



Tao Heung Holdings Limited

稻香控股有限公司*

(於開曼群島註冊成立之有限公司)
股份代號：573

中期報告2011

* 僅供識別



嗜 · 樂 **20** 載

目 錄

公司資料	2
財務摘要	3
簡明綜合中期財務報表	
簡明綜合收益表	5
簡明綜合全面收益報表	6
簡明綜合財務狀況報表	7
簡明綜合權益變動表	9
簡明綜合現金流量報表	10
簡明綜合財務報表附註	11
管理層討論與分析	24
其他資料	29



公司資料

董事會

執行董事

鍾偉平先生(主席)
黃家榮先生
鍾明發先生
梁耀進先生(行政總裁)
黃歡青女士
何遠華先生

非執行董事

方兆光先生
陳裕光先生

獨立非執行董事

李子良先生
陳志輝教授
麥興強先生
吳日章先生

公司秘書

梁耀進先生 FCCA, FCPA

授權代表

梁耀進先生
何遠華先生

審核委員會成員

麥興強先生(主席)
李子良先生
陳志輝教授
陳裕光先生

提名委員會成員

陳志輝教授(主席)
吳日章先生
陳裕光先生

薪酬委員會成員

李子良先生(主席)
方兆光先生
麥興強先生

註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive
P.O. Box 2681, Grand Cayman
KY1-1111, Cayman Islands

香港主要營業地點

香港新界沙田
火炭坳背灣街13號

主要股份過戶登記處

Butterfield Fulcrum Group (Cayman) Limited
Butterfield House, 68 Fort Street
P.O. Box 705, Grand Cayman
KY1-1107, Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔
皇后大道東183號
合和中心17樓1712-16號舖

主要往來銀行

中國銀行(香港)有限公司
東亞銀行有限公司
中信銀行國際有限公司
大新銀行有限公司
星展銀行(香港)有限公司
德意志銀行(香港分行)
恒生銀行有限公司
渣打銀行(香港)有限公司
瑞士銀行(UBS AG)

主要核數師

安永會計師事務所

股份代號

573

網址

www.taoheung.com.hk

財務摘要(續)

營業額 截至六月三十日止六個月



除利息、稅項、折舊和攤銷前盈利 截至六月三十日止六個月



母公司擁有人應佔溢利 截至六月三十日止六個月



簡明綜合收益表

截至二零一一年六月三十日止六個月

中期業績(未經審核)

稻香控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)董事會(「董事會」)謹此宣佈截至二零一一年六月三十日止六個月本集團未經審核簡明綜合中期業績，並附上二零一零年同期的比較數據。截至二零一一年六月三十日止六個月的中期簡明綜合財務報表並未經審核，惟已經由本公司審核委員會審閱。

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
收益	5	1,706,927	1,391,906
銷售成本		(1,421,888)	(1,177,750)
毛利		285,039	214,156
其他收入及收益	5	15,046	6,798
銷售及分銷成本		(42,532)	(29,933)
行政開支		(98,329)	(64,862)
融資成本	6	(138)	(266)
稅前溢利	7	159,086	125,893
所得稅開支	8	(31,816)	(20,480)
期內溢利		127,270	105,413
應佔：			
母公司擁有人		125,310	104,395
非控股權益		1,960	1,018
		127,270	105,413
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利			
— 基本	10	12.33港仙	10.27港仙
— 攤薄	10	12.28港仙	10.23港仙

本期間應付及擬派股息之詳細資料於本報告附註9披露。

簡明綜合全面收益報表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
期內溢利	127,270	105,413
期內其他全面收益		
換算海外業務產生的匯兌差額	13,525	1,275
期內全面收益總額	140,795	106,688
應佔：		
母公司擁有人	138,715	105,670
非控股權益	2,080	1,018
期內全面收益總額	140,795	106,688

簡明綜合財務狀況報表

於二零一一年六月三十日

	附註	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
非流動資產			
物業、機器及設備	11	955,136	854,017
預付土地租金		19,234	18,855
生物資產		2,726	–
投資物業	11	7,620	7,620
商譽	12	53,647	22,020
於聯營公司的投資		3,316	3,316
遞延稅項資產		55,358	63,220
租賃按金		78,207	75,750
購入物業、機器及設備項目訂金		–	12,362
已抵押存款		11,914	–
其他訂金		–	4,442
非流動資產總值		1,187,158	1,061,602
流動資產			
存貨		85,400	61,967
生物資產		11,609	–
交易應收款項	13	16,426	13,528
預付款項、按金及其他應收款項		91,055	61,222
可收回稅項		15,994	11,398
已抵押存款		–	31,200
現金及等同現金項目		396,189	382,655
		616,673	561,970
分類為持作出售的資產		–	2,884
流動資產總值		616,673	564,854
流動負債			
交易應付款項	14	131,285	136,177
其他應付款項及應計費用		245,786	215,919
計息銀行借貸		19,046	11,273
融資租約應付款項		182	200
應付附屬公司非控股股東款項		14,625	946
應付稅項		26,160	21,384
流動負債總額		437,084	385,899
流動資產淨值		179,589	178,955
總資產減流動負債		1,366,747	1,240,557

簡明綜合財務狀況報表(續)

於二零一一年六月三十日

	附註	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
非流動負債			
融資租約應付款項		112	197
遞延稅項負債		9,159	9,114
其他借貸		45,088	-
非流動負債總額		54,359	9,311
資產淨值		1,312,388	1,231,246
權益			
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本		101,693	101,614
儲備		1,138,871	1,062,717
擬派股息	9	63,067	64,017
非控股權益		1,303,631	1,228,348
		8,757	2,898
權益總額		1,312,388	1,231,246

