

2007 年報
ANNUAL REPORT

中國旺旺

控股有限公司

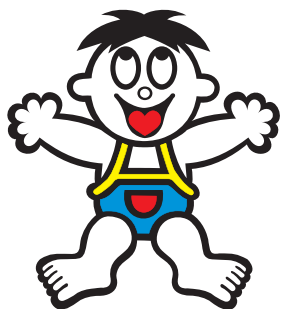
WANT WANT CHINA

Holdings Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)
(Incorporated in the Cayman Islands with limited liability)



股份代號：0151
Stock Code: 0151



旺旺

Want Want China Holdings Limited
中國旺旺控股有限公司

Contents 目錄

Corporate Information 公司資料	2	Independent Auditor's Report	77
Corporate Profile 公司簡介	6	Consolidated Balance Sheet	79
Spirit of Want Want 旺旺精神	8	Balance Sheet	81
Financial Highlights 財務摘要	10	Consolidated Income Statement	82
Financial Summary 財務概要	11	Consolidated Statement of Changes in Equity	84
Chairman's Statement 主席報告	13	Consolidated Cash Flow Statement	85
Rice Dragon of the World 世界米龍	17	Notes to the Consolidated Financial Statements	87
Management Discussion and Analysis 管理層討論及分析	18	獨立核數師報告	177
Corporate Governance Report 企業管治報告	33	綜合資產負債表	179
Directors and Senior Management 董事及高級管理人員	47	資產負債表	181
Report of the Directors 董事會報告	58	綜合收益表	182
		綜合權益變動報表	184
		綜合現金流量表	185
		綜合財務報表附註	187

The English text of this annual report shall prevail over the Chinese text in case of any inconsistency.
本年年報中英文如有歧義，概以英文本為準。

Corporate Information

公司資料

LEGAL NAME OF THE COMPANY

Want Want China Holdings Limited

STOCK CODE

0151

WEBSITE

www.want-want.com

DATE OF LISTING ON MAIN BOARD

March 26, 2008

DIRECTORS

Executive Directors

Mr. Tsai Eng-Meng (*Chairman*)

Mr. Liao Ching-Tsun

Mr. Chu Chi-Wen

Mr. Tsai Shao-Chung

Non-executive Directors

Mr. Maki Haruo

Mr. Tomita Mamoru

Mr. Lin Feng-I

Mr. Cheng Wen-Hsien

Independent non-executive Directors

Mr. Toh David Ka Hock

Mr. Pei Kerwei

Mr. Chien Wen-Guey

Mr. Lee Kwang-Chou

COMPANY SECRETARY AND QUALIFIED ACCOUNTANT

Ms. Lai Hong Yee

公司法定名稱：

中國旺旺控股有限公司

股份代號：

0151

網址：

www.want-want.com

於主板上市日期：

2008年3月26日

董事

執行董事

蔡衍明先生 (主席)

廖清圳先生

朱紀文先生

蔡紹中先生

非執行董事

楨春夫先生

富田守先生

林鳳儀先生

鄭文憲先生

獨立非執行董事

卓家福先生

貝克偉先生

簡文桂先生

李光舟先生

公司秘書及合資格會計師

黎康儀女士



AUDIT COMMITTEE

Mr. Toh David Ka Hock (*Chairman*)
Mr. Pei Kerwei
Mr. Chien Wen-Guey
Mr. Lee Kwang-Chou

REMUNERATION COMMITTEE

Mr. Toh David Ka Hock (*Chairman*)
Mr. Pei Kerwei
Mr. Chien Wen-Guey
Mr. Lee Kwang-Chou
Mr. Chu Chi-Wen
Mr. Tsai Shao-Chung

NOMINATION COMMITTEE

Mr. Pei Kerwei (*Chairman*)
Mr. Toh David Ka Hock
Mr. Lee Kwang-Chou
Mr. Lin Feng-I
Mr. Tsai Shao-Chung

AUDITOR

PricewaterhouseCoopers

LEGAL ADVISOR

Freshfields Bruckhaus Deringer

COMPLIANCE ADVISOR

KGI Capital Asia Limited

審核委員會

卓家福先生 (*主席*)
貝克偉先生
簡文桂先生
李光舟先生

薪酬委員會

卓家福先生 (*主席*)
貝克偉先生
簡文桂先生
李光舟先生
朱紀文先生
蔡紹中先生

提名委員會

貝克偉先生 (*主席*)
卓家福先生
李光舟先生
林鳳儀先生
蔡紹中先生

核數師

羅兵咸永道會計師事務所

法律顧問

富而德律師事務所

合規顧問

凱基金融亞洲有限公司



Corporate Information

公司資料

PRINCIPAL BANKERS

Mainland China

ABN AMRO Bank (China) Co., Ltd.
BNP Paribas (China) Limited
China Merchants Bank Co. Limited
DBS Bank (China) Limited
First Sino Bank

Hong Kong

Rabobank International

Taiwan

Chinatrust Commercial Bank Ltd. Offshore Banking Branch
The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited

AUTHORIZED REPRESENTATIVES

Mr. Chu Chi-Wen
Ms. Lai Hong Yee

PRINCIPAL SHARE REGISTRAR AND TRANSFER OFFICE

Butterfield Fund Services (Cayman) Limited
Butterfield House
68 Fort Street
P.O. Box 705
Grand Cayman
KY1-1107
Cayman Islands

REGISTERED OFFICE

M&C Corporate Services Limited
P.O. Box 309GT, Uglund House,
South Church Street,
George Town, Grand Cayman,
Cayman Islands

主要往來銀行

中國大陸

荷蘭銀行(中國)有限公司
法國巴黎銀行(中國)有限公司
招商銀行股份有限公司
星展銀行(中國)有限公司
華一銀行

香港

荷蘭合作銀行

台灣

中國信託商業銀行股份有限公司境外分行
香港上海滙豐銀行有限公司

法定代表

朱紀文先生
黎康儀女士

主要股份過戶登記處

Butterfield Fund Services (Cayman) Limited
Butterfield House
68 Fort Street
P.O. Box 705
Grand Cayman
KY1-1107
Cayman Islands

註冊辦事處

M&C Corporate Services Limited
P.O. Box 309GT, Uglund House,
South Church Street,
George Town, Grand Cayman,
Cayman Islands

PRINCIPAL PLACE OF BUSINESS AND ADDRESS OF HEADQUARTERS

#1088 Hong Song Dong Road
Shanghai
PRC

PLACE OF BUSINESS IN HONG KONG

Unit 918, Miramar Tower
No. 132 Nathan Road
Kowloon
Hong Kong

BRANCH SHARE REGISTRAR AND TRANSFER OFFICE IN HONG KONG

Computershare Hong Kong Investor Services Limited
Rooms 1712-1716, 17th Floor
Hopewell Centre
183 Queen's Road East
Wanchai
Hong Kong

主要營業地點及總部地址

中國
上海
紅松東路1088號

香港營業地點

香港
九龍
彌敦道132號
美麗華大廈918室

香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心17樓
1712-1716室



Corporate Profile

公司簡介

6



HISTORY AND DEVELOPMENT

We began our operations with the establishment of I Lan Foods Industrial Co., Ltd in Taiwan in May 1962 which manufactured canned agricultural products mainly for export.

In 1983, we collaborated with one of the leading Japanese rice cracker producers, Iwatsuka Confectionery Co., Ltd ("ICCL"), by signing a technical cooperation agreement to jointly develop rice cracker market in Taiwan. From 1983, we have been producing and marketing our products under our "Want Want" brand, which symbolizes prosperity and good fortune. In 1987, we became the first Taiwanese operator to apply for trademark registration in Mainland China.

Faced with limited resources and market in Taiwan, we seized the opportunities made available with the opening of the China economy and ventured into Mainland China in 1992. We established our first subsidiary in Mainland China in Hunan province, which commenced production in 1994, and subsequently established numerous subsidiaries in Mainland China. We also have subsidiaries in Taiwan, Hong Kong, Singapore and Japan. In the following years, we successfully evolved from a pure rice cracker company

歷史沿革

旺旺集團始於1962年5月在台灣成立之宜蘭食品工業股份有限公司，該公司當時從事製造罐頭農產品並以出口外銷業務為主。

1983年，我們與日本領先米果製造商之一的岩塚制果株式會社（「岩塚制果」）合作，簽署一項技術合作協議，攜手開拓台灣米果市場。自1983年起，我們開始以象徵著經濟騰飛和國運昌隆的「旺旺」品牌生產及營銷產品。1987年，我們成為台商在中國大陸申請商標註冊的首例。

面對台灣有限的資源和市場，我們及時掌握中國大陸開放市場所帶來的商機，並於1992年進軍中國大陸。我們在湖南省設立了中國大陸第一家附屬公司，該附屬公司於1994年投產。此後在中國大陸成立眾多附屬公司。我們在台灣、香港、新加坡及日本亦設立了多家附屬公司。

HISTORY AND DEVELOPMENT (continued)

to a diversified food and beverage company with the introduction of various new products, such as beverages and candies.

In order to raise our corporate profile and expand our sources of funds to capitalize on resources and investment opportunities, our subsidiary, Want Want Holdings Ltd (“WWHL”), was listed in May 1996 on the Main Board of Singapore Exchange Securities Trading Limited, (“SGX-ST”). Over the years, we continued to grow our sales and profits through expansion in our production facilities and product offerings in Mainland China. “Want Want” has grown to become a household name in the Chinese market.

WWHL subsequently also diversified into the hospital, hotel and property businesses and other investments. Given the diverse nature of the businesses operated by WWHL at the time, we went through a privatization exercise to streamline our businesses. Mr. Tsai Eng Meng, the chairman of our Group, acquired the shares of WWHL from the public shareholders through his private company, and WWHL was subsequently delisted from SGX-ST in September 2007. Following the delisting of WWHL, our Group undertook a reorganization with the incorporation of Want Want China Holdings Limited (the “Company”) as the new holding company of our core operations related to the food and beverage businesses (the “Core Operations”).

The discontinued non-core operations related to hospital, hotel, and property business and other investments (the “Discontinued Non-Core Operations”) were divested and transferred to San Want Holdings Limited, (“San Want”), as at December 31, 2007, and the interests of which were distributed to the then shareholders of WWHL by way of dividend in specie.

Our Company was listed on The Stock Exchange of Hong Kong Limited (the “HK Stock Exchange”) on March 26, 2008 (the “Listing”).

PRINCIPAL ACTIVITIES

The principal activities of Our Group are the manufacturing, distribution and sale of rice crackers, dairy products and beverages, snack foods and other products.

KEY MARKETS

Most of our operations are in Mainland China, which is one of the fastest growing economies in the world, with the remainder in Taiwan, Hong Kong, Singapore and Japan.

We have an extensive nationwide sales and distribution network throughout Mainland China. We also export our products to other markets, including Thailand, Korea, the United States and Canada.

歷史沿革 (續)

此後數年，我們成功的從一家單一米菓公司發展為多元化的食品及飲料公司，推出了許多不同的新產品，如糖菓及飲料。

為了提升公司形象、擴大資金來源以善用資源及把握投資契機，我們的附屬公司旺旺控股有限公司（「旺旺控股」）於1996年5月在新加坡證券交易所（「新交所」）主板上市。多年來，我們透過在中國大陸擴充生產設施以及推出不同產品，使得銷售及盈利均持續增長。「旺旺」已經成為中國大陸市場家喻戶曉的品牌。

其後，旺旺控股更將業務多元化至醫院、酒店及地產業務以及其他投資項目。因當時旺旺控股之業務性質多元化，我們進行了私有化以精簡業務。集團主席蔡衍明先生透過其私人公司從旺旺控股之公眾股東購入股份，旺旺控股隨後亦於2007年9月在新交所除牌。集團除牌後進行重組，並成立中國旺旺控股有限公司（「本公司」），成為其所有食品及飲料業務（「核心營運」）的新控股公司。

我們的醫院、酒店及地產業務以及其他投資項目的已終止非核心營運（「已終止非核心營運」）已於2007年12月31日轉移至 San Want Holdings Limited（「神旺」），再透過向當時旺旺控股股東派發實物股息的方式而剝離。

於2008年3月26日，我們的公司正式在香港交易所有限公司（「香港聯交所」）上市（「上市」）。

主要業務

集團之主要業務為米菓、乳品及飲料，休閒食品及其他產品之製造及銷售。

主要市場

我們的業務大部份位於中國大陸這個全球增長速度最快之一的經濟體，其餘則位於台灣、香港、新加坡和日本。

我們在中國大陸的全國性銷售及分銷網絡龐大，我們也出口產品至其他市場例如泰國、韓國、美國及加拿大。



Spirit of Want Want

旺旺精神

MANAGEMENT PHILOSOPHY:



People-Oriented

Healthy working relationships form the bedrock of any successful organisation. As signified by Hot-Kid's round head, we believe excellent employer-employee cohesion fosters long-lasting harmony and progress. Equally important is a strong management cadre. Hot-Kid's crown of spiky hair symbolises our eagerness to embrace new talents. We deeply value relationships and talents.



Self Confidence

Confidence comes with good preparation. Hot-Kid's smiling countenance reflects our belief in preparedness and the confidence that glows with it.



Unity

Hot-Kid's open arms reflect our team spirit. His left arm denotes our unity. We believe with the right strategies and concerted effort, victory is already half won. Even with less-than-expected performances, our collective efforts will ensure minimal deviations.

MANAGEMENT GOALS:



Rice Dragon of the World

Hot-Kid stands like the Chinese character "Rice". The Dragon is an oriental representation of the King. We constantly strive to be the foremost rice consumer in the world – rice being one of our food products. We work steadily towards our vision of being the undisputed leader in the global food market.



United with People of Common Aspirations

Hot-Kid's right arm denotes a helping hand. Corporate advancement is the product of the intricate interplay among management talent, skills, capital funds and markets. As we strive to achieve our corporate vision of becoming the Rice Dragon of the World, our doors are always open to people of common aspirations and those who share our ideals.



High Margins, Great Success

Hot-Kid's upward-looking eyes point to where our management sights are set – the skies. We aim high and achieve far. Only through prudent management and judicious foresight, our enterprise will progress with sustainable profits. Preparedness also prevents unwanted unexpectancies. With good yields, our shareholders and employees will share the fruits of our success.



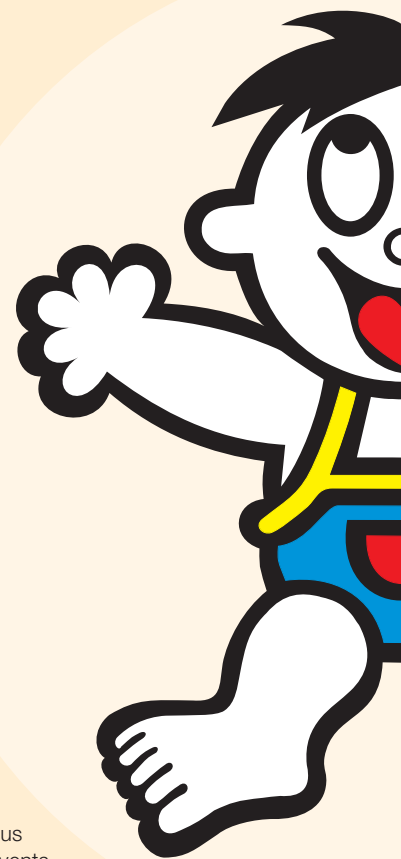
Successful Business Ventures

Hot-Kid's roll-up sleeves and pants imply embracing our future with hardwork. To realise our goal of becoming the Rice Dragon of the World, we will undertake new ventures periodically. Every employee should travel the extra mile and ensure tasks are successfully accomplished.



Prosperity for the Group and the Individual

Hot-Kid's bare feet symbolise our unwavering pragmatism. To garner customer support and recognition, a company needs to conduct its business honestly and earnestly. To win our customers' and associates' support, every employee should be conscientious and down-to-earth when dealing with them. Consequently, a company will prosper and likewise its employees.



經營理念：

緣 頭圓濕髮

旺仔之圓頭和濕髮代表惜緣及延攬賢士。公司非常惜緣惜才，公司就像一個大家庭，大家有緣在一起就應該盡各自職責，珍惜這個大家庭，亦即你心中有我，我心中有你，這才是真正惜緣。

自信 笑口由己

旺仔笑口常開代表充滿自信。你的自信來自你周全的準備，當你充滿自信時，一定可以充滿笑容。自信是我們做事的第一基礎。

大團結 左手擁抱

旺仔的雙手展開做擁抱狀，左手表示大團結。如果策略是對的，會因團結而創造無限美好的前景；即使策略是失敗的，也會因團結而使損失降到最低。在一個大家庭裡，大家務必心連心，手連手，團結在一起。

經營指標：

世界米龍 立志雄心

旺仔站立猶如「米」字。龍是帝王之稱，也就是我們要有雄心朝世界米龍的目標而努力。除了用米量稱世界之冠，廣義的說，米是食品的一種，亦即我們要朝著世界食品王國而奮鬥。

結合志同道合 右手提掣

旺仔右手擁抱表示提掣，亦即相互幫忙提掣之意。企業發展的動力，不外乎是人才、技術、資金、市場、我們以朝著世界米龍的目標前進，尚有賴更多理念一致，志同道合的賢士，不論是技術的提供，亦或是共同經營，結合在一起。

高利潤高成果 高瞻遠矚

旺仔的眼睛往上看代表企業經營要看得遠，經營得法。利潤是企業延續的生命。經營得法，掌握該有的利潤在手中，必須靠大家敏銳的眼光，能夠洞察先機，防範未然，避免事後的彌補。公司一定可得到高的利潤，員工也定能分享其成果。

開創空前新事業 奮袂而起

旺仔挽起的袖手及褲子，表示呼應空前新事業，並勤奮努力。我們立志雄心成為世界米龍，年年都將會有新的事業體，為了開創新事業，大家要在自己的工作崗位上努力勤奮地完成公司交付給大家的任務。

公司旺旺大家旺旺 腳踏實地

旺仔四平八穩沒有穿鞋的大腳，表示腳踏實地。企業要得到社會大眾的支持與肯定，只有腳踏實地，實實在在做事。相同的道理，每一個人都能腳踏實地做事、做人，也會受到大家的尊重與支持。如此，公司必然旺旺，大家也必然旺旺。



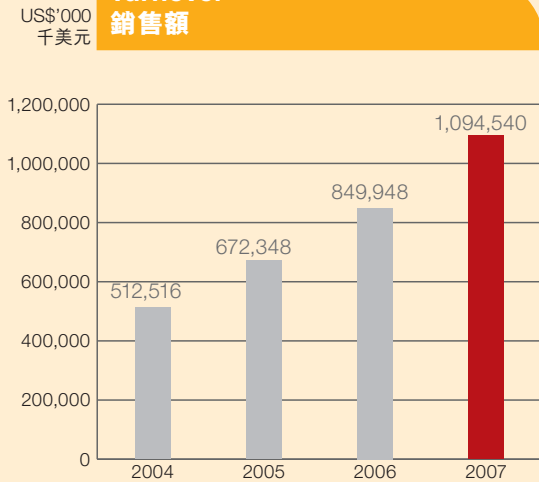
Financial Highlights

財務摘要

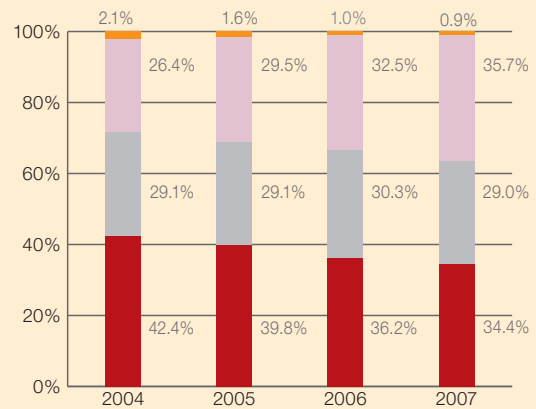
CORE OPERATIONS

核心營運

Turnover
銷售額

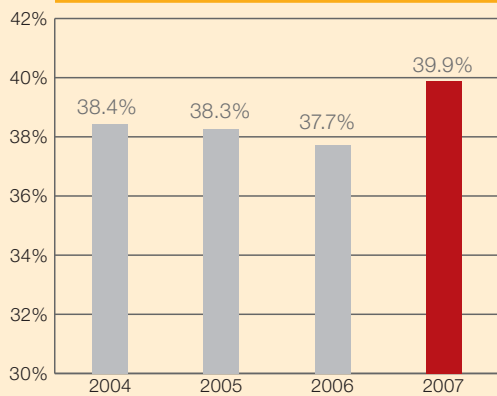


Sales Mix – Business Segments
銷售佔比 – 按產品類別



■ Rice crackers
米果類
■ Dairy products and beverages
乳品及飲料類
■ Snack foods
休閒食品類
■ Others
其他類

Gross margin
毛利率



Profit for the Year
年度溢利



Financial Summary

財務概要

CONSOLIDATED INCOME STATEMENTS

綜合收益表

	Year ended December 31,			
	截至12月31日止年度			
	2004	2005	2006	2007
	US\$'000	US\$'000	US\$'000	US\$'000
	千美元	千美元	千美元	千美元
Combined results				
綜合業績				
Sales from Core Operations	512,516	672,348	849,948	1,094,540
核心營運銷售額				
Profit before income tax	83,953	129,541	156,819	225,671
除所得稅前溢利				
Income tax expense	(9,533)	(12,897)	(16,292)	(23,753)
所得稅開支				
Profit for the year from Core Operations	74,420	116,644	140,527	201,918
核心營運年度溢利				
Loss for the year from				
Discontinued Non-core Operations	(2,569)	(6,894)	(16,879)	(25,790)
已終止非核心營運年度虧損				
Profit for the year	71,851	109,750	123,648	176,128
年度溢利				
Attributable to:				
以下各方應佔：				
Equity holders of the Company	72,625	110,774	126,826	176,748
本公司權益持有人				
Minority interests	(774)	(1,024)	(3,178)	(620)
少數股東權益				

11



Financial Summary

財務概要

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS

綜合資產負債表

	As at December 31,			
	於12月31日			
	2004	2005	2006	2007
	US\$'000	US\$'000	US\$'000	US\$'000
	千美元	千美元	千美元	千美元
Assets				
資產				
12 Non-current assets	363,917	536,304	632,320	497,346
非流動資產				
Current assets	361,718	450,569	577,966	638,064
流動資產				
Total assets	725,635	986,873	1,210,286	1,135,410
資產總值				
Equity and liabilities				
權益及負債				
Total equity	554,542	635,392	758,666	695,519
權益總額				
Liabilities				
負債				
Non-current liabilities	55,000	154,004	64,129	168,000
非流動負債				
Current liabilities	116,093	197,477	387,491	271,891
流動負債				
Total liabilities	171,093	351,481	451,620	439,891
負債總額				
Total equity and liabilities	725,635	986,873	1,210,286	1,135,410
權益及負債總額				

Total equity decreased as at December 31, 2007 due to the divestment of Discontinued Non-core Operations as at the balance sheet date.

於2007年12月31日的權益總額減少是因為已終止非核心營運於結算日已剝離。

Chairman's Statement

主席報告

DEAR SHAREHOLDERS,

On behalf of the board of directors (the "Board") of the Company, I am pleased to present to you the first annual report of the Company and its subsidiaries (collectively, "Want Want Group" or the "Group") for the year ended December 31, 2007 (the "Annual Report").

INTRODUCTION

2007 marked several key milestones for Want Want Group, namely (a) the privatization and voluntary delisting of, WWHL from the Main Board of the SGX-ST, on September 11, 2007, (b) the reorganization and divestment of its interests in the Discontinued Non-core Operations and (c) the Listing of the Company on the HK Stock Exchange. As a result of the reorganization and divestment of the Discontinued Non-core Operations, the Group is now a pure food and beverage company engaging in businesses comprising the manufacturing, distribution and sales of rice crackers, dairy products and beverages, snack foods and other products.

The Company was successfully listed on the HK Stock Exchange on March 26, 2008. The Listing laid down a new milestone and provided us a new impetus to further accelerate our business development.

尊敬的股東們，

我很榮幸謹此代表本公司董事會，向您提呈本公司及其附屬公司(統稱「旺旺集團」或「本集團」)截至2007年12月31日止年度的第一次常年報告(「常年報告」)。

介紹

2007年記載著旺旺集團幾個重要的里程碑，即(a)旺旺控股的私有化以及於2007年9月11日從新交所主板下市，(b)一系列重組和已終止非核心營運項目的剝離，及(c)本公司在香港聯交所上市。在完成了重組與已終止非核心營運項目的剝離之後，本集團已成為一個專注於食品飲料(即米果、乳品及飲料、休閒食品及其他產品)的生產、分銷和銷售的企業。

本公司在2008年3月26日於香港聯交所成功地上市，這一新的里程碑將加速推動本公司業務的發展。



Chairman's Statement

主席報告

RESULTS AND OPERATION REVIEW

The Group has achieved another year of remarkable results in 2007.

Turnover of the Core Operations increased 28.8% in year 2007 over 2006. This was made up mainly by three key product segments comprising rice crackers (34.4%), dairy products and beverages (35.7%) and snack foods (29.0%).

Profit from Core Operations attributable to equity holders of the Company leapt 42.5% to US\$201.2 million (2006: US\$141.2 million), exceeding the profit forecast as disclosed in the prospectus of the Company dated March 11, 2008 (the "Prospectus"). In particular, the Group's net profit margin of Core Operations improved from 16.6% in 2006 to 18.4% in 2007 despite rising costs in Mainland China. This was achieved through our efficient cost management via vertical integration, higher contributions from our higher margin core-brand rice crackers and good market response to our higher margin new snacks items such as milk chewy and "0-bubble" yoghurt drinks.

The achievements we made in 2007 were mainly driven by our improved distribution network in Mainland China, which was made possible based on our multi-brand strategy and the expansion of our production facilities in Mainland China. As at December 31, 2007, we had 308 sales offices, over 15,000 wholesalers, 31 production bases and 90 factories throughout Mainland China. Our distribution was further strengthened with the implementation of a new distribution system in September 2006 which enabled our sales representatives to obtain orders directly from those small and medium sized retailers not covered by our traditional wholesale distribution network. Such extensive distribution network thus enabled us to distribute efficiently our products throughout Mainland China to consumers with different purchasing powers.

業績及營運成果回顧

本集團在2007年又一次取得了卓越的成績。

2007年核心營運的營業額相較2006年成長28.8%。這主要是由三大產品別組成的：米果佔34.4%，乳品及飲料佔35.7%，和休閒食品佔29.0%。

本公司權益持有人應佔核心營運利潤躍升了42.5%達到2.012億美元(2006年為1.412億美元)，高於列於2008年3月11日出版的招股書(「招股書」)內的本集團盈利預測。值得一提的是，本集團的核心營運淨利率在中國大陸國內成本普遍上升的情況下由2006年的16.6%提升到2007年的18.4%。這主要是我們透過垂直整合對成本的有效管理，高毛利主品牌米果的業績貢獻度提升，和市場對我們所推出如牛奶糖和0泡果奶等高毛利新產品的良好接受情況所取得。

2007年的傲人成果主要是由建立在以多品牌策略和中國大陸生產基地擴充的基礎上所進行的銷售網絡強化所推動的。截至2007年底，本集團已在中國大陸各地設立308家營業所，擁有超過1萬5千家經銷商，31個生產基地和90間工廠。除此之外，本集團也在2006年9月採取了由銷售人員直接面對中小型零售終端接取訂單的銷售模式以加強我們的銷售網絡。這些零售終端並不被傳統的批發通路覆蓋。透過這樣一個龐大銷售網絡，本集團在中國大陸所有地區均能夠有效率地分銷我們的產品給不同購買力的消費群。



PROSPECTS

The gross domestic products of Mainland China continued to rise in 2007, recording a growth of 11.4% over the previous year and is the largest growth over the last thirteen years. The total retail sales of consumer products increased at a rapid rate of 16.8% over the previous year. The Chinese consumers are expected to enjoy higher affluence as China, one of the world's fastest growing economies, continues to develop. These developments will have a positive impact on our Group as we target to be the premium market leader in every consumer segments for all our products via our multi-brand strategy.

In view of the escalating costs in Mainland China, we will continue to manage our costs through vertical integration, such as the setting up of additional milk powder facilities, the development of higher margin products and the implementation of other cost control measures.

We are confident to capture the immense opportunities in Mainland China and continue to achieve better performance through our strong brand recognition, high production capacity, extensive distribution network with deep penetration and effective cost management.

展望

2007年中國國內生產總值持續上升，較去年成長11.4%，是過去13年來最大的增幅。與上年相比其社會消費品零售總額也以16.8%的較快速度增長。作為世界成長最快的經濟體之一，中國大陸的消費者預期將更加富裕，這樣的市場發展對本集團而言是積極正面的，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。

面對中國大陸逐步上升的成本，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，及其他相關措施來進一步對我們的成本進行管理。

藉由本公司品牌的強大知名度，充足的生產能力，以及產品深入滲透的龐大分銷網絡和有效的成本控制，本集團有信心能夠把握中國大陸的強大商機並取得更好的表現。



Chairman's Statement

主席報告

DIVIDEND POLICY

In view of the Group's excellent results in 2007 and after taking into account of our earnings, financial positions, cash requirements and liquidity, the Board will recommend at the forth-coming annual general meeting to be held on June 3, 2008 (the "Annual General Meeting") to increase the final dividend payout from 30%, as stated in the Prospectus to 60%, amounting to US0.91 cents per share, in appreciation of the support by our shareholders in such difficult capital market conditions.

股利政策

鑒於本集團2007年傑出的成績，並考慮到我們的盈餘，財務狀況，資金需求及充裕程度，董事會將在即將來臨的股東週年大會上於2008年6月3日舉行（「股東週年大會」），提出建議，從招股書所記載的年末現金股利率30%，提高至60%，即每股0.91美仙，以感謝股東們在如此艱難的資本市場環境下給與本公司的大力支持。

16



APPRECIATION

On behalf of the Board, I would like to take this opportunity to extend my thanks to our shareholders, business partners, customers and suppliers for their support. I would also like to express my sincere gratitude to our outstanding management team and to all the employees for their dedication and hard work. Want Want Group's strong performance in 2007 would not have been possible without them. Faced with the challenges and opportunities in 2008, we aim to maximize value for our shareholders with the highest level of competitiveness and determination.

