



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)

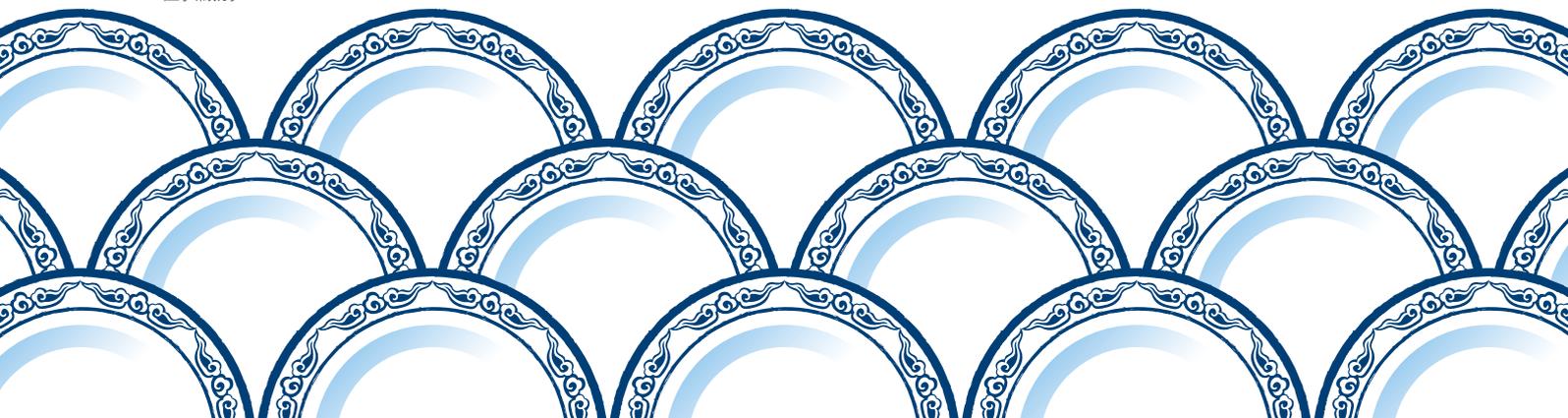
股份代號：573

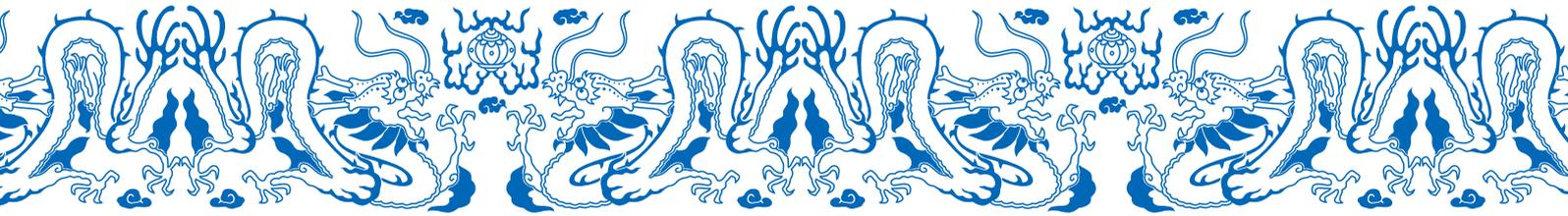


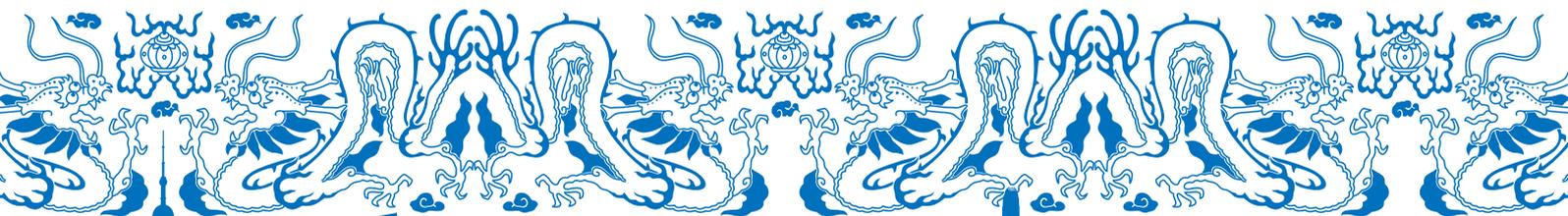
年 報

2011

* 僅供識別







目 錄

2	公司資料	33	綜合收益表
3	財務摘要及日程表	34	綜合全面收益報表
5	主席報告書	35	綜合財務狀況報表
8	管理層討論與分析	37	綜合權益變動表
15	董事及高級管理人員	39	綜合現金流量報表
18	企業管治報告	41	財務狀況報表
23	董事會報告	42	財務報表附註
31	獨立核數師報告	103	持作投資的主要物業
		104	五年財務概要

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

香港新界大埔
大埔工業邨大發街18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



財務摘要及日程表

主要財務比率	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	增加／(減少) %
業績				
收益		3,576,099	2,937,226	21.8%
母公司擁有人應佔溢利		254,956	219,386	16.2%
毛利率		15.6%	15.2%	2.6%
純利率	1	7.1%	7.5%	(5.3%)

	港仙	港仙	
每股資料			
每股盈利			
— 基本	25.08	21.59	16.2%
— 攤薄	24.98	21.49	16.2%
每股中期股息	6.20	6.20	0.0%
擬派每股末期股息	6.60	6.30	4.8%

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	增加／(減少) %
資產總值		1,950,855	1,626,456	19.9%
資產淨值		1,395,732	1,231,246	13.4%
現金及等同現金項目		311,445	382,655	(18.6%)
現金淨額	2	289,577	371,382	(22.0%)

流動資金及負債比率				
流動比率	3	1.2	1.5	(20.0%)
速動比率	4	1.0	1.3	(23.1%)
負債比率	5	1.6%	0.9%	77.8%

	港仙	港仙		
每股資料				
每股資產淨值	6	137.20	121.17	13.2%
每股現金淨額	7	28.47	36.55	(22.1%)

附註：

- 純利率按母公司擁有人應佔純利除以收益計算。
- 現金淨額相當於現金及等同現金項目減計息銀行借貸。
- 流動比率按流動資產除以流動負債計算。
- 速動比率按流動資產減存貨除以流動負債計算。
- 負債比率按負債總額(計息銀行借貸及融資租約應付款項)除以母公司擁有人應佔權益總額計算。
- 每股資產淨值按1,017,293,000股股份(二零一零年：1,016,141,000股股份)計算。
- 每股現金淨額按1,017,293,000股股份(二零一零年：1,016,141,000股股份)計算。

日程表

中期業績公佈	二零一一年八月三十一日
年度業績公佈	二零一二年三月二十二日
寄發年報予股東	二零一二年四月十八日
就出席股東週年大會暫停辦理股份過戶登記	二零一二年五月二十一日至二零一二年五月二十四日
就擬派末期股息暫停辦理股份過戶登記	二零一二年六月一日至二零一二年六月五日
股東週年大會	二零一二年五月二十四日
股息	
中期：已付每股6.20港仙	二零一一年十月七日
末期：擬派每股6.60港仙	二零一二年六月六日

主席報告書



過往二十年的成績證明，持續垂直及橫向整合發展對本集團日後發展至關重要，此乃實現增長的基石。

本人謹代表稻香控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司「稻香」或「本集團」董事(「董事」)會(「董事會」)欣然提呈截至二零一一年十二月三十一日止年度的本集團全年業績。

