

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，概不對因本公佈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。

維他奶國際集團有限公司

VITASOY INTERNATIONAL HOLDINGS LTD.

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：345)

截至二零一四年九月三十日止六個月之業績公佈

摘要

- 於二零一四／二零一五財政年度上半年，維他奶集團持續以核心業務推動整體的銷售及盈利增長。在有力的執行策略、拓展業務及創新產品推動下，主要市場及核心產品品類均錄得廣泛增長。與此同時，我們繼續投資業務發展，並展開第二輪投資擴充產能。
- 主要業務表現
 - ◆ 香港業務（香港、澳門及出口）— 嚴謹的執行策略及創新產品帶動雙位數字銷售增長。
 - ◆ 中國內地 — 營業額及盈利均強勁迅速增長。
 - ◆ 澳洲及新西蘭 — 營業額增長溫和，盈利表現強勁。
 - ◆ 北美洲 — 亞裔市場表現強勁，但主流豆腐業務未如理想。
 - ◆ 新加坡 — 當地銷售增長強勁，但被較弱的出口銷售所削弱。
- 本集團上半年的營業額上升 17% 至港幣 2,729,000,000 元。
- 毛利為港幣 1,353,000,000 元，上升 21%，毛利率為 50%。
- 本期未計利息收入、融資成本、所得稅、折舊及攤銷費用前盈利（「EBITDA」）為港幣 412,000,000 元，增加港幣 48,000,000 元或 13%。
- EBITDA 利潤率佔營業額 15%。
- 除稅前溢利為港幣 313,000,000 元，上升 18%。
- 股權持有人應佔溢利上升 22% 至港幣 222,000,000 元。
- 董事會宣佈派發中期股息每股普通股 3.2 港仙，將於二零一四年十二月三十日派發。

業績

維他奶國際集團有限公司(「本公司」)董事會欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一四年九月三十日止六個月之未經審核綜合業績如下：

綜合損益表

	附註	截至九月三十日止六個月 二零一四年 港幣千元 (未經審核)	二零一三年 港幣千元 (未經審核)
營業額	3、4	2,728,986	2,326,359
銷售成本		(1,376,093)	(1,208,732)
毛利		1,352,893	1,117,627
其他收入		29,677	31,650
推廣、銷售及分銷費用		(711,909)	(576,969)
行政費用		(208,876)	(175,708)
其他經營費用		(145,493)	(124,109)
經營溢利		316,292	272,491
融資成本	5(a)	(3,201)	(7,193)
除稅前溢利	5	313,091	265,298
所得稅	6	(68,207)	(63,256)
本期溢利		244,884	202,042
下列人士應佔：			
本公司股權持有人		221,808	182,410
非控股權益		23,076	19,632
本期溢利		244,884	202,042
每股盈利	8		
基本		21.4 港仙	17.7 港仙
攤薄		21.2 港仙	17.5 港仙

有關應付予本公司股權持有人之股息詳情載於附註 7。

綜合損益及其他全面收益表

	截至九月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	港幣千元	港幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
本期溢利	244,884	202,042
本期其他全面收益		
(除稅及重新分類調整後)：		
其後可被重新分類至損益表之項目：		
因換算香港以外地區附屬公司之財務報表		
而產生之匯兌差額	(5,926)	(18,487)
現金流量對沖：對沖儲備淨變動	1,582	(290)
本期其他全面收益	(4,344)	(18,777)
本期全面收益總額	240,540	183,265
下列人士應佔：		
本公司股權持有人	223,357	174,395
非控股權益	17,183	8,870
本期全面收益總額	240,540	183,265

