



管理提昇 內涵成長
Management excellence driving organic growth

2012 INTERIM REPORT 中期業績報告

中國糧油控股有限公司
CHINA AGRI-INDUSTRIES HOLDINGS LIMITED
Stock Code 股份代號: 606



中糧
COFCO

Chinese Olympic Committee Official Partner
中国奥委会合作伙伴

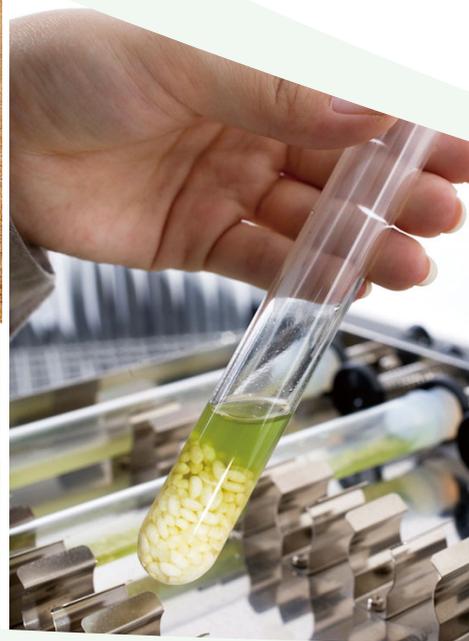
2012

INTERIM REPORT

中期業績報告

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





管理提昇 內涵成長

Management excellence driving organic growth



01	公司資料	2
02	財務摘要	3
03	管理層論述及分析	4
04	企業管治及其他資料	21
05	中期財務資料審閱報告	30
06	簡明綜合中期財務資料	
	簡明綜合收益表	32
	簡明綜合全面收益表	33
	簡明綜合財務狀況表	34
	簡明綜合權益變動表	36
	簡明綜合現金流量表	37
	簡明綜合中期財務資料附註	38

目 錄

01 公司資料

董事

董事會主席兼執行董事
于旭波

執行董事

呂軍(董事總經理)
岳國君(副總經理)

非執行董事

寧高寧
馬王軍
王之盈

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
Patrick Vincent VIZZONE
馬王軍
王之盈

薪酬委員會

楊岳明(主席)
馬王軍
王之盈
林懷漢
Patrick Vincent VIZZONE

提名委員會

于旭波(主席)
王之盈
林懷漢
楊岳明
Patrick Vincent VIZZONE

執行委員會

呂軍(主席)
于旭波
岳國君

合資格會計師

陳嘉麗

公司秘書

陸佩芬

核數師

安永會計師事務所
執業會計師

法律顧問

史密夫律師事務所

主要往來銀行

中國農業銀行股份有限公司
中國農業發展銀行
澳盛銀行集團有限公司
西班牙桑坦德銀行有限公司
中國銀行股份有限公司
中國銀行(香港)有限公司
中國建設銀行股份有限公司
星展銀行有限公司
中國工商銀行股份有限公司
荷蘭合作銀行(香港分行)
渣打銀行(香港)有限公司
三菱東京UFJ銀行

註冊辦事處

香港銅鑼灣告士打道262號
鵬利中心31樓

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

范穎如
電話：+852 2833 0606
傳真：+852 2833 0319
電子郵件：ir@cofco.com

公司網址

www.chinaagri.com

股份代號

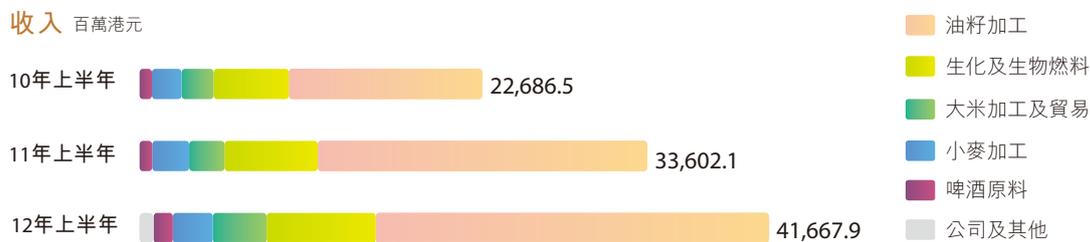
606

02 財務摘要

截至2012年6月30日止六個月期間

	單位	截至6月30日止期間		增加／(減少)
		2012	2011	%
收入：	百萬港元	41,667.9	33,602.1	24%
— 油籽加工	百萬港元	26,023.4	21,805.0	19%
— 生化及生物燃料	百萬港元	7,217.3	6,168.0	17%
— 大米加工及貿易	百萬港元	3,561.4	2,343.7	52%
— 小麥加工	百萬港元	2,646.8	2,445.1	8%
— 啤酒原料	百萬港元	1,271.8	840.3	51%
— 公司及其他	百萬港元	947.2	—	不適用
稅前利潤	百萬港元	663.0	2,427.0	(73%)
經營利潤(分部業績)	百萬港元	962.2	2,642.1	(64%)
扣除折舊及攤銷前的經營利潤	百萬港元	1,580.3	3,095.1	(49%)
經營利潤率	%	2.3	7.9	不適用
本公司權益持有人應佔利潤	百萬港元	501.8	1,602.5	(69%)
每股盈利：				
— 基本	港元	0.1243	0.3968	(69%)
— 攤薄	港元	0.1242	0.3767	(67%)
每股中期股息	港元	0.031	0.079	(61%)
期末每股收市價	港元	4.23	8.24	(49%)
期末市值	百萬港元	17,082.3	33,276.2	(49%)

收入 百萬港元



本公司權益持有人應佔利潤 百萬港元



03

管理層論述及分析

業務回顧

油籽加工業務

中國糧油控股有限公司(「中糧控股」或「本公司」)是中國最大的植物油及油籽粕生產商之一，銷售產品包括大豆油、棕櫚油、菜籽油及油籽粕，並主要以「福掌柜」、「四海」、「喜盈盈」和「谷花」品牌銷售。

油籽加工業務是本公司最大的收入來源，佔本公司2012年上半年總收入62.5%。上半年國際原料及國內產品價格行情倒掛，業務毛利率按年下跌5.3個百分點至3.5%，但仍然處於國內同行業的領先水平。由於人民幣匯率變化使匯兌收益按年大幅減少，亦對盈利產生了一定影響。然而本公司在前期戰略擴張建立的產能基礎上，憑藉多年的行業經驗及先進的管理水平，整體開工率維持於行業較高水平，產品總銷量實現顯著增長。植物油銷量按年增加10.7%至138萬公噸，油籽粕銷量按年上升63.2%至317萬公噸，銷量的增加帶動業務收入按年增長19.3%至260.234億港元。

今年上半年國際市場大豆價格總體上漲，但國內相關產品價格漲幅不及原料，油籽加工業務面臨行業性盈利壓力。面對嚴峻的經營環境，本公司充分研究市場走勢，結合套期保值風險管理，抓住有利時機採購遠期所需原料，同時亦加強倉儲的優化，在重點銷區租賃倉庫儲存產品以降低運輸成本，有效提高銷售的靈活性及供貨的及時性，以減低庫存的風險。



中糧東海糧油輸油管道



銷售方面，中糧控股受惠於前期戰略佈局的完善，積極按不同區域的需求和價格差異，主動協調不同區域客戶的銷售量，並為客戶設立專門的訊息平台，提供有關其訂單、發貨、合同執行情況等訊息以及重要的市場資訊，讓客戶及時進行採購部署，同時此舉有助本公司更有效率掌握市場需求的動向，加快市場消化產品的供應。

另外，本公司密切留意市場的機遇，期內致力順應國家政策導向，加大中包裝市場的開拓力度，引導具實力的散油大客戶轉向中包裝業務，成功開發近百家新客戶，以提升銷售規模。此外，本公司以「福掌柜」為中包裝油全國性品牌，主力透過品牌的推廣，包材的改進以及研發迎合各地區域市場需求的新產品，提升產品的溢價能力。

截至2012年6月30日，本公司在江蘇、山東、天津、廣西、湖北、廣東、江西、安徽、重慶及新疆共有十五個油籽加工廠，年壓榨產能為1,038萬公噸、精煉產能為417萬公噸。去年投產的四家菜籽廠以及廣西和天津的大豆壓榨廠，期內產能均得到更充分的釋放，為整體銷量帶來貢獻，同時亦使本公司的產品組合及區域佈局進一步優化。油籽加工業務階段性的產能建設基本到位，本公司將致力發揮工廠沿海沿江的戰略佈局優勢，提升採購效率，鞏固及擴大市場份額。

展望下半年，市場競爭及經營環境的挑戰，將加快國內油籽壓榨行業整合，有助淘汰競爭力不足的產能，加上踏入植物油及粕的消費旺季，行業盈利壓力有望緩解。然而，周邊經濟環境不明朗，產區天氣是影響全球大豆產量及行情走勢的關鍵，預期大宗商品價格仍會波動。本公司將密切注視市場行情，運用套期保值，秉持在採購、加工、銷售、風險控制各環節中的高效管控。此外，本公司將把握行業整合的機遇，發揮工廠全國性佈局的優勢，積極進行市場的拓展，鞏固及加強市場領先的地位。

生化及生物燃料業務



酒精儲罐

2012年上半年，中糧控股的生化及生物燃料業務總收入按年增長17.0%至72.173億港元，增長主要由產品銷量所帶動。其中玉米澱粉銷售75.3萬公噸，按年增長12.7%；燃料乙醇銷售19.2萬公噸，按年增長14.3%。然而，期內原糧採購價格同比顯著上升，部份產品市場疲弱以致未能有效實現成本的充份傳導，毛利率由去年同期15.1%跌至13.4%。

回顧期內，玉米價格大幅上漲，本公司緊貼市場行情，採取靈活而審慎的採購策略，保持原料庫存的穩定，滿足生產所需。本公司亦致力進行技術研發，挖潛降耗，嚴格控制成本。

生化業務

本公司的生化業務主要從事玉米加工，銷售產品包括玉米澱粉、甜味劑（麥芽糊精、果葡糖漿及麥芽糖漿等）、玉米毛油及飼料原料等。

2012年上半年，受惠於前期戰略擴張建立的產能基礎有效提升了主要產品銷量，生化業務收入按年上升32.3%至43.658億港元。然而，國內玉米價格持續走高，但澱粉及甜味劑市場行情偏弱，相關產品價格上漲空間有限，未能有效實現成本的充份傳導。

回顧期內，中國經濟增速有所放緩，下游造紙及食品等企業縮減了對玉米澱粉的採購量，加之蔗糖價格按年下跌，導致市場對甜味劑的替代需求有所減少。面對行業經營的挑戰，本公



司重點推動售價較高地區和客戶的銷量，並加大大包裝產品的銷售力度，在減少包裝成本的同時，提高貨物周轉速度及資金的周轉率。同時，本公司針對市場需要推出高附加值產品及個性化產品，期內研發造紙專用澱粉及醫藥專用糊精，提升銷售的規模和效益。

截至2012年6月30日，本公司在吉林、黑龍江、上海及湖北共六家工廠，玉米年加工產能245萬公噸，甜味劑年產能力55萬公噸。四川成都產業園的10萬公噸甜味劑產能正進行試車階段，而下半年本公司將繼續提高澱粉的轉化率，在吉林、上海、河北擴建共30萬公噸甜味劑產能，屆時本公司甜味劑產能將增至95萬公噸，晉身國內行業領先地位，而黑龍江10萬公噸的味精產能亦將按計劃正式投產。

