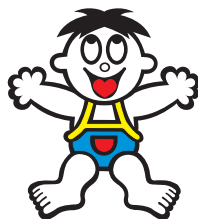


香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



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2009年6月30日止六個月中期業績公佈

財務摘要

	截至6月30日止六個月		
	2009年 (未經審核)	2008年 (未經審核)	同期比 (%)
主要收益表項目(千美元)			
收益	798,130	709,436	12.5%
毛利	308,056	263,982	16.7%
營運利潤	137,842	149,753	-8.0%
未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ¹	162,539	175,860	-7.6%
本公司權益持有人應佔利潤	120,778	128,983	-6.4%
主要財務比率(%)			
毛利率	38.6%	37.2%	
營運利潤率	17.3%	21.1%	
本公司權益持有人應佔利潤率	15.1%	18.2%	

¹ 未計利息、稅項、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。

- 儘管經濟下滑及2009年春節提前令大部分這期間收益在2008年反映，惟本集團的收益增加12.5%至7.981億美元。
- 由於米果類及乳品類產品平均售價提升及原材料成本下降，毛利率上升1.4個百分點至38.6%。
- 本公司權益持有人應佔利潤由1.290億美元略微下降至1.208億美元，主要由於2008年上半年錄得出售待售發展中物業之非經常性收益560萬美元以及大額外匯淨收益1,750萬美元。
- 宣派每股中期股息0.6美仙。

中國旺旺控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2009年6月30日止六個月未經審核簡明綜合業績，連同去年同期比較數字如下：

簡明綜合中期收益表

截至2009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	
		2009年 千美元	2008年 千美元
收益	4	798,130	709,436
銷貨成本		(490,074)	(445,454)
毛利		308,056	263,982
其他(虧損)/收益—淨額	5	(1,984)	21,311
其他收入	6	13,624	6,893
分銷成本		(114,207)	(83,656)
行政費用		(67,647)	(58,777)
營運利潤		137,842	149,753
融資收入		1,908	2,411
融資成本		(699)	(3,353)
應佔聯營公司除稅後利潤		273	275
除所得稅前利潤		139,324	149,086
所得稅	7	(18,431)	(19,932)
期間利潤		120,893	129,154
應佔：			
—本公司權益持有人		120,778	128,983
—少數股東權益		115	171
		120,893	129,154
本公司權益持有人應佔 利潤的每股盈利			
—基本	8	0.91 美仙	0.99 美仙
—攤薄	8	0.91 美仙	0.99 美仙
股息	9	79,251	—

簡明綜合中期全面收益表
截至2009年6月30日止六個月

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2009年 千美元	2008年 千美元
期間利潤	120,893	129,154
其他全面收益		
可供出售金融資產的公平值收益	241	—
貨幣匯兌差額	261	60,510
期間其他全面收益	502	60,510
期間全面收益總額	121,395	189,664
應佔：		
— 本公司權益持有人	121,184	189,308
— 少數股東權益	211	356
	121,395	189,664

簡明綜合中期資產負債表

於2009年6月30日

	附註	2009年 6月30日 未經審核 千美元	2008年 12月31日 經審核 千美元
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備		583,513	555,135
租賃土地及土地使用權		44,476	44,648
投資物業		2,843	2,866
無形資產		1,241	1,344
聯營公司投資		2,369	2,094
遞延所得稅資產		645	713
可供出售金融資產		2,846	172
非流動資產總額		637,933	606,972
流動資產			
存貨		234,199	345,862
持作出售非流動資產		—	6,885
貿易應收款	10	54,998	98,448
預付款項、按金及其他應收款		67,582	82,434
按公平值透過損益記賬的金融資產		292	294
現金及現金等價物		446,666	284,210
流動資產總額		803,737	818,133
總資產		1,441,670	1,425,105

