



中國糧油國際有限公司

COFCO INTERNATIONAL LIMITED

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號: 0506)

中國糧油



中期報告

2006

目錄

	頁次
公司資料	2
獨立審閱報告	3
簡明綜合收入報表	4
簡明綜合股本變動報表	5
綜合資產負債表	6
簡明綜合現金流量表	8
簡明綜合財務報表附註	9
管理層討論及分析	20

公司資料

董事

執行董事

寧高寧先生 (主席)
劉福春先生 (副主席)
曲喆先生 (董事總經理)
薛國平先生
劉永福先生
于旭波先生

獨立非執行董事

祈立德先生 (Mr. Stephen Edward Clark)
陳文裘先生
袁天凡先生

核數委員會

陳文裘先生 (委員會主席)
祈立德先生
袁天凡先生

薪酬委員會

袁天凡先生 (委員會主席)
祈立德先生
曲喆先生

公司秘書

廖潔儀女士

律師

的近律師行
卓黃紀律師事務所
Conyers, Dill & Pearman

核數師

安永會計師事務所

主要往來銀行

中國銀行(香港)有限公司
交通銀行股份有限公司
德意志銀行
恒生銀行有限公司
荷蘭商業銀行
荷蘭合作銀行
瑞士銀行

註冊辦事處

Clarendon House
2 Church Street
Hamilton HM 11
Bermuda

香港主要辦事處

香港
銅鑼灣
告士打道262號
鵬利中心
33樓

香港股份過戶登記分處

廣進證券登記有限公司
香港
皇后大道東28號
金鐘匯中心26樓

截至二零零六年六月三十日止六個月

獨立審閱報告



安永會計師事務所

致 COFCO International Limited (中國糧油國際有限公司) 董事會
(於百慕達註冊成立之有限公司)

緒言

本核數師受 貴公司委託審閱載於第4至第19頁之中期財務報告。

董事及核數師之各自責任

《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》規定必須以符合香港會計師公會所頒布之《香港會計準則》第34號「中期財務報告」及相關的規定編製中期財務報告。中期財務報告由董事負責，並由董事核准通過。本核數師的責任是根據我們審閱工作的結果，對中期財務報告提出獨立結論，並按照我們雙方所協定的委聘條款，僅向全體董事會報告，而本報告並無其他目的。本核數師概不就本報告書的內容，對任何其他人士負責或承擔任何責任。

已進行之審閱工作

本核數師是按照香港會計師公會所頒布的《核數準則》第700號「審閱中期財務報告之委聘」進行審閱。審閱工作主要包括向管理層作出查詢及分析中期財務報告，據此評估會計政策是否貫徹運用及賬項編列是否一致(除另行披露者外)。審閱不包括控制測試及資產、負債和交易驗證等審核程序。由於審閱的範圍遠較審核的範圍小，故其保險程度也較審核低，因此，本核數師不會對中期財務報告發表審核意見。

結論

根據這項不構成審核的審閱工作，我們並沒有察覺截至二零零六年六月三十日止六個月的中期財務報告需要作出任何重大的修訂。

安永會計師事務所
執業會計師

香港，二零零六年八月十七日

截至二零零六年六月三十日止六個月

簡明中期綜合業績

中國糧油國際有限公司(「本公司」)董事會(「董事」)欣然提呈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零零六年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合業績，連同截至二零零五年六月三十日止六個月之比較數字。於二零零六年六月三十日及截至該日止六個月之中期業績已由本公司之核數師安永會計師事務所根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之核數準則第700號「審閱中期財務報告之委聘」審閱及由本公司審核委員會審閱。

簡明綜合收入報表

	附註	截至 二零零六年 六月三十日止 六個月 (未經審核) 千港元	截至 二零零五年 六月三十日止 六個月 (未經審核) 千港元
收入	2	8,535,407	7,860,282
銷售成本		(7,566,524)	(7,005,462)
毛利		968,883	854,820
其他收入及收益		114,910	69,581
分銷成本		(500,147)	(448,881)
行政支出		(143,546)	(132,937)
其他經營支出		(8,053)	(8,033)
融資成本		(82,210)	(54,401)
應佔聯營公司溢利及虧損		60,360	28,639
除稅前溢利	2,3	410,197	308,788
稅項	4	(100,755)	(86,375)
期內溢利		309,442	222,413
應佔方：			
母公司股本持有人		282,505	203,981
少數股東權益		26,937	18,432
		309,442	222,413
中期股息		79,256	76,493
每股中期股息		4.50港仙	4.35港仙
母公司普通股股本持有人 應佔每股盈利	5		
基本		16.0港仙	11.6港仙
攤薄		15.9港仙	11.6港仙

截至二零零六年六月三十日止六個月

簡明綜合股本變動報表

	截至 二零零六年 六月三十日 止六個月 (未經審核) 千港元	截至 二零零五年 六月三十日 止六個月 (未經審核) 千港元
於一月一日之股本總額	5,630,362	5,202,039
折算海外實體財務報告之匯兌差異 可供出售投資公平值變動	47,605 (876)	580 —
於股本直接確認之期度收入及開支總額	46,729	580
期度溢利	309,442	222,413
期內確認之收入及開支總額	356,171	222,993
向少數股東支付股息	(72,067)	(1,923)
附屬公司少數股東注入資本	26,087	—
收購附屬公司	(34,650)	—
少數股東攤估匯兌重整	8,408	—
發行股份、包括股份溢價賬	8,926	4,919
股本交收購股權安排	3,150	9,805
股息	(76,614)	(65,766)
於六月三十日之股本總額	5,849,773	5,372,067
以下各項應佔期內已確認收入及開支總額：		
母公司股本持有人	282,505	203,981
少數股東權益	26,937	18,432
	309,442	222,413

