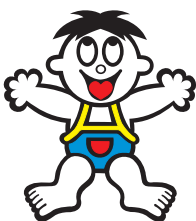


香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



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2014年6月30日止六個月中期業績公佈

財務摘要

主要收益表項目	未經審核 截至6月30日止六個月		
	2014年 千美元	2013年 千美元	變動 %
收益	1,852,601	1,754,451	+5.6
毛利	747,219	723,690	+3.3
營運利潤	394,743	397,281	-0.6
* 營運利潤			
— 剔除火災保險賠償收入	394,743	*391,376	+0.9
未計利息、所得稅、折舊及攤銷前盈利 ¹	454,823	445,594	+2.1
* 未計利息、所得稅、折舊及攤銷前盈利 ¹			
— 剔除火災保險賠償收入	454,823	*439,689	+3.4
本公司權益持有人應佔利潤	318,450	307,610	+3.5
* 本公司權益持有人應佔利潤			
— 剔除火災保險賠償收入	318,450	*303,181	+5.0
主要財務比率	%	%	個百分點
毛利率	40.3	41.2	-0.9
營運利潤率	21.3	22.6	-1.3
* 營運利潤率			
— 剔除火災保險賠償收入	21.3	*22.3	-1.0
本公司權益持有人應佔利潤率	17.2	17.5	-0.3
* 本公司權益持有人應佔利潤率			
— 剔除火災保險賠償收入	17.2	*17.3	-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、折舊及攤銷前的盈利，按期內營運利潤加回折舊及攤銷計算。

中國旺旺控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」，本公司董事下稱「董事」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2014年6月30日止六個月之未經審核簡明綜合業績，連同去年同期的比較數字如下：

中期簡明綜合收益表

截至2014年6月30日止六個月

	附註	未經審核 截至6月30日止六個月	
		2014年 千美元	2013年 千美元
收益	4	1,852,601	1,754,451
銷貨成本		(1,105,382)	(1,030,761)
毛利		747,219	723,690
其他(虧損)/收益—淨額	5	(1,805)	8,141
其他收入	6	42,517	33,397
分銷成本		(237,913)	(219,472)
行政費用		(155,275)	(148,475)
營運利潤		394,743	397,281
融資收入		43,544	28,928
融資成本		(12,086)	(6,984)
融資收入—淨額		31,458	21,944
應佔聯營公司(虧損)/利潤		(29)	635
除所得稅前利潤		426,172	419,860
所得稅費用	7	(108,192)	(112,409)
期間利潤		317,980	307,451
應佔利潤：			
—本公司權益持有人		318,450	307,610
—非控制性權益		(470)	(159)
		317,980	307,451
本公司權益持有人應佔利潤的每股盈利			
每股基本盈利	8	2.41 美仙	2.33 美仙
每股攤薄盈利	8	2.41 美仙	2.33 美仙
股息	9	159,672	160,007

中期簡明綜合全面收益表
截至2014年6月30日止六個月

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2014年	2013年
	千美元	千美元
期間利潤	317,980	307,451
其他全面收益		
其後可能會重分類至損益之項目		
可供出售金融資產價值變動	(103)	576
貨幣匯兌差額	(31,999)	45,342
其後可能會重分類至損益之項目總額	(32,102)	45,918
期間全面收益總額	285,878	353,369
應佔期間全面收益總額：		
— 本公司權益持有人	286,408	353,412
— 非控制性權益	(530)	(43)
	285,878	353,369

中期簡明綜合資產負債表
於2014年6月30日

	附註	未經審核 2014年 6月30日 千美元	經審核 2013年 12月31日 千美元
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備		1,296,176	1,235,564
租賃土地及土地使用權		187,140	165,188
投資物業		6,332	6,396
無形資產		963	1,017
聯營公司投資		9,384	9,599
遞延所得稅資產		16,041	11,884
可供出售金融資產		7,677	7,780
		<hr/>	<hr/>
非流動資產總額		1,523,713	1,437,428
		<hr/>	<hr/>
流動資產			
存貨		700,802	534,025
貿易應收款	10	93,431	164,497
預付款項、按金及其他應收款		130,152	152,327
現金及現金等價物		1,575,740	2,059,815
		<hr/>	<hr/>
流動資產總額		2,500,125	2,910,664
		<hr/>	<hr/>
總資產		4,023,838	4,348,092
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