	附註	2009年 6月30日 未經審核 千美元	2008年 12月31日 經審核 千美元
權益			
本公司權益持有人 應佔資本及儲備			
股本		264,171	264,141
其他儲備		610,238	667,253
		<u>874,409</u>	<u>931,394</u>
少數股東權益		4,590	4,479
		<u>878,999</u>	<u>935,873</u>
負債			
非流動負債			
銀行貸款		233,000	165,000
		<u>233,000</u>	<u>165,000</u>
非流動負債總額		<u>233,000</u>	<u>165,000</u>
流動負債			
貿易應付款	11	58,040	87,769
應計費用及其他應付款		205,931	216,299
當期所得稅負債		13,309	13,300
銀行貸款		47,032	1,505
遞延所得稅負債		5,359	5,359
		<u>329,671</u>	<u>324,232</u>
流動負債總額		<u>329,671</u>	<u>324,232</u>
總負債		<u>562,671</u>	<u>489,232</u>
總權益及負債		<u>1,441,670</u>	<u>1,425,105</u>
流動資產淨值		<u>474,066</u>	<u>493,901</u>
總資產減流動負債		<u>1,111,999</u>	<u>1,100,873</u>

簡明綜合中期權益變動表

截至2009年6月30日止六個月

	未經審核					
	本公司權益持有人應佔					
	股本	其他儲備	保留盈利	總計	少數股東 權益	總權益
千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	
2008年1月1日結餘	257,103	(231,925)	665,808	690,986	4,533	695,519
期間利潤	-	-	128,983	128,983	171	129,154
其他全面收益：						
貨幣匯兌差額	-	60,325	-	60,325	185	60,510
截至2008年6月30日止						
期間的全面收益總額	-	60,325	128,983	189,308	356	189,664
根據全球首次公開發售發行的股份	7,951	141,400	-	149,351	-	149,351
股份回購及註銷	(711)	(12,758)	-	(13,469)	-	(13,469)
僱員購股權計劃						
— 僱員服務價值	-	905	-	905	-	905
2008年支付的2007年度股息	-	(120,184)	-	(120,184)	-	(120,184)
附屬公司少數股東權益的股權變動	-	-	-	-	(549)	(549)
2008年6月30日結餘	264,343	(162,237)	794,791	896,897	4,340	901,237
2009年1月1日結餘	264,141	(238,300)	905,553	931,394	4,479	935,873
期間利潤	-	-	120,778	120,778	115	120,893
其他全面收益：						
可供出售金融資產的公平值收益	-	241	-	241	-	241
貨幣匯兌差額	-	165	-	165	96	261
截至2009年6月30日止						
期間的全面收益總額	-	406	120,778	121,184	211	121,395
僱員購股權計劃						
— 僱員服務價值	-	884	-	884	-	884
— 已發行股份的所得款項	30	553	-	583	-	583
2009年支付的2008年度股息	-	(179,636)	-	(179,636)	-	(179,636)
附屬公司少數股東權益的股權變動	-	-	-	-	(100)	(100)
2009年6月30日結餘	264,171	(416,093)	1,026,331	874,409	4,590	878,999

簡明綜合中期財務資料附註

1. 集團一般資料

中國旺旺控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「集團」)主要從事製造及分銷食品和飲料。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。

本公司已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，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2009年8月24日獲得董事會批准刊發。

本簡明綜合中期財務資料未經審核。

2. 編製基準

截至2009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2008年12月31日止年度的本公司經審核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2008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年度總盈利適用的稅率累計。

以下新準則及準則的修訂必須於2009年1月1日或之後開始的財政年度首次採納。

與集團有關：

- 香港會計準則第1號(經修訂)「財務報表之呈列」。該經修訂準則禁止收支項目(即「非所有者權益變動」)於權益變動表呈列，要求「非所有者權益變動」與所有者權益變動分開呈列。所有「非所有者權益變動」須列於一份業績報表。

實體可選擇呈列一份業績報表(全面收益報表)或兩份報表(收益表及全面收益報表)。本集團已選擇呈列兩份報表：一份收益表及一份全面收益報表。中期財務報表已根據經修訂的披露規定而編製。