截至二零零六年六月三十日止六個月

簡明綜合資產負債表

	附註	二零零六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	6	3,364,952	3,315,407
投資物業		50,562	50,562
購買物業、廠房及設備之按金		4,206	107,861
商譽		735,547	481,995
於聯營公司之權益		579,326	548,218
可供出售投資		41,052	43,890
預付土地溢價		221,278	192,324
遞延稅項資產		9,626	6,491
生物資產		36,258	35,840
非流動資產總值		5,042,807	4,782,588
流動資產			
存貨		2,775,652	2,891,776
應收賬款	7	694,708	1,120,330
其他應收賬款、預付款項及按金		782,021	835,887
同系附屬公司欠款		231,799	79,686
關連公司欠款		7,701	107,826
最終控股公司欠款		40,672	—
預付稅項		2,686	3,409
按公平值列入損益之投資		52,865	79,925
衍生金融工具		11,451	12,314
抵押存款		—	402,000
現金及現金等值項目		1,274,790	983,367
流動資產總值		5,874,345	6,516,520
流動負債			
應付賬款	8	534,094	688,000
其他應付賬款及應計負債		796,253	712,095
欠同系附屬公司款項		202,844	9,526
欠直系控股公司款項		705	705
欠最終控股公司款項		—	197,247
欠關連公司款項		51,870	559,017
應付稅項		62,786	24,408
附息銀行貸款及其他貸款	9	3,339,796	3,403,269
流動負債總值		4,988,348	5,594,267
流動資產淨值		885,997	922,253
資產總值減流動負債		5,928,804	5,704,841

截至二零零六年六月三十日止六個月

簡明綜合資產負債表(續)

	附註	二零零六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
非流動負債			
附屬公司少數股東墊款	9	71,815	69,140
遞延稅項負債		7,216	5,339
非流動負債總值		79,031	74,479
資產淨值		5,849,773	5,630,362
母公司普通股股本持有人應佔股本			
已發行股本	10	176,124	175,845
儲備	11	4,695,544	4,433,769
擬派股息		79,256	76,614
		4,950,924	4,686,228
少數股東權益		898,849	944,134
股本總值		5,849,773	5,630,362

截至二零零六年六月三十日止六個月

簡明綜合現金流量表

	截至 二零零六年 六月三十日 止六個月 (未經審核) 千港元	截至 二零零五年 六月三十日 止六個月 (未經審核) 千港元
經營活動產生現金流入／(流出)淨額	329,654	(276,623)
投資活動產生現金流入／(流出)淨額	151,905	(22,759)
未計融資活動現金流入／(流出)淨額	481,559	(299,382)
融資活動產生現金(流出)／流入淨額	(174,466)	1,051,868
現金及現金等值增加	307,093	752,486
期初現金及現金等值	954,702	1,005,615
匯率變動影響淨額	8,623	—
期末現金及現金等值	1,270,418	1,758,101
現金及現金等值結餘分析		
現金及銀行結餘	725,813	1,121,676
存入時原於三個月內到期之無抵押定期存款	544,605	636,425
	1,270,418	1,758,101

截至二零零六年六月三十日止六個月

附註：

1. 編製基準

未經審核簡明綜合業績（「中期賬目」）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」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16編製。除重新計算若干金融工具、投資物業及生物資產外，中期賬目根據歷史成本常規編製。

中期賬目所採用之會計政策與編製本集團截至二零零五年十二月三十一日止年度之財務報表所採用者一致，惟下文所述者除外。

於本中期期間，本集團已首次應用多項香港會計師公會頒佈、分別於二零零五年十二月一日或二零零六年一月一日或之後開始之會計期間生效之新準則、修正和詮釋（下文統稱「新香港財務報告準則」）。採納該等新訂及經修訂香港財務報告準則對本集團之會計政策及本集團中期帳目之計算方法並無造成重大影響。

本集團並無提早應用下列已頒佈但未生效之新香港財務報告準則。本集團已開始評估此等新香港財務報告準則所帶來之影響，惟目前仍未能評論此等新香港財務報告準則對其經營業績及財務狀況之編制及呈列方法有否重大影響。該等新香港財務報告準則或對其將來之經營業績及財務狀況之編製及呈報方法有所影響。

香港會計準則第1號（修訂）	資本披露（附註1）
香港財務報告準則第7號	金融工具：披露（附註1）
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第7號	應用香港會計準則第29號「嚴重通脹經濟中 之財務報告」之重列方法（附註2）
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第8號	香港財務報告準則第2號範圍（附註3）
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第9號	內置衍生工具之重新評估（附註4）

附註1 於二零零七年一月一日或之後開始年度期間生效。

附註2 於二零零六年三月一日或之後開始年度期間生效。

附註3 於二零零六年五月一日或之後開始年度期間生效。

附註4 於二零零六年六月一日或之後開始年度期間生效。

截至二零零六年六月三十日止六個月

2. 收入及分類資料

收入乃指於期內售出貨品扣除退貨及貿易折扣後之發票值淨值。本集團於期內按業務分類劃分的未經審核分類收益及未經審核分類業績，及按地區分類劃分的未經審核分類收益分析如下：

(a) 業務分類

	食用油、 豆粉及相關產品		酒類		糖果		貿易		麵粉製造		公司及其他		綜合	
	二零零六年	二零零五年	二零零六年	二零零五年	二零零六年	二零零五年	二零零六年	二零零五年	二零零六年	二零零五年	二零零六年	二零零五年	二零零六年	二零零五年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
分類收益：														
銷售予外界客戶	5,587,020	5,291,829	893,711	775,337	150,063	89,284	1,614,809	1,405,971	289,004	297,861	-	-	8,535,407	7,860,282
分類業績	110,491	53,712	164,031	149,072	(144)	8,816	126,117	117,179	6,207	4,583	9,557	(8,189)	416,259	325,173
利息及股息收入													15,788	10,077
未分配收益及支出淨額													-	(700)
應佔成本													(82,210)	(54,401)
應佔聯營公司業績	60,360	28,639											60,360	28,639
除稅前溢利													410,197	308,788