展望未來，隨著夏季的來臨，啤酒、冷飲等行業需求加大，加之下半年進入節日旺季，預期下游市場的需求會有所回暖。另外，過去半年低迷的市場行情加速行業整合，中小企業的退出為行業騰出更多的發展空間，中糧控股將發揮自身的優勢，持續增強澱粉向下游產品的轉化能力，開發高附加值產品，以進一步向深加工環節伸延，從而鞏固及擴大市場份額。



纖維素乙醇試驗儀器

生物燃料業務

本公司是中國主要的燃料乙醇生產商之一，銷售產品包括燃料乙醇、無水乙醇、食用酒精、玉米毛油及玉米幹酒糟(DDGS)等。

2012年上半年，生物燃料業務收入較去年同期基本持平，為28.515億港元。其中，本公司通過積極與汽油客戶和相關監管部門加強溝通，並加大了市場開拓力度，使燃料乙醇銷量恢復增長。期內雖然玉米及木薯燃料乙醇的補貼政策有所調整，但國家發展和改革委員會(「發改委」)四次調整汽油價格，燃料乙醇平均價格較去年同期有所提高，生物燃料業務保持了較高的盈利能力。

截至2012年6月30日，本公司在黑龍江和廣西共有兩家工廠，燃料乙醇、無水乙醇及食用酒精產能合共60萬公噸。

展望下半年，本公司將透過持續的技術研發，為市場提供更高品質的產品，同時根據國家對非糧燃料乙醇的推進指引，積極參與有關項目的建設，為推動可再生綠色能源作出貢獻。



大米加工及貿易業務

本公司是國內領先的包裝米供應商及中國最大的大米出口商以及進口商，主要從事白米及蒸谷米的加工及貿易。包裝米主要以「福临门」、「五湖」和「金盈」等品牌銷售。出口業務主要面向日本、南韓及港澳等傳統核心市場。

2012年上半年，內銷銷量按年上升67.0%至53.1萬公噸，佔大米總銷量八成六。受惠於內銷銷量增長所帶動，業務收入按年增長52.0%至35.614億港元。然而，內銷業務仍處於發展階段，市場拓展與新工廠的投產均需要資源投入，佔領行業領導地位的長期效益需逐步顯現。同時，激烈的行業競爭導致產品價格漲幅不及原料，內銷毛利空間受到抑壓。

回顧期內，國內外大米價差進一步擴大，出口業務的銷量按年減少28.9%至8.6萬公噸。本公司順應市場走勢，發揮長期從事國際貿易的優勢和經驗，加大從巴基斯坦及越南等主要大米出口國的進口，以較具競爭力的成本進口了部分優質大米，舒緩了原料價格上漲的壓力，並滿足國內市場對大米多元化的需求。期內，本公司繼續加大對行業內具較高知名度的餐飲、食品加工、便利店等客戶的開發力度，積極研製新產品，並結合進口米的優勢，按客戶需要供應具差異化產品，以提高銷售規模。



中糧米業(大連)倉庫



中糧大米產品專櫃

隨著國內通脹有所回落，大米消費市場從散米轉到小包裝米的行業趨勢日趨明顯，本公司致力保持國內領先地位，在全國設立銷售分公司及工廠營銷部共22家，產品覆蓋銷售終端逾60,000個。本公司亦積極提升品牌知名度及消費者忠誠度，期內「福临门」品牌包裝米成為中國航天事業合作伙伴，正為相關產品供應事宜進行商討，同時亦獲國家體育總局委任為大米供應商，為參與倫敦奧運會的體育代表團提供大米食品。此外，本公司推出「金豐年」品牌小包裝大米，於七月正式進入香港高端連鎖超市銷售。回顧期內，本公司的品牌大米於現代及傳統渠道的滲透率均顯著提升。

截至2012年6月30日，本公司於黑龍江、江蘇及四川新建的工廠已於上半年相繼投產，連同位於黑龍江、遼寧、江西、江蘇、寧夏、湖北、吉林和安徽共有十四家大米加工廠，大米年生產能力達193.5萬公噸。其中，三家位於吉林、遼寧及安徽的工廠將於下半年前後完成試車並投產運營。本公司大米加工廠均靠近原糧產區及銷售市場，有助提升各生產及銷售環節的效率，而透過在優質產區廣泛深化合同種植、拓展戰略供應商、貿易採購等採購模式，亦將大大提高原糧的掌控能力。

展望下半年，隨著新建工廠陸續投產，其全國性佈局為本公司帶來採購上的優勢，減低原糧價格上漲的影響，同時有助進一步開拓國內銷售市場。此外，在市場競爭激烈之下，內銷大米市場整合會更趨明顯，本公司將積極拓展餐飲及食品加工等渠道，並繼續重點進行品牌推廣及終端渠道的發展，提高本公司大米品牌的滲透率，鞏固及提升市場領先地位。



小麥加工業務

本公司是中國最大的小麥加工商之一，銷售產品包括普通麵粉和專用麵粉、乾麵及麵包等產品，產品主要以「香雪」和「福临门」品牌銷售。

2012年上半年，小麥加工業務經營表現穩定，受惠於產品售價的提升，收入按年增長8.2%至26.468億港元。整體市場需求較為平穩，期內本公司銷售麵粉59.7萬公噸，與去年同期持平。本公司致力拓展下游產品的銷量，期內乾麵銷售按年增長42.1%。

回顧期內，在新麥豐收預期以及行業供應充裕之下，小麥價格平穩，本公司深入分析原糧行情，嚴格控制原料成本，根據市場環境的變化適時調整採購策略，並適當控制庫存，確保工廠原料供應的同時，防範原料波動帶來的風險。面對中國經濟的持續成長和麵粉行業加速整合所帶來的機遇，本公司加強推進一體化運營和專業化管理，致力實施產品差異化及低成本戰略，滿足消費者不斷發展和變化的需求，提高產品的市場地位。



香雪麵粉、麵條

本公司繼續鞏固與國內大型食品加工企業的良好合作關係，同時積極推動業務向下游高附加值產品的延伸，為業務創造新的增長點。期內，透過加快完善銷售渠道，提高小包裝麵粉、麵條及麵包產品的創新研發能力，不斷擴大市場銷量，相關業務呈現理想的增長。

2012年是小麥加工業務產能快速發展的關鍵期，本公司積極完善產能佈局，為未來業務的穩步增長奠定基礎。截至2012年6月30日，本公司在河南、河北、江蘇、遼寧、福建、山東及北京共有十一家廠房，小麥加工年產能力達201萬公噸，乾麵年產能力達11.3萬公噸，麵包烘焙年產能約2千公噸。四川成都產業園的24萬公噸小麥加工產能及1.8萬公噸的乾麵產能正進行試車階段。下半年，本公司將進一步完善主銷區的佈局，於浙江、河南及河北建設麵粉及乾麵加工廠或生產線，預期將增加小麥加工年產能120萬公噸，增加乾麵加工年產能近1萬公噸。本公司積極完善區域銷售管理，鞏固現有及開拓新的核心市場，促進新建產能能被市場順利消化。

展望未來，麵粉及麵條行業仍將快速發展，市場規模亦會穩定增長。下半年，隨著本公司新增產能的陸續投產，規模經營優勢將更加明顯。本公司將發揮一體化運營、專業化管理優勢，加大小包裝麵粉及乾麵業務投入，憑藉原料掌控和成本控制的能力，以及過去累積的客戶資源優勢，推動業務持續快速發展。



啤酒原料業務

本公司是中國領先的啤酒原料供應商，從事麥芽生產及銷售。本公司的麥芽主要內銷及出口至東南亞國家及地區。

回顧期內，麥芽銷量較去年同期上升35.8%至29.5萬公噸，帶動啤酒原料業務收入按年增長51.3%至12.718億港元。踏入2012年，啤酒大麥主產區加拿大、澳洲收割情況良好，阿根廷更是取得創紀錄的產量，國際大麥價格明顯下降，啤酒商積極補充庫存。中糧控股發揮自身對市場行情的掌控能力，抓住機遇建立起較低成本的原料庫存，為經營奠定基礎。同時，本公司把握市場機遇，及時調整銷售策略以增加訂單，提升整體的銷售規模。此外，隨著原料成本回落，本公司產品價格的議價空間受限，業務毛利率高位回落，但仍然保持行業先進水平。

本公司一直以來重視與大啤酒集團的維護和管理，成立專門部門統一管理大客戶的銷售，確保各銷售環節均清晰有序，提升銷售效率及規模。此外，本公司不斷進行產品及工藝創新，適應客戶多元化的需求，而期內專供中、高端客戶的特製及精製麥芽銷量與去年同期相比有較大的增幅。



啤酒原料麥芽

截至2012年6月30日，本公司在遼寧、江蘇和內蒙古共有三家麥芽加工廠，年產能為74萬公噸，遼寧及江蘇的工廠靠近港口及銷售市場，可減低運輸成本及拓展鄰近的消費市場。另外，位於內蒙古牙克石麥芽廠靠近國內大麥產區，主要生產國產麥芽，有助多元化本公司的產品結構，滿足市場的不同需求。

展望下半年，大麥價格走勢將視乎後期天氣的情況，本公司將密切關注市場行情，主動控制採購節奏，並根據麥芽的銷售合同安排大麥採購，規避原料價格波動對成本傳導帶來的風險。此外，中國啤酒產量每年仍將保持穩定的增長，而消費者對麥芽投入量較高的濃醇口味啤酒需求呈現出較大的增長趨勢，將帶動麥芽銷量持續增長。本公司將積極研發和創新，推動產品結構優化，提升客戶服務水平，鞏固及擴大市場份額。

財務回顧

截至2012年6月30日止六個月財務業績回顧

	截至6月30日止六個月		變動 %
	2012年 百萬港元	2011年 百萬港元	
收入	41,667.9	33,602.1	24.0%
銷售成本	(39,025.3)	(29,973.4)	30.2%
毛利	2,642.6	3,628.7	(27.2%)
其他收入及收益	535.4	811.1	(34.0%)
銷售及分銷成本	(1,275.5)	(1,083.7)	17.7%
行政開支	(738.0)	(666.1)	10.8%
其他開支	(73.6)	(10.7)	587.9%
融資成本	(481.0)	(358.6)	34.1%
應佔聯營公司利潤	53.1	106.3	(50.0%)
稅前利潤	663.0	2,427.0	(72.7%)
稅項	(90.1)	(336.0)	(73.2%)
期間利潤	572.9	2,091.0	(72.6%)
歸屬於本公司權益持有人 應佔利潤	501.8	1,602.5	(68.7%)

透過新增產能釋放及原有業務發展的帶動下，本集團截至2012年6月30日止六個月的總收入為416.679億港元，較去年同期增長24.0%。但面對國內外複雜的經濟環境及嚴峻的行業競爭形勢，原料成本上升的壓力未能充分通過產品價格傳導，致使期內歸屬於本公司權益持有人的淨利潤為5.018億港元，較去年同期的16.025億港元減少68.7%。

收入

截至2012年6月30日止六個月本集團的收入達到416.679億港元，較去年同期的336.021億港元增加24.0%，收入增加主要來自新建項目陸續投產令本集團的產品銷量有所提升。期內所有單元的收入均錄得增長。本集團五大業務中，油籽單元貢獻最大，佔總收入62.5%，去年同期則為64.9%。

毛利及毛利率

本集團的毛利額於期內減少9.861億港元至26.426億港元(截至2011年6月30日止六個月：36.287億港元)，整體毛利率由去年同期的10.8%下降至6.3%。毛利額下降主要體現在油籽單元及大米單元。期內整體大豆壓榨行業競爭激烈，國內產品市場走勢弱於國外原料市場走勢，油籽加工業務的毛利率明顯下降；大米出口量萎縮而內銷仍處於發展階段，原料成本的上漲未能實現充分傳導。