成本上漲及通脹壓力令本集團過渡極具挑戰的一年。然而，管理層無畏無懼，致力擴大食肆網絡以把握暢旺的中國消費市道商機，維持增長及提高盈利。此外，我們善用旗下物流中心和禽畜養殖場，加強工序自動化，以及採取更嚴謹的成本控制措施，以紓緩成本上漲對本集團帶來的壓力，同時透過嚴謹的磋商有效控制租金水平。因此，本集團的收益及溢利均錄得令人滿意的雙位數增長。憑藉在香港的穩固根基，我們將加快在中國的擴展步伐，以取得進一步發展。

鑑於本集團的財務狀況穩健，並一向致力為股東提供良好回報，董事會建議派發末期股息每股6.6港仙。連同已派發的中期股息每股6.2港仙，本財政年度全年股息為12.8港仙，派息率達51.0%。



於香港艱難時刻保持穩定增長

香港業務於年內持續穩步發展。於二零一一年，我們藉稻香慶祝二十週年誌慶，推出多項特別推廣活動，成功保持顧客人流，並提升本集團旗下品牌的知名度。此外，香港的店舖擴充計劃進展良好，增加共七家新店，帶動收益增長，回顧年內收益整體上升13.2%。

於二零一一年，香港餐飲業面對重重考驗，本集團亦不能獨善其身。通脹使食材成本及不同經營開支大幅上升；再者，二零一一年五月法定最低工資生效，令勞工成本增加。儘管面對如此壓力，我們採取相關的成本控制措施以改善效率及控制成本的努力，包括自動化流程改進，已具成效，使利潤水平維持與去年相若。

建立維持中國內地盈利能力之策略部署

雖然二零一一年底出現的歐債危機導致全球經濟疲弱，但中國內地的經濟及經營環境仍然蓬勃。有見及此，我們加快擴展國內的食肆網絡，進一步為未來的業務增長奠下穩固基礎，亦加快體現已踏入成熟階段之東莞物流中心帶來之優勢。隨著新店陸續開設於惠州及深圳等黃金地段，加上稻香品牌受到內地中高收入階層的歡迎，中國內地業務的收益持續攀升，收益較去年上升59.2%，足以證明本集團專注擴大婚宴及宴會市場的策略明智。此外，由於收益增加、效率提升及來自東莞物流中心及禽畜養殖場的食品供應增加，盈利亦顯著增長。本集團得以提供優質食品，歸功於物流中心及禽畜養殖場，此在消費者日益關注食品安全的大趨勢下，成功推動市民選擇稻香。





展望－全力建構豐碩十載

在我們開始寫下歷史新一頁之際，過往二十年的成績使我們更有動力和決心推動業務增長。秉持這個信念，我們會實踐持續垂直及橫向整合發展，此乃本集團能達致增長的重要基礎。

垂直整合發展方面，本集團將致力強化食品供應鏈，在提高成本效益之餘，同時增強品質控制。為實施這策略，我們於二零一一年初收購禽畜養殖場，這更為集團提供額外的收益來源。此外，垂直整合策略亦有助本集團於未來數年實現地區性擴展的目標奠下基礎。

橫向整合發展方面，我們會積極擴大食肆網絡。多年來，憑藉我們在中式飲食方面經已取得的卓越成就，我們將探求推出新菜式的可能性。同樣地，我們亦希望衝出已建立穩固根基的香港及廣東市場，擴充業務至廣西、上海、武漢及瀋陽等地，覆蓋更遠至華北及華東地區。七至八間新店已計劃於二零一二年開業。透過開拓新市場，加上繼續採用行之有效的多品牌策略，我們有信心可有效率及有效地實施橫向整合策略。

我們旗下的物流中心將成為垂直及橫向整合策略的重要樞紐。東莞及大埔物流中心已足證其協助集團成功降低成本、應付不斷增加的食品加工需求，以及提升整體效率的能力。隨著橫向整合發展而出現之需求，我們將會密切考慮設立更多物流中心以配合發展目標。

未來五年是稻香於上市後的發展藍圖第二章，憑藉我們於垂直及橫向整合發展的努力，我們將會打穩基礎，邁向實現建立全國性飲食網絡的目標。到二零一七年，我們目標擁有二百個佈點，為顧客提供各種中式美饌及烘焙食品，以促進長期發展，鞏固我們於業界舉足輕重的地位。

鳴謝

本人謹此代表董事會感謝本集團管理層及員工於過去一年的努力及貢獻，與此同時亦感謝顧客、業務夥伴及股東對本集團的鼎力支持。

主席
鍾偉平

香港
二零一二年三月二十二日

管理層討論 與分析



擴闊飲食網絡

目標為於未來五年擁有一個多達二百個佈點的飲食網絡，提供各種中式美饌及烘焙食品

管理層討論與分析



回顧

董事會欣然公佈本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之全年業績。於回顧年內，本集團繼續面對食品成本、工資及租金上漲所帶來的挑戰。為減輕有關影響，管理層推行嚴格的成本控制措施，致力提高效率及持續提升溢利水平。此外，為慶祝稻香二十週年而進行的推廣活動，不僅有助提高本集團旗下品牌的知名度，更有助保持顧客人流，進一步增加業務收益。中國內地方面，消費意欲逐步提升讓本集團穩健增長，營業額達到雙位數增長，成績令人鼓舞。

管理層於去年致力建立全面整合的業務，此舉從本集團經營一禽畜養殖場及兩家分別位於大埔及東莞的物流中心，以及持續擴展中港兩地的酒樓及餅店網絡可見一斑。透過採納此全面方案，本集團正部署擴展業務至華北及華東地區，這亦是本集團未來的主要發展目標。



財務業績

本集團的總收益增加21.8%至約3,576,100,000港元(二零一零年：2,937,200,000港元)。收益增加乃由於本集團開設共十家新店(香港七家，中國內地三家)，加上中國經濟蓬勃發展及消費增加令內地業務大幅增長，以及於香港推出的推廣活動有效保持人流。毛利率為15.6%，而未計利息、稅項、折舊及攤銷前的溢利則較二零一零年的453,800,000港元上升16.3%至527,800,000港元。母公司擁有人應佔溢利為255,000,000港元，較二零一零年的219,400,000港元上升16.2%。本集團採取嚴謹的成本控制措施，如大批量採購、增加物流中心的食品供應、引入自動化流程，以及於二零一一年一月收購禽畜養殖場來發展垂直整合食品供應鏈，以應付工資、食品及租金成本上升。此等措施令員工成本對收益比率及租金對收益比率維持穩定。



香港業務

於回顧年內，本集團的香港業務穩步發展，錄得收益2,710,200,000港元，按年增加13.2%。本集團於年內穩步擴充其食肆網絡，開設七家新店。於二零一一年十二月三十一日，本集團共經營六十九家食肆。

為慶祝稻香二十週年誌慶，本集團推出別具特色的市場推廣活動，成功保持顧客人流，同店銷售溫和增長2.5%。

儘管各項成本增加，特別是二零一一年五月引入最低工資後之勞工成本，但此並無對本集團的盈利能力構成重大影響，員工成本對收益比率仍維持與二零一零年相若的水平。由於撇銷舊火炭物流中心之物業、機器及設備餘額約6,600,000港元，未計利息、稅項、折舊及攤銷前的溢利僅輕微增至341,300,000港元。母公司擁有人應佔溢利升至179,200,000港元。

