

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分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。



華潤創業有限公司

China Resources Enterprise, Limited

(於香港註冊成立的有限公司)

(股份代號: 291)

截至二零一四年六月三十日止六個月之中期業績

- 未經審核之綜合營業額約為港幣 835.06 億元，較去年同期增加 16.2%
- 本公司未經審核之股東應佔綜合溢利為港幣 9.29 億元，較去年同期減少 8.7%
- 董事會建議派發中期股息每股港幣 0.11 元

財務概要

截至六月三十日止六個月	二零一四年 (未經審核) 港幣百萬元	二零一三年 (未經審核) 港幣百萬元
營業額	83,506	71,857
本公司股東應佔溢利	929	1,018
每股基本盈利 ¹	港幣 0.39 元	港幣 0.42 元
每股中期股息	港幣 0.11 元	港幣 0.13 元
	於二零一四年 六月三十日 (未經審核) 港幣百萬元	於二零一三年 十二月三十一日 (經審核) 港幣百萬元
本公司股東應佔權益	50,518	44,073
非控制股東權益	21,105	15,538
總權益	71,623	59,611
綜合借款淨額	-	1,167
負債比率 ²	淨現金	2.0%
每股資產淨值 (賬面值):	港幣 21.01 元	港幣 18.34 元

附註:

1. 截至二零一四年及二零一三年六月三十日止六個月之每股攤薄盈利分別為港幣 0.39 元及港幣 0.42 元。

2. 負債比率指綜合借款淨額與總權益的比例。

營業額及溢利分析表

	營業額		本公司股東應佔溢利		扣除資產重估及出售主要 非核心資產/投資影響之本 公司股東應佔溢利 (註)	
	截至六月三十日止六個月		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 (未經審核) 港幣百萬元	二零一三年 (未經審核) 港幣百萬元	二零一四年 (未經審核) 港幣百萬元	二零一三年 (未經審核) 港幣百萬元	二零一四年 (未經審核) 港幣百萬元	二零一三年 (未經審核) 港幣百萬元
零售	52,589	47,907	700	637	439	624
啤酒	18,475	16,078	417	358	417	358
食品	8,035	5,004	(72)	71	(72)	71
飲品	5,057	3,375	66	39	66	39
	84,156	72,364	1,111	1,105	850	1,092
對銷業務間之交易	(650)	(507)	-	-	-	-
公司總部利息淨額及費用	-	-	(182)	(87)	(182)	(87)
總額	83,506	71,857	929	1,018	668	1,005

附註:

就扣除資產重估及出售主要非核心資產/投資影響之股東應佔溢利分析，不包括以下有關業務單位之交易事項的影響：

甲、零售業務的業績不包括金額合計約港幣 2.61 億元(二零一三年: 港幣 0.13 億元)的投資性物業淨估值盈餘。

主席報告

半年業績

二零一四年上半年，中國經濟增長持續放緩，市場仍然充滿挑戰。面對這些不利因素，本集團堅定實施既定計劃，專注零售、啤酒、食品及飲品四大業務的長遠及可持續發展，其中零售業務已成功與 Tesco PLC（「Tesco」）籌組合資企業，雙方為合作感到非常鼓舞，因為除了可以結合雙方分別作為行業領導者的優勢，更可進一步為合資企業創造提升市場領導力、品牌價值、電子商務能力、全球供應鏈及經營水平的機會。通過競爭力的強化，令我們堅信本集團能夠抓住未來機遇，進一步邁向本集團的願景，成為世界一流的零售消費品公司。

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團綜合營業額較去年同期增長 16.2%至港幣 83,506,000,000 元。本公司股東應佔綜合溢利較去年同期下降 8.7%至港幣 929,000,000 元。剔除資產重估及重大出售事項之稅後收益，本集團截至二零一四年六月三十日止六個月的本公司股東應佔基礎綜合溢利較去年同期下降 33.5%。

中期股息

董事會議決於二零一四年十一月十三日當日或前後，向二零一四年十月三日名列本公司股東名冊的股東，派發截至二零一四年六月三十日止六個月之中期股息每股港幣 0.11 元（二零一三年：每股港幣 0.13 元）。中期股息將以現金支付，並附有收取本公司已繳足股款的新股份以代替現金的選擇權（「以股代息計劃」）。有關中期股息將毋須繳納任何香港預扣稅。