綜合財務狀況表

		於二零一四年九月三十日	於二零一四年三月三十一日
	附註	港幣千元	港幣千元
		(未經審核)	(已審核)
非流動資產			
固定資產			
—物業、廠房及設備		1,590,650	1,526,574
—投資物業		5,929	6,192
—根據經營租賃持有作自用之租賃土地權益		33,945	33,922
		<u>1,630,524</u>	<u>1,566,688</u>
購買固定資產之訂金		61,905	21,412
無形資產		6,235	7,359
商譽		38,653	39,076
遞延稅項資產		21,354	26,457
		<u>1,758,671</u>	<u>1,660,992</u>
流動資產			
存貨		562,511	533,328
應收賬款及其他應收款	9	901,530	725,801
應收現期稅項		688	654
銀行存款		513	518
現金及現金等值項目		335,125	320,425
		<u>1,800,367</u>	<u>1,580,726</u>
流動負債			
應付賬款及其他應付款	10	1,257,606	1,062,406
銀行貸款	11	104,075	51,790
融資租賃之債務		1,155	1,176
應付現期稅項		47,300	22,157
		<u>1,410,136</u>	<u>1,137,529</u>
淨流動資產		390,231	443,197
總資產減流動負債		2,148,902	2,104,189
非流動負債			
銀行貸款	11	46,993	68,068
融資租賃之債務		4,334	5,203
僱員退休福利負債		11,420	9,836
遞延稅項負債		63,302	63,770
		<u>126,049</u>	<u>146,877</u>
淨資產		2,022,853	1,957,312
資本及儲備			
股本		671,550	655,299
儲備		1,143,946	1,094,362
本公司股權持有人應佔權益總額		<u>1,815,496</u>	<u>1,749,661</u>
非控股權益		207,357	207,651
權益總額		2,022,853	1,957,312

附註：

1. 獨立審閱

本中期財務報告未經審核，但已由畢馬威會計師事務所按照香港會計師公會頒佈之《香港審閱工作準則》第 2410 號「獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。畢馬威會計師事務所之未經修訂審閱報告載於即將寄發予股東之中期財務報告內。此外，該中期財務報告亦經由本公司之審核及企業管治委員會審閱。

2. 編製基準

中期財務報告乃根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「上市規則」）之適用披露規定而編製，有關規定包括符合香港會計師公會所頒佈之《香港會計準則》第 34 號「中期財務報告」之規定。

除了預期將於二零一四／二零一五年之全年財務報表中反映之會計政策變動外，中期財務報告乃根據二零一三／二零一四年之全年財務報表所採納之相同會計政策而編製。

香港會計師公會頒佈了下列於本集團當前會計期間首次生效之《香港財務報告準則》修訂及一項新詮釋。

- 《香港財務報告準則》第 10 號、《香港財務報告準則》第 12 號及《香港會計準則》第 27 號「投資實體」之修訂
- 《香港會計準則》第 32 號「抵銷金融資產及金融負債」之修訂
- 《香港會計準則》第 36 號「非金融資產之可收回金額披露」之修訂
- 《香港會計準則》第 39 號「衍生工具之更替及對沖會計法之延續」之修訂
- 香港（國際財務報告詮釋委員會）第 21 號「徵費」

本集團並未採用於當前會計期間尚未生效之任何新訂準則或詮釋。

《香港財務報告準則》第 10 號、《香港財務報告準則》第 12 號及《香港會計準則》第 27 號「投資實體」之修訂

該修訂就符合資格成為經修訂的《香港財務報告準則》第 10 號所定義之投資實體之母公司放寬綜合入賬要求。投資實體須按公允值計算其附屬公司並計入損益。由於本公司並不符合為投資實體之資格，故該等修訂對本集團中期財務報告並無影響。

《香港會計準則》第 32 號「抵銷金融資產及金融負債」之修訂

《香港會計準則》第 32 號之修訂闡明《香港會計準則》第 32 號的抵銷標準。由於該等修訂與本集團已採用的政策一致，故對本集團中期財務報告並無影響。

2. 編製基準（續）

《香港會計準則》第 36 號「非金融資產之可收回金額披露」之修訂

《香港會計準則》第 36 號之修訂乃修訂了已減值的非金融資產的披露要求。其中，該等修訂擴大對已減值的資產或現金產生單位根據其公允值減去出售成本之可收回金額的披露要求。由於本集團的非金融資產並無於當前及過往期間出現重大減值，故該等修訂對本集團中期財務報告並無影響。

《香港會計準則》第 39 號「衍生工具之更替及對沖會計法之延續」之修訂

《香港會計準則》第 39 號之修訂就符合若干標準的對沖衍生工具的更替豁免終止使用對沖會計法。由於本集團並無持有任何衍生工具，故該等修訂對本集團中期財務報告並無影響。