- 香港財務報告準則第8號「營運分部」。香港財務報告準則第8號取代香港會計準則第14號「分部報告」。其要求採用「管理方法」，據此，分部資料按內部報告採用之相同基準呈列。營運分部的報告方式與向營運總決策人提供之內部報告所採用者貫徹一致。
- 香港財務報告準則第7號之修訂「金融工具：披露」。該修訂增加有關公平值計量的披露規定。本集團將於截至2009年12月31日止年度之財務報表內作出相關之額外披露。
- 香港會計準則第23號(修訂)「借貸成本」。此項經修訂準則規定一家實體將收購、建造或生產合資格資產(即需一段長時間以達致其用途或可供銷售的資產)直接應佔之借貸成本撥充資本，作為該資產成本其中部分。將該等借貸成本即時列為支出之選擇權已予剔除。此項準則對本集團之財務報表不會有重大影響，因為本集團已選擇獲准之替代處理方式根據原有之香港會計準則第23號將合資格資產應佔之借貸成本資本化。

與集團無關：

- 香港財務報告準則第2號(修訂)「以股份為基礎之付款」。
- 香港會計準則第32號(修訂)「金融工具：呈列」。
- 香港會計準則第39號(修訂)「金融工具：確認及計量」。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)第9號(修訂)「嵌入式衍生工具之重估」。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)第13號「客戶忠誠計劃」。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)第15號「房地產建設協議」。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)第16號「海外業務投資淨額對沖」。

本集團已決定不採納已頒佈但在2009年1月1日開始的財政年度仍未生效之新準則、準則的修訂及詮釋。本集團正在評估該等新準則、準則的修訂及詮釋對本集團之影響。

4. 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。管理層乃根據其報告釐定營運分部。

董事會從產品的角度考慮業務。管理層評估米果、乳品及飲料、休閒食品和其他產品之表現。主要營運決策者則根據分部利潤／(虧損)之量度基準評估營運分部之表現。

集團的營運主要以下列業務分部統籌：

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，主要包括酒類及其他食品。

集團超過90%的收益及業務都是在中國進行。

董事會根據除稅前利潤（不計及對融資收入／（成本）之分配及應佔聯營公司除稅後利潤）評估業務分部之表現，與財務報表一致。

截至2009年6月30日止六個月分部資料如下：

	截至2009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	170,313	384,089	239,894	3,834	—	798,130
分部利潤／（虧損）	31,780	57,048	63,801	(1,073)	(13,714)	137,842
融資收入淨額						1,209
應佔聯營公司除稅後利潤						273
除所得稅前利潤						139,324
所得稅						(18,431)
期間利潤						120,893
計入收益表之其他分部項目						
物業、機器及設備折舊	6,480	8,516	6,863	792	1,440	24,091
租賃土地及土地使用權攤銷	121	123	193	49	16	502
投資物業折舊	—	—	—	7	—	7
無形資產攤銷	—	—	—	—	97	97
資本開支	9,805	16,276	15,772	11,289	—	53,142

截至2009年6月30日的分部資產及負債如下：

	2009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	421,749	467,567	436,818	80,847	32,320	1,439,301
聯營公司投資	—	—	—	—	2,369	2,369
集團總資產	421,749	467,567	436,818	80,847	34,689	1,441,670
集團總負債	145,894	78,241	45,452	11,089	281,995	562,671

截至2008年6月30日止六個月分部資料如下：

	截至2008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	227,085	243,782	232,884	5,685	—	709,436
分部利潤／(虧損)	39,245	47,475	66,349	(1,074)	(2,242)	149,753
融資成本淨額						(942)
應佔聯營公司除稅後利潤						275
除所得稅前利潤						149,086
所得稅						(19,932)
期間利潤						129,154
計入收益表之其他分部項目						
物業、機器及設備折舊	7,512	8,662	8,293	322	506	25,295
租賃土地及土地使用權攤銷	198	242	239	5	15	699
投資物業折舊	—	—	—	8	—	8
無形資產攤銷	—	—	—	—	105	105
資本開支	6,367	23,729	17,713	11,900	—	59,709

於2008年12月31日的分部資產及負債如下：

	2008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	420,857	482,969	392,666	86,323	40,196	1,423,011
聯營公司投資	—	—	—	—	2,094	2,094
集團總資產	420,857	482,969	392,666	86,323	42,290	1,425,105
集團總負債	161,515	85,162	58,561	15,346	168,648	489,232

