

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，並表明不會就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。



# CHINA HUIYUAN JUICE GROUP LIMITED

## 中國匯源果汁集團有限公司\*

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1886)

### 截至二零一四年六月三十日止六個月中期業績公佈

#### 摘要

##### • 重要財務數據

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元
收益	<b>1,965,908</b>	2,063,611
銷售成本	<b>1,388,195</b>	1,427,431
毛利	<b>577,713</b>	636,180
權益持有人應佔溢利	<b>20,470</b>	114,008
權益持有人應佔經調整(虧損)/溢利(附註1)	<b>(159,082)</b>	147,961
<b>EBITDA</b>	<b>327,325</b>	400,730
期內本公司普通股股東應佔溢利之每股盈利/(虧損) (以每股人民幣分計)(附註2)		
— 基本	<b>0.8</b>	7.7
— 攤薄	<b>(7.9)</b>	7.7
期內本公司優先股持有人應佔溢利之每股盈利/(虧損) (以每股人民幣分計)(附註2)		
— 基本	<b>0.8</b>	—
— 攤薄	<b>(7.9)</b>	—

附註1：權益持有人應佔經調整(虧損)/溢利不包括可換股債券相關利息開支、可換股債券嵌入式衍生工具的公平值變動、與可換股債券有關的匯兌虧損及股份獎勵計劃的攤銷。

附註2：每股盈利/(虧損)的計算方法請參閱未經審核簡明綜合中期財務資料附註11。

- 截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團收益由二零一三年同期的人民幣2,063.6百萬元減少4.7%至人民幣1,965.9百萬元，毛利為人民幣577.7百萬元。本集團於截至二零一四年六月三十日止六個月錄得權益持有人應佔溢利淨額人民幣20.5百萬元，期內每股基本盈利為人民幣0.8分。
- 根據尼爾森的數據，按銷量計算，本集團二零一四年上半年百分百果汁及中濃度果蔬汁在中國市場的份額分別為57.7%及42.9%，繼續在各自市場穩佔領導地位。

在本公佈內，凡提及「我們」，均指本公司(定義見下文)，倘文義需要，則指本集團(定義見下文)。

中國滙源果汁集團有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」或「滙源」)截至二零一四年六月三十日止六個月的未經審核綜合業績，連同去年同期的比較數據載列如下：

## 中期簡明合併全面收益表

截至二零一四年六月三十日止六個月

(除另有指明外，所有金額以人民幣千元計)

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
收益	4	<b>1,965,908</b>	2,063,611
銷售成本	7	<b>(1,388,195)</b>	(1,427,431)
<b>毛利</b>		<b>577,713</b>	636,180
其他收入 — 淨額	5	<b>57,161</b>	151,962
其他收益 — 淨額	6	<b>151,004</b>	109,813
銷售及營銷開支	7	<b>(504,602)</b>	(555,560)
行政開支	7	<b>(242,019)</b>	(161,591)
融資開支	8	<b>(195,060)</b>	(102,807)
融資收入	9	<b>14,711</b>	29,924
可換股債券嵌入式衍生工具公平值變動產生的 未變現收益	15	<b>268,044</b>	10,600
提前贖回可換股債券產生的虧損	15	<b>(65,776)</b>	—
分佔聯營公司虧損		<b>(2,144)</b>	(1,824)
<b>除所得稅前溢利</b>		<b>59,032</b>	116,697
所得稅開支	10	<b>(38,562)</b>	(2,689)
<b>期內溢利</b>		<b>20,470</b>	114,008
<b>期內其他全面收益</b>		<b>—</b>	—
<b>期內全面收益總額</b>		<b>20,470</b>	114,008
以下人士應佔溢利：			
— 本公司權益持有人		<b>20,494</b>	114,008
— 非權益權益		<b>(24)</b>	—
		<b>20,470</b>	114,008

		未經審核	
		截至六月三十日止六個月	截至六月三十日止六個月
		二零一四年	二零一三年
		每股	每股
		人民幣分	人民幣分
期內本公司普通股股東應佔溢利			
之每股盈利／(虧損)(以每股人民幣分計)	11		
— 基本		0.8	7.7
— 攤薄		(7.9)	7.7
期內本公司優先股持有人應佔溢利			
之每股盈利／(虧損)(以每股人民幣分計)	11		
— 基本		0.8	—
— 攤薄		(7.9)	—
股息	12	—	—

# 中期簡明合併資產負債表

於二零一四年六月三十日

(除另有指明外，所有金額以人民幣千元計)

	附註	未經審核 二零一四年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一三年 十二月 三十一日 人民幣千元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		6,768,286	6,968,560
無形資產		4,214,360	4,227,889
土地使用權		1,031,134	1,123,894
遞延所得稅資產		111,079	91,173
於聯營公司的投資		6,714	6,413
長期應收款項		1,075	1,288
長期預付款項		126,584	98,555
<b>非流動資產總值</b>		<b>12,259,232</b>	<b>12,517,772</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		1,223,416	1,325,267
應收貿易賬款及其他應收款項	13	1,887,444	1,855,075
受限制現金		407,620	577,785
現金及現金等價物		1,175,532	937,421
<b>流動資產總值</b>		<b>4,694,012</b>	<b>4,695,548</b>
<b>資產總值</b>		<b>16,953,244</b>	<b>17,213,320</b>
<b>權益</b>			
<b>本公司權益持有人應佔權益</b>			
股本		147	147
股份溢價		6,006,880	6,006,880
可換股優先股		2,831,338	2,831,338
其他儲備		288,918	275,306
保留盈利		1,483,369	1,462,875
— 擬派末期股息	12	—	—
— 其他		1,483,369	1,462,875
		<b>10,610,652</b>	<b>10,576,546</b>
非控股權益應佔權益		147,942	147,966
<b>權益總值</b>		<b>10,758,594</b>	<b>10,724,512</b>

		未經審核 二零一四年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一三年 十二月 三十一日 人民幣千元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
應付貿易賬款及其他應付款項	16	66,974	—
借款	14	2,166,912	1,837,280
遞延政府補助金		82,796	92,969
遞延所得稅負債		9,428	9,609
可換股債券	15	869,376	—
<b>非流動負債總值</b>		<b>3,195,486</b>	<b>1,939,858</b>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款及其他應付款項	16	1,556,508	1,675,734
可換股債券	15	—	837,576
應付稅項		58,540	76,694
遞延收益		—	10,183
借款	14	1,384,116	1,948,763
<b>流動負債總值</b>		<b>2,999,164</b>	<b>4,548,950</b>
<b>負債總值</b>		<b>6,194,650</b>	<b>6,488,808</b>
<b>權益及負債總值</b>		<b>16,953,244</b>	<b>17,213,320</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>1,694,848</b>	<b>146,598</b>
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>13,954,080</b>	<b>12,664,370</b>

