位，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。林先生為卓怡融資有限公司董事兼聯合創辦人，在企業融資及企業財務顧問方面擁有逾20年的工作經驗。

2000年在與其他聯合創辦人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。

楊岳明先生，63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法學學士及商學學士學位，為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會員。彼亦為世界華文媒體有限公司、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聯交所上市）獨立非執行董事，利星行有限公司非執行董事（該公司之股份於2008年3月17日前於聯交所上市）。楊先生曾任納斯達克（美國場外電子交易板）上市公司Eupa International Corporation之董事。

Patrick Vincent VIZZONE先生，37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商務融資集團於香港之副總裁。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逾十年工作經驗，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，在食物與農業綜合企業領域累積超過15年工作經驗。

董事及高級管理人員簡介



(從左至右)

高級管理人員

于旭波先生，本公司董事總經理，簡介見第66頁「執行董事」。

呂軍先生，本公司執行董事兼副總經理，簡介見第66頁「執行董事」。

岳國君先生，本公司執行董事兼副總經理，簡介見第66頁「執行董事」。

楊紅女士，現年45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7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）。

江國金先生，現年41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）有限公司及中糧麥芽（江陰）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）。

李偉君先生，現年37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、英格蘭及韋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，並為香港多家大學之客席講者。

王震先生，現年48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。

董事及高級管理人員簡介



(從左至右)

高級管理人員

梁偉峰先生，現年38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。

牛燕霞女士，現年43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。

劉勇女士，現年36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。

石勃先生，現年42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。石先生持有安徽財貿學院經濟學學士學位並為中國會計師協會會員。

高翔先生，現年37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。

胡昌平先生，現年38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。

王平業先生，現年44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，他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。王先生持有對外經濟貿易大學法學學士學位和法學碩士學位。

董事會報告

本公司董事（「董事」）欣然呈報本年報及本公司與本集團截至2008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2008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90頁至第160頁的財務報表內。

董事會建議向在2009年6月9日（星期二）名列本公司股東名冊的股東派發截至2008年12月31日止年度的末期股息每股普通股13.6港仙（2007年：無）。

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作實，並於2009年6月19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4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29。

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。

董事會報告

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27,370,000股(佔本公司現有已發行股本約0.76%)。

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%

董事會報告

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2008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	行使期 (附註1)	行使價 港元	購股權數目			
				於2008年 1月1日	於年內 失效	於年內 行使	於2008年 12月31日
(A) 董事							
寧高寧	2007年8月7日	2009年8月7日至2014年8月6日	4.666	700,000	–	–	700,000
于旭波	2007年8月7日	2009年8月7日至2014年8月6日	4.666	700,000	–	–	700,000
呂軍	2007年8月7日	2009年8月7日至2014年8月6日	4.666	650,000	–	–	650,000
岳國君	2007年8月7日	2009年8月7日至2014年8月6日	4.666	650,000	–	–	650,000
遲京濤	2007年8月7日	2009年8月7日至2014年8月6日	4.666	600,000	–	–	600,000
馬王軍	2007年8月7日	2009年8月7日至2014年8月6日	4.666	600,000	–	–	600,000
			小計：	3,900,000	–	–	3,900,000
(B) 本集團僱員							
	2007年8月7日	2009年8月7日至2014年8月6日	4.666	23,700,000	(230,000)	–	23,470,000
			總計：	27,600,000	(230,000)	–	27,370,000

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。230,000份購股權於年內失效，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30。

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31及第93頁的綜合權益變動表內。

可供分派儲備

於2008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14.454億港元。此外，本公司的股份溢價賬約27.463億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15%。本集團五大供應商佔本集團年內購買總額約34%，最大供應商約佔21%。

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）概無於本集團其餘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，寧高寧先生、呂軍先生及楊岳明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，惟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66至第69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。

董事會報告

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2008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2008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2008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	650,000	650,000	0.02%
岳國君	實益擁有人	650,000	650,000	0.02%
遲京濤	實益擁有人	600,000	600,000	0.02%
馬王軍	實益擁有人	600,000	600,000	0.02%

董事會報告

於本公司股份的權益

董事姓名	身份	持有好倉之 股份數目	於2008年 12月31日估 本公司已發行 股本的概約百分比
Patrick Vincent Vizzone	實益擁有人	80,000	0.00%

附註：

- 有關百分比乃根據於2008年12月31日本公司已發行股份總數(即3,593,906,356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72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2008年 12月31日 估本公司 已發行股本的 概約百分比
寧高寧	中國食品有限公司	實益擁有人	880,000	880,000	0.03%

附註：

- 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2008年12月31日中國食品已發行股份總數(即2,791,383,356股股份)計算。

除上文所披露者外，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。

董事會報告

主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益

於2008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	持有股份數目	附註	於2008年 12月31日 佔本公司 已發行股本的 概約百分比 附註(4)
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%
中糧集團(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%
中糧集團有限公司	受控法團權益	2,072,688,331	(1)及(3)	57.67%

附註：

- (1) 於股份中的好倉。
- (2) 中糧香港有權於Wide Smart及COFCO BVI的股東大會上控制行使或行使三分之一或以上投票權，中糧香港因此被視為於Wide Smart及COFCO BVI持有的合共2,062,550,331股股份中擁有權益。
- (3) 由於中糧有權於Wide Smart、COFCO BVI及中糧香港的股東大會上控制行使或行使三分之一或以上投票權，中糧被視為於Wide Smart、COFCO BVI及中糧香港所持合共2,072,688,331股股份中擁有權益。
- (4) 有關百分比乃根據於2008年12月31日本公司已發行股份總數(即3,593,906,356股股份)計算。

除上文所披露者外，於2008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. 互相供應原料及輔助服務

本公司之全資附屬公司中國糧油有限公司於2006年12月8日與中糧訂立一項協議及於2007年1月12日訂立一項補充協議（「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及產品以至輔助設備及服務的互相供應關係。

於報告期內，中糧集團向本集團供應的原料及輔助設備及服務（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9,720.49百萬元，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）以及物流及支援服務總值約人民幣1,290.61百萬元。

由於中糧互供協議於2008年12月31日屆滿，於2008年11月21日，本公司訂立新中糧互供協議。根據新中糧互供協議，本集團及中糧集團將互相供應原料、產品、融資、物流、代理及其他相關服務。新中糧互供協議自2009年1月1日起至2011年12月31日屆滿。

新中糧互供協議下載至2011年12月31日止三個年度的年度上限經已設定。有關詳情，請參閱本公司於2008年11月21日刊發的公告。

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. 供應及包裝小包裝油

中國食品與中國糧油有限公司於2006年10月8日訂立一項供應及包裝協議及於2007年1月12日訂立一項補充協議（「供應及包裝協議」），據此，本集團若干成員公司向中國食品及其附屬公司供應小包裝油。

於報告期內，本集團向中國食品及其附屬公司供應的小包裝油總值約人民幣3,213.96百萬元。

由於供應及包裝協議於2008年12月31日屆滿，於2008年11月21日，本公司與中國食品訂立中國食品供應協議。根據中國食品供應協議，本公司與其附屬公司將參照有關時間的現行市價或根據市價釐定的議價向中國食品及其附屬公司供應原料、產品、融資及其他服務。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。

中國食品供應協議下載至2011年12月31日止三個年度的年度上限經已設定。有關詳情，請參閱本公司於2008年11月21日刊發的公告。

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。

董事會報告

3. 與 Wilmar 互相供應產品

Wilmar Holdings Pte Ltd. (「Wilmar Holdings」) 與中國糧油有限公司於2006年12月8日訂立一項協議及於2007年1月12日訂立一項補充協議(「油類產品互供協議」)，據此，Wilmar Holdings及其附屬公司(「Wilmar Holdings集團」)集團向本集團供應的產品包括食用散油、精煉食用油和包裝物料，而本集團向Wilmar Holdings集團供應的產品包括食用散油、豆粕及飼料和包裝物料。

於報告期內，Wilmar Holdings集團向本集團供應的產品總值約人民幣758.57百萬元。於年內，本集團向Wilmar Holdings集團供應的產品總值約人民幣539.75百萬元。

由於油類產品互供協議於2008年12月31日屆滿，於2008年11月21日，Wilmar International Limited (「Wilmar International」) 及本公司訂立Wilmar互供協議。根據Wilmar互供協議，Wilmar International及其附屬公司(「Wilmar International集團」)與本集團將互相供應原料、產品、融資及其他相關服務。Wilmar互供協議自2009年1月1日起至2011年12月31日屆滿。

Wilmar互供協議下載至2011年12月31日止三個年度的年度上限經已設定。有關詳情，請參閱本公司於2008年11月21日刊發的公告。

根據上市規則，Wilmar Holdings是本公司附屬公司的主要股東，因此Wilmar Holdings及其聯繫人為本公司的關連人士。Wilmar Holdings持有Wilmar International 48.51%股權，因此，Wilmar International為Wilmar Holdings的聯繫人及為本公司的關連人士。

4. 與德州糧油互相供應產品

山東中糧魯德食品有限公司(現改名為中糧麵業德州有限公司)(「中糧魯德」)及山東省德州糧油集團總公司(「德州糧油」)於2006年12月8日訂立一項小麥購買協議及於2007年1月12日訂立一項補充協議(「魯德互供協議」)，據此，中糧魯德向德州糧油的若干附屬公司購買小麥。

於報告期內，中糧魯德向德州糧油的若干附屬公司購買小麥的總開支為人民幣14.70百萬元。

由於魯德互供協議於2008年12月31日屆滿，於2008年11月21日，德州糧油與本公司訂立新魯德互供協議。本集團與德州糧油及其聯繫人將參照有關時間的現行市價或根據市價釐定的議價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。

