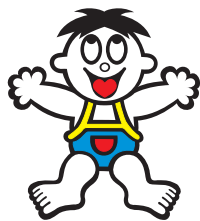


香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



WANT WANT CHINA HOLDINGS LIMITED

中國旺旺控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：0151)

截至2011年12月31日止年度
全年業績公佈

財務摘要

主要收益表項目	截至12月31日止年度		
	2011年 千美元	2010年 千美元	同期比 %
收益	2,946,500	2,244,111	+31.3
毛利	1,024,863	844,601	+21.3
營運利潤	522,451	439,132	+19.0
未計利息、所得稅、折舊及攤銷前盈利 ¹	594,744	499,726	+19.0
本公司權益持有人應佔利潤	419,458	358,428	+17.0
主要財務比率	%	%	個百分點
毛利率	34.8	37.6	-2.8
營運利潤率	17.7	19.6	-1.9
本公司權益持有人應佔利潤率	14.2	16.0	-1.8
權益回報率	34.9	34.8	+0.1

¹ 未計利息、所得稅、折舊及攤銷前盈利是指扣除利息、所得稅、折舊和攤銷前的盈利。

- 本集團收益增長31.3%至2011年的29.465億美元。三大類產品—米果類、乳品及飲料類及休閒食品類的收益分別較上年度增長30.0%、30.6%及36.1%。
- 由於大部分原物料的價格大幅上揚，以及人力成本增加影響本集團毛利率下降2.8個百分點至2011年的34.8%。
- 本公司權益持有人應佔利潤增加17.0%至2011年的4.195億美元。
- 本公司擬派每股末期股息為1.36美仙，須經股東於2012年4月27日舉行的應屆股東週年大會上批准。

中國旺旺控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」或「董事」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2011年12月31日止年度的經審核綜合業績，連同去年的比較數字如下：

綜合收益表

	附註	截至12月31日止年度	
		2011年 千美元	2010年 千美元
收益	3	2,946,500	2,244,111
銷貨成本		(1,921,637)	(1,399,510)
毛利		1,024,863	844,601
分銷成本		(331,816)	(277,409)
行政費用		(231,929)	(169,171)
其他收入	4	60,917	41,199
其他收益／(虧損)－淨額	5	416	(88)
營運利潤		522,451	439,132
融資收入		26,146	10,169
融資成本		(10,466)	(6,531)
融資收入－淨額		15,680	3,638
應佔聯營公司利潤		105	50
除所得稅前利潤		538,236	442,820
所得稅	6	(118,662)	(84,048)
年度利潤		419,574	358,772
應佔利潤：			
本公司權益持有人		419,458	358,428
非控制性權益		116	344
		419,574	358,772
本公司權益持有人年內應佔利潤的 每股盈利			
每股基本盈利	7	3.17 美仙	2.71 美仙
每股攤薄盈利	7	3.17 美仙	2.71 美仙
股息	8	259,108	298,584

綜合全面收益表

	截至 12 月 31 日止年度	
	2011年 千美元	2010年 千美元
年度利潤	419,574	358,772
其他全面收益：		
可供出售金融資產的公平值收益	364	1,896
貨幣滙兌差額	93,072	49,926
年度其他全面收益	93,436	51,822
年度全面收益總額	<u>513,010</u>	<u>410,594</u>
應佔：		
— 本公司權益持有人	512,817	410,133
— 非控制性權益	193	461
年度全面收益總額	<u>513,010</u>	<u>410,594</u>

綜合資產負債表

	附註	於12月31日	
		2011年 千美元	2010年 千美元
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備		890,952	758,364
租賃土地及土地使用權		116,035	65,282
投資物業		3,048	3,187
無形資產		1,088	1,073
聯營公司投資		3,044	2,896
遞延所得稅資產		779	785
可供出售金融資產		5,229	4,865
		<u>1,020,175</u>	<u>836,452</u>
流動資產			
存貨		410,220	339,160
貿易應收款	9	159,960	101,125
預付款項、按金及其他應收款		95,789	107,098
按公平值透過損益記賬的金融資產		318	605
現金及現金等價物		1,437,037	905,851
		<u>2,103,324</u>	<u>1,453,839</u>
總資產		<u><u>3,123,499</u></u>	<u><u>2,290,291</u></u>