# 未經審核簡明合併中期財務資料附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

## 1 一般資料

中國滙源果汁集團有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)主要在中華人民共和國(「中國」)從事果汁飲品的製造及銷售。

本公司於二零零六年九月十四日在開曼群島根據開曼群島公司法(一九六一年第三號法律第二十二章，以經綜合及修訂為準)註冊成立為獲豁免有限公司，註冊辦事處地址為Scotia Centre, 4th Floor, P.O. Box 2804, George Town, Grand Cayman, Cayman Islands。

本公司的股份自二零零七年二月二十三日起在香港聯合交易所有限公司主板上市。

除另有說明者外，本簡明合併中期財務資料以人民幣呈列。本公司董事會於二零一四年八月二十九日批准刊發本簡明合併中期財務資料。

本簡明合併中期財務資料經已審閱，但未經審核。

### 主要事項

於二零一四年三月三十一日，本公司發行150,000,000美元於二零一九年四月三十日到期的可換股債券。進一步詳情載於附註20(b)。

於二零一四年四月二十九日，在於二零一六年四月二十九日到期的可換股債券(「二零一六年可換股債券」)的持有人行使贖回選擇權後，本公司贖回有關債券的本金總額共117,300,000美元。進一步詳情載於附註20(a)。

於二零一四年五月四日，本集團與三得利(中國)投資有限公司(「三得利中國」)訂立股本轉讓協議，據此，本集團將以總代價人民幣117,660,000元分別向三得利中國收購三得利(上海)食品有限公司(「三得利食品」)的全部股本權益及三得利(上海)食品貿易有限公司(「三得利貿易」)的50%股本權益。截至本簡明合併中期財務資料獲批准當日，尚未完成收購三得利食品及三得利貿易，於完成前尚有若干重大責任需要履行。

於二零一四年五月十二日，本集團與成都滙欣國際投資有限公司(「成都滙欣」)訂立一項股本轉讓協議，據此，本集團同意以總現金代價人民幣360,000,000元向成都滙欣出售及轉讓北京滙源集團黃岡有限公司(「黃岡滙源」，本公司的全資附屬公司)的全部股本權益。於二零一四年六月三十日，出售黃岡滙源經已完成。進一步詳情載於附註17。

## 2 編製基準

截至二零一四年六月三十日止六個月的簡明合併中期財務資料乃根據國際會計準則(「國際會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。簡明合併中期財務資料應與按國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)所編製的截至二零一三年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀。

### 3 重要會計政策概要

- (a) 除下文所述外，所應用的會計政策與截至二零一三年十二月三十一日止年度的年度財務報表所採納者一致，誠如該等年度財務報表所述。
- 本集團已採納國際財務報告詮釋委員會一詮釋第21號「徵費」。國際財務報告詮釋委員會一詮釋第21號說明屬於國際會計準則第37號「撥備」範圍的支付徵費責任的會計處理方式，以及確認負債的時間。本集團目前並無重大徵費。採納有關詮釋對過往期間的財務報表及截至二零一四年六月三十日止期間的中期財務資料並無重大影響。本集團預期國際財務報告詮釋委員會一詮釋第21號不會對截至二零一四年十二月三十一日止財政年度的業績造成重大影響。
  - 預期於截至二零一四年十二月三十一日止財政年度生效的其他國際財務報告準則的修訂本將不會對本集團造成重大影響。
- (b) 於二零一四年一月一日開始的財政年度尚未生效且本集團並無提前採納的準則以及現有準則的修訂及詮釋：
- 二零一二年年度改進(二零一四年七月一日起生效)。
  - 二零一三年年度改進(二零一四年七月一日起生效)。
  - 國際財務報告準則第15號「來自與客戶訂立的合約的收益」(二零一七年一月一日起生效)。
  - 國際財務報告準則第9號「金融工具」(二零一八年一月一日起生效)。

本集團已開始評估上述準則及現有準則修訂及詮釋對本集團的影響，但仍未能確定會否對本集團會計政策及財務報表的呈列產生任何重大影響。

除上文所披露者外，仍有多項已頒佈惟於截至二零一四年十二月三十一日止財政年度尚未生效，且並無提前採納的現有準則修訂及詮釋。

### 4 收益及分部資料

管理層根據經執行董事審閱用作戰略決策依據的報告而釐定營運分部。執行董事從產品角度評估收益，並根據合併基準評估年度／期間溢利。本集團的開支、資產、負債及資本開支主要來自果汁及其他飲料產品的製造及對外銷售，而此等業務被視為一個可報告分部。於二零一三年十月完成收購果漿及濃縮果汁業務後，本集團成為垂直整合企業，業務涵蓋由食品加工至果汁及其他飲品銷售及營銷的價值鏈。果漿及濃縮果汁業務的大部分收益並非來自外部客戶，且管理層決定不單獨審閱該業務的表現，對外亦不將該業務作為一個業務分部報告。因此，果漿及濃縮果汁業務已併入果汁及其他飲品分部。

本集團的主要市場在中國，向海外客戶的銷售額對收益的貢獻不足10%，且本集團位於中國境外的非流動資產總值不足10%，因此，並無呈列地區信息。收益明細按產品類別分析如下：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
百分百果汁	393,710	423,806
中濃度果蔬汁	589,345	509,499
果汁飲料	435,406	584,334
水及其他飲料產品	547,448	545,972
	<u>1,965,908</u>	<u>2,063,611</u>

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團的以貨易貨銷售額約為人民幣22,438,000元(二零一三年同期：人民幣9,110,000元)，以換取物業、廠房及設備(汽車及辦公室設備)。

#### 5 其他收入 — 淨額

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
政府補貼收入	25,006	137,014
銷售材料及廢料收入淨額	5,331	6,688
遞延政府補助金攤銷	10,624	1,978
出售物業、廠房及設備收益	14,599	937
卡車銷售收入淨額		
卡車銷售	—	46,221
卡車成本	—	(46,221)
其他	1,601	5,345
	<u>57,161</u>	<u>151,962</u>

#### 6. 其他收益 — 淨額

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
出售一間附屬公司的收益(附註17)	151,004	200,090
出售產生的長期應收款項減值虧損	—	(90,277)
	<u>151,004</u>	<u>109,813</u>



## 7 按性質劃分的開支

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
已用原材料及存貨變動	928,917	1,072,721
廣告及其他營銷開支	364,370	397,107
物業、廠房及設備折舊	263,966	203,983
僱員福利開支	184,419	150,888
水電費用	101,871	95,043
運輸及有關費用	90,977	86,146
維修及保養	33,972	22,237
土地使用稅	17,105	14,707
差旅開支	10,955	10,693
無形資產攤銷	12,943	9,540
存貨減值虧損(撥回)/撥備	(3,291)	9,385
辦公室及通訊開支	14,749	8,323
土地使用權攤銷	12,717	8,226
應收貿易賬款及其他應收款項減值虧損	31,293	3,780
捐款	8,005	—
租金開支	4,278	4,122
其他開支	57,570	47,681
	<u>2,134,816</u>	<u>2,144,582</u>
銷售成本、銷售營銷開支及行政開支總額		