(b) 地區分類

	香港		中國其他地方		綜合	
	二零零六年	二零零五年	二零零六年	二零零五年	二零零六年	二零零五年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
分類收益：						
銷售予外界客戶	393,043	274,328	8,142,364	7,585,954	8,535,407	7,860,282

截至二零零六年六月三十日止六個月

3. 除稅前溢利

本集團之除稅前溢利乃扣除／(計入)下列各項：

	截至 二零零六年 六月三十日 止六個月 (未經審核) 千港元	截至 二零零五年 六月三十日 止六個月 (未經審核) 千港元
售出存貨成本	7,566,524	7,005,462
折舊	130,409	107,841
出售物業、廠房及設備(收益)虧損	(910)	585
商譽減值	10,669	9,655
呆帳撥備	71	—
一項非上市長期投資及上市股票之股息	(13)	(12)
租金收入淨額	(6,299)	(6,384)
公平值收益，淨額：		
按公平值列入損益之投資	(16,389)	(8,875)
利息收入	(15,775)	(10,065)

4. 稅項

香港利得稅乃根據期內在香港產生之估計應課稅溢利按17.5%稅率(二零零五年：17.5%)計算。其他地區之應課稅溢利按本集團業務所在國家之現行稅率根據當地現行法例、詮釋及慣例計算稅額。

	截至 二零零六年 六月三十日 止六個月 (未經審核) 千港元	截至 二零零五年 六月三十日 止六個月 (未經審核) 千港元
現行利得稅：		
— 香港	2,761	1,628
— 中國其他地方	98,947	83,706
遞延稅項	(953)	1,041
	100,755	86,375

截至二零零六年六月三十日止六個月

5. 母公司普通股股本持有人應佔每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃按以下基準計算：

	截至 二零零六年 六月三十日 止六個月 (未經審核) 港元	截至 二零零五年 六月三十日 止六個月 (未經審核) 港元
盈利		
母公司普通股股本持有人應佔之溢利 (用於計算每股盈利)	282,505,000	203,981,000

	股份數目	
	截至 二零零六年 六月三十日 止六個月	截至 二零零五年 六月三十日 止六個月
股份		
用於計算每股基本盈利之期內 已發行股份之加權平均數	1,760,453,842	1,758,054,670
股份之加權平均數： 假設視作期內行使所有尚未行使 購股權無償發行	13,186,731	6,134,015
用於計算每股攤薄盈利之股份之 加權平均數	1,773,640,573	1,764,188,685

6. 添置物業、廠房及設備

於截至二零零六年六月三十日止六個月，本集團動用約148,259,000港元(二零零五年：249,768,000港元)添置物業、廠房及設備。

截至二零零六年六月三十日止六個月

7. 應收賬款

本集團與其客戶(新客戶除外)之貿易條款乃主要按信譽訂立，當中一般規定要預先付款。信貸期一般介乎30日至90日。各客戶擁有信貸額上限。本集團尋求維持嚴格控制其未償還應收賬款，並設有信貸控制部門，預求將信貸風險減至最低。高級管理層定期審核逾期結餘。鑑於上述各項，以及本集團涉及大量不同客戶之應收賬款，故信貸風險之集中程度並不嚴重。應收賬款並無須計算利息。

於二零零六年六月三十日之應收賬款分析如下：

	二零零六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
未清結餘之賬齡如下：		
六個月內	547,837	1,069,399
七個月後至十二個月內	139,888	50,540
一年至兩年內	13,623	7,098
超過兩年	15,825	15,687
	717,173	1,142,724
減：呆賬撥備	(22,465)	(22,394)
	694,708	1,120,330

8. 應付賬款

於二零零六年六月三十日之應付賬款分析如下：

	二零零六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
未清結餘之賬齡如下：		
六個月內	478,104	669,791
七個月後至十二個月內	52,763	4,355
一年至兩年內	853	9,524
超過兩年	2,374	4,330
	534,094	688,000

截至二零零六年六月三十日止六個月

9. 借貸

(a) 計息銀行貸款及其他貸款

	二零零六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
銀行貸款：		
有抵押	155,491	505,595
無抵押	1,770,157	1,132,175
	1,925,648	1,637,770
其他貸款：		
無抵押	1,414,148	1,765,499
	3,339,796	3,403,269
須償還銀行貸款：		
一年內到期或按通告償還	1,925,648	1,637,770
第二年	—	—
第三至第五年內(首尾兩年包括在內)	—	—
	1,925,648	1,637,770
須償還其他貸款：		
一年內到期或按通告償還	1,414,148	1,765,499
第二年	—	—
第三至第五年內(首尾兩年包括在內)	—	—
	1,414,148	1,765,499
	3,339,796	3,403,269
列為流動負債之部分	(3,339,796)	(3,403,269)
非流動部分	—	—

銀行貸款年息由4.50%至6.17%(二零零五年十二月三十一日：年息4.09%至5.58%)。

其他貸款指本公司之最終控股公司及一間同系附屬公司之貸款。除1,414,148,000港元(二零零五年十二月三十一日：1,765,499,000港元)之若干貸款的年息率為4.70%至6.00%(二零零五年十二月三十一日：年息4.20%至5.58%)外，餘款額並無抵押及免息。

於二零零六年六月三十日，本集團之最終控股公司及一間聯營公司為本集團若干無抵押銀行借貸提供擔保達1,062,158,000港元(二零零五年十二月三十一日：1,132,175,000港元)。

(b) 附屬公司少數股東之墊款

附屬公司少數股東之墊款乃屬資本性質。餘額乃無抵押、免息及並無固定還款期。

中國糧油國際有限公司
中期業績報告 2006

截至二零零六年六月三十日止六個月

10. 股本

	已發行 普通股數目	面值 千港元
於二零零六年一月一日之結餘	1,758,449,974	175,845
按購股權計劃發行股份	2,790,000	279
於二零零六年六月三十日之結餘	1,761,239,974	176,124