香港（國際財務報告詮釋委員會）第 21 號「徵費」

該詮釋就將予確認支付政府徵費之負債提供指引。由於指引與本集團現有的會計政策一致，故該等修訂對本集團中期財務報告並無影響。

3. 營業額

本集團之主要業務為製造及銷售食品及飲品。營業額指已售產品之發票價值減退貨、回扣及折扣。

4. 分部報告

(a) 分部業績、資產及負債

本集團透過按地區成立之實體管理業務。期內有關向本集團最高層行政管理人員提供之資源配置及分部表現評估之分部報告資料如下：

	香港及澳門		中國內地		澳洲及新西蘭		北美洲		新加坡		總計	
	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
截至九月三十日止六個月												
來自外間顧客之收入	1,038,274	937,323	1,141,537	849,058	252,949	255,294	253,496	242,666	42,730	42,018	2,728,986	2,326,359
分部間收入	85,496	49,579	84,994	61,118	342	234	-	-	-	-	170,832	110,931
須報告分部之收入	1,123,770	986,902	1,226,531	910,176	253,291	255,528	253,496	242,666	42,730	42,018	2,899,818	2,437,290
須報告分部之經營溢利／（虧損）	174,002	164,644	155,185	115,728	46,596	39,874	(5,386)	(1,551)	3,947	4,288	374,344	322,983
期內新增之非流動分部資產	43,002	34,713	134,191	31,579	5,342	1,026	20,024	17,508	3,132	1,671	205,691	86,497
	於二零一四年 九月三十日 港幣千元	於二零一四年 三月三十一日 港幣千元	於二零一四年 九月三十日 港幣千元	於二零一四年 三月三十一日 港幣千元	於二零一四年 九月三十日 港幣千元	於二零一四年 三月三十一日 港幣千元	於二零一四年 九月三十日 港幣千元	於二零一四年 三月三十一日 港幣千元	於二零一四年 九月三十日 港幣千元	於二零一四年 三月三十一日 港幣千元	於二零一四年 九月三十日 港幣千元	於二零一四年 三月三十一日 港幣千元
須報告分部之資產	1,996,270	1,764,284	1,259,868	1,128,957	398,118	402,452	245,230	240,154	104,205	102,717	4,003,691	3,638,564
須報告分部之負債	626,923	458,496	759,893	671,048	170,153	161,966	96,382	85,265	10,112	11,171	1,663,463	1,387,946

4. 分部報告 (續)

(b) 須報告分部收入、損益、資產及負債之對賬

	截至九月三十日止六個月	
	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
收入		
須報告分部之收入	2,899,818	2,437,290
分部間收入之撇銷	(170,832)	(110,931)
綜合營業額	<u>2,728,986</u>	<u>2,326,359</u>

	截至九月三十日止六個月	
	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
損益		
須報告分部之經營溢利／(虧損)	374,344	322,983
融資成本	(3,201)	(7,193)
未分配之總公司及企業費用	(58,052)	(50,492)
除稅前綜合溢利	<u>313,091</u>	<u>265,298</u>

	於二零一四年 九月三十日 港幣千元	於二零一四年 三月三十一日 港幣千元
	資產	
須報告分部之資產	4,003,691	3,638,564
分部間應收款之撇銷	(536,211)	(429,752)
	<u>3,467,480</u>	<u>3,208,812</u>
遞延稅項資產	21,354	26,457
應收現期稅項	688	654
未分配之總公司及企業資產	69,516	5,795
綜合總資產	<u>3,559,038</u>	<u>3,241,718</u>

	於二零一四年 九月三十日 港幣千元	於二零一四年 三月三十一日 港幣千元
	負債	
須報告分部之負債	1,663,463	1,387,946
分部間應付款之撇銷	(275,264)	(225,576)
	<u>1,388,199</u>	<u>1,162,370</u>
僱員退休福利負債	11,420	9,836
遞延稅項負債	63,302	63,770
應付現期稅項	47,300	22,157
未分配之總公司及企業 負債	25,964	26,273
綜合總負債	<u>1,536,185</u>	<u>1,284,406</u>

5. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除／（計入）：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	港幣千元	港幣千元
(a) 融資成本：		
銀行貸款之利息	2,971	6,916
融資租賃債務之財務費用	230	277
	<u>3,201</u>	<u>7,193</u>
(b) 其他項目：		
利息收入	(1,436)	(957)
物業、廠房及設備之折舊	95,091	91,093
投資物業之折舊	263	263
根據經營租賃持有作自用之租賃土地 權益之攤銷	436	440
無形資產之攤銷	1,060	1,055
存貨成本	1,410,072	1,237,933
	<u>1,410,072</u>	<u>1,237,933</u>

6. 所得稅

綜合損益報表內之所得稅項包括：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	港幣千元	港幣千元
本期稅項－香港利得稅	23,735	22,725
本期稅項－香港以外地區	39,918	44,652
遞延稅項	4,554	(4,121)
	<u>68,207</u>	<u>63,256</u>