## 8 融資開支

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
利息開支：		
— 銀行借款	116,353	84,754
— 可換股債券相關利息開支(附註15(c))	67,577	56,383
匯兌虧損(不包括可換股債券)	21,862	—
可換股債券負債部分的匯兌虧損(附註15(c))	7,303	—
減：資本化利息	<u>(18,035)</u>	<u>(38,330)</u>
	<u>195,060</u>	<u>102,807</u>
用作計算資本化利息金額的加權平均實際利率	<u>4.84%</u>	<u>5.00%</u>

## 9 融資收入

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
來自銀行存款的利息收入	14,711	3,166
匯兌收益(不包括可換股債券)	—	14,928
可換股債券負債部分的匯兌收益	—	11,830
	<u>14,711</u>	<u>29,924</u>

## 10 所得稅開支

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
即期所得稅 — 中國企業所得稅	58,649	13,270
遞延所得稅抵免	(20,087)	(10,581)
	<u>38,562</u>	<u>2,689</u>

由於本集團並無源自香港的應課稅溢利，故並無計提香港利得稅撥備。

本集團截至二零一四年六月三十日止六個月的實際稅率為65.32% (二零一三年同期：2.3%)。於二零一四年五月提交年度所得稅申報後，中國稅務局並不允許截至二零一三年十二月三十一日止年度的若干開支作扣稅之用。

根據全國人民代表大會於二零零七年三月十六日通過的中國企業所得稅法，本集團中國附屬公司自二零零八年一月一日起所得並分派予香港的海外投資者或於香港註冊成立的公司或其他海外投資者的相關溢利須分別按5%或10%稅率繳納預扣稅。由於本集團計劃將截至二零一四年六月三十日止六個月及截至二零一三年十二月三十一日止年度中國附屬公司的溢利再投資以於中國擴充業務，且於可預見未來無意分派相關溢利，故決定不會就相關溢利確認遞延預扣稅負債。

## 11 每股盈利

### (a) 基本

於二零一三年十月二十一日，本公司已發行655,326,877股可換股優先股。

每股基本盈利按本公司權益持有人應佔溢利除以期內發行在外的普通股及可換股優先股加權平均數計算。

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元
本公司權益持有人應佔溢利		
普通股應佔基本盈利	15,437	114,008
可換股優先股應佔基本盈利	5,057	—
	<u>20,494</u>	<u>114,008</u>

	未經審核			
	截至六月三十日止六個月			
	普通股		可換股優先股	
	二零一四年	二零一三年	二零一四年	二零一三年
用作計算每股基本盈利的發行在外股份加權平均數(千股)	<u>2,000,275</u>	<u>1,477,953</u>	<u>655,327</u>	<u>—</u>

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
每股普通股基本盈利(人民幣分)	<u>0.8</u>	<u>7.7</u>
每股可換股優先股基本盈利(人民幣分)	<u>0.8</u>	<u>—</u>

(b) 攤薄

每股攤薄(虧損)/盈利乃假設已轉換所有具潛在攤薄影響的普通股而調整發行在外的普通股及可換股優先股的加權平均數計算。本公司具潛在攤薄影響的普通股包含可能根據二零一六年可換股債券、二零一九年可換股債券及購股權計劃發行的股份。就購股權而言，已根據未行使購股權所附認購權的貨幣價值以公平值(按本公司股份的平均年度市價釐定)進行計算以釐定所能購買的股份數目。根據上述方法計算得出的股數與假設行使購股權時須予發行的股數比較。

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元
本公司權益持有人應佔溢利	20,494	114,008
加：二零一九年可換股債券的相關利息開支	21,464	—
加：二零一九年可換股債券的相關未變現匯兌虧損	73	—
減：二零一九年可換股債券的嵌入式衍生工具公平值變動	(258,862)	—
	<u>(216,831)</u>	<u>114,008</u>
本公司權益持有人應佔(虧損)/溢利，用以釐定每股攤薄(虧損)/盈利	<u>(216,831)</u>	<u>114,008</u>
普通股應佔攤薄(虧損)/盈利	(164,978)	114,008
可換股優先股應佔攤薄虧損	(51,853)	—
	<u>(216,831)</u>	<u>114,008</u>

	未經審核			
	截至六月三十日止六個月			
	普通股		可換股優先股	
	二零一四年	二零一三年	二零一四年	二零一三年
用作計算每股基本盈利的發行在外股份加權平均數(千股)	2,000,275	1,477,953	655,327	—
就二零一九年可換股債券作出的調整	84,567	—	—	—
就股份獎勵計劃作出的調整	188	—	—	—
	<u>2,085,030</u>	<u>1,477,953</u>	<u>655,327</u>	<u>—</u>

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
每股普通股攤薄(虧損)/盈利(人民幣分)	<u>(7.9)</u>	<u>7.7</u>
每股可換股優先股攤薄虧損(人民幣分)	<u>(7.9)</u>	<u>—</u>

就計算截至二零一四年及二零一三年六月三十日止六個月的每股攤薄(虧損)/盈利而言：

- a) 已假設二零一六年可換股債券已轉換為普通股，並已計入二零一六年可換股債券的利息開支、未變現匯兌收益及換股權公平值變動。是項潛在調整對計算截至二零一四年及二零一三年六月三十日止六個月的每股攤薄(虧損)/盈利有反攤薄影響；
- b) 已假設購股權已獲行使，且並無對本公司權益持有人應佔溢利作出相應變動。是項潛在調整對計算截至二零一四年及二零一三年六月三十日止六個月每股攤薄(虧損)/盈利有反攤薄影響。

## 12 股息

董事會決議不建議派付截至二零一四年六月三十日止六個月的中期股息(二零一三年同期：無)。

## 13 應收貿易賬款及其他應收款項

	未經審核 二零一四年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
應收貿易賬款 — 淨額	<b>1,143,117</b>	1,088,471
應收貿易賬款	<b>1,246,118</b>	1,144,414
減：應收貿易賬款減值撥備	<b>(103,001)</b>	(55,943)
應收票據 — 第三方	<b>41,975</b>	39,326
原材料及其他預付款項 — 第三方	<b>314,071</b>	346,440
可扣減增值稅 — 進項結餘	<b>200,830</b>	207,473
其他應收款項	<b>187,451</b>	173,365
	<b><u>1,887,444</u></b>	<b><u>1,855,075</u></b>

應收款項的賬面值與其公平值相若。

- (a) 除一名OEM業務客戶及向特選經銷商及超級市場的銷售於各自銷售合約協定的信貸期內結算外，本集團的銷售主要於交貨時以現金或支票付款。主要客戶的信貸期為90日至180日。部分長期合作客戶之優惠信貸期將會延至180日以上。於二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日，應收貿易賬款的賬齡分析如下：