5. 其他(虧損)/收益 — 淨額

	截至6月30日止六個月	
	2009年 千美元	2008年 千美元
外匯淨收益	1,124	17,544
出售物業、機器及設備和 租賃土地及土地使用權的淨虧損	(178)	(357)
出售待售發展中物業收益	—	5,636
出售持作出售的非流動資產虧損	(17)	—
捐贈開支	(3,089)	(2,413)
出售按公平值透過損益記賬的金融資產收益	23	—
其他	153	901
	(1,984)	21,311

6. 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2009年 千美元	2008年 千美元
政府補助金	10,890	3,397
出售廢棄物資	2,526	3,179
租金收入	46	53
其他	162	264
	13,624	6,893

政府補助金指從多個政府機構收取的補貼收入，作為給予集團在中國若干附屬公司的獎賞。

7. 所得稅

	截至6月30日止六個月	
	2009年 千美元	2008年 千美元
當期所得稅		
— 中國內地	17,153	18,734
— 台灣	1,278	1,198
	18,431	19,932

由2008年1月1日起，在中華人民共和國境內設立的本公司之附屬公司須按照於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日頒布之新企業所得稅法條例實施細則（「條例實施細則」）確定和支付企業所得稅（「企業所得稅」）。根據於2008年1月1日起生效的新企業所得稅法與條例實施細則，內地及外資企業的所得稅率統一為25%。然而，就於新企業所得稅法頒布前設立並享有相關稅務機關授予減免企業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%。根據條例實施細則及相關通函所載的過渡守則，享有企業所得稅率減免（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。

本公司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，因而獲豁免繳納開曼群島所得稅。

於台灣、香港及其他城市（主要包括新加坡、日本及英屬處女群島）註冊成立的公司的所得稅按現行稅率納稅，分別為25%、16.5%及0%至30%（2008年：25%、16.5%及0%至30%）。

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的加權平均數計算。

	截至6月30日止六個月	
	2009年	2008年
本公司權益持有人應佔利潤(千美元)	120,778	128,983
已發行普通股加權平均股數(千股)	13,207,829	13,048,430
每股基本盈利	<u>0.91 美仙</u>	<u>0.99 美仙</u>

(b) 攤薄

每股攤薄盈利乃根據假設在所有潛在攤薄影響的普通股已被轉換之情況下調整已發行普通股加權平均數計算。本公司潛在攤薄影響的普通股包括購股權。

	截至6月30日止六個月	
	2009年	2008年
本公司權益持有人應佔利潤(千美元)	120,778	128,983
已發行普通股加權平均股數(千股)	13,207,829	13,048,430
購股權的調整(千股)	7,073	1,264
每股攤薄盈利的普通股加權平均股數(千股)	<u>13,214,902</u>	<u>13,049,694</u>
每股攤薄盈利	<u>0.91 美仙</u>	<u>0.99 美仙</u>

9. 股息

截至2008年12月31日止年度的末期股息179,636,000美元已於2009年5月派發。

此外，於2009年8月24日，董事會宣派中期股息每股0.6美仙(2008年：無)。股息將於2009年9月25日前向在2009年9月11日名列本公司股東名冊的股東派付。此項中期股息合計79,251,000美元(2008年：無)並無在本中期財務資料中確認為負債，而將於截至2009年12月31日止年度在股東權益中確認。

10. 貿易應收款

	2009年6月30日 千美元	2008年12月31日 千美元
貿易應收款		
— 應收第三方	55,496	98,747
— 應收關連方	1,029	1,045
	<u>56,525</u>	<u>99,792</u>
減：減值撥備	(1,527)	(1,344)
	<u>54,998</u>	<u>98,448</u>

集團大部分的銷售以款到發貨的方式進行，現代通路的信貸客戶一般獲授予60日至90日的信貸期(2008年：60日至90日)。

未扣除減值撥備前的貿易應收款的賬齡分析如下：

	2009年6月30日 千美元	2008年12月31日 千美元
60日內	43,056	85,729
61至90日	10,523	11,239
91至180日	2,078	2,026
181至365日	764	247
365日以上	104	551
	<u>56,525</u>	<u>99,792</u>

於2009年6月30日，所呈列賬齡超過90日的貿易應收款2,946,000美元(2008年12月31日：2,824,000美元)被視為已減值，而於2009年6月30日的撥備金額為1,527,000美元(2008年12月31日：1,344,000美元)。個別已減值的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。