一份載有以股代息計劃詳情的通函連同相關選擇表格將於二零一四年十月十七日或前後寄發予股東。以股代息計劃須待香港聯合交易所有限公司上市委員會批准將根據以股代息計劃發行的新股份上市及買賣後，方可作實。預期以股代息計劃的股息單及股票將於二零一四年十一月十三日或前後寄發予股東。

策略執行

回顧期內，本集團憑藉「市場領先、業務協同、運營卓越、品牌傑出」的策略，逐步邁向成為世界一流的零售消費品公司。

零售業務方面，中央厲行節約，加上電商快速擴張造成競爭加劇，導致市場增長放緩。本集團通過與國際零售巨頭 Tesco 成立合資公司，實施有效的市場策略，對其多業態門店網絡進行優化及創新，並依託根據地驅動本業務網絡拓展，以擴大與同業間之差異。Tesco 擁有國際零售經驗，通過整合將與零售業務產生龐大的協同效益，為其電商業務及全球供應鏈帶來理想發展。短期而言，零售業務的首要任務是提高合資公司的經營效率，充份發揮潛力，並增強盈利能力。此外，雙方將致力培育人才，通過海外學習、經驗分享等方面密切合作，以支持業務的可持續發展。憑藉這些策略，我們相信合資企業將成為大中華領先的多業態零售商。

啤酒業務錄得強勁增長，主要受惠於本集團各項有效舉措，尤其精製啤酒業務的快速增長及金威啤酒業務的成功整合所致。本業務的旗艦品牌「雪花 Snow」啤酒繼續成為中國最暢銷的單一啤酒品牌。整體啤酒業務在中國的市場份額約 23%。本業務表現理想，其中一個重要因素是與 SABMiller PLC（「SABMiller」）的長期合作關係。今年是雙方達成合作的二十週年，預計合作將繼續為本集團帶來強勁回報。與 SABMiller 合作的成果，使我們相信本集團與 Tesco 的合作亦將取得長遠成功。

食品業務加強了全國發展的佈局，進一步推動高潛力業務的增長。於回顧期內，大米業務錄得快速增長，初步為全國擴張發展佈局。本業務將繼續與本集團的零售業務發揮協同效應，並尋找與行業領導者的合作機遇，從而加速業務擴張。

回顧期內，飲品業務實現顯著銷售增長，主要受「怡寶 C'estbon」純淨水銷售推動所致。除了提高經營效率外，本業務將加強產品研發及品牌推廣活動，進一步滿足客戶需求，並繼續優化其營銷策略，提升全國品牌形象，強化市場領導地位。

二零一四年上半年，本集團繼續投放資源建設信息化系統，進行系統性數據分析，提升各業務的經營效率及成本效益。在超過 800 名資訊科技專才的支援下，信息化系統與企業資源計劃（「ERP」）系統、客戶關係管理（「CRM」）系統及其他消費品行業相關的資訊系統整合。展望未來，本集團將持續進行系統優化方面的工作。

本集團一直重視內部監控及風險管理，提升企業管治水平。截至二零一四年六月底，本集團僱用約 130 名專才進行有關工作。我們相信，與擁有國際營運經驗企業成為合作夥伴，亦有助維持高水平的企業管治，保障本集團利益群體的權益。

前景

二零一四年下半年，預期中國政府的反奢侈政策持續，電商行業競爭加劇，以及自二零一四年五月二十八日起與 Tesco 籌組合資企業後併入中國 Tesco 商店的虧損，將持續對零售業務的表現造成影響。然而，與 Tesco 籌組合資公司後，我們對本集團零售業務的長遠發展仍然感到樂觀。我們認為合資公司將來能充份發揮其巨大協同效益。鑒於在中短期內的磨合期間，扭轉當前虧損的中國 Tesco 商店業績表現所需的時間，以及將該等商店與本集團的其他超市業務進行整合，我們預期本集團的整體盈利將會有重大下降，但是我們的整體實力通過合資企業的設立得以增強，並且我們已準備就緒，應對未來的不確定因素，把握未來的機遇。