	未經審核 二零一四年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	<b>745,767</b>	732,359
四至六個月	<b>134,981</b>	64,239
七至十二個月	<b>281,602</b>	326,662
一至兩年	<b>83,768</b>	21,154
	<b><u>1,246,118</u></b>	<b><u>1,144,414</u></b>

## 14 借款

	未經審核 二零一四年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>非流動</b>		
銀行借款	2,166,912	1,837,280
<b>流動</b>		
銀行借款	<u>1,384,116</u>	<u>1,948,763</u>
<b>借款總額</b>	<u><u>3,551,028</u></u>	<u><u>3,786,043</u></u>
	未經審核 二零一四年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
無擔保	3,151,028	3,786,043
有擔保	<u>400,000</u>	<u>—</u>
<b>銀行借款總額</b>	<u><u>3,551,028</u></u>	<u><u>3,786,043</u></u>

於二零一四年六月三十日，本集團人民幣400,000,000元的銀行借款以人民幣222,318,000元的若干定期存款作擔保。本集團並無借款以物業、廠房及設備以及土地使用權作抵押。

(a) 於各結算日的加權平均實際利率如下：

	未經審核 二零一四年 六月三十日	經審核 二零一三年 十二月三十一日
銀行借款	<u>5.73%</u>	<u>5.61%</u>

由於非流動銀行借款按相等於倫敦銀行同業拆息加適當信貸利率的浮動利率計息，故其賬面值與公平值相若。

流動借款的賬面值與其公平值相若。

於二零一四年六月三十日，本集團未提取的銀行融資為人民幣400百萬元(二零一三年十二月三十一日：人民幣400百萬元)。

## 15 可換股債券

	未經審核 二零一四年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>非流動</b>		
二零一六年可換股債券(a)	183,886	—
二零一九年可換股債券(b)	685,490	—
	<u>869,376</u>	<u>—</u>
<b>流動</b>		
二零一六年可換股債券(a)	—	837,576
	<u>869,376</u>	<u>837,576</u>

- (a) 於二零一一年四月二十九日，本公司發行於二零一六年四月二十九日到期的合共150,000,000美元可換股債券。二零一六年可換股債券的主要條款及條件與截至二零一三年十二月三十一日止年度的年度財務報表所載者相同。

於二零一四年四月二十九日，在二零一六年可換股債券的持有人行使贖回權後，本公司贖回本金總額共117,300,000美元的有關債券。代價121,042,000美元（即117,300,000美元的103.19%，相當於約人民幣745,144,000元）與終止確認的人民幣679,368,000元可換股債券間的差額為人民幣65,776,000元，已於截至二零一四年六月三十日止六個月的簡明合併全面收益表中確認為「提前贖回可換股債券產生的虧損」。

於二零一四年六月三十日，尚未行使的二零一六年可換股債券的公平值由獨立合資格估值師釐定。二零一六年可換股債券負債部分的公平值乃按贖回金額的現值計算，即未行使債券本金額的105.6%。二零一六年可換股債券轉換權的公平值乃採用二項式估值模型釐定。

截至二零一四年六月三十日止六個月，二零一六年可換股債券換股權的公平值變動人民幣9,182,000元於簡明合併全面收益表中確認為「可換股債券嵌入式衍生工具公平值變動產生的未變現收益」。二零一六年可換股債券負債部分於截至二零一四年六月三十日止六個月的相關利息開支乃使用實際利率法，按實際利率16.45%計算。

由於本公司並無義務於二零一六年四月二十九日前贖回餘下尚未行使的債券，故此於二零一四年六月三十日，二零一六年可換股債券已重新分類為非流動負債。

由於債券持有人於二零一四年四月二十九日選擇贖回，故此於二零一三年十二月三十一日，二零一六年可換股債券已分類為流動負債。

- (b) 於二零一四年三月三十一日，本公司發行於二零一九年四月三十日到期的合共150,000,000美元之可換股債券（「二零一九年可換股債券」）。

二零一九年可換股債券的主要條款及條件如下：

(i) 利息：

本公司將按年利率4.0%支付二零一九年可換股債券的利息。於轉換二零一九年可換股債券時，利息可參照於有關換股日期生效的換股價調整，惟對於可換股債券整段期間（不僅限於上一利息期間）具追溯效力，故此經調整利率為年利率0%或9%。

(ii) 換股價

初始換股價為每股7.00港元，可就若干特定的攤薄及其他事件作出調整，包括參照於相關轉換時本公司之經調整每股盈利(定義見下文)，惟於相關換股日期生效的換股價不得低於5.30港元，亦不得超過7.00港元。

經調整每股盈利指該財務年度本公司的經調整收入淨額，由本公司與持有人相互協定，相等於根據有關年度本公司已公佈之全年財務報表所載之本公司權益持有人應佔年內全面收益總額(不包括若干特別、例外及非經常性項目但包括若干獲准許之項目)除以該財務年度末發行在外之股份總數(按全面攤薄基準計算)。

(iii) 到期日

除事先已贖回、轉換或購買及註銷之債券外，本公司將於二零一九年四月三十日以本金額之105%，連同該本金額任何應計但未支付的利息贖回所有尚未行使的債券。

(iv) 由持有人選擇贖回

債券持有人將擁有全權選擇(惟並無義務)要求本公司於二零一七年三月三十一日，按等於可換股債券本金額103%的金額連同有關本金額的任何應計惟未支付利息贖回全部或部分可換股債券。

由本公司發行且包含負債及嵌入式衍生工具的可換股債券於首次確認時分別歸類至各自相關項目。並非以定額現金或其他金融資產交換本公司本身固定數目的股份的方式結算之換股權分類為換股權衍生工具。贖回權亦為嵌入式衍生工具，連同換股權視為單一衍生工具一併入賬。於可換股債券發行日期，衍生工具按公平值確認，在整體可換股債券的公平值扣除衍生工具的公平值後，主債務則按餘值確認。

於其後期間，可換股債券的負債部分採用實際利率法以攤銷成本入賬。換股權衍生工具以公平值計量，而公平值變動於合併全面收益表中確認。

二零一九年可換股債券之公平值由獨立合資格估值師釐定。發行二零一九可換股債券後，負債部分之公平值以贖回金額之現有價值(即本金額105%)計算。二零一九年可換股債券之嵌入式衍生工具(換股部分)之公平值以二項式估值模式釐定。

根據獨立合資格估值師發出的估值報告，於二零一四年三月三十一日，二零一九年可換股債券的公平值約為191,000,000美元。二零一九年可換股債券及150,000,000美元之現金代價的差異(即41,000,000美元(相當於約人民幣251,906,000元))已被遞延，並根據於二零一九年可換股債券發行日期負債部分及換股部分之間的相關公平值於負債部分及換股部分之間分配。分配至負債部分的部分以實際利率法於二零一九年可換股債券期限內確認，而分配至換股部分的餘下部分則以直線法就二零一九年可換股債券期限內攤銷。負債部分之實際利率為13.95%。