11. 儲備

	股份 溢價賬 (未經審核) 千港元	資本儲備 (未經審核) 千港元	投資 重估儲備 (未經審核) 千港元	儲備金 (未經審核) 千港元	僱員 股份為本 補償儲備 (未經審核) 千港元	滙兌 波動儲備 (未經審核) 千港元	保留溢利 (未經審核) 千港元	合計 (未經審核) 千港元
於二零零六年 一月一日	2,776,042	134,267	(2,077)	148,319	31,093	61,984	1,284,141	4,433,769
外匯重整	-	-	-	-	-	47,605	-	47,605
期內溢利	-	-	-	-	-	-	282,505	282,505
按購股權計劃 發行股份	8,647	-	-	-	-	-	-	8,647
可供出售投資 公平值變動	-	-	(876)	-	-	-	-	(876)
股本交收 購股權安排	-	-	-	-	3,150	-	-	3,150
二零零六年 中期股息	-	-	-	-	-	-	(79,256)	(79,256)
於二零零六年 六月三十日	2,784,689	134,267	(2,953)	148,319	34,243	109,589	1,487,390	4,695,544

截至二零零六年六月三十日止六個月

11. 儲備 (續)

	股份 溢價賬 (未經審核) 千港元	資本儲備 (未經審核) 千港元	儲備金 (未經審核) 千港元	僱員 股份為本 補償儲備 (未經審核) 千港元	滙兌 波動儲備 (未經審核) 千港元	保留溢利 (未經審核) 千港元	合計 (未經審核) 千港元
於二零零五年 一月一日	2,771,258	134,267	117,972	13,132	2,411	1,043,188	4,082,228
根據購股權計劃 發行股份	4,784	—	—	—	—	—	4,784
期內溢利	—	—	—	—	—	203,981	203,981
股本交收 購股權安排	—	—	—	9,805	—	—	9,805
由保留溢利轉撥	—	—	26,573	—	—	(26,573)	—
滙兌調整	—	—	—	—	580	—	580
於二零零五年 六月三十日	2,776,042	134,267	144,545	22,937	2,991	1,220,596	4,301,378

12. 資產抵押

本集團若干銀行貸款乃以本集團賬面總值約447,487,000港元(二零零五年十二月三十一日: 726,794,000港元)之香港境外物業、廠房及設備及預付土地溢價作為抵押。

截至二零零六年六月三十日止六個月

13. 關連人士交易

除本期報表其他部份披露之交易及結餘外，本集團於回顧期內與關連人士訂立以下重大交易：

(a)

	附註	截至 二零零六年 六月三十日 止六個月 (未經審核) 千港元	截至 二零零五年 六月三十日 止六個月 (未經審核) 千港元
與同系附屬公司交易：			
銷售貨品*	(i)	226,242	205,996
購買貨品*	(i)	337,278	145,712
已付經營租約租金支出**	(i)	—	3,983
已付利息開支**	(ii)	29,373	10,438
與最終控股公司交易：			
銷售貨品*	(i)	—	50,925
購買貨品*	(i)	—	36,306
已付專利權	(i)	6,529	11,586
管理費收入*	(i)	16,263	21,459
已付管理費**	(i)	—	3,968
與有關連公司交易：			
銷售貨品*	(i)	192,846	294
購買貨品*	(i)	3,659,827	3,670,996
已付倉儲及加工費*	(i)	2,181	—
與聯營公司交易：			
銷售貨品*	(i)	29,498	27,327
購買貨品*	(i)	71,043	—
加工費用開支	(i)	—	9,021
已收管理費**	(i)	1,667	—
與中介控股公司交易：			
銷售貨品*	(i)	9,387	13,927

* 根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)，該等關連人士交易亦構成須予披露之關連交易。

** 根據上市規則，該等關連交易之若干金額亦構成須予披露關連交易。

截至二零零六年六月三十日止六個月

13. 關連人士交易 (續)

(a) (續)

附註：

- (i) 該等交易乃按現行市價(倘並無市價可供參考，則按成本加某一溢利百分率比計算)進行。
- (ii) 就最終控股公司及其實益全資擁有的附屬公司中糧財務有限責任公司(「中糧財務」)之貸款產生之利息開支按年息率4.70厘至6.00厘計息。該等貸款無抵押，其中1,414,148,000港元須於一年內償還。
- (b) 除上述關連交易外，由COFCO Oils & Fats Holdings Limited(本公司全資附屬公司)若干附屬公司向其下其他附屬公司買賣食用油及油類相關產品及轉售大豆之總值約為58,462,000港元。該等交易在綜合賬目時已對銷，但根據上市規則仍構成關連交易。
- (c) 除最終控股公司及中糧財務之貸款1,414,148,000港元(二零零五年十二月三十一日：1,765,499,000港元)(條款詳述於財務報告附註9)外，同系附屬公司、控股公司、關連公司及本集團附屬公司少數股東之貸款餘額乃無抵押、免息及無固定還款期。
- (d) 根據本集團與一名關連人士訂立之若干許可協議，本集團之食用油、豆粕及相關產品業務獲授獨家權利使用若干商標。回顧期內及過去年度，有關許可費獲關連人士豁免支付。
- (e) 本集團主要管理層人員之報酬

	本集團	
	截至 二零零六年 六月三十日 止六個月 (未經審核) 千港元	截至 二零零五年 六月三十日 止六個月 (未經審核) 千港元
薪金、津貼及實物利益	876	874
股本交收購股權開支	96	199
退休福利計劃供款	29	29
付予主要管理層人員之報酬總額	1,001	1,102

截至二零零六年六月三十日止六個月

14. 或然負債

於資產負債表日未於資產負債表計入之或然負債為：

	二零零六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
就下列公司獲授之融資而向銀行作出之擔保：		
附屬公司	312,000	312,000

