

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告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



TAO HEUNG HOLDINGS LIMITED

稻香控股有限公司*

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：573)

截至二零一一年十二月三十一日止年度 業績公佈

摘要

	截至		變動百分比 增加/(減少)
	十二月三十一日止年度 二零一一年 (千港元)	二零一零年 (千港元)	
收益	3,576,099	2,937,226	21.8%
母公司擁有人應佔溢利	254,956	219,386	16.2%
	港仙	港仙	
每股基本盈利	25.08	21.59	16.2%
建議每股末期股息	6.6	6.3	4.8%
食肆數目(於十二月三十一日)	86	79	
食肆數目(於本公佈日期)	87	80	

* 僅供識別

主席報告書

本人謹代表稻香控股有限公司(「本公司」及其附屬公司「稻香」或「本集團」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然提呈截至二零一一年十二月三十一日止年度的本集團全年業績。

成本上漲及通脹壓力令本集團過渡極具挑戰的一年。然而，管理層無畏無懼，致力擴大食肆網絡以把握暢旺的中國消費市道商機，維持增長及提高盈利。此外，我們善用旗下物流中心和禽畜養殖場，加強工序自動化，以及採取更嚴謹的成本控制措施，以紓緩成本上漲對本集團帶來的壓力，同時透過嚴謹的磋商有效控制租金水平。因此，本集團的收益及溢利均錄得令人滿意的雙位數增長。憑藉在香港的穩固根基，我們將加快在中國的擴展步伐，以取得進一步發展。

鑑於本集團的財務狀況穩健，並一向致力為股東提供良好回報，董事會建議派發末期股息每股6.6港仙。連同已派發的中期股息每股6.2港仙，本財政年度全年股息為12.8港仙，派息率達51.0%。

於香港艱難時刻保持穩定增長

香港業務於年內持續穩步發展。於二零一一年，我們藉稻香慶祝二十周年誌慶，推出多項特別推廣活動，成功保持顧客人流，並提升本集團旗下品牌的知名度。此外，香港的店舖擴充計劃進展良好，增加共七家新店，帶動收益增長，回顧年內收益整體上升13.2%。

於二零一一年，香港餐飲業面對重重考驗，本集團亦不能獨善其身。通脹使食材成本及不同經營開支大幅上升；再者，二零一一年五月法定最低工資生效，令勞工成本增加。儘管面對如此壓力，我們採取相關的成本控制措施以改善效率及控制成本的努力，包括自動化流程改進，已具成效，使利潤水平維持與去年相若。

建立維持中國內地盈利能力之策略部署

雖然二零一一年底出現的歐債危機導致全球經濟疲弱，但中國內地的經濟及經營環境仍然蓬勃。有見及此，我們加快擴展國內的食肆網絡，進一步為未來的業務增長奠下穩固基礎，亦加快體現已踏入成熟階段之東莞物流中心帶來之優勢。隨著新店陸續開設於惠州及深圳等黃金地段，加上稻香品牌受到內地中高收入階層的歡迎，中國內地業務的收益持續攀升，收益較去年上升59.2%，足以證明本集團專注擴大婚宴及宴會市場的策略明智。此外，由於收益增加、效率提升及來自東莞物流中心及禽畜養殖場的食品供應增加，盈利亦顯著增長。本集團得以提供優質食品，歸功於物流中心及禽畜養殖場，此在消費者日益關注食品安全的大趨勢下，成功推動市民選擇稻香。

展望—全力建構豐碩十載

在我們開始寫下歷史新一頁之際，過往二十年的成績使我們更有動力和決心推動業務增長。秉持這個信念，我們會實踐持續垂直及橫向整合發展，此乃本集團能達致增長的重要基礎。

垂直整合發展方面，本集團將致力強化食品供應鏈，在提高成本效益之餘，同時增強品質控制。為實施這策略，我們於二零一一年初收購禽畜養殖場，這更為集團提供額外的收益來源。此外，垂直整合策略亦有助本集團於未來數年實現地區性擴展的目標奠下基礎。

橫向整合發展方面，我們會積極擴大食肆網絡。多年來，我們在中式飲食方面經已取得卓越成就，為此，我們將研究引入新菜種的可行性。同樣地，我們亦希望衝出已建立穩固根基的香港及廣東市場，擴充業務至廣西、上海、武漢及瀋陽等地，覆蓋更遠至華北及華東地區。七至八間新店已計劃於二零一二年開業。透過開拓新市場，以及繼續採用行之有效的多品牌策略，我們有信心可有效率及有效地實施橫向整合策略。

我們旗下的物流中心將成為垂直及橫向整合策略的重要樞紐。東莞及大埔物流中心已足證其協助集團成功降低成本、應付不斷增加的食品加工需求，以及提升整體效率的能力。隨著橫向整合發展而出現之需求，我們將會密切考慮設立更多物流中心以配合發展目標。

未來五年是稻香於上市後的發展藍圖第二章，憑藉我們於垂直及橫向整合發展的努力，我們將會打穩基礎，邁向實現建立全國性飲食王國的目標。到二零一七年，我們目標擁有二百個佈點，為顧客提供各種中式美饌及烘焙食品，以促進長期發展，鞏固我們於業界舉足輕重的地位。