我們亦將充分利用各業務的規模優勢，提升整體經營效率及盈利能力，並繼續優化發展策略，拓展全國，加強業務發展。

致謝

最後，本人謹代表董事會，在此衷心感謝我們尊貴的股東、客戶及業務合作夥伴的信任和支持。同時也感謝管理層及員工的努力和貢獻，共同實現為客戶帶來更優質生活的目標。

主席
陳朗

香港，二零一四年八月二十一日

二零一四年中期業績

華潤創業有限公司(「本公司」)董事欣然公佈，本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一四年六月三十日止六個月之未經審核綜合業績如下:

簡明綜合損益表

		截至六月三十日止六個月	
		二零一四年 (未經審核) 港幣百萬元	二零一三年 (未經審核) 港幣百萬元
營業額	4	83,506	71,857
銷售成本		<u>(62,124)</u>	<u>(53,822)</u>
毛利		21,382	18,035
其他收入	5	1,451	794
銷售及分銷費用		(16,654)	(13,256)
一般及行政費用		(3,340)	(2,950)
財務成本	6	(320)	(153)
應佔聯營公司業績淨額		1	8
應佔合資企業業績淨額		<u>(23)</u>	<u>-</u>
除稅前溢利		2,497	2,478
稅項	7	<u>(1,041)</u>	<u>(1,002)</u>
本期溢利	8	<u>1,456</u>	<u>1,476</u>
分配於:			
本公司股東		929	1,018
非控制股東權益		<u>527</u>	<u>458</u>
		<u>1,456</u>	<u>1,476</u>
每股盈利	10		
基本		<u>港幣 0.39 元</u>	<u>港幣 0.42 元</u>
攤薄		<u>港幣 0.39 元</u>	<u>港幣 0.42 元</u>

簡明綜合全面收益表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 (未經審核) 港幣百萬元	二零一三年 (未經審核) 港幣百萬元
本期溢利	1,456	1,476
其他全面收益/(費用):		
隨後可重分類至損益之項目:		
海外業務之滙率差異	(470)	770
可售投資公允價值調整	8	(13)
重分類調整:		
- 因出售附屬公司而轉出之滙率差異	(6)	(13)
	<u>(468)</u>	<u>744</u>
不可重分類至損益之項目:		
物業重估盈餘	-	191
相關的所得稅:		
- 物業重估盈餘	-	(104)
	<u>-</u>	<u>87</u>
本期其他全面收益/(費用) (除稅後)	<u>(468)</u>	<u>831</u>
本期全面收益總額	<u>988</u>	<u>2,307</u>
分配於:		
本公司股東	609	1,606
非控制股東權益	379	701
	<u>988</u>	<u>2,307</u>

簡明綜合資產負債表

	附註	於二零一四年 六月三十日 (未經審核) 港幣百萬元	於二零一三年 十二月三十一日 (經審核) 港幣百萬元
非流動資產			
固定資產			
- 投資物業		17,920	15,952
- 持作自用的營業租約土地權益		10,097	8,492
- 其他物業、機器及設備		54,066	44,673
商譽		21,008	19,428
其他無形資產		533	562
於聯營公司之權益		363	388
於合資企業之權益		2,331	-
可售投資		147	142
預付款項		1,181	876
遞延稅項資產		1,693	1,540
		<u>109,339</u>	<u>92,053</u>
流動資產			
存貨		25,144	25,021
貿易及其他應收款項	11	18,389	16,428
可退回稅項		147	251
已抵押銀行結存		145	336
現金及銀行結存		26,826	21,200
		<u>70,651</u>	<u>63,236</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	12	(77,180)	(69,178)
短期貸款		(13,350)	(3,357)
應付稅項		(948)	(1,155)
		<u>(91,478)</u>	<u>(73,690)</u>
流動負債淨值		<u>(20,827)</u>	<u>(10,454)</u>
總資產減流動負債		<u>88,512</u>	<u>81,599</u>
非流動負債			
長期貸款		(12,236)	(19,346)
遞延稅項負債		(2,124)	(1,831)
其他非流動負債		(2,529)	(811)
		<u>(16,889)</u>	<u>(21,988)</u>
		<u>71,623</u>	<u>59,611</u>
股本及儲備			
股本		15,401	2,403
儲備		35,117	41,670
本公司股東應佔權益		<u>50,518</u>	<u>44,073</u>
非控制股東權益		<u>21,105</u>	<u>15,538</u>
總權益		<u>71,623</u>	<u>59,611</u>