綜合權益變動表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	母公司擁有人應佔											非控股	
	已發行	股份溢價	資本儲備	其他儲備	購股權	資本贖回	匯兌波動	保留溢利	擬派股息	總計	權益	權益總值	
	股本	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
附註	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	
於二零一零年一月一日	101,614	316,526	110,748	21,136	16,739	9	31,300	464,361	64,017	1,126,450	1,671	1,128,121	
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	104,395	-	104,395	1,018	105,413	
期內其他全面收益													
換算海外業務產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	1,275	-	-	1,275	-	1,275	
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	-	1,275	104,395	-	105,670	1,018	106,688	
以股權支付購股權安排	-	-	-	-	2,324	-	-	-	-	2,324	-	2,324	
已付附屬公司一名非控股股東的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(120)	(120)	
二零零九年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(64,017)	(64,017)	-	(64,017)	
擬派二零一零年中期股息	9	-	-	-	-	-	-	(63,001)	63,001	-	-	-	
於二零一零年六月三十日	101,614	316,526	110,748	21,136	19,063	9	32,575	505,755	63,001	1,170,427	2,569	1,172,996	
於二零一一年一月一日	101,614	316,526	110,748	21,136	19,206	9	38,363	556,729	64,017	1,228,348	2,898	1,231,246	
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	125,310	-	125,310	1,960	127,270	
期內其他全面收益													
換算海外業務產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	13,405	-	-	13,405	120	13,525	
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	-	13,405	125,310	-	138,715	2,080	140,795	
以股權支付購股權安排	-	-	-	-	743	-	-	-	-	743	-	743	
發行股份	79	2,689	-	-	(1,519)	-	-	-	-	1,249	-	1,249	
收購附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,875	5,875	
收購非控股權益	-	-	-	(1,358)	-	-	-	-	-	(1,358)	(176)	(1,534)	
已付附屬公司一名非控股股東的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,920)	(1,920)	
二零一零年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	(49)	(64,017)	(64,066)	-	(64,066)	
擬派二零一一年中期股息	9	-	-	-	-	-	-	(63,067)	63,067	-	-	-	
於二零一一年六月三十日	101,693	319,215*	110,748*	19,778*	18,430*	9*	51,768*	618,923*	63,067	1,303,631	8,757	1,312,388	

* 該等儲備賬包括綜合財務狀況表所載的綜合儲備1,138,871,000港元(二零一零年十二月三十一日：1,062,717,000港元)。

簡明綜合現金流量報表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
經營業務現金流量淨額	223,773	156,080
投資活動所用現金流量淨額	(172,984)	(166,001)
融資活動所用現金流量淨額	(58,308)	(73,933)
現金及等同現金項目減少淨額	(7,519)	(83,854)
期初的現金及等同現金項目	332,655	427,535
外匯匯率變動影響淨額	5,672	654
期終的現金及等同現金項目	330,808	344,335
現金及等同現金項目結餘分析		
現金及銀行結餘	330,808	250,271
購入時原到期日少於六個月的無抵押定期存款	65,381	94,064
於簡明綜合財務狀況報表呈列之現金及等同現金項目	396,189	344,335
購入時原到期日多於三個月的無抵押定期存款	(65,381)	–
	330,808	344,335

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

1. 公司資料

本公司於二零零五年十二月二十九日根據開曼群島法例第22章公司法(一九六一年第3條，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為受豁免有限公司。本公司的註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands及其香港主要營業地點位於香港新界沙田火炭坳背灣街13號。

期內，本集團主要從事以下業務：

- 食肆營運及提供餐飲服務
- 餅店營運
- 生產、銷售及分銷食品

2. 呈報及編製基準

截至二零一一年六月三十日止六個月的未經審核中期簡明綜合財務報表(「中期財務報表」)乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號中期財務報告及香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十六的適用披露規定編製。

未經審核中期財務報表並不包括年度財務報表規定之所有資料及披露，並應與本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀。

3. 會計政策

除採用下列就本集團於二零一一年一月一日或之後開始會計期間生效的新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)外，編製中期財務報表採用的會計政策與本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的財務報表所採用者一致。

香港財務報告準則第1號修訂本

香港財務報告準則第1號首次採納香港財務報告準則一對首次採納者有關香港財務報告準則第7號披露比較數字之有限豁免的修訂

香港會計準則第24號(經修訂)

關聯方披露資料

香港會計準則第32號修訂本

香港會計準則第32號財務工具：

呈列—供股的分類的修訂

香港(國際財務報告詮釋委員會)

香港(國際財務報告詮釋委員會)

— 詮釋第14號修訂本

— 詮釋第14號最低資金要求預付款的修訂

香港(國際財務報告詮釋委員會)

以股本工具銷毀財務負債

— 詮釋第19號

二零一零年度

部分香港財務報告準則的改進

香港財務報告準則的改進

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年六月三十日止六個月

3. 會計政策(續)

採納此等新訂及經修訂香港財務報告準則對此等未經審核中期財務報表並無重大財務影響，而適用於此等未經審核中期財務報表之會計政策並無重大變動。

本集團並未於此等未經審核中期財務報表應用下列已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第1號 修訂本	香港財務報告準則第1號首次採納香港財務報告準則 — 惡性通貨膨脹及剔除首次採納者的固定日期 ¹
香港財務報告準則第7號 修訂本	香港財務報告準則第7號金融工具： 披露—轉讓財務資產的修訂 ¹
香港財務報告準則第9號	金融工具 ⁴
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表 ⁴
香港財務報告準則第11號	共同安排 ⁴
香港財務報告準則第12號	其他實體權益的披露 ⁴
香港財務報告準則第13號	公平值計量 ⁴
香港會計準則第1號經修訂	財務報表的呈列：其他全面收益項目的呈列 ³
香港會計準則第12號修訂本	香港會計準則第12號所得稅—遞延稅項： 收回相關資產的修訂 ²
香港會計準則第19號 (二零一一年)	僱員福利 ⁴
香港會計準則第27號 (二零一一年)	獨立財務報表 ⁴
香港會計準則第28號 (二零一一年)	於聯營公司及合營公司的投資 ⁴