	附註	未經審核 2014年 6月30日 千美元	經審核 2013年 12月31日 千美元
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
股本		263,921	264,475
其他儲備		1,627,127	1,678,888
		<u>1,891,048</u>	<u>1,943,363</u>
非控制性權益		8,335	8,865
		<u>1,899,383</u>	<u>1,952,228</u>
負債			
非流動負債			
借款		747,620	847,325
遞延所得稅負債		13,100	13,106
其他非流動負債		20,893	20,717
		<u>781,613</u>	<u>881,148</u>
非流動負債總額			
流動負債			
貿易應付款	11	171,293	281,379
應計費用及其他應付款		496,209	737,588
當期所得稅負債		46,105	85,306
借款		629,235	410,443
		<u>1,342,842</u>	<u>1,514,716</u>
流動負債總額			
		<u>2,124,455</u>	<u>2,395,864</u>
總負債			
		<u>4,023,838</u>	<u>4,348,092</u>
總權益及負債			
		<u>1,157,283</u>	<u>1,395,948</u>
流動資產淨值			
		<u>2,680,996</u>	<u>2,833,376</u>
總資產減流動負債			

簡明綜合中期財務資料附註

截至2014年6月30日止六個月

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、日本、香港及新加坡進行，其產品亦銷往美國、加拿大、東南亞及歐洲國家。

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, Uglund 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。

除另有註明外，本簡明綜合中期財務資料均以美元(「美元」)呈列。本簡明綜合中期財務資料已於2014年8月26日獲批准刊發。

本簡明綜合中期財務資料已獲審閱但未經審核。

2. 編製基準

截至2014年6月30日止六個月之簡明綜合中期財務資料已按照香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。簡明綜合中期財務資料應與截至2013年12月31日止年度之年度財務報表一併閱讀，該財務報表是根據香港財務報告準則編製的。

3. 會計政策

除以下所述，編製本簡明綜合中期財務資料所採用之會計政策與截至2013年12月31日止年度之年度財務報表所採用的會計政策一致。

本中期期間的所得稅按照預期年度總盈利適用之稅率予以計提。

(a) 本集團已採納之新訂和已修訂準則

以下新準則及準則的修訂必須於2014年1月1日開始的財政年度首次採納。

- 香港會計準則第32號(修訂)「金融工具：呈報一對銷金融資產及金融負債」，於2014年1月1日或之後開始之年度期間起生效，澄清於資產負債表中對銷金融資產及金融負債的若干規定。此修訂預期不會對本集團之財務報表構成任何重大影響。

- 香港財務報告準則第10號、第12號及香港會計準則第27號(修訂)「綜合投資實體」，於2014年1月1日或之後開始之年度期間起生效。此等修訂意味着許多基金和類似實體將獲豁免合併其大部分子公司。取而代之，基金和類似實體可以公平值計量且將其變動計入當期損益來計量其子公司。此等修訂為符合「投資實體」定義並表現出某些特點的實體提供豁免。改變亦包括對香港財務報告準則第12號引入投資實體須作出的披露。此修訂預期不會對本集團之財務報表構成任何重大影響。
 - 香港會計準則第36號(修訂)「資產減值有關可收回金額的披露」，於2014年1月1日或之後開始之年度期間起生效。此修訂針對有關已減值資產，若其可收回金額是根據公平值減出售成本計算時，該可收回金額信息的披露。此修訂預期不會對本集團之財務報表構成任何重大影響。
 - 香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第21號「徵費」，於2014年1月1日或之後開始之年度期間起生效，乃對香港會計準則第37號「撥備、或然負債及或然資產」的詮釋。香港會計準則第37號載列確認負債的標準，其中一項標準為規定實體因為一項過往事件而產生現有債務(稱為債務事件)。此詮釋澄清了產生支付徵費負債的債務事件指在相關法例中引發支付徵費的活動。此詮釋預期不會對本集團財務報表構成任何重大影響。
- (b) 以下為已頒布的新訂準則和準則及詮釋的修訂，但在2014年1月1日開始的財政年度仍未生效，且並無提早採納
- 香港會計準則第19號(修訂)界定受益計劃，於2014年7月1日或之後開始之年度期間起生效。
 - 2012年年度改善影響以下準則：香港財務報告準則第2號「以股份為基礎的支付」、香港財務報告準則第3號「業務合併」、香港財務報告準則第9號「金融工具」、香港會計準則第37號「撥備、或然負債及或然資產」、香港會計準則第39號「金融工具－確認和計量」、香港財務報告準則第8號「營運分部」、香港會計準則第16號「物業、機器及設備」、香港會計準則第38號「無形資產」及香港會計準則第24號「關聯方披露」，於2014年7月1日或之後開始之年度期間起生效。
 - 2013年年度改善影響以下準則：香港財務報告準則第3號「業務合併」、香港財務報告準則第13號「公平值計量」及香港會計準則第40號「投資物業」，於2014年7月1日或之後開始之年度期間起生效。
 - 香港財務報告準則第14號「監管遞延賬目」，於2016年1月1日或之後開始之年度期間起生效。