截至結算日，附屬公司並未動用上述融資。

15. 資本承擔

二零零六年六月三十日，本集團之資本承擔如下：

	二零零六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
有關收購物業、廠房及設備之資本承擔：		
已授權但未訂約	244,614	236,111
已訂約但未撥備	45,315	145,879
	289,929	381,990

16. 其他承擔

未來合約承擔

	二零零六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
銷售豆粕	636,567	80,120
銷售大豆	—	127,134
購買豆油	7,628	—
購買玉米	21,411	—

除上文所披露者外，本集團於結算日並無任何重大資本或其他承擔。

17. 中期賬目之批准

中期賬目於二零零六年八月十七日由董事會批准。

截至二零零六年六月三十日止六個月

管理層論析

本集團在回顧期內的綜合營業額為85.35億港元，較去年同期上升8.6%。股東應佔溢利為2.825億港元，較去年同期上升38.5%。在回顧期內之每股基本盈利為16港仙，而去年同期則為每股11.6港仙，上升38%。

本集團目前擁有五項具規模之食品相關核心業務，分別為食用油、豆粕及相關產品、酒類、糖果、麵粉製造及貿易。

各項核心業務在回顧期內的業績表現及本集團其他有關資料列示如下：

食用油、豆粕及相關產品

本集團現時為中國最具實力的食用油脂及豆粕生產商，主要在國內從事榨油和精煉油業務，並銷售其相關產品，包括「四海」牌豆粕（畜禽飼料中的重要原料），食用散油和「福臨門」牌小包裝油以及特種油脂等產品。

回顧期內，本業務整體上是延續二零零五年的趨勢，往復甦的方向發展。營業額方面，本業務的貢獻是55.87億港元，比去年同期上升5.6%，佔本集團總營業額的65.5%。豆粕銷量1,149,000噸，比去年同期上升10.5%，食用散油銷量上升至417,000噸，比去年同期上升15.4%，小包裝油銷量124,000噸，比去年同期下降2.5%。

二零零六年第一季度，本業務供需平衡，表現理想。但是，第二季度因豆粕供應過剩需求疲弱乏力而影響業績。今年上半年，大豆價格大致上平穩，需求亦保持有機增長，雖然銷售價格下降，但是由於單位成本亦下降，豆粕和散油銷量上升，盈利有可觀增長。小包裝油銷量下降，主要原因是由於銷售旺季的春節比去年同期提前，部份營業額已於二零零五年入賬。儘管如此，小包裝油的毛利率卻得到改善。

截至二零零六年六月三十日止六個月

中國油脂行業面臨多項挑戰，其中包括榨油產能過剩，國內豆粕價格及油價跟國際大豆價格並不完全接軌。為了進一步掌握資訊，本集團已成立市場信息分析研究中心，以鞏固風險控制機制，增強競爭力。面對激烈競爭，本集團將會繼續完善產業鏈，擴大競爭優勢；不斷優化產品結構，調整營銷策略，提高「福臨門」牌小包裝油的市場佔有率；優化工廠層面的運營流程和定額成本管理工作；同時，將會著力完善和發展銷售渠道，加強與重點客戶的溝通；此外，本集團會繼續加大科研的投入，研製切合消費者需求的食用油產品，為本業務注入新的增長動力。

酒類

本集團的酒類業務主要為在國內從事「長城」品牌葡萄酒的生產及銷售，擁有從葡萄園到釀酒到銷售的完整產業鏈。回顧期內，「長城」葡萄酒的營業額為8.94億港元，比去年同期上升15.3%，佔總營業額10.5%，銷量達45,748噸，表現令人鼓舞。

營業額及銷量的迅速增長，反映「長城」葡萄酒深受中國消費者的歡迎。然而，由於去年釀酒葡萄失收，原料價格上漲，導致本業務成本增加，毛利率受壓。於本年六月完成收購中糧長城葡萄酒（煙台）有限公司（「中糧長城酒」）及煙台長城酒業有限公司（「煙台長城」）各自40%股權後，本業務將落實產銷分離政策和銷售整合計劃。銷售模式的轉變，在一定程度上將會影響營業額的短期增長。但從長遠發展方向來看，銷售渠道的整合將有利於業務的整體發展。

面對平均噸酒售價下降的壓力，本集團將會提升低檔產品出廠價；推出銷售政策支持中高檔產品的銷售；降低低價酒的市場拓展費用。為了鞏固市場地位，本集團會繼續朝着整合的方向發展，根據區域特點，推出並執行個性化的整合方案，以便穩定和提高經銷商的積極性；重新進行品牌價值定位，完善品牌架構，梳理產品線；加強技術管理水平，加快新產品研發速度，開發其他葡萄酒類產品。這種種措施相信會為葡萄酒業務帶來更快及更大的發展。

截至二零零六年六月三十日止六個月

糖果

本集團主要以「金帝」品牌在國內生產和分銷糖果及巧克力產品。回顧期內，本業務錄得營業額1.51億港元，比去年同期上升69%，佔本集團總營業額1.8%。

受到國際市場原料價格持續高企的影響，成本面臨巨大壓力。回顧期內，白糖、可可類等原材料價格繼續走高，其中白糖價格從二零零四年底的人民幣2,800元／噸一度上漲至本年的人民幣5,000元／噸，導致產品毛利率降低。此外，為了推動銷售所作的廣告投入，亦抵銷了銷售的增長，給經營帶來壓力。

為完善此業務的銷售結構，本集團將會採取增加特種產品種類、經銷商及員工等措施並配合專門的營銷政策來拓展二、三線城市和其他小渠道，期望小渠道經銷商的數目可以大幅增加。此外，本集團將會開發更多小包裝的巧克力及啫喱糖，以配合小渠道的銷售。本集團將會加強宣傳力度，特別是針對小渠道產品，選擇覆蓋面廣、到達率高、傳播效力強的媒体作為宣傳的主流載體，拉動在產品上市初期經銷商的鋪市力度。