	附註	於12月31日	
		2011年 千美元	2010年 千美元
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
股本		264,396	264,233
儲備			
— 擬派末期股息	8	179,790	179,679
— 其他		885,561	629,511
		<u>1,329,747</u>	<u>1,073,423</u>
非控制性權益		2,806	2,903
		<u>1,332,553</u>	<u>1,076,326</u>
負債			
非流動負債			
借款		250,000	350,000
遞延所得稅負債		14,561	8,174
其他非流動負債		9,470	—
		<u>274,031</u>	<u>358,174</u>
流動負債			
貿易應付款	10	211,301	183,523
應計費用及其他應付款		480,652	348,672
當期所得稅負債		50,340	29,556
借款		774,622	294,040
		<u>1,516,915</u>	<u>855,791</u>
總負債		<u>1,790,946</u>	<u>1,213,965</u>
總權益及負債		<u><u>3,123,499</u></u>	<u><u>2,290,291</u></u>
流動資產淨值		<u><u>586,409</u></u>	<u><u>598,048</u></u>
總資產減流動負債		<u><u>1,606,584</u></u>	<u><u>1,434,500</u></u>

附註：

1. 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。本集團的活動主要在中華人民共和國(「中國」)、台灣、新加坡及香港進行，其產品亦銷往東南亞國家、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。

本公司股份自2008年3月26日起首次在香港聯合交易所有限公司主板上市(「上市」)。

除另有註明外，此等財務報表均以美元(「美元」)呈列。此等財務報表已於2012年3月6日獲得董事會批准刊發。

2. 重要會計政策摘要

編製本綜合財務報表採用的主要會計政策載於下文。除另有說明外，此等政策在所列報的所有年度內貫徹應用。

2.1 編製基準

本集團的綜合財務報表是根據香港財務報告準則編製。綜合財務報表按照歷史成本法編製，並就可供出售金融資產，及以按公平值透過損益記賬的金融資產的重估而作出修訂。

(a) 本集團已採納的新訂和已修訂的準則

以下與本集團相關的新準則及準則的修訂必須於2011年1月1日開始的財政年度首次採納。

- 香港會計準則第24號(經修訂)「關連方披露」，於2011年1月1日或之後開始之年度期間起生效。此修訂引入豁免，豁免香港會計準則第24號有關政府相關主體之間和與政府進行交易的所有披露規定。該等披露規定由以下披露規定所取代：
 - 政府的名稱及其關係的性質；
 - 任何個別重大交易的性質和數額；及
 - 在意義上或數額上任何整體而言屬重大的交易。

此修訂亦澄清和簡化了關連方的定義。本集團已採納該項新會計政策，然而該項會計政策不會對本集團財務報表產生影響。

(b) 已公佈但於2011年1月1日之財政年度內未生效及無提早採納的新準則和修訂準則

- 香港財務報告準則第9號「金融工具」，自2015年1月1日起生效。
- 香港財務報告準則第10號「合併財務報表」，自2013年1月1日起生效。
- 香港財務報告準則第12號「與其他實體權益的披露」，自2013年1月1日起生效。
- 香港財務報告準則第13號「公允價值計量」，自2013年1月1日起生效。
- 香港會計準則第19號(修訂本)「僱員福利」，自2013年1月1日起生效。

本集團並未應用已頒佈但未於2011年1月1日開始的財政年度生效的新準則、修訂及詮釋。本集團並未評估全面影響，有意於各生效日期採用。

沒有其他尚未生效的香港財務報告準則或香港財務報告解釋委員會解釋公告預期會對本集團有重大影響。

3. 分部資料

董事會為主要營運決策者。董事會負責審閱本集團之內部報告，以評估表現和分配資源。管理層乃根據該等報告釐定營運分部。

董事會從以產品劃分的業務單位的角度考慮業務。管理層評估米果、乳品及飲料、休閒食品和其他產品業務單位之表現。主要營運決策者則根據分部損益之量度基準評估營運分部之表現。