¹ 由二零一一年七月一日或之後開始的年度期間生效

² 由二零一二年一月一日或之後開始的年度期間生效

³ 由二零一二年七月一日或之後開始的年度期間生效

⁴ 由二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效

本集團現正評估首次應用此等新訂及經修訂香港財務報告準則之影響，惟目前仍未能評定此等新訂及經修訂香港財務報告準則對本集團的經營業績及財務狀況會否造成重大影響。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年六月三十日止六個月

4. 經營分部資料

本集團透過連鎖式食肆提供餐飲服務。就資源分配及評估表現向本集團主要營運決策人(即行政總裁)報告的資料集中於本集團的整體營運業績，因為本集團的資源為已整合及並無分散的經營分部財務資料。因此，並無呈列經營分部資料。

地區資料

以下表格呈列截至二零一一年及二零一零年六月三十日止六個月各地區市場來自外部客戶的收益以及於二零一一年六月三十日及二零一零年十二月三十一日若干非流動資產的資料。

(a) 來自外部客戶收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
香港	1,292,405	1,150,774
中國內地	414,522	241,132
	1,706,927	1,391,906

上述的收益資料是根據客戶所在地而釐定。

(b) 非流動資產

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
	香港	527,414
中國內地	514,265	422,646
	1,041,679	922,632

上述的非流動資產資料是根據資產所在地而釐定，且不包括金融工具及遞延稅項資產。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年六月三十日止六個月

5. 收益、其他收入及收益

收益(亦即本集團的營業額)指食肆及餅店總收益及已售貨品發票淨值減相關營業稅及貿易折扣備抵。

收益、其他收入及收益分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
收益		
食肆及餅店營運	1,617,938	1,355,965
銷售食品	88,989	35,941
	1,706,927	1,391,906
其他收入及收益		
銀行利息收入	1,912	1,631
投資物業總租金收入	233	555
贊助費收入	1,623	3,431
出售物業、機器及設備項目收益	7,974	–
其他	3,304	1,181
	15,046	6,798

6. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
須全數償還銀行貸款利息		
— 五年內	128	250
— 超過五年	7	8
融資租賃利息	3	8
財務負債(並非按公平值計算損益)總利息開支	138	266

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年六月三十日止六個月

7. 稅前溢利

本集團的稅前溢利已扣除／(計入)：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元 (經重列)
投資物業總租金收入	(233)	(555)
減：賺取租金投資物業所產生的直接經營開支 (包括維修及保養)	—	1
淨租金收入	(233)	(554)
僱員福利開支(包括董事酬金)：		
薪金及花紅	432,508	364,071
退休福利計劃供款(定額供款計劃)	24,021	18,803
以股權支付購股權開支	743	2,324
	457,272	385,198
已售存貨成本	565,730	452,760
折舊	100,279	88,730
確認預付土地租金	180	172
有關土地及樓宇經營租約的租金：		
最低租金	117,379	97,923
或然租金	5,391	4,897
	122,770	102,820
外匯差額淨額	(1,954)	31
出售物業、機器及設備項目收益	(7,974)	—
物業、機器及設備項目撇銷	6,993	—

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年六月三十日止六個月

8. 所得稅

香港利得稅乃按照截至二零一一年六月三十日止六個月於香港產生的估計應課稅溢利按稅率16.5%(二零一零年:16.5%)而作出撥備。其他地方應課稅溢利的稅款乃根據當時本集團業務所在司法管轄區的現行稅率計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
即期—香港		
期內支出	14,710	14,990
即期—其他地方	9,200	8,701
遞延	7,906	(3,211)
期內總稅項開支	31,816	20,480

9. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
擬派中期—每股普通股6.20港仙(二零一零年:6.20港仙)	63,067	63,001

回顧期內擬派股息已於二零一一年八月三十一日舉行的本公司董事會會議上獲批准。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年六月三十日止六個月

10. 每股盈利

每股基本盈利乃按照母公司普通股權益持有人應佔截至二零一一年六月三十日止六個月未經審核綜合溢利及回顧期內已發行的普通股加權平均數1,016,327,492股(二零一零年：1,016,141,000股)計算。

每股攤薄盈利乃按照母公司普通股權益持有人應佔截至二零一一年六月三十日止六個月未經審核綜合溢利計算。期內普通股加權平均數是以已發行股份數目，等同用於計算每股基本盈利的數目計算，而普通股加權平均數乃假設在被視為行使或兌換首次公開發售前購股權計劃而無代價下發行。

每股基本及攤薄盈利乃根據以下方式計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
盈利		
用於計算每股基本盈利的母公司普通股權益持有人應佔溢利	125,310	104,395
	股份數目	
	二零一一年 (未經審核)	二零一零年 (未經審核)
股份		
用於計算每股基本盈利的期內已發行普通股加權平均數	1,016,327,492	1,016,141,000
攤薄的影響－普通股加權平均數：		
購股權	4,120,107	4,534,525
	1,020,447,599	1,020,675,525