麵粉製造

回顧期內，麵粉業務錄得營業額2.89億港元，比去年同期下降3%，佔本集團總營業額的3.4%。

國內麵粉行業的特點是市場分散、規模龐大、消費區域廣泛。同時，行業亦面臨產能過剩的問題，正逐步走向整合。本集團擁有區域性的知名品牌，例如「神象」。除了培育及提升品牌知名度，致力使這些品牌發展為全國品牌以外，本集團亦會繼續提高高檔麵粉的產銷比例，以提升綜合毛利率水平。

為了進一步改善盈利狀況，本集團將努力開發新產品及下游產品，加強成本控制及產品管理以及擴大麵粉銷售網絡。此外，本集團將加強採購、生產、銷售各環節的管理和銜接，提高麵粉製造工廠之間的協同效應。

截至二零零六年六月三十日止六個月

貿易

本集團過往一直從事食品、糧穀及動物飼料等國內貿易及進出口國際貿易業務。於回顧期內，本集團主要經營大米、大豆、紅小豆、糖及水果蔬菜等以背對背為主之大宗商品貿易及進料加工貿易業務。此外，本集團亦提供食品貿易代理服務，賺取佣金收入。貿易業務的比例大約87.8%為出口，7.4%為進口，餘下的4.8%則是國內貿易。

回顧期內，貿易業務綜合營業額錄得16.15億港元，與去年同期比較上升14.9%，佔本集團總營業額的18.9%。其中大米的貿易業務所佔比例最重，是貿易營業額的54.03%。

雖然本集團出口的大宗商品數量上升，但當中以毛利率較低的商品為主，因此直接減少盈利貢獻。

面對不斷變化的市場，本集團將繼續在貿易渠道及商品上開闢新思路。相信憑著本集團多元化貿易業務模式，歷經五十餘年的豐富食品貿易經驗和成熟的國際貿易網絡以及完善和嚴謹的貿易風險管理制度，有關的貿易業務仍能為本集團帶來可觀及穩定之經營溢利。

流動資金及財務資源

本集團之財務及流動資金狀況穩健。於二零零六年六月三十日，本集團之總股東權益為49.51億港元，較二零零五年十二月三十一日之金額增長5.6%。於二零零六年六月三十日，本集團之現金及銀行存款為12.75億港元（二零零五年十二月三十一日：13.85億港元）。本集團之淨流動資產值約為8.86億港元（二零零五年十二月三十一日：9.22億港元）。

根據上文所述及現時可供本集團使用之銀行及其他借貸及融資額度，管理層相信本集團有充足財務資源清還債務，及為其日常業務及資本開支提供資金。

本集團之貨幣資產、負債及交易均主要以港元、人民幣及美元計算，故管理層認為本集團所承受之匯率風險不大。

資本結構

於回顧期內，本公司發行合共2,790,000股每股面值0.10港元的股份。本公司已發行股本由於一位僱員行使購股權而增加了279,000港元。除上述外，本公司之股本於回顧期內並無任何變動。

截至二零零六年六月三十日止六個月

於二零零六年六月三十日，除若干銀行貸款、本公司附屬公司部份少數股東貸款及一間同系附屬公司貸款（合共34.12億港元）（二零零五年十二月三十一日：34.72億港元）外，本集團並無重大借貸。於回顧期內，所有本集團銀行借貸均為計息貸款，利率為年率4.5%至6.17%（二零零五年十二月三十一日：4.09%至5.58%），其他借貸則為免息貸款或以年利率4.7%至6%（二零零五年十二月三十一日：4.2%至5.58%）計息。

於二零零六年六月三十日，本集團的淨資產約為49.51億港元（二零零五年十二月三十一日：46.86億港元），淨借貸（不包括屬資本性質之附屬公司少數股東貸款之總借貸減現金及銀行存款）為20.65億港元（二零零五年十二月三十一日：20.18億港元）。根據上文所述，本集團之槓桿比率約為41.7%（二零零五年十二月三十一日：43.1%）。

或然負債及資產抵押

於二零零六年六月三十日，本集團並無任何重大之或然負債。

於二零零六年六月三十日，本集團若干銀行貸款乃以本集團賬面淨值約4.48億港元（二零零五年十二月三十一日：7.27億港元）之若干固定資產、預付土地溢價及投資物業作抵押。

僱員及薪酬政策

於二零零六年六月三十日，本集團於中國國內及香港共有僱員約8,446人（二零零五年十二月三十一日：7,717人）。本集團根據員工之表現、經驗及現時市場薪酬釐定僱員薪酬，並提供在職及專業訓練予員工。本集團透過豁免強制性公積金職業退休計劃或強制性公積金計劃為其本港僱員提供退休福利，並為中國國內員工提供類似計劃。退休福利計劃之詳情載於本集團二零零五年年報內。

本公司已設立購股權計劃（「計劃」），依據其個別表現，獎勵本集團合資格員工（包括本公司執行董事）。於回顧期內，本公司一位僱員因行使購股權而獲發2,790,000股股份；另外，共有2,910,000股購股權失效。於二零零六年六月三十日，本公司尚有合共51,404,000股股份之購股權未獲行使。

授出之購股權可於授出購股權日期起十二個月期屆滿後四年內任何時間行使。於回顧期內，本公司並無授出任何購股權予本公司執行董事及本集團其他合資格僱員。

該計劃的其他詳情已根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）於本中期報告內作出適當披露。

截至二零零六年六月三十日止六個月

本集團架構之變動

於本回顧期內，本公司的一間全資附屬公司與其關連方合資成立中糧南王山谷君頂酒莊有限公司（「合營公司」），並佔合營公司55%股權。合營公司之詳情已於本公司二零零五年年報內披露。於本回顧期內，本集團亦已完成收購中糧長城酒及煙台長城各自餘下的40%股權。兩項的收購令中糧長城酒及長城酒業成為本集團旗下的全資屬公司。

