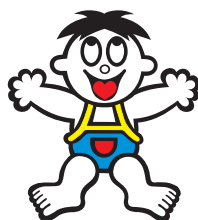


香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



# 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2009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		
	2009年 千美元	2008年 千美元	同期比 %
收益	1,710,854	1,553,868	+10.1%
毛利	692,163	596,510	+16.0%
營運利潤	355,940	306,630	+16.1%
未計利息、所得稅、折舊及攤銷前盈利 <sup>1</sup>	407,892	351,964	+15.9%
本公司權益持有人應佔利潤	312,628	262,656	+19.0%
主要財務比率	%	%	個百分點
毛利率	40.5%	38.4%	+2.1
營運利潤率	20.8%	19.7%	+1.1
權益持有人應佔利潤率	18.3%	16.9%	+1.4

- <sup>1</sup> 未計利息、所得稅、折舊及攤銷前盈利是指未計利息、所得稅、折舊和攤銷前的盈利。
- 本集團收益於2009年增長10.1%至17.109億美元。由於中國乳品市場需求復蘇、新品「口袋便利包」成功推出及進一步提升業務在農村市場的滲透力，導致乳品及飲料類的收益較去年大幅增長48.9%。
  - 由於原材料成本下降及部分主打品項平均售價提高，毛利率上升2.1個百分點至40.5%。2009年，米果類、乳品及飲料類及休閒食品類的毛利率分別為44.1%、36.0%及45.5%。
  - 本公司權益持有人應佔利潤增加19.0%至3.126億美元。
  - 2009年12月31日的存貨餘額較2008年12月31日的餘額減少1.229億美元，顯示管理層採取優化產銷協調機制、加強供應鏈系統及實施更為嚴格的存貨管理的措施已見成效。
  - 本公司擬派每股末期股息為1.50美仙，須經股東於2010年4月28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2009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	
		2009年 千美元	2008年 千美元
收益	3	1,710,854	1,553,868
銷貨成本		(1,018,691)	(957,358)
<b>毛利</b>		<b>692,163</b>	<b>596,510</b>
其他(虧損)／收益－淨額	4	(52)	16,560
其他收入	5	39,573	22,997
分銷成本		(222,595)	(202,131)
行政費用		(153,149)	(127,306)
<b>營運利潤</b>		<b>355,940</b>	<b>306,630</b>
融資收入		6,456	6,125
融資成本		(2,730)	(3,775)
融資收入－淨額		3,726	2,350
應佔聯營公司利潤		406	878
除所得稅前利潤		360,072	309,858
所得稅	6	(46,898)	(46,856)
<b>年度利潤</b>		<b>313,174</b>	<b>263,002</b>
應佔：			
本公司權益持有人		312,628	262,656
少數股東權益		546	346
		<b>313,174</b>	<b>263,002</b>
年度本公司權益持有人 應佔利潤的每股盈利			
每股基本盈利	7	<b>2.37 美仙</b>	<b>2.00 美仙</b>
每股攤薄盈利	7	<b>2.37 美仙</b>	<b>2.00 美仙</b>
股息	8	<b>277,204</b>	<b>259,220</b>

## 綜合全面收益表

	截至 12 月 31 日止年度	
	2009年 千美元	2008年 千美元
年度利潤	313,174	263,002
其他全面收益：		
可供出售金融資產的 公平值收益／(虧損)	364	(480)
貨幣匯兌差額	1,509	45,445
年度其他全面收益	1,873	44,965
年度全面收益總額	315,047	307,967
應佔：		
－本公司權益持有人	314,415	307,472
－少數股東權益	632	495
	315,047	307,967

## 綜合資產負債表

	附註	於12月31日	
		2009年 千美元	2008年 千美元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、機器及設備		623,883	555,135
租賃土地及土地使用權		48,745	44,648
投資物業		2,900	2,866
無形資產		905	1,344
聯營公司投資		2,529	2,094
遞延所得稅資產		611	713
可供出售金融資產		2,969	172
		<u>682,542</u>	<u>606,972</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		222,954	345,862
持作出售非流動資產		–	6,885
貿易應收款	9	73,132	98,448
預付款項、按金及 其他應收款		73,860	82,434
按公平值透過損益記賬 的金融資產		548	294
現金及現金等價物		705,106	284,210
		<u>1,075,600</u>	<u>818,133</u>
<b>總資產</b>		<u><u>1,758,142</u></u>	<u><u>1,425,105</u></u>