新魯德互供協議下載至2011年12月31日止三個年度的年度上限經已設定。有關詳情，請參閱本公司於2008年11月21日刊發的公告。

根據上市規則，德州糧油為本公司一間附屬公司的主要股東及為本公司的關連人士。

5. 與第二糧庫互相供應產品

為了規管雙方購買小麥的關係，瀋陽香雪麵粉股份有限公司（「香雪」）與瀋陽市第二糧食收儲庫（「第二糧庫」）於2006年12月8日訂立一項小麥購買協議及於2007年1月12日訂立一項補充協議（「第二糧庫互供協議」）。

於報告期內，香雪自第二糧庫購買小麥的總開支為人民幣0.97百萬元。

由於第二糧庫互供協議於2008年12月31日屆滿，於2008年11月21日，第二糧庫與本公司訂立第二糧庫互供協議。本集團與第二糧庫及其聯繫人將參照有關時間的現行市價或根據市價釐定的議價互相供應原料及產品。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。

第二糧庫互供協議下載至2011年12月31日止三個年度的年度上限經已設定。有關詳情，請參閱本公司於2008年11月21日刊發的公告。

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及為本公司的關連人士。

6. 中糧艾地盟互供協議

於2008年2月28日，中糧艾地盟糧油工業（荷澤）有限公司（「中糧艾地盟」）與本公司訂立中糧艾地盟互供協議，以規管本集團（中糧艾地盟除外）與中糧艾地盟互相供應原料、產品以及輔助設備及服務的互供關係。

於報告期內，本集團購買中糧艾地盟供應的產品及服務的總開支約人民幣18.83百萬元，而本集團向中糧艾地盟供應產品及服務的總收入約人民幣770.17百萬元。

由於ADM互供協議於2008年12月31日屆滿，於2008年11月21日，本公司與中糧艾地盟訂立新中糧艾地盟互供協議。新中糧艾地盟互供協議的訂約各方將參照有關時間的現行市價或根據所提供的產品及服務成本釐定的議價互相供應食用油、油籽、油籽粕、包裝物料、包裝服務、融資與其他相關材料及服務。新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。

新中糧艾地盟互供協議下載至2011年12月31日止三個年度的年度上限經已設定。有關詳情，請參閱本公司於2008年11月21日刊發的公告。

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。

董事會報告

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2008年6月27日，中糧東洲糧油工業(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。

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。有關詳情，請參閱本公司於2008年6月27日刊發的公告。

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

於2008年8月20日，本公司與ADM就本集團及ADM集團互相供應原料及產品(包括大豆、棕櫚油、小麥、白米、啤酒原料及其他相關產品(「ADM產品」))以及相關物流及服務訂立ADM互供協議。

於報告期內，本集團購買ADM集團提供的ADM產品的總開支約人民幣1,830.62百萬元，而本集團向ADM集團供應ADM產品的總收入約人民幣133.30百萬元。

由於ADM互供協議於2008年12月31日屆滿，於2008年11月21日，本公司與ADM訂立新ADM互供協議。本集團與ADM集團之間將互相供應ADM產品。將予供應的ADM產品價格將於考慮相關期間同等產品的市價及其他市況後釐定。新ADM互供協議自2009年1月1日起至2011年12月31日屆滿。

新ADM互供協議下截至2011年12月31日止三個年度的年度上限經已設定。有關詳情，請參閱本公司於2008年11月21日刊發的公告。

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. 澱粉供應協議

安徽豐原生物化學股份有限公司（「安徽豐原生物化學」）與吉林中糧生化能源銷售有限公司（「吉林中糧生化能源銷售」）於2008年11月17日就吉林中糧生化能源銷售向安徽豐原生物化學供應澱粉衍生或澱粉相關產品（「澱粉產品」）訂立澱粉供應協議。

根據澱粉供應協議，吉林中糧生化能源銷售同意向安徽豐原生物化學供應澱粉產品。澱粉供應協議自2009年11月17日起生效，並於2008年12月31日屆滿。

於報告期內，吉林中糧生化能源銷售向安徽豐原生物化學供應澱粉產品的總開支約人民幣7.82百萬元。

11. 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，吉林包裝同意向本集團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。

12. 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。

董事會報告

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。

13. 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，本集團及其聯繫人已同意向中國石化集團及其附屬公司（「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及其聯繫人供應汽油、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。

14. 豐田通商互供協議

於2008年11月21日，本公司與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。

根據豐田通商互供協議，本集團與豐田通商及其聯繫人將互相供應原料、產品、技術及服務，包括麵包、大米、酵母、其他相關產品、技術及服務；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。

豐田通商互供協議下載至2011年12月31日止三個年度的年度上限經已設定。有關詳情，請參閱本公司於2008年11月21日刊發的公告。

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。

15. 日本白麥互供協議

於2008年11月21日，本公司與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。

根據日本白麥互供協議，本集團與日本白麥及其聯繫人將互相供應原料、產品、技術及服務，包括麵條、麵粉及其他相關產品、技術及服務；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。

日本白麥互供協議下載至2011年12月31日止三個年度的年度上限經已設定。有關詳情，請參閱本公司於2008年11月21日刊發的公告。

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。

16. 廈門夏商互供協議

於2008年11月21日，本公司與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、產品及相關服務的互供關係。

根據廈門夏商互供協議，本集團與廈門夏商及其聯繫人將互相供應原料、產品及相關服務；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。

廈門夏商互供協議下載至2011年12月31日止三個年度的年度上限經已設定。有關詳情，請參閱本公司於2008年11月21日刊發的公告。

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。

17. 鄭州麵粉廠互供協議

於2008年11月21日，本公司與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及其聯繫人互相供應原料、產品及相關服務的互供關係。

根據鄭州麵粉廠互供協議，本集團與鄭州麵粉廠及其聯繫人將互相供應原料、產品及相關服務；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。

鄭州麵粉廠互供協議下載至2011年12月31日止三個年度的年度上限經已設定。有關詳情，請參閱本公司於2008年11月21日刊發的公告。

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。

董事會報告

18. 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、產品及相關服務的互供關係。

根據第五糧庫互供協議，本集團與第五糧庫及其聯繫人將供應原料、產品及相關服務；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。

第五糧庫互供協議下載至2011年12月31日止三個年度的年度上限經已設定。有關詳情，請參閱本公司於2008年11月21日刊發的公告。

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。

其他關連交易

19. 資產出售

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」）訂立東洲資產轉讓協議。同日，東海糧油工業（張家港）有限公司（「東海」）與張家港中糧訂立東海資產轉讓協議。

根據東洲資產轉讓協議及東海資產轉讓協議（統稱「該等資產轉讓協議」），東洲及東海（統稱「該等賣方」）已同意出售，而張家港中糧亦同意收購該等賣方與鋼桶及方罐製造業務有關的部分資產。東洲及東海均屬本公司非全資附屬公司。

東洲資產轉讓協議列明的代價為人民幣12.46百萬元，須平分兩期以現金支付，分別於(1)2008年6月30日前繳付人民幣6.23百萬元；及(2)2008年8月31日前繳付人民幣6.23百萬元。

東海資產轉讓協議列明的代價為人民幣19.81百萬元，須平分兩期以現金支付，分別於(1)2008年6月30日前繳付人民幣9.905百萬元；及(2)2008年8月31日前繳付人民幣9.905百萬元。

根據上市規則，中糧屬本公司的控股股東。因此，張家港中糧作為中糧的全資附屬公司，是本公司的關連人士。

持續關連交易之年度審閱

獨立非執行董事已審閱截至2008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；
- (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2007年11月8日、2008年2月28日、2008年8月21日及2008年11月17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. 中糧公司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長。中糧公司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長。

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

2. 吉林華潤生化股份有限公司（「吉林生化」）於與本集團生化業務相似的澱粉生產業務中持有若干權益。于旭波先生曾擔任吉林生化董事及董事長，岳國君先生曾擔任吉林生化董事及副董事長。由於股權轉讓原因，于旭波先生和岳國君先生均於2008年8月15日辭去在吉林生化的所有職務。

3. 東莞中穀油脂有限公司（「東莞中穀」）主要從事榨油及豆粕生產業務，與本集團的油籽加工業務相似。呂軍先生於年內擔任東莞中穀的董事兼董事長。
4. Wilmar International Holdings Limited (Wilmar International) 於與本公司的油籽壓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。
5. 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長。

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。

董事會報告

購入、贖回或出售本公司上市證券

於本年度，本公司或其附屬公司均未購入、贖回或出售本公司任何上市證券。

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」），將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，其業務包括提取食用紅花油。

中糧公司、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，中糧公司及中糧香港已授予本公司選擇權，可按中糧公司及本公司共同委任的獨立估值師將進行的估值收購中糧公司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，若中糧公司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。

中糧公司的一家附屬公司於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，董事會獲中糧公司通知，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，中糧公司及／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，同意中糧公司及／或其一家附屬公司訂立建議買賣協議。

於2008年9月26日，董事會獲中糧公司通知，中糧香港的一家全資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）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。

董事會報告

於2009年2月12日，本公司董事會獲中糧公司通知，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及東莞中穀油脂有限公司的權益轉讓完成後，收購中穀油脂任何部分或全部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，以向中糧公司收購黃龍、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。

本公司向中糧公司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)。中糧公司已向本公司承諾，倘本公司於選擇權生效的第五週年決定不行使選擇權，則中糧公司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50頁至第59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19.89百萬港元。

董事會報告

結算日後事項

結算日後事項之詳情載於財務報表附註43。

審核委員會審閱

審核委員會已與本公司核數師審閱截至2008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，並將在大会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，2009年4月14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90頁至第160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2008年12月31日的綜合及公司資產負債表、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。

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平地呈列財務報表。這些責任包括設計、實施及維護與編製及真實公平地呈列財務報表相關的內部監控，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平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。

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平地反映 貴公司及 貴集團於2008年12月31日的財政狀況及 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