銷售及分銷成本

截至2012年6月30日止六個月，銷售及分銷成本為12.755億港元，較去年同期的10.837億港元增加17.7%。費用增加主要是由於銷售規模不斷擴張及銷量上升致運費增加。

行政開支

行政開支主要包括僱員薪酬、日常管理費用等。期內，行政開支為7.380億港元(截至2011年6月30日止六個月：6.661億港元)，本集團於2011年下半年有較多新投入營運的企業，導致本期內相關的行政費用比去年同期有所增加。

融資成本

截至2012年6月30日止六個月的融資成本為4.810億港元，較去年同期的3.586億港元增加1.224億港元，增幅為34.1%。融資成本增加主要是借款規模及資金成本同比均上升所致，按分類如下：

	截至6月30日止六個月	
	2012年 百萬港元	2011年 百萬港元
利息：		
五年內悉數償還的銀行貸款	402.0	307.9
超過五年悉數償還的銀行貸款	7.1	3.1
同系附屬公司的貸款	13.4	14.6
中間控股公司的貸款	44.4	—
可換股債券	51.9	51.1
總利息開支	518.8	376.7
減：資本化利息	(37.8)	(18.1)
	481.0	358.6



稅項

期內由於稅前利潤下降導致稅項相對減少2.459億港元至90.1百萬港元。

中期股息

董事會宣佈派發截至2012年6月30日止六個月的中期股息為每股3.1港仙(截至2011年6月30日止六個月：7.9港仙)。該中期股息將於2012年10月9日向名列於2012年9月18日本公司股東名冊的股東派付。

持有的重大投資、附屬公司的重大收購及出售

於2012年4月27日，本集團完成以現金收購對價人民幣2,890萬元(約為3,570萬港元)從中糧集團(香港)有限公司(本公司的中間控股公司)收購Poly Idea Investments Limited全部已發行股本及股東貸款。Poly Idea Investments Limited的附屬公司主要從事紅花籽油、菜籽油、油粕及紅花酒的生產與銷售，糧油包裝用品，糧油機械的進出口業務。詳情請參閱本公司2012年3月16日及2012年3月20日的公告。

於2012年4月27日，本集團完成以現金收購對價人民幣9,550萬元(約為1.179億港元)從Full Great Investments Limited(本公司的同系附屬公司)收購世保有限公司全部已發行股本及股東貸款。世保有限公司的全資附屬公司主要從事食品添加劑、微膠囊化天然活性物質、植物天然活性物質有效成分產品的研發、生產、加工及銷售。詳情請參閱本公司2012年3月19日及2012年3月20日的公告。

除以上披露外，本集團於期內既無持有其他重大投資或有關附屬公司的重大收購及出售。

資金及財務政策

本集團秉持審慎理財之道，集中處理所有業務上所需資金，此政策有效監察日常流動資金及財政資源，確保經營業務產生的現金流入及未提取的銀行融資額度，足以應付日常業務、償還貸款、資本開支及潛在擴展商機所需。期內，本集團主要以自有資金及銀行貸款解決營運資金需求。

本集團透過附屬公司中糧農業產業管理服務有限公司與中糧財務有限責任公司訂立新2011年財務服務協議，使本集團更具效率地調配及運用資金，以降低平均借貸成本及加快本集團內公司間的結算服務。期內，透過該資金平台可增加本集團資金的流動性、減少融資成本及有效地管理資金的運用。

本集團密切監控其外匯及商品價格波動的風險，適時採用商品期貨合同對沖採購或銷售有關產品所衍生的價格波動風險，同時亦採取遠期外匯合同對沖匯率風險。

現金及銀行存款

本集團於2012年6月30日的財務狀況依然穩健，可供動用的現金及銀行存款(包括抵押存款)為91.627億港元(2011年12月31日：91.897億港元)。期內，本集團錄得經營業務產生的現金流出淨額約為9.685億港元(截至2011年12月31日止年度：現金流入淨額12.055億港元)。該等流動資金主要以港元、人民幣及美元計值。

銀行貸款及其他借款

計息銀行貸款及其他借款(包括可換股債券的負債部份)於2012年6月30日的總額為367.767億港元(2011年12月31日：329.150億港元)，金額上升主要用於配合本集團的日常業務營運及擴展所需。該筆貸款將於下列期間償還：

	2012年6月30日 百萬港元	2011年12月31日 百萬港元
一年內到期或按通知償還	27,173.8	24,071.2
第二年	4,032.2	150.5
第三至第五年，包括首尾兩年	5,407.3	8,638.6
五年以上	163.4	54.7
	36,776.7	32,915.0

計息銀行貸款之年利率介乎0.83%至7.05%之間(2011年12月31日：介乎0.82%至7.22%之間)。其他借款(包括可換股債券的負債部份)之年利率介乎2.71%至6.56%之間(2011年12月31日：介乎2.71%至6.31%之間)。於2012年6月30日，本集團質押賬面值合共5.380億港元(2011年12月31日：6.504億港元)的資產，以獲取該等銀行貸款及融資額度。本集團於2012年6月30日及2011年12月31日並沒有未動用的承諾銀行融資額度。本集團將在可行情況下繼續以無抵押方式獲取融資，並按需要以有抵押貸款作為補充。



財務比率

本集團於2012年6月30日及2011年12月31日的財務比率列載如下：

	2012年6月30日	2011年12月31日
淨負債比率(債項淨額對股東權益的比率)	124.2%	108.0%
流動資金比率(流動資產對流動負債比率)	1.21	1.25
速動比率(流動資產減存貨對流動負債比率)	0.62	0.71

債項淨額指本集團的計息銀行貸款及其他借款(包括可換股債券的負債部份)減現金及現金等價物和抵押存款。於2012年6月30日本集團的債項淨額為276.140億港元(2011年12月31日：237.253億港元)。

資本開支

截至2012年6月30日止六個月期間本集團的資本開支總額如下：

	截至6月30日止六個月	
	2012年 百萬港元	2011年 百萬港元
業務單元：		
油籽加工	239.1	1,970.9
生化及生物燃料	893.5	862.1
大米加工及貿易	487.1	763.5
小麥加工	345.6	35.2
啤酒原料	5.8	72.2
公司及其他	364.8	109.1
	2,335.9	3,813.0

資本承擔

於2012年6月30日，本集團簡明綜合中期財務資料上尚未履行及作出撥備的資本承擔列載如下。該等資本承擔將由本集團的融資貸款及營運資金撥付。

	2012年6月30日 百萬港元	2011年12月31日 百萬港元
就物業、廠房及設備的資本承擔：		
已授權但未訂約	1,470.1	2,944.8
已訂約但未撥備	1,427.8	1,802.6
	2,897.9	4,747.4

人力資源

本集團於2012年6月30日僱用28,107(2011年12月31日：25,459)名員工：

	2012年6月30日 員工人數	2011年12月31日 員工人數
油籽加工業務	8,502	8,378
生化及生物燃料業務	11,746	10,659
大米加工及貿易業務	2,799	2,463
小麥加工業務	4,239	3,149
啤酒原料業務	698	684
公司	123	126
	28,107	25,459

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2012年6月30日止六個月期間的薪酬(包括董事薪酬)總額約為7.627億港元(截至2011年6月30日止六個月：7.067億港元)。本集團的香港僱員可享有的退休福利大部份均以強制性公積金形式支付，而國內員工亦享有類似福利計劃。

本公司於2007年1月12日採納一項購股權計劃，以吸引、保留及激勵高級管理層及主要僱員，讓合資格參與者藉此在本公司購入股份權益，鼓勵他們致力提升本公司及其股份的價值而工作。

另外，本集團亦鼓勵員工透過持續培訓課程、研討會及網上學習等培訓，藉此提升個人對事業的全面發展和知識技能，以發揮個人潛能。

前瞻

2012年中國糧油控股有限公司將從外延式增長轉變為內涵式增長，過往本集團於各個業務單元致力擴張產能以提升市場佔有率，目前將集中改善產品結構及擴大銷售渠道，在現有的產能規模下提升主要產品的銷量及利潤，以及食品安全及質素，實現從田間到餐桌的「全產業鏈」生產模式，並致力提供優質安全的食品，繼續保持本集團在食品加工行業的領先地位。

香港，2012年8月29日

04

企業管治及其他資料

購股權計劃

期內，根據本公司購股權計劃所授出的購股權變動情況載列如下：

於2007年8月7日授出的購股權

參與者類別	授出日期 (日-月-年)	每股 行使價 (港元)	歸屬日期 (日-月-年)	行使期 (日-月-年)	購股權數目			
					於2012年 1月1日	已行使	已失效	於2012年 6月30日
(A) 董事 寧高寧	7-8-2007	4.666	7-8-2009	7-8-2009至 6-8-2014	140,000	-	-	140,000
			7-8-2010	7-8-2010至 6-8-2014	140,000	-	-	140,000
			7-8-2011	7-8-2011至 6-8-2014	140,000	-	-	140,000
			7-8-2012	7-8-2012至 6-8-2014	140,000	-	-	140,000
			7-8-2013	7-8-2013至 6-8-2014	140,000	-	-	140,000
					700,000	-	-	700,000
于旭波	7-8-2007	4.666	7-8-2009	7-8-2009至 6-8-2014	140,000	-	-	140,000
			7-8-2010	7-8-2010至 6-8-2014	140,000	-	-	140,000
			7-8-2011	7-8-2011至 6-8-2014	140,000	-	-	140,000
			7-8-2012	7-8-2012至 6-8-2014	140,000	-	-	140,000
			7-8-2013	7-8-2013至 6-8-2014	140,000	-	-	140,000
					700,000	-	-	700,000
呂軍	7-8-2007	4.666	7-8-2009	7-8-2009至 6-8-2014	-	-	-	-
			7-8-2010	7-8-2010至 6-8-2014	130,000	-	-	130,000
			7-8-2011	7-8-2011至 6-8-2014	130,000	-	-	130,000
			7-8-2012	7-8-2012至 6-8-2014	130,000	-	-	130,000
			7-8-2013	7-8-2013至 6-8-2014	130,000	-	-	130,000
					520,000	-	-	520,000

參與者類別	授出日期 (日-月-年)	每股 行使價 (港元)	歸屬日期 (日-月-年)	行使期 (日-月-年)	購股權數目			
					於2012年 1月1日	已行使	已失效	於2012年 6月30日
岳國君	7-8-2007	4.666	7-8-2009	7-8-2009至 6-8-2014	130,000	-	-	130,000
			7-8-2010	7-8-2010至 6-8-2014	130,000	-	-	130,000
			7-8-2011	7-8-2011至 6-8-2014	130,000	-	-	130,000
			7-8-2012	7-8-2012至 6-8-2014	130,000	-	-	130,000
			7-8-2013	7-8-2013至 6-8-2014	130,000	-	-	130,000
					650,000	-	-	650,000
馬王軍	7-8-2007	4.666	7-8-2009	7-8-2009至 6-8-2014	120,000	-	-	120,000
			7-8-2010	7-8-2010至 6-8-2014	120,000	-	-	120,000
			7-8-2011	7-8-2011至 6-8-2014	120,000	-	-	120,000
			7-8-2012	7-8-2012至 6-8-2014	120,000	-	-	120,000
			7-8-2013	7-8-2013至 6-8-2014	120,000	-	-	120,000
					600,000	-	-	600,000
(B) 僱員	7-8-2007	4.666	7-8-2009	7-8-2009至 6-8-2014	2,051,000	-	-	2,051,000
			7-8-2010	7-8-2010至 6-8-2014	4,630,000	-	-	4,630,000
			7-8-2011	7-8-2011至 6-8-2014	4,576,000	-	-	4,576,000
			7-8-2012	7-8-2012至 6-8-2014	4,576,000	-	100,000	4,476,000
			7-8-2013	7-8-2013至 6-8-2014	4,576,000	-	100,000	4,476,000
					20,409,000	-	200,000	20,209,000
	總計				23,579,000	-	200,000	23,379,000