11. 物業、機器及設備以及投資物業

截至二零一一年六月三十日止六個月，物業、機器及設備添置合計為147,119,000港元(二零一零年：169,800,000港元)。

於二零一一年六月三十日，本集團已將賬面淨值約75,104,000港元(二零一零年十二月三十一日：78,664,000港元)的租賃土地及樓宇作為本集團獲授銀行信貸的抵押。

於二零一一年六月三十日，本集團已將賬面總值6,520,000港元(二零一零年十二月三十一日：6,520,000港元)的投資物業作為本集團獲授銀行信貸的抵押。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年六月三十日止六個月

12. 商譽

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一月一日的賬面值	22,020	22,020
收購附屬公司(附註19)	30,713	—
匯兌調整	914	—
	53,647	22,020

13. 交易應收款項

本集團與客戶的買賣主要以現金及信用卡結算。本集團致力嚴格控制尚未清還的應收款項，將信貸風險降至最低。高級管理人員亦會定期審核逾期結餘。基於上述理由，加上本集團交易應收款項來自大量不同顧客，故並無重大集中信貸風險。交易應收款項為免息。

於報告期末，交易應收款項按還款到期日的賬齡(及有關交易應收款項被視為將不會減值)分析如下：

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
未過期或減值	8,947	9,345
過期一個月內	5,830	2,545
過期一至三個月	1,423	780
過期超過三個月	226	858
	16,426	13,528

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年六月三十日止六個月

14. 交易應付款項

於報告期末，交易應付款項按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一個月內	112,203	126,352
一至兩個月	8,068	3,739
兩至三個月	3,465	1,240
超過三個月	7,549	4,846
	131,285	136,177

交易應付款項為免息，一般須於六十天內繳付。

15. 或然負債

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
就取代公用服務及物業租賃按金作出的銀行擔保	28,186	28,101

16. 經營租約安排

(i) 作為出租人

本集團根據經營租約安排向第三方出租其投資物業，協定期期為兩年至三年不等。

於報告期結束時，本集團根據與租戶所訂立於下列期間屆滿的不可撤銷經營租約的未來最低應收租金總額如下：

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一年內	6	6

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年六月三十日止六個月

16. 經營租約安排(續)

(ii) 作為承租人

本集團根據經營租約安排租用若干辦公室、食肆及餅店物業，租期為兩年至十五年不等，若干租約可選擇續期。

於報告期結束時，本集團根據於下列期間屆滿的不可撤銷經營租約的未來最低租金總額如下：

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一年內	212,048	205,702
第二至第五年，包括首尾兩年	378,147	325,728
超過五年	139,550	121,183
	729,745	652,613

根據各租賃協議訂明的條款及條件，若干食肆及餅店物業的經營租約或會規定按照其中所經營業務的收益的若干百分比徵收額外租金。由於該等食肆的未來收益於報告期結束時無法準確釐定，故並未計入相關或然租金。

17. 承擔

除上文附註16(ii)所詳述的經營租約承擔外，本集團於報告期結束時有下列資本承擔：

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
已訂約但未撥備：		
物業、機器及設備	—	7,975
收購附屬公司	—	39,980

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年六月三十日止六個月

18. 關聯及關連人士交易

除本財務報表其他部分所詳述的交易及結餘外，本集團於期內與關聯及關連人士有以下重大交易：

(a) 與關聯及關連人士進行的交易

本集團與關聯及關連人士進行的重大交易詳情概述如下：

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
購買食品及其他營運項目			
天譽企業有限公司(「天譽」)	(i)及(iii)	—	4,126
天佑國際投資企業有限公司(「天佑」)	(ii)及(iii)	967	5,145
支付予關連人士的租金開支	(iv)	24	24

附註：

- (i) 天譽為本公司的非全資附屬公司，且由於本公司的主要股東(該詞彙定義見上市規則)大家樂集團有限公司目前持有天譽已發行股本的20%，因此天譽為本公司的關聯人士。
- (ii) 天佑為本公司的非全資附屬公司，且由於本公司的主要股東(該詞彙定義見上市規則)大家樂集團有限公司目前持有天佑已發行股本的20%，因此天譽為本公司的關聯人士。於二零一一年一月三十一日，本集團向當時股東收購餘下20%權益。自此之後，天佑成為本公司的間接全資附屬公司。
- (iii) 購買食品及其他營運項目乃根據個別交易所磋商之條款及條件收費。
- (iv) 支付予關連人士陳細英女士(鍾偉平先生的配偶)的租金開支乃按每月定額4,000港元(二零一零年：4,000港元)支付。

上文所披露的關聯及關連人士交易亦構成上市規則第十四A章所界定的持續關連交易。

(b) 主要管理人員酬金

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
短期僱員福利	2,190	2,095
離職後福利	34	34
	2,224	2,129

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年六月三十日止六個月

19. 業務合併

於二零一零年十二月三十日，本集團與廣州百興畜牧飼料有限公司(「百興」)、廣州市榮利家禽有限公司(「榮利」)及廣州市益生種禽有限公司(「益生」)(合稱「百興集團」)訂立協議，以總代價人民幣38,000,000元收購百興集團70%之股本權益(「收購」)，自二零一一年一月一日起生效。於二零一一年一月一日，本集團之代表委任百興集團董事會並控制其主要投票權，以獲得對百興集團財務及營運政策之控制權。因此，百興集團成為本集團擁有70%權益之附屬公司，而其業績隨後會併入本集團。