- 香港財務報告準則第11號(修訂)有關收購共同經營權益的會計法，於2016年1月1日或之後開始之年度期間起生效。
- 香港會計準則第16號及香港會計準則第38號(修訂)澄清折舊及攤銷之可接受方法，於2016年1月1日或之後開始之年度期間起生效。
- 香港財務報告準則第15號「與客戶之間的合同產生的收入」，於2017年1月1日或之後開始之年度期間起生效。
- 香港財務報告準則第9號「金融工具」。

概無其他香港財務報告準則或香港(國際財務報告詮釋委員會)的詮釋尚未生效而預期將對本集團產生重大影響。

4. 分部資料

執行董事為主要營運決策者。執行董事負責審閱本集團之內部報告，以評估表現和分配資源。管理層乃根據其報告釐定營運分部。

執行董事從產品的角度考慮業務並根據分部損益之量度基準評估營運分部之表現。管理層評估米果、乳品及飲料、休閒食品和其他產品之表現。

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、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、果仁及其他；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。

執行董事根據除所得稅前利潤(不計對融資收入—淨額及應佔聯營公司(虧損)/利潤之分配)評估業務分部之表現，與財務報表一致。

截至2014年6月30日止六個月分部資料如下：

	截至2014年6月30日止六個月					
	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>304,317</u>	<u>986,806</u>	<u>557,718</u>	<u>3,760</u>	<u>—</u>	<u>1,852,601</u>
分部利潤／(虧損)	50,158	242,641	137,896	(3,317)	(32,635)	394,743
融資收入－淨額						31,458
應佔聯營公司虧損						(29)
除所得稅前利潤						426,172
所得稅費用						(108,192)
期間利潤						<u>317,980</u>
計入收益表之其他分部項目						
物業、機器及設備折舊	16,352	22,081	17,467	402	1,814	58,116
租賃土地及土地使用權攤銷	332	836	504	74	16	1,762
投資物業折舊	—	—	—	100	—	100
無形資產攤銷	—	—	—	—	102	102
資本開支	<u>25,678</u>	<u>117,018</u>	<u>13,905</u>	<u>1,512</u>	<u>16,809</u>	<u>174,922</u>

於2014年6月30日的分部資產及負債如下：

	於2014年6月30日					
	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
分部資產及負債						
分部資產	801,439	2,142,893	872,925	157,705	39,492	4,014,454
聯營公司投資						9,384
總資產						<u>4,023,838</u>
總負債	<u>252,038</u>	<u>280,468</u>	<u>170,449</u>	<u>30,178</u>	<u>1,391,322</u>	<u>2,124,455</u>

截至2013年6月30日止六個月分部資料如下：

截至2013年6月30日止六個月

	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>320,075</u>	<u>942,170</u>	<u>488,217</u>	<u>3,989</u>	<u>-</u>	<u>1,754,451</u>
分部利潤／(虧損)	37,838	272,755	116,897	585	(30,794)	397,281
融資收入－淨額						21,944
應佔聯營公司除稅後利潤						635
除所得稅前利潤						419,860
所得稅費用						(112,409)
期間利潤						<u>307,451</u>
計入收益表之其他分部項目						
物業、機器及設備折舊	13,011	17,407	13,828	258	2,189	46,693
租賃土地及土地使用權攤銷	303	650	470	73	14	1,510
投資物業折舊	-	-	-	29	-	29
無形資產攤銷	-	-	-	-	81	81
資本開支	<u>23,665</u>	<u>65,393</u>	<u>26,728</u>	<u>16,307</u>	<u>959</u>	<u>133,052</u>