除上述外，本集團之架構概無出現任何重大變動。

展望

總的來說，回顧期內，除了巧克力業務因加大宣傳支出而致盈利暫時下降以外，其他業務諸如食用油、豆粕及相關產品、酒類、麵粉製造業務和貿易都有理想表現。

人民幣的升值引起大家的關注。由於本集團的資產和經營大部分以人民幣計算，佔營業額比例最重的大豆業務主要原料為進口大豆，而出口比例較大的貿易業務主要以背對背形式經營，人民幣升值對本集團的影響是正面的，對經營是有利的。

本集團會著力進行各業務戰略的研究和深化，並以此推動產品、品牌、營銷、服務等各項戰略的提升，進一步提高管理水平，務求使各業務有更大發展，為股東創造更大價值。

憑藉積極進取的精神和切實有效的措施，本集團一定會加速發展，向中國食品行業品牌領袖公司的目標邁進。

中期股息

董事會宣佈派發截至二零零六年六月三十日止六個月之中期股息每股4.50港仙（二零零五年：4.35港仙）。中期股息將於二零零六年九月二十九日派發予於二零零六年九月十四日名列本公司股東名冊之本公司股東。

暫停辦理過戶登記手續

本公司將由二零零六年九月十一日至二零零六年九月十四日（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記手續，在此期間將不予辦理股份過戶。為符合獲派上述中期股息的資格，所有過戶文件連同有關股票須於二零零六年九月八日下午四時正前送達本公司於香港之股份過戶登記分處廣進證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

截至二零零六年六月三十日止六個月

董事於股份、相關股份及債券之權益及淡倉

於二零零六年六月三十日，董事及彼等之聯繫人士於本公司或其任何聯屬公司（定義見《證券及期貨條例》（「期貨條例」）第XV部）之股份、相關股份及債券之權益及淡倉而須根據上市規則所載《上市公司董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）或須根據期貨條例第352條記錄於本公司存置的登記冊內之權益及淡倉如下：

(a) 於本公司及其聯屬公司之股份、相關股份及債券之好倉總數

董事名稱	身份及 權益性質	好倉股份數目	總數	佔已發行 股本之概約 百分比(%)*
劉福春先生	實益擁有人	1,350,000 ¹	9,900,000	0.56
	實益擁有人	8,550,000 ²		
薛國平先生	實益擁有人	900,000 ¹	6,600,000	0.37
	實益擁有人	5,700,000 ²		
劉永福先生	實益擁有人	900,000 ¹	6,600,000	0.37
	實益擁有人	5,700,000 ²		
曲喆先生	實益擁有人	105,000 ¹	775,000	0.04
	實益擁有人	670,000 ²		

附註：

- (1) 本公司股份之好倉（根據股本衍生工具如用作認購之購股權及認股權證或可換股債券除外）。
- (2) 根據本公司一項購股權計劃授予董事購股權之本公司相關股份之好倉，詳情載於下文「購股權計劃」一段。

* 百分比乃根據本公司於二零零六年六月三十日之已發行股份總數（即1,761,239,974股）加以調整。

除上文所披露者外，董事及彼等之聯繫人士概無於本公司及其聯屬公司之股份、相關股份及債券中擁有任何其他好倉。

截至二零零六年六月三十日止六個月

(b) 於本公司及其聯屬公司之股份、相關股份及債券之淡倉總數

於二零零六年六月三十日，董事及彼等之聯繫人士概無於本公司及其聯屬公司之股份、相關股份及債券中擁有任何淡倉。

購股權計劃

本公司設有購股權計劃（「計劃」），藉以鼓勵及回饋對本集團之成功經營有所貢獻之合資格參與者。於二零零二年五月十三日，計劃已就若干於二零零一年九月一日生效之上市規則修訂作出相應修訂。

根據計劃，董事及本集團合資格僱員獲授之購股權，於回顧期期初及期終之尚未行使購股權數目變動詳情如下：

參與者 姓名或類別	購股權數目				購股權 授出日期 ¹	購股權行使期	購股權 行使價 ² 港元	本公司股份 之價格 ³		
	於 二零零六年 一月一日	期內授出	期內行使	於 二零零六年 六月三十日				於購股權 授出之日 港元	於購股權 行使之日 港元	
董事										
劉福春先生	4,050,000	-	-	4,050,000	10.9.2003	10.9.2004-9.9.2008	3.644	-	-	
	4,500,000	-	-	4,500,000	20.8.2004	20.8.2005-19.8.2009	3.050	-	-	
	8,550,000	-	-	8,550,000						
曲誌先生	320,000	-	-	320,000	10.9.2003	10.9.2004-9.9.2008	3.644	-	-	
	350,000	-	-	350,000	20.8.2004	20.8.2005-19.8.2009	3.050	-	-	
	670,000	-	-	670,000						
薛國平先生	2,700,000	-	-	2,700,000	10.9.2003	10.9.2004-9.9.2008	3.644	-	-	
	3,000,000	-	-	3,000,000	20.8.2004	20.8.2005-19.8.2009	3.050	-	-	
	5,700,000	-	-	5,700,000						
劉永福先生	2,700,000	-	-	2,700,000	10.9.2003	10.9.2004-9.9.2008	3.644	-	-	
	3,000,000	-	-	3,000,000	20.8.2004	20.8.2005-19.8.2009	3.050	-	-	
	5,700,000	-	-	5,700,000						
于廣泉先生 (於二零零六年 一月十八日 辭任)	2,700,000	-	(1,890,000)	(810,000) ^a	0	10.9.2003	10.9.2004-9.9.2008	3.644	-	4.275
	3,000,000	-	(900,000)	(2,100,000) ^a	0	20.8.2004	20.8.2005-19.8.2009	3.050	-	4.275
	5,700,000	-	(2,790,000)	(2,910,000)	0					
其他僱員										
合計	1,000,000	-	-	1,000,000	3.10.2001	3.10.2002-2.10.2006	1.370	-	-	
	14,614,000	-	-	14,614,000	10.9.2003	10.9.2004-9.9.2008	3.644	-	-	
	15,170,000	-	-	15,170,000	20.8.2004	20.8.2005-19.8.2009	3.050	-	-	
	30,784,000	-	-	30,784,000						
	57,104,000	-	(2,790,000)	(2,910,000)						