附註：

一、 獨立審閱

截至二零一四年六月三十日止六個月之中期業績並未經審核及已經由本公司之審核委員會審閱。

二、 編製基準

中期業績公佈乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄 16 所載之適用披露規定呈列。

整套截至二零一四年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期財務報表(「中期財務報表」)乃根據香港會計準則第 34 號「中期財務申報」編製，將在切實可行情況下盡早刊發。

三、 主要會計政策

除採納香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的若干適用於本集團二零一四年一月一日開始會計期間的新及經修訂準則、修訂及詮釋外，編製中期財務報告所用的會計政策與編製截至二零一三年十二月三十一日止年度全年財務報告所用者一致。

引用該等新及經修訂準則、修訂及詮釋對本集團於回顧會計期間及以往會計期間業績及財務狀況並未構成重大影響，故毋須作出任何前期調整。

本集團並未提前採用香港會計師公會已頒佈但尚未生效的新準則、修訂及詮釋。本集團已展開評估上述新及經修訂準則及修訂之影響，惟未能確定該等新及經修訂準則及修訂對其經營業績及財務狀況是否有重大影響。

四、營業額及分類資料
按營運劃分

	零售 港幣百萬元	啤酒 港幣百萬元	食品 港幣百萬元	飲品 港幣百萬元	對銷 港幣百萬元	合計 港幣百萬元
截至二零一四年六月						
三十日止六個月						
營業額						
對外銷售	52,532	18,425	7,526	5,023	-	83,506
業務間銷售*	57	50	509	34	(650)	-
合計	52,589	18,475	8,035	5,057	(650)	83,506
分類業績**	1,122	1,291	50	142		2,605
未經分攤的公司總部支出						(103)
利息收入						315
財務成本						(320)
除稅前溢利						2,497
稅項						(1,041)
本期溢利						1,456
截至二零一三年六月						
三十日止六個月						
營業額						
對外銷售	47,857	15,994	4,657	3,349	-	71,857
業務間銷售*	50	84	347	26	(507)	-
合計	47,907	16,078	5,004	3,375	(507)	71,857
分類業績**	1,119	1,135	160	90		2,504
未經分攤的公司總部支出						(62)
利息收入						189
財務成本						(153)
除稅前溢利						2,478
稅項						(1,002)
本期溢利						1,476

* 業務間銷售乃按當時的市場價格收費。

** 分類業績為未計利息收入、財務成本及稅項前盈利。

五、 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	港幣百萬元	港幣百萬元
其他收入包括下列各項:		
利息收入	315	189
投資物業重估盈餘	259	17
	<u>574</u>	<u>206</u>

六、 財務成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	港幣百萬元	港幣百萬元
須於五年內悉數償還之銀行貸款及其他貸款利息	211	143
融資支出(包括滙兌收益及虧損)	111	15
	<u>322</u>	<u>158</u>
減：合資格資產成本形式之撥充資本款項	(2)	(5)
	<u>320</u>	<u>153</u>

七、 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	港幣百萬元	港幣百萬元
本期間稅項		
香港	89	84
中國內地	968	912
	<u>1,057</u>	<u>996</u>
遞延稅項		
香港	(3)	2
中國內地	(13)	4
	<u>1,041</u>	<u>1,002</u>

香港利得稅乃根據本期間之估計應課稅溢利按稅率16.5%(二零一三年：16.5%)計算。

中國內地附屬公司之所得稅乃根據其有關稅務法例按估計應課稅溢利撥備。海外稅項按各司法權區之適用稅率計算。

八、 本期溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 港幣百萬元	二零一三年 港幣百萬元
本期溢利已扣除下列各項:		
折舊		
- 自置資產	2,193	1,763
其他無形資產攤銷 (包括在一般及行政費用內)	26	13
已售貨品成本	<u>61,949</u>	<u>53,637</u>