於2013年12月31日的分部資產及負債如下：

於2013年12月31日

	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
分部資產及負債						
分部資產	930,157	2,212,590	987,584	168,793	39,369	4,338,493
聯營公司投資						9,599
總資產						<u>4,348,092</u>
總負債	<u>384,164</u>	<u>438,953</u>	<u>261,928</u>	<u>40,305</u>	<u>1,270,514</u>	<u>2,395,864</u>

5. 其他(虧損)/收益－淨額

	截至6月30日止六個月	
	2014年 千美元	2013年 千美元
匯兌淨(虧損)/收益	(1,059)	2,218
出售物業、機器及設備淨虧損	(409)	(524)
捐贈開支	(2,492)	(1,048)
按公平值透過損益記賬的金融資產收益	14	30
保險賠償收入	—	5,905
其他	2,141	1,560
總計	(1,805)	8,141

本集團截至2013年6月30日止六個月已收到並確認就2012年發生火災而受到破壞的生產貨倉所造成的損失之保險賠償收入5,905,000美元。

6. 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2014年 千美元	2013年 千美元
政府補助金	36,859	27,042
出售廢棄物資	5,063	5,896
租金收入，淨額	216	171
其他	379	288
總計	42,517	33,397

7. 所得稅費用

	截至6月30日止六個月	
	2014年 千美元	2013年 千美元
當期所得稅		
— 中國內地	100,410	99,490
— 台灣	688	346
— 香港及海外	—	—
	101,098	99,836
遞延所得稅	7,094	12,573
總計	108,192	112,409

所得稅費用乃根據管理層對整個財政年度預期加權平均年度所得稅稅率作出的估計確認。

8. 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期間已發行普通股之加權平均數計算。

	截至6月30日止六個月	
	2014年	2013年
本公司權益持有人應佔利潤(千美元)	318,450	307,610
已發行普通股加權平均數(千股)	13,211,571	13,227,706
每股基本盈利	<u>2.41 美仙</u>	<u>2.33 美仙</u>

(b) 攤薄

由於本公司並無攤薄股份，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相等。

9. 股息

截至2013年12月31日止年度的末期股息299,917,000美元已於2014年5月支付(2013年：259,264,000美元)。

董事會已於2014年8月26日宣派每股1.21美仙(2013年：1.21美仙)的中期股息，並將於2014年10月10日前後向2014年9月17日名列本公司股東名冊的股東支付。此項為數159,672,000美元(2013年：160,007,000美元)的中期股息並未於本簡明綜合中期財務資料確認為負債，並將確認為截至2014年12月31日止年度的股東權益。

10. 貿易應收款

	2014年 6月30日 千美元	2013年 12月31日 千美元
貿易應收款		
— 應收第三方	95,992	167,923
— 應收關聯方	2,271	1,846
	<u>98,263</u>	<u>169,769</u>
減：減值撥備	(4,832)	(5,272)
	<u>93,431</u>	<u>164,497</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（2013年：60日至90日）。

於2014年6月30日及2013年12月31日未扣除減值撥備前的貿易應收款的賬齡分析如下：

	2014年 6月30日 千美元	2013年 12月31日 千美元
60日內	72,925	150,396
61至90日	11,428	8,134
91至180日	11,964	8,480
181至365日	865	1,822
365日以上	1,081	937
	<u>98,263</u>	<u>169,769</u>
總計	<u>98,263</u>	<u>169,769</u>

11. 貿易應付款

於2014年6月30日及2013年12月31日，貿易應付款的賬齡分析如下：

	2014年 6月30日 千美元	2013年 12月31日 千美元
60日內	140,131	247,844
61至180日	24,533	26,489
181至365日	4,558	5,545
365日以上	2,071	1,501
	<u>171,293</u>	<u>281,379</u>
總計	<u>171,293</u>	<u>281,379</u>

管理層討論及分析

概覽

2014年上半年，中國政府實施深化改革，主動調低經濟增長預期，國內生產總值(GDP)同比增長7.4%，創下新低，整體消費疲弱不振。在此背景下，本集團依托組織拆分，對產品精細化管理，並適時推出新品，豐富產品品類，2014年上半年實現18.526億美元的總收益，較去年同期成長5.6%。三大類產品佔本集團總收益佔比分別為：米果類佔16.4%，乳品及飲料類佔53.3%，休閒食品類佔30.1%。