儘管二零一九年可換股債券的公平值高於現金代價，本公司仍決定發行二零一九年可換股債券，此乃由於本公司需要額外資金應付一般營運資金需要以及可能贖回二零一六年可換股債券。



截至二零一四年六月三十日止六個月，二零一九年可換股債券的嵌入式衍生工具(換股部分)公平值變動人民幣262,931,000元，以及換股部份的遞延虧損攤銷人民幣4,069,000元，於簡明合併全面收益表內確認為「可換股債券嵌入式衍生工具公平值變動產生的未實現收益」。截至二零一四年六月三十日止六個月，二零一九年可換股債券的負債部分相關的利息開支以實際利率法按實際利率13.95%計算。

(c) 於截至二零一四年六月三十日止六個月，二零一六年可換股債券及二零一九年可換股債券部分的變動如下：

	二零一六年可換股債券			二零一九年可換股債券		
	嵌入式		總計	嵌入式		總計
	負債部分	衍生工具		負債部分	衍生工具	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一四年一月一日	757,261	80,315	837,576	—	—	—
發行可換股債券	—	—	—	788,851	385,870	1,174,721
發行後的遞延虧損	—	—	—	(169,161)	(82,745)	(251,906)
嵌入式衍生工具公平值變動產生的收益	—	(9,182)	(9,182)	—	(262,931)	(262,931)
換股部分的遞延虧損攤銷	—	—	—	—	4,069	4,069
贖回可換股債券	(615,957)	(63,411)	(679,368)	—	—	—
利息開支	46,113	—	46,113	21,464	—	21,464
已付利息	(18,483)	—	(18,483)	—	—	—
未變現的匯兌虧損	7,230	—	7,230	73	—	73
	<u>757,261</u>	<u>80,315</u>	<u>837,576</u>	<u>788,851</u>	<u>385,870</u>	<u>1,174,721</u>
於二零一四年六月三十日	<b><u>176,164</u></b>	<b><u>7,722</u></b>	<b><u>183,886</u></b>	<b><u>641,227</u></b>	<b><u>44,263</u></b>	<b><u>685,490</u></b>

根據由獨立合資格估值師發出的估值報告，於二零一四年六月三十日，二零一六年可換股債券及二零一九年可換股債券的負債部分的公平值分別為人民幣205,590,000元及人民幣836,904,000元，分別以現金流量折約率6.20%及7.42%計算。

## 16 應付貿易賬款及其他應付款項

	未經審核	經審核
	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
應付貿易賬款(a)	956,306	1,082,898
關聯人士	28,568	40,001
第三方	927,738	1,042,897
其他應付款項	667,176	592,836
關聯人士	53,768	4,034
第三方	613,408	588,802
	<b><u>1,623,482</u></b>	<b><u>1,675,734</u></b>
	未經審核	經審核
	二零一四年	二零一三年
	六月三十日	十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
應付貿易賬款及其他應付款項	66,974	—
非流動(b)	1,556,508	1,675,734
流動	<b><u>1,623,482</u></b>	<b><u>1,675,734</u></b>

(a) 應付貿易賬款的賬齡分析詳情如下：

	未經審核 二零一四年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
— 第三方		
3個月內	876,624	934,830
4至6個月	21,818	44,035
7至12個月	18,119	49,883
1至2年	5,456	8,339
2至3年	5,526	5,648
超過3年	195	162
	<u>927,738</u>	<u>1,042,897</u>
— 關聯人士		
	未經審核 二零一四年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
3個月內	28,568	35,648
4至6個月	—	2,260
7至12個月	—	2,093
	<u>28,568</u>	<u>40,001</u>

(b) 於二零一四年六月，本集團及非控股股東同意向本集團其中一間附屬公司喀什滙源食品飲料有限公司（喀什滙源）額外注資。截至二零一四年六月三十日，喀什滙源已收取來自非控股股東的預付資本人民幣66,974,000元。

## 17 出售一間附屬公司

於二零一四年五月十二日，本集團與成都滙欣訂立一項協議，以轉讓本公司間接全資附屬公司黃岡滙源全部股本權益，總現金代價為人民幣360,000,000元。於二零一四年六月三十日，已經完成出售黃岡滙源。

	未經審核 二零一四年 六月三十日 人民幣千元
以下列方式支付的代價	
現金	198,000
應收代價	<u>162,000</u>
	<u>360,000</u>
出售附屬公司所得收益	
總代價	360,000
出售附屬公司的資產淨值—見下文	<u>(208,996)</u>
	<u>151,004</u>

截至出售日期出售附屬公司的資產及負債如下：

	賬面值 人民幣千元
物業、廠房及設備	107,119
土地使用權	100,357
應收貿易賬款及其他應收款項	2,751
現金及現金等價物	23
應付貿易賬款及其他應付款項	<u>(1,254)</u>
附屬公司資產淨值	<u>208,996</u>

截至二零一四年六月三十日止六個月出售附屬公司產生的現金流入

以現金收取的所得款項	198,000
出售附屬公司的現金及現金等價物	<u>(23)</u>
期內出售所得的現金流入	<u>197,977</u>

截至二零一四年六月三十日，黃岡滙源股權交易已交割完成。截至二零一四年八月十四日，本公司已收取全部收購代價人民幣360百萬元。

## 18 以股份支付薪酬

### (a) 購股權計劃

購股權計劃於二零零七年一月三十日獲通過。

因悉數行使根據購股權計劃將予授出的購股權而可能發行的股份總數合共不得超過138,749,750股本公司股份，即緊接股份於香港聯合交易所有限公司開始買賣當日前已發行股份總數的10%。購股權計劃的有效期為10年，自二零零七年二月二十三日起生效。根據購股權計劃，每份購股權的行使期為10年。每股認購價為授出當日的市價。

根據購股權計劃於二零零八年二月二十五日授出的35,450,000份購股權歸屬期為五年。自授出購股權之日起計首年、第二年、第三年及第四年屆滿起，有關承授人可行使的數額分別為其所持購股權相關股份最多25%、50%、75%及100%。

根據購股權計劃於二零一四年三月二十日授出的27,180,000份購股權歸屬期為五年。自授出購股權之日起計首年、第二年、第三年及第四年屆滿起，有關承授人可行使的數額分別為其所持購股權相關股份最多25%、50%、75%及100%。

根據購股權計劃於二零一四年三月二十日授出的750,000份購股權歸屬期為三年。

於截至二零一四年六月三十日止期間根據購股權計劃授出的購股權的變動如下：

承授人	授出日期	屆滿日期	行使價 (港元)	於 二零一四年 一月一日			於 二零一四年 六月三十日	
				未行使 購股權 所涉相關 股份數目	期內授出的 購股權 所涉相關 股份數目	期內已失效 或註銷的 購股權 所涉相關 股份數目	期內 已行使的 購股權 所涉相關 股份數目	未行使的 購股權 所涉相關 股份數目
合計515名僱員	二零零八年 二月二十五日	二零一八年 二月二十五日	6.39	13,769,792	—	—	—	13,769,792
合計129名僱員	二零一四年 三月二十日	二零二四年 三月二十日	6.12	—	27,180,000	—	—	27,180,000
合計5名董事	二零一四年 三月二十日	二零二四年 三月二十日	6.12	—	750,000	—	—	750,000