鳴謝

本人謹此代表董事會感謝本集團管理層及員工於過去一年的努力及貢獻，與此同時亦感謝顧客、業務夥伴及股東對本集團的鼎力支持。

主席
鍾偉平

香港
二零一二年三月二十二日

管理層討論與分析

回顧

董事會欣然公佈本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之全年業績。於回顧年內，本集團繼續面對食品成本、工資及租金上漲所帶來的挑戰。為減輕有關影響，管理層推行嚴格的成本控制措施，致力提高效率及持續提升溢利水平。此外，為慶祝稻香二十週年而進行的推廣活動，不僅有助提高本集團旗下品牌的知名度，更有助保持顧客人流，進一步增加業務收益。中國內地方面，消費意欲逐步提升讓本集團穩健增長，營業額達到雙位數增長，成績令人鼓舞。

管理層於去年致力建立全面整合的業務，此舉從本集團經營一禽畜養殖場及兩家分別位於大埔及東莞的物流中心，以及持續擴展中港兩地的酒樓及餅店網絡可見一斑。透過採納此全面方案，本集團正部署擴展業務至華北及華東地區，這亦是本集團未來的主要發展目標。

財務業績

本集團的總收益增加21.8%至約3,576,100,000港元(二零一零年：2,937,200,000港元)。收益增加乃由於本集團開設共十家新店(香港七家，中國內地三家)，加上中國經濟蓬勃發展及消費增加令內地業務大幅增長，以及於香港推出的推廣活動有效保持人流。毛利率為15.6%，而未計利息、稅項、折舊及攤銷前的溢利則較二零一零年的453,800,000港元上升16.3%至527,800,000港元。母公司擁有人應佔溢利為255,000,000港元，較二零一零年的219,400,000港元上升16.2%。本集團採取嚴謹的成本控制措施，如大批量採購、增加物流中心的食品供應、引入自動化流程，以及於二零一一年一月收購禽畜養殖場來發展垂直整合食品供應鏈，以應付工資、食品及租金成本上升。此等措施令員工成本對收益比率及租金對收益比率維持穩定。

香港業務

於回顧年內，本集團的香港業務穩步發展，錄得收益2,710,200,000港元，按年增加13.2%。本集團於年內穩步擴充其食肆網絡，開設七家新店。於二零一一年十二月三十一日，本集團共經營六十九家食肆。

為慶祝稻香二十週年誌慶，本集團推出別具特色的市場推廣活動，成功保持顧客人流，同店銷售溫和增長2.5%。

儘管各項成本增加，特別是二零一一年五月生效的最低工資，但此並無對本集團的盈利能力構成重大影響，員工成本對收益比率仍維持與二零一零年相若的水平。由於撇銷舊火炭物流中心之物業、廠房及設備餘額約6,600,000港元，未計利息、稅項、折舊及攤銷前的溢利僅輕微增至341,300,000港元。母公司擁有人應佔溢利為179,200,000港元。

盈利維持穩定，乃本集團善用東莞及新大埔物流中心向香港食肆增加食材供應，讓本集團進一步節省成本。中央食品加工亦協助集團推行更多源頭採購以更優惠價格直接採購食材。隨著集團食肆享有更多由物流中心供應之食品，食物開支亦因而下降。值得注意的是，收購禽畜養殖場讓本集團成功建立垂直整合網絡及從中節省成本，這禽畜養殖場成功提高本集團的毛利率，預期該業務在減低開支方面將繼續擔當重要角色。

泰昌餅家業務表現穩定，於二零一一年十二月三十一日共經營十七家分店。為進一步加強銷售渠道，本集團將繼續物色合適地點開設新店。本集團已於大埔物流中心設立烘培中心以支持新店發展。自二零一一年一月開始營運以來，烘培中心不單為泰昌提供更多食品，更有助其擴充業務、提高效率及減低成本。

中國內地業務

中國內地業務增長超卓，收益達865,900,000港元，比去年同期上升59.2%(二零一零年：543,800,000港元)。扣除源自禽畜養殖場的收益，此分部收益仍大幅增加46.3%。增長主要由於人民生活日益富裕，帶動對著名及高質素食肆的需求上升所致，加上管理層專注拓展增長迅速的婚宴及宴會市場，亦有助促進增長。消費者對食品安全的關注亦是稻香成功吸引中至高收入顧客的另一因素。本集團於年內在惠州及深圳開設三家新店同樣推動收益增長，令二零一一年十二月三十一日的食肆總數增至十七家。同店銷售增長為13.9%，乃收益飆升的另一因素。

除收入增加外，未計利息、稅項、折舊及攤銷前的溢利達186,500,000港元，較去年同期的119,000,000港元上升56.7%。母公司擁有人應佔溢利亦上升74.7%至75,800,000港元。盈利上升主要由於東莞物流中心的效率提升，為食肆供應更多食品，大大減低食品成本上升對本集團的影響；誠然，收益顯著增加亦為當中重要因素。