附註：

1. 本公司購股權計劃的經修訂歸屬時間表已於2010年5月25日由股東批准，據此，對上述已授出購股權的條款亦同時作出相應修訂。
2. 僱員是指香港僱傭條例所指的「連續合約」工作的人。



於2011年3月31日授出的購股權

參與者類別	授出日期 (日-月-年)	每股 行使價 (港元)	歸屬日期 (日-月-年)	行使期 (日-月-年)	購股權數目			
					於2012年 1月1日	已行使	已失效	於2012年 6月30日
(A) 董事 寧高寧	31-3-2011	8.72	31-3-2013	31-3-2013至 30-3-2018	120,000	-	-	120,000
			31-3-2014	31-3-2014至 30-3-2018	120,000	-	-	120,000
			31-3-2015	31-3-2015至 30-3-2018	120,000	-	-	120,000
			31-3-2016	31-3-2016至 30-3-2018	120,000	-	-	120,000
			31-3-2017	31-3-2017至 30-3-2018	120,000	-	-	120,000
					600,000	-	-	600,000
于旭波	31-3-2011	8.72	31-3-2013	31-3-2013至 30-3-2018	120,000	-	-	120,000
			31-3-2014	31-3-2014至 30-3-2018	120,000	-	-	120,000
			31-3-2015	31-3-2015至 30-3-2018	120,000	-	-	120,000
			31-3-2016	31-3-2016至 30-3-2018	120,000	-	-	120,000
			31-3-2017	31-3-2017至 30-3-2018	120,000	-	-	120,000
					600,000	-	-	600,000
呂軍	31-3-2011	8.72	31-3-2013	31-3-2013至 30-3-2018	110,000	-	-	110,000
			31-3-2014	31-3-2014至 30-3-2018	110,000	-	-	110,000
			31-3-2015	31-3-2015至 30-3-2018	110,000	-	-	110,000
			31-3-2016	31-3-2016至 30-3-2018	110,000	-	-	110,000
			31-3-2017	31-3-2017至 30-3-2018	110,000	-	-	110,000
					550,000	-	-	550,000
岳國君	31-3-2011	8.72	31-3-2013	31-3-2013至 30-3-2018	110,000	-	-	110,000
			31-3-2014	31-3-2014至 30-3-2018	110,000	-	-	110,000
			31-3-2015	31-3-2015至 30-3-2018	110,000	-	-	110,000
			31-3-2016	31-3-2016至 30-3-2018	110,000	-	-	110,000
			31-3-2017	31-3-2017至 30-3-2018	110,000	-	-	110,000
					550,000	-	-	550,000

參與者類別	授出日期 (日-月-年)	每股 行使價 (港元)	歸屬日期 (日-月-年)	行使期 (日-月-年)	購股權數目			
					於2012年 1月1日	已行使	已失效	於2012年 6月30日
馬王軍	31-3-2011	8.72	31-3-2013	31-3-2013至 30-3-2018	110,000	-	-	110,000
			31-3-2014	31-3-2014至 30-3-2018	110,000	-	-	110,000
			31-3-2015	31-3-2015至 30-3-2018	110,000	-	-	110,000
			31-3-2016	31-3-2016至 30-3-2018	110,000	-	-	110,000
			31-3-2017	31-3-2017至 30-3-2018	110,000	-	-	110,000
					550,000	-	-	550,000
王之盈	31-3-2011	8.72	31-3-2013	31-3-2013至 30-3-2018	110,000	-	-	110,000
			31-3-2014	31-3-2014至 30-3-2018	110,000	-	-	110,000
			31-3-2015	31-3-2015至 30-3-2018	110,000	-	-	110,000
			31-3-2016	31-3-2016至 30-3-2018	110,000	-	-	110,000
			31-3-2017	31-3-2017至 30-3-2018	110,000	-	-	110,000
					550,000	-	-	550,000
(B) 僱員	31-3-2011	8.72	31-3-2013	31-3-2013至 30-3-2018	8,380,000	-	-	8,380,000
			31-3-2014	31-3-2014至 30-3-2018	8,380,000	-	-	8,380,000
			31-3-2015	31-3-2015至 30-3-2018	8,380,000	-	-	8,380,000
			31-3-2016	31-3-2016至 30-3-2018	8,380,000	-	-	8,380,000
			31-3-2017	31-3-2017至 30-3-2018	8,380,000	-	-	8,380,000
					41,900,000	-	-	41,900,000
					45,300,000	-	-	45,300,000

附註：

僱員是指香港僱傭條例所指的「連續合約」工作的人。

有關購股權計劃的其他資料載於簡明綜合中期財務資料附註15。



董事於股份、相關股份及債券之權益及淡倉

於2012年6月30日，董事於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及香港聯合交易所有限公司(「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」)附錄10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「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

姓名	身份	所持	所持股份	百分比
		相關股份 好倉數目 (附註1)	好倉數目 (附註2)	
寧高寧	實益擁有人	1,300,000	–	0.03%
于旭波	實益擁有人及 配偶權益(附註3)	1,300,000	181,000	0.04%
呂軍	實益擁有人	1,070,000	400,000	0.04%
岳國君	實益擁有人	1,200,000	200,000	0.03%
馬王軍	實益擁有人	1,150,000	–	0.03%
王之盈	實益擁有人	550,000	–	0.01%

附註：

1. 該等權益為根據本公司購股權計劃授出的購股權。詳情載於「購股權計劃」一節。
2. 有關權益百分比乃根據於2012年6月30日本公司已發行股份總數(即4,038,369,839股)計算。
3. 于旭波先生的配偶持有181,000股股份。

於相聯法團相關股份的權益

姓名	相聯法團名稱	所持相關 身份	股份好倉數目	百分比
			(附註1)	(附註2)
寧高寧	中國食品有限公司	實益擁有人	1,620,000	0.06%

附註：

- 寧高寧先生獲授予購股權可認購中國食品有限公司共1,620,000股股份，其中：(i) 880,000份購股權乃於2007年9月27日按每股行使價4.952港元授出，可於2009年9月27日至2014年9月26日期間按歸屬時間表行使；及(ii) 740,000份購股權乃於2011年3月29日按每股行使價4.910港元授出，可於2013年3月29日至2018年3月28日期間按歸屬時間表行使。
- 有關權益百分比乃根據於2012年6月30日中國食品有限公司已發行股份總數(即2,794,774,756股)計算。

除上文所披露者外，於2012年6月30日，各董事、最高行政人員或彼等之聯繫人概無擁有任何其他須予披露權益。

主要股東於本公司股份的權益

於2012年6月30日，以下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336條的規定記錄於本公司所存置的權益登記冊內：

名稱	身份	所持股份數目	百分比
		(附註1)	(附註2)
Wide Smart Holdings Limited	實益擁有人	1,922,550,331	47.61%
COFCO (BVI) No.108 Limited	實益擁有人	140,000,000	3.47%
中糧集團(香港)有限公司	實益擁有人	273,764,483	6.78%
	受控法團權益(附註3)	2,062,550,331	51.07%
中糧集團有限公司	受控法團權益(附註4)	2,336,314,814	57.85%

附註：

- 本公司股份中的好倉。
- 有關權益百分比乃根據於2012年6月30日本公司已發行股份總數(即4,038,369,839股股份)計算。
- 中糧集團(香港)有限公司有權於Wide Smart Holdings Limited及COFCO (BVI) No.108 Limited的股東大會上控制行使或行使三分之一或以上投票權，因此，中糧集團(香港)有限公司被視為於該等公司持有的任何股份中擁有權益。
- 中糧集團有限公司有權於Wide Smart Holdings Limited、COFCO (BVI) No.108 Limited及中糧集團(香港)有限公司的股東大會上控制行使或行使三分之一或以上投票權，因此，中糧集團有限公司被視為於該等公司持有的任何股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於2012年6月30日，就董事所知悉，概無其他人士於本公司的股份及相關股份中擁有權益或淡倉而須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部條文的規定向本公司及聯交所披露，或根據證券及期貨條例第336條的規定須記錄於本公司所存置的權益登記冊內。



購入、贖回或出售本公司上市證券

截至2012年6月30日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購入、贖回或出售本公司任何上市證券。

標準守則

本公司已經採納標準守則，作為董事進行證券交易的基本標準。經向全體董事作出具體查詢後，各董事確認，彼等於截至2012年6月30日止六個月已遵守標準守則所列明的要求標準。

此外，本公司根據標準守則，為有關僱員制定一套僱員進行本公司證券交易的守則。該等可能擁有與本集團及其業務有關而未公開發佈的股價敏感資料的指定僱員，必須遵守與標準守則相若的指引。於2012年上半年，本公司並未收到任何有關僱員的違規報告。

企業管治

本公司認同企業透明度及問責的重要性。董事力臻高水平的企業管治常規及流程，並竭力設立透明及問責的管理架構，從而提高股東利益。本公司的企業管治原則強調在其業務各方面恪守健全的道德及誠信觀念，並確保按適用法規進行業務。

於截至2012年6月30日止六個月期間，本公司已遵守上市規則附錄14所載的企業管治常規守則（有效至2012年3月31日）及企業管治守則（自2012年4月1日起生效）的所有守則條文及（在合適的情況下）適用的建議最佳常規守則，惟董事會主席因其他公務缺席本公司於2012年6月8日舉行的股東週年大會除外。本公司認知與股東維持有效溝通的重要性，主席負責確保建立與本公司股東有效溝通及董事收取充分與完整資訊的體制，他與控股股東維繫建設性溝通以提升企業戰略和管治，而藉支持董事總經理及提出意見，保持與其他股東和投資者定期對話，其觀點或關注會轉達給董事會。

董事會深明一個周全的內部監控系統乃監控及維護本集團資源、為本公司股東編製可信賴的財務報告及加強最佳的企業管治的關鍵因素之一，從而及時監測，減少可能出現重大錯誤及不合規的情況。

股東週年大會獲重選董事

於2012年6月8日舉行的股東週年大會，本公司重選寧高寧先生為非執行董事，呂軍先生為執行董事，以及楊岳明先生為獨立非執行董事。有關彼等的履歷及其他資料，請參閱本公司於2012年4月26日發出的通函之附錄二。

根據上市規則第13.51B(1)條的規定而披露之董事資料

董事之履歷自2012年4月刊發之2011年年報以後的變動載列如下：

本公司非執行董事寧高寧先生獲委任為中銀香港(控股)有限公司的獨立非執行董事。

本公司董事總經理呂軍先生不再兼任油籽部總經理職務。

本公司非執行董事馬王軍先生不再擔任中國蒙牛乳業有限公司非執行董事。此外，馬先生獲委任為The Hong Kong Parkview Group Limited(僑福建設企業機構)的非執行董事。

審閱中期業績

本公司於截至2012年6月30日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務資料已由本公司的審核委員會及外部核數師安永會計師事務所審閱。

中期股息

董事會宣派截至2012年6月30日止六個月的中期股息每股3.1港仙(截至2011年6月30日止六個月：7.9港仙)，將於2012年10月9日(星期二)向在2012年9月18日(星期二)名列本公司股東名冊的股東派付股息。