致謝

我謹代表董事會，借此機會向我們的股東，商業夥伴，客戶，和供應商，為他們的支持深表感謝，我也同時要在此對本集團優秀的管理團隊和本集團所有員工所作貢獻及努力付出表達最誠摯的謝意，旺旺集團於2007年的傑出表現是大家共同奮鬥的結果。2008年面對充滿挑戰與機遇的市場環境，我們將一如既往地保持最強的競爭力與決心，為我們的股東創造最大的價值。

Tsai Eng-Meng

Chairman

Hong Kong, April 16, 2008

蔡衍明

主席

香港，2008年4月16日




Rice Dragon of the World

世界米龍

The map below shows the locations of our sales offices and production facilities:
 以下地圖顯示我們營業所及生產設施位置：



 Production facilities
 生產設施

 Sales offices
 營業所

As at December 31, 2007:

- Mainland China: over 15,000 wholesalers, 308 sales offices, 31 production bases and 90 factories

於2007年12月31日：

- 中國大陸：15,000多名經銷商，308間營業所，31個生產基地和90間工廠





Management Discussion and Analysis

管理層討論及分析

BASIS OF PRESENTATION

The financial information contained in this Annual Report presents the combined financial positions, results and cashflows of our Company and its subsidiaries engaging in the Core Operations, as well as its then subsidiaries engaging in the Discontinued Non-core Operations.

Pursuant to a reorganisation which commenced in September 2007 and ended in December 2007, we have completed the divestment of our interests in our then subsidiaries engaged in the Discontinued Non-core Operations. Starting from January 1, 2008, the results of operations of the Discontinued Non-core Operations will not be reflected in the consolidated financial statements.

For this reason, the management discussion and analysis of the financial information will focus on our Core Operations.

呈報基礎

2007年年報上的財務信息反映了本公司及其核心營運附屬公司和已終止非核心營運附屬公司的合併財務狀況、經營成果和現金流量。

經過2007年9月至12月的重組，本集團已經完成已終止非核心營運附屬公司股權的剝離。從2008年1月1日開始，已終止非核心營運的營運成果將不會反映在我們的綜合財務報表中。

基於這個原因，我們關於財務信息的管理層討論及分析，將集中在核心營運上。



Management Discussion and Analysis

管理層討論及分析

FINANCIAL HIGHLIGHTS OF CORE OPERATIONS

核心營運財務摘要

	Year ended December 31, 截至12月31日止年度		Year-on-Year change (%) 同期比(%)
	2007	2006	
Key income statement items			
主要收益表項目			
<i>(Expressed in US\$'000 unless otherwise stated)</i>			
<i>(除非特別說明，否則以千美元表示)</i>			
Sales	1,094,540	849,948	28.8%
銷售額			
Gross profit	436,466	320,599	36.1%
毛利			
Operating profit	227,634	160,242	42.1%
經營溢利			
EBITDA ¹	279,065	200,156	39.4%
未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ¹			
Profit attributable to equity holders of the Company	201,188	141,192	42.5%
本公司權益持有人應佔溢利			
Basic earnings per share (expressed in US cents per share)	1.57	1.10	42.7%
每股基本盈利(以每股美仙列示)			



FINANCIAL HIGHLIGHTS OF CORE OPERATIONS (continued)

核心營運財務摘要 (續)

	Year ended December 31, 截至12月31日止年度	
	2007	2006
Key financial ratios		
主要財務比率		
Gross profit margin (%)	39.9%	37.7%
毛利率(%)		
Operating profit margin (%)	20.8%	18.9%
經營溢利率(%)		
Margin of profit attributable to equity holders (%)	18.4%	16.6%
權益持有人應佔溢利率(%)		
Effective tax rate (%)	10.5%	10.4%
實際稅率(%)		
Return on equity (%)	31.3%	26.0%
權益回報率(%)		
Gearing ratio ²	26.5%	33.5%
權益負債率 ²		
Net gearing ratio ³	Net cash	5.2%
淨權益負債率 ³		
Inventory turnover days ⁴	104	108
存貨周轉天數 ⁴		
Trade receivables turnover days ⁵	20	22
應收貿易賬款周轉天數 ⁵		
Trade payables turnover days ⁴	47	56
應付貿易賬款周轉天數 ⁴		

¹ EBITDA refers to earnings before interest, tax, depreciation and amortization.

² The gearing ratio is based on total bank borrowings divided by equity (excluding minority interests) as at year end date.

³ The net gearing ratio is based on total bank borrowings net of cash and cash equivalents divided by equity (excluding minority interests) as at year end date.

⁴ The calculations of inventory and trade payable turnover days are based on the average of the opening and closing balances divided by cost of sales and multiplied by 365 days.

⁵ The calculations of trade receivables turnover days are based on the average of the opening and closing balances divided by sales and multiplied by 365 days.

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

² 權益負債率以銀行借款總額除以年末權益(不含少數股東權益)計算。

³ 淨權益負債率以扣除現金及現金等價物的銀行借款總額除以年末權益(不含少數股東權益)計算。

⁴ 存貨及應付貿易賬款周轉天數的計算按期初期末餘額的平均數除以銷售成本乘以365天計算。

⁵ 應收貿易賬款周轉天數的計算按期初期末餘額的平均數除以銷售乘365天計算。



牛奶

我愛



滅菌調味牛乳



SALES

Our total sales increased by 28.8% from US\$849.95 million in 2006 to US\$1,094.54 million in 2007. All product segments recorded higher sales with dairy products and beverages achieving the most significant growth of 41.0% year-on-year.

Rice crackers

Sales of rice crackers increased by 22.4% from US\$307.51 million in 2006 to US\$376.28 million in 2007. Core brand "Want Want" rice crackers contributed 65.5% to total sales (2006: 58.9%) and recorded an increase of 36.2% in sales as compared with that of last year. The sales growth was due mainly to an increase in sales volume and a slight increase in average selling price. Gift packs also registered an increase of 38.6% in sales from US\$58.83 million in 2006 to US\$81.56 million in 2007 with a 6.6% increase in average selling price. Sales of sub-brand rice crackers however, declined 28.9% to US\$48.02 million as competition from other sub-brands has been contained and the Group shifted its focus towards the higher margin core brand products.

Dairy products and beverages

Sales of dairy products and beverages grew 41.0% from US\$276.75 million in 2006 to US\$390.23 million in 2007. Sales of all products increased, in particular, sales of 125ml tetra-pak Hot-Kid milk leapt 53.6% year-on-year. Coupled with an increase in the average selling price of canned Hot-Kid milk and other beverages such as "O bubble" yoghurt drinks, overall sales improved.

銷售

本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增長，其中乳品及飲料與同期比銷售額大幅增長了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，當中平均售價上升了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，這是由於競爭情況得到控制，本集團將重點集中到更高毛利的主品牌。

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。



Management Discussion and Analysis

管理層討論及分析

SALES (continued)

Snack foods

Sales of snack foods increased by 23.5% from US\$257.31 million to US\$317.81 million due mainly to Candies and Ball Cakes which recorded year-on-year sales growth of 32.3% and 23.5% respectively. The improvements resulted mainly from continued improvements of existing products and the launch of new flavors and new packaging.

COST OF SALES

Cost of sales increased by 24.3% from US\$529.35 million in 2006 to US\$658.07 million in 2007 along with the increase in sales, higher costs of raw materials and packaging and consumables used. Prices for our main raw material rice remained relatively stable whilst prices for sugar declined during the year. Milk powder prices rose in 4th quarter 2007 and prices of plastic films for packaging were also higher due to higher oil prices. However, these increases did not have significant impact on the Group due to our well diversified product portfolio. The Group will continue to monitor the price movements of commodities and address them with appropriate measures such as vertical integration.

GROSS PROFIT

Gross profit increased by 36.1% from US\$320.60 million in 2006 to US\$436.47 million in 2007 due to higher sales. Despite the cost pressure we experienced in Mainland China, gross profit margin improved by 2.2 percentage points from 37.7% in 2006 to 39.9% in 2007. This was primarily due to higher sales and shift of sales mix towards higher margin products.

Rice crackers

Gross profit margin of rice crackers improved 4 percentage points. The increase was driven mainly by a shift in sales mix towards higher margin products comprising core brand "Want Want" rice crackers and gift packs. In addition, average selling price has also increased.

銷售 (續)

休閒食品類

休閒食品類銷售額從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產品的成長以及推出新口味和新包裝產品的貢獻。

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。但因本集團產品多元化，漲價整體影響不大，本集團將持續關注原物料的價格波動，作出適當措施如垂直整合策略。

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。



GROSS PROFIT (continued)

Dairy products and beverages

Dairy products and beverages also recorded an improvement in gross profit margin by 3.8 percentage points. Although cost of key raw material milk powder has increased, higher sales volume and increase in pricing for some products more than offset the higher costs. Together with effective production cost management, overall gross profit margin improved.

Snack foods

Snack foods enjoyed the highest profit margin among the three key product segments. Its margin however declined marginally by 1.5 percentage points year-on-year despite an improvement in the gross profit margin of candies resulting from lower sugar and gelatin prices. This was mainly due to higher prices of key raw materials such as potato starch and palm oil. In addition, sales of new products which had yet achieved economies of scale, also affected the overall gross profit margin.

OTHER INCOME

Other income for our Core Operations decreased by 21.5% from US\$29.8 million in 2006 to US\$23.4 million in 2007, primarily as a result of a decrease in government subsidies.

SELLING AND DISTRIBUTION EXPENSES

Along with higher sales and inflation in China, selling expenses for our Core Operations increased by 25.3% from US\$105.3 million in 2006 to US\$131.9 million in 2007. The higher expenses were primarily a result of an increase in distribution expenses, salaries and benefits relating to our sales staff, promotion and advertising expenses and lease expenses.

毛利 (續)

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。

休閒食品類

休閒食品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

本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

隨著銷售額的增加和中國大陸通貨膨脹的影響，本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。





ADMINISTRATIVE EXPENSES

Administrative expenses for our Core Operations increased by 24.1% from US\$85.9 million in 2006 to US\$106.5 million in 2007 as sales and inflation in Mainland China rose. The increase in expenses was primarily resulted from an increase in salaries and benefits for management and administrative staff, depreciation, utility and lease expenses.

OPERATING PROFIT

Our operating profit increased by 42.1% from US\$160.2 million in 2006 to US\$227.6 million in 2007, and our operating profit margin also increased from 18.9% to 20.8%.

FINANCE INCOME/(COSTS)

Net finance costs of our Core Operations decreased by 50% from US\$3.3 million in 2006 to US\$1.6 million in 2007, primarily due to two main reasons. Firstly, bank borrowings decreased. Secondly, the increase in bank balances and deposits led to the increase in interests income.

INCOME TAX EXPENSES

Income tax expenses for our Core Operations increased by 45.8% from US\$16.3 million in 2006 to US\$23.8 million in 2007, primarily as a result of an increase in profit before tax. Effective tax rate, which was 10.4% in 2006 and 10.5% in 2007, has remained stable.

行政開支

隨著銷售額的增加和中國大陸通貨膨脹的影響，本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

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

財務收入／（成本）

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，利息收入因而上升。

所得稅開支

本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%，主要是由於本集團除稅前溢利的成長。所得稅實際稅率基本保持穩定，2006年為10.4%，2007年為10.5%。



Management Discussion and Analysis

管理層討論及分析

PROFIT ATTRIBUTABLE TO OUR EQUITY HOLDERS

As a result of the above, the profit of our Core Operations attributable to our equity holders increased by 42.5% from US\$141.2 million in 2006 to US\$201.2 million in 2007. The profit margin of our Core Operations attributable to our equity holders increased from 16.6% in 2006 to 18.4% in 2007.

LIQUIDITY AND CAPITAL RESOURCES

Cash and bank borrowings

We generally finance our operations and capital expenditure by internally generated cash flows as well as banking facilities provided by our principal bankers.

As at December 31, 2007, our bank balances and deposits for Core Operations amounted to US\$270.5 million (2006: US\$167.4 million) representing an increase of 61.6%. About 90% of our cash was denominated in Renminbi.

Total borrowings for Core Operations decreased slightly by 7.7% to US\$183.3 million (2006: US\$198.6 million). Over 90% of our borrowings are repayable between 2–5 years. More than 91% of our borrowings are denominated in US Dollars.

We are in a net cash position of US\$87.2 million. The gearing ratio of our Company decreased to 26.5% from 33.5% in 2006. The gearing ratio is based on total bank borrowings divided by equity (excluding minority interests). We maintain sufficient cash and available banking facilities for our working capital requirement and to capitalize on investment opportunities in future.

權益持有人應佔溢利

鑒於上述原因，2007年本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年本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，本集團經營所需資金及資本開支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，本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%。近90%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。

本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銀行借款總額除以權益（不包括少數股東權益）計算。本集團擁有充足的現金及銀行信貸額度，既能滿足本集團營運資金的需求，也能滿足將來投資機會的資金需求。



LIQUIDITY AND CAPITAL RESOURCES

(continued)

Cashflow

During the year, we derived net cash inflow of US\$338.9 million from our Core Operations, offset by the net cash outflow from investing and financing activities of US\$191.8 million and US\$45.2 million respectively, resulting in a net cash increase of US\$103.0 million. Net cash outflows from investing activities was mainly related to the expansion of production facilities and the purchase of land use rights and property, plant and equipment.

Capital expenditure

During the year, we incurred total capital expenditure of US\$87.9 million (2006: US\$123.3 million). Of which, we spent approximately US\$28.1 million, US\$26.5 million and US\$24.0 million on the additional factory buildings and facilities of rice crackers, dairy products and beverages and snack foods respectively, to further upgrade the manufacturing capabilities. The remaining is capital expenditure on packaging facilities and sales offices etc.

For the year 2008, we have budgeted US\$208.4 million for capital expenditure, of which approximately 71% is for capital expenditure to increase production capacity.

The above capital expenditure is expected to be financed by the net proceeds from the global initial public offering and internal resources of the Company.

Inventory analysis

The inventory of our Core Operations primarily consists of finished goods, goods in transit, work in progress for rice crackers, dairy products and beverages, snack foods and other products, as well as raw materials and packaging materials.

流動性與資本財力 (續)

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。

資本開支

在2007年，本集團的資本開支總額為8,790萬美元(2006年：1.233億美元)。本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、乳品及飲料類和休閒食品類)的生產廠房和設備，以進一步提升生產能力。剩餘的資本開支，主要用於增加包裝設施和銷售辦事處等。

2008年，本集團的資本開支預算為2.084億美元，其中大約71%用於提高生產能力。

上述資本開支的籌措預期來源於全球首次公開發售國際配售股票的淨收益及本公司的內部資源。

存貨分析

核心營運的存貨主要包括米果類、乳品及飲料類、休閒食品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。



Management Discussion and Analysis

管理層討論及分析

LIQUIDITY AND CAPITAL RESOURCES

(continued)

Inventory analysis (continued)

The following table sets forth the turnover of our inventory for our Core Operations for 2007 and 2006:

	As at December 31	
	於12月31日	
	2007	2006
Inventory turnover days 存貨周轉天數	104	108

Inventory turnover days decreased slightly in 2007 as a result of our enhanced inventory management. In addition, we have been building our own production facilities for milk powder and packaging, which decreased our cost of raw materials and packaging and also decreased our need to purchase in bulk.

Trade receivables

Our trade receivables for our Core Operations represent the receivables from our customers. The terms of credit we grant to our customers are usually 60 days. We only grant credit to customers in our direct sales channel, pursuant to which we sell our products directly to modern retailers, mainly supermarkets, hypermarkets, chain stores and convenience stores, which then on-sell our products to end-customers. We do not grant credit to our wholesalers in China, and all our products are sold to wholesalers in Mainland China on a cash-on-delivery basis.

流動性與資本財力(續)

存貨分析(續)

下表列示核心營運於2007年與2006年的存貨周轉天數：

2007年，存貨周轉天數略有減少，主要由於本集團加強了庫存管理。此外，本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

本集團核心營運的應收貿易賬款，指的是本集團對客戶賒銷產生的應收款項。本集團的賒銷期限通常是60天。本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本集團的最終客戶。本集團對中國大陸的批發商以款到發貨的方式銷售產品，不提供賒銷服務。



LIQUIDITY AND CAPITAL RESOURCES

(continued)

Trade receivables (continued)

The following table sets forth the turnover of our trade receivables for our Core Operations for 2007 and 2006:

	As at December 31	
	於12月31日	
	2007	2006
Trade receivables turnover days	20	22
應收貿易賬款周轉天數		

Trade payables

Our trade payables for our Core Operations mainly relate to the purchase of equipment and raw materials from our suppliers with credit terms generally of 180 days for equipment and between 30 days and 60 days for raw materials after receipt of goods and invoices.

	As at December 31	
	於12月31日	
	2007	2006
Trade payables turnover days	47	56
應付貿易賬款周轉天數		

Contingent liabilities

As at December 31, 2007, WWHL provided guarantees amounting to US\$45,100,000 for the bank borrowings of Hunan Want Want Hospital Co., Ltd., a company of the Discontinued Non-core Operations. The guarantees had been subsequently released in March 2008.

Pledge of assets

As at December 31, 2007, the properties under development for sale with carrying value of US\$16.6 million were pledged to secure certain bank borrowings of the Group. The borrowings had been repaid and the property mortgage had been released upon disposal of the property in January 2008.

流動性與資本財力 (續)

應收貿易賬款 (續)

下表列出了2007年和2006年本集團核心營運的應收貿易賬款周轉天數：

	As at December 31	
	於12月31日	
	2007	2006
Trade receivables turnover days	20	22
應收貿易賬款周轉天數		

應付貿易賬款

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

	As at December 31	
	於12月31日	
	2007	2006
Trade payables turnover days	47	56
應付貿易賬款周轉天數		

或然負債

於2007年12月31日，旺旺控股就湖南旺旺醫院有限公司(已終止非核心營運的一間公司)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。

資產抵押

於2007年12月31日，待售開發中物業的賬面價值為1,660萬美元，已為取得集團銀行借款已用作抵押擔保。該借款在2008年1月該物業處置時已付清並解除抵押。



Management Discussion and Analysis

管理層討論及分析

HUMAN RESOURCES AND REMUNERATION OF EMPLOYEES

As of December 31, 2007, we had approximately 36,000 employees for Core Operations (2006: 31,000) and paid US\$120.3 million (2006: US\$96.3 million) in total remuneration in 2007. The remuneration package of the employees includes fixed salary, commissions and allowances (where applicable), and performance-based bonus. Some Directors and senior management staff were granted share options under our pre-IPO share option scheme. An employee share option has also been put in place for the Company to incentivise and retain employees, and to encourage them to work towards enhancing the value of the Company and promote the long-term growth of the Company.

We invest in continuing education and training programs for our employees to upgrade their skills and knowledge continuously. External training programmes as well as internal training courses are also provided to the relevant staff as and when required.

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)，以及與表現掛鈎的花紅。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和挽留員工，鼓勵他們為提高本公司價值而不懈努力，並促進本公司的長期發展。

本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。本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。

32



Corporate Governance Report

企業管治報告

Our Company, together with its subsidiaries are committed to maintain and uphold best corporate governance practices and procedures. We recognize the value and importance of achieving high corporate governance standards to promote corporate transparency and accountability and to enhance shareholders' value.

MODEL CODE FOR DIRECTORS' SECURITIES TRANSACTIONS

We have adopted the Model Code for Securities Transactions by Directors of Listed Issuers (the "Model Code") as set out in Appendix 10 to the Rules Governing the Listing of Securities on the HK Stock Exchange (the "Listing Rules") regarding directors' securities transactions. We have made specific enquiries to each director of our Company (the "Directors"), and all our Directors have confirmed that they have been complying with the Model Code from the date of the Listing up to the date of this Annual Report.

CORPORATE GOVERNANCE PRACTICES

We have complied with the Code on Corporate Governance (the "Code") as set out in Appendix 14 to the Listing Rules from the date of the Listing up to the date of this Annual Report, except for the deviation from provisions A.2.1 and A.4.1 of the Code. The reasons for these deviations are explained further below.

We will periodically review and improve our corporate governance practices with reference to the latest developments in corporate governance. The key corporate governance principles and practices of our Company are summarized below.

本公司連同其附屬公司致力維持及支持最佳的企業管治常規及程序。我們認同實現高水準企業管治之價值及重要性，可提升企業透明度和問責性及提升股東價值。

董事進行證券交易之標準守則

我們已採納載於香港聯交所上市規則(「上市規則」)附錄10就董事進行證券交易之上市發行人之董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。我們已向本公司的每一位董事(「董事」)作出特定查詢，全體董事已確認，彼等自上市日期起至本年報刊發日期間，均已遵守標準守則所訂之標準。

企業管治常規

自本公司上市日期起至本年報刊發日期期間，我們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。

我們參考企業管治之最新發展，定期評估及改善企業管治常規。本公司採取的主要企業管治原則及常規概述如下。



Corporate Governance Report

企業管治報告

THE BOARD OF DIRECTORS

Roles of the board

The Board is responsible for leadership and control of our Company. The principal roles of the Board are:

- to formulate the long-term strategies of our Group;
- to lay down the objectives, policies and business plans of our Group;
- to monitor and evaluate the operating and financial performance against the objectives set; and
- to establish effective control measures to assess and manage risk in pursuit of our objectives.

The management team has been delegated with the authority and responsibility by the Board for the day-to-day management of our Group. In addition, the Board has also delegated certain specific responsibilities to the various board committees, namely, audit committee (the “Audit Committee”), remuneration committee (the “Remuneration Committee”) and nomination committee (the “Nomination Committee”). Further details of these committees are set out on pages 39 to 45 in this Annual Report.

董事會

董事會之角色

董事會負責領導及監控本公司。董事會的主要角色如下：

- 制訂本集團之長遠策略；
- 訂立本集團之目標、政策及業務計劃；
- 按已訂目標監控及評估營運及財務表現；及
- 建立有效控制措施來進行風險評估及管理以達至本集團之目標。

管理團隊已獲董事會授權並負責管理本集團之日常事務。此外，董事會亦分派若干責任予各董事會委員會，如審核委員會、薪酬委員會及提名委員會。該等委員會之進一步詳情載於本年報第39至45頁。



THE BOARD OF DIRECTORS (continued)

Composition of the board and various board committees

The Board currently consists of twelve Directors, comprising four executive Directors, four non-executive Directors and four independent non-executive Directors. For details of the composition of the Board, please refer to the section headed “Corporate Information” in this Annual Report.

Independence and relationship

We have complied with Rule 3.10 of the Listing Rules in relation to the appointment of a sufficient number of independent non-executive Directors. Mr. Toh David Ka Hock, one of our independent non-executive Directors, possesses appropriate professional qualifications and accounting or related financial management expertise.

We have received a written annual confirmation from each independent non-executive Director of his independence in accordance with Rule 3.13 of the Listing Rules and therefore considers each of them to be independent.

Biographical details of the Directors and their relationship with each other are set out in the section headed “Directors and Senior Management” in this Annual Report.

We have arranged appropriate insurance coverage on directors and officers’ liabilities in respect of any legal actions which may be taken against our Directors and officers in the execution and discharge of their duties or in relation thereto.

Board meeting

The Board will meet regularly at quarterly intervals following the Listing. In addition, special Board meetings will be held as and when necessary.

董事會 (續)

董事會及各董事會委員會之組成

董事會目前由12名董事組成，包括4名執行董事、4名非執行董事及4名獨立非執行董事。有關董事會之組成詳情，請參閱載於本年報「公司資料」一節。

獨立性及關係

本公司已遵守上市規則第3.10條有關委任足夠數量之獨立非執行董事。本公司其中一名獨立非執行董事卓家福先生擁有合適之專業資格，並擁有會計或相關財務管理的專業知識。

本公司已接獲各獨立非執行董事就彼等根據上市規則第3.13條規定之獨立性作出之週年書面確認，故認為彼等各自均為獨立人士。

董事履歷及彼等各自之關係載於本年報「董事及高級管理人員」一節。

本公司已為董事及執行人員購買責任保險，保障彼等因履行其職責或相關事宜時可能要承擔的訴訟責任。

董事會會議

董事會將自上市後定期於每個季度開會。此外，必要時會舉行特別會議。



Corporate Governance Report

企業管治報告

THE BOARD OF DIRECTORS (continued)

董事會 (續)

Board meeting (continued)

董事會會議 (續)

One regular Board meeting was held after the Listing up to the date of this Annual Report and attendance of individual directors at that meeting is as follows:

自上市日期起至本年報刊發日期期間董事會共舉行1次例會，各董事之出席紀錄如下：

Name of Directors 董事姓名	Number of board meeting attended 出席董事會會議次數	Attendance rate 出席率
<i>Executive Directors</i> 執行董事		
Mr. Tsai Eng-Meng 蔡衍明先生	1/1	100%
Mr. Liao Ching-Tsun 廖清圳先生	1/1	100%
Mr. Chu Chi-Wen 朱紀文先生	1/1	100%
Mr. Tsai Shao-Chung 蔡紹中先生	1/1	100%



THE BOARD OF DIRECTORS (continued)**董事會** (續)**Board meeting** (continued)**董事會會議** (續)

Name of Directors 董事姓名	Number of board meeting attended 出席董事會會議次數	Attendance rate 出席率
<i>Non-executive Directors</i>		
<i>非執行董事</i>		
Mr. Maki Haruo 楨春夫先生	1/1	100%
Mr. Tomita Mamoru 富田守先生	1/1	100%
Mr. Lin Feng-l 林鳳儀先生	1/1	100%
Mr. Cheng Wen-Hsien 鄭文憲先生	1/1	100%
<i>Independent Non-executive Directors</i>		
<i>獨立非執行董事</i>		
Mr. Toh David Ka Hock 卓家福先生	1/1	100%
Mr. Pei Kerwei 貝克偉先生	1/1	100%
Mr. Chien Wen-Guey 簡文桂先生	1/1	100%
Mr. Lee Kwang-Chou 李光舟先生	1/1	100%



Corporate Governance Report

企業管治報告

THE BOARD OF DIRECTORS (continued)

Board meeting (continued)

Notices of regular Board meetings are served to all Directors at least 14 days before the meetings. For all other Board meetings, reasonable notice will be given. The notice of Board meeting, agenda and relevant information of each meeting are generally made available to all Directors in advance. Directors are invited to include any matters which they believe appropriate in the agenda of regular Board meetings and Directors have full and direct access to the advice and services of the company secretary whenever necessary.

Detailed minutes are recorded for Board meetings. Draft and final versions of minutes are sent to all Directors for their comments and records. Minutes of meetings of the Board, Audit Committee, Remuneration Committee and Nomination Committee are kept by the company secretary and open for inspection at any reasonable time on reasonable notice by any Director.

Directors are encouraged to seek independent professional advice, at our Company's expenses.

Appointment, re-election and removal of Directors

Currently, non-executive Directors and independent non-executive Directors of the Company do not have specific terms of appointment which deviates from provision A.4.1 of the Code which stipulates that non-executive Directors should be appointed for a specific term, subject to re-election.

董事會 (續)

董事會會議 (續)

董事會例會通告於會議最少14天前送交全體董事，其他所有董事會會議一般亦發出合理通知。每次董事會通告、議程及相關資料一般都會提前送呈全體董事。董事獲邀將任何彼等認為合適之事項列入董事會例會議程內。全體董事在必要時均可全面及直接獲取公司秘書之意見及服務。

董事會會議均有詳細紀錄，會議紀錄的初稿及最終定稿發送至全體董事以供彼等提供意見及紀錄存檔。公司秘書負責備存董事會、審核委員會、薪酬委員會及提名委員會之會議紀錄。任何董事於合理時間內發出合理通知後可查閱有關文件。

董事於必要時可尋求獨立專業建議，費用均由本公司支付。

委任、重選及罷免董事

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。



THE BOARD OF DIRECTORS (continued)

Appointment, re-election and removal of Directors (continued)

The articles of association of the Company (the “Articles of Association”) provide that all our Directors are subject to retirement by rotation at least once every three years and at the annual general meeting, one-third of our Directors for the time being or, if the number is not a multiple of three, then the number nearest to but not less than one-third, shall retire from office by rotation and offer themselves for re-election. As such, the Board considers that sufficient measures have been put in place to ensure our Company’s corporate governance practice in this aspect provides sufficient protection for the interests of shareholders to a standard commensurate with the provision of the Code.

CHAIRMAN AND CHIEF EXECUTIVE OFFICER

Provision A.2.1 of the Code stipulates that the roles of chairman and chief executive officer should be separate and should not be performed by the same person. The Company deviates from this provision because Mr. Tsai Eng-Meng performs both the roles of Chairman and Chief Executive Officer. Mr. Tsai is the founder of our Group and has over 30 years of experience in the food and beverage industry. Given the current stage of development of our Group, the Board believes that vesting the two roles in the same person provides our Company with strong and consistent leadership and facilitates the implementation and execution of our Group’s business strategies. We shall nevertheless review the structure from time to time in light of prevailing circumstances.

BOARD COMMITTEES

The Board has established three committees, namely the Remuneration Committee, Audit Committee and Nomination Committee for overseeing particular aspects of the affairs of the Company. These committees are established with written terms of reference.

董事會 (續)

委任、重選及罷免董事 (續)

根據本公司之公司章程(「公司章程」)，所有董事至少每3年須輪席退任一次。於每屆股東週年大會上，當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)須輪值卸任並膺選連任。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。

主席及行政總裁

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，故本公司偏離此條文。蔡先生為本集團之創辦人，於食品及飲料方面擁有逾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，本集團將根據屆時情況不時檢討現行架構。

董事會委員會

董事會已成立3個委員會，即薪酬委員會、審核委員會及提名委員會，專門監管本公司之特定事務。該等委員會均已制訂書面職權範圍。



Corporate Governance Report

企業管治報告

BOARD COMMITTEES (continued)

Remuneration Committee

The Remuneration Committee was established on February 18, 2008 in compliance with the requirements of the Code. Details of the duties and responsibilities of the Remuneration Committee are set out in its terms of reference. The Remuneration Committee has been established primarily for the purpose of ensuring that we can recruit, retain and motivate high quality personnel, which are essential to the success of our Group.

The Remuneration Committee comprises all four independent non-executive Directors and two executive Directors as follows:

Mr. Toh David Ka Hock* (*Chairman*)
Mr. Pei Kerwei*
Mr. Chien Wen-Guey*
Mr. Lee Kwang-Chou*
Mr. Chu Chi-Wen
Mr. Tsai Shao-Chung

* denotes Independent Non-executive Director

董事會委員會 (續)

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。薪酬委員會之職責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重要元素。

薪酬委員會包括4名獨立非執行董事及2名執行董事，詳情如下：

卓家福先生* (*主席*)
貝克偉先生*
簡文桂先生*
李光舟先生*
朱紀文先生
蔡紹中先生

* 為獨立非執行董事



BOARD COMMITTEES (continued)

Remuneration Committee (continued)

The Remuneration Committee has met once from the date of the Listing to the date of this Annual Report. The attendance of the members of the Remuneration Committee is as follows:

Member of the Remuneration Committee 薪酬委員會成員	Number of meeting attended 出席會議次數	Attendance rate 出席率
Mr. Toh David Ka Hock (<i>Chairman</i>) 卓家福先生(主席)	1/1	100%
Mr. Pei Kerwei 貝克偉先生	1/1	100%
Mr. Chien Wen-Guey 簡文桂先生	1/1	100%
Mr. Lee Kwang-Chou 李光舟先生	1/1	100%
Mr. Chu Chi-Wen 朱紀文先生	1/1	100%
Mr. Tsai Shao-Chung 蔡紹中先生	1/1	100%

The following is a summary of the work performed by the Remuneration Committee up to the date of this Annual Report:

- recommended remuneration package of non-executive Directors to the Board;
- reviewed and recommended remuneration package of executive Directors to the Board;
- reviewed and approved performance-based remuneration offered by the Company with reference to corporate goals and objectives; and
- reviewed the Group's policy on reimbursement of expenses for Directors and senior management.