	附註	於12月31日	
		2009年 千美元	2008年 千美元
<b>權益</b>			
母公司擁有人應佔權益			
股本		264,171	264,141
儲備			
— 擬派末期股息	8	197,953	180,000
— 其他		526,311	487,253
		<u>988,435</u>	<u>931,394</u>
少數股東權益		4,591	4,479
		<u>993,026</u>	<u>935,873</u>
<b>負債</b>			
非流動負債			
借款		140,000	165,000
		<u>140,000</u>	<u>165,000</u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款	10	108,671	87,769
應計費用及其他應付款		274,417	216,299
當期所得稅負債		17,207	13,300
借款		216,662	1,505
遞延所得稅負債		8,159	5,359
		<u>625,116</u>	<u>324,232</u>
總負債		<u>765,116</u>	<u>489,232</u>
總權益及負債		<u>1,758,142</u>	<u>1,425,105</u>
流動資產淨值		<u>450,484</u>	<u>493,901</u>
總資產減流動負債		<u>1,133,026</u>	<u>1,100,873</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, Uglund House, South Church Street, George Town, Grand Cayman, Cayman Islands。

本公司股份自2008年3月26日起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2010年3月8日獲得董事會批准刊發。

## 2. 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和按公平值透過損益記賬的金融資產的重估而作出修訂。

### 會計政策和披露的變動

#### (a) 本集團已採納的新訂和已修改的準則

本集團已於2009年1月1日採納下列新訂和已修改香港財務報告準則：

- 香港財務報告準則7「金融工具－披露」(修改)－自2009年1月1日起生效。此項修改要求提高有關公允價值計量和流動性風險的披露。此修改特別要求按公允價值的計量架構披露公允價值計量。由於會計政策的改變只導致額外披露，故此對每股收益並無影響。
- 香港會計準則1(修訂)「財務報表的列報」－自2009年1月1日起生效。此項修訂準則禁止在權益變動表中列報收益及費用項目(即「非權益持有者的權益變動」)，並規定「非權益持有者的權益變動」在綜合收益表中必須與權益持有者的權益變動分開列報。因此，本集團在綜合權益變動表中列報全部所有者的權益變動，而非權益持有者的權益變動則在綜合全面收益表中列報。比較數字已重新列報，以符合修訂準則。由於會計政策的改變只影響列報方面，故此對每股收益並無影響。

- 香港財務報告準則2（修改）「以股份為基礎的支付」（由2009年1月1日起生效）處理有關可行權條件和取消。此修改澄清了可行權條件僅指服務條件和表現條件。以股份為基礎的支付的其他特徵不是可行權條件。此等特徵將需要包括在與職工和其他提供類似服務人士的交易於授予日的公允價值內；此等特徵將不影響授予日後預期將可行權的獎勵數目或其估值。所有取消，不論由主體或其他方作出，必須按相同的會計處理法入賬。此修改不對本集團及本公司的財務報表有重大影響。
- 有關符合資本化條件的資產的借款費用於2009年1月1日或之後，本集團會將直接與購買、興建或生產有關的借款費用資本化作為該資產的部份成本。此會計政策的改變是因為採納了香港會計準則23「借款費用」（2007年）並採用其過渡性規定；故比較數字未有重列。會計政策的改變對本集團的財務報表並無重大影響，此乃由於本集團已選擇按原香港會計準則第23號將合資格資產應佔的借貸成本以許可的替代處理方法資本化。
- 香港財務報告準則8「經營分部」（由2009年1月1日起生效）。香港財務報告準則8取代了香港會計準則14「分部報告」，並將分部報告與美國準則SFAS 131「有關企業分部和相關資料的披露」的規定統一起來。此項新準則要求採用「管理層方法」，即分部資料須按照與內部報告所採用的相同基準列報。此外，分部的列報方式與向首席經營決策者提供的內部報告更為一致。由於現經營分部乃按決策者審閱之內部報告為基準予以確認，故其對本集團財務報表並無重大影響。