得益於集團豐富的產品品類和多元化的結構，及強有力的獲利管控能力，2014年上半年集團通過成本管控，推出高毛利率新品，以及產品組合的優化，使毛利率雖因全脂奶粉使用價格高漲而受到挑戰，但僅比去年同期下降0.9個百分點至40.3%。

另外，今年上半年因新品的推出，加大了部分廣促費用的投入，但因客戶關係管理(CRM)等系統化管理的使用，使費用的投入較往年更有效益。綜合來看，營業費用(分銷成本加行政費用)佔收益百分比僅微幅上升0.2個百分點。

綜上，本公司權益持有人應佔利潤為3.185億美元，較2013年同期成長3.5%，如剔除2013年上半年火災保險賠償收入影響，本公司權益持有人應佔利潤同比成長5.0%。

收益

本集團2014年上半年的總收益成長5.6%，從2013年上半年的17.545億美元增加至2014年上半年的18.526億美元。由於新品的好表現及冰品的成功運作，使休閒食品類在動銷緩慢的市場環境下仍實現收益成長14.2%；乳品市場銷售節奏的放緩，風味牛奶的銷售在第二季度受到嚴峻挑戰，但因其他飲料的強勁成長幫助下，乳品及飲料類整體收益仍成長4.7%；米果類產品中大禮包主因受2014年春節銷售天期較短的影響，米果類收益較去年同期衰退。

米果類

2014年上半年米果類收益為3.043億美元，較2013年同期衰退4.9%。由於2014年上半年農曆春節銷售天期較2013年少10天，大禮包收益從2013年上半年的3,368萬美元下降至2014年上半年的2,359萬美元，衰退30.0%。佔整體米果類收益約90%之主品牌「旺旺」米果雖然亦受春節影響，但得益於「仙貝物語」、「小雪餅」等新品的推出，使收益仍能略高於去年同期。另外，副品牌受調價影響銷量也較去年同期顯著下滑，但對總體米果類產品之利潤貢獻助益明顯。

下半年，我們會全力以赴繼續新品及年節產品的投入及推出，同時強化薄弱區域的銷售管理，及提升部分產品之上架率，穩步提升業績的成長，並減少今年下半年因來年米果春節銷售天期較少之不利影響。

乳品及飲料類

乳品及飲料類收益成長4.7%，從2013年上半年的9.422億美元增加至2014年上半年的9.868億美元。佔乳品及飲料類收益比近88%的風味牛奶，第一季度仍保有中雙位數成長，但第二季度，中國乳品市場需求減緩，市場疲弱顯現，加上市場各類乳製品促銷活動頻繁，造成整體終端動銷放緩，為保證終端市場產品的貨齡，集團放慢了第二季度的出貨，並開展了不同形態促銷活動以保證渠道庫存水位正常。在此情況下，「旺仔牛奶」2014年上半年收益為8.731億美元，較2013年同期成長2.4%。

2014年上半年其他飲料類表現頗佳，收益較去年同期成長30.8%，達到8,344萬美元。其中「O泡果奶」和乳酸菌均表現尤為搶眼，與2013年同期比收益分別大幅成長45.6%及31.0%。此外，新推出的PET瓶裝「O泡果奶」、「銀河」風味酸牛奶、運動飲料等新品亦開始對收益有所貢獻。

未來，隨著近幾年推出的「O泡果奶」、乳酸菌飲料及不同的風味牛奶的帶動下，管理層擬再加入更多創新產品進入市場，以便帶動該品類新的成長動力，並減少「旺仔牛奶」銷售高度集中之經營風險。

休閒食品類

受益於冰品新品的成功推出，休閒食品類收益成長14.2%，從2013年上半年的4.882億美元增加至2014年上半年的5.577億美元。其中冰品與果凍小類收益成長達到了35.2%，尤其是本集團推出的新品「吸吸冰」，獲得良好的市場表現，在其帶動下冰品類產品的收益取得了44.1%的大幅度成長。休閒食品類的其他品項中，豆類、果仁及其他小類收益較去年同期成長7.9%，這在整體疲弱的休閒食品市場，取得了靚麗的表現。下半年通過概念類新品繼續強勢推出，不斷優化品類結構，將推動休閒食品類收益持續的穩定增長。