2009年4月14日

綜合收益表

截至2008年12月31日止年度

	附註	2008年 千港元	2007年 千港元
收入	5	41,802,056	28,869,244
銷售成本	6	(36,642,837)	(26,881,295)
毛利		5,159,219	1,987,949
其他收入及收益	5	1,876,213	783,276
銷售及分銷成本		(1,606,334)	(824,525)
行政開支		(773,156)	(535,736)
其他開支		(51,716)	(85,193)
融資成本	7	(388,964)	(320,416)
分佔聯營公司利潤		133,403	269,568
稅前利潤	6	4,348,665	1,274,923
稅項	10	(883,516)	(25,500)
年度利潤		3,465,149	1,249,423
以下項目應佔：			
本公司權益持有人		2,624,937	1,100,363
少數股東權益		840,212	149,060
		3,465,149	1,249,423
股息	12	524,624	–
本公司普通股權益持有人應佔每股盈利	13		
基本		73.0 港仙	32.2 港仙
攤薄		不適用	32.2 港仙

綜合資產負債表

2008年12月31日

	附註	2008年 千港元	2007年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	14	8,266,058	7,373,787
預付土地出讓金	15	494,702	432,927
購買物業、廠房及設備項目的按金		35,820	14,424
商譽	16	644,631	620,443
於聯營公司的權益	18	1,595,695	1,401,404
可供出售投資	19	9,621	8,880
無形資產	20	28,489	5,639
遞延稅項資產	28	122,851	105,146
非流動資產總額		11,197,867	9,962,650
流動資產			
存貨	21	5,248,678	3,556,433
應收賬款及票據	22	1,853,560	1,546,664
預付款項、按金及其他應收款項		2,725,340	1,393,110
衍生金融工具	23	947	8,531
同系附屬公司欠款	38	1,597,700	1,236,427
關連公司欠款	38	37,839	8,173
最終控股公司欠款	38	161,003	1,895
附屬公司少數股東欠款	38	101,184	-
聯營公司欠款	18	360,667	243,211
可收回稅項		23,791	34,213
高變現性投資	24	-	857,157
抵押存款	25	63,517	322,518
現金和現金等價物	25	4,894,435	2,429,486
流動資產總額		17,068,661	11,637,818
流動負債			
應付賬款及票據	26	2,071,654	1,447,637
其他應付款項及應計款項		1,690,218	1,501,911
遞延收入		11,977	7,501
衍生金融工具	23	506,934	412,368
計息銀行貸款及其他借款	27	5,220,132	4,680,810
欠同系附屬公司款項	38	156,831	208,862
欠最終控股公司款項	38	424,605	83,074
欠關連公司款項	38	195,779	175
欠附屬公司少數股東款項	38	8,807	920
欠聯營公司款項	18	5,276	15,431
應付稅項		486,554	96,412
流動負債總額		10,778,767	8,455,101
流動資產淨額		6,289,894	3,182,717
資產總額減流動負債		17,487,761	13,145,367

綜合資產負債表

2008年12月31日

	附註	2008年 千港元	2007年 千港元
資產總額減流動負債		17,487,761	13,145,367
非流動負債			
計息銀行貸款及其他借款	27	1,155,922	1,137,334
欠附屬公司少數股東款項	38	129,476	119,312
應付長期款項		2,470	14,264
遞延收入		114,486	100,687
遞延稅項負債	28	139,976	21,389
非流動負債總額		1,542,330	1,392,986
淨資產		15,945,431	11,752,381
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
已發行股本	29	359,391	359,391
儲備	31(a)	12,718,407	10,040,880
擬派股息	12	524,624	–
少數股東權益		13,602,422	10,400,271
權益總額		2,343,009	1,352,110
		15,945,431	11,752,381

于旭波
董事

呂軍
董事

綜合權益變動表

截至2008年12月31日止年度

本公司權益持有人應佔											
附註	已發行 股本 千港元	股份 溢價 千港元	資本 儲備 千港元	以股份 支付僱員 薪酬 儲備 千港元	儲備金 千港元	匯兌波動 儲備 千港元	保留 利潤 千港元	合計 千港元	少數股東 權益 千港元	權益 總額 千港元	
於2007年1月1日	279,138	-	4,754,699	-	98,136	187,912	649,042	5,968,927	1,120,240	7,089,167	
外匯重整	-	-	-	-	-	497,782	-	497,782	85,325	583,107	
年度收入及開支總額	-	-	-	-	-	497,782	-	497,782	85,325	583,107	
直接於權益確認	-	-	-	-	-	-	1,100,363	1,100,363	149,060	1,249,423	
年度利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
年度收入及開支總額	-	-	-	-	-	497,782	1,100,363	1,598,145	234,385	1,832,530	
轉撥自保留利潤	-	-	-	-	79,934	-	(79,934)	-	-	-	
少數股東注資	-	-	-	-	-	-	-	-	4,141	4,141	
出售附屬公司	33	-	-	-	-	-	-	-	(414)	(414)	
發行股份	29	80,253	2,905,133	-	-	-	-	2,985,386	-	2,985,386	
股份發行開支	-	(158,834)	-	-	-	-	-	(158,834)	-	(158,834)	
以權益結算的購股權安排	30	-	-	6,647	-	-	-	6,647	-	6,647	
付予附屬公司少數股東的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,242)	(6,242)	
於2007年12月31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	
本公司權益持有人應佔											
附註	已發行 股本 千港元	股份 溢價 千港元	資本 儲備 千港元	以股份 支付僱員 薪酬 儲備 千港元	儲備金 千港元	匯兌波動 儲備 千港元	保留 利潤 千港元	擬派 末期 股息 千港元	合計 千港元	少數股東 權益 千港元	權益 總額 千港元
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
外匯重整	-	-	-	-	-	560,902	-	-	560,902	109,644	670,546
年度收入及開支總額	-	-	-	-	-	560,902	-	-	560,902	109,644	670,546
直接於權益確認	-	-	-	-	-	-	2,624,937	-	2,624,937	840,212	3,465,149
年度利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
年度收入及開支總額	-	-	-	-	-	560,902	2,624,937	-	3,185,839	949,856	4,135,695
轉撥自保留利潤	-	-	-	-	134,183	-	(134,183)	-	-	-	-
出售一家附屬公司部份權益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	54,567	54,567
以權益結算的購股權安排	30	-	-	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

* 這些儲備賬構成綜合資產負債表的綜合儲備 12,718,407,000 港元 (2007年：10,040,880,000 港元)。

綜合現金流量表

截至2008年12月31日止年度

	附註	2008年 千港元	2007年 千港元
經營業務產生的現金流量			
稅前利潤		4,348,665	1,274,923
就下列項目作出調整：			
融資成本	7	388,964	320,416
撇銷存貨至可變現淨值	6	270,319	4,284
應收款項減值	6	9,529	10,865
折舊及攤銷	6	523,662	365,123
處置物業、廠房及設備項目虧損	6	8,384	1,122
出售一間附屬公司部份權益的收益	5	(3,368)	–
出售附屬公司虧損	6	–	1,917
物業、廠房及設備項目減值	6	16,222	56,846
確認預付土地出讓金	6	11,840	10,201
分佔聯營公司利潤		(133,403)	(269,568)
利息收入	5	(76,016)	(173,679)
衍生工具的未變現虧損	6	497,708	385,235
遠期貨幣合約的未變現虧損／(收益)		6,154	(8,232)
政府補助	5	(690,999)	(269,372)
以權益結算的購股權開支	30	16,312	6,647
		5,193,973	1,716,728
存貨減少／(增加)		(1,666,806)	361,385
應收賬款及票據增加		(202,449)	(417,364)
預付款項、按金及其他應收款項減少／(增加)		(822,895)	145,464
同系附屬公司欠款增加		(281,757)	(999,361)
聯營公司欠款增加		(107,787)	(210,722)
關連公司欠款增加		(28,379)	(7,886)
衍生金融工具減少		(418,864)	–
最終控股公司欠款減少／(增加)		(154,217)	15,215
附屬公司少數股東欠款增加		(41,881)	–
應付賬款及票據增加		505,130	493,827
其他應付款項及應計款項增加		96,225	276,171
欠同系附屬公司款項減少		(62,988)	(349,334)
欠最終控股公司款項增加		326,296	80,155
欠直系控股公司款項減少		–	(7,883)
欠關連公司款項增加／(減少)		195,446	(392,596)
欠聯營公司款項增加／(減少)		(10,775)	9,573
欠附屬公司少數股東款項增加／(減少)		7,595	(4,286)
已收政府補助		281,610	240,056
經營業務所得現金		2,807,477	949,142

綜合現金流量表

截至2008年12月31日止年度

	附註	2008年 千港元	2007年 千港元
經營業務所得現金		2,807,477	949,142
已收利息		76,016	42,356
已付利息		(385,569)	(306,690)
已付中國大陸稅項		(387,008)	(114,112)
經營業務產生的現金流入淨額		2,110,916	570,696
投資活動產生的現金流量			
抵押存款減少／(增加)		270,557	(257,555)
收購附屬公司	32	(6,018)	–
出售附屬公司	33	–	731
聯營公司股息		27,334	14,853
購入可供出售投資		–	(6,265)
處置物業、廠房及設備項目所得款項		31,882	18,547
購入物業、廠房及設備項目		(1,150,088)	(1,385,130)
預付土地出讓金增加		(47,887)	(45,917)
已收政府補助		21,523	48,056
無形資產增加		(23,451)	(5,639)
投資活動現金流出淨額		(876,148)	(1,618,319)
融資活動產生的現金流量			
欠附屬公司少數股東款項增加／(減少)		5,586	(319)
新增銀行貸款		29,698,796	17,059,136
新增其他貸款		234,000	471,167
償還銀行貸款		(29,696,860)	(15,855,068)
償還其他貸款		–	(1,614,529)
附屬公司少數股東注資		–	4,141
已付附屬公司少數股東股息		(13,524)	(6,242)
發行股份所得款項		–	2,985,386
股份發行開支		–	(158,834)
已付利息		(8,432)	(19,984)
來自認購款項的已收利息		–	131,323
融資活動現金流入淨額		219,566	2,996,177
現金及現金等價物增加淨額		1,454,334	1,948,554
年初現金及現金等價物		3,286,643	1,249,388
匯率變動影響淨額		153,458	88,701
年末現金及現金等價物		4,894,435	3,286,643
現金及現金等價物結餘分析			
現金及銀行結餘	25	3,728,613	2,323,193
購入時原到期日少於三個月非抵押定期存款	25	1,165,822	106,293
高變現性投資	24	–	857,157
		4,894,435	3,286,643