*(b) 仍未生效而本集團亦無提早採納的準則、修改和對現有準則的解釋*

以下為已公佈的準則和對現有準則的修改，而本集團必須在2010年1月1日或之後開始的會計期間或較後期間採納，但本集團並無提早採納：

- 香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋17「向所有者分配非現金資產」（由2009年7月1日起生效）。
- 香港會計準則27（修訂）「綜合財務報表和單獨財務報表」（由2009年7月1日起生效）。
- 香港財務報告準則3（修訂）「業務合併」（由2009年7月1日起生效）。
- 香港會計準則38（修改）「無形資產」（由2009年7月1日起生效）。
- 香港財務報告準則5（修改）「持有待售非流動資產（或處置組）的計量」。此修改為香港會計師公會在2009年5月公佈的年度改進項目的一部分。
- 香港會計準則1（修改）「財務報表的列報」。此修改為香港會計師公會在2009年5月公佈的年度改進項目的一部分。
- 香港財務報告準則2（修改）「集團以現金結算的以股份為基礎的支付交易」（由2010年1月1日起生效）。

### 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。

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

本集團截至2009年及2008年12月31日止年度的收益如下：

	2009年 千美元	2008年 千美元
米果	467,951	561,109
乳品及飲料	797,658	535,840
休閒食品	435,310	448,070
其他產品	9,935	8,849
總收益	<u>1,710,854</u>	<u>1,553,868</u>



截至2009年12月31日止年度的分部資料如下：

	截至2009年12月31日止年度					本集團 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	
<b>分部業績</b>						
收益	<u>467,951</u>	<u>797,658</u>	<u>435,310</u>	<u>9,935</u>	<u>—</u>	<u>1,710,854</u>
分部利潤／(虧損)	<u>114,774</u>	<u>146,757</u>	<u>120,898</u>	<u>(2,123)</u>	<u>(24,366)</u>	<u>355,940</u>
融資收入－淨額						3,726
應佔聯營公司利潤						406
除所得稅前利潤						360,072
所得稅						(46,898)
<b>年度利潤</b>						<u>313,174</u>
<b>計入收益表之</b>						
<b>其他分部項目</b>						
物業、機器及設備折舊	13,257	18,483	14,092	1,671	2,951	50,454
租賃土地及土地 使用權攤銷	250	284	362	93	31	1,020
投資物業折舊	—	—	—	15	—	15
無形資產攤銷	—	—	—	—	463	463
資本開支	<u>13,361</u>	<u>54,246</u>	<u>37,566</u>	<u>20,890</u>	<u>687</u>	<u>126,750</u>

於2009年12月31日的分部資產及負債如下：

	於2009年12月31日					本集團 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	
<b>分部資產及負債</b>						
分部資產	<u>497,509</u>	<u>634,288</u>	<u>500,169</u>	<u>89,712</u>	<u>33,935</u>	<u>1,755,613</u>
聯營公司投資						2,529
<b>總資產</b>						<u>1,758,142</u>
總負債	<u>189,100</u>	<u>117,759</u>	<u>87,290</u>	<u>11,852</u>	<u>359,115</u>	<u>765,116</u>

截至2008年12月31日止年度的分部資料如下：

	截至2008年12月31日止年度					本集團 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	
<b>分部業績</b>						
收益	561,109	535,840	448,070	8,849	—	1,553,868
分部利潤／(虧損)	113,500	92,437	115,118	(1,299)	(13,126)	306,630
融資收入—淨額						2,350
應佔聯營公司利潤						878
除所得稅前利潤						309,858
所得稅						(46,856)
年度利潤						263,002
<b>計入收益表之 其他分部項目</b>						
物業、機器及 設備折舊	14,151	13,872	12,151	1,456	2,352	43,982
租賃土地及土地 使用權攤銷	396	397	332	9	—	1,134
投資物業折舊	—	—	—	16	—	16
無形資產攤銷	—	—	—	—	202	202
資本開支	16,842	49,390	37,953	14,583	6,746	125,514

於2008年12月31日的分部資產及負債如下：

	於2008年12月31日					本集團 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	
<b>分部資產及負債</b>						
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
總資產						1,425,105
總負債	161,515	85,162	58,561	15,346	168,648	489,232