盈利維持穩定，乃本集團善用東莞及大埔物流中心向香港食肆增加食材供應，讓本集團進一步節省成本。中央食品加工亦協助集團推行更多源頭採購以更優惠價格直接採購食材。隨著集團食肆享有更多由物流中心供應之食品，食品開支亦因而下降。值得注意的是，收購禽畜養殖場讓本集團成功建立垂直整合網絡及從中節省成本，這禽畜養殖場成功提高本集團的毛利率，預期該業務在減低開支方面將繼續擔當重要角色。

泰昌餅家業務表現穩定，於二零一一年十二月三十一日共經營十七家分店。為進一步加強銷售渠道，本集團將繼續物色合適地點開設新店。本集團已於大埔物流中心設立烘焙中心以支持新店發展。自二零一一年一月開始營運以來，烘焙中心不單為泰昌提供更多食品，更有助其擴充業務、提高效率及減低成本。

中國內地業務

中國內地業務增長超卓，收益達865,900,000港元，比去年同期上升59.2%(二零一零年：543,800,000港元)。扣除源自禽畜養殖場的收益，此分部收益仍大幅增加46.3%。增長主要由於人民生活日益富裕，帶動對著名及高質素食肆的需求上升所致，加上管理層專注拓展增長迅速的婚宴及宴會市場，亦有助促進增長。消費者對食品安全的關注亦是稻香成功吸引中至高收入顧客的另一因素。本集團於年內在惠州及深圳開設三家新店同樣推動收益增長，令二零一一年十二月三十一日的食肆總數增至十七家。同店銷售增長為13.9%，乃收益飆升的另一因素。

除收入增加外，未計利息、稅項、折舊及攤銷前的溢利達186,500,000港元，較去年同期的119,000,000港元上升56.7%。母公司擁有人應佔溢利亦上升74.7%至75,800,000港元。盈利上升主要由於東莞物流中心的效率提升，為食肆供應更多食品，大大減低食品成本上升對本集團的影響；誠然，收益顯著增加亦為當中重要因素。



物流中心

東莞物流中心繼續增加對本集團食肆的食品供應，目前的產量約為每月840噸。物流中心協助本集團增加從源頭直接大量採購食材，加強控制食品質素和提高效率。東莞物流中心於二零一零年已達致收支平衡，於二零一一年上半年更開始為本集團帶來溢利貢獻。本集團預期，東莞物流中心的產量將於二零一二年達至每月1,000噸，溢利亦將增加，同時促使稻香加快發展步伐，擴大中國內地業務版圖。

大埔物流中心自二零一一年一月開始運作，與東莞物流中心產生了龐大協同效益，大大減輕了本集團所面對的成本壓力。大埔廠房能有效供應包裝點心及月餅等節慶食品，現時平均產量約為每月930噸，目標於二零一二年達至每月1,000噸。除了舒緩成本壓力之外，中心亦為本集團發掘更多周邊業務的商機，為未來增長鋪路。

周邊業務

周邊業務的收益增長理想，上升122.1%至約198,800,000港元(二零一零年：89,500,000港元)。自二零一一年一月收購禽畜養殖場後，促進本集團加快開展垂直整合業務，也成為本集團的新收入來源。去年，養殖場不但穩定地供應安全的高質素豬肉及家禽，亦為本集團帶來額外收益70,200,000港元。

節慶食品業務的銷售增長強勁，「香港製造」的月餅及盤菜大受市場歡迎，這些高質素產品均由大埔物流中心生產。而航空膳食、預先包裝及冰鮮食品繼續為本集團帶來穩定收益，管理層將繼續探索其他產品分銷的渠道。

財務資源及流動資金

於回顧年度，本集團保持穩健財務及流動資金狀況。於二零一一年十二月三十一日，本集團資產總值增加至約1,950,900,000港元(二零一零年：約1,626,500,000港元)，而權益總額則增加至約1,395,700,000港元(二零一零年：約1,231,200,000港元)。

於二零一一年十二月三十一日，本集團的現金及等同現金項目約311,400,000港元。扣除計息銀行借貸總額約21,900,000港元後，本集團的現金盈餘淨額約289,500,000港元。鑑於現金充裕，本集團將開拓任何投資或業務發展機會，繼續善用現金資源，旨在提高本集團的盈利能力及股東回報。

於二零一一年十二月三十一日，本集團負債比率(界定為計息銀行借貸另加融資租約應付款項總額除以股東權益總額)為1.6%(二零一零年：0.9%)。

資本開支

截至二零一一年十二月三十一日止年度的資本開支約322,200,000港元，而於二零一一年十二月三十一日資本承擔約76,400,000港元。資本開支主要為本集團的新食肆、現行食肆及大埔物流中心的裝修工程，而資本承擔則主要與購買租賃樓宇有關。

或然負債

於二零一一年十二月三十一日，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26,200,000港元(二零一零年：約28,100,000港元)。

外匯風險管理

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度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。

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

於二零一一年十二月三十一日，本集團共有8,319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，藉此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。於二零一一年十二月三十一日，根據首次公開發售前購股權計劃授出約9,198,000份購股權尚未行使，另有1,152,000份購股權已於年內行使。此外，於二零一一年十二月三十一日，概無根據購股權計劃授出或同意授出任何購股權。

資產抵押

於二零一一年十二月三十一日，本集團已抵押約11,900,000港元的銀行存款、約56,300,000港元的租賃土地及樓宇以及約7,300,000港元的投資物業，以取得授予本集團的銀行信貸。

管理層討論與分析(續)



展望

踏入二零一二年，管理層對餐飲業務保持審慎樂觀。香港和中國勞工成本不斷上漲及持續通脹為業務帶來成本壓力，歐債危機也影響本地經濟及打擊消費意欲，但稻香過往已證明它擁有克服所有挑戰的能力。身為領先的中式飲食集團，稻香的目標是於二零一二年在香港及中國內地把食肆總數增至一百間。憑藉本集團所擁有的經驗及成本控制措施，相信本集團可達致持續增長。

東莞及大埔物流中心對本集團業務有莫大貢獻。後者自二零一一年一月開始營運後，有效減省成本，而該物流中心更鞏固本集團在餐飲業的龍頭地位，同時亦讓管理層開拓周邊業務的商機。此外，本集團將可受惠於廠房的高度自動化，在大大提升食品供應效率的同時，也提高食品安全水平。

中國禽畜養殖業務不單提供了優質的食材，同時亦減省了成本。除了提高產能之外，該業務對集團的垂直整合發展也起了關鍵作用，為溢利帶來貢獻。展望未來，管理層將會充分利用設施，開拓其他垂直整合發展的機會，從而進一步擴大收益來源。食品供應整合乃飲食業大勢所趨，擁有禽畜養殖場成為本集團業務整合的優勢。

從微觀分析，本集團會繼續採用提升食肆效率的技術，包括自助叫號機、自動化點菜機，自助結賬機及預付卡等，此舉在優化勞動力之餘，亦能降低勞工成本上升及人手短缺對本集團的影響。



塑化劑等食品事故令市民大眾越來越關注食品安全，這對著重食品品質的餐飲經營商有利，稻香亦因此受惠。本集團將繼續善用其化驗室，以保持食品衛生及安全為首要任務。此舉與管理層開拓中國市場的目標不謀而合，內地經濟起飛令重視食品安全的中產階層不斷擴大，而他們正是稻香的目標消費群。