截至二零零六年六月三十日止六個月

附註：

- (1) 購股權歸屬期為自授出日期起至行使期開始日止十二個月。
- (2) 股權行使價可按供股或紅股發行，或本公司股本之類似變動予以調整。
- # 於二零零三年九月十日及二零零四年八月二十日授予于廣泉先生之購股權中分別有30%及70%於其不再為本公司僱員之日（即二零零六年四月三十日）後一個月內失效。

主要股東及其他人士於股份及相關股份之權益及淡倉

於二零零六年六月三十日，根據期貨條例第336條存置之登記冊所記錄，主要股東於本公司股份及相關股份之權益及淡倉如下：

(a) 於本公司股份及相關股份之好倉總額

本公司得悉於二零零六年六月三十日，主要股東持有以下股份及相關股份權益：

主要股東名稱	身份及 權益性質	好倉 股份數目	附註	佔已發行 股本之概約 百分比 (%)*
Wide Smart Holdings Limited (「Wide Smart」)	實益擁有人	1,054,810,949	(1)	59.890
COFCO (BVI) No. 108 Limited (「COFCO BVI」)	實益擁有人	140,000,000	(1)	7.949
中國糧油食品集團 (香港)有限公司 (「中糧香港」)	實益擁有人 受控法團權益	10,138,000 1,194,810,949	(1) (1) & (2)	0.576 67.839
中國糧油食品 (集團)有限公司 (「中糧公司」)	受控法團權益	1,204,948,949	(1) & (3)	68.415

附註：

- (1) 本公司股份之好倉。
- (2) 中糧香港被視為於Wide Smart及COFCO BVI所持共1,194,810,949股股份中擁有權益，中糧香港有權於Wide Smart和COFCO BVI之股東大會上行使三分之一或以上投票權。

截至二零零六年六月三十日止六個月

- (3) 中糧公司被視為於Wide Smart、COFCO BVI及中糧香港所持共1,204,948,949股股份中擁有權益，中糧公司有權於Wide Smart、COFCO BVI及中糧香港之股東大會上控制行使或行使三分之一或以上投票權。

* 百分比乃根據本公司截至二零零六年六月三十日之已發行股份總數（即1,761,239,974股）加以調整。

除上文所披露者外，於二零零六年六月三十日，本公司並無獲悉除上述主要股東以外有任何人擁有本公司股份或相關股份好倉，而須記入按照期貨條例第336條規定存置之登記冊。

(b) 於本公司股份及相關股份之淡倉總額

於二零零六年六月三十日，本公司並無得悉任何主要股東於本公司股份或相關股份持有任何淡倉。

企業管治

本公司致力維持良好的企業管治，旨在提升本集團之管理及維護股東整體利益。於二零零六年五月二十五日舉行的本公司股東週年大會（「二零零六年股東週年大會」）上，股東已通過決議案，修訂公司細則，以取消於每屆股東週年大會上輪值退任的董事數目限制，以使每名董事（包括獲委任為特定期限之董事）至少每三年輪值退任一次。

於截至二零零六年六月三十日止六個月期間，本公司一直遵守上市規則附錄十四所載之企業管治常規守則（「守則」）之原則及守則條文，惟分別於獨立非執行董事之服務任期及董事會主席出席股東週年大會等方面偏離守則A.4.1條及E.1.2條守則條文。

A.4.1條守則條文

根據A.4.1條守則條文，非執行董事應設特定委任年期並須重選。

本公司之現任獨立非執行董事均不設特定委任年期，此點偏離第A.4.1條守則條文。然而，本公司之公司細則規定，本公司之全體董事（包括執行董事及非執行董事）均須至少每三年於股東週年大會上輪值告退。因此，本公司認為已採取充份措施確保本公司之企業管治水平就獨立非執行董事之服務期限並不較守則之要求寬鬆。

E.1.2條守則條文

根據E.1.2條守則條文，董事會主席應出席本公司之股東週年大會，董事會主席因處理其他事務未能出席二零零六年股東週年大會。

截至二零零六年六月三十日止六個月

薪酬委員會

本公司根據守則之要求設立具備明確書面職權範圍之薪酬委員會，現時由兩名獨立非執行董事祈立德先生及袁天凡先生（袁先生為委員會主席），及由一名執行董事曲喆先生組成。薪酬委員會主要職責包括但不限於：(i)就薪酬政策制訂正式及透明的程序；(ii)釐定各執行董事及高層管理人員之具體薪酬福利條款等。

審核委員會

本公司審核委員會由三名獨立非執行董事祈立德先生、陳文裘先生及袁天凡先生組成。陳先生擔任委員會主席。本公司設有具備明確書面職權範圍的審核委員會，目的為監察本集團之財務呈報程序、檢討內部監控及風險管理制度以及監察與外聘核數師的關係。審核委員會已審閱本集團截至二零零六年六月三十日止六個月之未經審核中期簡明綜合財務報表。審核委員會亦檢討本集團採納之會計原則及實務，並討論有關編製截至二零零六年六月三十日止六個月期間未經審核簡明綜合財務報表的財務報告事宜。

董事進行證券交易之標準守則

本公司採納上市規則附錄十所載之標準守則。經向全體董事作出具體查詢後，全體董事均確認彼等於截至二零零六年六月三十日止六個月期間遵守標準守則所列明之要求標準。

購買、出售及贖回本公司上市證券

於回顧期內，本公司及本公司之任何附屬公司概無購回、贖回及出售本公司任何上市證券。

鳴謝

本人謹代表董事會藉此機會衷心感謝股東不離不棄的支持以及員工的投入和努力不懈工作。

承董事會命
中國糧油國際有限公司
董事總經理
曲喆

香港，二零零六年八月十七日