百興集團可識別資產與負債之公平值於收購日期的公平值(相等於緊接收購前的相關賬面值)如下：

	千港元 (未經審核)
物業、機器及設備	50,435
生物資產 [#]	16,088
存貨	3,380
交易應收款項	10,973
預付款項、按金及其他應收款項	2,536
現金及銀行結餘	6,030
交易應付款項	(9,066)
其他應付款項及應計費用	(16,979)
應付稅項	(27)
其他借貸	(43,786)
非控股權益	(5,875)
按公平值計算的可識別資產總值	13,709
收購產生的商譽(附註12)	30,713
以現金支付	44,422

有關收購的現金及等同現金項目的現金流出淨額分析如下：

	千港元 (未經審核)
現金代價	(44,422)
收購所得現金及銀行結餘	6,030
計入投資活動的現金流量的現金及等同現金項目的流出淨額	(38,392)
計入經營業務的現金流量的收購投資成本	(1,600)
	(39,992)

[#] 已收購的可識別生物資產的公平值16,088,000港元為暫定性，待該等資產的估值最終確定後，方可落實。

自收購後，百興集團於截至二零一一年六月三十日止期間分別為本集團的收益及綜合溢利貢獻40,617,000港元及5,090,000港元。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年六月三十日止六個月

20. 收購一間並無改變控制權的附屬公司的額外權益

於二零一一年一月三十一日，本集團收購天佑額外20%已發行股份，購買代價為1,534,000港元。於天佑的非控股權益於收購日期的賬面值為176,000港元。本集團確認非控股權益減少176,000港元及母公司擁有人應佔權益減少1,358,000港元。

21. 報告期末後事項

於報告期末後並無任何重大事項須於本報告披露。

22. 比較金額

若干比較金額予以重新分類，以符合本期間之呈報方式。董事認為，上述重新分類能提供更適當之呈報，並能更準確反映有關交易之性質。

管理層討論與分析

概覽

董事會欣然公佈本集團截至二零一一年六月三十日止六個月的未經審核中期業績。稻香於期內踏入開業二十週年，標誌著本集團的重要時刻。在準備寫下本集團歷史新一頁之際，藉此讓我們重溫集團以往所創之佳績。稻香是香港餐飲業最優秀的經營者之一，穩健地在中港兩地擴大食肆網絡至逾八十多家分店。獲得如此卓越成就，部分歸功於集團有遠見地於早年設立中央物流中心，為本集團帶來高效率及質量控制的優勢。

為慶祝二十週年誌慶，本集團推出一連串別具特色的推廣活動，以增加顧客人流及提高稻香品牌的知名度，使本集團的整體營業額於回顧期內錄得雙位數的增長。此外，中國消費市道暢旺，使中國內地業務的營業額顯著上揚，帶動本集團於本財政年度上半年錄得強勁的收益增長。

於回顧期內，通脹導致食品成本及各項營運支出增加，令經營環境變得挑戰重重，而實施最低工資法例更令問題加劇。雖然如此，本集團透過實行一系列有效的成本控制措施，令盈利持續增長，效率亦有所提升。

為減輕人工成本及租金上升所帶來的影響，本集團加強工序自動化及重整工序流程，藉以控制經營支出及提升效率，此舉亦令本集團得以維持盈利能力。為了實現建立垂直整合食品供應鏈的目標，本集團於二零一一年一月在中國內地收購一禽畜養殖企業，此舉令本集團盈利增加，亦預期在未來應付食品成本上漲中能擔當更重要的角色。加上位於東莞及香港的物流中心使用率均有所增加，令本集團於二零一一年上半年仍能把成本控制得宜，錄得理想的盈利增長。

財務業績

本集團的總收益增加22.6%至約1,706,900,000港元。收益增加乃由於期內五家新店開業；中國內地經濟蓬勃及消費增加，使中國內地業務大幅增長；以及在香港推出特色推廣活動有利顧客人流保持穩定所致。毛利率錄得穩健增長，由15.4%升至16.7%，而未計利息、稅項、折舊及攤銷前的溢利則較二零一零年上半年的215,100,000港元上升20.7%至259,700,000港元。行政開支增加51.6%至約98,300,000港元。主要是由於分店數目增加，新收購禽畜養殖企業之額外行政開支及為火炭物流中心舊址的物業、機器及設備項目作撇銷。母公司擁有人應佔溢利為125,300,000港元，較去年同期的104,400,000港元上升20.0%。

董事會建議派發截至二零一一年六月三十日止六個月之中期股息每股6.2港仙，派息率達50.3%。管理層計劃保留剩餘現金，用於未來在中國內地進行投資。

管理層討論與分析(續)

香港業務

於回顧期內，本集團的香港業務穩步發展，錄得收益1,292,400,000港元，按年增加12.3%，主要由於同店銷售增加3.8%及擴大本地食肆網絡所致。於回顧期內開設四家新店，令本集團於二零一一年六月三十日的食肆數目增至68家。為慶祝稻香二十週年誌慶，本集團推出主題形式的市場推廣活動，如「一蚊雞」及「換碗碗」推廣，成功增加顧客人流，並推出電視廣告以提升品牌形象及喚起普羅大眾對稻香的集體回憶。

於二零一一年六月三十日，香港業務的未計利息、稅項、折舊及攤銷前的溢利為165,400,000港元，按年增加1.0%。於回顧期內，通脹壓力導致食品成本錄得雙位數字增幅，而最低工資法例實施後亦令人工成本有所上升，儘管多項成本上漲，毛利率仍能保持穩定，這突顯本集團成本控制措施的成效及其透過加強工序自動化，以及行之有效的標準化及優化工序，將影響大大減低之能力。計及物業、廠房及設備的折舊因成立大埔的新物流中心而增加8.6%，母公司擁有人應佔溢利在期內為84,300,000港元，去年同期則為90,400,000港元。