本集團的營運主要以下列四個業務分部統籌，包括生產及銷售：

- 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、果汁飲料、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。

本集團超過90%的收益及業務都是在中國進行。

董事會根據除所得稅前利潤(不計對融資收入／(成本)及應佔聯營公司利潤之分配)評估業務分部之表現，與財務報表一致。

本集團截至2011年及2010年12月31日止年度的收益如下：

	2011年 千美元	2010年 千美元
米果	816,795	628,526
乳品及飲料	1,393,637	1,067,405
休閒食品	723,014	531,286
其他產品	13,054	16,894
	<u>2,946,500</u>	<u>2,244,111</u>
總收益	<u>2,946,500</u>	<u>2,244,111</u>

截至2011年12月31日止年度分部資料如下：

	截至2011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	集團 千美元
分部業績						
收益	<u>816,795</u>	<u>1,393,637</u>	<u>723,014</u>	<u>13,054</u>	<u>–</u>	<u>2,946,500</u>
分部利潤／(虧損)	160,465	274,595	132,716	2	(45,327)	522,451
融資收入－淨額						15,680
應佔聯營公司利潤						105
除所得稅前利潤						538,236
所得稅						(118,662)
年度利潤						<u>419,574</u>
計入收益表之其他分部項目						
物業、機器及設備折舊	18,325	27,176	19,824	876	4,149	70,350
租賃土地及土地使用權攤銷	377	648	616	94	29	1,764
投資物業折舊	–	–	–	17	–	17
無形資產攤銷	–	–	–	–	162	162
	<u>18,702</u>	<u>27,824</u>	<u>20,440</u>	<u>987</u>	<u>431</u>	<u>73,293</u>
資本開支	<u>32,065</u>	<u>91,992</u>	<u>61,469</u>	<u>33,293</u>	<u>4,724</u>	<u>223,543</u>

於 2011 年 12 月 31 日的分部資產及負債如下：

	於 2011 年 12 月 31 日					集團 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	
分部資產及負債						
分部資產	<u>864,929</u>	<u>1,319,871</u>	<u>777,767</u>	<u>111,076</u>	<u>46,812</u>	<u>3,120,455</u>
聯營公司投資						<u>3,044</u>
總資產						<u><u>3,123,499</u></u>
總負債	<u>290,634</u>	<u>280,822</u>	<u>169,271</u>	<u>18,940</u>	<u>1,031,279</u>	<u><u>1,790,946</u></u>

截至 2010 年 12 月 31 日止年度分部資料如下：

	截至 2010 年 12 月 31 日止年度					集團 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						
收益	<u>628,526</u>	<u>1,067,405</u>	<u>531,286</u>	<u>16,894</u>	<u>–</u>	<u>2,244,111</u>
分部利潤／(虧損)	137,380	206,402	126,196	220	(31,066)	439,132
融資收入－淨額						3,638
應佔聯營公司利潤						<u>50</u>
除所得稅前利潤						442,820
所得稅						<u>(84,048)</u>
年度利潤						<u><u>358,772</u></u>
計入收益表之其他分部項目						
物業、機器及設備折舊	15,442	22,815	16,669	951	3,357	59,234
租賃土地及土地使用權攤銷	292	390	408	90	31	1,211
投資物業折舊	–	–	–	16	–	16
無形資產攤銷	–	–	–	–	133	133
資本開支	<u>17,437</u>	<u>99,025</u>	<u>35,033</u>	<u>18,301</u>	<u>735</u>	<u>170,531</u>

於2010年12月31日的分部資產及負債如下：

	於2010年12月31日					集團 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	
分部資產及負債						
分部資產	597,881	919,007	634,179	99,503	36,825	2,287,395
聯營公司投資						2,896
總資產						<u>2,290,291</u>
總負債	228,809	199,690	120,489	17,850	647,127	<u>1,213,965</u>