11. 貿易應付款

貿易應付款的賬齡分析如下：

	2009年6月30日 千美元	2008年12月31日 千美元
60日內	55,106	79,588
61至180日	2,534	7,435
181至365日	176	585
365日以上	224	161
	<u>58,040</u>	<u>87,769</u>

12. 或然負債

集團於2009年6月30日及2008年12月31日概無或然負債。

管理層討論及分析

概覽

在全球金融危機的衝擊下，2009年上半年中國放緩了經濟增長的步伐。根據國家統計局的初步資料顯示，中國2009年上半年的國內生產總值(GDP)比2008年上半年僅增長7.1%。受到全球金融危機給中國尤其是沿海城市經濟帶來的衝擊，以及2009年春節提前大部分收益在2008年反映的負面影響下，本集團2009年上半年取得7.981億美元的總收益，較去年同期成長12.5%。這完全歸功於乳品及飲料類收益的成長以及2009年上半年新推出的果汁飲料“果粒多”良好的市場反應。三大類產品佔本集團總收益的佔比分別為：米果類佔21.3%，乳品及飲料類佔48.1%，休閒食品類佔30.1%。本公司權益持有人應佔利潤1.208億美元，較去年同期略微下降6.4%。

收益

本集團的總收益成長12.5%，從2008年上半年的7.094億美元增加到2009年上半年的7.981億美元。其中乳品及飲料類成長最為可觀，與同期比收益大幅成長57.6%，休閒食品類收益微幅成長3.0%，米果類收益由於2009年春節提前而衰退25.0%。

米果類

米果類收益衰退25.0%，從2008年上半年的2.271億美元衰退到2009年上半年的1.703億美元，主要因為2009年春節提前，大部分這期間收益在2008年反映。主品牌旺旺米果收益比去年同期衰退18.2%至2009年上半年的1.349億美元。大禮包亦因春節提前影響收益衰退35.5%，從2008年上半年的3,330萬美元降至2009年上半年的2,140萬美元。

乳品及飲料類

乳品及飲料類收益成長57.6%，從2008年上半年的2.438億美元增加到2009年上半年的3.841億美元。其中125ml利樂包旺仔牛奶銷量較去年同期成長43.8%，“O泡”果奶銷量成長95.4%，2009年2月份成功推出的果汁飲料新品“果粒多”的收益佔乳品及飲料類收益的10.6%。未來本集團將繼續推出不同規格的“果粒多”系列產品，以進一步優化產品組合、拓展飲料市場。

休閒食品類

休閒食品類收益從2008年上半年的2.329億美元微幅成長3.0%到2009年上半年的2.399億美元。冰品及果凍收益成長21.3%；糖果因2009年春節提前收益同比下降9.4%；小饅頭收益同比下降9.8%，因部分產品提價，銷量下降影響，未來本集團將持續精耕通路，優化政策，相信下半年小饅頭業績會有所改善。

銷貨成本

隨著收益的成長，銷貨成本由2008年上半年的4.455億美元增加到2009年上半年的4.901億美元。

毛利

由於米果類和乳品類產品平均售價提升，以及部分原材料如棕櫚油、包裝材料之成本下降影響，毛利率從2008年上半年的37.2%上升1.4個百分點至2009年上半年的38.6%，毛利總額成長16.7%，由2008年上半年的2.640億美元增加到2009年上半年的3.081億美元。

米果類

由於2008年原材料成本壓力，米果類尤其是油炸類產品的平均售價在2008年下半年大幅提升。受益於平均售價的提升，原材料價格尤其棕櫚油價格2009年大幅下降，以及高毛利率主品牌旺旺米果的收益佔比從去年上半年的72.7%上升至本期的79.2%，米果類毛利率較2008年上半年上升5.8個百分點至2009年上半年的41.5%。

乳品及飲料類

乳品及飲料類產品的毛利率較去年同期上升1.5個百分點到34.0%。由於乳品類產品平均售價提升，利樂包裝材料價格回落，以及銷售組合中較高毛利之新品“果粒多”的加入，造成乳品及飲料類毛利率有所上升，隨著高價奶粉庫存陸續消耗完畢，預計乳品及飲料類下半年毛利率將有更大改善空間。