中國內地業務

中國內地業務增長超卓，收益創新高至414,500,000港元，比去年同期飆升71.9%，主要由於人民日益富裕，帶動對著名及高質素的飲食服務需求上升，此外食品安全逐漸受重視，吸引中高收入階層選擇光顧稻香的食肆，而本集團開發婚宴及宴會市場的策略亦有助促進增長，至於東莞物流中心的直銷中心出售冷凍點心更帶來了新收入來源。

於二零一一年六月三十日，未計利息、稅項、折舊及攤銷前的溢利達94,300,000港元，較去年同期的51,300,000港元銳升83.8%。母公司擁有人應佔溢利的增長幅度同時令人鼓舞，上升192.9%至41,000,000港元。盈利得到改善全因收益上升、效益得以提升及增加東莞物流中心的供貨量，而同店銷售則上升16.7%。於回顧期末，本集團在中國內地經營共15家食肆，期內在惠州增設一家分店。

物流中心

位於大埔及東莞的物流中心繼續為本集團的食肆增加食材供應並達至更高效益，而透過更大規模經濟效益，物流中心使本集團得以加強控制食品質素和提高效率。此外，本集團加強對原材料之源頭採購亦達致相同的效果。

東莞物流中心的產量上升，令其自二零一零年達致收支平衡後，於二零一一年上半年起錄得溢利。現時物流中心每月的產量約800噸，於二零一一年底其產量將達每月1,000噸。

大埔物流中心自二零一一年一月投入營運，旋即與東莞物流中心產生協同效益，幫助本集團減輕成本上漲的壓力，再次確定管理層投資於全新的物流中心為正確決定。大埔物流中心的平均產量約為每月900噸，管理層預期在二零一一年底其目標產量將達至每月1,000噸。同時，物流中心亦可為本集團開展更多周邊業務商機，幫助稻香未來業務增長。目前，物流中心能有效供應包裝點心及月餅等節慶產品。

管理層討論與分析(續)

周邊業務

周邊業務的收益顯著增加147.6%。航空膳食、包裝食品及冰鮮食品繼續為本集團帶來穩定收益，由約35,900,000港元躍升至約48,300,000港元。此外，新收購禽畜養殖企業為本集團帶來新收入來源，在回顧期內錄得營業額約為40,600,000港元。管理層將繼續為包裝冰鮮食品開拓更多分銷渠道，相信本業務未來具備顯著增長空間。

財務資源及流動資金

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團保持穩健的財務及流動資金狀況。總資產增加10.9%至約1,803,800,000港元(二零一零年十二月三十一日：約1,626,500,000港元)，而權益總值則增加6.6%至約1,312,400,000港元(二零一零年十二月三十一日：約1,231,200,000港元)。

於二零一一年六月三十日，本集團的現金及等同現金項目約為396,200,000港元。扣除計息銀行借貸總額19,100,000港元後，本集團的現金盈餘淨額約為377,100,000港元。鑑於現金充裕，本集團將繼續善用現金資源，物色任何投資或業務發展機會，從而提高本集團的盈利能力及股東回報。

截至二零一一年六月三十日止，本集團於回顧期內的計息銀行借貸總額增加至約19,100,000港元(二零一零年十二月三十一日：約11,300,000港元)。負債比率(界定為計息銀行借貸及融資租約應付款項總額除以本公司擁有人應佔權益總額計算)增加至1.5%(二零一零年十二月三十一日：0.9%)。

資本開支

截至二零一一年六月三十日止六個月的資本開支約為147,100,000港元(二零一零年：169,800,000港元)，而於二零一一年六月三十日並無資本承擔(二零一零年十二月三十一日：47,900,000港元)。資本開支主要與本集團的新食肆的裝修及大埔物流中心相關。

資產抵押

於二零一一年六月三十日，本集團已抵押約11,900,000港元的銀行存款、約75,100,000港元的租賃土地及樓宇以及約6,500,000港元的投資物業，以取得授予本集團的銀行信貸。

或然負債

於二零一一年六月三十日，本集團有關提供銀行擔保以代替租金及水電按金的或然負債約為28,200,000港元(二零一零年十二月三十一日：約28,100,000港元)。

外匯風險管理

本集團截至二零一一年六月三十日止六個月的銷售及採購主要以港元(「港元」)及人民幣(「人民幣」)為單位。人民幣乃不能自由兌換的貨幣，其未來匯率可因中國政府所施加的管制而較現時或過往的匯率大幅波動。匯率亦可受本地及國際經濟發展及政治轉變以及人民幣的供求所影響。人民幣兌港元升值或貶值，均可影響本集團的業績。

管理層討論與分析(續)

本集團現時並無外幣對沖政策。然而，管理層將密切監察外幣匯兌風險，並將在有需要時考慮對沖其重大外幣匯兌風險。

人力資源

於二零一一年六月三十日，本集團共有8,250名僱員。為吸引及留用優秀員工以維持本集團的順利營運，本集團提供具競爭力的薪酬待遇(參照市場情況以及個人資歷及經驗)及多項內部培訓課程。薪酬待遇會作定期檢討。

此外，本集團亦已採納首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃，向合資格僱員授出若干可認購本公司普通股的購股權，以獎勵彼等過往及日後可能對本集團發展作出的貢獻。於二零一一年六月三十日，根據首次公開發售前購股權計劃授出9,565,000份尚未行使之購股權仍未獲行使。此外，於二零一一年六月三十日，概無根據購股權計劃授出或同意授出任何購股權。