物流中心

東莞物流中心繼續增加對本集團食肆的食品供應，目前的產量約為每月840噸。物流中心協助本集團增加從源頭直接大量採購食材，加強控制食品質素和提高效率。東莞物流中心於二零一零年已達致收支平衡，於二零一一年上半年更開始為本集團帶來溢利貢獻。本集團預期，東莞物流中心的產量將於二零一二年達至每月1,000噸，溢利亦將增加，同時促使稻香加快發展步伐，擴大中國內地業務版圖。

大埔物流中心自二零一一年一月開始運作，與東莞物流中心產生了龐大協同效益，大大減輕了本集團所面對的成本壓力。大埔廠房能有效供應包裝點心及月餅等節慶食品，現時平均產量約為每月930噸，目標於二零一二年達至每月1,000噸。除了舒緩成本壓力之外，中心亦為本集團發掘更多周邊業務的商機，為未來增長鋪路。

周邊業務

周邊業務的收益增長理想，上升122.1%至約198,800,000港元(二零一零年：89,500,000港元)。自二零一一年一月收購禽畜養殖場後，促進本集團加快開展垂直整合業務，也成為本集團的新收入來源。去年，養殖場不但穩定地供應安全的高質素豬肉及家禽，亦為本集團帶來額外收益70,200,000港元。

節慶食品業務的銷售增長強勁，「香港製造」的月餅及盤菜大受市場歡迎，這些高質素產品均由大埔物流中心生產。而航空膳食、預先包裝及冰鮮食品繼續為本集團帶來穩定收益，管理層將繼續探索其他產品分銷的渠道。

財務資源及流動資金

於回顧年度，本集團保持穩健財務及流動資金狀況。於二零一一年十二月三十一日，本集團總資產增加至約1,950,900,000港元(二零一零年十二月三十一日：約1,626,500,000港元)，而權益總值則增加至約1,395,700,000港元(二零一零年十二月三十一日：約1,231,200,000港元)。

於二零一一年十二月三十一日，本集團的現金及等同現金項目約311,400,000港元。扣除計息銀行借貸總額約21,900,000港元後，本集團的現金盈餘淨額約289,500,000港元。鑑於現金充裕，本集團將開拓任何投資或業務發展機會，繼續善用現金資源，旨在提高本集團的盈利能力及股東回報。

截至二零一一年十二月三十一日止，本集團負債比率(界定為計息銀行借貸另加融資租約應付款項總額除以股東權益總額)為1.6%(二零一零年十二月三十一日：0.9%)。

資本開支

截至二零一一年十二月三十一日止年度的資本開支約322,200,000港元，而於二零一一年十二月三十一日資本承擔約76,400,000港元。資本開支主要為本集團的新食肆、現行食肆及大埔物流中心的裝修工程，而資本承擔則主要與購買租賃樓宇有關。

或然負債

於二零一一年十二月三十一日，本集團有關提供銀行擔保以代替租金及水電按金的或然負債約為26,200,000港元(二零一零年十二月三十一日：約28,100,000港元)。

外匯風險管理

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的銷售及採購主要以港元(「港元」)及人民幣(「人民幣」)為單位。

人民幣乃不能自由兌換的貨幣，其未來匯率可因中國政府所施加的管制而較現時或過往的匯率大幅波動。匯率亦可受本地及國際經濟發展及政治轉變以及人民幣的供求所影響。人民幣兌港元升值或貶值，均可影響本集團的業績。

本集團現時並無外幣對沖政策。然而，管理層將密切監察外幣匯兌風險，並將在有需要時考慮對沖其重大外幣匯兌風險。

人力資源

於二零一一年十二月三十一日，本集團共有8,319名僱員。為吸引及留用優秀員工以維持本集團的順利營運，本集團提供具競爭力的薪酬待遇(參照市場情況以及個人資歷及經驗)及多項內部培訓課程。薪酬待遇會作定期檢討。

此外，本集團亦已採納首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃，藉此向合資格僱員授出若干可認購本公司普通股的購股權，以獎勵彼等過往及日後可能對本集團發展作出的貢獻。於二零一一年十二月三十一日，根據首次公開發售前購股權計劃授出約9,198,000份購股權尚未行使，另有1,152,000份購股權已於年內行使。此外，於二零一一年十二月三十一日，概無根據購股權計劃授出或同意授出任何購股權。

資產抵押

於二零一一年十二月三十一日，本集團已抵押約11,900,000港元的銀行存款、約56,300,000港元的租賃土地及樓宇以及約7,300,000港元的投資物業，以取得授予本集團的銀行信貸。

展望

踏入二零一二年，管理層對餐飲業務保持審慎樂觀。香港和中國勞工成本不斷上漲及持續通脹為業務帶來成本壓力，歐債危機也影響本地經濟及打擊消費意欲，但稻香過往已證明它擁有克服所有挑戰的能力。身為領先的中式飲食集團，稻香的目標是於二零一二年在香港及中國內地把食肆總數增至一百間。憑藉本集團所擁有的經驗及成本控制措施，相信本集團可達致持續增長。

東莞及大埔物流中心對本集團業務有莫大貢獻。後者自二零一一年一月開始營運後，有效減省成本，而該物流中心更鞏固本集團在餐飲業的龍頭地位，同時亦讓管理層開拓周邊業務的商機。本集團將可受惠於廠房的高度自動化，在大大提升食品供應效率的同時，也提高食品安全水平。