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，為44.4%，與去年同期毛利率基本相同。其中糖果由於產品結構變化及產能稼動率下降影響毛利率有所下降，其它休閒產品均受原材料價格回落影響毛利率呈上升趨勢。

分銷成本

本集團的分銷成本上升36.5%，從2008年上半年的8,370萬美元增長至2009年上半年的1.142億美元。主要是由於在全球金融危機下，本集團為保持銷售增長投入大量人力和財力用於廣告和促銷活動，尤其用於新推出的“果粒多”產品，造成廣促費增加1,440萬美元至3,110萬美元。銷售人員費用增加790萬美元至3,110萬美元，主要由於銷售組織擴充，平均業務人數從2008年上半年9,000多人大幅增加至2009年上半年的12,000多人。運費佔收益比率微幅上升主要由於果汁飲料新品該比率較高所致。

行政費用

本集團的行政費用上升15.1%，從2008年上半年的5,880萬美元增長至2009年上半年的6,760萬美元，其中存貨報廢損失增加1,150萬美元。存貨報廢損失增加一部分是由於2008年9月之前生產的經檢驗不含“三聚氰胺”並貼有綠標的旺仔牛奶報廢，另一部分是在2009年春節之後召回的米果報廢，主要是為了解決經銷商通路中存貨積壓的問題，以穩定市場價格，並維持米果類產品的長期利潤。

營運利潤

本集團的營運利潤受上述分銷成本和存貨報廢增加影響，從2008年上半年的1.498億美元衰退8.0%至2009年上半年的1.378億美元。本集團營運利潤率，從同期21.1%下降至17.3%。

所得稅

本集團的所得稅由2008年上半年的1,990萬美元降至2009年上半年的1,840萬美元，主要是受稅前利潤下降的影響。

權益持有人應佔利潤

本公司權益持有人應佔利潤由2008年上半年的1.290億美元減少至2009年上半年的1.208億美元，衰退6.4%。本公司權益持有人應佔利潤率由2008年上半年的18.2%下降至2009年上半年的15.1%。由於2008年上半年本公司權益持有人應佔利潤中包含一次性出售待售發展中物業收益560萬美元以及大額外匯淨收益1,750萬美元，2009年上半年只有110萬美元外匯淨收益。但若扣除上述影響，調整後的本公司權益持有人應佔利潤成長13.1%。

展望

根據中國國家統計局的初步資料顯示，2009年上半年中國國內生產總值(GDP)同比增長7.1%，社會消費品零售總額同比增長15.0%，城鎮居民人均可支配收入同比增長9.8%，隨著2009年下半年國際經濟環境的日益好轉，中國有望率先走出「金融危機」的影響。

在中國政府大力推動內需，刺激消費及提高農村人口收入的政策引導下，各項刺激消費的措施陸續推出，消費繼續升溫、城鎮居民收入穩定增收，預計下半年社會消費品零售規模將繼續擴大。食品行業呈現良好的、穩定的發展態勢，本集團也將成為最佳受益者。

隨著中國宏觀經濟的逐步回暖，加上部分高價庫存陸續消耗完畢(如奶粉)，本集團下半年毛利將有較大改善空間。

下半年，本集團將致力於實施以下三項任務：(一)追求完善本集團的供應鏈體系，包括存貨管理；(二)推動SAP系統(一套高效的企業資源規劃系統)在工廠的上線規劃；及(三)持續推動「送旺下鄉」專案，充分利用現有的分銷網路導入新品投放市場，以使本集團在下半年有最佳營運表現。

流動性與資本財力

現金與銀行貸款

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。

截至2009年6月30日，本集團銀行存款餘額為4.467億美元(2008年12月31日：2.842億美元)，增長了57.2%。本集團90%以上的現金是人民幣。

本集團於2009年6月30日的總銀行貸款較2008年大幅增加，金額為2.800億美元(2008年12月31日：1.665億美元)，增加了68.2%。超過65%的銀行貸款償還期為2-5年。92%以上的銀行貸款幣別為美元。