九、 股息

於二零一四年三月二十日舉行的董事會會議上，董事建議就截至二零一三年十二月三十一日止年度以現金方式派發末期股息每股普通股港幣0.14元，並附有收取本公司已繳足股款的新股份以代替現金的選擇權。股東隨後在二零一四年五月三十日批准該建議。二零一三年度的已派末期股息約為港幣3.37億元(二零一二年：港幣3.60億元)。

於二零一四年八月二十一日召開的董事會議上，董事宣派中期股息每股普通股港幣0.11元(二零一三年：中期股息每股普通股港幣0.13元)。中期股息將以現金支付，並附有收取本公司已繳足股款的新股份以代替現金的選擇權。根據截至本公告日之最新已發行股份數目計算，股息總額估計約港幣2.65億元(二零一三年：港幣3.13億元)。

十、 每股盈利

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 港幣百萬元	二零一三年 港幣百萬元
每股基本及攤薄盈利乃根據下列數據計算：		
盈利		
用以計算每股基本及攤薄盈利的本公司股東應佔溢利	<u>929</u>	<u>1,018</u>
	二零一四年	二零一三年
股份數目		
用以計算每股基本盈利的普通股加權平均數	2,403,754,753	2,402,342,811
對普通股構成之潛在攤薄影響:		
- 購股權	<u>1,067,058</u>	<u>2,137,755</u>
用以計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	<u>2,404,821,811</u>	<u>2,404,480,566</u>

十一、 貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項包括貿易應收款項，其賬齡分析如下：

	於二零一四年 六月三十日 港幣百萬元	於二零一三年 十二月三十一日 港幣百萬元
0 - 30 天	1,934	1,205
31 - 60 天	371	341
61 - 90 天	246	126
> 90 天	527	573
	<u>3,078</u>	<u>2,245</u>

本集團一般給予客戶以下之信貸期：

(甲) 貨到付款；或

(乙) 三十至九十天賒帳

十二、 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項包括貿易應付款項，其賬齡分析如下：

	於二零一四年 六月三十日 港幣百萬元	於二零一三年 十二月三十一日 港幣百萬元
0 - 30 天	19,414	17,919
31 - 60 天	3,538	3,787
61 - 90 天	1,496	1,406
> 90 天	3,202	2,710
	<u>27,650</u>	<u>25,822</u>

管理層討論與分析

業務回顧

零售業務

本集團的零售業務於二零一四年上半年錄得營業額及應佔溢利分別為港幣 52,589,000,000 元及港幣 700,000,000 元，分別較去年同期增加 9.8%及 9.9%。剔除稅後估值盈餘的影響後，本業務於二零一四年上半年的應佔溢利較去年同期減少 29.6%。應佔溢利同比減少，主要是由於與 Tesco PLC（「Tesco」）的合資公司於二零一四年五月二十八日正式成立，攤薄了零售業務對本集團的盈利貢獻。

本集團的零售業務主要由「華潤萬家 CR Vanguard」超級市場、「中藝 Chinese Arts & Crafts」、「華潤堂 CRCare」、藥妝店「采活 VIVO」及「太平洋咖啡 Pacific Coffee」等業務組成。於二零一四年六月底，本集團在中國共經營超過 4,700 間店舖，其中約 84%是直接經營，其餘則為特許經營。

於回顧期內，國內宏觀經濟增長放緩壓力持續，零售市場呈現增速放緩態勢。中央厲行節約，高檔商品及儲值卡銷售普遍受到影響，加上電商銷售增長分流了部份實體零售店的客戶。本集團零售業務的同店銷售按年下降 1.4%。

整體零售市場因電商快速增長而受到影響，本集團相信通過與 Tesco 成立的合資公司，優化本集團零售業務在電商方面的整體實力，從而帶來巨大價值。

受行業正常加薪影響，員工工資成本持續上調，以及整合 Tesco 的相關成本，對本集團的零售業務盈利能力構成壓力。為此，本業務通過不斷梳理工作崗位，完善用工制度；推廣能源管理系統，加快門店節能改造；發揮多業態協同效應，提升租賃談判的議價能力等措施，積極全面地合理控制各項營運成本。此外，我們相信與 Tesco 的合資公司完成整合後，將帶來龐大的協同效益，包括人力資源的合理化、採購能力的提升，以及資訊科技和物流的優化等。