銷貨成本

本集團的銷貨成本主要包括：大宗原物料(如奶粉、白糖、大米、棕櫚油、包材等)、直接人工、水電燃料等製造成本。在中國人工成本持續上漲的背景下，本集團對於生產人員配置的優化及自動化的持續推進，使今年上半年如米果類用人成本高的產線，已逐漸顯現效益。此外，集團多元化的產品結構，也部分抵消了個別大宗原物料價格波動的風險。綜合上述，銷貨成本由2013年上半年的10.308億美元增加至2014年上半年的11.054億美元。後續集團仍將持續進行整合生產基地及各類產線及成本結構的優化，以保證最佳成本效益。

毛利

在主要原物料全脂奶粉成本較去年同期上漲超過45%的情況下，本集團2014年上半年毛利率僅下降0.9個百分點，從去年同期的41.2%下降至40.3%。毛利額從2013年上半年的7.237億美元增加至2014年上半年的7.472億美元，成長3.3%。這主要歸功於本集團產品的差異化及多元化策略，使我們通過優化產品結構、推出高毛利率的新品、調整銷售政策等多種方式，拉升產品平均銷售單價。既往毛利率的表現再次印證了管理層對於產品獲利的管控能力。

米果類

米果類產品毛利率較2013年上半年的35.6%上升3.0個百分點至2014年上半年的38.6%，主要是由於副品牌結構的調整、高毛利率新品的推出以及提升部分產品售價，此外，白糖、棕櫚油等大宗原物料價格的下降，以及對生產線人員配置優化和自動化持續推進的成果開始顯現亦有幫助。未來集團仍將積極推進產線的整體佈局改善，並定期檢視產品結構及按消費者需求不斷推出具有特色的高毛利率米果品項，以確保獲利的穩定成長。

乳品及飲料類

2014年上半年乳品及飲料類產品毛利率為38.5%，較2013年同期下降4.0個百分點。主系上半年全脂奶粉的使用價格比去年同期高超過45%，雖然透過產品提價及推出高毛利率新品有一定抵銷作用，但與去年同期比較，對毛利率仍有一定影響。目前市場奶粉價格有所回落，若市場價格持續回落，預期對後續乳品及飲料類產品毛利率將有一定助益。

休閒食品類

休閒食品類產品毛利率從2013年上半年的42.7%上升2.5個百分點到2014年上半年的45.2%。雖然上半年明膠等原物料價格有一定程度上揚，但休閒食品類毛利率提升主要得益於產品結構的優化及高毛利率新品的成功推出等多項影響。未來集團仍將保持產品的差異化，以確保各項產品在各自細分領域中保持領導地位，同時通過高毛利率產品結構來維持較高的獲利能力。

分銷成本

儘管2014年上半年本集團為成功推出新品而加大了促銷費用的投入，但分銷成本僅上升8.4%，從2013年上半年的2.195億美元增加至2014年上半年的2.379億美元。分銷成本佔收益比率較去年同期僅上升0.3個百分點至2014年上半年的12.8%。其中，用人成本佔收益比率較去年同期上升0.2個百分點至4.0%。

廣促費用2014年上半年為7,190萬美元，佔收益比率3.9%，與去年同期相比微幅上升0.3個百分點，主要是日趨完善的系統化佈建，說明集團有效管理促銷費用的投入，令每項資源的投放均更為準確、有效，從而保證新品推出達到預期的費銷比率。

行政費用

本集團行政費用從2013年上半年的1.485億美元增加至2014年上半年的1.553億美元，主要是用人成本增加。整體行政費用佔收益比率為8.4%，較去年同期下降0.1個百分點。

營運利潤

儘管業績成長放緩及高價全脂奶粉的使用，但因對產品獲利和分銷成本良好的管控，使本集團營運利潤與去年同期相比仍略有成長，從2013年上半年的3.914億美元增加至2014年上半年的3.947億美元，成長0.9%（已剔除2013年上半年火災保險賠償收入影響）。特別是米果類產品，儘管業績衰退4.9%，但因品項結構調整及推出高毛利率新品帶動影響下，營業利潤同比增加1,230萬美元，成長33%，達到5,020萬美元。休閒食品類產品之營業利潤亦較去年同期成長18%，達到1.379億美元，基本上抵消了風味牛奶業績疲軟及高價奶粉造成的不利影響，這也再一次證明了本集團多元化產品結構策略的有效性。