本集團於2009年6月30日的淨現金(現金及現金等價物扣除總銀行貸款)為1.667億美元(2008年12月31日：1.177億美元)。現金及現金等價物扣除總銀行貸款較2008年12月31日增加4,900萬美元。權益負債比率(總銀行貸款除以總權益，不含少數股東權益)從2008年12月31日的17.9%上升到2009年6月30日的32.0%。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，也能滿足將來巨大的投資機會的資金需求。

現金流量

2009年上半年，本集團淨現金增加1.625億美元，其中營運活動產生的淨現金流入為2.763億美元，其中存貨佔用資金減少1.117億美元；投資活動與融資活動產生的淨現金流出分別為4,840萬美元和6,550萬美元。投資活動的淨現金流出，主要用於擴大生產規模、購買物業、機器與設備。

資本開支

2009年，本集團的資本開支預算為1.085億美元，主要用於工廠提高生產能力、增加資訊設施以及倉儲設備。

2009年上半年，本集團的資本開支為5,310萬美元(2008年上半年：5,970萬美元)。本集團分別投入了大約980萬美元、1,630萬美元和1,580萬美元用於分別增加三大類產品(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和營業所等。

上述資本開支的籌措來源於銀行貸款以及本公司的內部現金流。

存貨分析

存貨主要包括米果類、乳品及飲料類、休閒食品類及其他類的製成品、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2009年6月30日與2008年12月31日的存貨周轉天數：

	2009年 6月30日	2008年 12月31日
存貨周轉天數	<u>107</u>	<u>105</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。本集團只給予現代通路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2009年6月30日與2008年12月31日本集團的貿易應收款周轉天數：

	2009年 6月30日	2008年 12月31日
貿易應收款周轉天數	<u>17</u>	<u>19</u>

貿易應付款

本集團的貿易應付款主要由賒購設備和原材料產生。我們的供應商給予的信貸條件一般為設備180天，原材料30天至60天（從收到貨物及發票後的日期算起）。

下表列示了2009年6月30日與2008年12月31日本集團的貿易應付款周轉天數：

	2009年 6月30日	2008年 12月31日
貿易應付款周轉天數	<u>27</u>	<u>32</u>

資產抵押

於2009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

截至2009年6月30日，員工人數約為38,400人，2009年上半年總薪酬為8,680萬美元。員工的薪酬包括固定工資，備金及津貼（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招股前購股計劃享有購股權。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。

審核委員會

審核委員會於2008年2月18日成立，負責檢討及監察本集團之財務報告、內部監控及風險管理等系統。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2009年6月30日止六個月未經審核之中期財務報表已由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之香港審閱工作準則第2410號「由公司的獨立核數師執行中期財務資料審閱」予以審閱。

企業管治常規守則

截至2009年6月30日止六個月期間，本公司一直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所規定之企業管治常規守則(「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。

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，可為本集團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。

根據守則之第A.4.1條守則條文，非執行董事應有指定任期。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，這偏離於此守則，然而，根據本公司之公司章程，所有董事(包括非執行董事及獨立非執行董事)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采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。

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所載之有關董事進行證券交易之上市發行人之董事進行證券交易標準守則(「標準守則」)。本公司已向全體董事作出特定查詢，全體董事已確認，彼等於截至2009年6月30日止六個月期間，均已遵守標準守則所訂之標準。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

截至2009年6月30日止六個月期間，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上市證券。

中期股息及暫停辦理股份過戶登記手續

董事會就截至2009年6月30日止期間宣派本公司中期股息，每股普通股0.6美仙。中期股息將於2009年9月25日前後派付予於2009年9月11日名列本公司股東名冊的股東。本公司的股份過戶記登處將於2009年9月8日至2009年9月11日期間(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記。為合資格獲派付中期股息，所有過戶文件連同有關之股票須於2009年9月7日下午四時三十分前送呈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1712-1716室。

承董事會命
中國旺旺控股有限公司
主席
蔡衍明

香港，2009年8月24日

於本公佈日期，執行董事為蔡衍明先生、廖清圳先生及朱紀文先生；非執行董事為蔡紹中先生、植春夫先生、冨田守先生、林鳳儀先生及鄭文憲先生；而獨立非執行董事為卓家福先生、貝克偉博士、簡文桂先生及李光舟先生。