



WANT WANT CHINA HOLDINGS LIMITED

中國旺旺控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：0151)

截至2007年12月31日止年度 全年業績公佈

核心營運財務摘要

	截至12月31日止年度		
	2007年	2006年	同期比(%)
主要收益表項目			
<i>(除非特別說明，否則以千美元表示)</i>			
銷售額	1,094,540	849,948	28.8%
毛利	436,466	320,599	36.1%
經營溢利	227,634	160,242	42.1%
未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ¹	279,065	200,156	39.4%
權益持有人應佔溢利	201,188	141,192	42.5%
主要財務比率			
毛利率(%)	39.9%	37.7%	
經營溢利率(%)	20.8%	18.9%	
權益持有人應佔溢利率(%)	18.4%	16.6%	
實際稅率(%)	10.5%	10.4%	
權益回報率(%)	31.3%	26.0%	

¹ 未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利是指未計利息、所得稅、折舊和攤銷前的盈利

- 2007年核心營運的營業額較2006年增加28.8%。
- 本公司權益持有人應佔核心營運溢利增加42.5%至2.012億美元。
- 儘管中國的成本上漲，本公司權益持有人應佔核心營運的溢利率依然由2006年的16.6%上升至2007年的18.4%。
- 擬派每股末期股息為0.91美仙，總額佔本公司權益持有人應佔2007年度核心營運溢利的60%。

中國旺旺控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」或「董事」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2007年12月31日止年度的經審核財務業績。

綜合收益表

	附註	截至12月31日止年度	
		2007年 千美元	2006年 千美元
核心營運：			
銷售	3	1,094,540	849,948
銷售成本		(658,074)	(529,349)
毛利		436,466	320,599
其他收益 — 淨額	4	6,221	1,006
其他收入	5	23,383	29,806
銷售及分銷開支		(131,930)	(105,315)
行政開支		(106,506)	(85,854)
經營溢利	6	227,634	160,242
財務收入		2,922	1,701
財務成本		(4,555)	(4,965)
財務成本淨額	7	(1,633)	(3,264)
分佔聯營公司業績		(330)	(159)
除所得稅前溢利		225,671	156,819
所得稅開支	8	(23,753)	(16,292)
年內核心營運溢利		201,918	140,527
已終止非核心營運：			
已終止非核心營運年內虧損	11	(25,790)	(16,879)
年內溢利		176,128	123,648

		截至12月31日止年度	
		2007年	2006年
		千美元	千美元
	附註		
以下各方應佔：			
本公司權益持有人			
核心營運		201,188	141,192
已終止非核心營運		(24,440)	(14,366)
		<u>176,748</u>	<u>126,826</u>
少數股東權益		(620)	(3,178)
		<u>176,128</u>	<u>123,648</u>
本公司權益持有人應佔核心營運			
年內溢利每股盈利			
— 基本	9	1.57美仙	1.10美仙
本公司權益持有人應佔已終止			
非核心營運年內虧損每股虧損			
— 基本	9	(0.19美仙)	(0.11美仙)
股息			
10			
中期股息，以分派已終止非核心營運形式			
支付		266,304	—
建議末期股息		120,713	25,775
		<u>387,017</u>	<u>25,775</u>

綜合資產負債表

		於12月31日	
	附註	2007年 千美元	2006年 千美元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		450,828	521,924
租賃土地及土地使用權		39,425	74,563
投資物業		3,128	26,347
無形資產		1,463	7,947
聯營公司		1,158	239
遞延所得稅資產		692	648
可供出售財務資產		652	652
		<u>497,346</u>	<u>632,320</u>
流動資產			
存貨		204,243	170,904
待售發展中物業		23,373	110,253
持作出售非流動資產		6,244	—
應收貿易賬款	12	67,232	54,974
預付款項、按金及其他應收款項		65,826	55,634
按公平值列入損益賬的財務資產		680	1,087
現金及現金等價物		270,466	185,114
		<u>638,064</u>	<u>577,966</u>
資產總值		<u><u>1,135,410</u></u>	<u><u>1,210,286</u></u>

		於12月31日	
	附註	2007年 千美元	2006年 千美元
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本		257,103	257,103
其他儲備		433,883	494,514
		<u>690,986</u>	<u>751,617</u>
權益中的少數股東權益		4,533	7,049
		<u>695,519</u>	<u>758,666</u>
負債			
非流動負債			
借款		168,000	56,433
遞延所得稅負債		—	7,696
		<u>168,000</u>	<u>64,129</u>
流動負債			
應付貿易賬款	13	79,033	94,044
應計費用及其他應付款項		166,328	101,526
即期所得稅負債		11,251	2,536
借款		15,279	189,385
		<u>271,891</u>	<u>387,491</u>
負債總額		<u>439,891</u>	<u>451,620</u>
權益及負債總額		<u>1,135,410</u>	<u>1,210,286</u>
流動資產淨值		<u>366,173</u>	<u>190,475</u>
資產總值減流動負債		<u>863,519</u>	<u>822,795</u>

附註：

1. 本集團及重組的一般資料

(a) 本集團的一般資料及重組

中國旺旺控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事製造及分銷食品和飲料(「核心營運」)。本集團的活動主要在中華人民共和國(「中國」)、台灣及新加坡進行，其產品亦銷往香港、東南亞國家、美國及歐洲。