董事會委員會 (續)

薪酬委員會 (續)

自上市日期起至本年報刊發日期期間薪酬委員會共舉行1次會議。酬薪委員會各成員之出席紀錄如下：

薪酬委員會截至本年報刊發日期所進行之工作概述如下：

- 向董事會建議非執行董事之薪酬待遇；
- 向董事會評估及建議執行董事之薪酬待遇；
- 參照企業目標及方針，評估及批准本公司所提供的與表現掛鈎之薪酬；及
- 檢討本集團有關董事與高級管理人員費用報銷之政策。



Corporate Governance Report

企業管治報告

BOARD COMMITTEES (continued)

Remuneration Committee (continued)

The compensation structure for the Directors and senior management is made up of two parts, that is, fixed component and the variable incentive. The fixed component mainly comprises of salary, retirement benefit scheme contributions and other allowances which are determined by reference to the remuneration benchmark in similar industry or industry with similar market capitalization and the prevailing market conditions. The variable incentives are bonus and share options granted under the Company's share option scheme, which are performance-based and are payable and granted upon achievement of individual and corporate goals and objectives as determined by the Board from time to time.

Audit Committee

The Audit Committee was established on February 18, 2008 in compliance with the requirements of the Code. Details of the duties and responsibilities of the Audit Committee are set out in its terms of reference. The Audit Committee has been established primarily for the purpose of overseeing the Group's financial reporting system, risk management and evaluating internal controls and auditing processes.

The Audit Committee comprises all four independent non-executive Directors as follows:

Mr. Toh David Ka Hock (*Chairman*)
Mr. Pei Kerwei
Mr. Chien Wen-Guey
Mr. Lee Kwang-Chou

董事會委員會 (續)

薪酬委員會 (續)

董事及高級管理人員之薪酬架構由2部分組成，即固定薪酬及浮動獎金。固定薪酬主要指薪金、退休福利計劃供款及其他津貼，以上均根據同業或具相同市值業界水平及當時市場環境而釐定；浮動獎金指花紅及根據本公司購股權計劃下授出之購股權，屬於按表現而釐定及在達到由董事會不時釐定之企業及個人表現指標而授出。

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。審核委員會之職責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報告系統、風險管理及評估內部監控及審核程序。

審核委員會由4名獨立非執行董事組成，詳情如下：

卓家福先生 (*主席*)
貝克偉先生
簡文桂先生
李光舟先生



BOARD COMMITTEES (continued)

Audit Committee (continued)

The Audit Committee has met once from the date of the Listing to the date of this Annual Report. The attendance of the members of the Audit Committee meeting is as follows:

Member of the Audit Committee 審核委員會成員	Number of meeting attended 出席會議次數	Attendance rate 出席率
Mr. Toh David Ka Hock (<i>Chairman</i>) 卓家福先生(主席)	1/1	100%
Mr. Pei Kerwei 貝克偉先生	1/1	100%
Mr. Chien Wen-Guey 簡文桂先生	1/1	100%
Mr. Lee Kwang-Chou 李光舟先生	1/1	100%

The following is a summary of the work performed by the Audit Committee up to the date of this Annual Report:

- reviewed the development of the accounting standards and its impact on the Group;
- reviewed the Group's annual results before submission to the Board for approval;
- reviewed policy on engagement of external auditor for providing non-audit service to the Group and approving the remuneration and terms of engagement of external auditor;
- made recommendation on the re-appointment of external auditor;
- reviewed the Group's financial control, internal control and risk management systems;

董事會委員會 (續)

審核委員會 (續)

自上市日期起至本年報刊發日期期間審核委員會共舉行1次會議。審核委員會各成員之出席紀錄如下：

審核委員會截至本年報刊發日期所進行之工作概述如下：

- 評估會計準則的變動及其對本集團之影響；
- 評估本集團之週年業績並呈交董事會批准；
- 評估委聘外聘核數師向本集團提供非核數服務之政策，及批准外聘核數師之薪酬及委聘條款；
- 提出續聘外聘核數師之建議；
- 評估本集團之財務監控、內部監控及風險管理系統；



Corporate Governance Report

企業管治報告

BOARD COMMITTEES (continued)

Audit Committee (continued)

- reviewed the Group's finance and treasury function and internal audit function to ensure proper reporting accountability and adequate resources; and
- reviewed the continuing connected transactions of the Group.

Auditor's Remuneration

The fees paid to the auditor of the Company in respect of the audit of the Group's financial statements for the year ended December 31, 2007 amounted to US\$594,000.

Nomination Committee

The Nomination Committee was established on February 18, 2008 in compliance with the requirements of the Code. Details of the duties and responsibilities of the Nomination Committee are set out in its terms of reference. Its roles are as follows:

- to review the structure, size and composition (including the skills, knowledge and experience) of the Board on a regular basis and make recommendations to the Board with regard to any changes;

董事會委員會 (續)

審核委員會 (續)

- 評估本集團之金融及財資及內審活動功能，確保適當的呈報責任及合理地運用資源；及
- 評估本集團之持續關連交易。

核數師薪酬

支付給核數師審計本集團截至2007年12月31日止年度財務報表的審計費為594,000美元。

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。提名委員會之職責詳情載於其職權範圍內。其角色如下：

- 定期檢討董事會之架構、規模及組成（包括技能、知識及經驗），並就任何改動向董事會提出推薦建議；



BOARD COMMITTEES (continued)

Nomination Committee (continued)

- to identify individuals suitably qualified to become Board members and make recommendations to the Board on the selection of individuals nominated for directorship;
- to assess the independence of the independent Non-executive Directors; and
- to make recommendations to the Board on relevant matters relating to the appointment or re-appointment of Directors and succession planning for Directors in particular the Chairman and the Chief Executive Officer.

The Nomination Committee comprises three independent non-executive Directors, one non-executive Director and one executive Director, as follows:

Mr. Pei Kerwei* (*Chairman*)
Mr. Toh David Ka Hock*
Mr. Lee Kwang-Chou*
Mr. Lin Feng-I#
Mr. Tsai Shao-Chung

* denotes Independent Non-executive Director

denotes Non-executive Director

Since the Company was only listed on the HK Stock Exchange on March 26, 2008 and most Directors were newly appointed in late 2007 or early 2008, no Nomination Committee meeting was held from the date of the Listing to the date of this Annual Report. The first Nomination Committee meeting will be held within the year after the Listing.

董事會委員會 (續)

提名委員會 (續)

- 鑑別適合之合資格人士成為董事會成員，並就揀選可供提名為董事之個別人士向董事會提出推薦建議；
- 評估本公司獨立非執行董事之獨立性；及
- 就有關本公司董事委任或續任之事宜，以及本公司董事(特別是本公司主席及行政總裁)之繼任方案向董事會提出推薦建議。

提名委員會由3名獨立非執行董事、1名非執行董事及1名執行董事組成，如下：

貝克偉先生*(主席)
卓家福先生*
李光舟先生*
林鳳儀先生#
蔡紹中先生

* 為獨立非執行董事

為非執行董事

由於本公司剛於2008年3月26日在香港聯交所上市，而大部分董事於2007年底或2008年初方獲委任，故自上市日期起至本年報刊發日期期間提名委員會並未舉行任何會議，提名委員會會議將於上市後1年內舉行。



Corporate Governance Report

企業管治報告

INTERNAL CONTROLS

The Board is responsible for the implementation of internal control systems of the Group and for reviewing the effectiveness of the systems. For the preparation of listing of the shares of the Company on the HK Stock Exchange, we have engaged Horwath Risk Advisory Services, an external consultancy firm to review various aspects of the internal control systems of the Group. The findings identified in the consultant's report have been properly followed up and appropriate actions taken accordingly.

46



The Board assesses and reviews the effectiveness of the internal control systems and procedures based on the information derived from discussions with senior management, internal audit team and external auditor. The Audit Committee has reviewed the comments of external auditors provided at the Audit Committee meeting.

For the year ended December 31, 2007, based on the assessment made by the senior management and the internal audit team, the Audit Committee is satisfied that there is an ongoing process in place for identifying, evaluating and managing the significant risks faced by the Group.

DIRECTORS' RESPONSIBILITY ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The Directors acknowledge their responsibility for preparing the consolidated financial statements which give a true and fair view of the state of affairs, profitability and cash flow of the Group for the year and ensure that such statements are prepared in accordance with the statutory requirements and applicable accounting standards.

The reporting responsibility of the external auditor of the Company on the consolidated financial statements of the Group for the year ended December 31, 2007 are set out on pages 77 to 78 of this Annual Report.

內部監控

董事會負責本集團內部監控系統之實施及其效果。本公司為籌備在香港交易所上市，已委聘外部顧問公司香港浩華風險諮詢服務有限公司對內部監控系統各方面進行評估，本公司已及時跟進顧問報告內提出的問題並已作出相應的行動。

董事會透過與高層管理人員、內部審核團隊及外聘核數師進行討論的方式，來評估及檢討內部監控系統之有效性。審核委員會已在審核委員會會議上審閱外聘核數師提出之建議。

截至2007年12月31日止年度，根據高級管理人員及內部審核團隊作出之評估，本集團已備有持續進程序以確認、評估及管理本集團所面對之重大風險，審核委員會對此感到滿意。

董事於綜合財務報表之責任

董事確認編製該綜合財務報表之責任，該等財務報表乃真實與公平地反映本集團於本年度之財務狀況、盈利能力及現金流量，並確保財務報表乃根據法定規定及適用會計準則編製。

本公司外聘核數師於截至2007年12月31日止年度之綜合財務報表之申報責任詳情載於本年報第177至178頁。

Directors and Senior Management

董事及高級管理人員

GENERAL

Our Board currently consists of 12 Directors, comprising four executive Directors, four non-executive Directors and four independent non-executive Directors.

DIRECTORS

Executive Directors

TSAI Eng-Meng, aged 51, is our Chairman and Chief Executive Officer and an executive Director. He was the general manager of I Lan Foods Industrial Co., Ltd, a wholly owned subsidiary of our Company established to pioneer the Group's food and beverage production and distribution business in Taiwan. He succeeded his father to become the Group's Chairman in April 1987. Mr. Tsai joined the Group and began his career in the food and beverage industry in 1976 and has more than 30 years of experience in the industry. He was a council member of the Standing Committee of Taiwan Confectionery, Biscuit and Floury Food Industry Association, and the Food Development Association of Taiwan. Mr. Tsai is the chairman of WWHL, and the chairman and controlling shareholder of San Want. Mr. Tsai is the father of Mr. Tsai Shao-Chung and the uncle of Mr. Cheng Wen-Hsien.

LIAO Ching-Tsun, aged 56, is an executive Director and the general manager of our rice cracker division. Mr. Liao graduated from Taipei College of Maritime Technology with a degree in aquaculture. Mr. Liao has 34 years of experience in the food and beverage industry. He joined our Group in July 1977 and has served our Group for more than 30 years. Mr. Liao held the positions of head of production section, head of quality control section, deputy factory manager and factory manager of I Lan Foods Industrial Co., Ltd, a subsidiary of our Company. He is one of the pioneers in spearheading the Group's China operations. Mr. Liao was an executive director of WWHL. He is also a director of Hunan Want Want Hospital Co., Ltd., a subsidiary of San Want.

一般資料

我們的董事會現有12名董事，包括4名執行董事、4名非執行董事及4名獨立非執行董事。

董事

執行董事

蔡衍明，51歲，我們的主席、行政總裁兼執行董事。蔡先生是本公司全資附屬公司宜蘭食品工業股份有限公司(開拓本集團台灣食品和飲料生產及分銷業務的公司)的總經理。他於1987年4月繼承父業而成為本集團主席。蔡先生於1976年加入本集團及開始從事食品和飲料行業的事業，於業界具有逾30年經驗。他是台灣區糖果餅乾麵食工業同業公會及食品發展協會的常務理監事。蔡先生為旺旺控股的主席及神旺的主席兼控股股東。蔡先生為蔡紹中先生的父親及鄭文憲先生的舅父。

廖清圳，56歲，執行董事兼米果事業部總經理。廖先生畢業於台北海洋技術學院，取得水產養殖學學位。廖先生於食品及飲料行業具有34年經驗。他於1977年7月加入本集團，效力本集團超過30年。廖先生曾於本公司附屬公司宜蘭食品工業股份有限公司擔任生產部主管、品保部主管、副廠長及廠長職位。他是開創本集團中國業務的先鋒之一。廖先生為旺旺控股的執行董事。他亦為神旺之附屬公司湖南旺旺醫院有限公司董事。



Directors and Senior Management

董事及高級管理人員

DIRECTORS (continued)

Executive Directors (continued)

CHU Chi-Wen, aged 42, is an executive Director and chief financial officer of our Group. Mr. Chu graduated from Michigan State University with a master degree in Economics in 1992. He also graduated with a master degree in professional accountancy from the Chinese University of Hong Kong & Shanghai National Accounting Institute. Mr. Chu has 15 years of experience in financial management. Before joining our Group in April 1997, Mr. Chu was an assistant finance manager at Dialer & Business Co. Ltd from 1996 to 1997 and a finance supervisor at Delta Electronics, Inc. from 1995 to 1996. Mr. Chu was also a financial analyst for the Taiwan Provincial Government from 1992 to 1995.

TSAI Shao-Chung, aged 26, is an executive Director and manager of the Chairman's office. Mr. Tsai Shao-Chung is also a Director of a number of the Group's subsidiaries, including WWHL. Mr. Tsai Shao-Chung joined the Group in March 2001, following his graduation from Canadian International School (Singapore). Prior to being appointed to his current position, he had undergone management job rotations in several functions in China such as logistics, human resources, information technology, planning and operations. Mr. Tsai Shao-Chung is a director of Union Insurance Company, a company listed on the Taiwan Stock Exchange Limited, and a director of a number of subsidiaries of San Want. Mr. Tsai Shao-Chung is the son of the Chairman, Mr. Tsai Eng-Meng and a cousin of Mr. Cheng Wen-Hsien.

董事(續)

執行董事(續)

朱紀文，42歲，本集團執行董事兼財務總監。朱先生於1992年畢業於密西根州立大學，取得經濟學碩士學位。他亦於香港中文大學及上海國家會計學院合辦的課程取得專業會計學碩士學位。朱先生於財務管理方面具有15年經驗。於1997年4月加入本集團前，朱先生於1996年至1997年擔任大霸電子股份有限公司助理財務經理，於1995至1996年任職台達電子工業股份有限公司財務部主管。朱先生亦於1992年至1995年出任台灣省政府財務分析師。

蔡紹中，26歲，執行董事兼幕僚處經理，蔡紹中先生亦是本集團多家附屬公司(包括旺旺控股)的董事。蔡紹中先生於2001年3月在加拿大國際學校(新加坡)畢業後加入本集團。他獲委任現行職務前，曾在中國多個管理職位輪調數個崗位，如物流、人力資源、資訊科技、策劃及營運。蔡紹中先生為友聯產物保險公司(在台灣證券交易所上市的公司)的董事，並為數間神旺附屬公司的董事。蔡紹中先生為主席蔡衍明先生的兒子及鄭文憲先生的表弟。



DIRECTORS (continued)

Non-executive Directors

MAKI Haruo, aged 56, is a non-executive Director. Mr. Maki is the president of ICCL, a listed company in Japan and one of the leading rice cracker producers in Japan, as well as our technical cooperation partner. Mr. Maki graduated from Toyama National University with a bachelor degree. Mr. Maki joined ICCL in 1976 and has served ICCL for more than 30 years, and was promoted to become its President in 1998. Mr. Maki joined our Group in May 2001 and was a non-executive director of WWHL.

TOMITA Mamoru, aged 69, is a non-executive Director. Mr. Tomita graduated with a bachelor degree from Hokkaido University. He was subsequently awarded with a doctoral degree in agriculture from Hokkaido University based on his doctoral thesis entitled “Study of the Technology of Hyper-Filtration of Milk”. Mr. Tomita has more than 40 years of experience in the dairy industry. He worked at Morinaga Milk Industry Co., Ltd. from 1961 to 2005 and held various positions, including the head of research and development, managing director and senior managing director. In 2006, he established the Dairy Techno Inc. and serves as the chairman to date. In 1993, he was awarded with “Scientific Technology Excellence Award of Japan” by virtue of his research result, “Development of the Manufacturing Process of Lactose”. He issued a number of academic papers, both locally and internationally. He also serves as the vice president of the Japan National Committee of the International Dairy Federation. Mr. Tomita was appointed as a Non-executive Director of our Group in September 2007.

董事 (續)

非執行董事

植春夫，56歲，非執行董事。植先生為日本一家上市公司、日本著名米果生產商兼本公司技術合作夥伴岩塚制果株式會社（「岩塚制果」）的總裁。植先生畢業於國立富山大學，取得學士學位。植先生於1976年加入岩塚制果，於岩塚制果任職逾30年，並於1998年晉升為該公司總裁。植先生於2001年5月加入本集團，並為旺旺控股的非執行董事。

富田守，69歲，非執行董事。富田先生畢業於北海道大學，取得學士學位。富田先生所發表的博士論文「牛奶超過濾技術的研究」，使他其後獲得北海道大學頒發農學博士學位。富田先生於日本乳品工業具有40年以上經驗，於1961年至2005年任職森永乳業株式會社，曾擔任多個職務，包括研發部主管、董事總經理及高級董事總經理。2006年，他成立了 Dairy Techno Inc.，並一直擔任其主席至今。1993年，他的研究成果「乳糖製造工序的發展」，令他獲頒發「日本科技技術長管獎」。他曾在日本國內外發表過多篇學術文章。他亦擔任國際乳業聯盟日本國家委員會副理事長。富田先生於2007年9月獲委任為本集團的非執行董事。



Directors and Senior Management

董事及高級管理人員

DIRECTORS (continued)

Non-executive Directors (continued)

LIN Feng-I, aged 53, is a non-executive Director. He is the general manager of San Want and a director of a number of subsidiaries of San Want. He holds a degree in accountancy from Soo Chow University in Taiwan. Mr. Lin has 30 years of experience in finance, accounting, administration and management. He joined our Group in 1983 as finance manager. In 1985, he joined Audix Corporation as its finance and administrative manager and was subsequently promoted to deputy general manager. In April 1994, he rejoined our Group as vice president and is a director of a number of the Group's subsidiaries, including WWHL.

CHENG Wen-Hsien, aged 44, is a non-executive Director. Mr. Cheng is the chief executive officer of Hunan Want Hospital Co., Ltd. He graduated from the Graduate School of Commerce of Waseda University with a master degree in commerce. Prior to joining our Group, Mr. Cheng worked at Izumi Securities in Japan and Cathay Trust Investment and Chinfon Bank in Taiwan, before his appointment as vice president of Daiwa Securities SMBCCathay Co., Ltd. in Taiwan for almost 10 years. Mr. Cheng joined the Group in August 2004 and was an executive director of WWHL. Mr. Cheng is Mr. Tsai Eng-Meng's nephew and a cousin of Mr. Tsai Shao-Chung.

董事(續)

非執行董事(續)

林鳳儀，53歲，非執行董事。他為神旺總經理，並為數間神旺附屬公司的董事。他持有台灣東吳大學頒授的會計學學位。林先生於財務、會計、行政及管理擁有30年經驗。他於1983年加入本集團，出任財務經理。1985年，他加入敦吉科技股份有限公司任職財務及行政經理，其後晉升為副總經理。1994年4月，他重返本集團擔任副總裁，現任本集團多間附屬公司(包括旺旺控股)的董事。

鄭文憲，44歲，非執行董事。鄭先生為湖南旺旺醫院有限公司行政總裁。他畢業於早稻田大學商業研究院，取得商業碩士學位。鄭先生於加入本集團前，曾任職於日本住友集團泉證券及台灣國泰信託及慶豐銀行，繼而擔任日本大和證券集團台北子公司大和國泰證券副總裁近10年。鄭先生於2004年8月加入本集團，為旺旺控股執行董事。鄭先生為蔡衍明先生的外甥及蔡紹中先生的表兄。



DIRECTORS (continued)

Independent non-executive Directors

TOH David Ka Hock, aged 55, is an independent non-executive Director. Mr. Toh holds a bachelor degree in commerce from the University of New South Wales, Australia and is a member of the Institute of Chartered Accountants in Australia. Mr. Toh worked at the then KPMG, Sydney as an audit and tax consultant from 1975 to mid-1980 before joining Arthur Young & Co., Sydney where he worked until 1982. He then started, David Toh & Co. his own practice in Sydney. Mr. Toh worked at the then Arthur Young & Co., Hong Kong from 1984 until 1990. Mr. Toh joined the then Coopers and Lybrand, Singapore as a tax principal in 1990. Whilst at Coopers and Lybrand, Singapore, Mr. Toh was head of corporate tax. After Coopers and Lybrand merged with Pricewaterhouse to form PricewaterhouseCoopers, Mr. Toh was the Asian Leader for providing tax advice on mergers and acquisition transactions and the head of China Desk. Mr. Toh retired from PricewaterhouseCoopers Singapore in July 2007. Mr. Toh joined our Group in November 2007.

董事 (續)

獨立非執行董事

卓家福，55歲，獨立非執行董事。卓先生持有澳洲新南威爾斯大學商科學士學位，現為澳洲特許會計師公會會員。卓先生於1975年至1980年中任職當時的悉尼畢馬威會計師行的審核及稅務顧問，繼而加入悉尼 Arthur Young & Co. 工作至1982年，其後在悉尼成立執業公司 David Toh & Co。卓先生於1984年至1990年間任職當時的香港 Arthur Young & Co.，此後於1990年加入當時的新加坡 Coopers & Lybrand 擔任稅務主管，卓先生於新加坡 Coopers and Lybrand 任職時擔任企業稅務主管。於 Coopers and Lybrand 與 Pricewaterhouse 合併以組成 PricewaterhouseCoopers 後，卓先生出任亞洲區主管，負責提供併購交易的稅務意見，以及中國稅務顧問部主管。卓先生於2007年7月在新加坡 PricewaterhouseCoopers 退休後，於2007年11月加入本集團。



Directors and Senior Management

董事及高級管理人員

DIRECTORS (continued)

Independent non-executive Directors (continued)

PEI Kerwei, aged 51, is an independent non-executive Director. He graduated from Southern Illinois University with a master degree in accountancy and holds a doctorate degree in accounting from the University of North Texas. Dr. Pei is a Professor of Accounting and the Associate Dean of the W.P. Carey School of Business at Arizona State University. Throughout his 21 year career at Arizona State University, Dr. Pei has held the position of Assistant Professor, Associate Professor and Professor. He was the director of the China MBA programme and the director of the MSIM/MBA programme at Arizona State University from 1997 to 2003. He was promoted to the position of Associate Dean in 2003. Dr. Pei has acted as a consultant for a number of multi-national companies, including Motorola Inc., Intel Corporation, Bank of America Corporation, Dial Corporation, Raytheon Company, Cisco Systems Inc. and Honeywell International Inc. Dr. Pei has been an independent director and the chairman of the audit committee of the board of directors at Baosteel Co., Ltd (a company listed on the Shanghai Stock Exchange Limited with stock code 600019) since 2005 and as an independent director and chairman of the remuneration committee of the board of directors at Zhong An Real Estate Limited (a company listed on the Hong Kong Stock Exchange with stock code 672) since 2007. Dr. Pei was appointed as the chairman of the Steering Committee on Globalization of the American Accounting Association in 1997 and the chairman of the Chinese Accounting Professors' Association of North America from 1993 to 1994. Dr. Pei joined our Group in November 2007.

董事(續)

獨立非執行董事(續)

貝克偉，51歲，獨立非執行董事。他畢業於美國南伊利諾大學，取得會計學碩士學位，並持有北德州大學會計博士學位。貝先生為美國阿利桑那州立大學凱瑞商學院的會計教授及副院長，於21年間歷任阿利桑那州立大學的助理教授、副教授及教授。1997年至2003年間，他亦出任阿利桑那州立大學的中國工商管理碩士課程主任及MSIM/MBA課程主任。他於2003年晉升至副院長。貝先生曾擔當摩托羅拉公司、英特爾公司、美國銀行、代爾企業、雷神公司、思科系統公司及Honeywell International Inc.等多間跨國公司的顧問，自2005年起擔任寶山鋼鐵股份有限公司(在上海聯交所上市的公司，其股份代號為600019)獨立董事兼董事會審核委員會主席，自2007年起擔任眾安房產有限公司(在香港聯交所上市的公司，其股份代號為672)獨立董事兼董事會薪酬委員會主席。貝先生於1997年獲委任為美國會計學會全球委員會主席，並於1993年至1994年間擔任北美華人會計教授學會主席。貝博士於2007年11月加入本集團。



DIRECTORS (continued)

Independent non-executive Directors (continued)

CHIEN Wen-Guey, aged 71, is an independent non-executive Director. Mr. Chien graduated from Tung Wu University with a bachelor degree in economics. Mr. Chien worked at Formosa Chemicals & Fibre Corporation of Formosa Plastics Group for 18 years from 1965 to 1983 and has held various positions, including associate director of accounting department and chief of staff in the office of the chief executive officer. Mr. Chien joined Taiwan Pulp & Paper Corporation in 1983 and has held various positions in his 12 years with the company, including finance manager, vice president and executive director. Mr. Chien joined our Group in February 2008.

LEE Kwang-Chou, aged 64, is an independent non-executive Director. Mr. Lee graduated from National Chung Hsing University with a bachelor degree in agricultural economy. Mr. Lee worked at the First Commercial Bank of Taiwan for 24 years from 1968 to 1992 and has held various positions, including assistant branch manager, head of audit department and manager. Mr. Lee joined the headquarter of Grand Commercial Bank in 1992 as manager of operations division. Mr. Lee has held various positions in different divisions in his 13 years with Grand Commercial Bank, including manager of business division, vice president of central division and private banking division. Mr. Lee retired as vice president of Grand Commercial Bank and consultant of Chinatrust Commercial Bank in 2005. Mr. Lee joined our Group in January 2008.

董事 (續)

獨立非執行董事 (續)

簡文桂，71歲，獨立非執行董事。簡先生畢業於東吳大學，取得經濟學學士學位。於1965年至1983年，簡先生於台塑關係企業轄下的台灣化學纖維股份有限公司任職18年，曾擔任多個職務，包括會計部副經理以及行政總裁辦公室的員工主管。簡先生於1983年加入台灣紙業股份有限公司，於他任職的12年間曾擔任多個職務，包括財務經理、副主席及執行董事。簡先生於2008年2月加入本集團。

李光舟，64歲，獨立非執行董事。李先生畢業於國立中興大學，取得農業經濟學學士學位。於1968年至1992年這24年間，李先生於台灣第一商業銀行任職，曾擔任多個職位，包括助理分行經理、審計部主管及經理。於1992年，李先生加入萬通商業銀行總行，出任營運部經理。於萬通商業銀行任職的13年間，李先生曾於多個部門擔任多個職位，包括業務部經理、中心部門及私人理財部門副主管。於2005年，李先生退任萬通商業銀行副總裁及中國信託商業銀行顧問。李先生於2008年1月加入本集團。



Directors and Senior Management

董事及高級管理人員

SENIOR MANAGEMENT

LU Chih-Li, aged 56, is the general manager of the snacks division. Mr. Lu graduated from National Taiwan Ocean University with a bachelor degree in food science. Mr. Lu has more than 30 years of experience in production management and almost 10 years of experience in sales and marketing. Mr. Lu joined our Group in May 1978 and has held various senior positions in our Group.

HUANG Yung-Sung, aged 54, is the managing director of the operations department. Mr. Huang graduated from Taiwan Minghsin Junior College of Technology with a degree in engineering. Mr. Huang has more than 30 years of experience in sales and marketing. Mr. Huang joined the Group in January 1985 and was responsible for sales and marketing. He was the manager of the East China district from 1995 to 1998 and was responsible for operations management. Mr. Huang was subsequently promoted to general manager of international sales division in 1999 and has been the general manager of the operations division since 2000.

LIN Chen-Shih, aged 54, is the managing director of the manufacturing department. Mr. Lin graduated from National Chung Hsing University with a bachelor degree in food science and engineering. Mr. Lin has more than 28 years of experience in the food and beverage industry. Mr. Lin was appointed as manager of the research and development department in 1995. Since then, he has held various positions, including director of the production department and managing director of the manufacturing department. Prior to joining our Group in August 1995, he was the head of the quality control section at Taiwan Heysong Beverage Holdings Ltd. from 1979 to 1995. Mr. Lin is a director of the Shanghai Society of Food Science.

高級管理人員

呂熾煜，56歲，休閒食品事業部總經理。呂先生畢業於國立台灣海洋大學，取得食品科學學士學位。呂先生於生產管理方面具有30多年經驗，銷售及營銷方面的經驗亦將近10年。呂先生於1978年5月加入本集團，曾於本集團擔任多個要職。

黃永松，54歲，營運總處總處長。黃先生畢業於台灣明新工業專科學校，取得工程學學位。黃先生於銷售及營銷方面具有30多年經驗。黃先生於1985年1月加入本集團，負責銷售及營銷業務。1995年至1998年間，他任職華東區經理，負責營運管理。其後，黃先生於1999年獲晉升為國際事業總處總處長，自2000年起出任營運總處總處長。

林鎮世，54歲，生產總處總處長。林先生畢業於國立中興大學，取得食品科學及工程學士學位。林先生於食品及飲料行業具有超過28年經驗。林先生於1995年獲委任為研發部經理。自此，他曾歷任多個職務，包括生產處處長及生產總處總處長。於1995年8月加入本集團前，他於1979年至1995年出任台灣黑松飲料股份有限公司質控組組長。林先生現為上海市食品科學學會會長。



SENIOR MANAGEMENT (continued)

HSIEH Shun-Tang, aged 39, is the general manager of the confectionery division. He holds a master degree in food science from Dayeh University. Mr. Hsieh has 12 years of experience in the food and beverage industry. He joined our Group as a researcher in July 1996 and has held various senior positions. He is also a member of the China National Candy Association.

CUI Yu-Man, aged 38, is the general manager of the sales channel division. Mr. Cui graduated from Shanghai Business School with a bachelor degree in marketing. He also holds a master degree in business administration from the Belgium Business School. Mr. Cui has 13 years of experience in the food and beverage industry. Mr. Cui was a general manager of KelaiYa Food Co., Ltd from 1994 to 1996. He was a business manager of Shanghai PengLai Ltd from 1996 to 1997. Mr. Cui joined the Group in April 1998 and has held various positions, ascending through the ranks and appointed as general manager in 2005.