暫停股份過戶登記

本公司將於2012年9月17日(星期一)及2012年9月18日(星期二)暫停辦理股份過戶登記手續，在該期間不會登記股份的轉讓。為符合資格收取中期股息，股東須最遲於2012年9月14日(星期五)下午四時正前將所有過戶文件連同相關股票送達本公司的股份過戶登記處卓佳廣進有限公司辦理登記手續，其地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

投資者關係

作為上市企業，中糧控股非常重視投資者關係的工作，一方面積極完善本公司的透明度，提升企業資料披露的素質，讓市場有效和及時了解本公司的最新業務狀況和發展策略。另一方面，投資者關係團隊定期向管理層回饋市場訊息，讓管理層了解市場的動向和需求，有助推動本公司的管治和運營水平。

2012年上半年，本公司繼續透過一系列的投資者關係活動，增進與市場的溝通。當中包括定期籌組與現有及潛在股東，以及分析師的一對一會議、電話會議及午餐會，亦於業績公佈後舉辦新聞發佈會和分析師簡佈會，並安排財經媒體與高級管理層進行訪問，擴大大公司運營情況及發展計劃等重要訊息傳播的覆蓋面。此外，本公司於期內在進行非交易路演，與主要基金股東及潛在投資者進行會議，致力增強市場對本公司的信心。

回顧期內，本公司榮獲《亞洲企業管治》雜誌頒發的2012年度「最佳企業社會責任」及「最佳投資者關係」獎項，並再次獲得該雜誌頒發「年度傑出表現獎」。而本公司非執行董事寧高寧先生更榮獲「2012年亞洲區最佳公司董事獎」，此表明了機構投資者對中糧控股的企業管治和投資者關係工作的認同。另外，本公司再次獲中華(海外)企業信譽協會頒予「中國信譽企業認證」體系之「2012年度大獎」，代表本公司在企業文化中秉持誠信，而且在持續提高對消費者服務方面的努力獲得肯定。

本公司已獲納入多個重要的基準指數，包括恒生綜合指數、恒生綜合行業指數－消費品製造業、恒生綜合大型股指數、恒生香港中資企業指數、恒生中國內地100、恒生可持續發展企業指數、恒生內地及香港可持續發展企業指數及富時亞洲食品業及飲料業指數。

多家投資銀行和機構均有跟蹤分析本公司的業務，如需查閱該分析師名單，請瀏覽本公司網站www.chinaagri.com。



中期財務資料審閱報告

ERNST & YOUNG **安永**

致：中國糧油控股有限公司董事會
(於香港註冊成立的有限公司)

緒言

吾等已審閱載於第32頁至第62頁的中期財務資料，此財務資料包括中國糧油控股有限公司(「本公司」)於2012年6月30日的簡明綜合財務狀況表及截至當時止六個月期間的有關簡明綜合收益表、簡明綜合全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表，以及說明信息。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，有關中期財務資料的報告必須遵照上市規則中的相關條文及香港會計師公會所頒佈的香港會計準則第34號*中期財務報告*(「香港會計準則第34號」)的規定而編製。

各董事須對根據香港會計準則第34號編製及呈報的中期財務資料負責。吾等的責任乃根據吾等的審閱對本中期財務資料作出結論。吾等按照吾等雙方所協定的應聘條款，僅向全體董事會報告，除此以外，吾等的報告不可用作其他用途。吾等概不會就本報告的內容向任何其他人士負責或承擔任何責任。

審閱範圍

吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號*獨立核數師對中期財務資料的審閱*進行審閱。審閱中期財務資料主要涉及向財務及會計事宜的負責人查詢，並應用分析及其他審閱程式。由於審閱的範圍遠較根據香港核數準則進行審核的規模為小，吾等因此無法保證吾等能夠知悉可能經審核識別的所有重大事宜。因此，吾等不會發表審核意見。

結論

根據吾等的審閱工作，吾等概無發現任何事宜促使吾等相信中期財務資料於各重大方面並無根據香港會計準則第34號編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港中環添美街1號中信大廈22樓

2012年8月29日

06

簡明綜合中期財務資料

簡明綜合收益表

截至2012年6月30日止六個月

	2012年	2011年
收入		
銷售成本		
毛利		
其他收入及收益		
銷售及分銷成本		
行政開支		
其他開支		
融資成本		
應佔聯營公司利潤		
稅前利潤		
稅項		
利潤		

附註

4

截至

2012年

簡明綜合收益表

截至2012年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2012年 千港元 (未經審核)	2011年 千港元 (未經審核)
收入	4	41,667,893	33,602,111
銷售成本	6	(39,025,255)	(29,973,425)
毛利		2,642,638	3,628,686
其他收入及收益	4	535,428	811,082
銷售及分銷成本		(1,275,549)	(1,083,645)
行政開支		(737,993)	(666,130)
其他開支		(73,551)	(10,728)
融資成本	5	(481,016)	(358,629)
應佔聯營公司利潤		53,074	106,343
稅前利潤	6	663,031	2,426,979
稅項	7	(90,153)	(335,959)
期間利潤		572,878	2,091,020
歸屬於：			
本公司權益持有人		501,839	1,602,488
非控股權益		71,039	488,532
		572,878	2,091,020
本公司普通股權益持有人應佔每股盈利	9		
基本		12.43港仙	39.68港仙
攤薄		12.42港仙	37.67港仙

本期擬派股息的詳情載於簡明綜合中期財務資料附註8。

簡明綜合全面收益表

截至2012年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2012年 千港元 (未經審核)	2011年 千港元 (未經審核)
期間利潤	572,878	2,091,020
外幣報表折算差額	(128,422)	425,329
期間其他全面收益，稅後	(128,422)	425,329
期間全面收益合計	444,456	2,516,349
歸屬於：		
本公司權益持有人	391,175	1,973,415
非控股權益	53,281	542,934
	444,456	2,516,349

簡明綜合財務狀況表

2012年6月30日

	附註	2012年 6月30日 千港元 (未經審核)	2011年 12月31日 千港元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	21,246,620	19,877,668
預付土地出讓金		2,458,342	2,284,270
購買物業、廠房及設備項目的按金		492,705	290,502
商譽		1,076,038	1,074,240
於聯營公司的權益		2,198,114	2,184,777
可供出售投資		368	370
無形資產		50,360	38,388
遞延稅項資產		438,270	539,290
非流動資產總額		27,960,817	26,289,505
流動資產			
存貨		22,792,379	19,038,228
應收賬款及票據	11	4,601,765	5,760,131
預付款項、按金及其他應收款項		6,221,863	5,176,754
衍生金融工具		130,176	514,878
同系附屬公司欠款	17	2,077,558	2,296,321
關聯公司欠款	17	406,815	264,275
最終控股公司欠款	17	506	5,296
附屬公司非控股權益欠款	17	14,054	167,417
聯營公司欠款	17	1,338,138	1,174,228
可收回稅項		281,904	159,469
抵押存款		9,866	14,052
現金及現金等價物		9,152,849	9,175,653
流動資產總額		47,027,873	43,746,702
流動負債			
應付賬款及票據	12	4,530,845	3,585,895
其他應付款項及應計款項		5,094,178	6,391,372
遞延收入		64,793	85,836
衍生金融工具		164,860	12,492
計息銀行貸款及其他借款		27,173,812	24,071,217
欠同系附屬公司款項	17	1,635,315	453,401
欠最終控股公司款項	17	4,178	43
欠中間控股公司款項	17	42,532	36,570
欠關聯公司款項	17	15	64
欠附屬公司非控股權益款項	17	28,525	31,183
欠聯營公司款項	17	55,325	9,726
應付稅項		83,168	255,502
流動負債總額		38,877,546	34,933,301
流動資產淨額		8,150,327	8,813,401
資產總額減流動負債		36,111,144	35,102,906

簡明綜合財務狀況表

2012年6月30日

	附註	2012年 6月30日 千港元 (未經審核)	2011年 12月31日 千港元 (經審核)
非流動負債			
計息銀行貸款及其他借款		5,738,071	5,011,598
可換股債券	13	3,864,771	3,832,231
欠附屬公司非控股權益款項	17	207,220	207,709
遞延收入		689,113	666,406
遞延稅項負債		188,927	274,937
非流動負債總額		10,688,102	9,992,881
淨資產		25,423,042	25,110,025
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
已發行股本	14	403,837	403,837
儲備		21,695,647	21,406,458
擬派股息		125,189	153,458
		22,224,673	21,963,753
非控股權益		3,198,369	3,146,272
權益總額		25,423,042	25,110,025

簡明綜合權益變動表

截至2012年6月30日止六個月

	本公司權益持有人應佔											
	已發行股本	股本溢價	資本儲備	可換股	以股份	匯兌波動				合計	非控股權益	權益總額
				債券的	支付僱員	儲備金	儲備金	保留利潤	擬派股息			
附註	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)	權益成分 千港元 (未經審核)	薪酬儲備 千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)						
於2012年1月1日	403,837	5,275,156*	4,747,007*	51,739*	77,965*	874,174*	2,667,821*	7,712,596*	153,458	21,963,753	3,146,272	25,110,025
期內全面收益合計	-	-	-	-	-	-	(110,664)	501,839	-	391,175	53,281	444,456
轉撥自保留利潤	-	-	-	-	-	124,559	-	(124,559)	-	-	-	-
非控股權益注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,140	2,140
收購附屬公司	16	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,153	10,153
收購非控股權益	-	(1,853)	-	-	-	-	-	-	-	(1,853)	(13,477)	(15,330)
以權益結算的購股權安排	15	-	-	-	25,056	-	-	-	-	25,056	-	25,056
宣派2011年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(153,458)	(153,458)	-	(153,458)
擬派2012年中期股息	8	-	-	-	-	-	-	(125,189)	125,189	-	-	-
於2012年6月30日	403,837	5,273,303*	4,747,007*	51,739*	103,021*	998,733*	2,557,157*	7,964,687*	125,189	22,224,673	3,198,369	25,423,042

* 該等儲備賬構成簡明綜合財務狀況表的綜合儲備21,695,647,000港元(2011年12月31日: 21,406,458,000港元)。

	本公司權益持有人應佔											
	已發行股本	股本溢價	資本儲備	可換股	以股份	匯兌波動				合計	非控股權益	權益總額
				債券的	支付僱員	儲備金	儲備金	保留利潤	擬派股息			
附註	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)	權益成分 千港元 (未經審核)	薪酬儲備 千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)						
於2011年1月1日	403,837	5,275,156	4,754,699	51,739	38,042	667,328	1,714,149	6,023,977	157,496	19,086,423	2,089,268	21,175,691
期內全面收益合計	-	-	-	-	-	-	370,927	1,602,488	-	1,973,415	542,934	2,516,349
轉撥自保留利潤	-	-	-	-	-	132,414	-	(132,414)	-	-	-	-
以權益結算的購股權安排	15	-	-	-	14,073	-	-	-	-	14,073	-	14,073
收購非控股權益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,641)	(2,641)
付予附屬公司非控股權益的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(23,635)	(23,635)
宣派2010年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(157,496)	(157,496)	-	(157,496)
擬派2011年中期股息	8	-	-	-	-	-	-	(319,031)	319,031	-	-	-
於2011年6月30日	403,837	5,275,156	4,754,699	51,739	52,115	799,742	2,085,076	7,175,020	319,031	20,916,415	2,605,926	23,522,341