所得稅費用

本集團的所得稅費用由2013年上半年的1.124億美元下降至2014年上半年的1.082億美元，所得稅率為25.4%，較去年同期的26.8%減少1.4個百分點。

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2013年上半年的3.076億美元增加至2014年上半年的3.185億美元，成長3.5%，本公司權益持有人應佔利潤率為17.2%，與去年同期相比略下降0.3個百分點。如剔除2013年上半年火災保險賠償收入影響，本公司權益持有人應佔利潤同比成長5.0%，本公司權益持有人應佔利潤率與2013年上半年相比下降0.1個百分點。

下半年展望

在因應年初事業部拆分成果及2,811個市場片區劃分策略的基礎上，我們將持續對分銷渠道進行升級，通過進一步加速鋪貨及多樣化的陳列來提升產品的上架率，同時繼續新品推動的脚步，使「旺旺」產品能覆蓋更多終端網點，帶動未來新的業績增長點。

- **針對目前鋪市率低之現有產品，重啟配送服務**

由於本集團產品種類琳琅滿目，多數既有品項鋪貨率遠低於應有標準，為配合年初事業部拆分，增加各品類產品鋪市率，下半年，本集團將依托現有的市場片區劃分，在不影響現有獨家經銷商利益的情況下選擇目前鋪貨率低之品項，重點發展配送經銷商（該類經銷商將直接服務平

米數小的終端門店)，用以增加終端網店的覆蓋，但此一策略仍將分階段實施，初步擬先於華東地區試點，後逐步推行全國實施。

- **積極調配資源，備戰年節作業**

雖然中國整體消費市場疲弱，但年節作業一直以來都是本集團每年的重點作業項目，包括產銷作業細節落實，全國舉辦經銷商會議，及渠道資源投放等，憑藉既往豐富的旺季作戰經驗，集團將做好供應鏈中各項資源的配置，投放終端推廣資源，通過豐富多樣的產品組合和終端特陳來拉抬「小年」中的旺季銷售。

- **貫徹生產及品質安全風險零容忍目標，切實履行企業社會責任**

有鑒於中國近來生產環境及食品安全事故屢見不鮮，為保證「旺旺」產品於消費者心中及口中的金字招牌，本集團在保持既往對原材料及包裝物選購、生產加工、銷售運輸等各環節的品質安全管控外，也將在生產環境安全、節能減廢、環境保護等方面進一步精益管理，切實履行企業的社會責任，夯實企業的可持續發展之基礎。另外，也將對現有投產年限較久的工廠及設備全面升級或汰換，同時持續推行「品管圈」(QCC)及各項生產設施及流程之升級，已達到生產及品質安全風險零容忍目標。

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2014年6月30日，本集團銀行存款餘額為15.757億美元(2013年12月31日：20.598億美元)，減少了23.5%。本集團97%以上的現金是人民幣。

本集團於2014年6月30日的總借款包括銀行借款及已發行的優先票據(「票據」)為13.768億美元(2013年12月31日：12.578億美元)，增加了1.190億美元。銀行借款為7.792億美元(2013年12月31日：6.605億美元)，增加了1.187億美元。本集團99%以上借款幣別為美元。

本集團為利用當前低利率環境鎖定中長期利率成本，故於2013年5月發行5年期票據，面值6.000億美元，票面年利率1.875%。於2014年6月30日，應付票據餘額為5.976億美元(2013年12月31日：5.973億美元)。

本集團於2014年6月30日的淨現金(現金及現金等價物扣除總借款)為1.989億美元(2013年12月31日：8.020億美元)，現金及現金等價物扣除總借款較2013年12月31日減少6.031億美元，主要是因第二季度風味牛奶的出貨異常使營運資本的周轉變慢。故當後續奶粉價格回落及動銷恢復平穩後，現金淨流入量會有所回升。

本集團於2014年6月30日的淨權益負債率(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-10.5%(2013年12月31日：-41.3%)。本集團目前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，也能滿足將來巨大的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

2014年上半年，本集團淨現金減少4.841億美元，其中營運活動產生的淨現金流出為8,020萬美元，融資活動產生的淨現金流出為2.201億美元，及投資活動產生的淨現金流出為1.748億美元。融資活動的現金流出，主要為支付股息2.999億美元。借款淨流入為1.187億美元。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

為支持新品的推出，並確保本集團中長期發展，2014年本集團資本開支預計約3.7億美元，除擴充既有產能外，一半金額為購買土地設立新廠用途，以便為未來部分現有廠房搬遷時之準備。