LEE Yu-Sheng, aged 50, is the managing director of the investment department. Mr. Lee holds a bachelor of laws degree from National Chung Hsing University. He joined the Group in May 1986 and was a director of various divisions and department of our Group, including the administration department, investment department, legal department and human resource department. Mr. Lee was appointed as a representative member of Food Development Association in Taiwan in 1999. He has been a member of the Taiwan Beverage Industries Association and Taiwan Confectionery, Biscuit and Flourey Food Industry Association since 2006.

高級管理人員(續)

謝順堂，39歲，糖果事業部總經理。他持有大葉大學頒授的食品科學碩士學位。謝先生於食品及飲料行業具有12年經驗。他於1996年7月加入本集團擔當研究員，曾擔任多個職務。他現為中國國家糖果協會會員。

崔玉滿，38歲，通路發展事業部總經理。崔先生畢業於上海商學院，取得市場學學位。他亦持有 Belgium Business School 工商管理碩士學位。崔先生在食品及飲料行業具有13年經驗。崔先生於1994年至1996年任職柯萊雅食品經營公司總經理。他於1996年至1997年任職上海鵬萊事業有限公司業務經理。崔先生於1998年4月加入本集團，歷任多個職務，積功晉升並於2005年獲委任為總經理。

李玉生，50歲，投資總處總處長。李先生持有國立中興大學法律學士學位。他於1986年5月加入本集團，曾任本集團多個部門的主管，包括管理處、投資處、法律處及人力資源處。1999年，李先生獲委任為台灣食品產業發展協會代表成員。他從2006年起成為台灣飲料工業同業公會及台灣糖果餅乾麵食工業同業公會的會員。



Directors and Senior Management

董事及高級管理人員

SENIOR MANAGEMENT (continued)

LEE Ming-Chun, aged 42, is the managing director of the administration department. Mr. Lee graduated from Chinese Culture University with a bachelor's degree. He also holds a master degree in business administration from the W.P. Carey School of Business of Arizona State University. Mr. Lee joined the Group in March 1994 and has held various positions, including financial controller, director of the accounting department and director of the Chairman's office. Prior to joining the Group, Mr. Lee was an auditor at the then Ernst & Young Accounting Firm from 1991 to 1993.

MEI Philip Hong Tao, aged 52, is the managing director of the international business division. He joined the Group in November 2001. Mr. Mei graduated from Concordia University in Canada with a bachelor of commerce degree. Mr. Mei has 19 years of experience in the food and beverage industry in China, and 26 years of experience in sales, marketing and management. Prior to joining our Group, he worked at Unilever Taiwan Ltd. and Unilever China Ltd., where he held various senior positions between 1987 and 2001. Mr. Mei was the marketing manager of the wine and spirits division at Jardine, Mathesons & Co. Taiwan from 1983 to 1987. He was also an executive managing director of the Taiwan Soap & Detergent Association and a director of the Department Stores Association of Taipei Chamber of Commerce.

高級管理人員 (續)

李鳴春，42歲，管理總處總處長。李先生畢業於中國文化大學，取得學士學位。他亦持有阿利桑那州立大學凱瑞商學院工商管理碩士學位。李先生於1994年3月加入本集團，曾擔任多個職務，包括財務總監、財務部部長及幕僚處處長。於加入本集團前，李先生於1991年至1993年間擔任其時的致遠會計師事務所審核師一職。

梅鴻道，52歲，國際事業總處總處長。他於2001年11月加入本集團。梅先生畢業於加拿大 Concordia University，取得商科學士學位。梅先生於中國的食品及飲料行業具有19年經驗，並於銷售、營銷及管理方面具有26年經驗。於加入本集團前，梅先生於1987年至2001年間任職聯合利華股份有限公司及聯合利華(中國)有限公司，並擔任多個高管職務。1983年至1987年，梅先生擔任台灣 Jardine, Mathesons & Co. 的酒品部營銷經理。他曾出任台灣肥皂清潔劑工業同業公會理事及台北市百貨商業同業公會常務理事。



SENIOR MANAGEMENT (continued)

SU Hong-Chieh, aged 39, is the director of the logistics and warehousing division. Mr. Su graduated from the information management department of the Tamkang University of Taiwan with a bachelor degree. Mr. Su has 14 years of experience in information systems, storage management and management consultancy. Mr. Su was an assistant manager of the information department of TestRite Inc. Co., Ltd. from 1993 to 1997, and was a senior consultant of the information risk management department at KPMG from 1997 to 1998. Mr. Su was a deputy manager of the information technology department at Zero-One Co., Ltd. from 1998 to 1999. Mr. Su was the manager of the information technology department and customer service center at Taiwan International Investment Management Company Limited from 1999 to 2000 and the head of the East China district at PreVision Technology Ltd. from 2000 to 2004. Mr. Su was a director of the information technology departments at Abit Computer Co., Ltd. from 2004 to 2005. Mr. Su joined the Group in September 2005 as the director of the logistics and warehousing division.

COMPANY SECRETARY AND QUALIFIED ACCOUNTANT

LAI Hong Yee, aged 39, is the company secretary, qualified accountant, authorised representative and investor relations manager. Ms. Lai joined the Group in February 2008 on a full-time basis. Ms. Lai holds a Bachelor of Arts degree in accounting from the City University of Hong Kong. She has over 16 years of experience in company secretarial, finance, accounting and auditing field. Prior to joining our Group, Ms. Lai worked at Gemalto Technologies Asia Limited, the ultimate holding company of which is Gemalto N.V., a company listed on Euronext Paris, as financial controller for over 8 years. She is a fellow of the Hong Kong Institute of Chartered Public Accountants and an associate of the Institute of Chartered Accountants in England and Wales.

高級管理人員(續)

蘇宏杰，39歲，儲運處處長。蘇先生畢業於台灣淡江大學信息管理系，取得學士學位。蘇先生於信息系統、貯存管理及管理顧問擁有14年經驗。蘇先生於1993年至1997年擔任 TestRite Inc. Co., Ltd. 信息部副經理，並於1997年至1998年擔任畢馬威會計師行信息風險管理部高級顧問。蘇先生於1998年至1999年擔任 Zero-One Co., Ltd. 信息科技部副經理。蘇先生於1999年至2000年擔任金鼎證券投資信託公司信息科技及顧客服務中心經理。蘇先生於2000年至2004年擔任 PreVision Technology Ltd. 中國東部主管。蘇先生於2004年至2005年擔任 Abit Computer Co., Ltd. 信息科技部董事。蘇先生於2005年9月加入本集團，擔任儲運處處長。

公司秘書兼合資格會計師

黎康儀，39歲，公司秘書、合資格會計師、法定代表兼投資者關係經理。黎女士於2008年2月全職加入本集團。黎女士持有香港城市大學會計系文學士學位。她於公司秘書、財務、會計及核數方面具有16年以上經驗。於加入本集團前，黎女士曾在 Gemalto Technologies Asia Limited (最終控股公司為在巴黎證券交易所上市的公司 Gemalto N.V.) 任職財務總監逾8年。她是香港會計師公會資深會員及英格蘭及威爾斯特許會計師公會會員。



Report of the Directors

董事會報告

The Directors are pleased to present their report together with the audited financial statements for the year ended December 31, 2007.

PRINCIPAL ACTIVITIES

Our Company is an investment holding company and its subsidiaries are principally engaged in the manufacturing, distribution and sales of food and beverages.

An analysis of the performance of the Group's Core Operations for the year by business segments and geographical segments are set out in note 5 to the consolidated financial statements.

SUBSIDIARIES

Particulars of our Company's principal subsidiaries as at December 31, 2007 are set out in note 44 to the consolidated financial statements.

RESULTS

The results of our Group for the year ended December 31, 2007 are set out in the consolidated income statement of our Group on page 82 of this Annual Report.

DIVIDENDS AND CLOSURE OF REGISTER OF MEMBERS

The Board has recommended the payment of a final dividend of US0.91 cents per ordinary share of the Company in respect of the year ended December 31, 2007. The final dividend will be paid in Hong Kong dollars based on the official exchange rate of United States dollars against Hong Kong dollars as quoted by The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited at its mid rate of exchange prevailing on June 3, 2008, being the date of the annual general meeting on which the final dividend will be proposed to the shareholders for approval.

全體董事欣然提呈其報告，連同截至2007年12月31日止年度之經審核財務報表。

主要業務

本公司為一家投資控股公司，其附屬公司主要從事製造、分銷及銷售食品及飲料。

本年度本集團核心營運按業務分部及地區分部之業績表現分析載於綜合財務報表附註5。

附屬公司

於2007年12月31日本公司的主要附屬公司之詳情載於綜合財務報表附註44。

業績

本集團截至2007年12月31日止年度之綜合業績載於本年報第182頁本集團之綜合收益表。

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日止年度派發末期股息每普通股0.91美仙。末期股息將根據香港上海匯豐銀行有限公司於2008年6月3日（即提呈末期股息予本公司股東於股東週年大會上批准派發末期股息建議當日）所報美元兌港元之官方中位匯率換算成港元派付。



DIVIDENDS AND CLOSURE OF REGISTER OF MEMBERS (continued)

Subject to the approval of shareholders at the forthcoming annual general meeting, the final dividend will be paid on or about June 16, 2008 to shareholders whose names appear on the register of members of our Company on June 3, 2008. The register of members of our Company will be closed from May 29, 2008 to June 3, 2008 (both days inclusive). In order to determine the identity of the shareholders who are entitled to attend and vote at the forthcoming annual general meeting and to qualify for the abovementioned proposed final dividend, all transfers accompanied by the relevant share certificates must be lodged with our Company's Hong Kong branch share registrar and transfer office, Computershare Hong Kong Investor Services Limited at Rooms 1712-1716, 17th floor, Hopewell Centre, 183 Queen's Road East, Wanchai, Hong Kong, not later than 4:30pm on May 28, 2008.

RESERVES

As at December 31, 2007, distributable reserves of our Company amounted to US\$619,986,000. Movements in reserves of our Group and our Company during the year are set out in note 22 to the consolidated financial statements.

SHARE CAPITAL

Details of the movements in the share capital of our Company during the year are set out in Note 21 to the consolidated financial statements.

股息及暫停辦理股份過戶登記手續 (續)

派息建議待股東於應屆股東週年大會上批准後，末期股息將於2008年6月16日或前後派付予於2008年6月3日名列本公司股東名冊之股東。本公司將由2008年5月29日至2008年6月3日暫停辦理股份過戶登記手續。為確定有權出席應屆股東週年大會並於會上投票以及有權獲派上述建議末期股息之股東名單，所有轉讓文件連同有關之股票須於2008年5月28日下午4時30分前送達本公司之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至1716室辦理股份過戶登記手續。

儲備

於2007年12月31日，本公司之可供分派儲備為619,986,000美元。本年度本集團及本公司之儲備變動載於綜合財務報表附註22。

股本

本公司於年內之股本變動詳情載於綜合財務報表附註21。



Report of the Directors

董事會報告

MAJOR CUSTOMERS AND SUPPLIERS

Our five largest customers contributed in aggregate less than 30% of our total sales for the financial year.

Our five largest suppliers constituted in aggregate less than 30% of our total purchases for the financial year.

PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

The movements in our Group's property, plant and equipment during the year are set out in note 6 to the consolidated financial statements.

BORROWINGS

The details of the borrowings of our Group are set out in note 26 to the consolidated financial statements.

DONATIONS

The charitable and other donations made by the Core Operations of our Company during the year amounted to approximately US\$1 million.

DISCONTINUED NON-CORE OPERATIONS

The details of the Discontinued Non-core Operations are set out in Note 39 to the consolidated financial statements.

FINANCIAL SUMMARY

A summary of the combined results and of the assets and liabilities of the Group for the last four financial years is set out on pages 11 to 12 of this Annual Report.

主要客戶及供應商

我們五大客戶合共佔我們本年度銷售總額不足30%。

我們五大供應商合共佔本年度採購總額不足30%。

物業、機器及設備

本集團之物業、機器及設備於年內之變動載於綜合財務報表附註6。

借款

借款詳情載於綜合財務報表附註26。

捐贈

年內本公司核心營運的慈善捐款及其他捐贈總額約為100萬美元。

已終止非核心營運

已終止非核心營運之詳情載於綜合財務報表附註39。

財務概要

本集團於過去四個財政年度之合併業績及資產和負債概要載於本年報第11至12頁。



DIRECTORS

The Directors of the Company during the year and up to the date of this Annual Report are:

Executive Directors

執行董事

Mr. Tsai Eng-Meng
(Chairman and Chief Executive Officer)

蔡衍明先生
(主席兼行政總裁)

Mr. Liao Ching-Tsun
廖清圳先生

Mr. Chu Chi-Wen
朱紀文先生

Mr. Tsai Shao-Chung
蔡紹中先生

Non-executive Directors

非執行董事

Mr. Maki Haruo
楨春夫先生

Mr. Tomita Mamoru
富田守先生

Mr. Lin Feng-l
林鳳儀先生

Mr. Cheng Wen-Hsien
鄭文憲先生

Independent non-executive Directors

獨立非執行董事

Mr. Toh David Ka Hock
卓家福先生

Mr. Pei Kerwei
貝克偉先生

Mr. Lee Kwang-Chou
李光舟先生

Mr. Chien Wen-Guey
簡文桂先生

Mr. Chan Pengee Adrian

陳秉義先生

董事

年內及截至本年報刊發日期本公司之董事如下：

appointed on October 3, 2007

於2007年10月3日獲委任

appointed on November 12, 2007
於2007年11月12日獲委任

appointed on November 12, 2007
於2007年11月12日獲委任

appointed on November 12, 2007
於2007年11月12日獲委任

appointed on November 12, 2007
於2007年11月12日獲委任

appointed on November 12, 2007
於2007年11月12日獲委任

appointed on November 12, 2007
於2007年11月12日獲委任

appointed on November 12, 2007
於2007年11月12日獲委任

appointed on November 12, 2007
於2007年11月12日獲委任

appointed on November 12, 2007
於2007年11月12日獲委任

appointed on January 29, 2008
於2008年1月29日獲委任

appointed on February 4, 2008
於2008年2月4日獲委任

appointed on November 12, 2007
and resigned on February 4, 2008

於2007年11月12日獲委任
並於2008年2月4日辭任



Report of the Directors

董事會報告

DIRECTORS (continued)

Mr. Lee Kwang Chou and Mr. Chien Wen-Guey were appointed by the Board during the year and, pursuant to Article 114 of the Articles of Association, shall retire from office as Directors at the Annual General Meeting and being eligible, offer themselves for re-election. Mr. Tsai Eng-Meng, Mr. Chu Chi-Wen, Mr. Lin Feng-I and Mr. Cheng Wen-Hsien shall retire from office as Directors at the Annual General Meeting and being eligible, offer themselves for re-election in accordance with Article 130 of the Articles of Association.

62



BIOGRAPHIES OF DIRECTORS

The biographical details of the Directors are set out under the section headed "Directors and Senior Management" of this Annual Report.

DIRECTORS' SERVICE CONTRACTS

None of the Directors has a service contract with any member of the Group (other than contracts expiring or determinable by the employer within one year without payment of compensation other than statutory compensation).

CONFIRMATION OF INDEPENDENCE OF INDEPENDENT NON-EXECUTIVE DIRECTORS

The Company has received a confirmation of independence pursuant to Rule 3.13 of the Listing Rules from each of the independent non-executive Directors and the Company considers Mr. Toh David Ka Hock, Mr. Pei Kerwei, Mr. Lee Kwang-Chou and Mr. Chien Wen-Guey to be independent.

董事 (續)

李光舟先生及簡文桂先生於年內被董事會委任為董事，根據公司章程第114條，將於應屆股東週年大會上卸任，惟符合資格並願意膺選連任。根據公司章程第130條，蔡衍明先生、朱紀文先生、林鳳儀先生及鄭文憲先生將於應屆股東週年大會上輪值卸任，惟符合資格並願意膺選連任。

董事履歷

董事之履歷詳情載於本年報「董事及高級管理人員」一節。

董事服務合約

概無董事與本公司或其任何附屬公司訂立服務合約(不包括將於一年內屆滿或可由僱主於一年內毋須作出賠償(法定賠償除外)之未屆滿服務合約)。

獨立非執行董事之獨立性確認

本公司根據香港聯交所上市規則第3.13條已取得各獨立非執行董事就其獨立性發出之確認，而本公司認為卓家福先生、貝克偉先生、李光舟先生及簡文桂先生確屬獨立人士。

DIRECTORS' AND CHIEF EXECUTIVES' INTERESTS AND SHORT POSITIONS IN SHARES, UNDERLYING SHARES AND DEBENTURES OF THE COMPANY AND ITS ASSOCIATED CORPORATION

The shares of the Company commenced dealings on the HK Stock Exchange on March 26, 2008. As at the date of this Annual Report, the interests and short positions of the Directors and chief executive officer of our Company in the shares, underlying shares and debentures of our Company or any associated corporations (within the meaning of Part XV of the Securities and Futures Ordinance ("SFO")) as recorded in the register required to be kept under section 352 of the SFO or as otherwise notified to the Company and the HK Stock Exchange pursuant to the Model Code in the Listing Rules are as follows:

董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團之股份、相關股份及債券之權益及淡倉

本公司之股份於2008年3月26日開始在香港聯交所進行交易。於本年報刊發日期，本公司董事及主要行政人員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）之股份、相關股份及債券根據證券及期貨條例第352條須存置於登記冊內或根據上市規則之標準守則須知會本公司及香港聯交所之權益及淡倉如下：



Name of Director/ Chief Executive 董事／行政人員姓名	Nature of interest 權益性質	Number and class of securities ⁽¹⁾ 證券數目及類別 ⁽¹⁾	Approximate percentage of interest in the Company 佔本公司權益的概約百分比
Tsai Eng-Meng ⁽²⁾ 蔡衍明 ⁽²⁾	Interests in a controlled corporation and family interests 受控制公司權益及家族權益	6,750,063,100 (L)	50.9334%
Liao Ching-Tsun ⁽³⁾ 廖清圳 ⁽³⁾	Beneficial interests 實益權益	90,200 (L)	0.0007%
Chu Chi-Wen ⁽⁴⁾ 朱紀文 ⁽⁴⁾	Beneficial interests 實益權益	71,200 (L)	0.0005%
Tsai Shao-Chung ⁽⁵⁾ 蔡紹中 ⁽⁵⁾	Interests in a controlled corporation 受控制公司權益	100,000,000 (L)	0.7546%
Lin Feng-I ⁽⁶⁾ 林鳳儀 ⁽⁶⁾	Beneficial interests 實益權益	84,800 (L)	0.0006%
Cheng Wen-Hsien ⁽⁷⁾ 鄭文憲 ⁽⁷⁾	Interests in a controlled corporation and beneficial interests 受控制公司權益及實益權益	158,644,640 (L)	1.1971%

Report of the Directors

董事會報告

DIRECTORS' AND CHIEF EXECUTIVES' INTERESTS AND SHORT POSITIONS IN SHARES, UNDERLYING SHARES AND DEBENTURES OF THE COMPANY AND ITS ASSOCIATED CORPORATION (continued)

Notes:

- (1) The letter "L" denotes the person's long position in such shares.
- (2) An aggregate of 6,350,063,100 shares (representing approximately 47.9152% of the total issued share capital of the Company) are beneficially owned by Hot-Kiid Holdings Limited ("HKHL"), the controlling shareholder of our Company. Tsai Eng-Meng is the controlling shareholder of HKHL and, therefore, is deemed or taken to be interested in those shares for the purposes of the SFO. An aggregate of 400,000,000 shares (representing approximately 3.0182% of the total issued share capital of the Company) are beneficially owned by Tsai Eng-Meng's children under the age of 18 and Tsai Eng-Meng, therefore, is deemed or taken to be interested in those shares for the purposes of the SFO.
- (3) Liao Ching-Tsun has been granted rights to subscribe for an aggregate of 90,200 shares under the Pre-IPO Share Option Scheme.
- (4) Chu Chi-Wen has been granted rights to subscribe for an aggregate of 71,200 shares under the Pre-IPO Share Option Scheme.
- (5) An aggregate of 100,000,000 shares is beneficially owned by Twitcher Limited. Tsai Shao-Chung is the ultimate beneficial owner of Twitcher Limited and, therefore, is deemed or taken to be interested in those shares for the purposes of the SFO.
- (6) Lin Feng-I has been granted rights to subscribe for an aggregate of 84,800 shares under the Pre-IPO Share Option Scheme.
- (7) Cheng Wen-Hsien is the beneficial owner of 158,568,040 shares (representing approximately 1.1965% of the total issued share capital of the Company). In addition, Cheng Wen-Hsien has been granted rights to subscribe for an aggregate of 76,600 shares (representing approximately 0.0006% of the total issued share capital of the Company) under the Pre-IPO Share Option Scheme.

Save as the above, none of the Directors or the chief executive of our Company or their spouse and children under the age of 18, had any right to subscribe for the securities of our Company, or had exercised any such right.

董事及主要行政人員於本公司及其相連法團之股份、相關股份及債券之權益及淡倉 (續)

附註：

- (1) 「L」代表該名人士於該等股份中擁有的好倉。
- (2) 合共6,350,063,100股股份(佔本公司已發行股本總數約47.9152%)由本公司之控股股東Hot-Kiid Holdings Limited(「HKHL」)實益擁有。蔡衍明為HKHL之控股股東，因此根據證券及期貨條例被視為或當作於該等股份中擁有權益。合共400,000,000股股份(佔本公司已發行股本總數約3.0182%)由蔡衍明未滿18歲的子女實益擁有，因此蔡衍明根據證券及期貨條例被視為或當作於該等股份中擁有權益。
- (3) 廖清圳根據首次公開發售前購股權計劃獲授權認購合共90,200股股份。
- (4) 朱紀文根據首次公開發售前購股權計劃獲授權認購合共71,200股股份。
- (5) 合共100,000,000股股份由Twitcher Limited實益擁有。蔡紹中為Twitcher Limited之最終實益擁有人，因此根據證券及期貨條例被視為或當作於該等股份中擁有權益。
- (6) 林鳳儀根據首次公開發售前購股權計劃獲授權認購合共84,800股股份。
- (7) 鄭文憲為合共158,568,040股股份(佔本公司已發行股本總數約1.1965%)之實益擁有人。此外，鄭文憲根據首次公開發售前購股權計劃獲授權認購合共76,600股股份(佔本公司已發行股本總數約0.0006%)。

除上述所披露者外，概無本公司董事或主要行政人員或其配偶或未滿18歲子女擁有任何權利以認購本公司之證券或行使任何此等權利。



INTERESTS AND SHORT POSITIONS OF SUBSTANTIAL SHAREHOLDER DISCLOSABLE UNDER THE SFO

The shares of the Company commenced dealings on the HK Stock Exchange on March 26, 2008. As at the date of this Annual Report, insofar as the Directors are aware, the interests and short positions of any person, other than any Director or the chief executive of our Company, in the shares and underlying shares of our Company as recorded in the register required to be kept under section 336 of the SFO are as follows:

根據證券及期貨條例主要股東須予披露之權益及淡倉

本公司之股份於2008年3月26日開始在香港聯交所進行交易。於本年報刊發日期，就董事所悉，根據證券及期貨條例第336條須存置於本公司之主要股東名冊中，以下人士（本公司董事或行政人員除外）持有本公司股份或相關股份之權益或淡倉：

Name of shareholder 股東姓名	Nature of interest 權益性質	Number and class of securities ⁽¹⁾ 證券數目及類別 ⁽¹⁾	Approximate percentage of interest in the Company 佔本公司權益概約百分比
HKHL HKHL	Beneficial owner 實益擁有人	6,350,063,100 (L)	47.9152%
Tsai Eng Meng ⁽²⁾ 蔡衍明 ⁽²⁾	Interest in a controlled corporation and family interests 受控制公司權益及 家族權益	6,750,063,100 (L)	50.9334%

Notes:

- (1) The letter "L" denotes the person's long position in such shares.
- (2) Tsai Eng Meng is the controlling shareholder of HKHL and, therefore, is deemed or taken to be interested in the 6,350,063,100 shares (representing approximately 47.9152% of the total issued share capital of the Company) which are beneficially owned by HKHL for the purposes of the SFO. An aggregate of 400,000,000 shares (representing approximately 3.0182% of the total issued share capital of the Company) is beneficially owned by Mr. Tsai's children under the age of 18 and Mr. Tsai, therefore, is deemed or taken to be interested in those shares for the purposes of the SFO.

附註：

- (1) 「L」代表該名人士於該等股份中擁有的好倉。
- (2) 蔡衍明先生為HKHL之控股股東，故被認為或當作於6,350,063,100股股份（佔本公司已發行股本總數約47.9152%）中擁有權益。就證券及期貨條例而言，該等股份由HKHL實益擁有。合共400,000,000股股份（佔本公司已發行股本總數約3.0182%）由蔡先生之未滿18歲子女實益擁有，故蔡先生被視為或當作根據證券及期貨條例於該等股份中擁有權益。



Report of the Directors

董事會報告

DIRECTORS' INTERESTS IN CONTRACT OF SIGNIFICANCE

Save as disclosed in the section headed "Connected Transactions" below, no contracts of significance, in relation to our Group's business to which our Company or any of its subsidiaries was a party and in which a Director had a material interest, whether directly or indirectly, subsisted at the end of the year or at any time during the year.

DIRECTORS' INTERESTS IN COMPETING BUSINESS

None of the Directors and their respective associates (as defined in the Listing Rules) has an interest in any business which competes or may compete with the business in which the Group is engaged.

CONNECTED TRANSACTIONS

During the year ended December 31, 2007, the Group had the following non-exempt continuing connected transactions under the Listing Rules:

(1) Framework property lease agreement

We have entered into a framework property lease agreement with San Want dated November 20, 2007 (the "Framework Property Lease Agreement"). Under the Framework Property Lease Agreement, San Want will lease certain properties with a total area of approximately 20,000 square meters to the Group. The properties leased under the Framework Property Lease Agreement will be used as our offices in Shanghai. The term of each lease granted under the framework property lease agreement is valid from January 1, 2008 to December 31, 2009.

Under the Framework Property Lease Agreement, we also have a right to terminate the lease term of any premises at any time prior to its expiry at our discretion. As such, we enjoy the flexibility to relocate to another site or premise at any time should we consider any property leased under the Framework Property Lease Agreement no longer suitable for our use or no longer cost-competitive.

董事於重大合約中之權益

除下文「關連交易」一節所披露者外，本公司或其任何附屬公司於本年內或本年內任何時間，並無訂立任何本公司董事直接或間接佔有重大利益的任何與本公司業有關的重大合約。

董事於競爭業務之權益

董事及彼等各自之聯繫人（定義見上市規則）概無擁有與本集團構成或可能構成競爭之任何業務之權益。

關連交易

截至2007年12月31日止年度，本集團進行下列根據上市規則之不獲豁免持續關連交易：

(1) 框架物業租賃協議

我們與神旺訂立日期為2007年11月20日的框架物業租賃協議（「框架租賃協議」）。根據框架物業租賃協議，神旺將向我們出租總面積約2萬平方米的若干物業。根據框架物業租賃協議而租賃的物業將用作我們於上海的總部。框架物業租賃協議下每項所授租賃的年期由2008年1月1日至2009年12月31日為止。

根據框架物業租賃協議，我們亦有權決定於到期前隨時終止任何物業的租賃年期。由此，倘我們認為框架物業租賃協議下所租用的任何物業不再適合我們使用或不再具成本競爭力，我們具有隨時遷往另一處地點的靈活性。



CONNECTED TRANSACTIONS (continued)

(1) Framework property lease agreement (continued)

The Framework Property Lease Agreement is renewable at the option of our Company. The renewal of the term of the Framework Property Lease Agreement shall comply with the rules applicable to connected transactions under the Listing Rules.

The Framework Property Lease Agreement is entered into on normal commercial terms. The rent payable under the Framework Property Lease Agreement is to be reviewed every three years, taking into account market conditions but should not be higher than the rent applicable to a third-party tenant at the relevant time.

The Framework Property Lease Agreement will constitute a continuing connected transaction subject to reporting and announcement requirements but exempt from the independent shareholders' approval requirement under Chapter 14A of the Listing Rules.

The total rental payable by the Group pursuant to the Framework Property Lease Agreement for the year ended December 31, 2007 was nil, as the lease of properties pursuant to the Framework Property Lease Agreement did not commence until January 1, 2008.

(2) Sale of goods to Four Seas Mercantile Limited

Four Seas Mercantile Limited, ("Four Seas"), is a substantial shareholder of our subsidiary, Want-Want Four Seas Co., Ltd. As a result, Four Seas is our connected person under the Listing Rules. Four Seas is a company involved in food material supply, food manufacturing, food trading and distribution, cafes and restaurants and investment holdings. Four Seas acts as a sales agent for certain of our products, pursuant to which we sell food and beverage products produced by us to Four Seas at wholesale market prices on normal commercial terms.

關連交易 (續)

(1) 框架物業租賃協議 (續)

框架物業租賃協議可由本公司選擇續期與否。框架物業租賃協議年期的延續，須遵照上市規則下適用於關連交易的規則。

框架物業租賃協議乃按正常商業條款訂立。根據框架物業租賃協議應付的租金，將每三年考慮市況而進行檢討，但不應高於有關時間適用於第三方租戶的租金。

根據上市規則第14A章，框架物業租賃協議將構成持續關連交易，須遵守申報及公佈規定，但獲豁免遵守獨立股東批准規定。

由於框架物業租賃協議於2008年1月1日才開始，故根據截至2007年12月31日止年度之框架物業租賃協議，我們應付之租金總額為零。

(2) 向四洲貿易有限公司銷售貨物

四洲貿易有限公司(「四洲」)為我們的附屬公司香港旺旺四洲有限公司的主要股東，故根據上市規則，四洲為我們的關連人士。四洲的業務包括供應食物原料、生產食品、食品貿易及分銷、經營茶座及餐廳以及投資控股。四洲為我們若干產品擔任為銷售代理，據此我們按正常商業條款以批發市價向四洲出售我們所生產的食品和飲料產品。



Report of the Directors

董事會報告

CONNECTED TRANSACTIONS (continued)

(2) Sale of goods to Four Seas Mercantile Limited (continued)

For the year ended December 31, 2007, the aggregate amount of sales to Four Seas was US\$3.38 million.

We have entered into a sales distribution agreement with Four Seas dated January 1, 2008 (the "Sales Distribution Agreement"), for a term valid from the date of signing to December 31, 2009, pursuant to which we continue to sell products to Four Seas at wholesale market prices.

The Sales Distribution Agreement constitutes a continuing connected transaction subject to reporting and announcement requirements but exempt from the independent shareholders' approval requirement under Chapter 14A of the Listing Rules.

Waiver

We have applied to the HK Stock Exchange, and the HK Stock Exchange has granted to our Company a waiver from strict compliance with the announcement requirement relating to the above non-exempt continuing connected transactions under the Listing Rules. In addition, we are required to comply with the applicable provisions under Rules 14A.35(1), 14A.35(2), 14A.36, 14A.37, 14A.38, 14A.39 and 14A.40 of the Listing Rules.