4. 其他收入

	2011年 千美元	2010年 千美元
政府補助金	47,416	31,122
出售廢棄物資	12,418	9,049
租金收入	120	102
其他	963	926
總計	<u>60,917</u>	<u>41,199</u>

政府補助金指從各政府機構收到的補貼收入，作為給予本集團在中國若干附屬公司的獎勵。

5. 其他收益／(虧損)－淨額

	2011年 千美元	2010年 千美元
滙兌淨收益／(虧損)	2,085	(690)
按公平值透過損益記賬的金融資產的收益	46	3
出售物業、機器及設備的(虧損)／收益淨額	(1,542)	1,052
捐贈開支	(1,723)	(2,997)
其他	1,550	2,544
總計	<u>416</u>	<u>(88)</u>

6. 所得稅

	2011年 千美元	2010年 千美元
當期稅項： 年度利潤的當期稅項	<u>108,687</u>	<u>73,224</u>
遞延稅項： 中國附屬公司股息的預扣稅 暫時性差額的產生	<u>10,000</u> <u>(25)</u>	<u>10,101</u> <u>723</u>
所得稅	<u><u>118,662</u></u>	<u><u>84,048</u></u>

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

在中國境內註冊成立的本公司附屬公司應按照於2007年3月16日全國人民代表大會通過的中華人民共和國企業所得稅法(「新企業所得稅法」)和國務院於2007年12月6日頒佈的新企業所得稅法的條例實施細則(「條例實施細則」)確定和支付企業所得稅(「企業所得稅」)，由2008年1月1日起生效。根據新企業所得稅法及條例實施細則，內地及外資企業的所得稅率自2008年1月1日起劃一為25%。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，新企業所得稅率將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，稅率將分別於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(主要包括新加坡、日本及英屬處女群島)註冊成立的企業須按當地現行的所得稅率分別為17%、16.5%及0%至30%(2010年：17%、16.5%及0%至30%)繳納稅項。

7. 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利按本公司權益持有人應佔利潤除以本年度已發行普通股之加權平均數計算。

	2011年	2010年
本公司權益持有人應佔利潤(千美元)	419,458	358,428
已發行普通股加權平均數(千股)	<u>13,217,578</u>	<u>13,208,830</u>
每股基本盈利	<u>3.17美仙</u>	<u>2.71美仙</u>

(b) 攤薄

每股攤薄盈利假設所有可攤薄的潛在普通股被兌換後，根據已發行普通股的加權平均數計算。本公司潛在攤薄影響的普通股包括購股權。

	2011年	2010年
本公司權益持有人應佔利潤(千美元)	419,458	358,428
已發行普通股加權平均數(千股)	13,217,578	13,208,830
購股權的調整(千股)	<u>5,638</u>	<u>9,377</u>
每股攤薄盈利的普通股加權平均數(千股)	<u>13,223,216</u>	<u>13,218,207</u>
每股攤薄盈利	<u>3.17美仙</u>	<u>2.71美仙</u>

8. 股息

於2012年3月6日，董事會建議派付截至2011年12月31日止年度的末期股息每股普通股1.36美仙(2010年：1.36美仙)，共計179,790,000美元(2010年：179,679,000美元)。截至2011年12月31日止年度的擬派末期股息乃按照於本業績公佈日期已發行股份總數計算。派付該股息之建議將於本公司應屆股東週年大會上經股東批准。財務報表未反映此應付股息。

	2011年 千美元	2010年 千美元
已付普通股中期股息每股0.60美仙(2010年：0.90美仙)	79,318	118,905
擬派付本公司普通股末期股息每股1.36美仙(2010年：1.36美仙)	179,790	179,679
	<u>259,108</u>	<u>298,584</u>

2011年派付的股息為259,108,000美元(2010年：317,069,000美元)，包括分別於2011年5月及9月派付的截至2010年12月31日止年度的末期股息179,790,000美元及截至2011年6月30日止六個月的中期股息79,318,000美元。2011年及2010年派付的及擬派付的股息總數已根據香港公司條例於綜合收益表中披露。