香港利得稅撥備是按本期所估計之應課稅溢利以 16.5%（截至二零一三年九月三十日止六個月：16.5%）稅率計算。香港以外地區之附屬公司的稅項則按有關稅項司法管轄區適用之現行稅率計算。

7. 股息

(a) 應付予本公司股權持有人之中期股息

	截至九月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	港幣千元	港幣千元
於匯報日後宣派之中期股息每股		
普通股 3.2 港仙		
(截至二零一三年九月三十日止六個月： 每股普通股 3.2 港仙)	33,245	33,009

於匯報日後擬派之中期股息乃按批准財務報表當日已發行股份總數 1,038,895,500 股普通股 (截至二零一三年九月三十日止六個月：1,031,523,500 股普通股) 計算。

擬派之中期股息於匯報日並未確認為負債。

(b) 屬於上一財政年度，並於期內批准及支付予本公司股權持有人之股息

	截至九月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	港幣千元	港幣千元
屬於上一財政年度，並於期內批准及支付之		
末期股息每股普通股 17.0 港仙		
(截至二零一三年九月三十日止六個月： 每股普通股 16.6 港仙)	176,527	171,188

於期內批准及支付之末期股息乃按二零一四年九月十六日當日已發行股份總數計算。

8. 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃根據本公司股權持有人應佔溢利港幣 221,808,000 元 (截至二零一三年九月三十日止六個月：港幣 182,410,000 元) 及期內已發行普通股之加權平均股數 1,036,188,000 股 (截至二零一三年九月三十日止六個月：1,028,755,000 股)，其計算如下：

普通股之加權平均股數

	截至九月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	股份數目	股份數目
	千股	千股
於四月一日之已發行普通股	1,033,976	1,026,984
已行使購股權之影響	2,212	1,771
於九月三十日普通股之加權平均股數	1,036,188	1,028,755

8. 每股盈利（續）

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃根據本公司股權持有人應佔溢利港幣 221,808,000 元（截至二零一三年九月三十日止六個月：港幣 182,410,000 元）及就所有具潛在攤薄盈利之普通股之影響而作出調整後之普通股加權平均股數 1,045,199,000 股（截至二零一三年九月三十日止六個月：1,041,267,000 股），其計算如下：

普通股之加權平均股數（攤薄）

	截至九月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	股份數目	股份數目
	千股	千股
於九月三十日普通股之加權平均股數	1,036,188	1,028,755
假設因根據本公司之購股權計劃以無償方式發行	9,011	12,512
於九月三十日普通股之加權平均股數（攤薄）	1,045,199	1,041,267

9. 應收賬款及其他應收款

	於二零一四年 九月三十日 港幣千元	於二零一四年 三月三十一日 港幣千元
應收賬款及應收票據	785,052	584,769
減：呆壞賬減值撥備	(1,215)	(1,107)
	783,837	583,662
其他應收款、按金及預付款項	117,693	142,139
	901,530	725,801

於匯報日，應收賬款及應收票據（已扣除呆壞賬減值撥備）按發票日期之賬齡分析如下：

	於二零一四年 九月三十日 港幣千元	於二零一四年 三月三十一日 港幣千元
三個月內	778,484	577,537
三至六個月	5,255	6,046
超過六個月	98	79
	783,837	583,662

9. 應收賬款及其他應收款（續）

應收賬款於發單日起計一至三個月內到期。管理層備有信貸政策，而有關該等信貸之風險持續受到監控。本集團一般因應個別顧客之財政實力給予不同之信貸期。為有效地管控有關顧客之信貸風險，本集團會定期評估顧客之信貸風險。一般而言，本集團不會從顧客取得抵押品。

10. 應付賬款及其他應付款

	於二零一四年 九月三十日 港幣千元	於二零一四年 三月三十一日 港幣千元
應付賬款及應付票據	508,505	406,001
應計費用及其他應付款	749,101	656,405
	<u>1,257,606</u>	<u>1,062,406</u>

於匯報日，應付賬款及應付票據按發票日期之賬齡分析如下：

	於二零一四年 九月三十日 港幣千元	於二零一四年 三月三十一日 港幣千元
三個月內	488,566	395,018
三至六個月	19,178	9,594
超過六個月	761	1,389
	<u>508,505</u>	<u>406,001</u>