本公司於2007年10月3日根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處地址為 M&C Corporate Services Limited, P.O. Box 309GT, Uglan House, South Church Street, George Town, Grand Cayman, Cayman Islands。

本公司於2008年3月26日完成其全球首次公開發售及其股份在香港聯合交易所有限公司主板上市(「上市」)。

(b) 重組

於本公司註冊成立及完成下述的重組前，本集團的業務由旺旺控股有限公司(「旺旺控股」)及其當時的附屬公司(統稱「旺旺控股集團」)經營。旺旺控股集團包括現時組成本集團且從事核心營運的公司及其他主要從事其他業務(包括經營醫院、酒店、物業業務及其他與核心營運無關的投資(「已終止非核心營運」))的公司。旺旺控股早前於新加坡證券交易所有限公司(「新交所」)上市。根據於2007年9月完成的私有化，旺旺控股於2007年9月11日在新交所撤銷上市。

作為集團重組的一環，本公司於2007年10月以換股的方式向旺旺控股當時股東購入旺旺控股集團的99.87%股本權益並成為旺旺控股集團的控股公司。

為籌備上市，以分派實物股息的形方進一步展開重組，以將從事已終止非核心營運的公司轉讓予本公司股東及旺旺控股的0.13%少數股東。於上述重組步驟(統稱「重組」)完成後，本集團現時僅從事核心營運。

重組涉及受共同控制的公司。因此，此等綜合財務報表已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計指引第5號「合併受共同控制公司的合併會計法」所規定的合併會計法原則編製。本集團財務報表呈列從事核心營運以及已終止非核心營運的集團成員公司的合併財務狀況、業績及現金流量，猶如集團架構於此等財務報表所呈列的年度整年或自各自的註冊成立或成立或收購日期(以較短期間為準)或直至清盤或出售之日已一直存在。由於已終止非核心營運公司於進行實物股息派發前為本集團業務的組成部份，因此已終止非核心營運公司的財務報表已計入直至2007年12月31日(其透過派發實物股息出售的實際日期)的此等財務報表。

2. 編製基準

中國旺旺控股有限公司的綜合財務報表已按照香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)及根據歷史成本法編製，並就可供出售財務資產的重估及按公平值列入損益賬的財務資產作出修正。

(a) 於2007年生效的準則、修訂及對現行準則的詮釋

與本集團的營運有關：

- 香港財務報告準則第7號「財務工具：披露」，及香港會計準則第1號補充修定—「財務報表的呈列：股本披露」。該等準則制定關於財務工具的新披露，但對本集團財務工具的分類和估值或稅項及應付貿易賬款及其他應付款項的披露並無影響。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第8號「香港財務報告準則第2號的範圍」，要求有關發行股本工具的交易代價(如所收到的可識別代價少於已發行股本工具的公平值)以斷定其是否歸納入香港財務報告準則第2號的範圍。該項詮釋預期對本集團的財務報表不會產生任何影響。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第10號「中期財務報告及減值」。該準則禁止於中期確認有關商譽及投資股本工具以及按成本列賬的財務工具的減值虧損於其後的結算日撥回。此項詮釋不會對本集團的財務報表產生任何影響。

與本集團的營運並不相關：

- 香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第7號「對香港會計準則第29號嚴重通脹經濟中的財務報告應用重列方法」。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第9號「內置衍生工具的重估」。

(b) 於2007年尚未生效及本集團並未提早採納的準則、修訂及現行準則的詮釋

與本集團的營運相關：

- 香港會計準則第23號(修訂)「借貸成本」(自2009年1月1日生效)。
- 香港財務報告準則第8號「營運分部」(自2009年1月1日生效)。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第11號「香港財務報告準則第2號—集團及庫存股份交易」(自2007年3月1日生效)。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第13號「客戶忠誠計劃」(自2008年7月1日生效)。
- 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19號—具體利益資產、最低資金規定及其相互作用的限制」(自2008年1月1日起生效)。

與本集團的營運無關：

- 香港會計準則第32號及香港會計準則第1號(修訂)「可贖回財務工具及清盤產生的義務」(自2009年1月1日生效)。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第12號「服務經營權安排」(自2008年1月1日生效)。

3. 銷售及分部資料

本集團的營運主要以下列業務分部統籌：

核心營運：

生產及銷售：

— 米果產品 — 主要包括糖衣燒米餅、咸酥米餅及油炸小食；

— 乳品及飲料 — 主要包括風味牛奶、乳酸飲料、即飲咖啡、碳酸飲料、涼茶及奶粉；

— 休閒食品 — 主要包括糖果、碎冰冰和果凍、小饅頭及豆類和果仁；及

— 其他產品 — 主要為酒類及其他食品。

已終止非核心營運：

酒店營運、物業發展、醫院服務及其他(包括快餐店及麵包店營運)。

按照本集團的內部財務呈報，本集團已認定業務分部為主要報告方式及地區分部為次要報告方式。

(a) 銷售額

本集團於截至2007年及2006年12月31日止年度的核心營運銷售額載列如下：

	2007年 千美元	2006年 千美元
核心營運		
米果	376,283	307,511
乳品和飲料	390,230	276,754
休閒食品	317,806	257,314
其他產品	10,221	8,369
	<hr/>	<hr/>
總銷售額	1,094,540	849,948