於二零一四年三月二十日授出的購股權的公平值已由獨立合資格估值師運用二項式估值模式釐定。

人民幣千元

於二零一四年三月二十日授出的購股權的公平值

51,622

公平值及模式的重大輸入數據的詳情如下：

授出日期	二零一四年 三月二十日
現貨股份價格(港元)	6.12
行使價(港元)	6.12
預期波幅	42.67%
到期日(年)	10
利率	2.30%
股息率	0%
僱員的次優行使因素	1.5

預期波幅乃參照本公司及其他與本公司背景及／或業務性質相似的公司的波幅而估計。

購股權的公平值於購股權的歸屬期間於合併全面收益表扣除。截至二零一四年六月三十日止六個月於合併全面收益表扣除之開支約為人民幣259,000元(二零一三年同期：零)。

## (b) 股份獎勵計劃

首席執行官及董事股份獎勵計劃及僱員股份獎勵計劃(統稱「股份獎勵計劃」)已於二零一四年三月十八日獲董事會批准，並於二零一四年三月十九日生效。股份獎勵計劃旨在(a)肯定若干承授人的貢獻，並激勵其致力於本集團的持續營運及發展；及(b)為本集團的進一步發展吸引合適的人才。

本集團已與Law Debenture Trust (Asia) Limited成立一項信託(「股份獎勵信託」)，於本公司股份歸屬並轉讓予經選定的承授人前管理及持有本公司股份。由於股份獎勵信託的財務及營運政策受本集團監管，而本集團可受惠於股份獎勵信託的業務，故股份獎勵信託作為一間結構性實體合併計入本集團的中期簡明合併財務資料中。

於授出股份予所選定的承授人後，獎勵股份將由股份獎勵信託於公開市場購入(資金由本公司以注資或借貸方式提供)，或按市價以認購方式購入。根據董事會批准的歸屬條件，已歸屬的股份將以零代價轉讓予經選定的承授人。就尚未歸屬的獎勵股份所宣派的股息可成為未來承授人信託資金的一部分。

董事會根據股份獎勵計劃可獎授的普通股數目合計最多不得超過於二零一四年三月十九日本公司股本中已發行普通股的0.50% (即10,042,293股股份)。

倘獎勵股份授予已選定承授人，根據授出日期本公司股份的市價計算的公平值將於歸屬期間於綜合全面收益表以僱員福利開支的方式扣除。

於截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團向本公司首席行政官及一名僱員承授人授出合計8,042,293股股份，公平值為人民幣31,906,000元。於截至二零一四年六月三十日止六個月，在簡明合併全面收益表中扣除的獎勵股份公平值為人民幣13,354,000元。

## **19 或然負債**

於二零一四年六月三十日概無重大或然負債。

## **20 結算日後事項**

於二零一四年七月二十二日，賬面值為982,800,000港元(相當於約人民幣777,690,000元)的可換股優先股已經轉換為180,000,000股本公司普通股。

# 管理層討論與分析

## 市場回顧

2014年中國政府陸續推出一系列推動內需的政策措施，將穩增長、調結構等多個目標相結合，迄今已取得明顯成效。於二零一四年上半年，中國的國內生產總值增幅為7.4%。市場銷售穩定增長，社會消費品零售總額124,199億元，同比名義增長12.1%，按經營單位所在地分，城鎮消費品零售額107,253億元，同比增長12.0%，鄉村消費品零售額16,946億元，增長13.2%。按消費形態分，餐飲收入12,989億元，同比增長10.1%，商品零售111,210億元，增長12.4%。預計下半年國內消費總體將保持平穩增長。

上半年根據AC尼爾森數據顯示，飲料七大品類包括功能飲料、包裝水、即飲茶、亞洲傳統飲料、碳酸飲料、果汁及酸味奶累計銷售額人民幣807億元，較二零一三年同期的人民幣749億元上升7.7%，而亞洲傳統飲料、包裝水和功能飲料增速達到兩位數，果汁和即飲茶整體增速放緩，果汁整體放緩主要受低濃度果汁負增長所致。而果汁中100%果汁以及中濃度果汁漲幅分別為8.7%和13.7%，明顯高於低濃度果汁，顯示消費者對於果汁含量更高的健康產品消費有明顯增加，消費升級趨勢明顯。

滙源在果汁市場是歷史悠久的龍頭企業，而且有著上游果業原材料的穩定供應和全國佈局的產品渠道的先發優勢，上半年公司維持穩健的發展及銷售。未來，公司會聚焦100%果汁以及中濃度果汁市場，在培育鞏固優勢品類同時，積極進入成長最快的市場，培育有特色即飲市場產品。

二零一四年上半年度

市場份額  
銷量(%) 零售額(%)

**100%果汁**

滙源果汁	57.7	51.3
第二名競爭對手	21.9	25.5
第三名競爭對手	6.6	6.0
第四名競爭對手	2.3	2.3
第五名競爭對手	1.3	1.3

**26%-99%濃度果汁** (附註1)

滙源果汁 (附註2)	42.9	35.6
第二名競爭對手	28.4	22.6
第三名競爭對手	6.0	8.1
第四名競爭對手	3.5	4.9
第五名競爭對手	2.7	2.8

**25%及以下濃度果汁飲料**

第一名競爭對手	32.6	33.8
第二名競爭對手	25.0	22.8
第三名競爭對手	20.6	18.2
第四名競爭對手	5.8	5.7
第五名競爭對手	3.3	3.9
滙源果汁 (附註3)	2.1	2.1

附註：

- (1) 根據尼爾森的資料，中濃度果蔬汁的定義為26-99%果汁成份的果汁飲料，而果汁飲料則為25%或以下果汁成份的果汁飲料。
- (2) 滙源果汁包括「滙源」、「滙源真果汁」、「奇異王果」、「喜慶」、「全有」和「果鮮美」等滙源果汁副品牌。
- (3) 滙源果汁包括「滙源」、「滙源真果汁」、「檸檬Me」、「喜慶」和「奇異王果」等滙源果汁副品牌。

「尼爾森的資料反映根據抽樣所估計的市況，主要作為消費食品行業的消費包裝商品製造商及其他經營者的市場調查工具。該等資料不應視為投資的根據，所引述尼爾森的數據亦不應視為尼爾森對本公司任何證券的價值或投資本公司是否可取的意見。」