資產負債表

2008年12月31日

	附註	2008年 千港元	2007年 千港元
非流動資產			
廠房、機械及設備	14	1,573	2,753
於附屬公司的權益	17	7,313,083	6,913,330
非流動資產總額		7,314,656	6,916,083
流動資產			
附屬公司欠款	17	1,925,385	1,092,000
一間同系附屬公司欠款		77	–
預付款項、按金及其他應收款項		2,052	1,217
高變現性投資	24	–	857,157
現金及現金等價物	25	1,130,004	210,439
流動資產總額		3,057,518	2,160,813
流動負債			
其他應付款項及應計款項		16,321	13,461
欠附屬公司款項	17	92,035	98,868
流動負債總額		108,356	112,329
流動資產淨額		2,949,162	2,048,484
資產總額減流動負債		10,263,818	8,964,567
淨資產		10,263,818	8,964,567
權益			
已發行股本	29	359,391	359,391
儲備	31(b)	9,379,803	8,605,176
擬派末期股息	12	524,624	–
權益總額		10,263,818	8,964,567

于旭波
董事

呂軍
董事

財務報表附註

2008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，惟以公平值計量的衍生金融工具則除外。除另有指示外，此等財務報表以港元(「港元」)作呈列單位，所有數值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2008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)起一直予以綜合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及公司間結餘所產生之所有收入、開支及未變現損益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平值。收購成本按交易當日所付出資產、已發行權益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。

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。

財務報表附註

2008年12月31日

2.2 新訂及經修訂之香港財務報告準則的影響

本集團於本年度的財務報表中首次採納下列新訂的香港財務報告準則詮釋及修訂。

香港會計準則第39號及香港財務報告準則第7號(修訂本)

香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第11號

香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號

香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第14號

香港會計準則第39號 金融工具：確認與計量及香港財務報告準則第7號 金融工具：披露－金融資產重新分類(修訂本)

香港財務報告準則第2號－集團及庫存股份交易

服務經營權安排

香港會計準則第19號－界定利益資產之限額、最低資金要求及兩者相互關係

採納該等新訂詮釋及修訂對該等財務報表概無造成任何重大財務影響，及該等財務報表所使用的會計政策沒有發生重大變化。

2.3 已頒佈但尚未生效之香港財務報告準則的影響

本集團並無於財務報表應用下列已頒佈但尚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號及香港會計準則第27號(修訂本)

香港財務報告準則第2號(修訂本)

香港財務報告準則第3號(經修訂)

香港財務報告準則第8號

香港會計準則第1號(經修訂)

香港會計準則第23號(經修訂)

香港會計準則第27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)

香港會計準則第39號(修訂本)

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17號

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¹

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¹

業務合併²

營運分部¹

財務報表的呈列¹

借貸成本¹

綜合及獨立財務報表²

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¹

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²

客戶忠誠計劃³

房地產建設協議¹

境外業務投資淨額對沖⁴

向擁有人分派非現金資產²

除上述者外，香港會計師公會亦頒佈香港財務報告準則之改進^{*}，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。除香港財務報告準則第5號的修訂於2009年7月1日或之後開始的年度期間生效外，其他修訂均於2009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。

2008年12月31日

2.3 已頒佈但尚未生效之香港財務報告準則的影響(續)

- ¹ 適用於2009年1月1日或其後開始之年度
- ² 適用於2009年7月1日或其後開始之年度
- ³ 適用於2008年7月1日或其後開始之年度
- ⁴ 適用於2008年10月1日或其後開始之年度
- ^{*} 香港財務報告準則的改進載有對香港財務報告準則第5號、香港財務報告準則第7號、香港會計準則第1號、香港會計準則第8號、香港會計準則第10號、香港會計準則第16號、香港會計準則第18號、香港會計準則第19號、香港會計準則第20號、香港會計準則第23號、香港會計準則第27號、香港會計準則第28號、香港會計準則第29號、香港會計準則第31號、香港會計準則第34號、香港會計準則第36號、香港會計準則第38號、香港會計準則第39號、香港會計準則第40號及香港會計準則第41號的修訂。

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。迄今斷定儘管採用香港財務報告準則第8號及香港會計準則第1號(經修訂)或須作出全新或修訂披露，而採用香港財務報告準則第3號(經修訂)、香港會計準則第27號(經修訂)及香港會計準則第23號(經修訂)可能導致會計政策變動，惟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。

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任何減值虧損列賬。

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。

財務報表附註

2008年12月31日

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或共同控制實體，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。

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。如屬聯營公司，則商譽會計入其賬面值內，而非在綜合資產負債表中列為獨立可識別資產。

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。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。

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。就商譽確認的減值虧損不會於隨後期間撥回。

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，與售出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。

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，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。

2008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(續)

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。

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。

財務報表附註

2008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(續)

剩餘價值、可使用年期和折舊方法至少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。

其他無形資產(商譽除外)

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期內攤銷，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結算日檢討一次。

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

香港會計準則第39號範圍內的金融資產可以分類為按公平值計入損益的金融資產、貸款及應收款項，及可供出售投資(如適用)。金融資產初步按公平值確認，如屬並非按公平值計入損益的投資，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。

2008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)

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。

按公平值計入損益的金融資產

按公平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。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平值淨額，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。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。

可供出售投資

可供出售投資是被指定為可供出售的非上市股本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，可供出售投資以公平值計量，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。所賺取的利息及股息分別列為利息收入及股息收入，並按照下文「收入確認」所載政策在收益表中確認為「其他收入」。該等投資的減值虧損於收益表中確認為「可供出售金融資產減值虧損」，並轉撥自可供出售投資重估儲備。

如非上市股本證券的公平值因為 (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，則有關證券按成本減任何減值虧損列賬。

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。估值技術包括貼現現金流量分析。

財務報表附註

2008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。

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。該資產的賬面值會通過使用備抵賬而減少。減值虧損金額於收益表確認。當並無可能在日後收回貸款及應收款項時，撇銷貸款及應收款項連同任何相關準備。

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透過調整備抵賬撥回。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，以及技術、市場、經濟或法律環境出現重大轉變，對債務人造成不利影響)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而減少。減值債務一經評估為無法收回時即會解除確認。

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。

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，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。

2008年12月31日

2.4 主要會計政策概要 (續)

解除確認金融資產 (續)

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。

如以沽出及／或購入期權 (包括現金結算選擇權或類似條文) 的方式持續涉及已轉讓資產，本集團持續涉及的程度以本集團可購回的已轉讓資產金額為限，但是如屬沽出有關以公平值計量的資產的認沽期權 (包括現金結算選擇權或類似條文)，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。

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、欠集團公司款項、欠附屬公司少數股東款項、欠關連公司及聯營公司款項、衍生金融工具及計息貸款及借款，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。相關利息開支於收益表「融資成本」內確認。

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。

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 (分類為按公平值計入損益的金融資產)，於公平值為負數時列賬為負債 (分類為按公平值計入損益的金融負債)。

本集團因不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。

遠期貨幣合同的公平值是本集團銀行於結算日為終止合同所報匯率計算。商品期貨合同的公平值是參考所報市價計算。

財務報表附註

2008年12月31日

2.4 主要會計政策概要(續)

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。

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，屬本集團現金管理不可分割的一部分。

就資產負債表而言，現金及現金等價物包括手頭現金與存放銀行現金(包括定期存款)且用途不受限制的資產。

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：

- 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。

2008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；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。

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，並遵從所有附帶條件，則政府補助按公平值確認。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。

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，按重要風險和報酬的所有權已經轉移給對方；

財務報表附註

2008年12月31日

2.4 主要會計政策概要 (續)

收入確認 (續)

- (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期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。

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」）。

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平值計算。該公平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30。對股本結算交易進行估值時，並不會計及任何表現條件，惟與本公司股份價格相關的狀況（「市況」）除外（如適用）。

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，直至相關僱員完全享有該報酬當日（「歸屬日」）為止。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。

2008年12月31日

2.4 主要會計政策概要 (續)

僱員福利(續)

以股份為基礎的付款交易(續)

尚未完全歸屬的報酬不會確認為開支，除非報酬須待某項市況達成後方可歸屬，則該情況下不論是否達到該市況均會視作歸屬處理，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平值增加，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。

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。

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。

財務報表附註

2008年12月31日

2.4 主要會計政策概要(續)

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。

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. 主要會計判斷和估計

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

本集團就根據有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2008年12月31日,分派股息所產生的遞延稅項負債為119,786,000港元(2007年:無)並載列於財務報表附註28。

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。

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2008年12月31日,商譽的賬面值為644,631,000港元(2007年:620,443,000港元)。更多詳情載於附註16。

2008年12月31日

3. 主要會計判斷和估計(續)

估計的不明朗因素(續)

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2008年12月31日，未確認的稅務虧損金額為57,223,000港元(2007年：78,461,000港元)。更多詳情載於財務報表附註28。

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16,222,000港元(2007年：56,846,000港元)乃於綜合收益表中確認。於2008年12月31日，物業、廠房及設備的賬面值為8,266,058,000港元(2007年：7,373,787,000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9,529,000港元(2007年：10,865,000港元)，已在綜合收益表確認。於2008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4,578,900,000港元(2007年：2,939,774,000港元)。

4. 分部資料

分部資料以本集團業務分類的首要分部呈報基準呈報。於釐定本集團的地區分類時，各分部應佔收入以客戶所在地為依據，而各分部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。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。

分部間銷售及轉讓按當時通行市價向第三方銷售的銷售價進行。

財務報表附註

2008年12月31日

4. 分部資料(續)