中國的禽畜養殖業務不單提供了優質的食材，同時亦減省了成本。除了提高產能之外，該業務對集團的垂直整合發展也起了關鍵作用，為溢利帶來貢獻。展望未來，管理層將會充分利用設施，開拓其他垂直整合發展的機會，從而進一步擴大收益來源。食品供應整合乃飲食業大勢所趨，擁有禽畜養殖場成為本集團業務整合的優勢。

從微觀分析，本集團會繼續採用提升食肆效率的技術，包括自助叫號機、自助點菜機及自助結賬機等，此舉在優化勞動力之餘，亦能降低勞工成本上升及人手短缺對本集團的影響。

塑化劑等食品事故令市民大眾越來越關注食品安全，這對著重食品品質的餐飲經營商有利，稻香亦因此受惠。本集團將繼續善用其化驗室，以保持食品衛生及安全為首要任務。此舉與管理層開拓中國市場的目標不謀而合，內地經濟起飛令重視食品安全的中產階層不斷擴大，而他們正是稻香的目標消費群。

配合開拓中國市場業務的計劃，管理層計劃於二零一二年增設七至八間食肆，把內地分店總數增至約25間。以香港作基地及廣東省擴展計劃過程順利，集團開始發掘廣東以外的商機。目前，本集團已確定於中山、廣州及廣西等城市開設五間新店。此外，管理層亦已開始在華東及華北地區包括上海、武漢及瀋陽找尋適合地點，並計劃在年內落實計劃。本集團希望最終能為全中國的消費者提供非凡的用膳體驗，因此本集團會投入更多資源推廣及發展市場，此舉雖然未必帶來即時回報，但對稻香的中長期發展而言卻是不可或缺。

香港的經營環境預期仍會困難，通脹升溫令飲食業難以保持溢利增長。儘管本地市場前景較觀望，但管理層會致力維持人流，保持食品平均售價水平，以支持增長。此外，本集團將於二零一二年增設五至六間食肆，謹慎地鞏固據點。隨著網絡擴大，管理層計劃在所有食肆引入自助叫號機、自助點菜機及自助結賬機等，以控制勞工及營運成本。而人流較旺的食肆將會設立「外賣檔」，以增加包裝食品的銷售渠道，「外賣檔」亦將於今年上半年售賣全新包裝風格及設計之食品。

泰昌餅家業務方面，本集團繼續推出更多具吸引力的產品，例如西式及日式麵包及烘焙食品，並以創新包裝及主題的產品拓展遊客市場。有見本集團品牌的月餅大受市場歡迎，大埔物流中心會增加生產，而其他商標月餅將會由東莞物流中心生產，預期此舉將提高本集團月餅產品的競爭力。

憑藉本集團的眾多優勢，包括有效的成本控制、垂直整合供應鏈、經驗豐富的管理層隊伍、多元化食肆網絡及香港和中國的品牌地位，管理層對本集團保持領先及擴大市場份額充滿信心。未來，管理層將善加利用自身優勢，把稻香帶到中國其他地區，配合其長期發展策略。

業績

董事會欣然宣佈本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之綜合業績，並附上截至二零一零年十二月三十一日止年度的比較數據如下：

綜合收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
收益	5	3,576,099	2,937,226
銷售成本		<u>(3,016,631)</u>	<u>(2,491,576)</u>
毛利		559,468	445,650
其他收入及收益淨額	5	33,395	18,602
銷售及分銷成本		(92,781)	(67,557)
行政開支		(169,088)	(117,957)
其他開支		(8,682)	(914)
融資成本	6	<u>(461)</u>	<u>(495)</u>
稅前溢利	7	321,851	277,329
所得稅開支	8	<u>(63,094)</u>	<u>(55,590)</u>
年內溢利		<u>258,757</u>	<u>221,739</u>
應佔：			
母公司擁有人		254,956	219,386
非控股權益		<u>3,801</u>	<u>2,353</u>
		<u>258,757</u>	<u>221,739</u>
母公司普通股權益持有人 應佔每股盈利			
– 基本(港仙)	10	<u>25.08</u>	<u>21.59</u>
– 攤薄(港仙)	10	<u>24.98</u>	<u>21.49</u>

本年度應付及擬派股息之詳細資料於本公告附註9披露。

綜合全面收益報表
截至二零一一年十二月三十一日止年度

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
年內溢利	<u>258,757</u>	<u>221,739</u>
其他全面收益		
換算海外業務產生的匯兌差額	<u>21,191</u>	<u>7,063</u>
年內全面收益總額	<u>279,948</u>	<u>228,802</u>
應佔：		
母公司擁有人	275,795	226,449
非控股權益	<u>4,153</u>	<u>2,353</u>
年內全面收益總額	<u>279,948</u>	<u>228,802</u>