簡明綜合現金流量表

截至2012年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2012年 千港元 (未經審核)	2011年 千港元 (未經審核)
用於經營業務的現金流淨額	(968,508)	(7,001,315)
用於投資活動的現金流淨額	(2,672,436)	(3,039,614)
融資活動產生的現金流淨額	3,685,286	10,887,239
現金及現金等價物增加淨額	44,342	846,310
期初現金及現金等價物	9,175,653	7,404,309
匯率變動影響，淨額	(67,146)	91,484
期末現金及現金等價物	9,152,849	8,342,103
現金及現金等價物結餘分析		
現金及銀行結餘	8,301,629	6,637,300
購入時原到期日少於三個月非抵押定期存款	851,220	1,704,803
	9,152,849	8,342,103

簡明綜合中期財務資料附註

2012年6月30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31樓。

期內，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；
- 生化及生物燃料產品的生產及銷售；
- 大米加工及貿易；
- 小麥加工；及
- 啤酒原料的生產及銷售。

本公司為中糧集團(香港)有限公司(「中糧香港」)(為於香港註冊成立之公司)的附屬公司。董事認為，本公司的最終控股公司為中糧集團有限公司(「中糧集團」)，其為於中華人民共和國(「中國」)註冊的國有企業。

2. 編製基準及會計政策

簡明綜合中期財務資料乃根據香港會計師公會頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。

簡明綜合中期財務資料並不包括年度財務報表中要求的所有資訊披露，並應結合本集團截至2011年12月31日止年度之財務報表進行閱讀。

編製中期財務資料時採用之會計政策及編製基準與本集團編製截至2011年12月31日止年度之年度財務報表時採用者相同，惟以下新修訂香港財務報告準則(包括所有香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋)對本集團構成影響，並且在本期間之財務資料由本集團首次採用：

香港財務報告準則第7號(修訂本)	香港財務報告準則第7號金融工具：披露—金融資產轉讓的修訂
香港會計準則第12號(修訂本)	香港會計準則第12號所得稅—遞延稅項：相關資產之收回的修訂

簡明綜合中期財務資料附註

2012年6月30日

2. 編製基準及會計政策 (續)

修訂後的香港財務報告準則第7號引入了更深入繁瑣之質量及數量之披露要求。所披露之信息可以使財務報表的使用者能夠對企業繼續涉入的已終止確認之資產的性質及風險作出評估。因此本集團將要求獲取必要信息用以披露可能用來收回已終止確認之金融性資產之契約性現金流。

香港會計準則第12號修訂本闡明了以公允價值計量的投資物業的遞延稅項的確認。修訂本引用了以公允價值計量的投資物業的遞延稅項需用標的資產的賬面價值可以在銷售後收回之駁回推定。另外，之前在香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第21號稅項－重估後未計提折舊資產之收回中規定的按照香港會計準則第16號中的重估價模式計量未計提折舊資產的遞延稅項需永遠按銷售基礎計量。

採納以上修訂後的香港財務報告準則不會對本集團簡明綜合中期財務資料產生重大財務影響。

3. 經營分部資料

基於管理目的，本集團以產品和服務為基礎組織本集團的業務運作，並分為六個報告經營分部，詳情概述如下：

- (a) 油籽加工分部從事食用油及相關產品的榨取、提煉和貿易；
- (b) 生化及生物燃料業務分部從事生物化工、生物燃料和相關產品的生產及銷售；
- (c) 大米加工及貿易分部從事大米的加工和貿易；
- (d) 小麥加工分部從事麵粉產品及相關產品的生產和銷售；
- (e) 啤酒原料分部從事麥芽的加工和貿易；及
- (f) 公司及其他業務分部主要包括本集團的飼料加工業務及企業收入及開支項目。

管理層通過對本集團各經營分部的業績監測制定對資源配置決策和績效評估，各分部的表現在分部報告的基礎上進行評價，而分部報告是在所獲得的稅前利潤或虧損的基礎上經過調整後得到。調整後的稅前利潤或虧損，除利息收入、廉價購買收益、融資成本、和應佔聯營公司利潤是由集團層面統一管理而未分攤到各個經營分部以外，其餘項目都與本集團稅前利潤的調整一致。

分部資產不包括遞延稅項資產、可收回稅項、抵押存款、現金及現金等價物及於聯營公司的權益，因為這些資產由集團層面統一管理。

簡明綜合中期財務資料附註

2012年6月30日

3. 經營分部資料 (續)

分部負債不包括計息銀行貸款及其他借款、可換股債券、應付稅項及遞延稅項負債，因為這些負債由集團層面統一管理。

分部間銷售及轉撥乃參考用於銷售給第三方市場價格。

期內，本集團沒有與某一外部客戶交易的收入等於或超過本集團總收入的10%(截至2011年6月30日止六個月：無)。

下表呈列了本集團截至2012年及2011年6月30日止六個月按經營分部分類的收入及利潤資料。

截至2012年6月30日止六個月

	油籽加工 千港元 (未經審核)	生化及 生物燃料 千港元 (未經審核)	大米加工及 貿易 千港元 (未經審核)	小麥加工 千港元 (未經審核)	啤酒原料 千港元 (未經審核)	公司及 其他業務 千港元 (未經審核)	抵銷項目 千港元 (未經審核)	總額 千港元 (未經審核)
分部收入：								
銷售予外部客戶	26,023,419	7,217,348	3,561,432	2,646,788	1,271,792	947,114	-	41,667,893
分部間銷售	22,890	10,320	-	1,282	-	-	(34,492)	-
其他收入	86,438	304,820	7,349	19,356	2,432	2,021	(15,777)	406,639
分部業績	457,409	471,267	(73,146)	69,526	119,916	(82,788)	-	962,184
利息收入								125,603
廉價購買收益								3,186
融資成本								(481,016)
應佔聯營公司利潤								53,074
稅前利潤								663,031
稅項								(90,153)
期間利潤								572,878
其他分部資料：								
折舊及攤銷	153,426	230,659	47,891	32,630	51,626	101,848	-	618,080
資本開支	239,087	893,456	487,066	345,603	5,833	364,841	-	2,335,886
於2012年6月30日								
資產及負債								
分部資產	33,136,421	14,091,881	7,906,648	3,611,734	3,082,411	16,363,812	(15,285,220)	62,907,687
未分類資產								12,081,003
資產總額								74,988,690
分部負債	12,771,343	5,898,879	4,608,811	2,146,093	1,065,459	1,295,281	(15,285,220)	12,500,646
未分類負債								37,065,002
負債總額								49,565,648

簡明綜合中期財務資料附註

2012年6月30日

3. 經營分部資料 (續)

截至2011年6月30日止六個月

	油籽加工 千港元 (未經審核)	生化及 生物燃料 千港元 (未經審核)	大米加工及 貿易 千港元 (未經審核)	小麥加工 千港元 (未經審核)	啤酒原料 千港元 (未經審核)	公司及 其他業務 千港元 (未經審核)	抵銷項目 千港元 (未經審核)	總額 千港元 (未經審核)
分部收入：								
銷售予外部客戶	21,805,035	6,167,865	2,343,735	2,445,132	840,344	-	-	33,602,111
分部間銷售	286,187	72,178	-	1,381	-	-	(359,746)	-
其他收入	472,495	238,019	6,760	11,924	31,720	22,936	(9,930)	773,924
分部業績	1,899,330	523,428	22,538	77,453	156,836	(37,478)	-	2,642,107
利息收入								37,158
融資成本								(358,629)
應佔聯營公司利潤								106,343
稅前利潤								2,426,979
稅項								(335,959)
期間利潤								2,091,020
其他分部資料：								
折舊及攤銷	152,892	194,432	24,881	30,657	48,480	1,602	-	452,944
資本開支	1,970,928	862,088	763,553	35,198	72,179	109,064	-	3,813,010
於2011年12月31日								
資產及負債								
分部資產	31,140,878	12,762,231	7,792,032	3,161,646	2,722,020	14,281,728	(13,897,569)	57,962,966
未分類資產								12,073,241
資產總額								70,036,207
分部負債	10,894,737	5,110,670	5,129,372	2,180,498	1,091,719	955,017	(13,897,569)	11,464,444
未分類負債								33,461,738
負債總額								44,926,182

簡明綜合中期財務資料附註

2012年6月30日

4. 收入、其他收入及收益

收入亦即是本集團的營業額，指於期內扣除退貨及貿易折扣後的已售貨品發票淨值。

本集團的其他收入及收益分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2012年 千港元 (未經審核)	2011年 千港元 (未經審核)
其他收入		
政府補助*	322,440	223,605
利息收入	125,603	37,158
補償收入	1,100	3,194
其他	4,918	4,388
	454,061	268,345
收益		
出售原材料、副產品及廢料項目的收益	54,883	53,355
物流服務及倉儲收入	15,273	8,997
出售物業、廠房及設備項目的收益(附註10)	8,002	–
遠期外匯貨幣合同的變現及未變現公允值收益，淨額	–	1,619
外匯匯兌收益，淨額	–	473,206
廉價購買收益(附註16)	3,186	–
應收賬項減值回撥	23	485
其他	–	5,075
	81,367	542,737
	535,428	811,082

* 於投資中國大陸若干省份銷售若干政府補助產品而獲多項政府補助，這些補助均可在本公司的附屬公司經營的行業或所在地獲取。此外，根據中國財政局發出的有關燃料乙醇生產商的相關通告，中糧生化能源(肇東)有限公司及廣西中糧生物質能源有限公司有權根據已生產及已售出的燃料乙醇的數量獲得財政補助。於本期間，117,323,000港元(截至2011年6月30日止六個月：169,384,000港元)已計入政府補助內。這些補助並無尚未達成的條件或有事項。

簡明綜合中期財務資料附註

2012年6月30日

5. 融資成本

本集團的融資成本分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2012年 千港元 (未經審核)	2011年 千港元 (未經審核)
利息：		
五年內悉數償還的銀行貸款	401,986	307,864
超過五年悉數償還的銀行貸款	7,120	3,125
同系附屬公司的貸款	13,424	14,624
中間控股公司的貸款	44,398	–
可換股債券	51,915	51,051
總利息開支	518,843	376,664
減：資本化利息	(37,827)	(18,035)
	481,016	358,629

簡明綜合中期財務資料附註

2012年6月30日

6. 稅前利潤

本集團的稅前利潤已扣除／(計入)下列各項：

	截至6月30日止六個月	
	2012年 千港元 (未經審核)	2011年 千港元 (未經審核)
售出存貨或提供勞務成本	37,888,183	30,376,012
衍生金融工具的變現及未變現公允值淨虧損／(收益)	838,417	(1,081,970)
撇銷存貨至可變現淨值	225,900	483,588
採購承諾的撥備*	72,755	195,795
銷售成本	39,025,255	29,973,425
折舊	589,243	431,116
無形資產攤銷	1,278	812
確認預付土地出讓金	27,559	21,016
僱員福利開支(包括董事薪酬)	762,697	706,677
出售物業、廠房及設備項目的(收益)／虧損(附註10)	(8,002)	6,785
遠期外匯貨幣合同的變現及未變現公允值虧損／(收益)， 淨額	7,733	(1,619)

* 簽署採購合約並按照預定的日期付運原材料是本集團的慣例。於2012年6月30日，本集團尚有部份原材料採購承諾(「採購合約」)，由於履行該等採購合約所發生的不可避免的成本將超過預期收到的經濟利益，本集團預計將發生虧損。根據相應產品的預期售價，董事預計虧損為72,755,000港元(截至2011年6月30日止六個月：195,795,000港元)，並於截至2012年6月30日止六個月的簡明綜合收益表中計提了相應的撥備。本公司董事認為該等損失是源於本集團的正常經營範圍。

簡明綜合中期財務資料附註

2012年6月30日

7. 稅項

香港利得稅乃根據期內在香港產生的估計應課稅利潤按16.5%稅率(截至2011年6月30日止六個月：16.5%)計算。其他司法權區的應課稅利潤稅項按本集團業務所在地的現行稅率計算。