下表呈列本集團截至2008年及2007年12月31日止年度按業務分類的收入、利潤及若干資產、負債和開支資料。

	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
截至2008年12月31日止年度								
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／(沖回) 的減值虧損	24,080	(432)	488	4,266	(2,651)	-	-	25,751
資本開支	104,686	313,056	61,745	22,498	562,991	328	-	1,065,304

財務報表附註

2008年12月31日

4. 分部資料(續)

	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
截至2007年12月31日止年度								
分部收入：								
銷售予外界客戶	19,386,808	1,112,559	3,110,086	2,668,472	2,591,319	-	-	28,869,244
分部間銷售	-	-	52,071	-	4,963	-	(57,034)	-
其他收入	277,714	9,245	7,271	8,943	272,715	36,161	(2,452)	609,597
分部業績	572,254	203,985	189,798	9,011	209,117	(28,732)	(1,424)	1,154,009
利息收入								173,679
出售附屬公司的虧損	(1,917)	-	-	-	-	-	-	(1,917)
融資成本								(320,416)
應佔聯營公司利潤	244,094	-	-	2,609	22,865	-	-	269,568
稅前利潤								1,274,923
稅項								(25,500)
年度利潤								1,249,423
資產及負債								
分部資產	6,916,352	1,547,496	1,657,846	1,221,316	5,376,516	7,095,447	(6,507,272)	17,307,701
於聯營公司的權益	1,026,202	-	-	56,668	318,534	-	-	1,401,404
未分類資產								2,891,363
總資產								21,600,468
分部負債	2,714,871	573,774	1,174,097	1,136,293	2,724,664	2,095,715	(6,507,272)	3,912,142
未分類負債								5,935,945
總負債								9,848,087
其他分部資料：								
折舊及攤銷	182,167	39,971	14,777	31,639	106,714	56	-	375,324
於綜合收益表確認的減值虧損	60,670	405	-	1,502	5,134	-	-	67,711
資本開支	29,840	143,216	12,845	99,447	1,762,942	3,163	-	2,051,453

財務報表附註

2008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：

	2008年 千港元	2007年 千港元
其他收入		
代理佣金	388,170	1,339
銀行利息收入	76,016	173,679
高變現性投資的投資收入	29,331	39,909
政府補助*	690,999	269,372
補償收入	20,592	4,385
物流服務及倉儲收入	42,191	16,891
退稅	35,098	14,577
其他	8,948	5,264
	1,291,345	525,416
收益		
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	–	39,028
遠期外匯貨幣合同公平值收益	38,831	8,232
外匯收益淨額	542,669	210,600
	584,868	257,860
	1,876,213	783,276

- * 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39所定義）有權根據已生產及已售出的燃料乙醇的數量，收取財政補貼。於本年度，有關補貼608,280,000港元（2007年：226,882,000港元）已計入政府補助內。這些補助並無尚未達成的條件或或有事項。

財務報表附註

2008年12月31日

6. 稅前利潤

本集團的稅前利潤已計入／(扣除)下列各項：

	2008年 千港元	2007年 千港元
售出存貨成本	39,122,436	25,653,271
撇銷存貨至可變現淨值	270,319	4,284
衍生工具的變現公平值(收益)／虧損	(3,247,626)	838,505
衍生工具的未變現公平值虧損	497,708	385,235
銷售成本	36,642,837	26,881,295
核數師薪酬	5,150	4,578
折舊(附註14)	522,020	365,123
無形資產攤銷(附註20)	1,642	–
就土地、樓宇及鋼桶支付的經營租賃最低租賃款項	25,607	31,982
確認預付土地出讓金(附註15)	11,840	10,201
僱員福利開支(不包括董事酬金(附註8))：		
工資及薪酬	597,836	424,243
退休金計劃供款*	43,895	28,555
以權益結算的購股權開支	16,312	5,708
	658,043	458,506
出售物業、廠房及設備項目的虧損	8,384	1,122
出售附屬公司的虧損(附註33)	–	1,917
出售原材料、副產品及廢料項目的虧損	11,932	–
物業、廠房及設備項目的減值(附註14)	16,222	56,846
應收賬項減值(附註22)	8,561	2,997
其他應收款項減值	968	7,868

* 於2008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(2007年：無)。

財務報表附註

2008年12月31日

7. 融資成本

	2008年 千港元	2007年 千港元
利息：		
五年內悉數償還的銀行貸款	382,601	317,289
一間同系附屬公司的貸款	11,400	9,385
不按公平值計入損益的金融負債的總利息開支	394,001	326,674
減：資本化利息	(8,432)	(19,984)
	385,569	306,690
其他融資成本：		
遠期外匯貨幣合同公平值虧損	3,395	13,726
	388,964	320,416

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	
	2008年 千港元	2007年 千港元
袍金：		
獨立非執行董事	920	704
執行董事及非執行董事	400	349
	1,320	1,053
其他酬金：		
薪酬、津貼及實物利益	3,312	3,778
酌情花紅	2,208	1,320
以權益結算的購股權開支	2,332	938
退休金計劃供款	72	44
	7,924	6,080
	9,244	7,133

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30。歸屬期間於收益表確認的該等購股權的公平值按授出日計算，而包括在本年度及上年度財務報表的金額包括在上述董事酬金披露內。

財務報表附註

2008年12月31日

8. 董事酬金(續)

(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：

	2008年 千港元	2007年 千港元
林懷漢先生	310	244
楊岳明先生	310	244
Patrick Vincent Vizzzone 先生	300	147
石元春先生	-	69
	920	704

本年度並無應付獨立非執行董事的其他酬金(2007年：無)。

(b) 執行董事及非執行董事

	袍金 千港元	薪酬、 津貼及 實物利益 千港元	酌情花紅 千港元	以權益結 算的購股 權開支 千港元	退休金 計劃供款 千港元	總薪酬 千港元
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
2007年						
執行董事：						
于旭波先生	-	1,744	-	168	-	1,912
呂軍先生	-	1,017	660	156	22	1,855
岳國君先生	-	1,017	660	156	22	1,855
	-	3,778	1,320	480	44	5,622
非執行董事：						
寧高寧先生	175	-	-	168	-	343
遲京濤先生	87	-	-	145	-	232
馬王軍先生	87	-	-	145	-	232
	349	-	-	458	-	807
	349	3,778	1,320	938	44	6,429

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。

財務報表附註

2008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(2007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(2007年：兩名)最高薪酬非董事僱員的酬金詳情如下：

	本集團	
	2008年 千港元	2007年 千港元
薪酬、津貼及實物利益	2,118	1,816
酌情花紅	936	730
以權益結算的購股權開支	628	253
退休金計劃供款	36	34
	3,718	2,833

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	
	2008年	2007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	1
	2	2

上年度，兩名非董事和最高薪僱員就其對本集團的服務持有本公司購股權，進一步詳情載於財務報表附註30。歸屬期間於收益表確認的該等購股權的公平值按授出日計算，而包括在本年度及上年度財務報表的金額包括在上述最高薪酬非董事僱員披露內。

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%(2007年：無)計算。較低的香港利得稅稅率是於2008/2009年度應課稅年度生效，因此適用於截至2008年12月31日全年於香港產生的應課稅利潤。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。

	2008年 千港元	2007年 千港元
本集團		
即期－香港		
年度支出	184,690	-
即期－中國大陸		
年度支出	643,506	217,121
往年撥備過少／(過多)	1,524	(3,497)
投資稅項抵免	(52,674)	(85,518)
遞延(附註28)	106,470	(102,606)
年度稅項支出總額	883,516	25,500

2008年12月31日

10. 稅項(續)

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－2008年

	香港 千港元	%	中國大陸 千港元	%	合計 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	—	—	(22,145)	(0.7)	(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	—
10% 預提稅對本集團中國 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	184,690	16.8	698,826	21.5	883,516	20.3

財務報表附註

2008年12月31日

10. 稅項(續)

本集團－2007年

	香港 千港元	%	中國大陸 千港元	%	合計 千港元	%
稅前利潤	135,789		1,139,134		1,274,923	
按法定稅率計算的稅項	23,763	17.5	375,915	33.0	399,678	31.3
指定省或地方機關特惠稅率*	—	—	(81,604)	(7.2)	(81,604)	(6.4)
因稅務優惠而無須課稅的利潤**	—	—	(118,167)	(10.4)	(118,167)	(9.3)
年內利用投資稅項抵免***	—	—	(85,518)	(7.5)	(85,518)	(6.7)
聯營公司應佔利潤	—	—	(88,138)	(7.7)	(88,138)	(6.9)
無須課稅的收入	(34,843)	(25.7)	(7,547)	(0.7)	(42,390)	(3.3)
不可扣稅的支出	11,080	8.2	43,757	3.8	54,837	4.3
稅率變動對遞延稅項的影響	—	—	(13,395)	(1.2)	(13,395)	(1.1)
有關以往期間的當期稅項的調整	—	—	(3,497)	(0.3)	(3,497)	(0.3)
利用過往期間的稅項虧損	—	—	(7,219)	(0.6)	(7,219)	(0.5)
未確認稅項虧損	—	—	10,913	1.0	10,913	0.9
按本集團實際稅率計算的稅項支出	—	—	25,500	2.2	25,500	2.0

* 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(「企業所得稅」)法》(「新企業所得稅法」)，並於2008年1月1日施行。新企業所得稅法引入了包括但不限於將內、外資企業於截至2008年12月31日止年度的所得稅稅率統一為25%等的一系列變化。於截至2008年12月31日止年度，企業須按25%(2007年：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大陸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。

*** 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23,301,000港元的分佔聯營公司稅項(2007年：22,386,000港元)已包括在綜合收益表「分佔聯營公司利潤」內。

11. 本公司權益持有人應佔利潤／(虧損)

截至2008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19,255,000港元虧損(2007年：136,736,000港元利潤)。

2008年12月31日

12. 股息

於2009年4月14日，董事會擬派每股普通股末期股息為13.6港仙，總數為524,624,000港元。

擬派每股普通股的股息金額是以於2008年12月31日已發行3,593,906,356普通股，及於2009年2月17日的本公司公告所提及的收購項目，而將於2009年4月底所發行的263,626,483股普通股的基礎上計算出來。