綜合財務狀況報表

於二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
非流動資產			
物業、機器及設備		1,031,228	854,017
預付土地租金		19,354	18,855
投資物業		8,540	7,620
商譽	11	38,239	22,020
聯營公司權益		3,316	3,316
生物資產	12	2,803	–
遞延稅項資產		62,934	63,220
租賃按金		94,278	75,750
購入物業、機器及設備訂金		38,148	12,362
其他訂金		1,648	4,442
非流動資產總額		<u>1,300,488</u>	<u>1,061,602</u>
流動資產			
存貨		134,833	61,967
生物資產	12	9,269	–
交易應收款項	13	25,720	13,528
預付款項、按金及其他應收款項		82,306	61,222
可收回稅項		3,823	11,398
已抵押存款		11,914	31,200
受限制現金		71,057	–
現金及等同現金項目		311,445	382,655
分類為持作出售的資產		<u>650,367</u>	<u>561,970</u>
		<u>–</u>	<u>2,884</u>
流動資產總額		<u>650,367</u>	<u>564,854</u>
流動負債			
交易應付款項	14	179,271	136,177
其他應付款項及應計費用		299,171	215,919
計息銀行借貸		21,868	11,273
融資租約應付款項		323	200
應付附屬公司一名非控股股東款項		60	946
應付稅項		26,764	21,384
流動負債總額		<u>527,457</u>	<u>385,899</u>
流動資產淨值		<u>122,910</u>	<u>178,955</u>
總資產減流動負債		<u>1,423,398</u>	<u>1,240,557</u>

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
非流動負債			
融資租約應付款項		621	197
應付附屬公司非控股股東款項		11,391	-
遞延稅項負債		15,654	9,114
		<hr/>	<hr/>
非流動負債總額		27,666	9,311
		<hr/>	<hr/>
資產淨值		1,395,732	1,231,246
		<hr/>	<hr/>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本		101,729	101,614
儲備		1,209,633	1,062,717
擬派股息		67,141	64,017
		<hr/>	<hr/>
		1,378,503	1,228,348
		<hr/>	<hr/>
非控股權益		17,229	2,898
		<hr/>	<hr/>
權益總額		1,395,732	1,231,246
		<hr/>	<hr/>

附註：

1. 編製基準

此等財務報表已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(當中包括所有香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)、香港公認會計原則及香港公司條例的披露規定編製。財務報表已根據歷史成本法編製，惟投資物業及生物資產乃按公平值計量除外。待售資產乃按其賬面值及公平值(以較低者為準)減銷售成本列賬。此等財務報表乃以港元呈列。

2. 會計政策及披露的變動

本集團已於本年度的財務報表中首次採納下列新訂及經修訂的香港財務報告準則。

香港財務報告準則第1號修訂本	香港財務報告準則第1號首次採納香港財務報告準則—首次採納就香港財務報告準則第7號披露的比較資料之有限度豁免的修訂
香港會計準則第24號(經修訂)	關連方披露
香港會計準則第32號修訂本	香港會計準則第32號財務工具：呈列—供股的分類的修訂
香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第14號修訂本	香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第14號最低資金要求預付款的修訂
香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第19號	以股本工具抵銷財務負債多項於二零一零年五月頒佈的香港財務報告準則
香港財務報告準則二	二零一零年的改進

除下述進一步闡釋有關香港會計準則第24號(經修訂)、香港財務報告準則二零一零年的改進內香港財務報告準則第3號、香港會計準則第1號及香港會計準則第27號的修訂本之影響外，採納此等新訂及經修訂香港財務報告準則對此等未經審核中期財務報表並無重大財務影響，而適用於此等財務報表之會計政策並無重大變動。

採納讓等新訂及經修訂香港財務報告準則的主要影響如下：

(a) 香港會計準則第24號(經修訂)關連方披露

香港會計準則第24號(經修訂)澄清及簡化關連方之定義。新定義強調關連方對稱關係之觀點，並澄清個人及關鍵管理人員在哪種情況下對實體之關連方關係構成影響。經修訂準則亦引進了對與政府及由同一政府(作為報告實體)控制、共同控制或實施重大影響之實體進行交易需作出一般關連方披露規定之豁免。有關關連方之會計政策已作出修訂，以反映該經修訂準則下關連方定義之變動。採納該經修訂準則並未對本集團財務狀況或表現構成任何影響。

- (b) 於二零一零年五月頒佈之二零一零年香港財務報告準則的改進載列若干國際財務報告準則之修訂。

各項準則均有獨立過渡條文。雖然採納若干修訂可能會導致會計政策變動，惟此等修訂不會對本集團之財務狀況或表現產生重大財務影響。最適用於本集團之主要修訂之詳情如下：

- 香港財務報告準則第3號業務合併：該修訂澄清香港財務報告準則第7號、香港會計準則第32號及香港會計準則第39號之修訂消除對或然代價之豁免，惟並不適用於採用因香港財務報告準則第3號(於二零零八年經修訂)前所進行的業務合併之或然代價。

另外，該修訂限制非控股權益計量選擇之範圍。僅屬於現時擁有權權益並賦予其擁有人於清盤時按比例分佔被收購方淨資產之非控股權益成份，方可以公平值或以現時之擁有權工具按比例分佔被收購方可識別淨資產作計量。除非其他香港財務報告準則規定須採用其他計量基準，否則非控股權益之一切其他成份均以收購日期之公平價值計量。