11. 銀行貸款

於匯報日，銀行貸款須於下列期限償還：

	於二零一四年 九月三十日 港幣千元	於二零一四年 三月三十一日 港幣千元
一年內或按要求	104,075	51,790
一年後但於兩年內	27,490	34,392
兩年後但於五年內	19,503	33,676
	<u>46,993</u>	<u>68,068</u>
	<u>151,068</u>	<u>119,858</u>

11. 銀行貸款（續）

於匯報日，銀行貸款抵押情況如下：

	於二零一四年 九月三十日 港幣千元	於二零一四年 三月三十一日 港幣千元
銀行貸款		
– 有抵押	66,985	82,522
– 無抵押	84,083	37,336
	151,068	119,858

本集團若干銀行信貸須符合若干與本集團之資產負債比率有關之契諾，這是與財務機構訂立貸款安排時之常見規定。倘若本集團違反有關契諾，則須按要求償還已提取之信貸額。本集團定期監控本身遵守該等契諾之情況。

中期股息

本公司董事會宣佈派發截至二零一四年九月三十日止六個月之中期股息每股普通股 3.2 港仙（截至二零一三年九月三十日止六個月：每股普通股 3.2 港仙）予於二零一四年十二月十五日（星期一）辦公時間結束時名列股東名冊之股東。股息單將約於二零一四年十二月三十日（星期二）寄予各股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零一四年十二月十六日（星期二）暫停辦理股份過戶登記手續，屆時將不會進行任何股份過戶登記。為確定股東符合資格收取中期股息，所有過戶文件連同有關股票必須於二零一四年十二月十五日（星期一）下午四時三十分前，送交本公司之股份過戶登記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 室）辦理登記手續。

管理層報告

業務摘要

於二零一四／二零一五財政年度上半年，維他奶集團表現卓越，營業額及盈利均超越目標增長軌跡，同時維持資本性支出及市場推廣／商業支出的增長，確保業務持續擴張。本集團的銷售淨額增加 17%，領先過去兩年的增長（二零一三／二零一四年度中期增長 9% 及二零一二／二零一三年度中期增長 10%）。本公司股東應佔溢利錄得 22% 的強勁增長，遠遠超越過去兩年的表現（二零一三／二零一四年度中期增長 6% 及二零一二／二零一三年度中期增長 15%）。

整體而言，核心業務正推動我們快步增長。主要市場及核心產品品類均錄得廣泛增長。本集團繼續致力執行集團二零二零年的遠景及策略。「切實執行、拓展業務及創新產品」均漸見成效。集團五個地區市場將於年內為其核心業務作出嶄新的創新。

除努力加強銷售及市場推廣以推動營業額增長外，我們亦繼續改善生產效率及產品銷售組合，並審慎管理經營成本，期望為集團帶來盈利。

中國內地錄得 35% 的強勁增長，並領先香港成為集團本財政年度首六個月期間最大的市場。為了確保業務增長獲得生產支援，我們於二零一四年九月與武漢市政府簽訂諒解備忘錄，於武漢市興建第四間中國內地廠房。新廠房預期將於二零一六年開始投產。

銷售收入淨額

- 本集團於截至二零一四年九月三十日止六個月的銷售收入淨額達到港幣 2,729,000,000 元，按年穩健增長 17%（二零一三／二零一四年度中期：港幣 2,326,000,000 元）。

➤ 香港業務（香港、澳門及出口）+11%

核心品牌在市場推廣活動支持下，香港業務的產品品類及分銷渠道均呈強勁銷售勢頭。塑料瓶裝維他奶豆奶及維他港式奶茶等全新產品推出以來，廣受消費者歡迎。出口及澳門業務持續表現良好。

➤ 中國內地 +35%

中國內地業務的銷售及溢利均於期內錄得顯著增長。業務表現強勁主要因為集團持續致力為核心產品執行「更深更廣」策略。

➤ 澳洲及新西蘭 -1%（以當地貨幣計算+1%）

我們全新推出的有機大豆系列錄得正面銷售增長，加上獲獎的 CAFÉ FOR BARISTAS（咖啡師）系列，擴大豆奶市場上的佔有率。除了在大米及燕麥類別中維持現有領導地位外，我們亦首次推出椰子奶及全新杏仁奶系列，準備在豆奶以外的植物飲料市場上競爭。

➤ 北美洲 +4%

維他奶的北美洲業務錄得溫和銷售增長，低於內部目標，加上新項目的投資及運輸成本上漲，令上半年盈利備受影響。亞裔銷售市場帶動業務增長，而全新鮮凍維他奶豆奶的成功推出，亦有助業務增長。儘管加推即食 NASOYA 煙燻豆腐新產品，但主流市場銷售表現仍遜於預期，銷售未有所增加。