#### 4. 其他(虧損)/收益－淨額

	2009年 千美元	2008年 千美元
外匯淨收益	1,260	13,954
出售按公平值透過損益記賬的金融資產的收益	5	101
按公平值透過損益記賬的金融資產的公平值虧損	-	(398)
出售物業、機器及設備和租賃土地及土地使用權 及無形資產的收益/(虧損)，淨額	1,521	(755)
出售待售發展中物業收益	-	5,790
出售投資物業虧損	-	(138)
物業、機器及設備的減值費用	-	(609)
出售持作出售非流動資產的虧損	(17)	-
捐贈開支	(3,712)	(2,758)
其他	891	1,373
	<hr/>	<hr/>
總計	<b>(52)</b>	<b>16,560</b>

#### 5. 其他收入

	2009年 千美元	2008年 千美元
政府補助金	32,560	15,058
出售廢棄物資	6,108	7,271
租金收入	97	101
其他	808	567
	<hr/>	<hr/>
總計	<b>39,573</b>	<b>22,997</b>

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

#### 6. 所得稅

	2009年 千美元	2008年 千美元
即期稅項：		
年度利潤即期稅項	42,097	41,497
	<hr/>	<hr/>
遞延稅項：		
臨時性差額的產生	4,912	5,359
台灣稅率變動影響	(111)	-
	<hr/>	<hr/>
遞延稅項總額	4,801	5,359
	<hr/>	<hr/>
所得稅	<b>46,898</b>	<b>46,856</b>

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

在中華人民共和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，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25%、16.5%及0%至30%（2008年：25%、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。

	2009年	2008年
本公司權益持有人應佔利潤(千美元)	312,628	262,656
已發行普通股加權平均數(千股)	13,208,189	13,130,172
每股基本盈利	2.37美仙	2.00美仙

(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。

	2009年	2008年
本公司權益持有人應佔利潤(千美元)	312,628	262,656
已發行普通股加權平均數(千股)	13,208,189	13,130,172
購股權的調整(千股)	8,301	802
每股攤薄盈利的普通股加權平均數(千股)	13,216,490	13,130,974
每股攤薄盈利	2.37 美仙	2.00 美仙

8. 股息

於2010年3月8日，董事建議派付截至2009年12月31日止年度的末期股息每股普通股1.50美仙（2008年：1.36美仙），共計197,953,000美元（2008年：180,000,000美元）。截至2009年12月31日止年度的擬派末期股息乃按照於本公佈日期已發行13,196,844,457股股份的基準計算。該股息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。

	2009年 千美元	2008年 千美元
普通股中期股息每股0.60美仙(2008年：0.60美仙)	79,251	79,220
擬派付本公司普通股末期股息每股1.50美仙 (2008年：1.36美仙)	197,953	180,000
	277,204	259,220

2009年派付的股息為258,888,000美元（2008年：199,933,000美元），包括分別於2009年5月及9月派付的截至2008年12月31日止年度的末期股息179,637,000美元及截至2009年6月30日止六個月的中期股息79,251,000美元，乃根據派付日期的匯率計算。2009年及2008年派付的及擬派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

	2009年 千美元	2008年 千美元
貿易應收款		
— 應收第三方	74,141	98,747
— 應收關連方	1,118	1,045
	<u>75,259</u>	<u>99,792</u>
減：貿易應收款減值撥備	(2,127)	(1,344)
貿易應收款淨額	<u><u>73,132</u></u>	<u><u>98,448</u></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（2008年：60日至90日）。

於2009年及2008年12月31日，貿易應收款的賬齡分析如下：

	2009年 千美元	2008年 千美元
貿易應收款毛額		
— 60日內	67,021	85,729
— 61至90日	4,414	11,239
— 91至180日	2,899	2,026
— 181至365日	86	247
— 365日以上	839	551
	<u>75,259</u>	<u>99,792</u>

於2009年12月31日，所呈列賬齡超過90日的貿易應收款3,824,000美元（2008年：2,824,000美元）被視為已減值，有關撥備金額為2,127,000美元（2008年：1,344,000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