2014年上半年，本集團的資本開支為1.749億美元(2013年上半年：1.331億美元)。本集團分別投入了大約2,570萬美元、1.170億美元和1,390萬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。剩餘的資本支出，主要用於增加資訊設施和包裝設施等。

上述資本開支的籌措主要來源於公司的內部現金流以及銀行信貸額度。

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2014年6月30日止六個月與截至2013年12月31日止年度的存貨周轉天數：

	截至2014年 6月30日 止六個月	截至2013年 12月31日 止年度
存貨周轉天數	101	81

存貨周轉天期上升20天，主要是因為風味牛奶銷售與預期落差較大及去年奶粉缺貨，致原材料存貨相對增加。

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份客戶以款到發貨的方式銷售產品。本集團只給予現代分銷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2014年6月30日止六個月與截至2013年12月31日止年度本集團的貿易應收款周轉天數：

	截至2014年 6月30日 止六個月	截至2013年 12月31日 止年度
貿易應收款周轉天數	13	16

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2014年6月30日止六個月與截至2013年12月31日止年度本集團的貿易應付款周轉天數：

	截至2014年 6月30日 止六個月	截至2013年 12月31日 止年度
貿易應付款周轉天數	37	42

資產抵押

於2014年6月30日，本集團並無任何資產抵押。

人力資源和員工薪酬

2014年上半年本集團平均員工人數約為50,000人，與2013年上半年平均人數約52,000人相比，下降3.4%，主系生產線人員配置優化成果顯現。2014年上半年總薪酬為2.589億美元，總薪資較去年同期成長5.4%。員工的薪酬包括固定工資，佣金及津貼(如適用)，以及基於本集團及個人表現的年終獎勵。

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。

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。外匯風險源自境外的未來採購，及若干已確認資產或負債。本集團認為涉及外匯風險的資產與負債抵銷後之風險承擔度並不重大，故本集團並無對沖其外幣匯率風險。

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組成。

本集團截至2014年6月30日止六個月之未經審核中期業績已由本公司審核委員會及本公司外聘核數師羅兵咸永道會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審閱聘用準則第2410號「由實體的獨立核數師審閱中期財務資料」予以審閱。

企業管治常規

截至2014年6月30日止六個月期間，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄14企業管治守則(「企業管治守則」)所載的守則條文規定，惟關於守則條文第A.2.1條及第A.4.1條有所偏離除外。該等偏離之原因將於下文進一步說明。

守則條文第A.2.1條

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，本集團將根據屆時情況不時檢討現行架構。

守則條文第A.4.1條

根據守則條文第A.4.1條，非執行董事應以指定任期聘任並須接受重選。由於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，故本公司偏離此條文。然而，根據本公司之公司組織章程細則，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，並符合企業管治守則所規定的標準。

本公司將參考企業管治的最新發展定期檢討及提升其企業管治常規。

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公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。本公司已向每位董事查詢，並獲得所有董事確認，彼等於截至2014年6月30日止六個月期間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2014年6月30日止六個月，本公司在香港聯合交易所有限公司以總額(不包括費用)294,691,916港元(「港元」)購回27,149,000股股份，該等已購回之股份已於期內註銷。

上述股份回購之詳情如下：

購回月份	購回股份總數	支付每股 最高價 (港元)	支付每股 最低價 (港元)	支付總額 (不包括費用) (港元)
2014年1月	10,984,000	10.82	10.46	118,275,500
2014年5月	16,165,000	10.98	10.82	176,416,416
	<u>27,149,000</u>			<u>294,691,916</u>

本公司董事相信上述股份回購乃符合本公司及其股東之最佳利益，並可提高本公司之每股盈利。

截至2014年6月30日止六個月及直至本公佈日期，除以上披露外，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(包括票據)。

中期股息及暫停辦理股份過戶登記手續

董事會就截至2014年6月30日止六個月期間宣派本公司中期股息，每股普通股1.21美仙。預計中期股息將於2014年10月10日前後派付予於2014年9月17日名列本公司股東名冊的股東。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。以港元派付之中期股息將按於2014年9月17日決定美元兌港元之匯率換算。

為確定符合獲派上述中期股息資格，所有轉讓文件連同有關之股票須於2014年9月12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號舖辦理股份過戶登記手續。本公司將由2014年9月15日至2014年9月17日(包括首尾兩天)暫停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，2014年8月26日

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