與此同時，在積極推動與 Tesco 融合下，本業務亦持續拓展新市場，積極檢討商品結構和經營策略，以進一步提高市場份額，擴大其在全國的影響力。於回顧期內，本業務大賣場首次進駐新疆烏魯木齊市；「太平洋咖啡 Pacific Coffee」和「采活 VIVO」繼續保持在一二線城市開店擴張，進一步提高了本集團零售業務在全國的影響力。

展望未來，本業務將對其多業態門店網絡進行優化及創新，依託根據地驅動本業務網絡拓展，通過均好運營及資源掌控，以成為行業領導者。同時，本業務將通過融合國內專才與國際優秀營運經驗，實現龐大的成本及營運協同效益，支持本集團零售業務的增長及盈利能力的提升，為中國消費者提供更優良的零售服務。

儘管成立上述與 Tesco 的合資企業為一項對本集團業務之長期營運有裨益的戰略性行動，本集團預期截止二零一四年十二月三十一日年度的整體盈利將會有重大下降。若果中國的經濟增長持續放緩及行業之間之激烈競爭(主要來自電子商務)延續，作為合資企業一部分

的中國 Tesco 商店的虧損以及本集團零售營運的持續成本壓力，將會影響本集團業務表現。

本公司會爭取在切實可行情況下，儘快使中國 Tesco 商店的業務表現好轉，但鑒於中國目前的經濟狀況以及將該等商店與本集團的其他超市業務合併所需的時間，預期中國 Tesco 商店，作為與 Tesco 的合營企業的一部份，會繼續於中短期內的磨合期間錄得淨虧損。本集團將繼續監測形勢，並在適當時候向市場作出說明。

除以上資料外，由 Tesco 注資合共港幣 43.25 億元將有助於本集團取得重組費用所需的資金。其中港幣 23.25 億元將用於合資企業一般業務用途，港幣 20 億元將由本集團管理層酌情運用。合資企業的進一步資料，包括 Tesco 中國業務在整個二零一二年和二零一三年財務年度，以及截至二零一三年八月二十五日的六個月的淨虧損，載於本公司於二零一四年二月二十五日發出的通函。

啤酒業務

本集團的啤酒業務於二零一四年上半年的營業額及應佔溢利分別為港幣 18,475,000,000 元及港幣 417,000,000 元，分別較去年同期增加 14.9%及 16.5%。

本業務於二零一四年上半年的啤酒銷量較去年同期上升 9%至約 6,301,000 千升，其中行銷全國的「雪花 Snow」啤酒銷量同比上升 5%至約 5,520,000 千升，佔總銷量約 90%。於第二季度期間，部分長江沿線的強勢地區受氣溫低、多降雨影響而銷量增速慢於全國其他地區，但上半年整體啤酒銷量保持增長，主要是持續完善產能佈局、加強品牌推廣，實施有針對性的渠道改進措施，提高渠道經營效率，以及推廣本業務的精製酒。此外，與金威啤酒成功整合，亦有助於提升整體銷量。

於回顧期內，面對市場競爭進一步加劇及正值世界盃足球賽舉行期間，本業務適度增加對促銷和市場宣傳費用的投入。本業務通過發揮集中採購及規模優勢，積極推進精益生產，以舒緩成本上漲壓力，並致力深化產品結構調整，帶動平均銷售價格上升，穩固盈利空間。

於二零一四年六月底，本集團在中國內地經營超過 95 間啤酒廠，年產能超過 19,000,000 千升。

展望未來，本集團啤酒業務將持續開展「雪花 Snow」品牌宣傳推廣活動，提升品牌的美譽度和忠誠度；積極推廣精製酒，優化產品結構。與此同時，本業務將繼續謹慎尋求及評估投資商機，並結合內涵增長，提升市場份額，確保市場領先地位。

食品業務

本集團的食品業務於二零一四年上半年的營業額為港幣 8,035,000,000 元，較去年同期增加 60.6%；二零一四年上半年的應佔虧損為港幣 72,000,000 元，去年同期的應佔溢利為港幣 71,000,000 元。本業務正處於轉型期，大米等新業務尚屬培養期，市場開拓費用較大，對本業務的盈利能力造成影響。