	2009年 千美元	2008年 千美元
貿易應付款－應付第三方	<b>108,671</b>	<b>87,769</b>

於2009年及2008年12月31日貿易應付款的賬齡分析如下：

	2009年 千美元	2008年 千美元
60日內	<b>102,904</b>	79,588
61至180日	<b>5,582</b>	7,435
181至365日	<b>1</b>	585
365日以上	<b>184</b>	161
	<b>108,671</b>	<b>87,769</b>

## 管理層討論及分析

### 概覽

本集團2009年錄得17.109億美元的總收益，較去年同期成長10.1%。三大類產品佔本集團總收益的佔比分別為：米果類佔27.4%，乳品及飲料類佔46.6%，休閒食品類佔25.4%。本公司權益持有人應佔利潤3.126億美元，較上年成長19.0%。

### 收益

本集團的總收益成長10.1%，從2008年的15.539億美元增加到2009年的17.109億美元。由於2009年中國春節日期較早及城區通路重整，本集團米果類及休閒食品類收益與去年同期相比分別下降16.6%和2.8%，但乳品及飲料類產品因市場需求恢復、新品「口袋便利包」之成功推出加上「送旺下鄉」進一步提升業務在農村市場的滲透力，收益大幅成長48.9%。

## 米果類

米果類收益下降16.6%，從2008年的5.611億美元下降到2009年的4.680億美元。主品牌旺旺米果收益從2008年的3.727億美元下降15.9%至2009年的3.135億美元，佔米果類收益67.0%。大禮包佔米果類收益26.5%，其收益較去年同期下降10.4%，從2008年的1.384億美元下降至2009年的1.240億美元，這完全是因為2009年及2010年春節日期差異影響。實際上，整個春節的大禮包收益較去年同期有近10%的成長。管理層相信2010年米果類產品的銷售將恢復良性成長。

## 乳品及飲料類

乳品及飲料類收益成長48.9%，從2008年的5.358億美元增加到2009年的7.977億美元，乳品佔該大類收益的84.6%。乳品銷量及收益分別成長40.5%和41.9%，其中125ml利樂包旺仔牛奶收益較去年同期成長54.8%，2009年2月份成功推出的果汁飲料新品「口袋便利包」的收益佔乳品及飲料類收益的8.1%。2010年本集團將繼續推出不同口味、規格的「口袋便利包」系列產品，以進一步優化產品組合及拓展飲料市場。

## 休閒食品類

休閒食品類收益從2008年的4.481億美元略微下降2.8%至2009年的4.353億美元。主要是因為糖果的收益受其主要市場中國南部和東部的需求疲軟影響而下降，這些出口導向型地區的經濟受全球金融危機影響而大受打擊。但冰品及果凍收益較去年同期成長13.8%。隨著經濟回暖，管理層相信2010年休閒食品類產品的銷售將恢復成長動力。

## 銷貨成本

隨著收益的成長，銷貨成本由2008年的9.574億美元增加到2009年的10.187億美元。

## 毛利

由於部分原材料如奶粉、棕櫚油、馬澱粉及包裝材料之價格回落，及部分主打品項平均售價上升影響，本集團整體毛利率從2008年的38.4%上升2.1個百分點至2009年的40.5%，毛利總額成長16.0%，由2008年的5.965億美元增加到2009年的6.922億美元。



## 米果類

米果類毛利率較2008年上升4.4個百分點至2009年的44.1%，受米果類部分產品平均售價上升及產品結構優化影響，米果類毛利率上升約2.5個百分點，另受2009年棕櫚油價格大幅下降與大米價格上漲綜合影響後米果類毛利率上升約1.5個百分點。

## 乳品及飲料類

乳品及飲料類產品的毛利率較2008年上升3.0個百分點到36.0%，主要受奶粉2009年下半年採購成本回落影響。正如2009年中期報告中所述，隨著高價奶粉庫存陸續消耗完畢，2009年下半年乳品及飲料類產品毛利率較去年同期提升了4.4個百分點。

## 休閒食品類

休閒食品類產品毛利率較2008年上升1.9個百分點到45.5%，主要受部分原材料價格回落影響。2009年上半年休閒食品類產品毛利率與去年同期持平，但2009年下半年受原材料價格回落及產品組合優化影響，該大類產品毛利率較去年同期大幅提升了4.1個百分點。