➤ 新加坡 +2%

當地銷售強勁，但強勁銷售部分被出口市場的較弱表現所削弱。

毛利及毛利率

- 本集團於上半年的毛利為港幣 1,353,000,000 元，按年上升 21%（二零一三／二零一四年度中期：港幣 1,118,000,000 元），主要由強勁的銷售表現所帶動。
- 毛利率進一步改善至 50%（二零一三／二零一四年度中期：48%），總結為多項正面因素：改善生產效率令產量增加、進一步優化更具盈利效益的產品銷售組合，同時商品價格相對去年同期有所回落，尤其是奶粉、糖及產品包裝紙。

經營費用

- 由於增加投資品牌推廣項目，加上在僱員開支、運輸及倉庫成本方面的整體經營成本有所上升，總經營費用增加 22% 至港幣 1,066,000,000 元。
- 市場推廣、銷售及分銷費用為港幣 712,000,000 元，上升 23%，是由於加強品牌價值及推銷新產品的宣傳推廣投資增加、加上銷量增加及中國內地銷售團隊擴大均令僱員開支及銷售佣金上升。銷量增加亦帶動運輸及運送成本上漲。
- 由於員工成本增加、折舊開支上升，以及倉庫費用上升，行政費用增加 19% 至港幣 209,000,000 元。
- 其他經營費用為港幣 145,000,000 元，去年同期則為港幣 124,000,000 元。

未計利息收入、融資成本、所得稅、折舊及攤銷費用前盈利（「EBITDA」）

- 儘管市場推廣投資增加，以及在僱員開支、隨銷量帶動的佣金、運輸及倉庫成本等方面的經營成本有所上升，抵銷了部分毛利的增幅，上半年的 EBITDA 仍錄得港幣 412,000,000 元，上升 13%。

除稅前溢利

- 折舊及攤銷費用的增長溫和，加上融資成本進一步降低，故除稅前溢利上升 18% 至港幣 313,000,000 元（二零一三／二零一四年度中期：港幣 265,000,000 元）。

稅項

- 上半年所繳納之所得稅為港幣 68,000,000 元，對上中期則為港幣 63,000,000 元。升幅主要來自經營溢利增加。然而，受惠於優化稅務安排，實際稅率下跌至 22%，對上中期則為 24%。

股權持有人應佔溢利

- 由於經營溢利上升加上受惠於優化稅務安排，本公司股權持有人應佔溢利較對上中期增加 22% 至港幣 222,000,000 元（二零一三／二零一四年度中期：港幣 182,000,000 元）。

財務狀況

- 於二零一四年九月三十日，本集團的現金淨額為港幣 179,000,000 元（二零一四年三月三十一日：現金淨額港幣 195,000,000 元）及可供動用的銀行信貸額為港幣 545,000,000 元（二零一四年三月三十一日：港幣 700,000,000 元）。
- 本集團的借貸（包括融資租賃之債務）為港幣 157,000,000 元（二零一四年三月三十一日：港幣 126,000,000 元）。借貸比率（按借貸總額與本公司股權持有人應佔權益總額比率計算）為 9%（二零一四年三月三十一日：7%）。反映本公司計劃透過動用內部現金及銀行貸款為拓展業務提供資金，作第二階段的資本投資。
- 期內錄得的資本性支出為港幣 166,000,000 元（二零一三／二零一四中期：港幣 86,000,000 元），主要用於擴展產能，包括於香港及中國內地廠房安裝速度更快的生產線、添置新包裝線、提升現有生產機器，以及改良銷售設備及基礎設施。

業務回顧

香港業務（香港、澳門及出口）

- **香港本地市場**
 - 於二零一四／二零一五財政年度上半年，香港區的收入淨額錄得 11% 的可觀增長，按價值及銷量計算，較本地非酒精飲品行業的增長率優勝。
 - 在核心產品創新及政策執行帶動下，所有產品品類及銷售渠道均錄得穩定銷售增長。
 - 豆奶品類方面，我們推出無菌塑料瓶裝**維他奶**豆奶，進一步把握「即買即飲」市場的商機。**山水**品牌產品標榜有機大豆成份，於鮮凍產品類別維持其領導地位。**山水**硬豆腐新產品於二零一四年九月推出，為消費者提供更多烹調選擇。
 - 茶品類方面，在**維他 VLT** 檸檬茶的帶領下，**維他**品牌在即飲茶類中繼續穩佔首位。於六月，我們成功推出全新**維他**港式奶茶產品，為本地消費者提供獨特的奶茶口味，迅即廣受本地市場歡迎。
- **維他天地集團**
 - 由於改善更具利潤的學校組合的小食部數目增加、學校續約率及服務質素均告提高，小食部業務較去年錄得 8% 的穩定銷售增長。
- **澳門**
 - 由於採取有力的市場執行策略，澳門繼續錄得良好表現，銷售較去年同期增長 17%。