(b) 按分部分析

(i) 主要報告 — 業務分部

截至2007年12月31日止年度分部業績如下：

	截至2007年12月31日止年度					
	米果 千美元	休閒食品 千美元	乳品和 飲料 千美元	其他產品 千美元	未分配 千美元	總計 千美元
分部業績						
核心營運：						
銷售額	<u>376,283</u>	<u>317,806</u>	<u>390,230</u>	<u>10,221</u>	<u>—</u>	<u>1,094,540</u>
分部溢利／(虧損)	60,830	78,753	101,983	(46)	(13,886)	227,634
財務成本淨額						(1,633)
分佔聯營公司業績						(330)
除所得稅前溢利						225,671
所得稅開支						(23,753)
核心營運年度溢利						201,918
已終止非核心營運：						
已終止非核心營運年內虧損						(25,790)
年內溢利						<u>176,128</u>
包括在收益表內的 其他分部項目						
物業、廠房及設備折舊	16,441	13,295	14,923	13,871	—	58,530
租賃土地及土地使用權 攤銷	386	385	280	1,161	—	2,212
投資物業折舊	—	—	—	15	—	15
無形資產攤銷	—	—	—	—	190	190
分部資產及負債						
核心營運分部資產	368,160	337,395	305,150	100,071	23,476	1,134,252
聯營公司						1,158
核心營運資產及 本集團資產總值						<u>1,135,410</u>

截至2007年12月31日止年度

	米果 千美元	休閒食品 千美元	乳品和 飲料 千美元	其他產品 千美元	未分配 千美元	總計 千美元
核心營運分部負債及 本集團負債總額	109,079	50,197	63,943	18,789	197,883	439,891
資本開支	28,138	24,033	26,478	111,251	130	190,030

截至2006年12月31日止年度分部業績如下：

截至2006年12月31日止年度

	米果 千美元	休閒食品 千美元	乳品和 飲料 千美元	其他產品 千美元	未分配 千美元	總計 千美元
分部業績						
核心營運：						
銷售額	307,511	257,314	276,754	8,369	—	849,948
分部溢利／(虧損)	41,920	57,365	70,863	1,087	(10,993)	160,242
財務成本淨額						(3,264)
分佔聯營公司業績						(159)
除所得稅前溢利						156,819
所得稅開支						(16,292)
核心營運年度溢利						140,527
已終止非核心營運：						
已終止非核心營運 年內虧損						(16,879)
年內溢利						123,648
包括在收益表內的 其他分部項目						
物業、廠房及設備折舊	12,915	11,008	10,523	11,243	—	45,689
租賃土地及土地使用權攤銷	228	234	171	1,089	—	1,722
投資物業折舊	—	—	—	16	—	16
無形資產攤銷	—	—	—	—	173	173

截至2006年12月31日止年度

	米果 千美元	休閒食品 千美元	乳品和 飲料 千美元	其他產品 千美元	未分配 千美元	總計 千美元
分部資產及負債						
核心營運分部資產	318,006	351,318	231,643	85,601	14,119	1,000,687
聯營公司						239
核心營運資產						1,000,926
已終止非核心營運資產 抵銷						322,875 (113,515)
本集團資產總值						<u>1,210,286</u>
核心營運分部負債	77,386	50,929	45,289	21,028	207,650	402,282
已終止非核心營運負債 抵銷						162,853 (113,515)
本集團負債總額						<u>451,620</u>
資本開支	<u>19,123</u>	<u>47,553</u>	<u>37,496</u>	<u>35,784</u>	<u>13,265</u>	<u>153,221</u>

(ii) 次要報告 — 地區分部

	2007年 千美元	2006年 千美元
銷售		
中國內地	1,005,901	771,640
台灣	41,040	38,278
香港及海外	47,599	40,030
	<u>1,094,540</u>	<u>849,948</u>

海外國家主要包括韓國、日本、泰國、美國、澳洲、加拿大及荷蘭。

本集團大部份的核心營運銷售及業務活動在中國內地進行，因此並無進一步呈列按地區分部劃分的資產總值及資本開支分析。

4. 其他收益淨額

	2007年 千美元	2006年 千美元
核心營運		
外匯收益淨額	7,359	3,256
出售按公平值列入損益賬的財務資產的收益	63	127
出售租賃土地和土地使用權及物業、 廠房及設備的收益／(虧損)淨額	1,137	(1,076)
其他	(2,338)	(1,301)
總計	<u>6,221</u>	<u>1,006</u>

5. 其他收入

	2007年 千美元	2006年 千美元
核心營運		
政府補助金	13,698	23,234
出售廢棄物資	4,927	3,525
租金收入	574	156
已終止非核心營運的利息收入	1,400	1,423
其他	2,784	1,468
總計	<u>23,383</u>	<u>29,806</u>

政府補助金指從多個政府機構收取的補貼收入，作為給予本集團在中國若干附屬公司的獎勵。

6. 經營溢利

經營溢利乃經扣除以下開支後呈列：

	2007年 千美元	2006年 千美元
核心營運		
物業、廠房及設備折舊	49,925	38,839
租賃土地及土地使用權攤銷	1,301	886
投資物業折舊	15	16
無形資產攤銷	190	173

7. 財務收入及成本

	2007年 千美元	2006年 千美元
核心營運		
財務成本		
— 銀行借款利息開支	(4,555)	(4,965)
財務收入		
— 現金及現金等價物利息收入	2,922	1,701
財務成本淨額	<u>(1,633)</u>	<u>(3,264)</u>