## 分銷成本

本集團的分銷成本上升10.1%，從2008年的2.021億美元增長至2009年的2.226億美元。其中廣告及促銷費用增加1,210萬美元至2009年的5,520萬美元，增加幅度28.1%，佔收益比率從2008年的2.8%上升到2009年的3.2%。主要是用於推廣新品「口袋便利包」產品及促進本集團產品快速恢復良性成長。運價下降及供應鏈管理優化帶來運費率下降0.4個百分點至4.9%，抵銷了上述成長的影響，使2009年整體分銷成本佔收益的比率與2008年的13.0%持平。

## 行政費用

本集團的行政費用上升20.3%，增加了2,580萬美元至2009年的1.531億美元，其中存貨報廢損失增加2,020萬美元。存貨報廢損失增加主要有以下三個原因：一是由於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；二是在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；三是城區通路重整召回少量貨齡不新鮮產品之報廢。若剔除報廢影響，整體行政費用佔收益比率為7.3%，較去年同期下降0.4個百分點。

## 營運利潤

本集團的營運利潤從2008年的3.066億美元增至2009年的3.559億美元，成長16.1%。本集團營運利潤率，從去年同期19.7%上升至20.8%，主要得益於2009年下半年毛利率上升及費用有效管控。

## 所得稅

2009年，本集團的所得稅為4,690萬美元，所得稅率為13.0%，較去年的15.1%下降2.1個百分點，主要受乳品及飲料類產品的生產工廠多處於租稅優惠期影響。

## 權益持有人應佔利潤

本公司權益持有人應佔利潤由2008年的2.627億美元增加至2009年的3.126億美元，成長19.0%。本公司權益持有人應佔利潤率由2008年的16.9%上升至2009年的18.3%。2008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580萬美元以及大額匯兌淨收益1,400萬美元。相比下，2009年只有130萬美元匯兌淨收益。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28.2%。

## 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2009年12月31日，本集團銀行存款餘額為7.051億美元（2008年12月31日：2.842億美元），增加了4.209億美元。本集團95%以上的現金是人民幣。

本集團於2009年12月31日的總借款為3.567億美元（2008年12月31日：1.665億美元），增加了1.902億美元。95%以上的借款幣別為美元。

本集團於2009年12月31日的淨現金（現金及現金等價物扣除總借款）為3.484億美元（2008年12月31日：1.177億美元）。現金及現金等價物扣除總借款較截至2008年12月31日增加2.307億美元，主要是存貨管控改善影響存貨餘額下降帶來淨現金流入9,180萬美元。權益負債比率（總借款除以總權益，不含少數股東權益）從2008年12月31日的17.9%上升到2009年12月31日的36.1%。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，本集團淨現金增加4.209億美元，營運活動產生的淨現金流入為6.001億美元；投資活動與融資活動產生的淨現金流出分別為1.113億美元和6,860萬美元。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

2010年，本集團的資本開支預算為1.450億美元，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，本集團的資本開支為1.268億美元（2008年：1.255億美元）。本集團分別投入了大約1,340萬美元、5,420萬美元和3,760萬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、營業所和資訊系統等。

上述資本開支的籌措主要來源於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12月31日止2009年和2008年的存貨周轉天數：

	截至12月31日止	
	2009年	2008年
存貨周轉天數	<u>102</u>	<u>105</u>

2009年管理層從供應鏈及產銷協調機制等方面進行了多項改善措施，以及高價奶粉的逐步消耗，存貨減少1.229億美元，2009年的存貨周轉天數較2008年的存貨周轉天數縮短3天。如果按照每個月的存貨周轉天數再平均的口徑計算，2009年的存貨周轉天數只有97天，較2008年的存貨周轉天數縮短6天。

### 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。

下表列示了截至12月31日止2009年和2008年本集團的貿易應收款周轉天數：

	截至12月31日止	
	2009年	2008年
貿易應收款周轉天數	<u>18</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）。

下表列示了截至12月31日止2009年和2008年本集團的貿易應付款周轉天數：

	截至12月31日止	
	2009年	2008年
貿易應付款周轉天數	<u>35</u>	<u>32</u>

## 資產抵押

於2009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2009年12月31日，員工人數約為45,000人，2009年總薪酬為1.927億美元。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。