- **出口業務**

- 由於增加緬甸等新出口市場，出口業務的增長良好，銷售收入較去年上升 9%。

中國內地

- 中國內地業務增長 35%，是由於我們致力執行「更深更廣」策略，為**維他奶**核心產品系列推廣宣傳，以及擴展**維他**檸檬茶業務。
- 我們加強拓展華南及華東市場，並擴闊銷售地域至福建及湖北，故錄得強勁銷售。
- 豆奶品類方面，我們強而有力地執行基礎，增加**維他奶**品牌的價值，並由不同的銷售渠道及包裝設計帶動業務增長。
- 茶品類方面，**維他**檸檬茶廣受消費者歡迎，銷售已擴展至更多零售店舖。
- 中國內地增長迅速，尤其是華中地區，對我們現有產能及運輸成本帶來挑戰。於二零一四年九月，我們已與武漢市政府簽訂諒解備忘錄，於中國內地興建第四間廠房。新廠房預期於二零一六年開始投產。

澳洲及新西蘭

- 由於在植物奶品類方面獲取盈利，加上早前投資於廠房基礎設施及設備的資本投資取得成效，生產效率得以改善，澳洲及新西蘭業務上半年表現穩健。
- 我們於豆奶類別的市場份額持續擴大，保持市場領導地位。消費者對重塑**維他奶**核心產品品牌以及電視主導的綜合宣傳活動，反應尤其熱烈。
- 同時，我們繼續投放資源，鞏固在超級市場的佔有率，從而推動品類增長。
- **VITASOY CAFÉ FOR BARISTAS**（**維他奶**咖啡師）品牌豆奶在咖啡店銷售渠道方面持續增長強勁。此外，我們最近於一間主要連鎖超級市場的優質豆奶品類貨架，推出新有機產品系列。
- 由於消費者對具功能性健康特性及相關的創新產品的興趣日益增加，令植物奶品市場持續增長，尤以堅果奶類別為甚。為拓展該市場，除了在大米及燕麥類別中維持現有領導地位外，我們亦首次推出椰子奶及全新杏仁奶系列，開始在豆奶以外的植物奶市場上競爭。
- 我們於新西蘭直接分銷產品，銷量繼續呈現強勁增長，產品品類亦更為多元化。
- 但因澳元貶值（相比去年同期），對以港元計值的呈報銷售及溢利均有不利影響。

北美洲

- **維他奶**的北美洲業務錄得 4%的溫和銷售增長，低於內部所訂目標，加上新項目的投資及運輸成本上漲，導致上半年盈利備受影響。
- 在各品牌及品類產品銷量的理想表現下，亞裔銷售市場帶動業務增長。成功推出全新鮮凍**維他奶**豆奶進一步改善業務表現。新產品採用北美洲農場種植的非基因改造大豆製造。產品推出後廣受零售商及消費者的好評，帶來淨額增幅。
- 然而，主流豆腐業務表現未如預期。我們新推出的即食 **NASOYA** 煙燻豆腐延遲上架，因此未能按目標價達致目標銷量。
- 至於生產，我們在提升生產效率方面取得令人鼓舞的進展。然而，由於運輸及燃料成本上漲，盈利能力因而受到影響。
- 我們將於下半年度繼續確保在主流市場的盈利能力。

新加坡

- 新加坡豆腐業務於二零一四／二零一五財政年度上半年只錄得溫和銷售增長，因為強勁的本地銷售受到表現較弱的出口業務所拖累。
- 超級市場及餐廳的銷售增長為主要增長動力，而 UNICURD 已成為當地豆腐品類的領導品牌。
- 於二零一四／二零一五財政年度上半年，我們推出**維他奶**優質豆腐，這是一種多含 25% 鈣質的加鈣豆腐，為消費者提供更健康的選擇。
- 期內，我們亦於商舖食肆推出全新鮮凍**維他奶**豆奶。
- 嫩滑豆腐、蛋豆腐、麵食及百頁等主要產品品類銷售表現均理想。
- 由於出口業務表現較弱，以及增加投資市場推廣活動，經營溢利下跌 9%。儘管本地業務的成本監控及生產效率均有改善，但下跌的出口業務影響盈利能力。