8. 所得稅開支

	2007年 千美元	2006年 千美元
核心營運		
即期所得稅		
— 中國內地	23,087	15,929
— 台灣	703	427
— 香港及海外	3	3
	<u>23,793</u>	<u>16,359</u>
遞延所得稅	(40)	(67)
	<u>23,753</u>	<u>16,292</u>

本公司在開曼群島根據開曼群島公司法註冊成立為獲豁免有限公司，因而獲豁免繳納開曼群島所得稅。

於中國註冊成立的企業一般須按33%稅率繳納企業所得稅(「企業所得稅」)，包括30%國家企業所得稅及3%地方市企業所得稅。本集團若干獲得有關稅務當局批准或在享有企業所得稅優惠的指定地區營運的附屬公司，享有低於33%的優惠企業所得稅率。此外，按照適用於中國的外資企業的有關稅務規章，在中國以外資企業形式註冊成立的若干附屬公司已獲得中國的有關稅務當局批准，自抵銷以往年度結轉的所有未到期稅務虧損後的首個獲利年度起，首兩個年度獲豁免企業所得稅，並於其後三年獲減免一半企業所得稅。

於2007年3月16日，全國人民代表大會通過中華人民共和國企業所得稅法(「新企業所得稅法」)及國務院於2007年12月6日頒佈條例實施細則(「條例實施細則」)，自2008年1月1日起生效。根據新企業所得稅法，內地及外資企業的所得稅率自2008年1月1日起劃一為25%。然而，就於新企業所得稅法頒佈前設立並享有相關稅務機關授予減免所得稅優惠稅率的企業而言，新企業所得稅率可能自新企業所得稅法於2008年1月1日生效之後5年內逐漸由優惠稅率增至25%。根據載於條例實施細則及相關通函的過渡守則，享有所得稅率減免(稅率為15%)的地區，將分別於2008年、2009年、2010年、2011年及2012年逐漸增加至18%、20%、22%、24%及25%。目前有權於一段固定期間獲得標準所得稅率豁免或減免的企業，可繼續享有該項待遇，直至該段固定期限屆滿為止。

9. 每股盈利

每股基本盈利按本公司權益持有人應佔溢利除以本年度已發行普通股之加權平均數計算。本公司於2007年10月3日註冊成立。截至2007年及2006年12月31日止年度已發行普通股加權平均數乃按就重組而於本公司註冊成立時已發行的1,285,514,075股股份自2006年1月1日起已發行及以10的倍數為單位的股份分拆已於2006年1月1日生效的假設而釐定及：

	2007年	2006年
本公司權益持有人應佔核心營運溢利(千美元)	<u>201,188</u>	<u>141,192</u>
已發行普通股加權平均數(千股)	<u>12,855,141</u>	<u>12,855,141</u>
每股基本盈利	<u>1.57美仙</u>	<u>1.10美仙</u>
本公司權益持有人應佔已終止非核心營運虧損(千美元)	<u>(24,440)</u>	<u>(14,366)</u>
已發行普通股加權平均股數(千股)	<u>12,855,141</u>	<u>12,855,141</u>
每股基本虧損	<u>(0.19)美仙</u>	<u>(0.11)美仙</u>
核心營運及已終止非核心營運每股基本盈利	<u>1.38美仙</u>	<u>0.99美仙</u>

由於本公司於2007年12月31日並無任何潛在攤薄普通股，故並無呈列每股攤薄盈利。

10. 股息

就派發截至2007年12月31日止年度末期股息每股0.91美仙共達120,713,000美元，有關建議將於來屆股東週年大會上提呈以供股東批准。應付股息並未反映於截至2007年12月31日綜合財務報表內。

	2007年 千美元	2006年 千美元
以分派已終止非核心營運形式支付中期股息266,304,000美元 (2006年：零)	266,304	—
旺旺控股擬向其當時的股東派付普通股末期股息每股2.00美仙 擬派付本公司普通股末期股息每股0.91美仙	<u>—</u> <u>120,713</u>	<u>25,775</u> <u>—</u>
	<u>387,017</u>	<u>25,775</u>

擬派末期股息乃按照於本公佈日期已發行13,252,722,750股股份的基準而計算，並經考慮就上市發行予公眾的新股。

11. 已終止非核心業務

為籌備上市，本公司再次重組旗下附屬公司，以剝離其於從事已終止非核心營運(包括醫院、酒店及物業業務)的公司以及其他投資項目的權益。是次剝離所採取的步驟如下：

- 旺旺控股於2007年5月29日成立一家新全資附屬公司 San Want Holdings Limited (「神旺」)；
- 本公司將其於從事已終止非核心營運的附屬公司及業務的所有股權及權益轉讓予神旺。於剝離非核心營運期間，所有資產及負債仍屬於擁有該等資產或產生該等負債的相關法定實體；
- 於2007年12月31日，由旺旺控股持有的神旺股份以實物股息形式按彼等於旺旺控股的持股量分派予本公司及旺旺控股其他少數股東；及
- 於收取旺旺控股分派作為實物股息的神旺股份後，本公司繼而以實物股息形式，將神旺股份按當時本公司股東當時於本公司的股權比例分派予該等股東。