香港業務方面，生豬市場總體行情因市場供應相對充足仍顯弱勢，雖然市場於第二季度開始回暖，但整體生豬價格持續處於低位；另外飼料等大宗原料仍維持高位，使得養殖效益持續受壓。面對生豬市場的低迷，通過提高養殖管理水準和改善豬源結構及品質，以提高競爭力及盈利能力。

內地肉食業務方面，繼續通過大力拓展一級批發和鮮肉分割業務以及在多個城市增設肉食專營零售門店等手段，使得營業額較去年同期大幅增加；另外由於國內生豬市場價格的持續下跌，使得肉食業務收購成本下降，盈利能力因而提高。

內地綜合食品業務方面，調味品相關業務採取積極的銷售策略，通過加大促銷力度，增加市場份額，整體盈利得以提升。

於回顧期內，大米業務通過併購和投入較多用以拓展市場的渠道建設相關費用，銷售額同比增長迅速，初步實現全國佈局。通過調整管理架構配合業務增長的需要，並努力提升「五豐 Ng Fung」大米品牌形象，繼續擴大市場份額，逐步實現規模效益。

展望未來，本集團食品業務將持續專注國內市場，通過不斷壯大規模，提升現有業務營運效率，積極推進發展戰略，透過「五豐 Ng Fung」品牌宣傳推廣，進一步提升盈利能力。

飲品業務

本集團的飲品業務於二零一四年上半年的營業額及應佔溢利分別為港幣 5,057,000,000 元及港幣 66,000,000 元，較去年同期分別增加 49.8%及 69.2%。

本業務於二零一四年上半年的飲品總銷量較去年同期上升 42%至約 3,222,000 千升，主要是「怡寶 C'estbon」純淨水銷量增長迅速所致。於回顧期內，本業務進一步鞏固純淨水業務在華南地區的領先地位，並以廣東省、湖南省及四川省為核心市場，進而開拓周邊地區銷售網絡，加強競爭優勢。同時，亦通過影視營銷、網絡媒體等廣告宣傳及開展綫下推廣活動，如贊助「變形金剛 4」電影及「咱們回家吧」微電影等，以提升「怡寶 C'estbon」品牌的美譽度和認知度，並帶動銷量增長。

面對飲料市場競爭，本業務於回顧期內積極加強飲料產品的市場宣傳投放及促銷力度，於世界盃足球賽舉行期間開展營銷活動，以提高產品知名度及認受性；增加與包裝水在重點城市銷售管道上的協同投入，強化市場競爭力。

展望未來，面對行業多樣化的營銷手段及飲料產品的持續創新，市場競爭日趨激烈，本業務除進一步提升現有營運效率外，將持續加強產品研發和推廣，以迎合顧客需求；繼續優化營銷策略以提升品牌形象，從而提高市場份額。

財務回顧

資金及融資

於二零一四年六月三十日，本集團的綜合現金及銀行結存達港幣 26,971,000,000 元。本集團於二零一四年六月三十日的借貸為港幣 25,586,000,000 元，其中港幣 13,350,000,000 元須於一年內償還，港幣 12,233,000,000 元須於一年後但五年內償還，另港幣 3,000,000 元則須於五年後償還。

於二零一四年六月三十日出現淨現金狀況。於二零一三年十二月三十一日，按借貸淨額比對股東資金及少數股東權益計算，本集團的負債比率約為 2.0%。

本集團的主要資產、負債、收益及付款均以港幣、人民幣及美元結算。於二零一四年六月三十日，本集團現金存款結餘分別有 13.9%以港幣、80.3%以人民幣及 5.8%以美元持有。本集團借貸中 60.4%及 17.3%分別以港幣及人民幣結算，22.3%則以美元為單位。本集團借款主要以浮息為基礎。

由於本集團的大部份資產、負債、收益及付款均以相關集團實體的功能貨幣結算，預期外匯風險甚微。

資產抵押

於二零一四年六月三十日，本集團已抵押賬面淨值為港幣 1,999,000,000 元 (二零一三年十二月三十一日：港幣 514,000,000 元) 的資產，以獲取銀行借貸及應付票據。