配合開拓中國市場業務的計劃，管理層計劃於二零一二年增設七至八間食肆，把內地分店總數增至約25間。以香港作基地及廣東省擴展計劃過程順利，集團開始發掘廣東以外的商機。目前，本集團已確定於中山、廣州及廣西等城市開設五間新店。除此等地點外，管理層亦已開始在華東及華北地區包括上海、武漢及瀋陽找尋適合地點，並計劃在年內落實擴充計劃。本集團希望最終能為全中國的消費者提供非凡的用膳體驗，因此本集團會投入更多資源推廣及發展市場，此舉雖然未必帶來即時回報，但對稻香的中長期發展而言卻是不可或缺。

香港的經營環境預期仍會困難，通脹升溫令飲食業難以保持溢利增長。儘管本地市場前景較觀望，但管理層會致力維持人流，保持食品平均售價水平，以支持增長。此外，本集團將於二零一二年增設五至六間食肆，謹慎地鞏固據點。隨著網絡擴大，管理層計劃在所有食肆引入自助叫號機、自助點菜機及自助結賬機等，以控制勞工及營運成本。而人流較旺的食肆將會設立「外賣檔」，以增加包裝食品的銷售渠道，「外賣檔」亦將於今年上半年售賣全新包裝風格及設計之食品。

泰昌餅家業務方面，本集團繼續推出更多具吸引力的產品，例如西式及日式麵包及烘焙食品，並以創新包裝及主題的產品拓展遊客市場。有見本集團品牌的月餅大受市場歡迎，大埔物流中心會增加生產，而其他商標月餅將會由東莞物流中心生產，預期此舉將提高本集團月餅產品的競爭力。

憑藉本集團的眾多優勢，包括有效的成本控制、垂直整合供應鏈、經驗豐富的管理層隊伍、多元化食肆網絡及香港和中國的品牌地位，管理層對本集團保持領先及擴大市場份額充滿信心。未來，管理層將善加利用自身優勢，把稻香帶到中國其他地區，配合其長期發展策略。



董事及高級管理人員

執行董事

鍾偉平先生，52歲，於二零零五年十二月二十九日獲委任為執行董事。鍾先生為董事會主席兼本集團創辦人之一。鍾先生主要負責整體企業策略、規劃及業務發展。鍾先生於一九九一年創立本集團，擁有逾30年的中式飲食業經驗。鍾先生於一九七五年開始在香港一間本地食肆擔任學廚，其後於一九八五年成為中國廣州花園酒店的助理總廚。於一九九一年，鍾先生與他人共同於香港開設首家稻香海鮮火鍋酒家。鍾先生目前為稻苗學會永遠榮譽會長、現代管理(飲食)專業協會會長及法國國際廚皇美食會中國分會榮譽會長。彼亦為廣州外商投資企業商會常務副會長。此外，鍾先生為中華人民共和國廣州市政治協商委員會委員。鍾先生獲亞太顧客服務協會選為二零零三年度傑出行政總裁(酒店及服務業)，並於二零零五年獲中國酒店協會選為當代粵港澳餐飲業十大風雲人物，以及獲國際青年商會香港總會頒贈創意創業大獎榮譽大獎。於二零零六年，鍾先生獲「資本」雜誌選為二零零六年度資本傑出領袖。為肯定鍾先生對推動職業教育及培訓作出的貢獻，彼於二零一一年獲頒職業訓練局(VTC)榮譽院士榮銜。鍾先生為執行董事鍾明發先生的堂弟。

黃家榮先生，54歲，於二零零七年三月一日獲委任為執行董事。黃先生為本集團創辦人之一。黃先生主要負責東莞物流中心的整體運作。黃先生擁有逾20年的中式飲食業經驗。黃先生持有香港理工大學的生產及工業工程文憑。

鍾明發先生，57歲，於二零零五年十二月二十九日獲委任為執行董事。鍾先生為本集團創辦人之一。鍾先生主要負責兩家物流中心的品質保證及中央採購。鍾先生擁有逾30年的中式飲食業經驗。鍾先生為主席鍾偉平先生的堂兄。

梁耀進先生，41歲，於二零零七年三月九日獲委任為執行董事。梁先生為本集團的行政總裁，主要負責本集團的業務發展及財務、會計、行政與市場推廣方面的整體策略規劃。梁先生於二零零二年十月加入本集團擔任財務總監，開展彼於中式飲食行業的事業。梁先生加入本集團前，在合興集團有限公司及美麗寶國際控股有限公司等多家股份在聯交所主板上市的香港上市公司及國際會計師行累積逾十年財務管理及核數經驗。梁先生持有香港理工大學工商管理碩士學位及會計學文學士(榮譽)學位。梁先生目前為特許公認會計師公會資深會員及香港會計師公會資深會員。

黃歡青女士，49歲，於二零零七年三月一日獲委任為執行董事。黃女士主要負責整體環境監控及業務開發。黃女士於二零零五年八月加入本集團，擔任物流營運副總監，開展彼於中式飲食業的事業。黃女士加入本集團前，曾為DEC及摩托羅拉公司等多家跨國企業的管理人員。黃女士持有香港公開大學的商業資訊系統學工商管理學士(榮譽)學位及香港理工大學與英國University of Warwick共同頒發的工程商業管理理學碩士學位。

何遠華先生，50歲，於二零零七年三月一日獲委任為執行董事。何先生現為業務總監，主要負責本集團連鎖食肆及零售業務的管理及發展。何先生於一九九一年十二月加入本集團，出任食肆經理，於二零零三年擢升為業務管理部總監。何先生擁有逾25年的中式飲食業經驗。

非執行董事

方兆光先生，54歲，於二零零七年三月一日獲委任為非執行董事。此外，彼亦於二零零七年六月九日獲委任為薪酬委員會成員。方先生分別於University of Wolverhampton、香港大學及香港城市大學取得法律系學士學位、法律系研究文憑及中國法與比較法學碩士學位。方先生於一九九六年成為香港認可律師，現為何和禮律師行顧問律師。方先生從事法律事務逾30年，亦擔任香港華員會及香港大學中國歷史研究文學碩士課程同學會名譽法律顧問。

陳裕光先生，60歲，於二零零七年三月六日獲委任為非執行董事。此外，彼亦於二零零七年六月九日及二零零八年十月十五日分別獲委任為提名委員會及審核委員會成員。陳先生為大家樂集團有限公司集團主席，亦為星光集團有限公司、建滔積層板控股有限公司、互太紡織控股有限公司及謝瑞麟珠寶(國際)有限公司的獨立非執行董事(該等公司均於香港聯交所主板上市)。陳先生持有社會學及政治學雙學位、城市規劃碩士學位及工商管理學榮譽博士學位，彼為香港科技大學顧問委員會成員，並獲嶺南大學頒授榮譽院士。彼亦為中華人民共和國深圳市南山區政治協商委員會委員。

陳先生擁有在公營範疇多年的專業經驗，以及逾25年飲食管理經驗。彼現時亦是香港零售管理協會的執委會成員、香港僱主聯合會理事會成員、優質旅遊服務協會顧問、香港市務學會榮譽主席及香港管理專業協會企業管理發展中心主席。陳先生亦為香港旅遊發展局成員及香港特別行政區委任的方便營商諮詢委員會成員。