整體展望

展望本財政年度下半年，我們將集中執行策略。受惠於消費者追求健康生活及營養產品的「大趨勢」，加上集團的獨特競爭優勢，並透過「切實執行、拓展業務及創新產品」集中加快核心增長，我們有信心帶動與內部目標一致的業務增長軌跡。

香港業務（香港、澳門及出口）

- 我們將繼續透過切實的執行策略及擴充分銷網絡，鞏固本地豆奶及茶類飲品類別的領導地位，亦將透過產品創新進一步提升品牌價值。我們將致力核心品牌的銷售及市場推廣活動，並將繼續推廣**維他奶**茶，深入拓展市場。
- 勞工短缺及工資上升仍是香港業務的憂慮。我們將繼續提高營運效率以保障利潤，並於本年度餘下時間，爭取盈利增長。

中國內地

- 在「更深更廣」的策略帶動下，預期中國內地的業務於本年度餘下時間仍然強勁。我們藉著將銷售地域擴展至鄰近省市，繼續推動內部增長。
- 我們正在推出名為**奕活**的全新**維他奶**高級豆奶系列。該系列產品蘊含更豐富蛋白質及鈣質，且低糖及不含膽固醇，與**維他奶**經典系列互相配合。我們深信這創新系列產品將備受消費者歡迎，成功擴大這重要的新消費群的市場佔有率。我們亦將利用茶品類產品的銷售平台，在競爭極激烈的市場中促進品牌的注目程度及供應。
- 我們將繼續提高中國內地生產基地的營運能力，以支持業務增長。

澳州及新西蘭

- 我們於現有產品類別市場上，表現強勁且不斷增長，加上在新興植物奶品市場中推出創新產品，故我們對業務潛力甚表樂觀。
- 我們透過切實的執行策略，致力推動品類增長，為消費者提供廣泛的產品選擇。
- 我們將維持穩定的生產環境，提升效率及效益，進而推動盈利增長。

北美洲

- 我們預期美國業務將經歷艱巨的一年。
- 我們會致力確保主流市場的盈利能力。在亞裔市場，我們繼續推動核心產品及全新鮮凍維他奶豆奶。
- 上半年收入減少，加上運輸及燃料成本持續上漲對業績構成影響，繼而導致盈利能力較上一個財政年度下降。

新加坡

- 我們將繼續擴大投資規模及擴展維他奶品牌產品，並以現有主要產品、全新維他奶優質豆腐以及鮮凍維他奶豆奶，一起推動當地銷售增長。
- 我們將利用經擴充的廠房設施，繼續提升廠房生產效率，並將持續監控生產成本從而推動盈利增長。

企業管治

本公司堅守法定及監管企業管治標準，並時刻遵循注重透明度、獨立、問責、負責與公平之企業管治原則。

本公司於截至二零一四年九月三十日止六個月一直遵守上市規則附錄十四所載之企業管治守則中之守則條文。

審核及企業管治委員會審核中期業績

審核及企業管治委員會之成員包括三位獨立非執行董事，分別為張建標先生（主席）、李國寶爵士及Jan P. S. ERLUND先生。

審核及企業管治委員會已審閱本集團採納之會計準則及慣例，並磋商有關審核、內部監控及財務報告等事宜，包括審閱本集團截至二零一四年九月三十日止六個月之未經審核中期財務報告。

審核及企業管治委員會亦定期檢討本公司之企業管治架構及常規，並持續監察合規情況。

購回、出售或贖回本公司之上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至二零一四年九月三十日止六個月內概無購回、出售或贖回本公司之任何上市證券。

於香港聯合交易所有限公司網站刊登中期報告

本公司截至二零一四年九月三十日止六個月之中期報告將於短期內在香港聯合交易所有限公司網站(www.hkex.com.hk)及本公司網站(www.vitasoy.com)刊登。

承董事會命
羅友禮
執行主席

香港，二零一四年十一月二十六日

於本公佈日，羅友禮先生及陸博濤先生為執行董事。羅慕貞女士及羅慕玲女士為非執行董事。李國寶爵士、Jan P. S. Erlund 先生及張建標先生為獨立非執行董事。