該修訂亦加入明文指引，以澄清尚未取代及自願取代的以股份為基礎的支款獎勵的會計處理方式。

- 香港會計準則第1號財務報表之呈列：該修訂澄清其他全面收益各成份的分析可於權益變動報表或財務報表附註呈列。本集團選擇於權益變動報表內呈列其他全面收益各成份的分析。
- 香港會計準則第27號綜合及獨立財務報表：該修訂釐清香港會計準則第27號(於二零零八年經修訂)對香港會計準則第21號、香港會計準則第28號及香港會計準則第31號所作出的後續修訂，須於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間作前瞻應用或如香港會計準則第27號獲提早應用。

3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則

本集團並未於此等財務報表應用下列已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第1號修訂本	香港財務報告準則第1號首次採納香港財務報告準則—對首次採納者就嚴重通脹及為首次採納者刪除固定日期之修訂 ¹
香港財務報告準則第7號修訂本	香港財務報告準則第7號金融工具：披露—轉讓財務資產的修訂 ¹
香港財務報告準則第9號	金融工具 ⁶
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表 ⁴
香港財務報告準則第11號	共同安排 ⁴
香港財務報告準則第7號修訂本	香港財務報告準則第7號財務工具：披露—抵銷財務資產及財務負債之修訂 ⁴
香港財務報告準則第12號	其他實體權益的披露 ⁴
香港財務報告準則第13號	公平值計量 ⁴
香港會計準則第1號修訂本	香港會計準則第1號財務報表的呈列：其他全面收益項目的呈列的修訂 ³
香港會計準則第12號修訂本	香港會計準則第12號所得稅—遞延稅項：收回相關資產的修訂 ²
香港會計準則第19號(二零一一年)	僱員福利 ⁴
香港會計準則第27號(二零一一年)	獨立財務報表 ⁴
香港會計準則第28號(二零一一年)	於聯營公司及合營公司的投資 ⁴
香港會計準則第32號修訂本	香港會計準則第32號金融工具：呈列—抵銷財務資產及財務負債之修訂 ⁵
香港(國際財務報告詮釋委員會) —詮釋第20號	露天礦生產階段之剝採成本 ⁴

¹ 由二零一一年七月一日或之後開始的年度期間生效

² 由二零一二年一月一日或之後開始的年度期間生效

³ 由二零一二年七月一日或之後開始的年度期間生效

⁴ 由二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁵ 由二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁶ 由二零一五年一月一日或之後開始的年度期間生效

本集團現正評估首次應用此等新訂及經修訂香港財務報告準則之影響，惟目前仍未能評定此等新訂及經修訂香港財務報告準則對本集團的經營業績及財務狀況會否造成重大影響。

4. 經營分部資料

本集團主要透過連鎖式食肆提供餐飲服務。就資源分配及評估表現向本集團主要營運決策人(即行政總裁)報告的資料集中於本集團的整體營運業績，因為本集團的資源為已整合及並無分散的經營分部財務資料。因此，並無呈列經營分部資料。

地區資料

以下表格呈列截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度各地區市場來自外部客戶的收益以及於二零一一年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日若干非流動資產的資料。

(a) 來自外部客戶收益

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
香港	2,710,238	2,393,463
中國內地	865,861	543,763
	<u>3,576,099</u>	<u>2,937,226</u>

上述的收益資料是根據客戶所在地而釐定。

(b) 非流動資產

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
香港	541,220	499,986
中國內地	600,408	422,646
	<u>1,141,628</u>	<u>922,632</u>

上述的非流動資產資料是根據資產所在地而釐定，且不包括若干金融資產及遞延稅項資產。

5. 收益、其他收入及收益，淨額

收益(亦即本集團的營業額)、其他收入及收益分析如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
收益		
食肆及餅店營運	3,377,255	2,847,734
銷售食品	128,658	89,492
家禽養殖場營運	70,186	—
	<u>3,576,099</u>	<u>2,937,226</u>
其他收入及收益，淨額		
銀行利息收入	3,808	2,556
投資物業公平值收益	920	7,884
政府資助	903	—
投資物業總租金收入	466	1,172
家禽市場分租總租金收入	9,780	—
贊助費收入	5,505	5,025
出售物業、機器及設備項目收益淨額	8,450	—
其他	3,563	1,965
	<u>33,395</u>	<u>18,602</u>

6. 融資成本

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
須全數償還銀行貸款利息		
—五年內	444	414
—超過五年	14	16
融資租約利息	3	13
應付附屬公司一名非控股股東款項的利息	—	52
	<u>461</u>	<u>495</u>
並非按公平值計算損益的財務負債總利息開支		

7. 稅前溢利

本集團的稅前溢利已扣除／(計入)：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
已售存貨成本	1,207,231	954,548
折舊*	206,920	175,671
土地租金攤銷*	363	348
投資物業總租金收入	(466)	(1,172)
減：賺取租金投資物業所產生的直接經營開支(包括維修及保養)	—	211
淨租金收入	(466)	(961)
僱員福利開支*(包括董事酬金)：		
薪金及花紅	919,720	769,808
退休福利計劃供款(定額供款計劃)	49,443	37,633
以股權支付購股權開支	1,019	2,467
	970,182	809,908
有關土地及樓宇經營租約的租金*：		
最低租金	245,272	207,241
或然租金	14,338	10,210
	259,610	217,451
外匯差額淨額	(4,271)	(1,970)
物業、機器及設備撇銷	7,842	914
出售物業、機器及設備虧損／(收益)淨額	(8,450)	525
生物資產公平值虧損	840	—