獨立非執行董事

李子良先生，銀紫荊星章，太平紳士，57歲，於二零零七年三月一日獲委任為獨立非執行董事。此外，彼亦於二零零七年六月九日獲委任為審核委員會及薪酬委員會成員。李先生為零售業服務逾30年，現為百老匯攝影器材有限公司主席。彼為中華人民共和國全國政協委員及香港特別行政區選舉委員會委員。李先生亦為港九電器商聯會有限公司主席及香港零售管理協會執委會成員。

陳志輝教授，太平紳士，58歲，於二零零七年三月九日獲委任為獨立非執行董事。此外，彼亦於二零零七年六月九日獲委任為審核委員會及提名委員會成員。陳教授於美國柏克萊加州大學取得工商管理碩士學位，並於香港中文大學(「中大」)取得工商管理學士學位及哲學博士學位。陳教授現為中大市場學系教授及行政工商管理碩士課程主任。除其他任命外，陳教授現時亦為香港金融管理局程序覆檢委員會主席、選舉管理人員委員會委員，以及優質旅遊服務委員會委員及優質旅遊服務協會顧問。陳教授投身教育界約30年。



董事及高級管理人員(續)

麥興強先生，49歲，於二零零七年三月一日獲委任為獨立非執行董事。此外，彼亦於二零零七年六月九日獲委任為審核委員會及薪酬委員會成員。麥先生持有加拿大Queen's University的商學士學位。麥先生為加拿大特許會計師公會會員，並為香港會計師公會資深會員。麥先生現為南華傳媒集團之首席財務官。加入南華傳媒集團前，麥先生為Redgate Media Group之首席財務官。加入Redgate Media Group前，麥先生為五礦資源有限公司及路訊通控股有限公司(該兩家公司均在主板上市)的首席財務官。一九九七年至二零零一年，麥先生分別於投資銀行及聯交所上市科工作，亦曾在香港、新加坡及加拿大的國際會計師事務所工作逾七年。

吳日章先生，太平紳士，56歲，於二零零七年三月一日獲委任為獨立非執行董事。此外，彼亦於二零零七年六月九日獲委任為提名委員會成員。吳先生持有美國Chabot College商業數據處理副文學士學位。吳先生現時為多家私人公司的董事，主要從事科技、物業發展、財務及持有物業等業務。吳先生亦為中國農產品交易有限公司及偉仕控股有限公司的獨立非執行董事(該等公司之股份均於香港聯交所主板上市)。此外，吳先生亦曾獲委任為聯交所創業板上市公司寰亞礦業有限公司(前稱「智庫媒體集團(控股)有限公司」)的獨立非執行董事，其後於二零零九年三月一日辭任。

高級管理人員

鄭浩源先生，46歲，營運總監，主要負責本集團整體食肆業務營運及管理，包括食肆的食品生產。鄭先生於一九九七年十一月加入本集團，擔任食肆經理。鄭先生於二零零四年擢升為人力資源部總監及其後調任業務管理部。鄭先生擁有逾20年中式飲食業經驗。

曾穎嘉女士，37歲，財務及會計部總監，主要負責本集團的整體財務、會計及稅務事宜。曾女士於二零零二年十二月加入本集團，擔任財務及會計經理。曾女士擁有逾10年的財務管理經驗。曾女士持有香港中文大學工商管理碩士學位及澳洲Curtin University of Technology的商學士(會計)學位，目前為香港會計師公會的會員。

李曉明女士，43歲，人力資源部總監。彼於二零零二年三月加入本集團，出任人力資源部經理。李女士持有香港浸會大學人力資源策略管理學碩士學位，並取得Monash University商業系學士學位。李女士曾於一間香港上市公司及其他零售與資訊科技公司任職，擁有逾16年人力資源管理經驗。

企業管治報告

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性。此目標可透過有效的董事會、分明的職責、穩定的內部監控、恰當的風險評估程序及對全體股東的透明度來實現。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司已遵守聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載企業管治常規守則(「企業管治守則」)的所有守則條文及(如適用)建議最佳常規。

證券交易的標準守則

本公司採用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」)，作為本公司董事進行證券交易的行為守則。根據向董事作出的特定查詢，所有董事確認彼等於回顧年度一直遵從標準守則所載標準。

董事會

董事會負責制訂本公司整體策略方針，為管理層訂立目標，並且監控管理層表現。本公司管理層根據董事會的授權及職權，推行有關策略方針及處理本集團的營運事宜。

董事會中執行董事及非執行董事的組合均衡，確保所有討論具備獨立觀點。董事會現由十二位董事組成，包括六位執行董事、兩位非執行董事及四位獨立非執行董事。董事會成員列述如下：

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

董事履歷資料載列於本年報第15頁至17頁。



企業管治報告(續)

本公司各執行董事與本公司訂立了服務合約，自上市日起計，初步為期三年。合約僅可於首兩年後根據服務合約條文由其中一方事先向另一方發出不少於三個月的書面通知時終止。

本公司已續訂各非執行董事及獨立非執行董事的服務合約，自二零一零年六月二十九日起計為期兩年，惟由其中一方事先向另一方發出不少於三個月的書面通知終止除外。

董事會的三分之一成員為獨立非執行董事，而其中一位擁有上市規則所規定的合適專業資歷或會計或相關財務管理專長。

各獨立非執行董事已根據上市規則第3.13條向本公司發出年度獨立身份確認書。本公司認為全體獨立非執行董事符合上市規則第3.13條所載獨立身份指引，且根據指引條款具備獨立身份。

主席及行政總裁

企業管治守則條文第A.2.1條規定主席及行政總裁的職務不得由同一人兼任。為確保權力及職權平衡，本公司委任鍾偉平先生擔任主席及梁耀進先生擔任行政總裁。

董事會會議

董事會會議由董事親身參加或透過電子通訊方式定期召開。董事會於上市後每年最少舉行四次會議。董事會常會通常於年初編定開會時間，以便全體董事有充分時間撥冗出席。董事於董事會常會最少十四天前接獲書面通知及議程。董事會文件(包括支援性質的分析及相關背景資料)通常於董事會會議最少三天前送交全體董事。至於董事會其他會議，亦會在可行情況最早向董事發出通知。

本公司的公司秘書負責記錄及保存所有董事會會議及委員會會議的記錄。會議記錄草稿一般於每次會議結束後的合理時間內交董事評論，其定稿則可供董事查閱。

董事出席董事會會議及董事委員會會議的詳情載列於下表：

於截至二零一一年十二月三十一日止年度出席的會議

	董事會	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會
年內舉行的會議數目	4	2	1	1
執行董事：				
鍾偉平先生(主席)	4/4	不適用	不適用	不適用
黃家榮先生	4/4	不適用	不適用	不適用
鍾明發先生	4/4	不適用	不適用	不適用
梁耀進先生(行政總裁)	4/4	不適用	不適用	不適用
黃歡青女士	4/4	不適用	不適用	不適用
何遠華先生	4/4	不適用	不適用	不適用
非執行董事：				
方兆光先生	4/4	不適用	1/1	不適用
陳裕光先生	4/4	2/2	不適用	1/1
獨立非執行董事：				
李子良先生	4/4	1/2	1/1	不適用
陳志輝教授	4/4	2/2	不適用	1/1
麥興強先生	4/4	2/2	1/1	不適用
吳日章先生	4/4	不適用	不適用	1/1
平均出席率	100.0%	87.5%	100.0%	100.0%