關連交易 (續)

(2) 向四洲貿易有限公司銷售貨物 (續)

截至2007年12月31日止年度，向四洲進行銷售的總金額為338萬美元。

我們已與四洲訂立日期為2008年1月1日銷售分銷協議(「銷售分銷協議」)，由簽訂日期起至2009年12月31日為止。據此我們繼續以批發市價向四洲銷售產品。

根據上市規則第14A章，銷售分銷協議構成持續關連交易，須遵守申報及公布規定，但獲豁免遵守獨立股東批准規定。

豁免

我們已向香港聯交所申請並獲得香港聯交所授出的嚴格遵守有關上市規則下持續關連交易的公佈規定的豁免。此外，我們將遵守上市規則第14A.35(1)、14A.35(2)、14A.36、14A.37、14A.38、14A.39及14A.40條的適用規定。



CONNECTED TRANSACTIONS (continued)

Confirmation of independent non-executive Directors

Our independent non-executive Directors have reviewed the continuing connected transactions of our Group and confirmed that the transactions have been entered into:

- (1) in the ordinary and usual course of business of the Company;
- (2) on normal commercial terms or on terms no less favourable to the Company than terms available to or from (as appropriate) independent third parties; and
- (3) in accordance with the relevant agreement governing them on terms that are fair and reasonable and in the interests of the shareholders of the Company as a whole.

In accordance with paragraph 14A.38 of the Listing Rules, the Board has engaged the auditor of the Company to perform certain factual finding procedures on the above continuing connected transactions on a sample basis in accordance with Hong Kong Standard on Related Services 4400 “Engagements to Perform Agreed-Upon Procedures Regarding Financial Information” issued by the Hong Kong Institute of Certified Public Accountants. The auditor has reported to the Board the factual findings on the selected samples based on the procedures agreed.

關連交易 (續)

獨立非執行董事之確認

我們的獨立非執行董事已審閱本集團之持續關連交易，並確認該等交易均按下列方式進行：

- (1) 於本公司正常業務過程中訂立；
- (2) 按一般商業條款訂立，或按不遜於獨立第三方可獲或開出之條款(視乎情況而定)訂立；及
- (3) 根據有關協議按公平合理及符合股東整體利益之條款訂立。

根據上市規則第14A.38條，董事會已委聘本公司核數師按照香港會計師公會發出的香港相關服務準則4400「就財務資料執行協定程序的聘用協定」，以抽樣方式對上述持續關連交易執行若干事實查明程序。核數師已向董事會報告其對選擇的樣本根據協定程序進行的事實結果。



Report of the Directors

董事會報告

SHARE OPTIONS

Our Company has adopted a pre-IPO share option scheme (the "Pre-IPO Share Option Scheme") and a share option scheme (the "Share Option Scheme") on February 4, 2008.

Pre-IPO Share Option Scheme

Options to subscribe for an aggregate of 50,362,400 shares were granted to 1,637 participants by our Company at a consideration of HK\$1.00 under the Pre-IPO Share Option Scheme. All the options under the Pre-IPO Share Option Scheme were granted on February 4, 2008. Details of the grantees under the Pre-IPO Share Option Scheme are as follows:

購股權

本公司於2008年2月4日已採納一項首次公開發售前購股權計劃（「首次公開發售前購股權計劃」）及一項購股權計劃（「購股權計劃」）。

首次公開發售前購股權計劃

本公司根據首次公開發售前購股權計劃於2008年2月4日按1.00港元的代價向1,637名參與者授出可認購合共50,362,400股股份之購股權。首次公開發售前購股權計劃項下之承授人詳情如下：

Name of grantee	Position	Number of outstanding options under Pre-IPO Share Option Scheme
承授人姓名	職位	首次公開發售前購股權計劃項下未獲行使購股權數目
Directors		
董事		
Liao Ching-Tsun	Executive Director	90,200
廖清圳	執行董事	
Chu Chi-Wen	Executive Director	71,200
朱紀文	執行董事	
Lin Feng-I	Non-executive Director	84,800
林鳳儀	非執行董事	
Cheng Wen-Hsien	Non-executive Director	76,600
鄭文憲	非執行董事	
	Sub-total:	322,800
	小計	



SHARE OPTIONS (continued)**購股權** (續)**Pre-IPO Share Option Scheme** (continued)

首次公開發售前購股權計劃 (續)

Name of grantee	Position	Number of outstanding options under Pre-IPO Share Option Scheme
承授人姓名	職位	首次公開發售前購股權計劃項下未獲行使購股權數目
Senior Management		
高級管理層		
Lu Chih-Li 呂熾煜	General manager of snacks division 休閒食品事業部總經理	90,200
Huang Yung-Sung 黃永松	Managing director of operations department 營運總處總處長	90,200
Lin Chen-Shih 林鎮世	Managing director of manufacturing department 生產總處總處長	84,800
Hsieh Shun-Tang 謝順堂	General manager of confectionery division 糖果事業部總經理	84,800
Cui Yu-Man 崔玉滿	General manager of sales channel division 通路發展事業部總經理	84,800
Lee Yu-Sheng 李玉生	Managing director of investment department 投資總處總處長	90,200
Lee Ming-Chun 李鳴春	Managing director of administration department 管理總處總處長	84,800
Mei Philip Hong Tao 梅鴻道	General manager of international sales division 國際事業總處總處長	84,800
Su Hong-Chieh 蘇宏杰	Director of logistics and warehousing division 儲運處處長	63,000
	Sub-total: 小計	757,600
Other 1,624 employees of the Group: 1,624名本集團其他僱員：		49,282,000
TOTAL: 總計：		50,362,400



Report of the Directors

董事會報告

SHARE OPTIONS (continued)

Pre-IPO Share Option Scheme (continued)

The purpose of the Pre-IPO Share Option Scheme is to provide the Company with a means of incentivising and retaining employees, and to encourage employees to work towards enhancing the value of the Company and promote the long-term growth of the Company. This scheme will link the value of the Company with the interests of participants, enabling participants and the Company to develop together and promote the Company's corporate culture.

The exercise price per share under the Pre-IPO Share Option Scheme is HK\$3.00 per share, being the offer price under our global offering.

Each option has a 4-year exercise period with 25% vesting on each of March 26, 2009, 2010, 2011 and 2012.

The options issued under the Pre-IPO Share Option Scheme represent approximately 0.38% of the total issued share capital of our Company as at the date of the Listing. If all options are exercised, this would have a dilutive effect on our shareholders of approximately 0.38% and a dilutive effect of approximately 0.38% on earnings per share. However, as the options are exercisable from the first to fifth anniversary of the date of the Listing, any such dilution and impact on earnings per share will be staggered over several years.

Save for the options which have been granted as described above, no further options have been or will be granted under the Pre-IPO Share Option Scheme.

Subject to the above, the material terms of the Pre-IPO Share Option Scheme are substantially the same as the terms of the Share Option Scheme.

購股權 (續)

首次公開發售前購股權計劃 (續)

首次公開發售前購股權計劃旨在給予本公司一個途徑獎勵和挽留僱員，以及鼓勵僱員為提升本公司的價值而工作和推動本公司長遠發展。此計劃將本公司的價值與參與者的利益連繫起來，讓參與者及本公司共同建立和推動本公司的企業文化。

首次公開發售前購股權計劃的每股行使價為3.00港元（即全球發售項下之發售價）。

每份購股權的行使期為4年，於2009年、2010年、2011年及2012年3月26日各有25%之歸屬。

首次公開發售前購股權計劃授出之購股權佔我們於上市日已發行股本約0.38%。倘所有購股權獲行使，將會對我們的股東及每股盈利分別有約0.38%及約0.38%的攤薄影響。然而，由於購股權可於自上市日期起1年至5年期間內行使，任何對每股盈利的攤薄及影響將會延及數年。

除已授出上述購股權外，概無進一步授出或將會授出根據首次公開發售前購股權計劃之購股權。

綜上所述，首次公開發售前購股權計劃的實質條款與購股權計劃條款是一致的。



SHARE OPTIONS (continued)

Share Option Scheme

The terms of the Share Option Scheme are in accordance with the provisions of Chapter 17 of the Listing Rules.

The purpose of the Share Option Scheme is to provide the Company with a means of incentivising and retaining employees, and to encourage employees to work towards enhancing the value of the Company and promote the long-term growth of the Company. This Scheme will link the value of the Company with the interests of participants, enabling participants and the Company to develop together and promoting the Company's corporate culture.

The Directors may, at their discretion, invite any Directors, employees and officers of any member of our Group and any advisors, consultants, distributors, contractors, contract manufacturers, agents, customers, business partners, joint venture business partners and service providers of any member of our Group who the Board considers, in its sole discretion, have contributed or will contribute to our Group to participate in the Share Option Scheme.

Initially the maximum number of shares which may be issued upon exercise of all options to be granted under the Share Option Scheme or any other share option schemes adopted by our Company (and to which the provisions of Chapter 17 of the Listing Rules are applicable) shall not exceed 10% of the aggregate of the shares in issue. The total number of shares which may be issued upon exercise of all options granted and yet to be exercised under the Share Option Scheme or any other share option schemes adopted by our Company (and to which the provisions of Chapter 17 of the Listing Rules are applicable) must not exceed 30% of the Shares in issue from time to time.

購股權 (續)

購股權計劃

購股權計劃的條款符合上市規則第17章的條文。

購股權計劃旨在給予本公司一個途徑獎勵和保留僱員，以及鼓勵僱員為提升本公司的價值而工作和推動本公司長遠發展。此計劃將本公司的價值與參與者的利益連繫起來，讓參與者及本公司共同建立和推動本公司的企業文化。

董事可全權酌情邀請董事會自行認為對本集團已作出或將會作出貢獻的本集團任何成員公司的任何董事、僱員及高級職員及本集團任何成員公司的任何顧問、諮詢顧問、經銷商、承包商、合約製造商、代理人、客戶、業務夥伴、合營企業業務夥伴及服務供應商參與購股權計劃。

根據購股權計劃或本公司採納(上市規則第17章的條文適用)的任何其他購股權計劃授出的所有購股權獲行使時可發行的股份總數，初步不得超過於上市日期已發行股份總數的10%。根據購股權計劃或本公司採納(上市規則第17章的條文適用)的任何其他購股權計劃授出而尚未行使的所有購股權獲行使時可發行的股份總數，不得超過已發行股份總數的30%。



Report of the Directors

董事會報告

SHARE OPTIONS (continued)

Share Option Scheme (continued)

Unless approved by shareholders, the total number of shares issued and to be issued upon exercise of the options granted to each participant (including both exercised, cancelled and outstanding options) under the Share Option Scheme or any other share option scheme adopted by our Company (and to which the provisions of Chapter 17 of the Listing Rules are applicable) in any 12 month period must not exceed 1% of the shares in issue.

74



The vesting periods, exercise periods and vesting conditions may be specified by the Company at the time of the grant, and the Share Options expire no later than 10 years from the relevant date of grant.

At the time of the grant of the options, our Company may specify any performance target(s) which must be achieved before the options can be exercised. The Share Option Scheme does not contain any performance targets.

The amount payable by a grantee on acceptance of a grant of options is HK\$1.00.

The subscription price for the shares of the Company the subject of the options shall be no less than the higher of (i) the closing price of the shares as stated in the daily quotation sheet issued by the HK Stock Exchange on the date of grant; (ii) the average closing price of the shares as stated in the daily quotation sheets issued by the HK Stock Exchange for the five Stock Exchange business days immediately preceding the date of grant; and (iii) the nominal value of a share on the date of grant.

The Share Option Scheme will expire on February 4, 2018.

No options had been granted under the Share Option Scheme as at December 31, 2007, or as at the date of this Annual Report.

購股權 (續)

購股權計劃 (續)

除非獲股東批准，在任何12個月期間根據購股權計劃或本公司採納(上市規則第17章的條文適用)的任何其他購股權計劃授予每名參與者的購股權(包括已行使、已註銷及尚未行使的購股權)獲行使時已發行及將發行的股份總數，不得超過已發行股份的1%。

本公司可於授出日期列明歸屬期、行使期及歸屬條件，而購股權自相關授出日期10年內終止。

於授出購股權時，本公司可列明於行使購股權前必須達到的任何表現目標。購股權計劃並無載有任何表現目標。

承授人接納購股權的授出時須支付1.00港元。

購股權下的股份認購價格不得低於以下三者的較高者(i)股份於授出日期在香港聯交所發出的每日報表所報的收市價；(ii)股份於緊接授出日期前五個聯交所營業日在香港聯交所發出的每日報表所報的平均收市價；及(iii)股份於授出日期的面值。

購股權計劃將於2018年2月4日結束。

於2007年12月31日或於本年報刊發日期，概無購股權授出。

PURCHASE, SALE OR REDEMPTION OF THE COMPANY'S LISTED SECURITIES

During the year, the Company had not redeemed, and neither the Company nor any of its subsidiaries had purchased or sold any of the shares of our Company.

MODEL CODE OF SECURITIES TRANSACTIONS BY DIRECTORS

Details of compliance by the Group with the "Code of Corporate Governance Practices" contained in Appendix 14 of the Listing Rules are set out in the Corporate Governance Report on pages 33 to 46 of this Annual Report.

PRE-EMPTIVE RIGHTS

There are no provisions for pre-emptive rights under the Articles of Association or the laws of the Cayman Islands where the company is incorporated under which would oblige the Company to offer new shares on a pro-rata basis to existing shareholders.

SUFFICIENCY OF PUBLIC FLOAT

Based on the information that is publicly available to the Company and within the knowledge of the Directors, the Directors confirm that the Company has maintained the amount of public float as required under the Listing Rules since the shares of the Company are listed on the HK Stock Exchange and up to the date of this Annual Report.

SUBSEQUENT EVENTS

Details of the significant subsequent events occurred after the balance sheet date are set out in note 43 to the consolidated financial statements.

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於年內，本公司概無贖回任何股份。而本公司或其任何附屬公司概無購買或出售任何本公司股份。

董事進行證券交易之標準守則

本集團遵守上市規則附錄14有關「企業管治常規守則」之詳情，載於本年報第33至46頁之「企業管治報告」中。

優先認購權

本公司之章程或本公司註冊成立地點開曼群島之法律並無關於優先購買權的規定，致令本公司必須首先按比例向現有股東發售新股份。

足夠公眾持股量

根據本公司所獲取的公開資料以及就董事所悉，本公司自其股份於香港聯交所上市至本年報刊發日期期間一直維持上市規則所規定之公眾持股量。

結算日後事項

結算日後進行之重大事項詳情載於綜合財務報表附註43。



Report of the Directors

董事會報告

AUDITOR

The financial statements for the year ended December 31, 2007 have been audited by PricewaterhouseCoopers. A resolution for the re-appointment of PricewaterhouseCoopers as the Company's auditor for the ensuing year will be proposed at the Annual General Meeting.

On behalf of the Board

76



Tsai Eng-Meng

Chairman and Chief Executive Officer

Hong Kong, April 16, 2008

核數師

羅兵咸永道會計師事務所已審核截至2007年12月31日止年度之財務報表。於應屆股東週年大會將提出在下一年度續聘羅兵咸永道會計師事務所為本公司核數師的決議案。

承董事會命

蔡衍明

主席兼行政總裁

香港，2008年4月16日



羅兵咸永道會計師事務所

羅兵咸永道會計師事務所
香港中環
太子大廈二十二樓

獨立核數師報告

致中國旺旺控股有限公司股東

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

本核數師已完成審核第179頁至第276頁所述中國旺旺控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)之綜合財務報表，其中包括於2007年12月31日之綜合及公司資產負債表，及截至該日止年度之綜合收益表、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附註解釋。

177

董事就財務報表須承擔之責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及按照香港《公司條例》的披露規定編製及真實而公平地列報該等綜合財務報表。這責任包括設計、實施及維護與編製及真實而公平地列報財務報表相關的內部控制，以使財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述；選擇和應用適當的會計政策；及按情況作出合理的會計估計。

核數師之責任

我們的責任是根據我們的審核對該等綜合財務報表作出意見，並按照委聘之條款僅向全體股東報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核。這些準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定此等財務報表是否不存在任何重大錯誤陳述。

獨立核數師報告

審核涉及執程序以獲取有關財務報表所載金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，包括評估由於欺詐或錯誤而導致財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製及真實而公平地列報財務報表相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但並非為對公司的內部控制的效能發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及所作出的會計估計的合理性，以及評價財務報表的整體列報方式。

本核數師相信，我們所獲得的審核憑證是充足和適當地為我們的審核意見提供基礎。

意見

178

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港財務報告準則真實而公平地反映 貴公司及 貴集團於2007年12月31日的財政狀況及 貴集團截至該日止年度的溢利和現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

羅兵咸永道會計師事務所
香港執業會計師

香港，2008年4月16日

綜合資產負債表

	附註	於12月31日	
		2007年 千美元	2006年 千美元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	6	450,828	521,924
租賃土地及土地使用權	7	39,425	74,563
投資物業	8	3,128	26,347
無形資產	9	1,463	7,947
聯營公司	11	1,158	239
遞延所得稅資產	27	692	648
可供出售財務資產	13	652	652
		497,346	632,320
流動資產			
存貨	14	204,243	170,904
待售開發中物業	15	23,373	110,253
持作出售非流動資產	16	6,244	—
應收貿易賬款	17	67,232	54,974
預付款項、按金及其他應收款項	18	65,826	55,634
按公平值列入損益賬的財務資產	19	680	1,087
現金及現金等價物	20	270,466	185,114
		638,064	577,966
資產總值		1,135,410	1,210,286
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本	21	257,103	257,103
其他儲備	22	433,883	494,514
		690,986	751,617
少數股東權益		4,533	7,049
權益總額		695,519	758,666

綜合資產負債表

180

	附註	於12月31日	
		2007年 千美元	2006年 千美元
負債			
非流動負債			
借款	26	168,000	56,433
遞延所得稅負債	27	—	7,696
		168,000	64,129
流動負債			
應付貿易賬款	24	79,033	94,044
應計費用及其他應付款項	25	166,328	101,526
即期所得稅負債		11,251	2,536
借款	26	15,279	189,385
		271,891	387,491
負債總額		439,891	451,620
權益及負債總額		1,135,410	1,210,286
流動資產淨值		366,173	190,475
資產總值減流動負債		863,519	822,795

蔡紹中
董事

朱紀文
董事

第187至第276頁之附註為綜合財務報表之一部份。

資產負債表

	附註	於2007年 12月31日 千美元
資產		
非流動資產		
於附屬公司之投資	10	877,190
資產總值		877,190
權益		
本公司權益持有人應佔資本及儲備		
股本	21	257,103
其他儲備	22	619,986
權益總額		877,089
負債		
流動負債		
其他應付款項	25	101
負債總額		101
權益及負債總額		877,190
流動負債淨值		(101)
資產總值減流動負債		877,089

181

蔡紹中
董事

朱紀文
董事

第187至第276頁之附註為綜合財務報表之一部份。

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：			
銷售額	5	1,094,540	849,948
銷售成本	30	(658,074)	(529,349)
毛利		436,466	320,599
其他收益 — 淨額	28	6,221	1,006
其他收入	29	23,383	29,806
銷售及分銷開支	30	(131,930)	(105,315)
行政開支	30	(106,506)	(85,854)
經營溢利		227,634	160,242
財務收入	33	2,922	1,701
財務成本	33	(4,555)	(4,965)
財務成本 — 淨額	33	(1,633)	(3,264)
分佔聯營公司業績	11	(330)	(159)
除所得稅前溢利		225,671	156,819
所得稅開支	34	(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	39	(25,790)	(16,879)
年內溢利		176,128	123,648
以下各方應佔：			
本公司權益持有人		176,748	126,826
少數股東權益		(620)	(3,178)
		176,128	123,648

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
本公司權益持有人應佔核心營運 年內溢利每股盈利			
— 基本	36	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	36	(0.19美仙)	(0.11美仙)
股息	37	387,017	25,775

183

第187至第276頁之附註為綜合財務報表之一部份。

綜合權益變動報表

	附註	本公司權益持有人應佔						總計 千美元	少數股東 權益 千美元	總權益 千美元
		股本 千美元	股份溢價賬 千美元	資本儲備 千美元	貨幣調整 儲備 千美元	法定儲備 千美元	保留盈利 千美元			
於2006年1月1日	21, 22	257,103	620,087	(668,006)	7,588	32,998	376,881	626,651	8,741	635,392
年度溢利		—	—	—	—	—	126,826	126,826	(3,178)	123,648
貨幣換算差額		—	—	—	24,044	—	—	24,044	306	24,350
向當時股東購買股份	22(b)	—	—	(127)	—	—	—	(127)	—	(127)
向當時股東派付股息		—	—	—	—	—	(25,777)	(25,777)	(105)	(25,882)
撥回股息		—	—	—	—	—	—	—	309	309
劃撥至法定儲備	22(c)	—	—	—	—	7,507	(7,507)	—	—	—
附屬公司少數股東權益的股權變動		—	—	—	—	—	—	—	976	976
於2006年12月31日		257,103	620,087	(668,133)	31,632	40,505	470,423	751,617	7,049	758,666
於2007年1月1日		257,103	620,087	(668,133)	31,632	40,505	470,423	751,617	7,049	758,666
年度溢利		—	—	—	—	—	176,748	176,748	(620)	176,128
貨幣換算差額		—	—	—	57,126	—	—	57,126	290	57,416
向當時股東購買股份	22(b)	—	—	(2,426)	—	—	—	(2,426)	—	(2,426)
向當時股東派付股息	37	—	—	—	—	—	(25,775)	(25,775)	(111)	(25,886)
向附屬公司少數股東派付股息		—	—	—	—	—	—	—	(1,495)	(1,495)
透過剝離已終止非核心營運派付股息	37,39	—	—	(294,678)	(28,221)	(1,150)	57,745	(266,304)	(557)	(266,861)
劃撥至法定儲備	22(c)	—	—	—	—	13,333	(13,333)	—	—	—
附屬公司少數股東權益的股權變動		—	—	—	—	—	—	—	(23)	(23)
於2007年12月31日		257,103	620,087	(965,237)	60,537	52,688	665,808	690,986	4,533	695,519

第187至第276頁之附註為綜合財務報表之一部份。

綜合現金流量表

	附註	截至12月31日止年度	
		2007年 千美元	2006年 千美元
核心營運現金流量：			
經營活動產生的現金流量			
經營活動產生的現金	38	355,523	148,311
已收利息		2,922	1,701
已付利息		(4,555)	(4,965)
已付所得稅		(15,023)	(16,271)
來自經營活動的現金淨額		338,867	128,776
投資活動產生的現金流量			
添置物業、廠房及設備	6	(80,487)	(111,303)
添置租賃土地及土地使用權	7	(6,968)	(6,708)
添置投資物業	8	(299)	—
添置無形資產	9	(130)	(257)
於聯營公司的新投資	11	(1,250)	—
出售租賃土地及土地使用權所得款項	38	1,741	770
出售物業、廠房及設備所得款項	38	6,020	1,027
收購按公平值列入損益賬的財務資產		—	(303)
出售按公平值列入損益賬的財務資產所得款項		482	386
於已終止非核心營運的投資		(110,871)	(30,572)
剝離已終止非核心營運	39	(57,206)	—
用於投資活動的現金淨額		(248,968)	(146,960)
融資活動產生的現金流量			
從當時之股東購買股份	22	(2,426)	(127)
借款所得款項		234,160	188,786
償還借款		(249,542)	(122,793)
有關附屬公司少數股東權益的股權變動而 (已付)／產生的現金		(23)	976
已付股息予當時本集團股東		(25,775)	(25,777)
已付股息予少數股東		(1,606)	(105)
(用於)／來自融資活動的現金淨額		(45,212)	40,960

綜合現金流量表

	附註	截至12月31日止年度	
		2007年 千美元	2006年 千美元
已終止非核心營運現金流量：			
(用於)／來自已終止非核心營運經營活動的現金淨額		(100,151)	20,968
用於已終止非核心營運投資活動的現金淨額		(86,300)	(64,148)
來自已終止非核心營運融資活動的現金淨額		216,067	37,003
來自／(用於)已終止非核心營運的現金淨額		29,616	(6,177)
綜合附屬公司賬目時滙率變動的影響淨額		11,049	5,081
現金及現金等價物增加淨額		85,352	21,680
年初的現金及現金等價物	20	185,114	163,434
年終的現金及現金等價物	20	270,466	185,114

第187至第276頁之附註為綜合財務報表之一部份。

1. 集團一般資料及重組

(a) 本集團的一般資料

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在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, Ugland House, South Church Street, George Town, Grand Cayman, Cayman Islands。

本公司完成全球首次公開發售，其股份於2008年3月26日在香港聯合交易所有限公司主板上市(「上市」)。

除另有註明外，該等綜合財務報表均以美元(「美元」)呈列。該等綜合財務報表已於2008年4月16日獲得董事會批准刊發。

(b) 重組

於本公司註冊成立及完成下文所述的重組前，本集團的業務由旺旺控股有限公司(「旺旺控股」)及其當時附屬公司(「旺旺控股集團」)經營。旺旺控股集團包括附註44所載列從事核心業務的本集團現時公司及主要從事與核心營運並無關連的其他業務(包括經營醫院、酒店、物業業務及其他投資項目)(「已終止非核心營運」)的其他公司。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，本公司以分派實物股息的形式作進一步重組，將從事已終止非核心營運的公司剝離予本公司股東及旺旺控股的0.13%少數股東。具體剝離詳情載於下文附註39。

1. 集團一般資料及重組(續)

(b) 重組(續)

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。本公司於2007年12月31日附屬公司之直接及間接權益載於附註44。

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剝離前為本集團業務的組成部份，因此已終止非核心營運公司直至2007年12月31日(透過派發實物股息(附註39)將其剝離的實際日期)的財務信息已計入本綜合財務報表內。

根據共同控制合併之會計調整載於附註23。

2. 重大會計政策概要

下列刊載用於編製綜合財務資料的主要會計政策。除已列明者外，該等政策一直於已呈列的所有年份應用。

2.1 編製基準

本集團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。

遵照香港財務報告準則編製財務報表須採用若干關鍵會計估算，也需要管理層於應用本公司會計政策的過程中行使其判斷。對於涉及高度判斷或繁複性，或當假設和估算對綜合財務報表而言屬重大的範疇，乃於下文附註4披露。

2. 重大會計政策概要(續)

2.1 編製基準(續)

(a) 於2007年生效的準則、修訂及對現行準則的詮釋

與本集團營運有關：

- 香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」，及香港會計準則第1號補充修定一「財務報表的呈列：股本披露」。該等準則制定關於金融工具的新披露(附註3)，但對本集團金融工具的分類和估值或稅項及貿易及其他應付款的披露並無影響。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)一 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)一 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權益工具以及按成本列賬的金融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。

與本集團營運並不相關：

- 香港(國際財務報告詮釋委員會)一 詮釋第7號，「對香港會計準則第29號嚴重通脹經濟中之財務報告應用重列方法」。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)一 詮釋第9號，「內置衍生工具之重估」。

2. 重大會計政策概要(續)

2.1 編製基準(續)

(b) 於2007年尚未生效且本集團並未提前採納的準則、修訂及對現行準則的詮釋與本集團的營運有關：

- 香港會計準則第23號(經修訂)「借貸成本」(於2009年1月1日起生效)。該修訂要求實體將凡直接與購置、興建或生產的合資格資產(該資產必須經過頗長時間籌備以作預定用途或銷售)有關之借貸成本予以資本化，成為該資產的部份成本。借貸成本列為開支之選擇權將取消。由於本集團已經選擇獲准的替代處理方式，根據原香港會計準則第23號將合資格資產應佔的借貸成本撥充資本，故預期這不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。
- 香港財務報告準則第8號「營運分部」(於2009年1月1日起生效)。此項準則要求按實體的首席營運決策者定期審閱的內部報告作為基準識別營運分部。在各營運分部呈報的數額應為決策者就分配資源至分部及評估其表現而呈報的計量措施。另需披露有關實體的產品和服務的資料、其經營的地域，以及其主要客戶。由於目前的營運分部已經是按照決策者所審議的內部報告基準而識別，故預期這不會對本集團的財務報表造成重大影響。
- 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」(於2007年3月1日起生效)。此項準則為向實體的僱員作出涉及其母公司權益工具的股份付款安排的入賬方式提供指引。倘權益工具是由其母公司授予並且在其母公司的綜合財務報表作為權益結算而入賬，該實體應將股份付款安排作為權益結算而入賬。倘權益工具是由實體授予，該實體應將股份付款安排作為現金結算入賬。本集團現正評估此項會計準則的影響，預期不會對本集團的財務報表造成重大影響。

2. 重大會計政策概要(續)

2.1 編製基準(續)

(b) 於2007年尚未生效且本集團並未提前採納的準則、修訂及對現行準則的詮釋(續)

- 香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第13號,「客戶忠誠計劃」(於2008年7月1日起生效)。此項準則處理向購買其他貨物或服務的客戶授予忠誠度獎賞積分(例如「分數」或飛行里數)的實體的會計處理。具體而言,其解釋該等實體為其兌換獎賞積分的客戶提供免費或折扣貨物或服務(「獎賞」)責任的入賬方式。本集團現正評估此項會計準則的影響,預期不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。
- 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 — 界定福利資產限額、最低撥資規定及其相互關係」(於2008年1月1日起生效)。該準則就評估香港會計準則第19號有關可確認為資產的盈餘款額的限額的指引。該詮釋亦解釋退休金資產或負債如何受法定或合約最低撥資規定影響。預期對本集團的財務報表不會造成重大影響。

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(經修訂),「可贖回金融工具及清盤產生的義務」(自2009年1月1日起生效)。該修訂規定,如若干可贖回金融工具及若干金融工具對實體施加僅在清盤時按比例向另一方交付其部份淨資產的責任,則分類為權益。本集團將由2009年1月1日起應用香港會計準則第32號及香港會計準則第1號(經修訂),但其與本集團的營運無關。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第12號「服務特許使用權安排」(於2008年1月1日起生效)。此項準則為公共對私營服務特許使用協議的營辦商的會計提供指引。此項準則與本集團的營運無關。

2. 重大會計政策概要(續)

2.2 共同控制實體合併的合併會計法

綜合財務報表包括進行共同控制實體合併的合併實體或業務的財務報表，猶如合併實體或業務自首次受控制方控制之日起已合併。

合併實體或業務的淨資產以控制方而言的現行賬面值合併。只要控制方的權益持續存在，商譽代價或共同控制實體合併當時收購方於被收購公司可識別資產、負債及或然負債公平淨值的權益超出成本的差額不予確認。