年內已終止非核心營運之營運業績載列如下：

		截至12月31日止年度	
		2007年 千美元	2006年 千美元
銷售額		12,323	13,655
銷售成本		(7,380)	(6,937)
毛利		4,943	6,718
其他虧損淨額	(a)	(644)	(107)
其他收入		2	44
銷售及分銷開支		(7,226)	(5,919)
行政開支		(14,351)	(10,634)
經營虧損	(b)	(17,276)	(9,898)
財務收入	(c)	466	165
財務成本	(c)	(11,173)	(7,554)
財務成本，淨額	(c)	(10,707)	(7,389)
除所得稅前虧損		(27,983)	(17,287)
所得稅開支	(d)	2,193	408
年內虧損		(25,790)	(16,879)
以下應佔：			
本公司權益持有人		(24,440)	(14,366)
少數股東權益		(1,350)	(2,513)
		(25,790)	(16,879)

附註：

(a) 其他虧損淨額

	截至12月31日止年度	
	2007年	2006年
	千美元	千美元
外匯虧損淨額	(94)	(92)
按公平值列入損益賬之財務資產公平值增加	3	—
出售物業、廠房及設備的虧損淨額	(50)	(161)
其他	(503)	146
	<hr/>	<hr/>
總計	(644)	(107)

(b) 經營虧損

扣除下列開支後列賬的經營虧損：

	截至12月31日止年度	
	2007年	2006年
	千美元	千美元
物業、廠房及設備折舊	8,605	6,850
租賃土地及土地使用權攤銷	911	836
	<hr/>	<hr/>

(c) 財務收入及成本

	截至12月31日止年度	
	2007年	2006年
	千美元	千美元
財務成本		
— 銀行借款利息開支	(16,576)	(7,500)
— 已付核心營運的利息開支	(1,400)	(1,423)
— 減：於下列各項資本化之金額：		
— 物業、廠房及設備	1,282	1,369
— 投資物業	1,477	—
— 發展中待售物業	4,044	—
	<hr/>	<hr/>
	(11,173)	(7,554)
財務收入		
— 現金及現金等價物之利息收入	466	165
	<hr/>	<hr/>
財務成本淨額	(10,707)	(7,389)

(d) 所得稅開支

	截至12月31日止年度	
	2007年	2006年
	千美元	千美元
即期所得稅		
— 中國內地	35	13
— 香港及海外	—	58
	<hr/>	<hr/>
	35	71
遞延所得稅	(2,228)	(479)
	<hr/>	<hr/>
	(2,193)	(408)
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

於2007年12月31日(分派日期)，神旺的綜合資產及負債載列如下：

	千美元
資產	
租賃土地及土地使用權	41,330
物業、廠房及設備	159,764
投資物業	34,668
無形資產	6,432
存貨	1,461
待售開發中物業	137,291
應收貿易賬款	759
預付款項、按金及其他應收款項	13,542
按公平值列入損益賬的財務資產	38
現金及現金等價物	57,206
	<hr/>
資產總值	452,491
	<hr/>
負債	
借款	126,201
遞延所得稅負債	5,468
應付貿易賬款	2,834
應計費用及其他應付款項	21,657
即期所得稅負債	90
借款— 流動	29,380
	<hr/>
負債總額	185,630
	<hr/>
少數股東權益	557
	<hr/>
已出售資產淨值	266,304
	<hr/> <hr/>

於完成分派後，本公司或其任何附屬公司概無於已終止非核心營運保留任何權益。

12. 應收貿易賬款 — 集團

	2007年 千美元	2006年 千美元
核心營運		
應收貿易賬款：		
— 應收第三方	66,921	54,483
— 應收關連方	1,220	1,001
減：減值撥備	(909)	(1,039)
應收貿易賬款淨額	<u>67,232</u>	<u>54,445</u>
已終止非核心營運		
應收第三方貿易賬款	—	737
減：減值撥備	—	(208)
應收貿易賬款淨額	<u>—</u>	<u>529</u>
	<u>67,232</u>	<u>54,974</u>

就核心營運而言，本集團大部份的銷售透過批發渠道進行，並以現金付款，而透過直接銷售進行的銷售一般獲授予60日的信貸期。

就已終止非核心營運而言，本集團以現金方式銷售醫院服務，而酒店營運及其他項目的銷售一般獲授予60日的信貸期。

於2007年及2006年12月31日，應收貿易賬款(扣除減值撥備前)的賬齡分析如下：

	2007年 千美元	2006年 千美元
核心營運		
應收貿易賬款毛額		
— 60日內	63,038	50,286
— 61至180日	4,961	4,584
— 181至365日	77	196
— 365日以上	65	418
	<u>68,141</u>	<u>55,484</u>
已終止非核心營運		
應收貿易賬款毛額		
— 60日內	—	529
— 61至180日	—	208
	<u>—</u>	<u>737</u>
	<u>68,141</u>	<u>56,221</u>

13. 應付貿易賬款 — 集團

	2007年 千美元	2006年 千美元
核心營運		
應付第三方的貿易賬款	79,033	92,136
已終止非核心營運		
應付第三方的貿易賬款	—	1,908
	<u>79,033</u>	<u>94,044</u>

於2007年及2006年12月31日，應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	2007年 千美元	2006年 千美元
核心營運		
60日內	75,793	85,631
61至180日	2,586	5,587
181至365日	275	281
1年以上	379	637
	<u>79,033</u>	<u>92,136</u>
已終止非核心營運		
180日內	—	1,908
	<u>79,033</u>	<u>94,044</u>