## 業務回顧

### 概覽

作為中國領先的果蔬汁生產商，上半年我們進入了轉型期，除了引進人才外，同時進一步整合業務，另一方面梳理出新的業務板塊，與滙源果汁業務齊頭並進。我們會堅定不移地推行新的變革，為滙源打造成為百年企業奠定最堅實基礎。

於截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團錄得銷售額為人民幣1,965.9百萬元，較截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣2,063.6百萬元下降4.7%。本公司權益持有人應佔純利達人民幣20.5百萬元，而二零一三年同期則為人民幣114.0百萬元。

於二零一四年上半年，本集團保持了於果汁及果汁飲料行業的市場領導地位，我們上半年在新品上成功佈局市場增速最快的兩個品類，第一個是功能飲品中的運動飲料(飛能)，第二個是亞洲傳統飲料的植物蛋白飲品(小時光)。

## 財務回顧

### 概覽

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團錄得銷售額人民幣1,965.9百萬元，較截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣2,063.6百萬元下降4.7%。本集團權益持有人應佔純利達人民幣20.5百萬元，二零一三年同期為盈利人民幣114.0百萬元。

### 銷售額

本集團產品(即百分百果汁、中濃度果蔬汁、果汁飲料及其他飲料產品)的銷售額由二零一三年上半年的人民幣2,063.6百萬元減少4.7%至二零一四年上半年的人民幣1,965.9百萬元。

百分百果汁的銷售額佔本集團總銷售額的20.0%，由二零一三年上半年的人民幣423.8百萬元下降7.1%至二零一四年上半年的人民幣393.7百萬元，原因為小包裝產品銷量下降。

中濃度果蔬汁的銷售額由二零一三年首六個月的人民幣509.5百萬元，上升15.7%至二零一四年首六個月的人民幣589.3百萬元。於二零一四年首六個月，中濃度果蔬汁的銷售額佔總銷售額的30.0%。期內銷量較去年同期上升13.4%，而平均售價則上升2.0%。

果汁飲料的銷售額佔本集團總銷售額22.1%，由二零一三年上半年的人民幣584.3百萬元下跌25.5%至二零一四年上半年的人民幣435.4百萬元。收益下降乃由於銷量下跌20.7%和平均售價下跌6.0%所致。

其他飲料產品的銷售額由二零一三年首六個月的人民幣546.0百萬元微漲0.3%至二零一四年首六個月的人民幣547.4百萬元，基本持平。



## 銷售成本

銷售成本由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣1,427.4百萬元降低2.7%至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣1,388.2百萬元。銷售成本下降主要由於期內果汁產品銷量下降。

## 毛利

毛利由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣636.2百萬元下降9.2%至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣577.7百萬元。毛利率由截至二零一三年六月三十日止六個月的30.8%下降1.4個百分點至二零一四年同期的29.4%。毛利率下降主要是銷量下降導致固定成本分攤增加，以及折舊增加所致。

## 其他收入

其他收入由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣152.0百萬元下降62.4%至二零一四年同期的人民幣57.2百萬元。其他收入主要包括銷售原材料、政府及其他補貼以及廢品銷售等。

## 其他收益

其他收益包括因出售業務或資產產生的收益及虧損。本集團於截至二零一四年六月三十日止六個月錄得收益淨額人民幣151.0百萬元，此乃主要由於處置黃岡滙源股權產生的收益。

## 銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣555.6百萬元下降9.2%至二零一四年同期的人民幣504.6百萬元，原因為營銷及廣告開支同比減少。

## 行政開支

行政開支由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣161.6百萬元上升49.8%至二零一四年同期的人民幣242.0百萬元。行政開支佔收益的百分比由截至二零一三年六月三十日止六個月的7.8%上升至截至二零一四年六月三十日止六個月的12.3%。行政開支增長的原因為新引進管理人員人事費用增加，以及計提應收貿易賬款減值撥備。

## 融資收入／成本

於截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團錄得融資成本人民幣195.1百萬元，而二零一三年同期則錄得人民幣102.8百萬元，主要由於收購上游果漿業務後借款總額增加導致利息增加和匯兌損益變化所致。本集團於二零一四年四月二十九日贖回於二零一六年到期的150,000,000美元4厘息可換股債券，涉及金額117.3百萬美元，相應損失為人民幣65.8百萬元。本集團於二零一四年三月三十一日向Temasek Holdings (Private) Limited發行金額150百萬美元於二零一九年四月三十日到期的可換股債券（「二零一九年可換股債券」），和二零一六年可換股債券在二零一四年首六個月公允價值變動產生的未實現收益為人民幣268.0百萬元。如果公司未來股價或盈利情況發生較大變動，則可能使上述可換股債券衍生工具部分的公允價值發生較大波動。

## 所得稅開支

於二零一四年上半年，本集團錄得所得稅開支人民幣38.6百萬元，而二零一三年同期所得稅開支為人民幣2.7百萬元。

## 本公司權益持有人應佔溢利

本集團截至二零一四年六月三十日止六個月錄得權益持有人應佔溢利人民幣20.5百萬元，而二零一三年同期則錄得人民幣114.0百萬元。截至二零一四年六月三十日止六個月本公司權益持有人應佔經調整溢利為虧損人民幣159.1百萬元，而二零一三年同期則為盈利人民幣148.0百萬元。

## 流動資金及資本資源

本集團主要透過業務經營、手頭現金及銀行借款提供運營資金及滿足其他資金需求。

於二零一四年六月三十日，本集團擁有未清償銀行貸款合共人民幣3,551.0百萬元及未償付可換股債券合共人民幣869.4百萬元，而於二零一三年十二月三十一日未清償的銀行貸款及未償付可換股債券分別為人民幣3,786.0百萬元及人民幣837.6百萬元。本集團於二零一四年六月三十日的負債比率(總債務(包括可換股債券)/總權益)為41.7%，較二零一三年十二月三十一日的43.7%減少2.0個百分點。

本集團借款主要包括銀行貸款及可換股債券。於二零一四年六月三十日，本集團擁有下列債項：

	一年內償還	一年後償還 (人民幣百萬元)	總計
銀行貸款	1,384.1	2,166.9	3,551.0
可換股債券	—	869.4	869.4
總計	1,384.1	3,036.3	4,420.4
按以下類別分析：			
有擔保	400.0	0	400.0
無擔保	984.1	3,036.3	4,020.4

附註：由於有關持有人於二零一六年四月二十九日選擇贖回，故此於二零一四年六月三十日，二零一六年可換股債券未贖回部分已重新分類為非流動負債。

## 經營活動

於二零一四年首六個月，經營活動所產生的現金淨額為人民幣52.3百萬元。本集團同期的除稅前純利為人民幣59.0百萬元。人民幣6.8百萬元的差額主要是由於期內固定資產折舊264.0百萬元、存貨減少105.1百萬元，以及應收貿易賬款及其他應收款項減少114.1百萬元，部分被應付貿易賬款及其他應付款項增加169.9百萬元抵消所致。