綜合收益表包括各合併實體或業務自最早呈報日期或合併實體或業務首次受共同控制之日(以較短期間為準)起的業績，而不論共同控制實體合併的日期。

綜合財務報表的比較數字，已按有關實體或業務於上一個結算日或其首次受共同控制時(以較短期間為準)已合併的假設呈列。

合併實體或業務所有集團內部交易、交易結餘及未變現收益已於綜合賬目時對銷。

專業費用、註冊費用、向股東提供資料的成本、合併之前獨立業務營運所產生成本或虧損等就共同控制實體合併產生的交易成本，以合併會計法列賬，於產生期間確認為開支。

2.3 合併

綜合財務報表包括本公司及其所有附屬公司截至12月31日的財務報表。

(a) 附屬公司

附屬公司乃本集團有權控制其財務與營運政策的所有實體(包括特殊目的實體)，且一般擁有過半數投票權的持股量。現時可行使或可轉換的潛在投票權是否存在及其影響於評估本集團是否控制另一實體時亦會予以考慮。附屬公司於其控制權轉移至本集團之日起全面綜合入賬。附屬公司於控制權終止日期當天解除綜合入賬。

2. 重大會計政策概要(續)

2.3 合併(續)

(a) 附屬公司(續)

本集團收購附屬公司時乃採用購買會計法入賬，惟上文附註2.2所述之共同控制合併除外。收購成本按照付出之資產、發行之股本工具或所產生或承擔負債於交易當日的公平值，再加上收購過程中產生之直接成本而釐訂。業務合併中取得之可識別資產，以及承擔之負債及或然負債，起初按照收購當日之公平值而釐訂，不考慮任何少數股東權益的因素。收購成本超出集團所佔已購入可識別資產淨值之公平值會記作商譽入賬。如果收購成本低於已購入附屬公司之資產淨值之公平值，差額會直接於損益表內確認。(附註2.9)

集團內公司間的交易、結餘及交易的未變現收益予以對銷。未變現虧損亦予以對銷，但被視為所轉讓資產的減值指標，除非該交易時有證據顯示所轉移資產出現減值。附屬公司的會計政策已在需要時作出改變，以確保與本集團所採納的政策一致。

在本公司的資產負債表內，於附屬公司的投資按成本扣除任何減值虧損準備入賬(附註2.10)。附屬公司的業績在本公司賬目中按已收及應收股息入賬。

(b) 交易及少數股東權益

本集團應用的政策視與少數股東進行的交易為與本集團的外界人士進行的交易。向少數股東進行出售所帶來的盈虧乃記錄於本集團的綜合收益表內。向少數股東進行收購所產生的任何已付代價與所收購附屬公司資產淨值賬面值有關部分之間的差額，作為產生的商譽。

2. 重大會計政策概要(續)

2.3 合併(續)

(c) 聯營公司

聯營公司為本集團對其有重大影響力但無控制權之公司，一般附帶有20%至50%投票權之股權。於聯營公司之投資以權益會計法入賬，初始按成本確認。本集團於聯營公司的投資包括收購時獲確認的商譽(扣除任何累計減值虧損後)(附註2.9)。

本集團應佔收購後聯營公司之溢利或虧損於收益表內確認，而應佔收購後儲備之變動則於儲備內確認。投資賬面值會根據累計之收購後儲備變動而作出調整。如本集團應佔一家聯營公司之虧損等於或超過其於該聯營公司之權益(包括任何其他無抵押應收款)，則本集團不會確認進一步虧損，除非本集團已代聯營公司承擔責任或作出付款。

本集團與其聯營公司之間交易的未變現收益按本集團於聯營公司權益的數額對銷。除非交易時有證據顯示所轉讓資產出現減值，否則未變現虧損亦會對銷。聯營公司之會計政策於有需要時更改，以確保本集團所採納會計政策貫徹一致。

在聯營公司攤薄收益及虧損，於綜合收益表確認。

2.4 分部報告

業務分部指提供產品或服務資產及業務組別所涉及的風險與回報有別於其他業務分部。地區分部指於特定經濟環境提供產品或服務所涉及的風險與回報有別於在其他經濟環境經營分部。

2. 重大會計政策概要(續)

2.5 貨幣換算

(a) 功能貨幣及呈列貨幣

各集團實體的財務報表所載項目以該實體經營所在的主要經濟環境的貨幣(「功能貨幣」)計量。本公司之功能貨幣為美元，而其大部份附屬公司以人民幣為其功能貨幣。綜合財務報表以本公司的功能及呈列貨幣美元呈列。

(b) 交易及結餘

外幣交易採用交易日的滙率換算為功能貨幣。結算此等交易產生的滙兌盈虧以及將外幣計值的貨幣資產和負債以年終滙率換算產生的滙兌盈虧在收益表確認，惟於股權內遞延作為合資格現金流量的對沖或合資格淨投資的對沖除外。

以外幣為單位被分類為可供出售的貨幣性證券的公平值變動，按照證券的攤銷成本變動與該證券賬面值的其他變動所產生的滙兌差額進行分析。與攤銷成本變動有關的滙兌差額確認為盈利或虧損，賬面值的其他變動則於權益中確認。

非貨幣性財務資產及負債(例如按公平值持有透過損益記賬的權益工具)的換算差額在損益賬確認為公平值盈虧的一部份。非貨幣性財務資產及負債(例如按公平值持有列入損益賬之權益)的換算差額在損益中確認為公平值收益或虧損之一部份。

2. 重大會計政策概要(續)

2.5 貨幣換算(續)

(c) 集團公司

功能貨幣有別於綜合財務報表呈列貨幣的所有集團實體(該等公司概無擁有嚴重通貨膨脹經濟的貨幣)的業績及財務狀況，均按以下方式換算為呈列貨幣：

- 於各資產負債表呈列的資產及負債乃按有關結算日的收市匯率換算；
- 各收益表的收支乃按平均匯率換算(除非該平均匯率並非在有關交易日期當日通行匯率累積影響的合理估計內，否則在該情況下，收支於有關交易日期當日換算)；及
- 所有因而產生的滙兌差額確認為權益的獨立部分。

於綜合賬目時，換算海外業務的淨投資額、借貸及其他用作對沖有關投資的貨幣工具所產生的滙兌差額均計入股東權益。當出售海外業務時，有關滙兌差額於收益表確認，入賬列為出售收益或虧損的一部分。

收購海外實體所產生的商譽及公平值調整均視為海外實體的資產及負債，並按收市匯率換算。

2.6 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備乃按歷史成本值減累計折舊及累計減值虧損(如有)後列賬。歷史成本包括收購該等項目直接產生的開支。

永久業權土地按成本減累計減值虧損(如有)後列賬。成本指購買土地已付代價。永久業權土地不計提折舊。

樓宇包括工廠、倉庫及酒店物業。

2. 重大會計政策概要(續)

2.6 物業、廠房及設備(續)

在建工程(「在建工程」)代表在建或有待安裝的樓宇、廠房及機器，以成本減累計減值虧損(如有)列賬。成本包括建築及收購成本以及已資本化的借貸成本。在建工程項目直至相關資產落成並達到預定可使用狀態前不作折舊撥備。當有關資產可供使用，其成本則轉入物業、廠房及設備，並按以下所述有關的政策計提折舊。

當後續成本很可能於未來為本集團帶來與該項目相關的經濟利益，而相關成本能可靠計量時，有關後續成本方會計入資產的賬面值或確認為一項獨立資產(如適用)。已被更換零件的賬面值須取消確認。所有其他維修及保養成本在產生時予財政期間的收益表中支銷。

除永久業權土地和在建工程外，折舊均以直線法計算，以於估計可使用年期將成本減各資產的減值虧損(如有)分配至其餘值，有關估計可使用年期如下：

— 樓宇	20至60年
— 傢俬、機器及設備	2至15年
— 汽車、飛機及運輸工具	5至20年

於各資產負債表日，本集團會對資產的餘值及可使用年期進行複檢，並視乎情況作出調整。

倘資產的賬面值超過其估計可收回數額，則資產的賬面值將即時減計至其可收回數額(附註2.10)。

處置盈虧為所得款項與資產賬面值之間的差額，並於收益表中「其他收益／(虧損) — 淨額」中確認。

2.7 租賃土地及土地使用權

租賃土地及土地使用權乃按成本值減累計攤銷及累計減值虧損(如有)列值。成本值指就各廠房及樓宇所在年限介乎20至70年不等土地使用權所支付的代價。租賃土地及土地使用權乃以直線法計算租賃期內的攤銷。

2. 重大會計政策概要(續)

2.8 投資物業

持有作長期租金收益或資本增值或上述兩種目的及並非由本集團佔用的物業，乃列作投資物業。

永久業權的投資物業與租賃投資物業的樓宇部分以成本減累計折舊及累計減值虧損(如有)列賬。租賃投資物業的土地部分作為租賃土地入賬及列為租賃土地及土地使用權。

投資物業的折舊以直線法計算，以於10至40年的估計可使用年期將其減去減值虧損(如有)後的成本分配至其餘值。

2.9 無形資產

(a) 商譽

商譽指收購成本超出本集團於收購當日佔該等已收購附屬公司／聯營公司可供識別淨資產的公平值的部分。收購該等附屬公司所產生的商譽包括在無形資產。收購聯營公司的商譽乃計入於聯營公司的投資，並每年進行減值測試作為整體結餘的一部分。獨立確認的商譽將每年進行減值測試，並按成本減累計減值虧損列賬。商譽的減值虧損不可轉回。處置實體的盈虧包括與已出售實體相關的商譽賬面值。

為進行減值測試，商譽會分配至現金產生單位。該分配對象為於產生商譽的業務合併中受惠的現金產生單位或現金產生單位組別。

(b) 商標

所購入商標以歷史成本列賬。有特定使用年限的商標按成本減累計攤銷列賬。攤銷以直線法計算，於10年的估計可使用年期內攤銷商標的成本。

2. 重大會計政策概要(續)

2.10 於附屬公司、聯營公司及非財務資產的投資的減值

並無確定可使用年期或尚未投入使用的資產毋須折舊／攤銷，而須每年進行減值測試。需要折舊／攤銷的資產須於出現顯示賬面值可能無法收回的事件或轉變時檢討有否減值。當資產賬面值高於可收回價值時，須將差額確認為減值虧損。可收回價值即資產公平值扣除銷售成本後的數額及使用價值兩者的較高者。為評估減值，資產按獨立可識別現金流的最低水平(現金產生單位)分類。商譽以外的資產若出現減值，則須於各個申報日期評估能否撥回減值。

2.11 財務資產

本集團財務資產分類為以下各項：按公平值列入損益賬、貸款及應收款項以及可供出售。分類視乎購入該等財務資產時的目的而定。管理層於初步確認時決定財務資產的分類。

(a) 按公平值列入損益賬的財務資產

按公平值列入損益賬的財務資產，為持作買賣用途的財務資產。財務資產於購入時若主要用作短期出售，則列入此類別。衍生工具除非已被指定作對沖用途，否則亦分類為持作買賣用途。屬這類別的資產分類為流動資產。

(b) 貸款及應收款項

貸款及應收款為有固定或可釐定付款而並無於活躍市場報價的非衍生財務資產。該等項目已包括在流動資產內，而於結算日後超過12個月到期者則除外，該等項目列為非流動資產。貸款及應收款於資產負債表分類為應收貿易賬款、其他應收款項及預付款項。(附註2.15)

(c) 可供出售財務資產

可供出售財務資產為指定列入此類別或並無分類為任何其他類別的非衍生財務資產。除非管理層擬於結算日後12個月內出售該等投資，否則該等項目列為非流動資產。

2. 重大會計政策概要(續)

2.11 財務資產(續)

財務資產常規買賣於交易日確認，即本集團承諾購買或出售該等資產的日期。投資初步以公平值確認，連同所有非按公平值列入損益賬的財務資產交易成本。按公平值列入損益賬的財務資產初步以公平值確認，交易成本於收益表支銷。財務資產於收取投資現金流量的權利屆滿或轉讓及本集團已轉移擁有權的大部分風險及回報時確認。可供出售財務資產及按公平值列入損益賬的財務資產隨後以公平值呈列。貸款及應收款項採用實際利率法按攤銷成本呈列。

「按公平值列入損益賬的財務資產」公平值變動而產生的盈虧，會於產生期間在收益表的「其他(虧損)/收益 — 淨額」呈列。按公平值列入損益賬的財務資產所產生的股息收入，在本集團收取付款的權利確立以後，於收益表列作其他收入部分。

以外幣為單位並且被分類為可供出售的貨幣性證券的公平值變動，按照證券的攤銷成本變動與該證券賬面值的其他變動所產生的滙兌差額進行分析。貨幣性證券的滙兌差額確認為盈利或虧損；非貨幣性證券的滙兌差額在權益確認。分類為可供出售的貨幣性及非貨幣性證券的公平值變動在權益中確認。

倘分類為可供出售的證券已售出或減值，於權益確認的累計公平值調整計入收益表，列為「其他(虧損)/收益 — 淨額」。可供出售證券的利息，以實際利率法，於收益表確認為其他收入部分。可供出售權益工具的股息，在本集團收取付款的權利確立時，於收益表列作其他收入部分。

有報價投資的公平值根據當時之買盤價計算。倘財務資產之市場並無活躍交投(及就非上市證券而言)，本集團利用估值技巧確立公平值。該等技巧包括利用近期公平原則、交易、參考大致相同之其他工具、貼現現金流量分析及期權定價模式，且盡量使用市場數據及盡量減少依賴實體的特定數據。

2. 重大會計政策概要(續)

2.11 財務資產(續)

本集團於每個結算日評估是否有客觀證據顯示一項或一組財務資產出現減值。倘股本證券分類為可供出售，證券公平值重大或長期下跌至低於其成本值，則視為該等證券減值之指標。倘可供出售財務資產出現任何該等證據，則從權益中移除累計虧損(即收購成本與當時公平值間的差額，減過往為該財務資產而於損益賬確認的任何減值虧損)，並於收益表進行確認。於收益表確認的股本工具的減值虧損不會於收益表撥回。

2.12 存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者間的較低者列賬。成本乃根據加權平均法釐定。製成品及在製品成本包括原材料、工資、其他直接成本和相關生產費用(以正常產能計算)。包含借貸成本可變現淨值按日常業務過程中的估計銷售價格，減適用的浮動銷售及分銷開支。

2.13 待售開發中物業

待售開發中物業按成本減任何累計減值虧損列賬。待售開發中物業的成本包括因興建該等物業而直接應佔的建築開支及借貸成本以及其他直接成本。可變現淨值按管理層參照當時市況釐定於日常業務過程中的估計售價，減去預期直至竣工時候產生的其他成本以及銷售及分銷成本計算。

2.14 持作出售之非流動資產及處置集團

倘非流動資產或處置集團主要是通過出售交易而非持續使用來回收其賬面值的，會被分類為持有待售資產，並以其賬目淨值或公平值減出售成本(以較低者為準)列示。

2. 重大會計政策概要(續)

2.15 應收貿易賬款及其他應收款項

應收貿易賬款及其他應收款項初步以公平值入賬，隨後利用實際利率法以攤銷成本(扣除減值撥備)計量。倘有客觀證據顯示，本集團未能根據應收款項的原本條款收回所有款項，則就應收貿易賬款及其他應收款項計提減值撥備。債務人出現重大財政困難、可能將破產或財務重組、拖欠還款或到期未付還款均被視為應收款項減值跡象。撥備金額乃資產賬面值與按原本的實際利率折算的估計未來現金流量的現值之間的差額。資產的賬面值透過使用撥備賬而遞減，而虧損款額乃於收益表的行政開支內確認。倘應收貿易賬款無法收回，則會與應收貿易賬款的撥備賬抵銷。其後倘收回有關款額，則會將以往抵銷的款額計入收益表的行政開支內。

2.16 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金及銀行活期存款。

2.17 股本

普通股列為權益。

發行新股份或行使購股權產生的稅後所得款項應佔遞增成本在權益中作為一項減項。

2.18 應付貿易賬款

應付貿易賬款初步按公平值確認，其後則以實際利息法按攤銷成本計量。

2.19 借款

借款初步按公平值減已產生交易成本確認。借款隨後以攤銷成本列賬；所得款項(扣除交易成本)與贖回價值之間的任何差額，在借款期內以實際利息法於收益表內確認。

借款分類為流動負債，除非本集團可無條件將債務結算延遲至結算日後最少12個月，則屬例外。

2. 重大會計政策概要(續)

2.20 借貸成本

因建設合資格資產(須於一段時間方能達致其擬定用途或出售者)而直接產生的借貸成本資本化為該等資產的部分成本。所有其他借款成本於產生期內支銷。

2.21 即期及遞延所得稅

即期所得稅根據在資產負債表日本公司之附屬公司、本公司之聯營公司經營並獲得應課稅所得稅所在的國家已經頒佈或已經實質頒佈的稅法計算。管理層定期評估適用稅法規定之情況下的納稅申報情況，並且基於應當支付稅務機關的金額提取當撥備。

遞延所得稅採用負債法就資產與負債的稅基與其賬面值兩者之間的暫時性差異在合併財務報表作全數撥備。然而，倘若遞延所得稅來自初次確認一項並非業務合併的交易中所涉及的資產或負債，且於交易時並未影響會計或應課稅溢利或虧損，則不會入賬。遞延所得稅按結算日已制定或大致上制定的稅率(及法例)釐定，並預期在相關遞延所得稅資產變現或清還遞延所得稅負債時動用。

遞延所得稅資產僅於日後很有可能可取得應課稅溢利，而暫時性差異可以被使用時，方按上述程度予以確認。

遞延所得稅乃按於附屬公司的投資所產生的暫時性差異計提撥備，除非撥回暫時性差異的時間由本集團控制，且暫時性差異可能將不會於可見將來撥回，則作別論。

2. 重大會計政策概要(續)

2.22 僱員福利

(a) 僱員應享假期權利

僱員應享年假權利乃於其應計予僱員時確認。僱員假期乃按截至結算日止因僱員提供服務而產生之估計年假及長期服務假計提撥備。僱員應享病假及產假之權利，僅於支取假期時方予確認。

(b) 退休金責任(界定供款計劃)

依據一項界定供款的退休金計劃本集團向一家獨立機構支付定額退休金供款。倘該基金不具備足夠資產，無法就本期及以往期間之僱員服務向所有僱員支付福利，本集團亦無法律或推定責任作進一步供款。本集團作出之供款到期時即確認為僱員福利開支。

本集團在中國、香港、新加坡及台灣參與由有關當局或第三方(如適用)管理的各項界定供款計劃。本集團須按該等僱員工資有關部分的若干百分比向退休金計劃支付每月供款，從而為福利提供資金。有關當局承諾根據該等計劃向該等目前及未來退休僱員承擔應付的退休福利責任，本集團除作出供款外再無退休後福利的進一步責任。

(c) 花紅計劃

本集團於合約規定或因以往慣例產生推定責任時就花紅確認撥備。

2.23 撥備

撥備在當本集團因已發生的事件須承擔現有的法律或推定責任，而解除責任時有可能需要產生資源外流，且金額能夠可靠地作出估計時確認。

如有多項類似責任，解除責任時需要作出外流的可能性乃經考慮整體責任類別而釐定。即使在同一責任類別所包含的任何一個項目的相關資源外流的可能性極低，仍須確認撥備。

2. 重大會計政策概要(續)

2.23 撥備(續)

撥備按採用稅前貼現率計量的預期清償債務責任所須開支的現值計量，該貼現率反映市場當時對貨幣時間價值的評估及該責任的獨有風險。因時間過去而產生的撥備增加確認為利息開支。

2.24 收入確認

收入包括本集團在日常業務過程中出售的貨品及服務已收或應收代價的公平值，收入以扣除增值稅、退貨、回扣和折扣，以及對銷本集團內部銷售後的淨值列示。

當收入數額能可靠地計量，而未來經濟利益可能流入該實體，且符合以下若干本集團業務特定準則時，本集團便會將收入予以確認。除非銷售相關或然因素已經消除，否則收入款額不被視為能可靠計量。本集團基以往業績，考慮客戶類型、交易方法及各項安排細節作出估計。

(a) 銷售貨物

銷售貨物的收入於貨物的風險和回報轉讓予客戶時確認，通常即集團實體向客戶付運產品、客戶已接納產品及再無可影響客戶接納產品的未履行責任當日。

(b) 酒店營運的收入

酒店房間收入根據房間租住率確認，而其他酒店收入則於向客戶付運貨物或提供服務時確認。

(c) 醫院的服務收入

醫院的服務收入於提供醫院服務時確認。

(d) 租金收入

租金收入於有關租賃的期間以直線法確認。

2. 重大會計政策概要(續)

2.24 收入確認(續)

(e) 利息收入

利息收入採用實際利息法按時間比例基準確認。當應收款項出現減值時，本集團將賬面值削減至可收回金額，即按有關工具的原訂實際利率貼現的估計未來現金流量，並繼續將貼現的金額以利息收入入賬。

(f) 股息收入

股息收入於確立收取款項的權利時確認。

2.25 政府補助金

政府補助金於能合理保證將獲取補助金，且本集團符合所有相關條件時，按公平值確認。

用於補償成本的政府補助金乃作遞延，且配合在所補償的成本產生的所需期間，在收益表中確認。

有關購置物業、廠房及設備的政府補助金列作非流動負債項下的遞延政府補助金，並按有關資產的預期可使用年期以直線法在收益表中確認。

2.26 經營租約

(a) 本集團為承租人

當擁有權的重大部分風險及回報由出租人保留時，有關租賃分類為經營租賃。根據經營租賃支付的款項(扣除收取出租人的任何獎勵)於租賃期內以直線法在收益表內支銷。

租賃土地及土地使用權乃按成本值減累計攤銷及累計減值虧損(如有)列值。成本值指就各廠房及樓宇所在年限介乎20至70年不等的土地使用權所支付的代價。租賃土地及土地使用權乃以直線法計算租賃期內的攤銷。

2. 重大會計政策概要(續)

2.26 經營租約(續)

(b) 本集團為出租人

經營租約的租金收入按有關租約年期以直線法確認，除非另一系統方法更能顯示使用從租賃資產衍生利益的時間模式，則作別論。在磋商及安排經營租賃時產生的初步直接成本加入租賃資產的賬面值，並按租約年期以直線法確認。

2.27 或然負債及或然資產

或然負債指因為過往事件而可能引起的承擔，而其存在只能就本集團控制範圍以外之一宗或多宗不確定未來事件之出現而確認。或然負債亦可能是因為過往事件引致之現有承擔，但由於不大可能需要有經濟資源流出，或承擔金額未能可靠衡量而未有記賬。

或然負債不會確認，但會在本集團的合併財務報表中披露。假若資源流出之可能性改變導致可能出現資源流出，則會確認準備。

或然資產指因已發生的事件而可能產生之資產，此等資產需就某一宗或多宗不確定事件會否發生才能確認，而本集團並不能完全控制其會否實現。

或然資產不會被確認，但於很有可能收到經濟效益時會在財務報表附註中披露。若實質確定有收到經濟效益時，才會確認為資產。

2.28 股息分派

分派予本公司股東的股息於股息獲本公司董事或股東(如適用)批准期間在本集團的財務報表中確認為負債。

3. 財務風險管理

3.1 財務風險因素

本集團業務面臨多種財務風險：市場風險(包括外匯風險、價格風險、現金流量及公平值利率風險)、信貸風險及流動資金風險。本集團之整體風險管理程序專注於金融市場之不可預測性，並尋求將對本集團財務表現之潛在不利影響降至最低。

(a) 市場風險

(i) 外匯風險

本公司的功能貨幣為美元，而其大多數附屬公司的功能貨幣為人民幣(「人民幣」)。外匯風險源自中國內地的未來商業銷售交易，以及境外已確認資產或負債(例如以貨幣計值可供出售財務資產(附註13)、以美元及其他貨幣列值之現金及現金等價物(附註20)和以美元及其他貨幣列值之銀行借款(附註26)和境外營運的淨投資。由於經扣除涉及外匯風險承擔度並不重大，本集團並無對沖其外幣滙率風險。

本集團擁有若干境外營運投資，其淨資產面臨外幣兌換風險。從本集團的境外營運淨資產所產生的貨幣風險，主要透過以有關外幣列值的借款而管理。

於2006年及2007年12月31日，倘美元兌人民幣升值／貶值10%，而全部其他變數保持不變，於各年度的除稅後溢利將會改變，主要由於換算以人民幣及美元列值的現金及現金等價物、應收賬款、應付賬款和銀行借款所引致的外匯盈利／虧損。有關變動詳情如下：

	2007年 千美元	2006年 千美元
除稅後溢利增加／(減少)		
— 升值 %	(90)	(9,818)
— 貶值 %	90	9,818
擁有人權益增加／(減少)		
— 升值 %	(11,726)	(13,453)
— 貶值 %	11,726	13,453

3. 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(a) 市場風險(續)

(ii) 價格風險

由於本集團持有的投資在合併資產負債表列為可供出售或按公平值列入損益賬，本集團所產生面臨股本證券價格風險。本集團並無對沖因投資於股本證券財務資產的價格風險(附註13及19)。

就本集團公開買賣的股本投資而言，公平值參照市場報價而釐定。就本集團並非公開買賣的股本投資而言，本集團使用判斷以選出多種方法和依據每個結算日的現行市場狀況作出假設。

(iii) 現金流量及公平值利率風險

除銀行存款(附註20)外，本集團並無重大的計息資產。本集團的收入及經營現金流量大致上不受市場利率變化影響。

本集團的利率風險源自借款。按浮動利率計息的借款使本集團面臨現金流量利率風險。按固定利率計息的借款使本集團面臨公平值利率風險。本集團並無對沖其現金流量及公平值利率風險。借款的利率和還款期披露於附註26。

截至2006年及2007年12月31日止年度，倘銀行借款的利率上升／下跌10%而全部其他變數保持不變，於各年度／期間的除稅後溢利將會改變，主要由於浮息借款的利息開支增加／減少所致。有關變動詳情如下：

	2007年 千美元	2006年 千美元
除稅後溢利增加／(減少)		
— 上升 10%	(1,413)	(1,109)
— 下跌 10%	1,413	1,109

3. 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(b) 信貸風險

本集團並無高度集中的信貸風險。包括在合併財務報表內的銀行存款、現金及現金等價物、應收貿易賬款及其他應收款項之賬面值相當於本集團有關其財務資產的存款貸風險最高承擔額。

於2006年及2007年12月31日，所有銀行存款及現金和現金等價物均存放在並無重大信貸風險的高質素財務機構。下表顯示於2006年及2007年12月31日五大對手方的銀行存款結餘：

		於2007年12月31日	於2006年12月31日
		千美元	千美元
對手方	評級*		
中國招商銀行	BBB-	58,003	48,175
華一銀行	未有提供	32,861	7
交通銀行	BBB	29,470	19,572
中國銀行	A-	27,969	14,561
星展銀行	AA-	21,180	648
		169,483	82,963

* 信貸評級的資料來自標準普爾。

管理層預期，不會因該等對手方未有履行約定而蒙受任何損失。

本集團大部分銷售額於付運貨品時由客戶以現金或支票結算。向具良好信貸紀錄的選定客戶作出信貸銷售。本集團設有政策以確保適時跟進該等應收貿易賬款。

(c) 流動資金風險

審慎的流動資金管理包括維持充裕的現金及現金等價物，透過足夠金額的承諾信貸額提供融資及將市場倉盤平倉的能力。本集團旨在維持充裕的承諾信貸額以確保本集團具足夠和富彈性的融資。本集團亦考慮將短期借款轉成長期借款以改善本集團的資金流動性。

3. 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(c) 流動資金風險(續)

下表根據結算日至合約到期日的餘下期間將本集團將按淨額基準結算的財務負債按相關到期組別進行分析。於表中披露的金額為合約性未折算現金流量。由於折算的影響並不重大，於12個月內到期的結餘等於其賬面結餘。

	少於1年 千美元	1至2年 千美元	2至5年 千美元	5年以上 千美元	總計 千美元
於2007年12月31日					
借款	15,279	—	168,000	—	183,279
借款的利息付款	9,639	9,619	1,095	—	20,353
應付貿易賬款	79,033	—	—	—	79,033
應計費用及其他應付款項	166,328	—	—	—	166,328
	270,279	9,619	169,095	—	448,993
於2006年12月31日					
借款	189,385	11,737	3,781	40,915	245,818
借款的利息付款	9,363	2,674	8,378	3,415	23,830
應付貿易賬款	93,407	637	—	—	94,044
應計費用及其他應付款項	101,526	—	—	—	101,526
	393,681	15,048	12,159	44,330	465,218

借款的利息根據於2006年及2007年12月31日持有的借款計算，而並無考慮未來的發行事項。浮息利息分別使用於2006年及2007年12月31日的現行利率而估計。

3. 財務風險管理(續)

3.2 資本風險管理

本集團的資本管理政策，是保障本集團有能力按持續經營基準繼續營運，以為股東帶來回報，同時兼顧其他權益持有人的利益，並維持最佳的資本結構以減低資金成本。

為了維持或調整資本結構，本集團可能會調整支付予股東的股息金額、發行新股份或出售資產以減低債務。

與其他同業機構相同，本集團利用資產負債比率監察其資本。此比率按照債務淨額除以總資本計算。債務淨額為總借貸(包括合併資產負債表所列的借款及應付貿易賬款和其他應付款項)減去現金及現金等價物。總資本為權益(如合併資產負債表所列)加債務淨額。

本集團的策略是維持資產負債比率於20%至50%之間。於2007年及2006年12月31日的資產負債比率如下：

	2007年 千美元	2006年 千美元
債務總額 ⁽ⁱ⁾	428,640	441,388
減：現金及現金等價物(附註20)	(270,466)	(185,114)
債務淨額	158,174	256,274
權益總額	695,519	758,666
資本總額	853,693	1,014,940
資產負債比率	19%	25%

(i) 債務總額包括借款、貿易應付款項及其他應付款項以及應計費用。

3. 財務風險管理(續)

3.3 公平值估計

於活躍市場買賣的金融工具的公平值，乃按結算日市場報價計算。本集團持有財務資產的市場報價為當時之買盤價。

對於並無於活躍市場買賣的金融工具的公平值，乃以估值方法釐定，本集團於有需要時參照專業估值及使用多種方法和依據各結算日的市場當時情況作出的假設進行評估。

應收及應付貿易賬款的賬面值扣除減值撥備，為其公平值的合理概約數額。作披露用途的財務負債公平值，乃以本集團所得類似金融工具當時市場利率折現未來合約現金流量估計得出。

4. 重大會計估計及判斷

估計及判斷會不斷評估，並按過往經驗及其他因素(包括於有關情況下相信為合理之未來事件之預測)而作出。

本集團對未來作出估計及假設。顧名思義，由此產生之會計估計，於極少情況下會與其實際結果相同。極可能導致須對下個財政年度之資產及負債之賬面值作出重大調整之估計及假設討論如下。

所得稅

本集團主要須繳納中國所得稅。於釐定所得稅撥備時，須作出重大判斷。於日常業務過程中，有眾多交易及計算是無法肯定最終的稅務決定。本集團根據是否估計將有額外的稅項到期而確認所預計稅務審核事宜的責任。凡該等事宜的最終稅務結果有別於初步記錄的金額，該等差異將影響作出有關決定的期間的所得稅及遞延稅項撥備。

綜合財務報表附註

5. 銷售及分部資料

本集團於有關期間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，包括糖衣燒米餅、咸酥米餅及油炸小食；
- 乳品及飲料，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，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。