本年度之擬派末期股息須待即將舉行之股東週年大會上獲本公司股東批准，方可作實。截至2007年12月31日止年度，本公司並無宣派任何股息。

13. 本公司普通股權益持有人應佔每股盈利

截至2008年12月31日止年度的每股基本盈利乃根據本公司普通股權益持有人於本年度應佔利潤2,624,937,000港元（2007年：1,100,363,000港元）及年內已發行普通股加權平均股數3,593,906,356股普通股（2007年：3,417,628,520股普通股）計算。

每股攤薄盈利乃基於本公司普通股權益持有人於本年度應佔利潤。計算中所使用的普通股加權平均數即計算每股基本盈利時所採用的本年度已發行普通股數目，以及在視為行使所有具有潛在攤薄普通股股份以轉換為普通股時假設已按零代價發行的普通股加權平均數，並按下列方式計算：

普通股的加權平均數：

	股份數目	
	2008年	2007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	3,593,906,356	3,417,628,520
普通股的加權平均數：*		
於本年度視為行使所有尚未行使購股權而假設按零代價發行	—	667,085
計算每股攤薄盈利時所採用的普通股加權平均數	3,593,906,356	3,418,295,605

* 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

2008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
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32)	1,791	6,432	4	8,227
減值	(8,247)	(7,975)	–	(16,222)
出售	(4,885)	(35,381)	–	(40,266)
年內計提折舊	(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

2008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
2007年12月31日				
於2006年12月31日及2007年1月1日：				
成本	2,357,878	3,593,026	1,030,012	6,980,916
累計折舊	(406,551)	(1,198,159)	–	(1,604,710)
賬面淨值	1,951,327	2,394,867	1,030,012	5,376,206
於2007年1月1日，扣除累計折舊及 減值後的淨值	1,951,327	2,394,867	1,030,012	5,376,206
添置	22,646	86,298	1,890,953	1,999,897
減值	(1,969)	(54,877)	–	(56,846)
出售附屬公司(附註33)	–	(1,348)	–	(1,348)
出售	(4,026)	(15,643)	–	(19,669)
年內計提折舊	(66,473)	(298,650)	–	(365,123)
轉撥	719,516	1,295,614	(2,015,130)	–
外匯重整	163,799	207,805	69,066	440,670
於2007年12月31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
於2007年12月31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

財務報表附註

2008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
2008年12月31日	
於2007年12月31日及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
	廠房、機械 及設備 千港元
2007年12月31日	
於2007年12月31日，扣除累計折舊 後的淨值	2,753
於2007年12月31日：	
成本	2,753
累計折舊	—
賬面淨值	2,753

2008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2008年12月31日，本集團若干物業、廠房及設備的賬面淨值約為1,406,004,000港元(2007年：1,009,459,000港元)，已就本集團獲授銀行融資而予以抵押(附註27)。

於2008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622,384,000港元(2007年：242,656,000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。

於2007年12月31日年度，由於關閉一條生產線，故於收益表中就若干物業、廠房及設備項目確認減值虧損。可收回金額按此項目的殘值估計。

15. 預付土地出讓金

	本集團	
	2008年 千港元	2007年 千港元
於1月1日的賬面值	443,400	379,273
添置	47,887	45,917
年內確認(附註6)	(11,840)	(10,201)
外匯重整	27,340	28,411
於12月31日的賬面值	506,787	443,400
包括於預付款項、按金及其他應收款項的即期部分	(12,085)	(10,473)
非即期部分	494,702	432,927

租賃土地是根據中期租約於中國大陸持有。

於2008年12月31日，本集團若干土地使用權的賬面淨值約為67,902,000港元(2007年：69,112,000港元)，已就本集團獲授銀行貸款而予以抵押(附註27)。

於2008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23,263,000港元(2007年：21,022,000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

2008年12月31日

16. 商譽

	2008年 千港元	本集團 2007年 千港元
於1月1日的成本及賬面值	620,443	584,806
收購附屬公司(附註32)	1,070	–
外匯重整	23,118	35,637
於12月31日的成本及賬面值	644,631	620,443

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13%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。

分配至各現金產生單位的商譽賬面值如下：

	2008年 千港元	2007年 千港元
油籽加工	116,124	116,124
大米貿易和加工	128,118	127,048
生物燃料及生化	397,206	374,088
其他	3,183	3,183
	644,631	620,443

2008年12月31日

16. 商譽(續)

於2008年12月31日及2007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。

17. 於附屬公司的權益

	本公司	
	2008年 千港元	2007年 千港元
非上市股份，按成本	6,060,967	6,060,967
給予附屬公司貸款	1,252,116	852,363
	7,313,083	6,913,330

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平值相若。

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680,000,000港元(2007年：780,000,000港元)，屬融資性質及須於一年內償還；
- (2) 附屬公司欠款800,000,000港元(2007年：無)，屬應收股息及須於一年內償還；及
- (3) 2007年附屬公司欠款312,000,000港元，須於一年內償還及按年利率5.832%計息。

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2008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39。

財務報表附註

2008年12月31日

18. 於聯營公司的權益

	2008年 千港元	本集團 2007年 千港元
分佔淨資產	1,394,086	1,207,958
收購產生的商譽	28,356	28,356
	1,422,442	1,236,314
給予聯營公司貸款	173,253	165,090
	1,595,695	1,401,404

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。這些貸款的眼面值與其公平值相若。

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眼面值如下：

	2008年 千港元	2007年 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。

2008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：

	2008年 千港元	2007年 千港元
資產	8,582,071	7,971,797
負債	4,081,072	4,202,418
收入	20,818,552	13,819,432
利潤	393,518	717,959

於2008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40。

19. 可供出售投資

	本集團 2008年 千港元	2007年 千港元
香港以外地區的非上市權益投資，按成本	9,621	8,880

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

財務報表附註

2008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
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	–	(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
2007年12月31日			
添置	5,639	–	5,639
於2007年12月31日	5,639	–	5,639
於2007年12月31日：			
成本	5,639	–	5,639
累計攤銷	–	–	–
賬面淨值	5,639	–	5,639

21. 存貨

	本集團	
	2008年 千港元	2007年 千港元
原材料	3,441,674	1,639,814
在製品	149,967	95,855
製成品	1,657,037	1,820,764
	5,248,678	3,556,433

財務報表附註

2008年12月31日

22. 應收賬款及票據

	2008年 千港元	本集團 2007年 千港元
應收賬款及票據	1,867,366	1,552,280
減值	(13,806)	(5,616)
	1,853,560	1,546,664

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。

於結算日，應收賬款及票據(扣除減值後)按發票日期的賬齡分析如下：

	2008年 千港元	本集團 2007年 千港元
未償還餘額的賬齡如下：		
3個月內	1,572,818	1,408,224
3至12個月	280,618	135,226
1至2年	124	3,214
	1,853,560	1,546,664

財務報表附註

2008年12月31日

22. 應收賬款及票據(續)

應收賬款減值撥備的變動如下：

	本集團	
	2008年 千港元	2007年 千港元
於1月1日	5,616	2,602
已確認減值虧損(附註6)	8,561	2,997
撇銷不能收回的金額	(942)	(22)
外匯調整	571	39
	13,806	5,616

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。

並未視作減值的應收賬款及票據的賬齡分析如下：

	本集團	
	2008年 千港元	2007年 千港元
未償還餘額的賬齡如下：		
未逾期及未減值	1,826,919	1,529,611
逾期不足1個月	8,839	4,613
逾期1至3個月	17,678	9,226
逾期超過3個月但少於12個月	124	3,214
	1,853,560	1,546,664

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。

2008年12月31日

23. 衍生金融工具

	本集團 2008年		本集團 2007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	575	500,217	–	398,142
遠期外匯合同	372	6,717	8,531	14,226
	947	506,934	8,531	412,368

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，本年度有關不符合對沖工具的非對沖衍生金融工具的公平值收益淨額為2,749,918,000港元（2007年：淨虧損1,223,740,000港元），已於收益表內計入／扣除。

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平值收益淨額為35,436,000港元（2007年：淨虧損5,494,000港元），已於收益表內計入／扣除。

24. 高變現性投資

於2007年12月31日，本集團於一家具良好信譽的國際財務機構所管理的貨幣市場基金投資合共約857,157,000港元。該投資具高流動性、可隨時轉換為已知數額的現金，且價格變動風險並不重大。購入該投資時，其到期日短至一日，有關投資為本集團及本公司現金管理的組成部分，於2007年12月31日以公平值呈列。於2008年12月31日，此投資已全部出售。

財務報表附註

2008年12月31日

25. 現金及現金等價物和抵押存款

	本集團		本公司	
	2008年 千港元	2007年 千港元	2008年 千港元	2007年 千港元
現金及銀行結餘	3,728,613	2,323,193	63,198	210,439
定期存款	1,229,339	428,811	1,066,806	–
	4,957,952	2,752,004	1,130,004	210,439
減：抵押定期存款				
就短期銀行貸款而抵押 (附註27)	–	(304,670)	–	–
就銀行融資而抵押	(63,517)	(17,848)	–	–
現金及現金等價物	4,894,435	2,429,486	1,130,004	210,439

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3,292,374,000港元(2007年：2,492,196,000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。

26. 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	
	2008年 千港元	2007年 千港元
未償還餘額的賬齡如下：		
3個月內	2,022,663	1,324,436
3至12個月	44,374	121,711
1至2年	3,139	963
超過2年	1,478	527
	2,071,654	1,447,637