14. 或然負債 — 集團

	2007年 千美元	2006年 千美元
向關連人士提供的貸款擔保	<u>45,100</u>	<u>—</u>

於2007年12月31日，旺旺控股就湖南旺旺醫院有限公司(一間已終止非核心營運的公司)的銀行借款提供金額為45,100,000美元的擔保。有關擔保其後已於2008年3月解除。

管理層討論及分析

呈報基礎

經過2007年9月至12月的重組，集團已經完成已終止非核心營運公司股權的拆分。從2008年1月1日開始，已終止非核心營運的經營成果將不會反映在我們的綜合財務報表中。

基於這個原因，我們的管理層討論與分析，將集中在核心營運上。

銷售額

集團的總銷售額成長了28.8%，從2006年的8.4995億美元增加到2007年的10.9454億美元。所有產品都實現了銷售額的成長，其中乳品及飲料與同期比銷售額大幅成長了41.0%。

米果類

米果類銷售額成長了22.4%，從2006年的3.0751億美元增加到2007年的3.7628億美元。旺旺主品牌米果的銷售額佔總營業額比高達65.5% (2006年：58.9%)，銷售額與去年同期相比成長了36.2%。銷售額成長主要是由於銷量增加，以及平均售價的微幅上升。大禮包銷售額成長了38.6%，從2006年的5,883萬美元增加到2007年的8,156萬美元，主要是平均售價上升了6.6%。然而，2007年副品牌米果的銷售額下降了28.9%，銷售額為4,802萬美元。由於競品情況得到控制，集團將重點集中在更高毛利的主品牌。

乳品及飲料類

乳品及飲料類銷售額成長了41.0%，從2006年的2.7675億美元增加到2007年的3.9023億美元。所有產品的銷售額都有所成長，尤其是125ml利樂包旺仔牛奶較去年同期大幅成長53.6%。加上罐裝旺仔牛奶和其他飲料如「O泡」果奶的平均售價提升，整體業績得到提升。

休閒類

休閒類銷售額從2.5731億美元成長23.5%到3.1781億美元，主要由於糖果、小饅頭銷售額分別按年成長了32.3%和23.5%。銷售額成長主要來自現有品項的成長以及推出新口味和新包裝的產品貢獻。

銷售成本

由於銷售額成長和原材料、包裝物以及消耗品成本的增加，銷售成本增加了24.3%，由2006年的5.2935億美元增加到2007年的6.5807億美元。主要原料大米的價格保持相對穩定，而白糖的價格在本年中有所回落。在2007年第四季度奶粉價格上漲，包材中的塑料薄膜由於石油漲價而價格上漲。但因集團產品多元化，漲價整體影響不大，集團將持續關注大宗原物料的價格波動，實施垂直整合策略。

毛利

由於銷售額成長，毛利總額成長了36.1%，由2006年的3.2060億美元增加到2007年的4.3647億美元。儘管在中國大陸我們面臨著成本壓力，但是毛利率仍提高了2.2個百分點，從2006年的37.7%升至2007年的39.9%。這主要是因為銷售額成長與銷售組合朝高毛利產品轉變。

米果類

米果類的毛利率提升了4個百分點。主要是由於銷售組合轉向高毛利產品，包括主品牌旺旺米果及大禮包。此外，平均銷售價格也有所提升。

乳品及飲料類

乳品及飲料類的毛利率也提升了3.8個百分點。雖然作為主要原物料的奶粉漲價，但因為銷量提升及一些產品提價抵銷了成本上升的影響，以及對生產成本進行有效控管，所以，乳品及飲料的整體毛利率仍然提升了。

休閒類

休閒類產品在三大類產品中的毛利率最高，但其毛利率與同期比下跌了1.5個百分點，儘管糖果的毛利率由於白糖明膠價格回落比上年同期有所提升。下跌主要是因為主要原物料之馬鈴薯澱粉和棕櫚油價格上升的影響。此外，新產品的銷售尚未形成規模經濟，也影響了整體的毛利率。

其他收入

集團核心營運的其他收入下降了21.5%，由2006年的2,980萬美元降為2007年的2,340萬美元，主要由於政府補貼的減少造成。

銷售及分銷開支

隨著在銷售額的增加和中國大陸通貨膨脹的影響，集團核心營運的銷售開支上升了25.3%，從2006年的1.053億美元增長至2007年的1.319億美元，主要是分銷開支，銷售人員的工資與福利，推銷及廣告費用和租賃費用的增加。

行政開支

隨著在銷售額的增加和中國大陸通貨膨脹的影響，集團核心營運的行政開支上升了24.1%，從2006年的8,590萬美元增長至2007年的1.065億美元，主要是管理人員的工資與福利的增長，折舊費用，公用事業費用及租賃費用的增加。

經營溢利

集團的經營溢利從2006年的1.602億美元增至2007年的2.276億美元，增長了42.1%。集團的經營溢利率從18.9%升至20.8%。

財務收入／(成本)

集團核心營運的財務成本淨額由2006年的330萬美元下降至2007年的160萬美元，減少了50%。這主要由兩個原因造成。首先，銀行借款減少。其次，2007年銀行存款增加，利息收入上升。

所得稅開支

集團核心營運的所得稅開支由2006年的1,630萬美元增至2007年的2,380萬美元，增長了45.8%，主要是由於集團除稅前溢利的成長。所得稅有效稅率基本保持穩定，2006年為10.4%，2007年為10.5%。