或然負債

於二零一四年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債。

僱員

於二零一四年六月三十日，除聯營公司及合資企業以外，本集團聘用約 223,000 人，其中約 98%在中國內地僱用，其餘的主要駐守香港及海外。本集團僱員的薪酬按其工作性質、個別表現及市場趨勢釐定，並輔以各種以現金支付之獎勵。

企業管治

本公司明白，公司方面必須長期付出努力，經常保持警覺，才能發展與維繫一個良好而穩固、符合本集團需要的企業管治結構。董事堅信，合理的企業管治常規，對本集團健康而穩定的成長，是非常重要的。

本公司自二零零三年十一月起已實行本身的企業管治規範及目標。於二零零五年四月八日，董事會通過本公司的「企業管治常規手冊」（以下簡稱「企業管治手冊」），於二零零九年三月三十一日、二零一零年十一月十八日及二零一二年三月二十一日作出修訂的企

業管治手冊，當中包含差不多所有上市規則附錄十四「企業管治守則」（以下簡稱「企業管治守則」）所載的守則條文，企業管治手冊在本集團的網站可供下載，亦可向公司秘書索取。

除以下所述情形外，本公司於期內已遵守企業管治守則所載的守則條文：

就企業管治守則第 A.4.1 項守則條文而言，本公司所有非執行董事均無固定任期。董事會認為，指定任期意義不大。現行制度已提供充分的靈活性予本公司組織一個能夠配合本集團需求的董事會班子。此外，本公司組織章程細則規定，三分之一的董事（包括執行董事及非執行董事）須每年退任，而每名董事須最少三年輪值退任一次。每年退任的董事須為董事會於年內委任的董事及自獲選或重選以來在任最長的董事。退任董事可重選連任。

就企業管治守則第 A.5.6 項守則條文而言，董事會並無訂立涉及董事會成員多元化的政策，但董事會正積極考慮採納有關的政策。

就企業管治守則第 C.1.2 項守則條文而言，本公司並無每月向董事會成員提供更新資料，內容足以讓全體董事會及董事履行職責。但本公司亦按公司業務情況，不定時向各董事會成員提供更新資料，讓全體董事會及董事履行職責。

就企業管治守則第 D.1.4 項守則條文而言，本公司並無向董事發出正式的董事委任書，惟彼等須根據本公司組織章程細則的規定，至少每三年輪值退任一次。此外，董事須參考由公司註冊處出版之《董事責任指引》及由香港董事學會出版之《董事指引》及(如適用)《獨立非執行董事指南》中列明之指引履行彼等作為本公司董事之職責及責任。而且，董事亦須遵守上市規則、法律及其他法規之要求。

於二零零五年四月八日，本公司採納本身的道德與證券交易守則（「道德守則」），適用於董事及包括本集團高級管理人員及可接觸本集團股價敏感資料的個別指定人士。本公司於二零零六年四月六日、二零零七年四月四日、二零零九年三月三十一日及二零一零年十一月十八日因應改善實際操作的效率，對道德守則的內容作出了一些輕微的修改（「新道德守則」）。道德守則與新道德守則的條款均不低於上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）所要求標準。經向全體董事特定查詢後，本公司並無發現董事於中期報告期間曾作出任何不符合道德守則、新道德守則及標準守則的事宜。

購買、出售或贖回上市證券

本公司或其附屬公司於截至二零一四年六月三十日止六個月，概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零一四年十月三日(星期五)至二零一四年十月九日(星期四) (包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續。為符合獲派中期股息之資格，所有填妥之過戶表格連同有關股票，必須於二零一四年九月三十日(星期二)下午四時三十分之前送達本公司之股份過戶處 - 卓佳標準有限公司，地址為香港皇后大道東 183 號合和中心 22 樓。

承董事會命
主席
陳朗

香港，二零一四年八月二十一日

於本公告日期，本公司執行董事為陳朗先生（主席）、洪杰先生（首席執行官）、劉洪基先生（副主席）及黎汝雄先生（首席財務官）。非執行董事為杜文民先生、魏斌先生、閻颺先生、陳鷹先生及王彥先生。獨立非執行董事則為黃大寧先生、李家祥博士、鄭慕智博士、陳智思先生及蕭炯柱先生。