展望

展望未來，整個食品餐飲行業的經營環境仍然充滿挑戰。最低工資條例生效令人工成本上漲，加上通脹對各樣經營成本的影響將對集團中港兩地的業務表現帶來挑戰。通脹引起全球關注，有可能影響所有行業。然而，正如渡過二零零三年沙士及二零零八年金融風暴的成功往績，本集團相信若管理得宜，也能找到嶄新商機。面對上述之逆景，本集團仍能憑藉其成本控制措施，包括大量採購食材，提高物流中心使用率和進行直接源頭採購，稻香的食肆網絡得以較平常快速的步伐擴展。身為中式飲食集團之領導品牌，稻香管理層於應對不明朗的市場環境擁有豐富經驗，本集團並有信心將於未來發展得更強大。

本集團認為把握增長機遇與控制成本同樣重要，所以本集團將更重視中國內地市場的發展。管理層將更迅速擴大本集團於國內策略地區的據點，目前，本集團計劃於下半年開設二家新店，令中國內地的店舖總數在二零一一年底增至17家，另外四家已落實新店分別選址廣東省主要城市，以及廣西省南寧市，將於二零一二年開業。若地點合適，管理層亦將考慮進一步擴展至華東及華北地區，管理層目標於二零一二年底把分店總數增至25家，持續專注加強在華南地區的業務覆蓋面。

除致力擴展外，本集團亦繼續奉行多品牌策略，著重推廣「稻香」及「迎禧皇宮」品牌的雙線發展，進一步確立本集團進軍婚宴及宴會市場的決心。與此同時，管理層亦會積極吸納商務及中產階層之目標顧客。

本集團在擴充業務之餘，亦不忘維持最高水平的食品安全標準。中國內地食品回收及食品安全事件頻仍，加上公眾對健康意識日漸提高，勢能讓稻香得以發揮所長。本集團將繼續把控制食品質素列為首要任務，並善用本集團物流中心的化驗室及採用垂直整合食品供應鏈的策略，以維持食品衛生及安全。

管理層討論與分析(續)

香港的營商環境在短期內仍然充滿挑戰，雖然如此，本集團仍將進行適度擴充，計劃於下半年開設三家新店。透過致力維持顧客人流及平均消費額，加上新店帶來的收益貢獻，管理層預期香港業務將於本財政年度持續增長。

本集團將於未來半年進一步發展以往制定的策略，包括在本集團旗下多家食肆開設「外賣檔」。這種售賣包裝食品的新銷售渠道於過去深受消費者歡迎，因此，本集團將推出更多新產品，同時亦會引入全新包裝設計。至於泰昌餅家的業務，本集團將繼續發展更多產品，以及提供現代及時尚的包裝設計，建立充滿活力的形象以吸引更多旅客。此外，管理層將繼續尋找合適地點進一步擴充泰昌餅家的業務網絡，以鞏固集團於區內之分銷網絡。

東莞及大埔物流中心將透過提升效率及加強向農場直接採購繼續為本集團節省成本。此外，大埔物流中心第二期將於二零一二年初落成，屆時將擴大本集團節慶食品和包裝食品的產能，這對本集團的拓展非常重要，因為稻香品牌的節慶食品(如月餅)是去年下半年錄得最佳銷售表現的產品之一。管理層將擴展大埔物流中心的稻香品牌月餅生產線，而其他商標食品將由東莞物流中心生產，此等安排將有助加強稻香全線食品的競爭力。本集團亦將大力推廣稻香品牌產品，如糉子及盤菜等其他節慶食品。

在專注發展稻香業務的同時，我們亦致力履行企業社會責任。誠如二零一零年年報所述，火炭物流中心舊址將重新發展成為「VTC飲食專業發展稻苗學院」。於回顧期內，我們已獲得城市規劃委員會的有條件批准，可以將工業樓宇全面改建為教育學院。目前，我們正就全面改建工業樓宇著手向地政總署申請補地價之特別豁免。

憑藉優越根基及高度重視食品安全之商譽，管理層將建基於過往二十年的成功經驗，發展香港及中國內地的業務。在慶祝二十週年誌慶的同時，管理層仍將致力打穩基礎，讓本集團於未來數十年仍繼續得享穩健的增長。

其他資料

股息

為答謝本公司股東一直以來的支持，董事宣佈將於二零一一年十月七日，向在二零一一年九月二十日名列本公司股東名冊的股東，派付截至二零一一年十二月三十一日止年度中期股息每股普通股6.20港仙。

暫停股東過戶登記

本公司將自二零一一年九月二十一日星期三至二零一一年九月二十三日星期五(包括首尾兩天)暫停股東過戶登記，期間不會辦理股份轉讓。為符合獲派中期股息的資格，所有過戶文件連同有關股票須不遲於二零一一年九月二十日星期二下午四時三十分送交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，以辦理登記手續。

董事於股份及相關股份中的權益及淡倉

於二零一一年六月三十日，董事於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)的股份及相關股份中擁有記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊或根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

董事姓名	附註	普通股數目(好倉)					佔已發行 股份百分比
		個人權益	家族權益	公司權益	權益衍生 工具	總權益	
執行董事							
鍾偉平先生	(a)及(d)	-	12,174,222	373,731,689	-	385,905,911	37.95
黃家榮先生	(b)	5,522,679	-	103,283,124	-	108,805,803	10.70
鍾明發先生	(c)	-	-	56,795,068	-	56,795,068	5.58
梁耀進先生	(e)	480,000	-	-	320,000	800,000	0.08
黃歡青女士	(e)	240,000	-	-	560,000	800,000	0.08
何遠華先生		2,000,000	-	-	-	2,000,000	0.20
非執行董事							
方兆光先生		180,000	-	-	-	180,000	0.02
獨立非執行董事							
吳日章先生		70,937	-	-	-	70,937	0.01