9. 貿易應收款

	2011年 千美元	2010年 千美元
貿易應收款		
— 應收第三方	161,060	101,955
— 應收關連方	1,240	1,083
	<u>162,300</u>	<u>103,038</u>
減：貿易應收款減值撥備	(2,340)	(1,913)
貿易應收款淨額	<u>159,960</u>	<u>101,125</u>

本集團大部分的銷售以款到發貨的方式進行，透過現代分銷渠道的信貸客戶一般獲授予60日至90日的信貸期(2010年：60日至90日)。

於2011年及2010年12月31日，貿易應收款的賬齡分析如下：

	2011年 千美元	2010年 千美元
60日內	153,959	94,085
61至90日	5,490	5,086
91至180日	1,580	2,602
181至365日	362	432
365日以上	909	833
	<u>162,300</u>	<u>103,038</u>

於2011年12月31日，所呈列賬齡超過90日的貿易應收款2,851,000美元(2010年：3,867,000美元)為已減值及已作撥備。有關撥備金額為2,340,000美元(2010年：1,913,000美元)。個別的已減值應收款項主要與具不同信貸評級的客戶有關。經評估後，預期將會收回部分的應收款。

10. 貿易應付款

	2011年 千美元	2010年 千美元
貿易應付款－應付第三方	<u>211,301</u>	<u>183,523</u>

於2011年及2010年12月31日貿易應付款的賬齡分析如下：

	2011年 千美元	2010年 千美元
60日內	199,485	171,951
61至180日	8,930	10,718
181至365日	886	775
365日以上	2,000	79
	<u>211,301</u>	<u>183,523</u>

管理層討論及分析

概覽

2011年，中國政府堅持實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，國民經濟繼續朝著宏觀調控預期方向發展，實現了「十二五」時期經濟社會發展良好開局。根據國家統計局的初步資料顯示，2011年全年國內生產總值(GDP)同比增長9.2%，社會消費品零售總額同比增長17.1%，城鎮居民人均可支配收入同比增長14.1%。受益於中國經濟的快速增長，加之本集團行銷政策得宜，本集團2011年全年取得29.465億美元的總收益，較去年同期成長31.3%。三大類產品佔本集團總收益的佔比分別為：米果類佔27.7%，乳品及飲料類佔47.3%，休閒食品類佔24.5%。本公司權益持有人應佔利潤4.195億美元，較去年同期增長17.0%。

收益

本集團的總收益成長31.3%，從2010年的22.441億美元增加到2011年的29.465億美元。其中米果類收益成長30.0%，乳品及飲料類收益成長30.6%，休閒食品類收益成長36.1%。

米果類

米果類收益成長30.0%，從2010年的6.285億美元增加到2011年的8.168億美元。本集團陸續推出的「金秋皓月，分享喜悅」米果節等各項市場行銷活動取得較好成效，主品牌「旺旺」米果收益比去年同期成長32.0%至2011年的5.554億美元；大禮包收益成長34.6%，從2010年的1.730億美元增長至2011年的2.328億美元，主系本集團根據市場消費趨勢全力主推大規格高單價禮包，從而實現禮包類產品較好的收益成長。

乳品及飲料類

乳品及飲料類收益成長30.6%，從2010年的10.674億美元增加到2011年的13.936億美元，連續7年實現每年30%以上高速成長。旺仔牛奶收益較去年同期成長33.1%至12.396億美元；其他飲料收益較去年同期成長70.5%，主系「O泡果奶」受銷量成長及售價提升影響大幅成長40.9%。

休閒食品類

休閒食品類收益成長36.1%，是本年度收益成長最亮麗的一個品類，從2010年的5.313億美元增加到2011年的7.230億美元。休閒產品的四個小類收益均實現強勁的成長，冰品及果凍、小饅頭、糖果、豆類及其他的收益較2010年分別成長31.3%、28.5%、42.3%和39.0%。