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

2008年12月31日

27. 計息銀行貸款及其他借款

本集團

	實際 利率(%)	2008年 到期日	千港元	實際 利率(%)	2007年 到期日	千港元
流動						
銀行貸款－抵押	1.97-5.81	2009	1,112,884	5.26-7.29	2008	1,308,518
銀行貸款－無抵押	1.51-7.98	2009	3,795,248	5.26-6.58	2008	3,294,292
其他借款－無抵押	倫敦銀行 同業拆息+1.08	2009	312,000	倫敦銀行 同業拆息+0.446	2008	78,000
			<u>5,220,132</u>			<u>4,680,810</u>
非流動						
銀行貸款－抵押	基準利率下浮 10%	2013	22,007	5.67-6.97	2009-2012	-
銀行借款－無抵押	基準利率下浮 10%	2011-2012	1,133,915	5.67-6.97	2009-2012	1,137,334
			<u>1,155,922</u>			<u>1,137,334</u>
			<u>6,376,054</u>			<u>5,818,144</u>

	2008年 千港元	2007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	4,908,132	4,602,810
第二年	-	331,055
第三至第五年，包括首尾兩年	1,155,922	806,279
	<u>6,064,054</u>	<u>5,740,144</u>
應於下列期間償還的其他貸款：#		
一年內到期或按通知償還	312,000	78,000
	<u>6,376,054</u>	<u>5,818,144</u>

財務報表附註

2008年12月31日

27. 計息銀行貸款及其他借款(續)

(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 1,406,004,000 港元 (2007 年：1,009,459,000 港元) 的本集團若干物業、廠房及設備 (附註 14)；
- (ii) 賬面淨值約為 67,902,000 港元 (2007 年：69,112,000 港元) 的本集團若干土地使用權 (附註 15)；
- (iii) 於 2007 年為數 304,670,000 港元的本集團若干定期存款作質押 (附註 25)；及
- (iv) 於 2007 年為數 47,411,000 港元的本集團若干存貨。

(b) 除為數 3,575,068,000 港元 (2007 年：2,735,650,000 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平值相若。

28. 遞延稅項

本年度遞延稅項負債及資產的變動如下：

遞延稅項資產

	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 2007 年 1 月 1 日	–	92	–	2,309	2,401
於本年度收益表內扣除的 遞延稅項 (附註 10)	853	3,072	71,697	23,348	98,970
外匯重整	31	118	2,611	1,015	3,775
於 2007 年 12 月 31 日及 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	49,881	4,593	15,791	55,279	125,544

2008年12月31日

28. 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	預提稅 千港元	其他 千港元	合計 千港元
於2007年1月1日	14,368	6,105	81	-	2,926	23,480
於本年度收益表內計入／(扣除)的 遞延稅項(附註10)	(3,576)	965	1,975	-	(3,000)	(3,636)
外匯重整	922	471	78	-	74	1,545
於2007年12月31日及2008年1月1日	11,714	7,541	2,134	-	-	21,389
於本年度收益表內計入／(扣除)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	8,874	13,733	238	119,786	38	142,669

為符合資產負債表之表達，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

	2008年 千港元	2007年 千港元
於綜合資產負債表確認之遞延稅項資產淨值	122,851	105,146
於綜合資產負債表確認之遞延稅項負債淨值	(139,976)	(21,389)
	(17,125)	83,757

財務報表附註

2008年12月31日

28. 遞延稅項(續)

遞延稅項負債(續)

本集團來自中國大陸的稅項虧損為57,223,000港元(2007年:78,461,000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%徵收預提稅。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，則可運用較低的預提稅率。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提稅。

本公司向股東派付股息並不牽涉任何所得稅後果。

29. 股本

股份

	2008年 千港元	2007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：		
3,593,906,356股每股面值0.1港元的普通股	359,391	359,391

以下本公司已發行股本的變動於本年度及過往年度發生：

	附註	普通股數目	普通股 面值 千港元
已發行：			
於2007年1月1日		10	–
收購中國糧油有限公司	(i)	2,791,383,346	279,138
發行新股	(ii)	697,846,000	69,785
發行新股	(iii)	104,677,000	10,468
於2008年12月31日及2008年1月1日		3,593,906,356	359,391

2008年12月31日

29. 股本(續)

股份(續)

附註：

- (i) 於2007年1月10日，根據重組，本公司向中國食品有限公司收購中國糧油有限公司(為本集團現時旗下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港元的入賬列為繳足的普通股作為代價。有關重組的進一步詳情載於2007年3月8日本公司上市招股章程(「招股章程」)中。
- (ii) 就本公司首次公開發售而言，697,846,000股每股面值0.1港元的新股以每股3.72港元的價格發行，扣除開支前所得總現金代價約為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。
- (iii) 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

本公司購股權計劃詳情載於財務報表附註30。

財務報表附註

2008年12月31日

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

根據該計劃向本公司董事、最高行政人員或主要股東或任何他們各自的聯繫人授出的購股權必須獲獨立非執行董事批准。於任何12個月的期間內，授予本公司主要股東或他們的任何聯繫人的任何購股權，倘超過已發行股份的0.1%及總值（根據授出當日本公司股份的收市價格）超過5,000,000港元，須於本公司的股東大會取得股東批准，方可作實。

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

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

購股權並無賦予其持有人收取股息或於股東大會上投票的權利。

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4.50港元。

財務報表附註

2008年12月31日

30. 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：

	2008年		2007年	
	每股加權 平均 行使價 港元	購股權 數目 千股	每股加權 平均 行使價 港元	購股權 數目 千股
於1月1日	4.666	27,600	—	—
於年內授出	—	—	4.666	27,600
於年內沒收	4.666	(230)	—	—
於12月31日	4.666	27,370	4.666	27,600

於2008年12月31日尚未行使的購股權的歸屬期、行使價及行使期載列如下：

2008

向下列人士授出的購股權			歸屬期	每股 行使價 港元	行使期
董事 千股	僱員 千股	總數 千股			
1,300	7,824	9,124	7-8-2007 至 6-8-2009	4.666	7-8-2009 至 6-8-2014
1,300	7,822	9,122	7-8-2007 至 6-8-2010	4.666	7-8-2010 至 6-8-2014
1,300	7,824	9,124	7-8-2007 至 6-8-2011	4.666	7-8-2011 至 6-8-2014
3,900	23,470	27,370			

2007

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

財務報表附註

2008年12月31日

30. 購股權計劃(續)

於截至2007年12月31日止年度授出的購股權的公平值約為45,700,000港元(每股1.656港元)，於截至2008年12月31日止年度本公司確認當中16,312,000港元(2007年:6,647,000港元)的購股權開支，截至2008年12月31日止年度並無授出購股權。

於截至2007年12月31日止年度授出權益結算購股權的公平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-Schole-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)	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。

於計量公平值時並沒有計入授出購股權的其他特點。

於結算日，本公司在該計劃項下有27,370,000股(2007年：27,600,000股)未行使購股權。於結算日，購股權餘下的合約期限為5.59年(2007年：6.59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27,370,000股(2007年：27,600,000股)額外的普通股及獲得額外2,737,000港元(2007年：2,760,000港元)的股本及124,971,420港元(2007年：126,021,600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0.76%。

31. 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。

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。

財務報表附註

2008年12月31日

31. 儲備(續)

(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／ (累計 虧損) 千港元	總數 千港元
於2007年1月1日		-	-	-	(3,123)	(3,123)
發行股份	29	2,905,133	-	-	-	2,905,133
股份發行開支		(158,834)	-	-	-	(158,834)
收購中國糧油		-	5,689,788	-	-	5,689,788
以權益結算的購股權安排	30	-	-	6,647	-	6,647
年度利潤		-	-	-	165,565	165,565
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	30	-	-	16,312	-	16,312
年度利潤		-	-	-	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		2,746,299	5,689,788	22,959	920,757	9,379,803

本公司的資本儲備指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。

僱員股份酬金儲備包括已授出但尚未行使的購股權的公平值，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，或倘有關購股權屆滿或被沒收，則轉撥至保留利潤。

財務報表附註

2008年12月31日

32. 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平值和緊接收購之前的相關賬面值如下：

	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)	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
現金和銀行結餘	6,345	6,345
應付賬款	(33,353)	(33,353)
其他應付款項及應計款項	(13,622)	(13,622)
	11,293	10,600
收購產生的商譽(附註16)	1,070	
	12,363	
支付方式：		
現金	12,363	

收購附屬公司所帶來的現金和現金等價物流出分析如下：

	千港元
現金等價物	(12,363)
所取得的現金及銀行結餘	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)

自收購日起，該附屬公司為本集團於本年度帶來275,296,000港元的收入及21,831,000港元綜合利潤。

倘合併於年初已進行，本集團於本年度持續經營業務的收入及本集團的利潤將分別為41,810,980,000港元及3,465,917,000港元。

財務報表附註

2008年12月31日

33. 出售附屬公司

	2008年 千港元	2007年 千港元
出售淨資產：		
物業、廠房及設備(附註14)	-	1,348
存貨	-	1,508
應收賬款及票據	-	3,073
預付款項、按金及其他應收款項	-	1,284
聯營公司欠款	-	153
同系附屬公司欠款	-	1,100
現金及銀行結餘	-	3,523
應付賬款及應付票據	-	(1,176)
其他應付款項及應計款項	-	(2,929)
應付稅項	-	(1,299)
少數股東權益	-	(414)
	-	6,171
出售附屬公司的虧損(附註6)	-	(1,917)
	-	4,254
支付方式：		
現金	-	4,254

就出售附屬公司所引致的現金及現金等價物流入淨額的分析如下：

	2008年 千港元	2007年 千港元
現金所得	-	4,254
扣除出售的現金及銀行結餘	-	(3,523)
就出售附屬公司引致的現金及現金等價物流入淨額	-	731

財務報表附註

2008年12月31日

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十一年不等，鋼桶租賃經協商的租期由一年至九年不等。

於結算日，本集團根據不可撤銷經營租賃於下列期間應付的未來最低租金總額如下：

	2008年 千港元	2007年 千港元
一年內	9,907	18,311
第二至第五年，包括首尾兩年	9,327	15,562
五年後	612	748
	19,846	34,621

35. 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 2008年 千港元	2007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	3,892,200	302,263

於2008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406,998,000港元（2007年：2,622,000港元）。