* 年度銷售成本為3,016,631,000港元(二零一零年：2,491,576,000港元)，當中包括折舊費用188,914,000港元(二零一零年：168,391,000港元)、土地租金攤銷363,000港元(二零一零年：348,000港元)、僱員福利開支875,182,000港元(二零一零年：744,498,000港元)及經營租約租金251,539,000港元(二零一零年：214,866,000港元)。

8. 所得稅

香港利得稅乃按照年內於香港產生的估計應課稅溢利按稅率16.5%(二零一零年:16.5%)而作出撥備。其他地方應課稅溢利的稅款乃根據當時本集團業務所在司法管轄區的當地現行法例、詮釋及慣例按所在國家的稅率計算。

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
即期—香港		
年內支出	40,127	36,258
過往年度超額撥備	(36)	(19)
即期—中國內地	18,741	16,474
遞延	4,262	2,877
	<u>63,094</u>	<u>55,590</u>
年內總稅項開支	<u>63,094</u>	<u>55,590</u>

9. 股息

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
額外二零一零年末期—6.30港仙	49	—
中期—每股普通股6.20港仙(二零一零年:6.20港仙)	63,067	63,001
擬派末期—每股普通股6.60港仙(二零一零年:6.30港仙)	67,141	64,017
	<u>130,257</u>	<u>127,018</u>

二零一零年實際支付末期股息金額為64,066,000港元，當中49,000港元用作支付於二零一零年十二月三十一日僱員行使購股權發行股份所用。

本年度擬派末期股息須經本公司股東於應屆股東週年大會批准後，方可作實。

10. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃按照母公司普通股權益持有人應佔年內溢利及年內已發行的本公司普通股加權平均數1,016,762,628股(二零一零年:1,016,141,000股)計算。

截至二零一一年十二月三十一日止年度每股攤薄盈利乃根據母公司權益持有人應佔溢利，以及1,016,762,628股(二零一零年:1,016,141,000股)普通股(即用以計算每股基本盈利的股數)及假設首次公開招股前購股權計劃項下股份獲行使而無償發行的普通股加權平均數3,852,226股(二零一零年:4,525,364股)計算。

11. 商譽

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
於一月一日的成本	22,020	22,020
收購附屬公司(附註15)	15,504	-
滙兌調整	715	-
	<u>38,239</u>	<u>22,020</u>
於十二月三十一日的成本及賬面值	<u>38,239</u>	<u>22,020</u>

商譽乃於每年或當出現減值跡象時進行減值測試。於二零一一年十二月三十一日，並無存在減值跡象。

12. 生物資產

生物資產的變動概述如下：

	未成年					
	種雞	成年種雞	肉雞	種豬	商品豬	總額
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
收購附屬公司(附註15)	603	1,855	3,974	3,038	5,383	14,853
因採購而增加	459	-	55,218	-	-	55,677
產生之額外成本	5,259	7,560	28,919	4,660	10,483	56,881
因報廢及死亡而減少	(147)	(305)	(70)	-	(736)	(1,258)
因銷售而減少	(162)	(3,704)	(85,106)	(478)	(16,540)	(105,990)
轉讓	(4,474)	4,465	9	(4,556)	4,556	-
轉撥至存貨	-	(8,379)	-	-	-	(8,379)
公平值變動減銷售成本	-	-	(199)	-	(641)	(840)
滙兌調整	28	85	362	139	514	1,128
	<u>1,566</u>	<u>1,577</u>	<u>3,107</u>	<u>2,803</u>	<u>3,019</u>	<u>12,072</u>
於二零一一年十二月三十一日	<u>1,566</u>	<u>1,577</u>	<u>3,107</u>	<u>2,803</u>	<u>3,019</u>	<u>12,072</u>

就報告而言之分析：

	二零一一年 千港元
流動資產	9,269
非流動資產	<u>2,803</u>
於報告期間結算日	<u>12,072</u>

13. 交易應收款項

本集團與客戶的買賣主要以現金及信用卡結算。本集團致力嚴格控制尚未清還的應收款項，將信貸風險降至最低。高級管理人員亦會定期審核逾期結餘。基於上述理由，加上本集團交易應收款項來自大量不同顧客，故並無重大集中信貸風險。本集團並無就其交易應收結餘持有任何抵押品或其他信貸保證。交易應收款項為免息。

於報告期末，交易應收款項按還款到期日的賬齡及有關交易應收款項被視為將不會減值分析如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
未過期或減值	13,778	9,345
過期一個月內	7,525	2,545
過期一至三個月	3,682	780
過期超過三個月	735	858
	<u>25,720</u>	<u>13,528</u>

14. 交易應付款項

於報告期末，交易應付款項按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
一個月內	162,295	126,352
一至兩個月	8,927	3,739
兩至三個月	3,099	1,240
超過三個月	4,950	4,846
	<u>179,271</u>	<u>136,177</u>