權益持有人應佔溢利

鑒於上述原因，2007年集團核心營運的權益持有人應佔溢利由2006年的1.412億美元增加至2.012億美元，增長了42.5%。2007年集團核心營運的權益持有人應佔溢利率由2006年的16.6%增長至18.4%。

流動性與資本財力

現金與銀行借款

一般而言，集團經營所需資金及資本支出主要來源於內部經營產生的現金流及主要往來銀行提供的信貸額度。

截至2007年12月31日，集團核心營運的銀行存款餘額為2.705億美元(2006年：1.674億美元)，增長了61.6%。90%以上的現金是人民幣。

2007年核心營運的總借款較2006年略有減少，金額為1.833億美元(2006年：1.986億美元)，減少了7.7%。超過90%的借款償還期為2-5年。91%以上的借款幣別為美元。

集團目前的淨現金為8,720萬美元。權益負債比率從2006年的33.5%下降至26.5%。權益負債比率乃根據總銀行借貸除以權益(不包括少數股東權益)計算。集團擁有充足的現金及銀行信貸額度，既能滿足集團營運資金的需求，也能滿足將來巨大的投資機會的資金需求。

現金流量

在2007年，核心營運產生的淨現金流入為3.389億美元，扣除投資活動的淨現金流出1.918億美元和籌資活動的淨現金流出4,520萬美元，淨現金流入為1.030億美元。投資活動的淨現金流出，主要用於擴大生產規模、購買土地使用權及物業、廠房與設備。

資本性支出

在2007年，集團的資本性支出總額為8,790萬美元(2006年：1.233億美元)。集團分別投入了大約2,810萬美元、2,650萬美元和2,400萬美元用於增加三大類產品(米果類、乳品和飲料類及休閒類)的生產廠房和設備，以進一步提升生產能力。剩餘的資本支出，主要用於增加包裝設施和銷售辦事處等。

2008年，集團的資本性支出預算為2.084億美元，其中大約71%用於提高生產能力。

上述資本性支出的籌措預期來源於全球發售及國際配售的淨收益及公司的內部資源。

存貨分析

核心營運的存貨主要包括米果類、乳品及飲料類、休閒類及其他類的製成品，在途存貨和在製品，以及原材料和包裝材料。

下表列示核心營運於2007年與2006年的存貨周轉天數：

存貨周轉天數	截至12月31日止年度	
	2007年	2006年
存貨總額(千美元)	204,243	169,948
銷售成本(千美元)	658,074	529,349
周轉天數	<u>104</u>	<u>108</u>

2007年，存貨周轉天數略有減少，主要由於集團加強了庫存管理。此外，集團一直在建設自己的奶粉與包裝物的生產設施，這既降低了原材料和包裝物的成本，也減少了大批量採購的需要。

應收貿易賬款

集團核心營運的應收賬款，指的是集團對客戶賒銷產生的應收款項。集團的賒銷期限通常是60天。集團只給予直銷渠道中的信貸客戶提供賒銷，主要是超級市場，量販店，連鎖超市和便利店，由他們將產品銷售給集團的最終客戶。集團對中國的批發商以款到發貨的方式銷售產品，不提供賒銷服務。

下表列出了2007年和2006年集團核心營運的應收賬款周轉天數：

	截至12月31日止年度	
	2007年	2006年
應收貿易賬款周轉天數(天)	<u>20</u>	<u>22</u>

應付貿易賬款

集團核心營運的應付貿易賬款主要由賒購設備和原材料產生。我們的供應商給予的信貸條件一般為設備180天，原材料30天至60天(從收到貨物及發票後的日期算起)。

	截至12月31日止年度	
	2007年	2006年
應付貿易賬款周轉天數(天)	<u>47</u>	<u>56</u>

資產抵押

截至2007年12月31日，待售開發中物業的賬面價值為1,660萬美元，已用作若干銀行借款的抵押擔保。

展望

2007年中國國內生產總值持續上升，其成長幅度達11.4%，是過去13年來最大的增幅，其社會消費品零售總額也以16.8%的速度較去年增加。作為世界成長最快的經濟體，中國的消費者預期將更加富裕，這樣的市場發展對旺旺集團而言絕對是積極正面的，因為我們的目標是透過多品牌策略在不同的消費層次當中成為該市場的領導者。

面對中國逐步上升的成本，集團將持續通過如設立上游奶粉廠的垂直整合，高毛利產品的開發，及其他相關節約措施來進一步對我們的成本進行管理。

藉由公司品牌的強大知名度，更好的生產經濟規模，以及在消費成長驚人的二級與三級城市銷售網絡的持續佈建，和有效的成本控制，集團有信心能夠把握中國的機遇，取得更好的表現，並將股東價值最大化。

人力資源和員工薪酬

截至2007年12月31日，核心營運員工人數約為36,000人(2006年：31,000人)，2007年總薪酬為1.203億美元(2006年：9,630萬美元)。員工的薪酬包括固定工資，佣金及津貼(如適用)，以及與表現掛鉤的花紅。部分董事及高級管理人員根據香港首次公開發售前購股權計劃享有購股權。僱員購股權用於激勵員工，鼓勵他們為提高公司價值而不懈努力，並促進公司的長期發展。