中國企業的所得稅來自在大陸經營的企業估計應課稅盈利。一般來說，本集團的附屬公司遵循25%的稅率。但是本集團的某些附屬公司屬於中國相關部門核准的高新技術企業，相關政府部門給予這些公司15%的優惠稅率。

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

	截至6月30日止六個月	
	2012年 千港元 (未經審核)	2011年 千港元 (未經審核)
即期－香港		
期內支出	35,647	138,783
即期－中國大陸		
期內支出	122,739	141,415
過往期間撥備過多	(68,528)	(6,243)
稅項抵免及返還	(8,225)	(16,694)
遞延稅項	8,520	78,698
期內稅項支出總額	90,153	335,959

8. 股息

於2012年8月29日，董事會宣派中期股息為每股普通股3.1港仙(截至2011年6月30日止六個月：7.9港仙)，總數為125,189,400港元(截至2011年6月30日止六個月：319,031,200港元)。

簡明綜合中期財務資料附註

2012年6月30日

9. 本公司普通股權益持有人應佔每股盈利

截至2012年6月30日止六個月期間內的每股基本盈利乃根據期內本公司普通股權益持有人應佔利潤501,839,000港元(截至2011年6月30日止六個月：1,602,488,000港元)，以及期內已發行普通股加權平均股數4,038,369,839股普通股(截至2011年6月30日止六個月：4,038,369,839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期內應佔利潤，並進行調整使之反映可換股債券的利息影響。計算中所使用的普通股加權平均數即計算每股基本盈利時所採用的本期內已發行普通股加權平均股份數量，以及假設所有具有潛在攤薄性的普通股股份均以零代價轉換為普通股而發行的加權平均股數。

截至2012年6月30日止六個月期間，由於可換股債券在每股基本盈利中具有反稀釋作用，因此未就可換股債券的影響在每股基本盈利的基礎上對利潤金額及普通股數目進行調整。

計算每股基本和攤薄盈利如下：

盈利

	截至6月30日止六個月	
	2012年 千港元 (未經審核)	2011年 千港元 (未經審核)
用於計算每股基本盈利的歸屬於本公司普通股權益持有人的利潤	501,839	1,602,488
可換股債券利息	-	51,051
用於計算每股攤薄盈利的歸屬於本公司普通股權益持有人的利潤	501,839	1,653,539

簡明綜合中期財務資料附註

2012年6月30日

9. 本公司普通股權益持有人應佔每股盈利^(續)

股份數目

	截至6月30日止六個月	
	2012年 (未經審核)	2011年 (未經審核)
計算每股基本盈利時採用的期內已發行普通股加權平均股數	4,038,369,839	4,038,369,839
對普通股加權平均股數的稀釋影響：		
購股權	3,727,996	10,053,475
可換股債券	-	341,105,602
	4,042,097,835	4,389,528,916

10. 物業、廠房及設備

截至2012年6月30日止六個月內，本集團以合共2,001,830,000港元(截至2011年6月30日止六個月：3,116,890,000港元)購置若干物業、廠房及設備項目，但不包括通過業務合併而收購的物業、廠房及設備。

截至2012年6月30日止六個月內本集團出售若干賬面淨值為24,508,000港元(截至2011年6月30日止六個月：11,412,000港元)的物業、廠房及設備項目。由此產生出售收益淨額8,002,000港元(截至2011年6月30日止六個月：淨虧損6,785,000港元)。

11. 應收賬款及票據

本集團與其客戶的貿易條款主要為信貸條款，但新客戶一般需要預先付款。信貸期一般介乎30日至180日。各客戶均有信貸額上限。本集團的信貸監控部門致力保持嚴格控制其未償還應收款項，務求將信貸風險減至最低。高級管理層定期檢討逾期結餘。鑑於上述各項，以及本集團涉及大量不同客戶的應收賬款，信貸風險的集中程度並不嚴重。應收賬款及票據不計利息，且一般分別於一至三個月及一至六個月內清償。

簡明綜合中期財務資料附註

2012年6月30日

11. 應收賬款及票據 (續)

於各結算日，本集團的應收賬款及票據(扣除減值後)按發票日期及票據簽發日期的賬齡分析如下：

	2012年 6月30日 千港元 (未經審核)	2011年 12月31日 千港元 (經審核)
3個月內	4,107,589	3,650,824
3至12個月	493,542	2,107,835
1至2年	634	1,472
	4,601,765	5,760,131

12. 應付賬款及票據

於各結算日，本集團的應付賬款及票據按發票日期的賬齡分析如下：

	2012年 6月30日 千港元 (未經審核)	2011年 12月31日 千港元 (經審核)
3個月內	4,338,008	3,534,547
3至12個月	177,824	40,938
1至2年	9,625	5,462
超過2年	5,388	4,948
	4,530,845	3,585,895

應付賬款及票據不計利息，且一般分別於一至三個月及一至六個月內清償。

13. 可換股債券

2010年7月29日，Glory River Holdings Limited(「發行人」)，本公司的一家全資附屬公司，發行了合共3,875,000,000港元，於2015年7月29日(「到期日」)到期的1%固定利率可換股債券。本公司保證發行人將會無條件、不可撤銷地支付所有金額。該債券已於2010年8月2日起在新加坡證券交易所上市並報價。

簡明綜合中期財務資料附註

2012年6月30日

13. 可換股債券 (續)

可換股債券持有者有權自2010年9月8日或之後直至2015年7月19日前將債券換成本公司的普通股股份。初始轉換價格為每股11.375港元。該價格隨之後調整事項的發生而進行相應修改。根據可換股債券條款，基於本公司股東通過2010年12月31日年度末期股息，因此轉換價格從2011年6月10日起由每股11.375港元調整為每股11.248港元。自2011年9月17日起由於宣派截至2011年6月30日止六個月的中期股息，轉換價格由每股11.248港元進一步調整為每股11.110港元。

於2013年7月29日，債券發行人將按任何債券持有人的選擇，以截至釐定作贖回日期的債券之預先確定的提早贖回金額，連同截至該日應計未付利息，贖回有關持有人的全部或部份債券。倘滿足預先確定之條件，發行人可於2013年7月29日後，釐定贖回的日期，並按債券的提早贖回金額贖回全部但並非部份當時尚未贖回的債券，連同截至該日應計未付利息。提早贖回金額，乃債券持有人於提早贖回金額相關釐定日期的金額(就到期日贖回而言，相等於截至到期日的毛收益率每年2%(按每半年為計算基準))。

該債券的年利率為1%，並分別於每年的1月29日及7月29日支付。根據債券的條款規定，除該債券已被贖回、轉換或購買及取消外，發行人需於到期日贖回債券本金乘以105.231%，以及應付而未付的利息。

該項可換股債券負債部份的公允值按照發行日不附加轉股選擇的相似債券的市場利率確定。剩餘部份被認定為權益成份，並計入股東權益內。

14. 股本

股份

	2012年 6月30日 千港元 (未經審核)	2011年 12月31日 千港元 (經審核)
法定：		
10,000,000,000股(2011年12月31日：10,000,000,000股) 每股面值0.1港元的普通股	1,000,000	1,000,000
已發行及繳足：		
4,038,369,839股(2011年12月31日：4,038,369,839股) 每股面值0.1港元的普通股	403,837	403,837

簡明綜合中期財務資料附註

2012年6月30日

15. 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，或董事會提名的任何其他人士。該計劃自本公司股份於2007年3月21日上市後起成為無條件並生效，且除另行根據該計劃取消、修改或終止，該計劃將自2007年3月21日起10年內一直有效。

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

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

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

購股權的行使價由董事會釐定，但不得低於以下較高者：(i)購股權授出當日本公司股份於聯交所的收市價；(ii)緊接授出當日前五個交易日日本公司股份於聯交所的平均收市價；及(iii)每股名義價值。

購股權並無賦予其持有人收取股息或於股東大會上投票的權利。

簡明綜合中期財務資料附註

2012年6月30日

15. 購股權計劃 (續)

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（「2007年購股權」）。該等購股權的行使價為每股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。

該計劃項下的2007年購股權於期內尚未行使的列載如下：

	2012年6月30日		2011年6月30日	
	加權平均 行使價 港元 每股	購股權 數目 千股 (未經審核)	加權平均 行使價 港元 每股	購股權 數目 千股 (未經審核)
於1月1日	4.666	23,579	4.666	24,021
本期內沒收	4.666	(200)	4.666	(442)
於6月30日	4.666	23,379	4.666	23,579

根據2010年5月25日年度股東大會的一項普通決議，本計劃給予的2007年購股權的歸屬期及行使期已被修改。截至2012年6月30日的未行使之2007年購股權的歸屬期、行使價及行使期如下所示：

向下列人士授出的 購股權數量			歸屬期 (日-月-年)	每股 行使價 港元	行使期 (日-月-年)
董事 千股	僱員 千股	總數 千股			
530	2,051	2,581	7-8-2007至6-8-2009	4.666	7-8-2009至6-8-2014
660	4,630	5,290	7-8-2007至6-8-2010	4.666	7-8-2010至6-8-2014
660	4,576	5,236	7-8-2007至6-8-2011	4.666	7-8-2011至6-8-2014
660	4,476	5,136	7-8-2007至6-8-2012	4.666	7-8-2012至6-8-2014
660	4,476	5,136	7-8-2007至6-8-2013	4.666	7-8-2013至6-8-2014
3,170	20,209	23,379			

簡明綜合中期財務資料附註

2012年6月30日

15. 購股權計劃^(續)

於2011年3月31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45,300,000股購股權予若干本集團董事及僱員(「2011年購股權」)。該等購股權的行使價為每股8.720港元，行使期由2013年3月31日至2018年3月30日。於授出當日本公司的股份價格為每股8.720港元。於本期內，2011年購股權並沒有被行使或沒收。

截至2012年6月30日的未行使之2011年購股權的歸屬期、行使價及行使期如下所示：

向下列人士授出的 購股權數量			總數 千股	歸屬期 (日-月-年)	每股 行使價 港元	行使期 (日-月-年)
董事 千股	僱員 千股					
680	8,380	9,060	31-3-2011至30-3-2013	8.720	31-3-2013至30-3-2018	
680	8,380	9,060	31-3-2011至30-3-2014	8.720	31-3-2014至30-3-2018	
680	8,380	9,060	31-3-2011至30-3-2015	8.720	31-3-2015至30-3-2018	
680	8,380	9,060	31-3-2011至30-3-2016	8.720	31-3-2016至30-3-2018	
680	8,380	9,060	31-3-2011至30-3-2017	8.720	31-3-2017至30-3-2018	
3,400	41,900	45,300				

以前年度授出的2007年購股權及2011年購股權的總公允值約為222,075,000港元。期內本集團確認當中25,056,000港元(截至2011年6月30日止六個月：14,073,000港元)的購股權開支。

權益結算購股權於授出日或修改日的公允值乃經考慮授出相關購股權的條款及條件後，採用期權定價模型評估。下表載列模型所用數據：

	2011年購股權	2007年購股權
於授予日/修改日	2011年3月31日	2010年5月25日
股息率(%)	1.43	1.5
預計波幅(%)	47.49	55.20
過往波幅(%)	47.49	55.20
無風險利率(%)	2.369	1.320
購股權預計年期(年期)	7.0	4.2
收市價(每股港元)	8.72	8.47