毛利

由於大部分原物料如白糖、奶粉、馬澱粉、大米、棕櫚油及塑膠包材等價格大幅上漲，以及人力成本增加影響本集團毛利率從2010年的37.6%下降2.8個百分點至2011年的34.8%，但毛利總額成長21.3%，由2010年的8.446億美元增加到2011年的10.249億美元。

米果類

米果類毛利率從2010年的40.8%下降至2011年的37.6%。大宗原物料如大米、棕櫚油、白糖及塑膠包材價格上漲，加上人力成本增加是導致米果類毛利率下降的主要原因。本集團2011年下半年繼續推行了包括售價提升、改善成本在內的各項改善措施。改善效果從下半年開始已經初步顯現出來，2011年下半年毛利率已與2010年同期毛利率相當。未來管理層仍將致力於各項改善措施的持續推行。

乳品及飲料類

為應對奶粉、白糖等大宗原物料價格上漲對乳品及飲料類帶來的成本壓力，本集團及時採取售價提升及優化產品結構等措施有效抵消了部分原物料漲價的影響，2011年乳品及飲料類毛利率較2010年略微下降1.2個百分點。未來管理層將審視原物料價格走勢，積極採取相應措施以盡可能減低原物料價格波動影響。

休閒食品類

由於休閒食品類產品眾多，其中主要原物料如：白糖、馬澱粉等價格在2011年與去年相比巨幅上揚，令休閒類毛利率從2010年的40.7%下降到2011年的34.5%。為應對原物料成本壓力，管理層自2011年中開始陸續大範圍推動了包含售價提升、優化產品結構、改善成本等措施，故下半年毛利率已較上半年改善許多。未來管理層仍會對市場情況做出積極有效應對措施。

分銷成本

本集團的分銷成本上升19.6%，從2010年的2.774億美元增加至2011年的3.318億美元，因銷售增長帶來經濟規模效益，分銷成本佔收益比率較去年同期下降1.1個百分點至2011年的11.3%。其中廣促費8,310萬美元，佔收益比率2.8%，較去年同期下降0.5個百分點；供貨區域優化及規模效益共同影響運費佔收益比率較去年同期下降0.3個百分點至4.2%。

行政費用

本集團的行政費用從2010年的1.692億美元增加至2011年的2.319億美元，整體行政費用佔收益比率為7.9%，較去年上升0.4個百分點，主要是中國大陸地區對外資企業新增城市維護建設稅及教育費附加等稅金影響，另外，用人成本及資訊軟硬體設備攤銷也有增加。

營運利潤

本集團營運利潤從2010年的4.391億美元增至2011年的5.225億美元，成長19.0%。但因受大宗原物料及其他各項成本漲價影響，本集團營運利潤率從2010年的19.6%下降至2011年的17.7%。

所得稅

本集團的所得稅由2010年的8,400萬美元增至2011年的1.187億美元，所得稅率為22.0%，較2010年的19.0%增加3.0個百分點，主要受2008年生效之新企業所得稅法實施後稅率逐年上升之影響。

本公司權益持有人應佔利潤

本公司權益持有人應佔利潤由2010年的3.584億美元增加至2011年的4.195億美元，成長17.0%。本公司權益持有人應佔利潤率由2010年的16.0%下降至2011年的14.2%。

流動性與資本財力

現金與借款

本集團營運所需資金及資本開支主要來源於內部營運產生的現金流量及主要往來銀行提供的信貸額度。

於2011年12月31日，本集團銀行存款餘額為14.370億美元(2010年12月31日：9.059億美元)，增加了58.6%。本集團95%以上的現金是人民幣。

本集團於2011年12月31日的總借款為10.246億美元(2010年12月31日：6.441億美元)，增加了3.805億美元。99%以上借款幣別為美元。

本集團於2011年12月31日的淨現金(現金及現金等價物扣除總借款)為4.124億美元(2010年12月31日：2.618億美元)，現金及現金等價物扣除總借款較2010年12月31日上升1.506億美元。本集團2011年12月31日淨權益負債率(扣除現金及現金等價物的總借款除以期末總權益(不含非控制性權益))為-31.0%(2010年12月31日：-24.4%)。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，也能確保未來投資機會的資金需求。管理層也會隨時針對國內外金融環境變化做出審慎財務安排及決定。