銷售及財務資料載於下文：

(a) 銷售額

本集團於截至2007年及2006年12月31日止年度的來自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
乳品及飲料	390,230	276,754
休閒食品	317,806	257,314
其他產品	10,221	8,369
銷售總額	1,094,540	849,948

5. 銷售及分部資料 (續)

(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	乳品及 飲料 千美元	休閒食品 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	376,283	390,230	317,806	10,221	—	1,094,540
分部溢利/(虧損)	60,830	101,983	78,753	(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						176,128
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	14,923	13,295	13,871	—	58,530
租賃土地及土地使用權 攤銷	386	280	385	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	305,150	337,395	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額						1,135,410
核心營運分部負債及 本集團負債總額	109,079	63,943	50,197	18,789	197,883	439,891
資本開支	28,138	26,478	24,033	111,251	130	190,030

綜合財務報表附註

5. 銷售及分部資料(續)

(b) 按分部分析(續)

(i) 主要報告 — 業務分部(續)

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					總計 千美元
	米果 千美元	乳品及 飲料 千美元	休閒食品 千美元	其他產品 千美元	未分配 千美元	
分部業績						
核心營運：						
銷售額	307,511	276,754	257,314	8,369	—	849,948
分部溢利/(虧損)	41,920	70,863	57,365	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	10,523	11,008	11,243	—	45,689
租賃土地及土地使用權攤銷	228	171	234	1,089	—	1,722
投資物業折舊	—	—	—	16	—	16
無形資產攤銷	—	—	—	—	173	173
分部資產及負債						
核心營運分部資產	318,006	231,643	351,318	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						322,875
抵銷						(113,515)
本集團資產總值						1,210,286
核心營運分部負債	77,386	45,289	50,929	21,028	207,650	402,282
已終止非核心營運負債						162,853
抵銷						(113,515)
本集團負債總額						451,620
資本開支	19,123	37,496	47,553	35,784	13,265	153,221

5. 銷售及分部資料(續)

(b) 按分部分析(續)

(i) 主要報告 — 業務分部(續)

其他產品的資本開支包括核心營運的其他產品資本開支及已終止非核心營運的資本開支。

(ii) 次要報告 — 地區分部

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

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。

綜合財務報表附註

6. 物業、廠房及設備 — 集團

	永久 業權土地 千美元	樓宇 千美元	傢俬、 機器及 設備 千美元	汽車、 飛機及 運輸工具 千美元	在建工程 千美元	總計 千美元
於2006年1月1日						
成本	28,856	219,029	351,762	18,647	80,448	698,742
累計折舊	—	(50,968)	(193,483)	(8,154)	—	(252,605)
賬面淨值	28,856	168,061	158,279	10,493	80,448	446,137
核心營運	28,856	102,460	141,268	9,871	56,503	338,958
已終止非核心營運	—	65,601	17,011	622	23,945	107,179
賬面淨值	28,856	168,061	158,279	10,493	80,448	446,137
截至2006年12月31日止年度						
年初賬面淨值	28,856	168,061	158,279	10,493	80,448	446,137
添置	—	4,138	39,821	15,673	71,970	131,602
完成後轉撥	—	29,733	32,768	207	(62,708)	—
重新分類至待售開發中物業(附註15)	(16,659)	—	—	—	(6,092)	(22,751)
出售核心營運(附註38)	—	(732)	(461)	(223)	(687)	(2,103)
出售已終止非核心營運	—	(641)	(1,072)	(47)	—	(1,760)
核心營運折舊(附註30)	—	(6,749)	(30,273)	(1,817)	—	(38,839)
已終止非核心營運折舊(附註39(b))	—	(2,794)	(3,858)	(198)	—	(6,850)
滙兌差額	55	6,242	6,049	186	3,956	16,488
年終賬面淨值	12,252	197,258	201,253	24,274	86,887	521,924
於2006年12月31日						
成本	12,252	257,524	419,782	33,249	86,887	809,694
累計折舊	—	(60,266)	(218,529)	(8,975)	—	(287,770)
賬面淨值	12,252	197,258	201,253	24,274	86,887	521,924
核心營運	12,252	115,508	183,274	23,472	63,827	398,333
已終止非核心營運	—	81,750	17,979	802	23,060	123,591
賬面淨值	12,252	197,258	201,253	24,274	86,887	521,924
截至2007年12月31日止年度						
年初賬面淨值	12,252	197,258	201,253	24,274	86,887	521,924
添置	—	15,325	29,955	2,880	86,197	134,357
完成後轉撥	—	25,492	21,265	185	(46,942)	—
出售核心營運(附註38)	—	(303)	(5,477)	(586)	—	(6,366)
出售已終止非核心營運	—	(8,754)	(147)	(192)	—	(9,093)
核心營運折舊(附註30)	—	(10,090)	(37,243)	(2,592)	—	(49,925)
已終止非核心營運折舊(附註39(b))	—	(3,709)	(4,282)	(614)	—	(8,605)
重新分類至持作銷售的非流動資產(附註16)	—	(5,595)	—	—	—	(5,595)
已終止非核心營運剝離(附註39)	—	(69,656)	(20,131)	(739)	(69,238)	(159,764)
滙兌差額	65	12,268	12,881	815	7,866	33,895
年終賬面淨值	12,317	152,236	198,074	23,431	64,770	450,828
於2007年12月31日						
成本	12,317	214,633	446,155	33,160	64,770	771,035
累計折舊	—	(62,397)	(248,081)	(9,729)	—	(320,207)
賬面淨值	12,317	152,236	198,074	23,431	64,770	450,828
核心營運	12,317	152,236	198,074	23,431	64,770	450,828
已終止非核心營運	—	—	—	—	—	—
賬面淨值	12,317	152,236	198,074	23,431	64,770	450,828

6. 物業、廠房及設備 — 集團(續)

本集團在台灣持有永久業權土地及樓宇。本集團的樓宇亦包括在中國及新加坡建於租賃土地及擁有土地使用權的土地上的樓宇(附註7)。核心營運的樓宇包括廠房、辦公室、銷售辦事處及貨倉。已終止非核心營運的樓宇包括酒店、醫院及辦公室。

核心營運的折舊開支中，已於「銷售成本」內扣除33,661,000美元(2006年：31,409,000美元)，於「銷售及分銷開支」中扣除288,000美元(2006年：308,000美元)及於「行政開支」內扣除15,976,000美元(2006年：7,122,000美元)。

資本化為本集團物業、廠房及設備成本的借貸成本如下：

	2007年 千美元	2006年 千美元
撥充資本借貸成本(附註39(d))	1,282	1,369
加權平均資本化比率	6.87%	6.08%

綜合財務報表附註

7. 租賃土地及土地使用權 — 集團

	2007年 千美元	2006年 千美元
年初結餘	74,563	61,136
添置	6,968	14,300
出售核心營運(附註38)	(258)	(770)
核心營運攤銷(附註30)	(1,301)	(886)
已終止非核心營運攤銷(附註39(b))	(911)	(836)
轉撥至持作出售非流動資產(附註16)	(649)	—
已終止非核心營運剝離(附註39)	(41,330)	—
滙兌差額	2,343	1,619
年終賬面淨值	39,425	74,563
核心營運	39,425	34,647
已終止非核心營運	—	39,916
	39,425	74,563

本集團的租賃土地及土地使用權權益指就於中國的土地預付經營租賃款項。本集團的所有租賃土地及土地使用權均位於中國，租賃期如下：

	2007年 千美元	2006年 千美元
在中國，以下列方式持有：		
10至50年的租賃	39,129	74,024
50年以上的租賃	296	539
	39,425	74,563

本集團核心營運的租賃土地及土地使用權包括廠房、辦公室、銷售辦事處及貨倉的土地。已終止非核心營運的租賃及土地使用權與酒店、醫院及辦公室的樓宇有關。

本集團的租賃土地及土地使用權攤銷已經在收益表的行政開支中扣除。

於2007年及2006年12月31日，並無租賃土地及土地使用權的質押。

8. 投資物業 — 集團

	2007年 千美元	2006年 千美元
永久業權投資物業		
核心營運		
於1月1日	2,829	2,992
添置	299	—
折舊(附註30)	(15)	(16)
滙兌差額	15	(147)
於12月31日	3,128	2,829
成本	3,389	3,075
累計折舊	(261)	(246)
賬面淨值	3,128	2,829
在建租賃投資物業		
已終止非核心營運：		
於1月1日	23,518	16,550
添置	8,826	6,252
滙兌差額	2,324	716
已終止非核心營運剝離(附註39)	(34,668)	—
於12月31日	—	23,518
賬面淨值總額	3,128	26,347

221

附註：

(a) 永久業權投資物業

永久業權投資物業指本集團在台灣所持有在永久業權土地上興建的辦公室、銷售商店及貨倉，並包括永久業權土地及樓宇的成本。

截至2007年12月31日止年度的租賃租金收入約574,000美元(2006年：156,000美元)(附註29)，乃有關永久業權投資物業的租賃。

8. 投資物業 — 集團(續)

(a) 永久業權投資物業(續)

於2007年12月31日，永久業權投資物業的公平值為4,850,000美元(2006年：4,350,000美元)。董事所作的該等估計乃根據在有關物業鄰近地區的類似物業的市場成交價格而釐定。倘並無市場成交價格，則使用有關政府當局所發表的價格指數及指引而估計公平值。

(b) 在建租賃投資物業

租賃投資物業指於中國一幅租賃土地上興建之辦公室樓宇。

本年度內資本化為本集團的在建租賃投資物業成本的借貸成本為1,477,000美元(2006年：無)(附註39(d))。

根據獨立專業估值師威格斯資產評估顧問有限公司(辦公室位於香港九龍觀塘道398號嘉域大廈10樓)之估值，在建租賃投資物業於2006年12月31日估值為54,739,000美元。

於2006年12月31日，在建租賃投資物業11,000,000美元，已質押作為本集團銀行借款(附註26)的抵押。該等租賃投資物業及相關借貸已隨同已終止非核心營運剝離出去(附註39)。

9. 無形資產 — 集團

	商譽 千美元	商標及許可證 千美元	總計 千美元
於2006年1月1日			
成本	6,836	1,869	8,705
累計攤銷	—	(857)	(857)
賬面淨值	6,836	1,012	7,848
截至2006年12月31日止年度			
年初賬面淨值	6,836	1,012	7,848
添置	—	257	257
攤銷費用(附註30)	—	(173)	(173)
滙兌差額	—	15	15
年終賬面淨值	6,836	1,111	7,947
於2006年12月31日			
成本	6,836	2,149	8,985
累計攤銷	—	(1,038)	(1,038)
賬面淨值	6,836	1,111	7,947
核心營運	404	1,111	1,515
已終止非核心營運	6,432	—	6,432
賬面淨值	6,836	1,111	7,947
截至2007年12月31日止年度			
年初賬面淨值	6,836	1,111	7,947
滙兌差額	—	8	8
添置	—	130	130
已終止非核心營運剝離(附註39)	(6,432)	—	(6,432)
攤銷費用(附註30)	—	(190)	(190)
年終賬面淨值	404	1,059	1,463
於2007年12月31日			
成本	404	2,240	2,644
累計攤銷	—	(1,181)	(1,181)
賬面淨值	404	1,059	1,463
核心營運	404	1,059	1,463
已終止非核心營運	—	—	—
賬面淨值	404	1,059	1,463

綜合財務報表附註

9. 無形資產 — 集團(續)

截至2005年12月31日止年度，商譽指收購上海千鶴賓館有限公司產生的商譽約6,432,000美元。此商譽聯同已終止非核心營運已剝離出本集團(附註39)。剩餘404,000美元的商譽乃來自於以前年度收購公司的少數股東權益所得總計。

10. 於附屬公司的投資 — 公司

	本公司	
	2007年 千美元	2006年 千美元
投資，按成本	877,190	—

本公司的主要附屬公司詳情載於附註44。

11. 聯營公司 — 集團

	2007年 千美元	2006年 千美元
於1月1日	239	407
添置	1,250	—
分佔虧損	(330)	(159)
滙兌差額	(1)	(9)
於12月31日	1,158	239

11. 聯營公司 — 集團(續)

本集團分佔其主要聯營公司(全部為非上市)業績及其總資產(包括商譽)與負債詳情載列如下：

公司名稱	註冊成立 國家／地點	資產 千美元	負債 千美元	收益 千美元	溢利／ (虧損) 千美元	持有權益 百分比
2007年						
Jung Times International Ltd.	英屬處女群島	6,264	6,645	10,714	(1,320)	25%
Top Want Electric Co., Ltd.	台灣	848	837	913	2	25%
Top Want Industrial Co., Ltd.	台灣	1,192	2,070	—	—	25%
Jiangsu Xing-Want Rice Ltd.	中國	1,250	—	—	—	25%
		9,554	9,552	11,627	(1,318)	
2006年						
Jung Times International Ltd.	英屬處女群島	5,577	4,630	8,611	(637)	25%
Top Want Electric Co., Ltd.	台灣	815	807	340	1	25%
Top Want Industrial Co., Ltd.	台灣	1,186	2,060	—	—	25%
		7,578	7,497	8,951	(636)	

綜合財務報表附註

12. 金融工具類別 — 集團

已採用的金融工具會計政策如下：

	應收賬款 千美元	按公平值 列入損益賬 的資產 千美元	現金及 現金等價 項目 千美元	可供出售 財務資產 千美元	總計 千美元
按綜合資產負債表計算的資產					
於2007年12月31日					
可供出售財務資產(附註13)	—	—	—	652	652
貿易應收款項(附註17)	67,232	—	—	—	67,232
應收關連人士的款項及其他應收款 (附註18)	10,126	—	—	—	10,126
按公平值於損益表列賬的財務資產 (附註19)	—	680	—	—	680
現金及現金等價物(附註20)	—	—	270,466	—	270,466
總計	77,358	680	270,466	652	349,156
於2006年12月31日					
可供出售財務資產(附註13)	—	—	—	652	652
貿易應收款項(附註17)	54,974	—	—	—	54,974
應收關連人士的款項及其他應收款 (附註18)	7,900	—	—	—	7,900
按公平值於損益表列賬的財務資產 (附註19)	—	1,087	—	—	1,087
現金及現金等價物(附註20)	—	—	185,114	—	185,114
總計	62,874	1,087	185,114	652	249,727

12. 金融工具類別 — 集團 (續)

	應付賬款 千美元	其他財務負債 千美元	總計 千美元
按綜合資產負債表計算的負債			
於2007年12月31日			
應付貿易賬款(附註24)	79,033	—	79,033
應計費用及其他應付款項(附註25)	83,345	—	83,345
借款(附註26)	—	183,279	183,279
總計	162,378	183,279	345,657
於2006年12月31日			
應付貿易賬款(附註24)	94,044	—	94,044
應計費用及其他應付款項(附註25)	69,352	—	69,352
借款(附註26)	—	245,818	245,818
總計	163,396	245,818	409,214

227

13. 可供出售財務資產 — 集團

	2007年 千美元	2006年 千美元
非上市證券，按公平值	652	652

14. 存貨 — 集團

	2007年 千美元	2006年 千美元
核心營運		
原材料及包裝物料	115,735	106,916
在製品	17,192	12,859
製成品	52,404	35,857
運送中貨物	18,912	14,316
	204,243	169,948
非核心營運		
製成品	—	956
總計	204,243	170,904

綜合財務報表附註

14. 存貨 — 集團 (續)

確認為開支並總計入「銷售成本」的存貨成本為5.14億美元(2006年：4.11億美元)。

截至2007年12月31日止年度，本集團分別就陳舊存貨及存貨撇減至其可變現淨值而確認虧損約7,390,000美元(2006年：7,210,000美元)。該等數額已在合併收益表內計入行政開支及銷售成本。

15. 待售發展中物業 — 集團

	2007年 千美元	2006年 千美元
租賃土地，按成本	16,643	54,994
所產生的開發成本	6,730	30,588
轉撥自物業、廠房及設備(附註6)	—	22,751
滙兌差額	—	1,920
	23,373	110,253
核心營運	23,373	22,751
已終止非核心營運	—	87,502
	23,373	110,253

本集團資本化為待售開發中物業成本的借貸成本為4,044,000美元(2006年：無)(附註39)。

已終止非核心營運的待售開發中物業指中國及台灣的住宅房地產項目。該等待售開發中物業聯同已終止非核心營運全部已剝離出去(附註39)。台灣核心營運的項目亦已於2008年1月出售。

於2007年12月31日，賬面值為16,600,000美元的待售開發中物業分別質押作為本集團銀行借款的抵押(2006年：無)(附註26)。抵押於2008年1月物業出售予本公司關連方旺普建設股份有限公司並錄得約5,500,000美元溢利後解除。

16. 持作銷售的非流動資產 — 集團

	2007年 千美元	2006年 千美元
持作銷售的出售資產部分		
— 物業、廠房及設備(附註6)	5,595	—
— 租賃土地及土地使用權(附註7)	649	—
	6,244	—

持作銷售的非流動資產指本公司間接擁有的附屬公司成都旺旺食品有限公司(「成都旺旺」)於2007年12月31日擁有以待出售的廠房土地及樓宇。廠房地盤將於2008年交回政府以發展為商業用地，而成都旺旺將獲參考土地拍賣價若干百分比計算之賠償。成都旺旺已於2007年將生產設施搬至新地點。

17. 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(附註42(b))	1,220	1,001
減：減值撥備	(909)	(1,039)
應收貿易賬款淨額	67,232	54,445
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	—	529
	67,232	54,974

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獲授予60日的信貸期。

綜合財務報表附註

17. 應收貿易賬款 — 集團(續)

就已終止非核心營運而言，本集團醫院服務之營業額以現金付款，而酒店業務及其他營業額則一般獲授予60日之信貸期。

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
	68,141	55,484
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
	—	737
	68,141	56,221

於2007年12月31日，所呈列賬齡超過60日的應收貿易賬款5,103,000美元(2006年：5,406,000美元)被視為已減值，而於2007年12月31日的撥備金額為909,000美元(2006年：1,247,000美元)。個別的已減值應收款項主要有關具不同信貸評級的客戶。經評估後，預期將會收回部分的應收款項。

17. 應收貿易賬款 — 集團 (續)

本集團應收貿易賬款的賬面值於各結算日與其公平值相若。

於2007年及2006年12月31日，未扣除減值撥備前之應收貿易賬款以下列貨幣計值：

	2007年 千美元	2006年 千美元
人民幣	56,613	41,968
美元	3,368	4,409
其他貨幣	8,160	9,844
	68,141	56,221

231

應收貿易賬款的減值撥備變動如下：

	2007年 千美元	2006年 千美元
於1月1日	1,247	838
核心營運應收款項減值撥備(附註30)	1,433	336
已終止非核心營運應收款項減值撥備(附註30)	7	73
本年度將撇銷應收款項當作不可收取款項	(1,660)	—
已終止非核心營運剝離	(118)	—
於12月31日	909	1,247

本集團於申報日期的信貸風險最高承擔額為上述的應收貿易賬款的公平值。本集團並無持有任何抵押品作為抵押。

綜合財務報表附註

18. 預付款項、按金及其他應收款項 — 集團

	2007年 千美元	2006年 千美元
預付款項 — 向供應商預付款項	24,073	14,539
物業、廠房及設備的預付款項	7,329	11,884
應收關連方款項(附註42(b))	932	1,114
預付及可撥減增值稅	16,770	17,818
所得稅的預付款項	7,528	3,493
其他	9,194	6,786
	65,826	55,634
核心營運	65,826	146,448
已終止非核心營運	—	22,701
抵銷(附註25)	—	(113,515)
	65,826	55,634

抵銷指核心營運向已終止非核心營運的應收賬款預付款項、按金及其他應收賬款，有關金額在綜合時與相應的應計費用及其他應付賬款(附註25)的金額抵銷。

於各有關結算日，預付款項、按金及其他應收款項的賬面值與其公平值相若。

19. 按公平值列入損益賬的財務資產 — 集團

	2007年 千美元	2006年 千美元
核心營運		
香港以外上市證券： — 按公平值的單位信託基金	680	1,052
已終止非核心營運		
香港以外上市證券： — 按公平值的單位信託基金	—	35
總計	680	1,087

233

按公平值列入損益賬的財務資產的公平值變動記錄於收益表的「其他收益 — 淨額」(附註28)。

上市單位信託基金的公平值根據彼等在活躍市場的現時買入價而釐定。

綜合財務報表附註

20. 現金及現金等價物 — 集團

	2007年 千美元	2006年 千美元
核心營運		
銀行及手頭現金	233,949	166,121
短期銀行存款	36,517	1,298
	270,466	167,419
已終止非核心營運		
銀行及手頭現金	—	17,695
總計	270,466	185,114

短期銀行存款的實際利率及平均到期日如下：

	2007年	2006年
實際利率(每年百分比)	1.48%	1.77%
平均到期日(日)	82	87

20. 現金及現金等價物 — 集團(續)

現金及現金等價物以下列貨幣計值：

	2007年 千美元	2006年 千美元
人民幣	242,241	168,398
美元	24,220	14,430
其他	4,005	2,286
	270,466	185,114

235

人民幣在國際市場並非可自由兌換貨幣。將人民幣兌換為外匯及將人民幣匯出中國，須受中國機關頒佈之外匯管制規則及規例所限。

綜合財務報表附註

21. 股本

本公司

	法定	
	股數	千美元
於2007年10月3日及2007年12月31日	3,000,000,000	600,000

於本公司2007年10月3日註冊成立之日，法定股本為600,000,000美元，分為3,000,000,000股每股面值0.2美元的股份。

	已發行及繳足	
	股數	股本 千美元
於2007年10月3日 股份發行	1 1,285,514,074	— 257,103
於2007年12月31日	1,285,514,075	257,103

本公司已發行股本變動如下：

- 於本公司2007年10月3日註冊成立之日，按面值向初步認購人配發及發行一股面值0.20美元的股份，以換取現金。
- 於2007年10月31日及11月6日，作為本公司根據重組(附註1)向當時股東收購旺旺控股股份的代價，本公司向當時股東配發及發行1,285,514,074股每股面值0.20美元的股份，並入賬列作繳足。收購代價乃按旺旺控股於2007年9月30日的淨資產877,190,000美元計算，令股本增加257,103,000美元，股份溢價增加620,087,000美元(附註22)。
- 於2008年2月4日，本公司股本內每股面值0.20美元的股份分拆為10股每股面值0.02美元的股份，令本公司法定股本變為600,000,000美元，分為30,000,000,000股每股面值0.02美元的股份，本公司已發行股本為257,103,000美元，分為12,855,140,750股每股面值0.02美元的股份。

21. 股本 (續)

- (d) 誠如附註1所披露，此等綜合財務報表乃採用合併會計法編製。因此，本公司的已發行股本約257,103,000美元，分為1,285,514,075股每股面值0.20美元的股份(於分拆後為12,855,140,750股每股面值0.02美元的股份(附註(c)))被視為於此等財務報表呈列的財政年度整年均已發行。
- (e) 於2008年3月26日，本公司完成全球首次公開發售股份，發行2,717,882,000股每股面值0.02美元的股份，作價每股3港元，包括本公司發售的397,582,000股新股，以及本公司售股股東發售的2,320,300,000股本公司現有股份。本公司股份於同日在香港聯合交易所有限公司主板上市。本公司來自發行新股的所得款項達1,193,000,000港元(相等於約153,000,000美元)。

22. 其他儲備

本集團

	附註	股份溢價賬 千美元	資本儲備 千美元	貨幣調整 儲備 千美元	法定儲備 千美元	保留盈利 千美元	總計 千美元
於2006年1月1日	(a)	620,087	(668,006)	7,588	32,998	376,881	369,548
年度溢利		—	—	—	—	126,826	126,826
貨幣換算差額		—	—	24,044	—	—	24,044
向當時股東購買股份	(b)	—	(127)	—	—	—	(127)
向當時股東已付股息		—	—	—	—	(25,777)	(25,777)
劃撥至法定儲備	(c)	—	—	—	7,507	(7,507)	—
於2006年12月31日		620,087	(668,133)	31,632	40,505	470,423	494,514
於2007年1月1日		620,087	(668,133)	31,632	40,505	470,423	494,514
年度溢利		—	—	—	—	176,748	176,748
貨幣換算差額		—	—	57,126	—	—	57,126
向當時股東購買股份	(b)	—	(2,426)	—	—	—	(2,426)
向當時股東已付股息	37	—	—	—	—	(25,775)	(25,775)
透過剝離已終止非核心營運派付股息	37,39	—	(294,678)	(28,221)	(1,150)	57,745	(266,304)
劃撥至法定儲備	(c)	—	—	—	13,333	(13,333)	—
於2007年12月31日		620,087	(965,237)	60,537	52,688	665,808	433,883

綜合財務報表附註

22. 其他儲備(續)

本公司

	附註	股份溢價賬 千美元	保留盈利/ (累計虧損) 千美元	總計 千美元
於2007年10月3日(本公司註冊成立日期)		620,087	—	620,087
年度溢利		—	266,203	266,203
透過剝離已終止非核心營運 派付股息	37,39	—	(266,304)	(266,304)
於2007年12月31日		620,087	(101)	619,986
呈列如下：				
擬派末期股息		120,713	—	120,713
其他		499,374	(101)	499,273
		620,087	(101)	619,986

(a) 股份溢價

根據開曼群島公司法(2003年修訂)第34條及本公司的公司章程，本公司的股份溢價可供分派予股東，惟須受本公司的償債能力測試及本公司的公司章程條文所限。

(b) 資本儲備

於2007年，旺旺控股於年內向當時股東透過在新交所作出購買，以現金2,426,000美元(2006年：127,000美元)購入1,572,000股(2006年：80,000股)本身股份。有關款項已從股東權益中扣除。

22. 其他儲備(續)

(c) 法定儲備

中國法律法規要求在中國註冊的公司從各自法定財務報表所呈報的淨利潤(抵銷以往年度的累計虧損後)中，於分派溢利予權益持有人前，劃撥款項以提撥若干法定儲備金。所有法定儲備金均為特別用途而設立。中國公司於分派當年度的除稅後溢利時，須向法定盈餘儲備劃撥淨利潤的10%。當公司法定盈餘儲備的總和超過其註冊資本的50%時，公司可停止劃撥。法定盈餘儲備只可用作彌補公司的虧損、擴大公司的生產營運或增加公司的資本。此外，按照董事會的決議案，公司可使用其除稅後溢利酌情向盈餘儲備作出進一步供款。

台灣公司法要求公司於宣派任何部分的年度淨收入作為股息及／或紅利前，將其年度淨收入的10%劃撥為法定儲備(減去過往年度虧損(如有)，直至累計法定儲備等於總註冊資本為止。該儲備只可用作彌補虧損，或假若該儲備的結餘超過註冊資本的50%，則可用作增加註冊資本，惟數額不得超過法定儲備的50%。

(d) 可分派儲備

本集團於2007年及2006年12月31日的可分派儲備呈列如下：

	附註	本集團					
		2007年			2006年		
		股份溢價賬 千美元	保留溢利 千美元	總計 千美元	股份溢價賬 千美元	保留溢利 千美元	總計 千美元
擬派末期股息	37	120,713	—	120,713	—	25,775	25,775
其他		499,374	665,808	1,165,182	620,087	444,648	1,064,735
		620,087	665,808	1,285,895	620,087	470,423	1,090,510

本公司將透過股份溢價賬分派擬派末期股息。

綜合財務報表附註

23. 共同控制實體合併的會計調整 — 集團

共同控制實體合併(附註2)對綜合資產負債表的影響對賬如下。概無任何實體的淨資產及溢利或虧損淨值須因共同控制實體合併而作出重大調整，以統一會計政策。

於2007年12月31日的綜合資產負債表：

	本公司 千美元	旺旺控股集團 千美元	調整(附註) 千美元	綜合 千美元
附屬公司投資	877,190	—	(877,190)	—
其他資產	(101)	691,087	—	690,986
淨資產	877,089	691,087	(877,190)	690,986
股本	257,103	126,331	(126,331)	257,103
股份溢價賬	620,087	80,300	(80,300)	620,087
資本儲備	—	(294,678)	(670,559)	(965,237)
貨幣調整儲備	—	60,537	—	60,537
法定儲備	—	52,688	—	52,688
(累計虧損)/保留盈利	(101)	665,909	—	665,808
	877,089	691,087	(877,190)	690,986

附註：上述調整指本公司於其附屬公司的投資成本與於重組時向本公司轉讓旺旺控股集團所產生資本儲備對銷。

23. 共同控制實體合併的會計調整 — 集團(續)

於2006年12月31日的綜合資產負債表：

	旺旺控股集團 千美元	調整(附註) 千美元	綜合 千美元
其他資產	751,617	—	751,617
淨資產	751,617	—	751,617
股本	126,331	130,772	257,103
股份溢價賬	80,300	539,787	620,087
資本儲備	2,426	(670,559)	(668,133)
貨幣調整儲備	31,632	—	31,632
法定儲備	40,505	—	40,505
保留盈利	470,423	—	470,423
	751,617	—	751,617

241

附註：上述調整指本公司發行1,285,514,074股每股面值0.20美元的股份，作為本公司根據重組向當時股東收購旺旺控股股份的代價。收購代價乃按旺旺控股於2007年9月30日的淨資產877,190,000美元計算，令股本增加257,103,000美元，股份溢價增加約620,087,000美元。該等股份被視為於此等財務報表呈列的財政年度整年均已發行。

24. 應付貿易賬款 — 集團

	2007年 千美元	2006年 千美元
核心營運		
應付貿易賬款 — 應付第三方	79,033	92,136
已終止非核心營運		
應付貿易賬款 — 應付第三方	—	1,908
總計	79,033	94,044

綜合財務報表附註

24. 應付貿易賬款 — 集團(續)

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
	79,033	92,136
已終止非核心營運		
180日內	—	1,908
	79,033	94,044

25. 應計費用及其他應付款項

集團

	2007年 千美元	2006年 千美元
從客戶收取的預付款	78,791	28,822
應計費用	42,882	27,355
應付薪金及福利款項	14,003	8,775
其他應付稅項及徵費	4,192	3,352
其他	26,460	33,222
	166,328	101,526
核心營運	166,328	109,107
已終止非核心營運	—	105,934
抵銷	—	(113,515)
	166,328	101,526
	166,328	101,526

243

公司

	2007年 千美元	2006年 千美元
其他應付款項	101	—

於各結算日，應計費用及其他應付款項的賬面值與其公平值相若。

綜合財務報表附註

26. 借款 — 集團

	2007年 千美元	2006年 千美元
核心營運		
即期：		
短期銀行借款		
— 有抵押	10,759	—
— 無抵押	4,520	189,385
	15,279	189,385
非即期：		
長期銀行借款		
— 無抵押	168,000	9,173
	183,279	198,558
已終止非核心營運		
非即期：		
長期銀行借款		
— 有抵押	—	4,962
— 無抵押	—	42,298
	—	47,260
借款總額	183,279	245,818