## 投資活動

截至二零一四年首六個月，投資活動產生的現金淨額為人民幣208.7百萬元，而二零一三年同期則為淨現金流出人民幣2.6百萬元。期內購置物業、廠房及設備為人民幣124.6百萬元。處置黃岡工廠股權所得款項為人民幣198.0百萬元。

## 融資活動

於截至二零一四年止六個月期間，融資活動所產生的現金淨額為人民幣負23.0百萬元，而二零一三年同期融資活動所得現金淨額則為人民幣負380.8百萬元。

## 資本開支

資本開支主要包括購置物業、廠房及設備以及增購土地使用權。截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團的資本開支總額較二零一三年基本持平。於二零一四年首六個月，本集團動用人民幣124.6百萬元購置物業、廠房及設備。

於二零一四年六月三十日，本集團有關購置物業、廠房及設備的資本承擔為人民幣67.0百萬元。

本集團預期二零一四年的資本開支將較二零一三年持平。本集團計劃主要利用營運產生的現金及銀行貸款滿足二零一四年下半年的資本開支需求。

## 存貨、應收貿易賬款及應付貿易賬款的週轉天數分析

本集團存貨主要包括原材料(包括包裝材料、濃縮汁及果漿、白糖)及成品(包括果汁及其他飲料產品)。原材料構成本集團存貨的主要部分。原材料週轉天數由二零一三年六月三十日的129天增加至二零一四年六月三十日的145天，而成品週轉天數則由二零一三年六月三十日的17天增至二零一四年六月三十日的23天。

應收貿易賬款的週轉天數由去年的85天增至二零一四年六月三十日的110天。

## 或然負債

於二零一四年六月三十日，本集團並無任何重大的未償付或然負債。

## 資產負債表外交易

於二零一四年六月三十日，本集團並無訂立任何資產負債表外交易。

## 資產抵押

於二零一四年六月三十日，除一項由定期存款擔保的銀行借款人民幣400.0百萬元以外，本集團並無以物業、廠房、設備及土地使用權作抵押以獲取銀行借款。

## 資本租賃

於二零一四年六月三十日，本集團並無任何資本租賃。

## 市場風險

本集團的經營活動使本集團面對各種財務風險：外匯風險、信貸風險、流動資金風險、現金流量及公平值利率風險以及資本風險。財務風險管理由集團財務部通過識別、評估及對沖財務風險實行。

### 現金流量及公平值利率風險

本集團的收入及經營現金流量實質上不受市場利率變動所影響。於各結算日，本集團絕大部分借款以市場借貸利率計息。

### 外匯匯率風險

本集團的生產依賴進口若干原材料，因此本集團面對各種外幣的外匯風險，主要為來自美元（「美元」）的風險。本集團亦面對以美元計值的銀行存款、可換股債券及銀行借款所產生的外匯風險。本集團於二零一四年上半年並無使用遠期合約／衍生工具，惟可能會不時使用遠期合約／衍生工具對沖若干重大外匯風險。

假設人民幣兌美元於二零一四年六月三十日貶值／升值5%，而所有其他可變因素維持不變，則本集團截至二零一四年六月三十日止六個月的除稅後溢利將減少／增加人民幣99,678,000元（於二零一三年六月三十日：人民幣69,211,000元），主要是由於換算以美元計值的可換股債券及銀行借款所產生的匯兌虧損／收益所導致。

## 僱員及福利供款

於二零一四年六月三十日，本集團僱用9,447名僱員（二零一三年十二月三十一日：7,121名僱員）。本集團僱員的薪酬政策由董事會按照表現、資歷及工作能力而制訂。

應付董事的酬金將根據其各自的聘任合約條款（經董事會薪酬及提名委員會批准），並參考本公司經營業績、個人表現及可資比較的市場數據釐定。

本公司亦已採納購股權計劃以激勵董事及合資格僱員。

## 未來展望

展望未來，全球經濟復蘇步伐平穩，中國國內生產總值也將穩步增長，預期人民的消費水平將健康提高。公司下半年將緊緊抓住消費者消費升級的市場機會，實施扎實而有效的經營策略。第一，聚焦核心產品，尤其是100%果汁以及中濃度果蔬汁，這將是滙源產品的重中之重。第二是銷售體系方面，必須要提升終端的銷售效率，通過激勵並拓展經銷商，鞏固已有成熟市場。在空白市場銷售管道，通過深度分銷的方式，加速產品覆蓋提高鋪貨率。第三，三得利業務和國際合作開展也將驅動未來滙源的發展。最後，公司將繼續引入專業的管理人才，加強培訓，使公司的管理水平、執行能力更上一層樓。

## 企業管治守則

本公司高度重視企業管治，董事會堅信良好的企業管治有助提高對其股東的問責性及透明度。

本公司一直採納香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載的守則條文（「守則條文」），並於二零一二年四月一日起採納當中所載的經修訂守則條文作為本身的企業管治常規。董事會亦不時檢討及監察本公司的實施情況，確保維持及提高企業管治常規水準。本公司於截至二零一四年六月三十日止六個月一直遵守守則條文。

## 購回、售出或贖回本公司的證券

### 發行可換股債券

於二零一四年三月三十一日，本公司發行二零一九年可換股債券，發行價為二零一九年可換股債券本金額的100%。有關二零一九年可換股債券條款的詳情，已於本公司日期為二零一四年三月二十日的公告內披露。

### 贖回及註銷部分二零一六年到期的可換股債券

於二零一四年四月二十九日，由於若干二零一六年可換股債券的持有人行使認沽選擇權，本公司贖回本金總額117,300,000美元的二零一六年可換股債券，相當於佔150,000,000美元本金額約78.2%，並連同根據二零一六年可換股債券的條款及條件計算的所有應計及未支付的利息。於上述贖回後，所有已贖回的二零一六年可換股債券已隨即註銷。

除上文所披露者外，於截至二零一四年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購回、售出或贖回任何本公司的證券。

## 中期股息

董事不建議派付截至二零一四年六月三十日止六個月期間的中期股息。

## 審閱財務資料

董事會的審核委員會已與管理層討論並審閱本集團截至二零一四年六月三十日止六個月的未經審核中期財務資料，並建議董事會採納。此外，本公司外聘核數師羅兵咸永道會計師事務所已根據國際審閱委聘準則第2410號「公司獨立核數師審閱中期財務資料」獨立審閱本集團截至二零一四年六月三十日止六個月的中期財務資料。基於審閱結果，羅兵咸永道會計師事務所確認，並無發現任何事項令其相信中期財務資料在各重大方面未有按照國際會計準則第34號「中期財務報告」編製。

承董事會命  
中國滙源果汁集團有限公司  
主席  
朱新禮

北京，二零一四年八月二十九日

於本公告日期，本公司董事包括執行董事朱新禮先生、朱聖琴女士及崔現國先生，非執行董事閻焱先生，獨立非執行董事趙亞利女士、宋全厚先生、梁民傑先生及趙琛先生。

\* 僅供識別