附註：

- 該等373,731,689股股份由鍾偉平先生全資擁有的Billion Era International Limited持有。
- 該等股份當中，5,522,679股股份由黃家榮先生個人持有，而103,283,124股股份由黃家榮先生全資擁有的Joy Mount Investments Limited持有。
- 該等股份由鍾明發先生全資擁有的Whole Gain Holdings Limited持有。
- 該等12,174,222股股份由鍾偉平先生的配偶陳細英女士持有。
- 該等數額乃董事根據首次公開發售前購股權計劃獲授的購股權權益，以供認購本公司股份。有關詳情載於本報告「購股權計劃」一節。

其他資料(續)

除上文所披露者外，於二零一一年六月三十日，概無董事或主要行政人員已登記持有本公司股份或相關股份的權益或淡倉而須根據證券及期貨條例第352條作出記錄或另行通知。

主要股東於股份及相關股份中的權益

於二零一一年六月三十日，各人士(本公司董事或主要行政人員除外)於本公司股份及相關股份中擁有本公司已發行股本5%或以上並記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊內的權益及淡倉如下：

股東名稱	附註	普通股數目(好倉)	
		直接實益 擁有	佔已發行 股份總數 百分比
Billion Era International Limited	(a)	373,731,689	36.75
Joy Mount Investments Limited	(b)	103,283,124	10.16
Perfect Plan International Limited	(c)	102,053,976	10.04
Value Partners Limited	(d)	88,615,000	8.71
Whole Gain Holdings Limited	(e)	56,795,068	5.58

附註：

- (a) 該等股份由鍾偉平先生實益擁有的Billion Era International Limited全資持有。
- (b) 該等股份由黃家榮先生實益擁有的Joy Mount Investments Limited全資持有。
- (c) 該等股份由大家樂集團有限公司之間接全資附屬公司Perfect Plan International Limited全資持有。
- (d) 該等股份由惠理集團有限公司之全資附屬公司Value Partners Limited全資持有。
- (e) 該等股份由鍾明發先生實益擁有的Whole Gain Holdings Limited全資持有。

除上文所披露外，於二零一一年六月三十日，就董事所知，概無任何其他人士(本公司董事或主要行政人員除外)於本公司股份及相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部向本公司披露的權益或淡倉。

購股權計劃

(a) 首次公開發售前購股權計劃

根據於二零零七年六月九日的首次公開發售前購股權計劃(「首次公開發售前購股權計劃」)，本公司已根據首次公開發售前購股權計劃規定的條款及條件，向本集團合資格董事、高級管理人員及僱員授出15,190,000份可認購本公司普通股的購股權。行使價須相當於向公眾人士作出的最終發售價的50%。首次公開發售前購股權計劃將於授出日期起計十年內有效。

其他資料(續)

於二零一一年六月三十日，根據首次公開發售前購股權計劃授出而尚未獲行使的購股權為9,565,000份。按首次公開發售前購股權計劃授出的購股權可按每股1.59港元行使，而上述購股權持有人可於二零零九年六月二十九日至二零一二年六月二十八日期間(包括首尾兩日)行使該等購股權。

於二零一一年六月三十日，根據首次公開發售前購股權計劃授出的尚未行使購股權詳情如下：

姓名	授出日期	購股權數目					於二零一一年 六月三十日 尚未行使
		於二零一一年 一月一日 尚未行使	於期內 授出	於期內 行使	已到期 失效	因終止僱員 聘用而註銷	
執行董事							
梁耀進先生	二零零七年六月九日	560,000	-	(240,000)	-	-	320,000
黃歡青女士	二零零七年六月九日	560,000	-	-	-	-	560,000
其他僱員	二零零七年六月九日	9,380,000	-	(545,000)	-	(150,000)	8,685,000
		10,500,000	-	(785,000)	-	(150,000)	9,565,000

(b) 購股權計劃

根據本公司於二零零七年六月九日採納的購股權計劃(「購股權計劃」)，董事可邀請參與者按董事會釐定的價格接納購股權，惟該價格無論如何不得低於以下各項的較高者(i)於授出日期(必須為營業日)聯交所每日報價表所報的股份收市價；(ii)緊接授出日期前五個營業日聯交所每日報價表所報的股份收市價平均價；及(iii)股份面值。購股權可根據購股權計劃的條款於董事會提呈授出購股權當時釐定及知會承授者的購股權有效期內隨時行使，惟該有效期不得超過授出日期起計十年。於本報告日期，概無根據購股權計劃授出或同意授出購股權。

企業管治

董事會致力維持高水平的企業管治常規，以保障本公司股東利益，提升企業價值及問責水平。此目標可透過有效的董事會、分明的職責、良好的內部監控、恰當的風險評估程序及對全體股東的透明度來實現。

截至二零一一年六月三十日止整個期間，本公司已遵守上市規則附錄14所載的企業管治常規守則所有守則條文及(如適用)該守則之建議最佳常規條文。

其他資料(續)

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載標準守則，作為本公司董事進行證券交易的行為守則。本公司向董事作出具體查詢後確認，全體董事於截至二零一一年六月三十日止六個月整個期間一直遵守守則所載的規定標準。

買賣或贖回上市證券

截至二零一一年六月三十日止六個月，本公司及其任何附屬公司概無買賣或贖回本公司上市證券。

刊發中期業績

本報告電子版將刊登於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.taohung.com.hk)。

鳴謝

董事會謹此感謝本集團管理層及所有員工一直辛勤工作及熱誠投入，亦感謝股東、業務夥伴及聯繫人、銀行及核數師在整個期間對本集團的鼎力支持。

承董事會命
鍾偉平
主席

香港，二零一一年八月三十一日