董事委員會

為方便董事會工作，特成立董事委員會，並制訂其書面職權範圍，清晰界定各委員會角色、職權及職能。各委員會均須向董事會報告其決議或意見。有關董事出席董事委員會會議的詳情見上文。

各董事委員會的組成、角色與職能及所完成工作概要載列如下：

審核委員會

組成

本公司於二零零七年六月九日遵照上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則成立審核委員會，並制訂其書面職權範圍。審核委員會的主要職責包括檢討及監督本集團財務申報程序、內部監控系統及發牌事宜。目前，審核委員會的成員包括獨立非執行董事麥興強先生、李子良先生及陳志輝教授以及非執行董事陳裕光先生，該委員會由麥興強先生擔任主席。



企業管治報告(續)

角色與職能

審核委員會的主要職責包括審閱本公司的財務報表、檢討本公司的財務匯報程序、內部監控及風險管理制度，以及審閱委聘外部核數師的酬金及條款。

所完成工作概要

下列為審核委員會截至二零一一年十二月三十一日止年度完成的工作概要：

1. 審閱外聘核數師致管理層函件及管理層之回應；
2. 審閱應呈交予董事局批准之中期及全年報告；及
3. 檢討本集團內部監控及風險管理的進度及效能。

提名委員會

組成

本公司於二零零七年六月九日遵照上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則成立提名委員會，並制訂其書面職權範圍。提名委員會由三名成員組成，包括獨立非執行董事陳志輝教授、吳日章先生以及非執行董事陳裕光先生。提名委員會主席為陳志輝教授。

角色與職能

提名委員會主要負責就委任董事及管理董事會的繼任事宜向董事會提供推薦建議。

所完成工作概要

截至二零一一年十二月三十一日止年度，提名委員會已審閱擬於二零一二年五月二十四日舉行之股東週年大會提呈董事批准的重選董事，並就此作出建議。

薪酬委員會

組成

本公司於二零零七年六月九日遵照上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則成立薪酬委員會，並制訂其書面職權範圍。薪酬委員會由三名成員組成，包括李子良先生、方兆光先生及麥興強先生，其中二人為獨立非執行董事。薪酬委員會主席為李子良先生。

角色與職能

薪酬委員會的主要職責包括就本公司董事的整體薪酬政策及架構，以及就制訂該等薪酬政策而設立正規而具透明度的程序，向董事會提出建議；釐定全體執行董事的特定薪酬待遇，包括但不限於基本薪金，購股權及非金錢利益及獎金，並就非執行董事及獨立非執行董事的薪酬向董事會提出建議。

所完成工作概要

截至二零一一年十二月三十一日止年度，薪酬委員會已檢討所有執行董事的現有薪酬及待遇(包括酌情花紅及獎勵計劃)，以及所有非執行及獨立非執行董事的袍金。

董事對財務報表的責任

董事瞭解及承認彼等確保各財政年度的財務報表均根據相關法律及上市規則披露規定編製，以真實公平地反映本集團財務、業績及現金流量狀況的責任。於編製截至二零一一年十二月三十一日止年度財務報表時，董事已選用合適的會計政策，並將其貫徹應用；及作出謹慎及合理的判斷及估計，並按持續經營基準編製財務報表。董事亦確保本集團的財務報表於適當時刊發。

外部核數師

本集團聘請安永會計師事務所為本集團的主要核數師。安永會計師事務所於本年報第31頁至32頁的獨立核數師報告中確認其對財務報表的責任。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，安永會計師事務所及其聯屬公司就其所提供的服務而獲支付的酬金如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
審核服務		
一年內撥備	3,100	2,770
非審核服務	117	470
總額	3,217	3,240

非審核服務費用包括稅務諮詢費用及在過程中協定費用。

內部控制

董事會負責維持健全的內部控制系統，以保障股東的利益，並透過審核委員會每年檢討其有效性。董事會在內部審核部門的協助下，對本集團風險管理及內部控制系統的有效性進行年度檢討及評估。有關檢討涉及所有重大控制，包括財務、營運及合規控制以及風險管理功能。

董事會定期與審核委員會及外聘顧問溝通。

投資者關係

為提高透明度及更有效地與投資大眾溝通，年內，本公司的執行董事及高級管理人員透過舉行路演及投資者研討會積極與各機構投資者、財經分析師及財經媒體保持密切交流。歡迎投資者致函本公司香港總辦事處向董事會提出其意見，或透過本公司網站www.taoheung.com.hk提出諮詢。歡迎投資者及股東到本公司網站www.taoheung.com.hk閱覽本公司近期公佈。



董事會報告

董事會欣然呈報本公司及本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的年報及經審核綜合財務報表。

主要業務

本公司的主要業務為投資控股。本集團主要從事食肆及餅店營運，提供餐飲服務，以及生產、銷售、分銷與食肆營運有關的食品。主要附屬公司的業務載於財務報表附註18。

業績及股息

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的溢利以及本公司及本集團於該日的財務狀況載於財務報表第33頁至102頁。

本公司已於二零一一年十月七日支付中期股息每股普通股6.20港仙，總額約63,067,000港元。董事建議就本年度向於二零一二年五月三十一日名列股東名冊的股東支付末期股息每股普通股6.60港仙，總額約67,141,000港元。截至二零一一年十二月三十一日止年度的建議末期股息已於二零一二年三月二十二日的本公司董事會會議上獲批准。是項建議已載入財務報表內，作為財務狀況表權益一節內的保留溢利分派。截至二零一一年十二月三十一日止年度的股息詳情載於財務報表附註12。

暫停股東過戶登記

本公司將於下列期間暫停股東過戶登記：

- (i) 二零一二年五月二十一日星期一至二零一二年五月二十四日星期四(包括首尾兩天)，以確定有權出席二零一一年度股東週年大會並於會上投票之股東。為符合資格出席二零一一年度股東週年大會並於會上投票，所有過戶文件連同有關股票須不遲於二零一二年五月十八日星期五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；及
- (ii) 二零一二年六月一日星期五至二零一二年六月五日星期二(包括首尾兩天)，以確定有權獲派擬派末期股息之股東。為符合資格獲派擬派末期股息，所有過戶文件連同有關股票須不遲於二零一二年五月三十一日星期四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。

於上述(i)及(ii)段落闡述之期間不會辦理股份轉讓。

財務資料概要

本集團過往五個財政年度的已刊發業績、資產、負債及非控股權益概要，載於本年報第104頁，乃摘錄自綜合財務報表及作出適當重列。本概要並非經審核財務報表的一部分。

物業、機器及設備及投資物業

年內，本集團的物業、機器及設備及投資物業變動詳情分別載於財務報表附註14及16。本集團投資物業的進一步詳情載於第103頁。

股本及購股權

本公司的股本及購股權變動詳情分別載於財務報表附註33及34。

優先購股權

本公司組織章程細則或開曼群島法律並無規定本公司須按比例向現有股東發行新股的優先購股權條文。

購買、贖回或出售本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司年內概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

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，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。行使價為向公眾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。於回顧年內，150,000份購股權於終止僱員聘用時獲註銷。

於年內，根據首次公開發售前購股權計劃授出的1,152,000份購股權已獲行使。根據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。

董事會報告(續)



於二零一一年十二月三十一日，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詳情如下：

姓名	授出日期	購股權數目					
		於二零一一年 一月一日 尚未行使的 購股權	於年內授出	於年內 行使的 購股權	因到期 失效的 購股權	因終止 僱員聘用而 註銷的 購股權	於二零一一年 十二月 三十一日 尚未行使的 購股權
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	-	(912,000)	-	(150,000)	8,318,000
		10,500,000	-	(1,152,000)	-	(150,000)	9,198,000