## 2010年展望

本集團相信，全球最有價值的品牌就在中國，因為這是全世界最大的消費市場。旺旺品牌的知名度以及其獨具特色的產品特性，都是行業內的佼佼者，多年來在中國消費者心中已有無可取代的地位。為進一步拓展中國市場、永續旺業，未來一年本集團將著手推行以下幾項重要工作：

首先，2010年將推行業務「強網計劃」：即對一、二線城市的客戶資源進行切實有效的整合，從中挑選優質客戶簽訂獨家經銷合同，以達到明確相互權責及互利雙贏的目的。透過客戶資源、產品資源、人力資源、推廣資源和終端資源的有效組合，本集團期望能更好提升旺旺品牌特色的市場展示深度和廣度，以擴大消費者對旺旺更多特色產品之接觸面。

其次，「送旺下鄉」經過三年的培育和發展成效顯著。去年底我們設立了經銷商網站，從而能與散佈在全國近1,500個縣級市場的客戶進行更緊密的溝通。未來一年，本集團還將逐步對上規模的縣級市場按產品分線經營，並透過3,000多名專業送旺營業代表及滿載旺旺優質產品的送旺專車，將旺旺產品送到中國各地的萬村千鄉。

最後，本集團2009年成功推出「口袋便利包」，借助其準確的差異化包裝特色深受消費者喜愛與青睞，2010年仍將乘勝追擊，推出一系列定位清晰口味獨享的口袋包飲料及非油炸的Q米麵產品，以期締造本集團更高的業績。本集團相信，如果旺旺飲料今年能在市場上佔有一席之地，未來旺旺在整個中國食品及飲料市場中將奠定難以撼動之地位。

## 審核委員會

審核委員會於2008年2月18日遵照香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載之企業管治常規守則（「守則」）所規定而成立。審核委員會之職權詳情載於其職權範圍內。審核委員會成立之主要目的是監察本集團之財務申報系統、風險管理及評估內部監控及審核程序。

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。

截至2009年12月31日止年度業績已由本公司之審核委員會審閱。

## 薪酬委員會

本公司遵照守則的規定於2008年2月18日成立薪酬委員會。薪酬委員會之職權詳情載於其職權範圍內。薪酬委員會成立之主要目的是確保本公司能夠招攬、挽留及激勵高質素之僱員，彼等乃本集團成功之根基。

薪酬委員會由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，1名非執行董事蔡紹中先生及1名執行董事朱紀文先生組成。

## 提名委員會

提名委員會於2008年2月18日遵照守則所規定而成立。提名委員會之職權詳情載於其職權範圍內。

提名委員會由3名獨立非執行董事貝克偉博士（主席）、卓家福先生及李光舟先生及2名非執行董事林鳳儀先生及蔡紹中先生組成。



## 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2009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2009年12月31日止年度，本公司一直遵守守則，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2009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2009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上市證券。

2010年1月1日起至本公佈日期，本公司在香港聯合交易所有限公司以總代價(不包括費用)60,009,520港元購回合共11,705,000股股份，該等股份在購回後隨即被注銷。有關購回股份之詳情如下：

購回月份	回購普通股總數	支付 每股最高價 (港元)	支付 每股最低價 (港元)	支付總代價 (不包括費用) (港元)
2010年2月	<u>11,705,000</u>	5.23	5.01	<u>60,009,520</u>

回購股份有利全體股東以提高本集團之每股溢利。

截至2009年12月31日止年度及直至本公佈日期，除以上披露外，本公司概無贖回任何股份。而本公司或其任何附屬公司概無購買或出售任何本公司股份。

## 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2010年4月28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。



## 擬派末期股息及暫停辦理股份過戶登記手續

董事會建議就截至2009年12月31日止年度派付本公司末期股息，每股普通股1.50美仙。派息建議待股東於股東週年大會通過，末期股息將於2010年5月14日前後派付予於2010年4月28日名列本公司股東名冊的股東。本公司的股份過戶登記處將於2010年4月23日起至2010年4月28日期間(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記。為確定有權出席股東週年大會及在會上投票及合資格獲派付上述建議末期股息之股東身份，所有過戶文件連同有關之股票須於2010年4月22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，2010年3月8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。