現金流量

2011年，本集團淨現金增加5.312億美元，其中營運活動產生的淨現金流入為5.792億美元；融資活動產生的淨現金流入為1.233億美元；及投資活動產生的淨現金流出為2.221億美元。投資活動的現金流出，主要用於擴大生產規模、購買物業、機器與設備。

資本開支

由於本集團許多產品季節性明顯，且目前部分產品於旺季時產能已不敷所需，為未雨綢繆因應本集團未來成長需要，2012年本集團的資本開支預算為4.093億美元，主要用於：工廠用地、廠房建設、機器設備採購、增加資訊設施、倉庫以及倉儲設備等。

2011年，本集團的資本開支為2.235億美元(2010年：1.705億美元)。本集團分別投入了大約3,210萬美元、9,200萬美元和6,150萬美元用於增加三大類產品(米果類、乳品及飲料類及休閒食品類)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等。

上述資本開支的籌措來源於公司的內部現金流及銀行信貸額度。

存貨分析

存貨主要包括米果類、乳品及飲料類、休閒食品類及其它類的製成品、在途存貨和在製品，以及原材料和包裝材料。

下表列示了本集團截至2011年12月31日止年度與截至2010年12月31日止年度的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
存貨周轉天數	<u>71</u>	<u>73</u>

貿易應收款

本集團的貿易應收款，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天至90天。本集團對中國的大部分客戶以款到發貨的方式銷售產品。本集團只給予現代渠道的信貸客戶提供賒銷，由他們將產品銷售給本集團的最終消費者。

下表列示了截至2011年12月31日止年度與截至2010年12月31日止年度本集團的貿易應收款周轉天數：

	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
貿易應收款周轉天數	<u>16</u>	<u>14</u>

貿易應付款

本集團的貿易應付款主要由賒購原材料產生。我們的供應商給予的信貸條件一般為30天至60天(從收到貨物及發票後的日期算起)。

下表列示了截至2011年12月31日年度與截至2010年12月31日止年度本集團的貿易應付款周轉天數：

	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
貿易應付款周轉天數	<u>37</u>	<u>38</u>

資產抵押

於2011年12月31日，本集團並無任何資產抵押。

人力資源和員工薪酬

截至2011年12月31日，員工人數約50,000人，2011年總薪酬為3.501億美元。員工的薪酬包括固定工資，佣金及津貼(如適用)，以及基於收益的獎勵。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。僱員購股權計劃用於激勵員工，鼓勵他們為提高本公司價值，並促進本公司的長期發展而不懈努力。

本集團對員工的持續教育有相當的投入，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。

展望2012年

2012年是本集團進入中國市場的第20年。在過去的20年中，我們已經成功從一家單一米果公司發展成為包括有：乳飲、糖果及其他休閒食品的多元化食品及飲料公司。管理層正努力將「旺旺」打造成一個國際級的華人品牌，為了實踐這個夢想，今年本集團計劃：

- 精耕終端網點：

本集團會加大對關鍵網點的資源投入，並全面推行SFA業務移動系統，另外也會針對不同類型網點採取不同措施，以便幫助本集團多元化產品能在各終端進行有效陳列及展示。

- 經銷商資格驗證：

為幫助本集團經銷商與集團共榮共存，並協助其發展長期競爭力，本集團計劃協助旺旺經銷商資質的提升與改善，並會設置若干指標對經銷商進行資格驗證，透過經銷商資質的逐步提升，也可促使旺旺產品在市場的領導地位維持於不墜。

- 持續獲利改善方案：

雖然無法控制大宗原物料及人工成本，但今年管理層仍會延續去年的各項成本節約及獲利改善專案，確保本集團利潤不致因為通貨膨脹而受大幅影響，管理層也會隨時觀察各項成本趨勢做出最佳之市場應對方案。