36. 資本承擔

除上文附註34所述的經營租賃承擔，本集團於結算日有下列資本承擔：

	2008年 千港元	2007年 千港元
就物業、廠房及設備的資本承擔：		
已授權但未訂約	1,451,580	215,240
已訂約但未撥備	228,749	659,837
	1,680,329	875,077
投資的資本承擔：		
已授權但未訂約	556,151	—

財務報表附註

2008年12月31日

37. 其他承擔

商品期貨合同承擔：

	2008年 千港元	2007年 千港元
銷售豆粕	89,120	2,454,224
銷售大豆	2,822,679	1,998,356
銷售大豆油	1,858,913	636,752
銷售菜籽油	229,956	90,855
銷售棕櫚油	727,351	–
銷售小麥	–	4,838
	5,728,019	5,185,025
購買大豆	–	121,753
購買玉米	51,880	540,966
	51,880	662,719

遠期貨幣合約承擔：

	2008年 千港元	2007年 千港元
銷售美元	1,266,360	304,032
購買美元	–	965,250

除上文所披露者外，本集團於結算日概無任何重大承擔或或然負債（2007年：無）。

財務報表附註

2008年12月31日

38. 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	2008年 千港元	2007年 千港元
與同系附屬公司的交易：			
銷售貨品**	(i)	7,293,549	3,495,892
購買貨品**	(i)	1,827,679	850,990
已付經營租賃開支**	(i)	11,223	11,247
利息支出	(ii)	11,400	9,385
已付佣金	(i)	–	209
已付大廈管理費	(i)	418	191
已付經紀費**	(i)	31,000	14,762
已付加工服務費*	(i)	–	7,223
物流服務及倉儲收入	(i)	5,666	–
出售資產	(i)	3,300	–
與最終控股公司的交易：			
銷售貨品*	(i)	246	1,701
購買貨品*	(i)	9,863,906	191,165
已收經營租賃租金	(i)	–	1,712
代理收入*	(iii)	383,075	–
物流服務及倉儲收入*	(i)	97,964	–
與聯營公司的交易：			
銷售貨品**	(i)	570,490	241,566
購買貨品**	(i)	86,452	77,989
購買鋼桶	(i)	–	24,494
代理收入*	(i)	110	–
與關連公司的交易：#			
銷售貨品**	(i)	1,034,039	160,248
購買貨品**	(i)	2,725,514	9,094,559
與附屬公司少數股東的交易：			
出售貨品**	(i)	144,519	–
購買貨品*	(i)	44,034	22,536

* 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。

2008年12月31日

38. 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 15,475,000 港元 (2007 年：無) 貨品的交易及向聯營公司銷售 103,871,000 港元 (2007 年：無) 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 (2007 年：倫敦銀行同業拆息 +0.446) 計息。
- (iii) 於 2008 年 8 月 21 日本公司的公告，於 2008 年 2 月 1 日，本集團與中糧集團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。

(b) 與關連方的未償還餘額

於結算日，除以下所述外，與控股公司、同系附屬公司、關連公司、聯繫人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 312,000,000 港元 (2007 年：78,000,000 港元)，其年利率為倫敦銀行同業拆息 +1.08；
- (2) 欠附屬公司少數股東貸款 129,476,000 港元 (2007 年：119,312,000 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平值相若。

(c) 本集團主要管理層人員的報酬

	2008 年 千港元	2007 年 千港元
短期僱員福利	17,877	15,087
退休金福利	310	257
以權益結算的購股權開支	5,113	2,059
付予主要管理層人員的報酬總額	23,300	17,403

(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。

財務報表附註

2008年12月31日

39. 主要附屬公司的詳情

於2008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 普通股面值／ 註冊資本	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
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
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(前稱東海糧油 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
中糧黃海糧油工業(山東) 有限公司(前稱黃海糧油 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(荷澤) 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	25,420,000 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

2008年12月31日

39. 主要附屬公司的詳情 (續)

於2008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 普通股面值／ 註冊資本	本公司 應佔權益 百分比	主要業務
中糧佳悅(天津)有限公司**	中國／中國大陸	11,423,550 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
大連中糧麥芽有限公司**	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	6,000,000 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
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	大米貿易及加工
中糧米業(大連)有限公司**	中國／中國大陸	人民幣 90,000,000 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

財務報表附註

2008年12月31日

39. 主要附屬公司的詳情 (續)

於2008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／ 註冊資本	本公司 應佔權益 百分比	主要業務
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
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
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
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
中糧麵業營銷管理(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

2008年12月31日

39. 主要附屬公司的詳情 (續)

於2008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／ 註冊資本	本公司 應佔權益 百分比	主要業務
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 71,325,000 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

除中糧控股油脂貿易有限公司外，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。

財務報表附註

2008年12月31日

40. 主要聯營公司的詳情

於2008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 (前稱北海糧油工業(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。

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。

2008年12月31日

41. 金融工具 (按類別)

本集團的金融資產分類為按公平值計入損益的金融資產、貸款及應收款項以及可供出售投資。

按公平值計入本集團損益的金融資產的賬面總值為 947,000 港元 (2007 年：865,688,000 港元)，指衍生金融工具及高變現性投資，並已於綜合資產負債表及財務報表相關附註內披露。

按公平值計入本公司損益的金融資產的賬面值為無 (2007 年：857,157,000 港元)，指高變現性投資，並已於本公司的資產負債表及財務報表相關附註內披露。

本集團貸款及應收款項的賬面總值為 11,334,343,000 港元 (2007 年：6,684,725,000 港元)，包括應收及給予聯營公司貸款、應收賬款及票據、總額 2,091,185,000 港元 (2007 年：731,261,000 港元) 的預付款項、按金及其他應收款項、同系附屬公司欠款、關連公司欠款、最終控股公司欠款、抵押存款，以及現金及現金等價物，並已於綜合資產負債表及財務報表相關附註內披露。

本公司貸款及應收款項的賬面總值為 4,309,634,000 港元 (2007 年：2,156,019,000 港元)，包括應收及給予附屬公司貸款，以及現金及現金等價物，並已於本公司的資產負債表及財務報表相關附註內披露。

本集團可供出售投資的賬面值為 9,621,000 港元 (2007 年：8,880,000 港元)，並已於綜合資產負債表及財務報表相關附註內披露。

本集團的金融負債分類為按公平值計入損益及按攤余成本計算的金融負債。

按公平值計入本集團損益的金融負債的賬面值，指衍生金融工具，為 506,934,000 港元 (2007 年：412,368,000 港元)，並已於綜合資產負債表及財務報表相關附註內披露。

本集團按攤余成本計算的金融負債的賬面總值為 10,454,638,000 港元 (2007 年：7,569,828,000 港元)，包括應付賬款及票據、總額 1,215,632,000 港元 (2007 年：1,132,919,000 港元) 的其他應付款項及應計款項、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、欠直系控股公司款項、欠關連公司款項、欠附屬公司少數股東款項，以及欠聯營公司款項，並已於綜合資產負債表及財務報表相關附註內披露。

財務報表附註

2008年12月31日

42. 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抵押存款。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。

本集團訂立衍生工具交易包括主要是外幣期貨合同及商品期貨合同以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。本集團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27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。

	基點 增加／(減少)	本集團 稅前利潤 (減少)／增加 千港元	權益 (減少)／增加 千港元
2007年			
	100	(10,842)	(9,293)
	(100)	10,842	9,293
2008年			
	100	(22,930)	(18,670)
	(100)	22,930	18,670

2008年12月31日

42. 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16% (2007年：12%) 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66% (2007年：54%) 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
2007年			
倘人民幣兌港元減值	5	—	(471,120)
倘人民幣兌港元升值	(5)	—	471,120
倘人民幣兌美元減值	5	(228,603)	(195,936)
倘人民幣兌美元升值	(5)	228,603	195,936
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

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。

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。

財務報表附註

2008年12月31日

42. 財務風險管理目標及政策(續)

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、欠直系控股公司款項、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、27、38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。載於綜合資產負債表內其他應付款項及應計款項項下的金融負債1,215,632,000港元(2007年：1,132,919,000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、豆粕及其他相關期貨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、大麥和玉米商品期貨合同。

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。

	原材料價格變動 %	稅前利潤變動 千港元	本集團 權益變動 千港元
2007年			
大豆	5	485,218	400,790
玉米	5	86,134	71,663
大米	5	121,084	86,212
大麥	5	36,202	35,840
小麥	5	112,937	107,290
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

2008年12月31日

42. 財務風險管理目標及政策(續)

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2008年12月31日及2007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。

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、抵押存款及高變現性投資。於結算日，本集團之負債比率如下：

	本集團	
	2008年 千港元	2007年 千港元
計息銀行貸款及其他借款	6,376,054	5,818,144
減：現金及現金等價物	(4,894,435)	(2,429,486)
抵押存款	(63,517)	(322,518)
高變現性投資	-	(857,157)
淨負債	1,418,102	2,208,983
本公司權益持有人應佔權益	13,602,422	10,400,271
負債比率	10.4%	21.2%

財務報表附註

2008年12月31日

43. 結算日後事項

- (a) 本集團於2009年2月17日建議與中糧香港及其附屬公司訂立五份協議，以收購四間從事食物加工業務的附屬公司之全部股本權益以及若干物業、廠房和設備，代價合共為972,782,000港元以及127,893,000港元。本公司將分別向中糧香港發行及配發合共263,626,483股普通股以及現金127,893,000港元以支付上述代價。

本公司已於2009年2月17日作出之公告內披露上述收購之其他詳細情況。由於此等收購在本財務報表審批日前尚未完成，因此披露該等收購的其他詳細情況並不可行。

- (b) 於2009年2月6日、2009年2月26日及2009年3月16日及2009年4月7日，本公司宣告與中糧集團成立合資公司，本公司總資本投資額為人民幣546,590,000元(約619,787,000港元)。其他成立的詳細情況已分別於2009年2月6日、2009年2月26日、2009年3月16日及2009年4月7日的公告中披露。

44. 財務報表核准

財務報表於2009年4月14日由董事會核准及授權刊發。