(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」)，本公司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平均收市價；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人的購股權期間內隨時行使，惟該期間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。

儲備

年內，本公司及本集團的儲備變動詳情分別載於財務報表附註35(b)及綜合權益變動表。

可供分派儲備

於二零一一年十二月三十一日，根據開曼群島法例第22章公司法(一九六一年第三條，經綜合及修訂)所計算本公司的可供分派儲備為819,309,000港元，其中67,141,000港元為年度建議末期股息。為數747,998,000港元之金額包括可供分派的本公司股份溢價賬及其他儲備，分派的前提為緊隨建議派發股息的日期，本公司將可償還在日常業務過程中到期支付的債務。

慈善捐款

年內，本集團作出慈善捐獻共53,000港元。

主要客戶及供應商

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團五大客戶應佔銷售額百分比少於30%，而本集團五大供應商及最大供應商分別約佔本集團採購總額的36.4%及16.0%。

年內，概無董事、其聯繫人或據董事深知任何擁有本公司已發行股本5%以上的股東於本集團五大供應商中擁有任何實益權益。

董事

於本報告日期，本公司有以下董事：

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

根據本公司組織章程細則的細則第87(1)條，執行董事黃歡青女士及何遠華先生，非執行董事方兆光先生及獨立非執行董事李子良先生將會輪值告退，惟符合資格並願意於本公司應屆股東週年大會上重選連任。

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條發出的年度獨立身份確認書，本公司仍認為彼等具備獨立身份。



董事會報告(續)

董事及高級管理人員履歷

本公司董事及本集團高級管理人員的履歷載於第15頁至17頁。

董事服務合約

本公司各執行董事與本公司訂立了服務合約，自上市日期起計，初步為期三年。合約僅可於首兩年後根據服務合約條文由其中一方事先向另一方發出不少於三個月的書面通知時終止。執行董事亦將有權享有酌情花紅，條件為每個截至十二月三十一日止年度向所有執行董事支付的花紅總額連同總薪金及福利不超過本集團於有關年度(未扣除有關酌情花紅及福利前)經審核綜合稅後純利(未經扣除非經常性項目前)的3%。

除上文所披露外，擬於應屆股東週年大會上重選的董事概無與本公司訂立本公司不得於一年內毋須作出賠償(法定賠償除外)而予以終止的服務合約。

董事酬金

董事袍金須經股東於股東大會上批准。其他酬金由董事會參考董事職責、責任、表現及本集團業績決定。

董事酬金概要載於財務報表附註8。

董事於合約中的權益

除本年報第30頁的「持續關連交易」一節所披露者外，於年末或年內任何時間，並無本公司或其任何附屬公司為訂約一方而董事於其中擁有重大權益的合約。

董事於競爭性業務中的權益

年內或於二零一一年十二月三十一日，概無本公司董事於本集團業務以外任何直接或間接與本集團業務構成競爭或可能構成競爭的業務中擁有權益。

董事於股份及相關股份中的權益及淡倉

於二零一一年十二月三十一日，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、相關股份及債權證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 股份總數 百分比
		個人權益	家族權益	公司權益	權益 衍生工具	權益總額	
執行董事							
鍾偉平先生	(a), (d)	-	12,174,222	376,900,689	-	389,074,911	38.25
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

附註：

- (a) 該376,900,689股股份由鍾偉平先生全資擁有的Billion Era International Limited持有。
- (b) 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。
- (c) 該等股份由鍾明發先生全資擁有的Whole Gain Holdings Limited持有。
- (d) 該12,174,222股股份由鍾偉平先生的配偶陳細英女士持有。
- (e) 該數額即董事根據首次公開發售前購股權計劃獲授以認購本公司股份的尚未行使購股權。有關詳情載於本報告「購股權計劃」一節。

除上文所披露者外，於二零一一年十二月三十一日，就董事所知，概無任何其他人士(本公司董事及主要行政人員除外)於本公司股份、相關股份的權益衍生工具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。

董事會報告(續)



主要股東於股份及相關股份中的權益及淡倉

於二零一一年十二月三十一日，誠如本公司根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊所示，以下人士(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相當於本公司已發行股本5%或以上權益及淡倉：

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)	376,900,689	37.05
Joy Mount Investments Limited	(b)	103,283,124	10.15
Perfect Plan International Limited	(c)	102,053,976	10.03
Value Partners Limited	(d)	81,847,000	8.05
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(該等公司之股份在香港聯交所主板上市)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(該等公司之股份在香港聯交所主板上市)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，於二零一一年十二月三十一日，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)於本公司股份及權益衍生工具的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。

董事認購股份或債券的權利

除上文「董事於股份及相關股份中的權益及淡倉」及財務報表附註34所披露的購股權計劃中所披露者外，於年內任何時間，本公司或其任何附屬公司並無訂立任何安排，致使董事或其配偶或其未成年子女，可藉收購本公司或任何其他法團的股份或債券而獲利。

持續關連交易

年內，向天佑國際投資企業有限公司(「天佑」)，為本公司非全資附屬公司其中20%權益由大家樂集團有限公司間接持有，銷售的食品及其他營運產品約為960,000港元。於二零一一年一月三十一日，本集團以代價1,534,000港元收購天佑額外20%已發行股份。自此，天佑成為本集團全資附屬公司，而向天佑銷售食品及其他營運產品再不構成關連交易。

除上文所披露外，本集團向鍾偉平先生的配偶陳細英女士租賃一個倉庫。根據安排，本集團須按正常商業條款或不遜於獨立第三方給予本集團的條款向陳細英女士支付月租4,000港元。

根據上市規則第14A.3條，所有該等交易獲豁免遵守報告、公佈或獲得獨立股東批准的規定，載入本報告內僅供參考。

足夠公眾持股量

根據本公司從公開途徑所得資料及據董事所知，於本報告日期，本公司已發行股本總額的至少25%乃由公眾所持有。

報告期末後事項

本集團於報告期末後的重大事項的詳情載於財務報表附註46。

核數師

安永會計師事務所任滿告退，本公司將於應屆股東週年大會上提呈決議案續聘其為本公司核數師。

代表董事會

主席
鍾偉平

香港
二零一二年三月二十二日



獨立核數師報告

ERNST & YOUNG 安永

致稻香控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

列位股東

我們已審核第33頁至102頁所載稻香控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，包括於二零一一年十二月三十一日的綜合及公司財務狀況報表，及截至該日止年度的綜合收益表、綜合全面收益報表、綜合權益變動表及綜合現金流量報表，以及主要會計政策概要及其他解釋資料。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事的責任為根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港公司條例的披露規定，編製真實與公平之綜合財務報表，並落實董事認為必須之內部控制，以使綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

核數師的責任

我們的責任是在實施審核工作的基礎上，對該等綜合財務報表發表意見。我們僅向全體股東報告，本報告不作其他用途。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔責任。

我們按照香港會計師公會頒佈的香港審核準則進行審核工作。該等準則規定我們須遵守操守規定，並計劃及實施審核工作，以合理確定綜合財務報表是否不存在重大錯誤陳述。

審核工作涉及實施審核程序，以獲取有關綜合財務報表金額及披露的審核憑證。選擇的審核程序取決於核數師的判斷，包括對由於欺詐或錯誤導致的綜合財務報表出現重大錯誤陳述風險的評估。在進行風險評估時，核數師考慮與公司編製可真實與公平之綜合財務報表相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但目的並非對公司內部控制的有效性發表意見。審核工作還包括評價董事所選用會計政策的恰當性及所作出會計估計的合理性，以及評價綜合財務報表的整體呈列。