交易應付款項為免息，一般須於六十天內繳付。

15. 業務合併

於二零一零年十二月三十日，本集團與廣州百興畜牧飼料有限公司(「百興」)、廣州市榮利家禽有限公司(「榮利」)及廣州市益生種禽有限公司(「益生」)(合稱「百興集團」)訂立協議，以總代價人民幣38,000,000元收購百興集團70%之股本權益(「收購」)，自二零一一年一月一日起生效。於二零一一年一月一日，本集團之代表委任百興集團董事會並控制其主要投票權，以獲得對百興集團財務及營運政策之控制權。因此，百興集團成為本集團擁有70%權益之附屬公司，而其業績隨後會併入本集團。

百興集團可識別資產與負債之公平值於收購日期的公平值如下：

	收購所確認 公平值 千港元
物業、機器及設備	74,232
生物資產(附註12)	14,853
存貨	4,199
交易應收款項	9,282
預付款項、按金及其他應收款項	6,376
現金及銀行結餘	6,030
交易應付款項	(9,066)
其他應付款項及應計費用	(61,457)
應付稅項	(27)
遞延稅項負債	(3,110)
非控股權益	(12,394)
	<hr/>
按公平值計算的可識別資產總值	28,918
收購產生的商譽(附註11)	15,504
	<hr/>
以現金支付	44,422
	<hr/>

有關收購的現金流量分析如下：

	千港元
現金代價	(44,422)
收購所得現金及銀行結餘	6,030
	<hr/>
計入投資活動的現金流量的現金及等同現金項目的流出淨額	(38,392)
計入經營業務的現金流量的收購投資成本	(1,408)
	<hr/>
	(39,800)
	<hr/>

收購後，百興集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度分別為本集團的收益及綜合溢利貢獻70,186,000港元及6,131,000港元。

16. 報告期末後事項

於二零一一年十月二十一日，本集團與一名獨立第三方訂立明確買賣協議，購買位於東莞的一幢樓宇，現金代價為人民幣70,827,000元。交易於二零一二年二月二十日取得物業擁有權及土地使用權證後方告完成，於報告期間後，該樓宇以成本價入賬為物業、機器及設備，作經營食肆用途。

其他資料

股息

為答謝本公司股東一直以來的支持，董事已宣佈將於二零一二年六月六日，向在二零一二年五月三十一日名列本公司股東名冊的股東派付截至二零一一年十二月三十一日止年度末期股息每股普通股6.60港仙。

暫停股東過戶登記

本公司將於下列期間暫停股東過戶登記：

- (i) 二零一二年五月二十一日星期一至二零一二年五月二十四日星期四(包括首尾兩天)，以確定有權出席二零一一年度股東週年大會並於會上投票之股東。為符合資格出席二零一一年度股東週年大會並於會上投票，所有過戶文件連同有關股票須不遲於二零一二年五月十八日星期五下午四時三十分送交本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓，以辦理登記手續；及
- (ii) 二零一二年六月一日星期五至二零一二年六月五日星期二(包括首尾兩天)，以確定有權獲派擬派末期股息之股東。為符合資格獲派擬派末期股息，所有過戶文件連同有關股票須不遲於二零一二年五月三十一日星期四下午四時三十分送交本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓，以辦理登記手續。

於上述(i)及(ii)段落闡述之期間不會辦理股份轉讓。

企業管治

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司已遵守上市規則附錄14所載的企業管治常規守則所有守則條文。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載標準守則，作為董事進行本公司證券交易的行為守則（「守則」）。本公司經作出具體查詢後向所有董事確認，董事於截至二零一一年十二月三十一日止整個年度一直遵守守則所載的規定標準。

買賣或贖回上市證券

年內，本公司及其任何附屬公司概無買賣或贖回任何本公司上市證券。

審核委員會

本公司於二零零七年六月九日遵照上市規則附錄14所載的企業管治常規守則成立審核委員會，並制訂其書面職權範圍。審核委員會的主要職責包括檢討及監督本集團財務申報程序、內部監控系統及發牌事宜。目前，審核委員會的成員包括獨立非執行董事麥興強先生、李子良先生及陳志輝教授以及非執行董事陳裕光先生，該委員會由麥興強先生擔任主席。

審核委員會已審閱本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度的年度業績，並認為本公司已遵守適用的會計準則及規定以及作出充分的披露。

股東週年大會

本公司將於二零一二年五月二十四日星期四舉行二零一一年度股東週年大會。召開二零一一年度股東週年大會之通告將於適當時候刊發及寄發予股東。

在聯交所網站披露資料

本公佈電子版將刊登於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.taoheung.com.hk)。

承董事會命
主席
鍾偉平

香港，二零一二年三月二十二日

於本公佈日期，本公司董事會由12名董事組成，包括六名執行董事鍾偉平先生、黃家榮先生、鍾明發先生、梁耀進先生、黃歡青女士及何遠華先生；兩名非執行董事方兆光先生及陳裕光先生；以及四名獨立非執行董事李子良先生、陳志輝教授、麥興強先生及吳日章先生