集團對員工的持續教育和培訓計劃有相當的投入，以不斷提升員工的知識與技能。集團經常在必要時給相關的工作人員提供外部及內部的培訓課程。

結算日後事項

除本報告另有披露者外，於2007年12月31日後發生下列重大事項：

- (a) 根據本公司股東於2008年2月4日的一項決議案，本公司有條件地採納首次公開發售前購股權計劃，據此，本集團若干董事、高級管理層及僱員獲授予50,362,400份購股權，以每股1.00港元認購本公司股份。該等購股權可自本公司股份於香港聯合交易所有限公司上市日期起計4年內行使，並每年歸屬25%；及
- (b) 於2008年3月26日，本公司完成全球首次公開發售及其股份在香港聯合交易所有限公司主板上市。

審核委員會

審核委員會於2008年2月18日遵照守則所規定而成立。審核委員會之職權詳情載於其職權範圍內。審核委員會成立之主要目的是監察本集團之財務申報系統、風險管理及評估內部監控及審核程序。

審核委員會由4名獨立非執行董事卓家福先生(主席)、貝克偉先生、簡文桂先生及李光舟先生組成。

年度業績已由本公司之審核委員會審閱。

薪酬委員會

本公司遵照守則的規定於2008年2月18日成立薪酬委員會。薪酬委員會之職權詳情載於其職權範圍內。薪酬委員會成立之主要目的是確保本公司能夠招攬、挽留及激勵高質素之僱員，彼等乃本公司成功之根基。

薪酬委員會由4名獨立非執行董事卓家福先生(主席)、貝克偉先生、簡文桂先生及李光舟先生及2名執行董事朱紀文先生及蔡紹中先生組成。

提名委員會

提名委員會於2008年2月18日遵照守則所規定而成立。提名委員會之職權詳情載於其職權範圍內。

提名委員會由3名獨立非執行董事貝克偉先生(主席)、卓家福先生及李光舟先生及1名非執行董事林鳳儀先生及1名執行董事蔡紹中先生組成。

羅兵咸永道會計師事務所的工作範圍

本集團之核數師羅兵咸永道會計師事務所已就本集團本年度的初步業績公佈中所列數字與本集團截至2007年12月31日止年度的綜合財務報表所載數字核對一致。羅兵咸永道會計師事務所就此執行的工作不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而進行的核證聘用，因此羅兵咸永道會計師事務所並無對初步業績公佈發出任何核證。

企業管治

自本公司於2008年3月26日在香港聯合交易所有限公司主板上市(「上市」)日期起至本公佈日期期間，本公司一直遵守上市規則附錄14所規定之企業管治守則(「守則」)，惟關於守則A.2.1及A.4.1有所偏離除外。該等偏離之原因將於下文進一步說明。

根據守則條文第A.2.1條，主席與行政總裁的角色應予區分，不應由一人同時兼任。由於蔡衍明先生擔任主席兼行政總裁兩個職務，故本公司偏離於此條文。蔡先生為本集團之創辦人，於餐飲業方面擁有逾30年經驗。考慮到本集團目前之發展階段，董事會認為，由一人同時兼任主席與行政總裁，在實施並執行本集團的業務策略時，可為本公司提供強大而貫徹之領導。然而，本集團將根據當時情況不時檢討現行架構。

目前本公司之非執行董事及獨立非執行董事並無指定任期，這偏離於守則第A.4.1條文有關非執行董事應以指定任期聘任並須接受重選之規定。

然而，根據本公司之公司章程(「公司章程」)，所有董事(包括非執行董事及獨立非執行董事)至少每3年須輪席退任一次。於每屆股東週年大會上，其時三分之一之在任董事(倘人數並非三之倍數，則最接近但不少於三分之一之人數)須輪值告退並膺選連任。因此，董事會認為此方面已採取足夠措施確保本公司之企業管治常規可充分保障股東之權益，並符合守則條文所規定的標準。

本公司將參考企業管治之最新發展定期審閱及改善其企業管治常規。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納載於香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄10就董事進行證券交易之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。經本公司向全體董事作出特定查詢後，全體董事已確認，彼等自本公司上市日期至本公佈日期間，均已遵守標準守則所訂之標準。

購買、銷售或贖回證券

自本公司上市日期起至本公佈日期期間，本公司或其附屬公司概無購買、贖回及銷售任何本公司的上市證券。

股東週年大會

股東週年大會擬於2008年6月3日舉行。股東週年大會通告將於適當時候登於本公司的網站及寄發予本公司股東。

擬派末期股息及暫停辦理股份過戶登記手續

董事會建議就截至2007年12月31日止年度派付末期股息0.91美仙。待股東於應屆股東週年大會通過，末期股息將於2008年6月16日前後派付予於2008年6月3日名列本公司股東名冊的股東。本公司的股份過戶登記處將於2008年5月29日至2008年6月3日期間暫停辦理股份過戶登記。為確定有權出席應屆股東週年大會及投票及合資格獲派付上述建議末期股息之股東身份，所有過戶文件連同有關之股票須於2008年5月28日下午四時三十分前送呈本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。

承董事會命
中國旺旺控股有限公司
主席
蔡衍明

香港，2008年4月16日

於本公佈日期，執行董事為蔡衍明先生、廖清圳先生、朱紀文先生及蔡紹中先生；非執行董事為楨春夫先生、冨田守先生、林鳳儀先生及鄭文憲先生；而獨立非執行董事為卓家福先生、貝克偉先生、簡文桂先生及李光舟先生。