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

於計量公允值時並沒有計入授出購股權的其他特點。

簡明綜合中期財務資料附註

2012年6月30日

16. 業務合併

截至2012年6月30日止六個月的業務合併

- (a) 於截至2012年6月30日止六個月，本集團以現金對價約35,694,000港元購入本公司中間控股公司中糧香港所持Poly Idea Investments Limited(「Poly Idea」)之全部權益及股東貸款。Poly Idea為一家持有中糧塔原紅花(新疆)有限公司(「塔原」)77.04%股權的投資控股公司。塔原以加工及銷售紅花油以及菜籽油為主要業務。

本集團已經選擇了以塔原非控股股東對其可辨認資產的佔有份額來衡量塔原非控股股東權益。

Poly Idea和其附屬公司及股東貸款於收購日的可辨認資產及負債的公允價值如下所示：

	收購時確認的 公允價值 千港元
物業、廠房及設備	18,294
預付土地出讓金	10,239
無形資產	4,593
存貨	18,963
應收賬款及票據	12,151
預付款項、按金及其他應收款項	1,106
現金及現金等價物	12,948
應付賬款及票據	(28,393)
其他應付款項及應計款項	(5,737)
遞延稅項負債	(115)
	44,049
非控股權益	(10,153)
	35,694
商譽	1,798
	35,694
現金支付	35,694

簡明綜合中期財務資料附註

2012年6月30日

16. 業務合併^(續)

截至2012年6月30日止六個月的業務合併^(續)

(a) (續)

收購Poly Idea及股東貸款所帶來的淨現金流分析如下：

	截至2012年 6月30日止 六個月 千港元
現金代價	(35,694)
收購所取得的現金及現金等價物	12,948
收購Poly Idea及股東貸款所帶來的現金及現金等價物流出淨額	(22,746)

於截至2012年6月30日止六個月，Poly Idea及塔原產生約16,213,000港元的收入及約3,784,000港元的淨虧損。自收購日後，Poly Idea及塔原於期內為本集團帶來3,148,000港元的收入及產生約1,697,000港元的合併虧損。

簡明綜合中期財務資料附註

2012年6月30日

16. 業務合併(續)

截至2012年6月30日止六個月的業務合併(續)

- (b) 於截至2012年6月30日止六個月，本集團以現金對價約117,951,000港元購入本集團同系附屬公司Full Great Investments Limited所持世保有限公司(「世保」)之全部權益及股東貸款。世保是一家持有中糧天科生物工程(天津)有限公司(「中糧天科」)100%股權的投資控股公司。中糧天科以生產、加工及銷售食品添加劑及微膠囊化天然活性物質為主要業務。

世保和其附屬公司及股東貸款於收購日的可辨認資產及負債的公允價值如下所示：

	收購時確認的 公允價值 千港元
物業、廠房及設備	77,984
預付土地出讓金	20,400
無形資產	6,406
存貨	108,074
應收賬款及票據	3,164
預付款項、按金及其他應收款項	25,440
現金及現金等價物	21,671
計息銀行貸款	(76,617)
應付賬款及票據	(22,876)
其他應付款項及應計款項	(38,456)
遞延稅項負債	(4,053)
	121,137
廉價購買收益(附註4)	(3,186)
	117,951
現金支付	117,951

簡明綜合中期財務資料附註

2012年6月30日

16. 業務合併_(續)

截至2012年6月30日止六個月的業務合併_(續)

(b) (續)

收購世保及股東貸款所帶來的淨現金流分析如下：

	截至2012年 6月30日止 六個月 千港元
現金代價	(117,951)
收購所取得的現金及現金等價物	21,671
收購世保及股東貸款所帶來的現金及現金等價物流出淨額	(96,280)

於截至2012年6月30日止六個月，世保及中糧天科產生約172,524,000港元的收入及約17,491,000港元的淨利潤。自收購日起，世保及中糧天科於期內為本集團帶來71,587,000港元的收入及約5,436,000港元的合併利潤。

簡明綜合中期財務資料附註

2012年6月30日

16. 業務合併 (續)

截至2011年6月30日止六個月的業務合併

於截至2011年6月30日止六個月，本集團以現金對價約134,806,000港元購入第三方所持廣西欽州市華港製油有限責任公司(「華港製油」)之全部權益。華港製油以生產及銷售食用油為主要業務。

華港製油於收購日的可辨認資產及負債的公允價值如下所示：

	收購時確認的 公允價值 千港元
物業、廠房及設備	176,524
預付土地出讓金	55,613
預付款項、按金及其他應收款項	7,627
其他應付款項及應計款項	(143,975)
遞延稅項負債	(12,217)
	83,572
商譽	51,234
	134,806
現金支付	134,806

收購華港製油所帶來的淨現金流分析如下：

	截至2011年 6月30日止 六個月 千港元
現金代價	(134,806)
收購所取得的現金及現金等價物	-
收購華港製油所帶來的現金及現金等價物流出淨額	(134,806)

於截至2011年6月30日止六個月，華港製油分別產生約12,016,000港元的收入及約3,837,000港元的淨利潤。自收購日起至2011年6月30日止期末，華港製油於該期內未為本集團帶來任何的收入及產生約3,530,000港元的合併虧損。

簡明綜合中期財務資料附註

2012年6月30日

17. 關聯方交易

(a) 關聯方交易

除中期財務資料其他部分所披露的交易及結餘外，本集團與關聯方於本期間進行的交易如下：

	附註	截至6月30日止六個月	
		2012年 千港元 (未經審核)	2011年 千港元 (未經審核)
與同系附屬公司的交易：			
銷售貨品	(i)	3,870,400	4,148,183
購買貨品	(i)	1,944,342	1,149,762
已付經營租賃租金	(i)	2,012	2,737
利息開支	(ii)	13,424	13,850
已付經紀費	(i)	12,197	13,465
物流服務及倉儲收入	(i)	488	27
其他勞務收入	(i)	4,141	3,683
與最終控股公司的交易：			
已付經營租賃租金	(i)	8,281	10,101
與中間控股公司的交易：			
利息開支	(ii)	44,398	–
與聯營公司的交易：			
銷售貨品	(i)	1,492,662	1,126,387
購買貨品	(i)	51,322	109,977
利息收入	(iii)	2,401	1,738
其他勞務收入	(i)	2,884	305
與關聯公司的交易 [#] ：			
銷售貨品	(i)	140,246	311,754
購買貨品	(i)	3,610,908	3,148,992
已付經紀費	(i)	4,624	1,130
與附屬公司非控股權益的交易：			
銷售貨品	(i)	464,624	440,410
購買貨品	(i)	51,983	21,625

[#] 關聯公司是本集團最終控股公司對其有重大影響的公司。

簡明綜合中期財務資料附註

2012年6月30日

17. 關聯方交易 (續)

(a) 關聯方交易 (續)

附註：

- (i) 除與一家同系附屬公司銷售55,414,000港元(截至2011年6月30日止六個月：352,654,000港元)及與聯營公司銷售186,224,000港元(截至2011年6月30日止六個月：879,247,000港元)貨品的交易乃以成本價進行外，其他交易是按現行市價進行，如並無提供市價，則按成本加某百分比的利潤加價計算。
- (ii) 同系附屬公司未經抵押貸款所產生的利息開支，年利率範圍為6.06%至6.56%(截至2011年6月30日止六個月：年利率範圍為4.374%至6.31%)。中間控股公司中糧香港未經抵押貸款所產生的利息開支，年利率為3.4%及4.2%(截至2011年6月30日止六個月：無)。
- (iii) 向一家聯營公司發放未經抵押貸款所產生的利息收入，其年利率為2.0%及2.5%(截至2011年6月30日止六個月：年利率為2.0%及2.5%)。

(b) 與關聯方的未償還餘額

於報告期末，除以下所述外，與控股公司、同系附屬公司、關聯公司、附屬公司非控股權益及聯營公司的餘額為無抵押、免息及無固定還款期：

- (1) 應付一家同系附屬公司貸款269,872,000港元(2011年12月31日：351,548,000港元)，其年利率範圍為6.10%至6.56%，須於報告期末起計一年內償還。應付中間控股公司貸款2,615,837,000港元(2011年12月31日：2,260,306,000港元)，其年利率為3.4%及4.2%(2011年12月31日：年利率為3.4%)，無需一年之內償還。
- (2) 應收一家聯營公司貸款204,745,000港元(2011年12月31日：205,881,000港元)，其年利率為2.0%及2.5%(2011年12月31日：年利率為2.0%及2.5%)。
- (3) 欠附屬公司非控股權益的款項為207,220,000港元(2011年12月31日：207,709,000港元)，該等款項為融資性質，及無須於報告期末起計一年內償還。

簡明綜合中期財務資料附註

2012年6月30日

17. 關聯方交易 (續)

(c) 集團主要管理層人員的薪酬

	截至6月30日止六個月	
	2012年 千港元 (未經審核)	2011年 千港元 (未經審核)
短期僱員福利	3,987	6,091
退休金福利	166	167
以權益結算的購股權開支	2,501	2,871
付予主要管理層人員的薪酬總額	6,654	9,129

(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」)。期內，本集團與國有企業進行的交易包括但不限於購買農產品原料，銷售多元化的產品，購買物業、廠房及設備及其他資產，接受服務，並在中糧集團以外的國有企業存款和借款，這些交易的條款與非國有企業交易條款相似。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聯方交易而須另行予以披露。

簡明綜合中期財務資料附註

2012年6月30日

18. 經營租賃安排

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

於報告期末，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：

	2012年 6月30日 千港元 (未經審核)	2011年 12月31日 千港元 (經審核)
一年內	7,947	7,217
第二至第五年，包括首尾兩年	7,731	6,262
五年後	44,538	46,403
	60,216	59,882

19. 資本承擔

除上文附註18所述的經營租賃承擔，本集團於報告期末有下列資本承擔：

	2012年 6月30日 千港元 (未經審核)	2011年 12月31日 千港元 (經審核)
就物業、廠房及設備的資本承擔：		
已授權但未訂約	1,470,083	2,944,824
已訂約但未撥備	1,427,818	1,802,571
	2,897,901	4,747,395

簡明綜合中期財務資料附註

2012年6月30日

20. 其他承擔

(a) 商品期貨合同項下的承擔：

	2012年 6月30日 千港元 (未經審核)	2011年 12月31日 千港元 (經審核)
銷售豆粕	3,681,507	–
銷售大豆	3,590,106	9,387,394
銷售大豆油	4,308,783	5,795,378
銷售棕櫚油	1,027,975	2,244,177
銷售早稻	63,409	–
銷售玉米	28,645	413,316
	12,700,425	17,840,265
購買大豆	4,995,028	348,249
購買大豆油	120,080	–
購買豆粕	722,506	–
購買菜油	1,231,667	–
購買玉米	–	19,067
	7,069,281	367,316

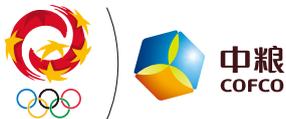
(b) 遠期外匯貨幣合同項下的承擔：

	2012年 6月30日 千港元 (未經審核)	2011年 12月31日 千港元 (經審核)
銷售美元	365,446	787,431
銷售歐元	7,900	–
	373,346	787,431

除上文所披露者外，本集團於報告期末並無任何重大承擔或或然負債(2011年12月31日：無)。

21. 簡明綜合中期財務資料核准

簡明綜合中期財務資料於2012年8月29日由董事會核准及授權刊發。



Chinese Olympic Committee Official Partner
中国奥委会合作伙伴

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

31st Floor, Top Glory Tower,
262 Gloucester Road,
Causeway Bay, Hong Kong

香港銅鑼灣
告士打道262號
鵬利中心31樓

Tel 電話: +852 2833 0606
Fax 傳真: +852 2833 0319

www.chinaagri.com