核心營運的借款包括：

- (a) 於2007年12月31日的即期有抵押銀行借款約10,759,000美元(2006年：無)由本集團待售開發中物業的法定按揭所抵押。於2008年1月借款已償還而按揭已隨出售物業後解除(附註15)。
- (b) 於2007年12月31日，由旺旺控股擔保的無抵押銀行借貸金額為168,000,000美元(2006年：196,000,000美元)。

26. 借款 — 集團 (續)

於2006年12月31日已終止非核心營運的銀行借款約4,962,000美元已由本集團在建租賃投資物業賬面淨值11,000,000美元(附註8)的法定按揭所抵押。所有借款連同已終止非核心營運(附註39)均獲轉讓剝離本集團。

本集團借款須按下列方式償還：

	2007年 千美元	2006年 千美元
1年內	15,279	189,385
1至2年	—	11,737
2至5年	168,000	3,781
5年內全部償還	183,279	204,903
5年以上	—	40,915
	183,279	245,818

245

銀行借款的賬面值以下列貨幣計值：

	2007年 千美元	2006年 千美元
人民幣	—	47,259
美元	168,000	186,456
其他貨幣	15,279	12,103
	183,279	245,818

綜合財務報表附註

26. 借款 — 集團 (續)

於各結算日的實際加權平均年利率如下：

	2007年		人民幣	2006年	
	美元	其他		美元	其他
銀行借款(有抵押)	—	2.60%	5.75%	—	—
銀行借款(無抵押)	5.73%	2.53%	6.12%	5.87%	2.29%

246

銀行借款按浮息計算，於各結算日借款的賬面值與其公平值相若。

本集團有下列未提取的銀行融通：

	2007年 千美元	2006年 千美元
人民幣融通	16,398	36,052
美元融通	148,000	74,544
其他融通	15,545	5,672
	179,943	116,268

27. 遞延所得稅 — 集團

當有法定可執行權利將即期稅項資產抵銷即期稅項負債及當遞延所得稅是有關同一財政機關，便會抵銷遞延稅項資產及負債。

	2007年 千美元	2006年 千美元
遞延稅項資產		
— 將於超過12個月後收回	692	648
遞延稅項負債		
— 將於超過12個月後清償	—	(7,696)

27. 遞延所得稅 — 集團(續)

本年度未抵銷同一稅務司法權區內結餘的遞延所得稅資產及負債變動如下：

遞延稅項資產：

	撥備 千美元	其他 千美元	總計 千美元
於2006年1月1日	431	151	582
在收益表確認(附註34)	48	19	67
滙兌差額	(1)	—	(1)
於2006年12月31日	478	170	648
在收益表確認(附註34)	29	11	40
滙兌差額	4	—	4
於2007年12月31日	511	181	692

247

遞延稅項負債：

	酒店物業重估 千美元
於2006年1月1日	8,175
在收益表確認	(479)
於2006年12月31日	7,696
在收益表確認	(2,228)
已終止非核心營運剝離(附註39)	(5,468)
於2007年12月31日	—

倘很有可能透過未來應繳稅溢利而變現相關稅務利益，則會就結轉的稅務虧損而確認遞延所得稅資產。於2007年12月31日，本集團並無就可結轉以抵銷未來應繳稅收入的稅務虧損約3,970萬美元(2006年：4,000萬美元)確認遞延所得稅資產約600萬美元(2006年：880萬美元)。於截至2007年12月31日止年度已到期的虧損約為200萬美元(2006年：260萬美元)。於2007年12月之稅項虧損金額140萬美元、480萬美元、1,190萬美元、990萬美元及1,170萬美元將分別於2008年、2009年、2010年、2011年及2012年屆滿。

綜合財務報表附註

27. 遞延所得稅 — 集團(續)

本集團認定於2007年及2006年12月31日就台灣註冊成立的附屬公司滙寄盈利而應支付之預扣稅及其他稅項，並無須予確認的遞延所得稅負債。由於本集團並無計劃分派截至2007年12月31日的各相關保留盈利，於2007年12月31日，台灣附屬公司的未滙寄盈利共33,529,000美元(2006年：32,580,000美元)。

28. 其他收益 — 淨額

248

	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
出售物業、廠房及設備和租賃土地及土地使用權的 收益/(虧損)淨額	1,137	(1,076)
其他	(2,338)	(1,301)
	6,221	1,006

29. 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(附註8)	574	156
已終止非核心營運的利息收入(附註39(d))	1,400	1,423
其他	2,784	1,468
	23,383	29,806

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賞。

30. 按性質劃分的開支

	2007年 千美元	2006年 千美元
核心營運		
已使用原材料、包裝及消耗品	528,910	420,715
製成品及在製品存貨變動	(20,880)	(15,866)
宣傳及廣告開支	29,841	27,721
僱員福利開支(包括董事酬金)(附註31)	124,087	99,055
運輸開支	60,516	45,270
水電開支	53,726	48,406
物業、廠房及設備折舊(附註6)	49,925	38,839
租賃土地及土地使用權攤銷(附註7)	1,301	886
投資物業折舊(附註8)	15	16
無形資產攤銷(附註9)	190	173
有關租賃土地及樓宇的經營租賃	7,290	5,124
陳舊存貨虧損及存貨撇減虧損	6,480	7,208
應收貿易賬款撥備	1,433	336
核數師酬金	659	304
機械零件及保養開支	9,175	8,932
其他	43,842	33,399
銷售成本、銷售及分銷開支及行政開支總計	896,510	720,518

249

31. 僱員福利開支

	2007年 千美元	2006年 千美元
核心營運		
工資及薪酬	102,311	78,910
退休金及其他社會福利	10,952	8,591
其他福利	10,824	11,554
總計(包括董事酬金)	124,087	99,055

綜合財務報表附註

32. 董事及高級管理層酬金

(a) 董事酬金

已付本公司董事的酬金載列如下：

董事姓名	薪金 千美元	酌情花紅 千美元	其他福利* 千美元	僱主對 退休金計劃 的供款 千美元	總計 千美元
截至2007年12月31日止年度					
執行董事					
蔡衍明	114	2,850	70	3	3,037
廖清圳	88	91	7	2	188
朱紀文	56	30	—	1	87
蔡紹中	72	14	1	1	88
非執行董事					
林鳳儀	80	50	7	2	139
鄭文憲	67	150	7	1	225
	477	3,185	92	10	3,764
截至2006年12月31日止年度					
執行董事					
蔡衍明	111	2,037	70	3	2,221
廖清圳	69	80	7	1	157
朱紀文	48	26	—	1	75
蔡紹中	72	21	1	1	95
非執行董事					
林鳳儀	91	53	7	1	152
鄭文憲	77	18	7	1	103
	468	2,235	92	8	2,803

截至2007年12月31日止年度，富田守先生及楨春夫先生(本公司非執行董事)及卓家福先生、貝克偉先生、簡文桂先生及李光舟先生(本公司獨立非執行董事)並無收取任何酬金(2006年：無)。

32. 董事及高級管理層酬金(續)

(b) 五名最高薪人士

本集團具最高薪酬的五名人士包括兩名董事(2006年：三名)，其酬金已反映在上文呈列的分析。於相關年度應付其餘三名最高薪人士的酬金如下(2006年：兩名)：

	2007年 千美元	2006年 千美元
薪金	275	212
酌情花紅	138	114
其他福利*	8	8
	421	334
幅度介乎：		
零至129,000美元(1,000,000港元)	—	—
129,001美元(1,000,001港元)至193,000美元(1,500,000港元)	3	2
	3	2

* 其他福利包括房屋及汽車津貼。

截至2007年及2006年12月31日止兩個年度，本集團概無因就職或離職補償而向董事或最高薪人士支付款項，概無董事或最高薪人士放棄收取酬金。

33. 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	(1,633)	(3,264)

綜合財務報表附註

34. 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
	23,793	16,359
遞延所得稅(附註27)	(40)	(67)
	23,753	16,292

252

就核心營運除稅前溢利所繳納的稅項與按中國法定稅率33%計算的理論金額間的差額如下：

	2007年 千美元	2006年 千美元
除所得稅前溢利	225,671	156,819
按中國法定稅率計算的稅項	74,471	51,750
附屬公司不同稅率、稅務優惠期及優惠稅率的影響	(52,995)	(38,087)
不可扣稅開支	2,212	973
上年度稅項的不足撥備	65	1,656
所得稅開支	23,753	16,292

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

34. 所得稅開支(續)

在中國註冊成立的企業通常須按33%的稅率繳納企業所得稅(「企業所得稅」)，當中包括國家企業所得稅30%及地方所得稅3%。在中國的優惠所得稅政策下，本集團若干獲得有關稅務當局批准或在指定地區營運的附屬公司，於有關期間享有低於33%的優惠所得稅率。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年內由優惠稅率逐漸增至25%。根據載於條例實施細則及相關通函的守則，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。

在台灣、香港及其他地方(包括新加坡、日本及英屬處女群島)註冊成立的企業在集團營運的地方須按當時分別現行的所得稅率25%、16.5%及0%至30%繳納稅項。

35. 本公司權益持有人應佔溢利

計入本公司財務報表的本公司權益持有人應佔溢利為266,203,000美元。

36. 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日起已發行及以附註21(c)所述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。

綜合財務報表附註

36. 每股盈利(續)

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

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。

37. 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
以剝離已終止非核心營運形式支付中期股息266,304,000美元 (2006年：零)(附註1和39)	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	—	25,775
擬派付本公司普通股末期股息每股0.91美仙	120,713	—
	387,017	25,775

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。

38. 來自經營活動產生的現金 — 核心營運

	2007年 千美元	2006年 千美元
除所得稅前溢利	225,671	156,819
就以下各項作出調整：		
— 物業、廠房及設備折舊(附註6)	49,925	38,839
— 租賃土地及土地使用權攤銷(附註7)	1,301	886
— 投資物業折舊(附註8)	15	16
— 無形資產攤銷(附註9)	190	173
— 出售物業、廠房及設備和租賃土地及土地使用權的 (收益)/虧損(附註28)	(1,137)	1,076
— 出售按公平值列入損益賬的財務資產的收益(附註28)	(63)	(127)
— 利息收入(附註33)	(2,922)	(1,701)
— 利息開支(附註33)	4,555	4,965
— 分佔聯營公司業績(附註11)	330	159
	277,865	201,105
營運資金變動：		
— 存貨增加	(34,295)	(27,320)
— 應收貿易賬款增加	(12,787)	(6,240)
— 預付款項、按金及其他應收款項減少/(增加)	80,622	(76,629)
— 應付貿易賬款(減少)/增加	(13,103)	21,672
— 應計費用及其他應付款項增加	57,221	35,723
來自經營活動的現金	355,523	148,311

255

於現金流量表中，出售物業、廠房及設備及租賃土地及土地使用權的所得款項包括：

	2007年 千美元	2006年 千美元
物業、廠房及設備賬面淨值(附註6)	6,366	2,103
租賃土地及土地使用權賬面淨值(附註7)	258	770
出售物業、廠房及設備和租賃土地及土地使用權的 收益/(虧損)(附註28)	1,137	(1,076)
出售物業、廠房及設備和租賃土地及土地使用權的所得款項	7,761	1,797

39. 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，以剝離其於已終止非核心業務(包括從事醫院、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」)；及
- 本公司將其於從事已終止非核心營運的附屬公司和業務中的全部股權及權益轉讓予神旺。於此項剝離的過程中，所有資產及負債仍由擁有該等資產或產生該等負債的有關法律實體保留；及
- 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，將神旺股份按當時於本公司股權比例分派予本公司當時股東。

39. 已終止非核心業務(續)

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	(b) (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	(b) (7,226)	(5,919)
行政開支	(b) (14,351)	(10,634)
經營虧損	(17,276)	(9,898)
財務收入	(d) 466	165
財務成本	(d) (11,173)	(7,554)
財務成本，淨額	(d) (10,707)	(7,389)
除所得稅前虧損	(27,983)	(17,287)
所得稅開支	(e) 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)

綜合財務報表附註

39. 已終止非核心業務(續)

附註：

(a) 其他虧損淨額

	2007年 千美元	2006年 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
總計	(644)	(107)

(b) 按性質劃分的開支

	2007年 千美元	2006年 千美元
已使用原材料、包裝及消耗品	6,685	5,953
製成品及在製品存貨變動	(505)	(100)
宣傳及廣告開支	296	329
僱員福利開支(包括董事酬金)(附註(c))	4,884	3,872
運輸開支	167	216
水電開支	2,171	2,371
物業、廠房及設備折舊(附註6)	8,605	6,850
租賃土地及土地使用權攤銷(附註7)	911	836
有關租賃土地及樓宇的經營租賃	595	783
陳舊存貨及存貨撤減虧損	910	2
應收貿易賬款減值撥備	7	73
機械零件及保養開支	910	298
其他	3,321	2,007
銷售成本、銷售及分銷開支和行政開支總計	28,957	23,490

(c) 僱員福利開支

	2007年 千美元	2006年 千美元
工資及薪酬	3,722	2,215
退休金及其他社會福利	702	611
其他福利	460	1,046
總計(包括董事酬金)	4,884	3,872

39. 已終止非核心業務(續)

附註：(續)

(d) 財務收入及成本

	2007年 千美元	2006年 千美元
財務成本		
— 銀行借款利息開支	(16,576)	(7,500)
— 支付核心營運利息開支(附註29)	(1,400)	(1,423)
— 減：在下列項目資本化之金額		
— 物業、廠房及設備(附註6)	1,282	1,369
— 投資物業(附註8)	1,477	—
— 待售開發中物業(附註15)	4,044	—
	(11,173)	(7,554)
財務收入		
— 現金及現金等值物利息收入	466	165
財務成本淨額	(10,707)	(7,389)

(e) 所得稅開支

	2007年 千美元	2006年 千美元
即期所得稅		
— 中國內地	35	13
— 香港及海外	—	58
	35	71
遞延所得稅(附註27)	(2,228)	(479)
	(2,193)	(408)

綜合財務報表附註

39. 已終止非核心業務(續)

於2007年12月31日(剝離日)，神旺的綜合資產及負債載列如下：

	千美元
資產	
物業、廠房及設備(附註6)	159,764
租賃土地及土地使用權(附註7)	41,330
投資物業(附註8)	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
資產總值	452,491
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—即期	29,380
負債總額	185,630
少數股東權益	557
已出售淨資產	266,304

於完成剝離後，本公司或其任何附屬公司概無於已終止非核心營運中保留任何權益。

40. 或然負債 — 集團

	2007年 千美元	2006年 千美元
向關連方提供擔保	45,100	—

於2007年12月31日，旺旺控股為已終止非核心營運公司湖南旺旺醫院有限公司的銀行借款提供45,100,000美元擔保。擔保其後於2008年3月解除。

41. 承擔 — 集團

資本承擔

本集團就物業、廠房及設備的資本承擔如下：

	2007年 千美元	2006年 千美元
物業、廠房及設備		
已訂約但未撥備	51,551	22,195
已獲准但未訂約	377	791
	51,928	22,986

經營租賃承擔 — 本集團為承租方

本集團根據不可撤銷的租賃協議租用建築物。本集團在該等不可註銷經營租賃下的未來最低租賃付款總額如下：

	2007年 千美元	2006年 千美元
1年以內	1,198	1,147
1至5年	3,625	2,510
5年以上	9,367	6,627
	14,190	10,284

經營租賃承擔 — 本集團為租方

本集團根據不可註銷經營租賃協議出租若干辦公室物業、廠房及設備。該等租賃具不同年期及續約權利。

綜合財務報表附註

41. 承擔 — 集團 (續)

根據該等不可註銷經營租賃，未來最低應收租金總額如下：

	2007年 千美元	2006年 千美元
1年以內	101	118
1至5年	405	450
	506	568

262

42. 關連方交易 — 集團

倘一方有能力直接或間接控制其他方或在其他方作出財務及營運決定時可行使重大影響力，則被視為關連方。倘受到共同控制，則亦視為具有關連。

本集團的最終母公司為 Hot-Kid Holdings Limited (於英屬處女群島註冊成立)，其於2007年12月31日擁有本公司股權之66.93%。本集團之最終控股方為蔡衍明先生(本集團之主席及行政總裁)及其家族。

本公司董事認為下列公司為本集團的關連方：

公司	關係
四洲貿易有限公司	擁有本集團附屬公司香港旺旺四洲有限公司30%股權的股東。
日本岩塚制果株式會社	本集團非執行董事楨春夫為日本岩塚制果株式會社的總裁兼股東。
Jung Times International Ltd	本集團一家聯營公司。
神旺大飯店(股份)有限公司	蔡衍明先生的一家聯營公司。

42. 關連方交易 — 集團(續)

本集團與關連方的主要交易及結餘如下：

(a) 與關連方的交易

	2007年 千美元	2006年 千美元
銷售貨物		
— 四洲貿易有限公司	3,378	3,104
購買原材料及製成品		
— 日本岩塚制果株式會社	344	397
購買機械零件		
— 日本岩塚制果株式會社	43	22
專門知識		
— 日本岩塚制果株式會社	239	265

本公司董事認為上述交易於日常業務過程中並根據相關協議之條款進行。

(b) 與關連方的結餘

	2007年 千美元	2006年 千美元
應收貿易賬款(附註17)		
— 四洲貿易有限公司	1,220	1,001
其他應收賬款(附註18)		
— Jung Times International Ltd.	894	914
— 神旺大飯店(股份)有限公司	38	200
	932	1,114

應收關連方賬款為無抵押、免息並需按要求償還。

綜合財務報表附註

42. 關連方交易 — 集團(續)

(c) 主要管理人員補償

	2007年 千美元	2006年 千美元
薪酬、花紅、退休金及其他福利	4,363	3,409

43. 結算日後事項

264

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：

- 根據本公司股東於2008年2月4日的一項決議案，本公司已根據首次公開發售前購股權計劃向本集團若干董事及僱員有條件授出購股權，以按相等於全球首次公開發售價3.00港元認購合共50,362,400股股份(佔本公司緊隨完成全球發售後本公司經擴大已發行股本約0.38%)。
- 於2008年3月26日，本公司完成全球首次公開發售，其股份已於香港聯合交易所有限公司主板上市，詳情載於上文附註21(e)。

44. 主要附屬公司

根據重組(附註1及39)，本集團從事已終止非核心營運的公司於2007年12月31日剝離本集團並以實物股息方式分派予本公司股東。於2007年12月31日，本集團核心營運的主要附屬公司詳情載列如下：

公司名稱	營運／ 註冊成立 國家／地點	已發行及 繳足股本／ 註冊資本	本集團 持有的 實際權益 % 主要活動
直接擁有			
旺旺控股	新加坡	212,331,000美元	99.87 投資控股
間接擁有			
Acevision International Limited	英屬處女群島	50,000美元	100 出口銷售
安吉瑞麥食品有限公司	中國	1,400,000美元	100 製造及分銷食品和飲料
安慶大旺食品有限公司	中國	7,000,000美元	100 製造及分銷食品和飲料
安慶旺旺食品有限公司	中國	7,000,000美元	100 製造及分銷食品和飲料
安陽立旺食品有限公司	中國	1,610,000美元	100 製造及分銷食品和飲料
安陽瑞麥食品有限公司	中國	1,820,000美元	100 製造及分銷食品和飲料

綜合財務報表附註

44. 主要附屬公司(續)

公司名稱	營運／ 註冊成立 國家／地點	已發行及 繳足股本／ 註冊資本	本集團 持有的 實際權益 %	主要活動
間接擁有(續)				
安陽旺旺食品 有限公司	中國	3,000,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
安陽大旺食品 有限公司	中國	1,500,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
包旺科技包材股份 有限公司	台灣地區	1,000,000新台幣	60	銷售化學物料 及膠片／袋
包頭薩拉齊明旺 乳業有限公司	中國	5,000,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
包頭薩拉齊旺旺 食品有限公司	中國	5,000,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
北京必旺食品 有限公司	中國	9,350,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
北京大旺食品 有限公司	中國	13,000,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
北京成旺食品 有限公司	中國	1,440,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
北京乳旺食品 有限公司	中國	10,500,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
北京立旺食品 有限公司	中國	1,400,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
北京來旺包裝 有限公司	中國	2,100,000美元	100	製造包裝物料

44. 主要附屬公司(續)

公司名稱	營運／ 註冊成立 國家／地點	已發行及 繳足股本／ 註冊資本	本集團 持有的 實際權益 %	主要活動
間接擁有(續)				
北京明旺食品 有限公司	中國	人民幣 40,000,000元	75.59	製造及分銷食品和飲料
北京瑞麥食品 有限公司	中國	1,400,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
北京旺旺食品 有限公司	中國	6,000,000美元	93	製造及分銷食品和飲料
長沙明旺煉乳 有限公司	中國	1,350,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
長沙旺旺食品 有限公司	中國	17,970,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
成都大旺食品 有限公司	中國	5,000,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
成都福旺食品 有限公司	中國	1,540,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
成都明旺乳業 有限公司	中國	9,700,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
成都旺旺食品 有限公司	中國	9,800,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
Citistar Worldwide Limited	英屬處女群島	50,000美元	100	出口銷售
德州瑞麥食品 有限公司	中國	600,000美元	100	製造及分銷食品和飲料

綜合財務報表附註

44. 主要附屬公司(續)

公司名稱	營運／ 註冊成立 國家／地點	已發行及 繳足股本／ 註冊資本	本集團 持有的 實際權益 %	主要活動
間接擁有(續)				
Eastpier Overseas Ltd. (BVI.)	英屬處女群島	86,000美元	100	投資控股
Everpeak Worldwide Limited	英屬處女群島	50,000美元	100	出口銷售
旺家貿易股份 有限公司	台灣地區	66,500,000 新台幣	100	休閒食品貿易
廣西大旺食品 有限公司	中國	3,000,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
廣西旺旺食品 有限公司	中國	3,000,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
廣州必旺食品 有限公司	中國	4,850,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
廣州大旺食品 有限公司	中國	10,000,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
廣州立旺食品 有限公司	中國	6,000,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
廣州明旺乳業 有限公司	中國	15,000,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
廣州旺旺食品 有限公司	中國	9,000,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
廣州祥旺食品 有限公司	中國	9,000,000美元	100	製造及分銷食品和飲料

44. 主要附屬公司(續)

公司名稱	營運／ 註冊成立 國家／地點	已發行及 繳足股本／ 註冊資本	本集團 持有的 實際權益 %	主要活動
間接擁有(續)				
廣州永旺食品 有限公司	中國	7,000,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
杭州大旺食品 有限公司	中國	7,050,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
杭州立旺食品 有限公司	中國	1,400,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
杭州美旺機械制造 有限公司	中國	600,000美元	100	製造及銷售機械及 相關服務
杭州瑞麥食品 有限公司	中國	4,200,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
杭州神旺食品 有限公司	中國	12,000,000美元	100	製造及分銷食品、 酒類及飲料
杭州台年化工 有限公司	中國	1,050,000美元	100	製造及銷售干燥性、 除氧性、防腐性及 相關產品
杭州旺旺食品 有限公司	中國	9,800,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
杭州勇信便利連鎖 超市有限公司	中國	6,000,000美元	80	零售消費產品
哈爾濱瑞麥食品 有限公司	中國	1,820,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
哈爾濱旺旺食品 有限公司	中國	5,000,000美元	100	製造及分銷食品和飲料

綜合財務報表附註

44. 主要附屬公司(續)

公司名稱	營運／ 註冊成立 國家／地點	已發行及 繳足股本／ 註冊資本	本集團 持有的 實際權益 %	主要活動
間接擁有(續)				
合肥泉井旺食品 有限公司	中國	3,000,000美元	75	製造及分銷食品和飲料
合肥旺旺食品 有限公司	中國	3,000,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
河南瑞麥食品 有限公司	中國	1,750,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
侯馬旺旺食品 有限公司	中國	3,000,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
侯馬祥旺食品 有限公司	中國	700,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
淮安旺旺食品 有限公司	中國	10,100,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
湖北包旺包裝材料 有限公司	中國	250,000美元	60	製造及銷售包裝物料
湖北立旺食品 有限公司	中國	2,500,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
湖北旺旺食品 有限公司	中國	3,000,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
湖南大旺食品 有限公司	中國	7,900,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
湖南真旺塑料包材 包裝有限公司	中國	5,500,000美元	100	製造包裝袋及紙盒
湖南旺旺食品 有限公司	中國	15,000,000美元	100	製造及分銷食品和飲料

44. 主要附屬公司(續)

公司名稱	營運／ 註冊成立 國家／地點	已發行及 繳足股本／ 註冊資本	本集團 持有的 實際權益 % 主要活動
間接擁有(續)			
宜蘭食品工業股份有限公司	台灣地區	10,000,000 新台幣	100 製造及分銷食品和飲料
江西旺旺食品有限公司	中國	1,500,000美元	100 製造及分銷食品和飲料
Leading Guide Corporation	英屬處女群島	40,000,000美元	100 投資控股
連雲港旺旺食品有限公司	中國	8,000,000美元	100 製造及分銷食品和飲料
江西必旺食品有限公司	中國	2,500,000美元	100 製造及分銷食品和飲料
隆昌瑞麥食品有限公司	中國	1,750,000美元	100 製造及分銷食品和飲料
隆昌旺旺食品有限公司	中國	700,000美元	100 製造及分銷食品和飲料
隆昌祥旺食品有限公司	中國	2,100,000美元	100 製造及分銷食品和飲料
香港浪味食品有限公司	香港	10,000港元	100 食品及飲料貿易
漯河旺旺食品有限公司	中國	5,000,000美元	100 製造及分銷食品和飲料
Ming Want Worldwide Limited	英屬處女群島	250,000美元	100 投資控股
南京大旺食品有限公司	中國	8,550,000美元	100 製造及分銷食品和飲料
南京品旺包裝材料有限公司	中國	2,500,000美元	100 生產包裝物料及罐

綜合財務報表附註

44. 主要附屬公司(續)

公司名稱	營運／ 註冊成立 國家／地點	已發行及 繳足股本／ 註冊資本	本集團 持有的 實際權益 %	主要活動
間接擁有(續)				
南京福旺食品 有限公司	中國	6,300,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
南京真旺塑料 有限公司	中國	17,000,000美元	95	製造包裝袋及紙盒
南京來旺包裝 有限公司	中國	2,100,000美元	100	製造包裝物料
南京加旺包裝 有限公司	中國	1,600,000美元	100	製造塑膠包裝物料
南京瑞麥食品 有限公司	中國	2,500,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
南京旺旺食品 有限公司	中國	6,400,000美元	91	製造及分銷食品和飲料
寧夏明旺乳業 有限公司	中國	12,000,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
老翁股份有限公司	台灣地區	1,000,000新台幣	100	食品及飲料貿易
齊河瑞麥食品 有限公司	中國	1,400,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
齊河旺旺食品 有限公司(前稱 齊河瑞麥食品 有限公司)	中國	700,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
泉州瑞麥食品 有限公司	中國	1,750,000美元	100	製造及分銷食品和飲料

44. 主要附屬公司(續)

公司名稱	營運／ 註冊成立 國家／地點	已發行及 繳足股本／ 註冊資本	本集團 持有的 實際權益 %	主要活動
間接擁有(續)				
Saxone Worldwide Ltd. (BVI.)	英屬處女群島	50,000美元	95	投資控股
山東大旺食品有限公司	中國	4,500,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
山東和旺干燥劑有限公司	中國	700,000美元	100	製造及分銷干燥劑、除氧劑、防腐劑及相關產品
山東真旺包裝材料有限公司	中國	5,000,000美元	100	製造及銷售包裝物料及紙盒
山東明旺乳業有限公司	中國	2,500,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
山東強旺乳業有限公司	中國	4,350,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
山東瑞麥食品有限公司	中國	1,800,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
山東瑞旺食品有限公司	中國	5,000,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
山東旺旺食品有限公司	中國	5,000,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
山東祥旺食品有限公司	中國	5,000,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
上高瑞麥食品有限公司	中國	1,800,000美元	100	製造及分銷食品和飲料

綜合財務報表附註

44. 主要附屬公司(續)

公司名稱	營運／ 註冊成立 國家／地點	已發行及 繳足股本／ 註冊資本	本集團 持有的 實際權益 %	主要活動
間接擁有(續)				
上高旺旺食品 有限公司	中國	5,000,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
上海龍道諮詢 有限公司	中國	350,000美元	100	提供諮詢服務及資訊
瀋陽大旺食品 有限公司	中國	9,950,000美元	100	製造及分銷食品、 酒類及飲料
瀋陽糧旺糧油制品 有限公司	中國	8,600,000美元	100	米及油產品加工及銷售
瀋陽旺旺食品 有限公司	中國	10,000,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
石家莊明旺乳業 有限公司	中國	6,250,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
哈爾濱雙城瑞麥 食品有限公司	中國	1,800,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
蘇州旺旺旅遊綜合 開發有限公司	中國	10,000,000美元	100	消閒旅遊活動及服務 (包括餐廳、住宿、 耕作、娛樂及體育)
銅川旺旺食品 有限公司	中國	8,100,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
銅川瑞麥食品 有限公司	中國	3,250,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
Viewpoint Overseas Ltd. (BVI.)	英屬處女群島	50,000美元	100	出口銷售
旺旺食品私人 有限公司	新加坡	100,000新加坡元	100	食品及飲料貿易

44. 主要附屬公司(續)

公司名稱	營運／ 註冊成立 國家／地點	已發行及 繳足股本／ 註冊資本	本集團 持有的 實際權益 %	主要活動
間接擁有(續)				
香港旺旺食品 有限公司	香港	10,000港元	100	食品及飲料貿易
香港旺旺四洲 有限公司	香港	2,000,000港元	70	分銷食品及飲料 以及相關活動
旺旺日本株式會社	日本	100,000,000日圓	60	食品及飲料進出口及 分銷以及相關服務
濰坊瑞麥食品 有限公司	中國	1,500,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
Wellstand Enterprises Limited	英屬處女群島	50,000美元	100	投資控股
Wingate Overseas Holdings Ltd.	英屬處女群島	50,000美元	100	投資控股
仙桃瑞麥食品 有限公司	中國	1,400,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
仙桃旺旺食品 有限公司	中國	700,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
西寧旺旺食品 有限公司	中國	5,000,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
新疆大旺食品 有限公司	中國	5,000,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
新疆明旺乳業 有限公司	中國	4,000,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
新疆乳旺食品 有限公司	中國	2,100,000美元	100	製造及分銷食品和飲料

綜合財務報表附註

44. 主要附屬公司(續)

公司名稱	營運/ 註冊成立 國家/地點	已發行及 繳足股本/ 註冊資本	本集團 持有的 實際權益 %	主要活動
間接擁有(續)				
新疆旺旺食品 有限公司	中國	2,500,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
徐州大旺食品 有限公司	中國	5,000,000美元	100	製造及分銷食品和飲料
異術媒體創意科技 股份有限公司	台灣地區	27,750,000 新台幣	59	廣告、產品設計發布 及項目統籌
浙江明旺乳業 有限公司	中國	16,600,000美元	100	製造及分銷食品和飲料

旺旺