本公司去年很榮幸地獲選為恆生指數成分股，躋身為香港藍籌股之一，對所有管理層而言不僅是一個榮譽，更是今後向上提昇的一項莫大責任與動力，所有旺旺人會全心全意努力使旺旺這尊世界米龍騰飛在中國及全球的天空上。

審核委員會

審核委員會由4名獨立非執行董事卓家福先生(主席)、貝克偉博士、簡文桂先生及李光舟先生及一名非執行董事朱紀文先生組成。

審核委員會已與管理層及本集團之核數師審閱本集團所採納之會計原則及慣例，並討論內部監控及截至2011年12月31日止年度之財務申報事宜。審核委員會亦已審閱截至2011年12月31日止年度的全年業績。

羅兵咸永道會計師事務所的工作範圍

本集團之核數師羅兵咸永道會計師事務所已就本集團本年度的初步業績公佈中所列數字與本集團截至2011年12月31日止年度的綜合財務報表所載數字核對一致。羅兵咸永道會計師事務所就此執行的工作不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而進行的核證聘用，因此羅兵咸永道會計師事務所並無對初步業績公佈發出任何核證。

企業管治

截至2011年12月31日止年度，除守則A.2.1及A.4.1外，本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司上市規則(「上市規則」)附錄14所規定之企業管治常規守則(「守則」)。該等偏離之原因將於下文說明。

根據守則條文第A.2.1條，主席與行政總裁的角色應予區分，不應由一人同時兼任。由於蔡衍明先生擔任主席兼行政總裁兩個職務，故本公司偏離於此條文。蔡先生為本集團之創辦人，於食品及飲料行業方面擁有逾35年經驗。考慮到本集團目前之發展階段，董事會認為，由一人同時兼任主席與行政總裁，在實施並執行本集團的業務策略時，可為本公司提供強大而貫徹之領導。然而，本集團將根據當時情況不時檢討現行架構。

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

然而，根據本公司之公司章程，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，其時三分之一之在任董事（倘人數並非三之倍數，則最接近但不少於三分之一之人數）須輪值告退並膺選連任。因此，董事會認為此方面已採取足夠措施確保本公司之企業管治常規可充分保障股東之權益，並符合守則所規定的標準。

本公司將參考企業管治之最新發展定期審閱及改善其企業管治常規。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄10就董事進行證券交易之上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）。本公司已獲全體董事確認，截至2011年12月31日止年度，彼等均已遵守標準守則所訂之標準。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2011年12月31日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。

股東週年大會

本公司應屆股東週年大會（「股東週年大會」）擬於2012年4月27日舉行。股東週年大會通告將於適當時候於本公司的網站刊載及寄發予本公司股東。

為確定有權出席應屆股東週年大會並於會上投票，本公司將由2012年4月24日至2012年4月27日（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記手續。所有轉讓文件連同有關之股票須於2012年4月23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。

擬派末期股息及為釐定符合獲派建議末期股息資格而暫停過戶登記

董事會建議就截至2011年12月31日止年度派發末期股息，每普通股1.36美仙。派息建議待股東於2012年4月27日(星期五)舉行的應屆股東週年大會上批准後，末期股息將於2012年5月23日或前後派付。於開曼群島主要股東名冊登記之股東將會自動以美元收取彼等之現金股息，而於香港股東名冊分冊登記之股東將自動以港元收取彼等之現金股息。以港元派付之末期股息將按於2012年4月27日(即提呈末期股息予本公司股東於2012年股東週年大會上批准派發末期股息建議當日)決定美元兌港元之滙率換算。

為確定有權獲派上述建議末期股息之股東名單，本公司將由2012年5月7日至2012年5月9日(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續。所有轉讓文件連同有關之股票須於2012年5月4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。

承董事會命
中國旺旺控股有限公司
主席
蔡衍明

香港，2012年3月6日

於本公佈日期，執行董事為蔡衍明先生、廖清圳先生、蔡旺家先生及詹豫峯先生；非執行董事為蔡紹中先生、楨春夫先生、鄭文憲先生及朱紀文先生；而獨立非執行董事為卓家福先生、貝克偉博士、簡文桂先生、李光舟先生及高瑞彬博士。