我們相信，我們已取得充分恰當的審核憑證，為發表審核意見提供了基礎。

意見

我們認為，綜合財務報表已按照香港財務報告準則真實與公平地反映了 貴公司及 貴集團於二零一一年十二月三十一日的財務狀況及 貴集團截至該日止年度的溢利及現金流量，並已按照香港公司條例的披露規定妥為編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

中環添美道1號

中信大廈

22樓

二零一二年三月二十二日

綜合 收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
收益	5	3,576,099	2,937,226
銷售成本		(3,016,631)	(2,491,576)
毛利		559,468	445,650
其他收入及收益淨額	5	33,395	18,602
銷售及分銷成本		(92,781)	(67,557)
行政開支		(169,088)	(117,957)
其他開支		(8,682)	(914)
融資成本	6	(461)	(495)
稅前溢利	7	321,851	277,329
所得稅開支	10	(63,094)	(55,590)
年內溢利		258,757	221,739
應佔：			
母公司擁有人	11	254,956	219,386
非控股權益		3,801	2,353
		258,757	221,739
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利			
— 基本(港仙)	13	25.08	21.59
— 攤薄(港仙)	13	24.98	21.49

本年度應付及擬派股息之詳細資料於財務報表附註12披露。

綜合 全面收益報表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
年內溢利		258,757	221,739
其他全面收益			
換算海外業務產生的匯兌差額		21,191	7,063
年內全面收益總額		279,948	228,802
應佔：			
母公司擁有人	11	275,795	226,449
非控股權益		4,153	2,353
年內全面收益總額		279,948	228,802

綜合 財務狀況報表

二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
非流動資產			
物業、機器及設備	14	1,031,228	854,017
預付土地租金	15	19,354	18,855
投資物業	16	8,540	7,620
商譽	17	38,239	22,020
於聯營公司的投資	19	3,316	3,316
生物資產	20	2,803	–
遞延稅項資產	21	62,934	63,220
租賃按金		94,278	75,750
購入物業、機器及設備項目訂金		38,148	12,362
其他訂金		1,648	4,442
非流動資產總值		1,300,488	1,061,602
流動資產			
存貨	22	134,833	61,967
生物資產	20	9,269	–
交易應收款項	23	25,720	13,528
預付款項、按金及其他應收款項	24	82,306	61,222
可收回稅項		3,823	11,398
已抵押存款	25	11,914	31,200
受限制現金	26	71,057	–
現金及等同現金項目	25	311,445	382,655
分類為持作出售的資產	27	650,367	561,970
		–	2,884
流動資產總值		650,367	564,854
流動負債			
交易應付款項	28	179,271	136,177
其他應付款項及應計費用	29	299,171	215,919
計息銀行借貸	30	21,868	11,273
融資租約應付款項	31	323	200
應付附屬公司一名非控股股東款項	32	60	946
應付稅項		26,764	21,384
流動負債總額		527,457	385,899
流動資產淨值		122,910	178,955
資產總值減流動負債		1,423,398	1,240,557

綜合財務狀況報表(續)

二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
非流動負債			
融資租約應付款項	31	621	197
應付附屬公司非控股股東款項	32	11,391	-
遞延稅項負債	21	15,654	9,114
非流動負債總額		27,666	9,311
資產淨值		1,395,732	1,231,246
權益			
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本	33	101,729	101,614
儲備	35(a)	1,209,633	1,062,717
擬派股息	12	67,141	64,017
		1,378,503	1,228,348
非控股權益		17,229	2,898
權益總額		1,395,732	1,231,246

董事
鍾偉平

董事
梁耀進

綜合 權益變動表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	母公司擁有人應佔											非控股權益	權益總額
	已發行股本	股份溢價	資本儲備	其他儲備	購股權儲備	資本贖回儲備	匯兌波動儲備	保留溢利	擬派末期股息	總計	千港元		
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	千港元
			(附註35(a))	(附註35(a))									
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	
年內溢利	-	-	-	-	-	-	-	219,386	-	219,386	2,353	221,739	
年內其他全面收益：													
換算海外業務產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	7,063	-	-	7,063	-	7,063	
年內全面收益總額	-	-	-	-	-	-	7,063	219,386	-	226,449	2,353	228,802	
以股權支付購股權安排	34	-	-	-	2,467	-	-	-	-	2,467	-	2,467	
已付附屬公司一名非控股股東的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,126)	(1,126)	
已宣派二零零九年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(64,017)	(64,017)	-	(64,017)	
二零一零年中期股息	12	-	-	-	-	-	-	(63,001)	-	(63,001)	-	(63,001)	
二零一零年擬派末期股息	12	-	-	-	-	-	-	(64,017)	64,017	-	-	-	
於二零一零年十二月三十一日	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	

綜合權益變動表(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

附註	母公司擁有人應佔											非控股權益	權益總額
	已發行股本	股份溢價	資本儲備	其他儲備	購股權儲備	資本贖回儲備	匯兌波動儲備	保留溢利	擬派末期股息	總計	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	千港元	千港元
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	
年內溢利	-	-	-	-	-	-	-	254,956	-	254,956	3,801	258,757	
年內其他全面收益：													
換算海外業務產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	20,839	-	-	20,839	352	21,191	
年內全面收益總額	-	-	-	-	-	-	20,839	254,956	-	275,795	4,153	279,948	
以股權支付購股權安排	34	-	-	-	1,019	-	-	-	-	1,019	-	1,019	
發行股份	33	115	3,945	-	(2,228)	-	-	-	-	1,832	-	1,832	
收購附屬公司	36	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,394	12,394	
收購非控股權益	37	-	-	(1,358)	-	-	-	-	-	(1,358)	(176)	(1,534)	
購股權失效或屆滿時轉發購股權儲備	34	-	-	-	(277)	-	-	277	-	-	-	-	
已付附屬公司一名非控股股東的股息		-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,040)	(2,040)	
已宣派二零一零年末期股息	12	-	-	-	-	-	-	(49)	(64,017)	(64,066)	-	(64,066)	
二零一一年中期股息	12	-	-	-	-	-	-	(63,067)	-	(63,067)	-	(63,067)	
二零一一年擬派末期股息	12	-	-	-	-	-	-	(67,141)	67,141	-	-	-	
於二零一一年十二月三十一日	101,729	320,471*	110,748*	19,778*	17,720*	9*	59,202*	681,705*	67,141	1,378,503	17,229	1,395,732	

* 該等儲備賬包括綜合財務狀況報表所載的綜合儲備1,209,633,000港元(二零一零年：1,062,717,000港元)。

綜合 現金流量報表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
經營業務現金流量			
稅前溢利		321,851	277,329
就下列各項作出調整：			
利息收入	5	(3,808)	(2,556)
投資物業公平值收益	5	(920)	(7,884)
融資成本	6	461	495
出售物業、機器及設備項目虧損／(收益)淨額	7	(8,450)	525
物業、機器及設備項目撇銷	7	7,842	914
生物資產之公平值變動減出售成本	7	840	-
確認預付土地租金	7	363	348
物業、機器及設備折舊	7	206,920	175,671
以股權支付購股權開支	7	1,019	2,467
		526,118	447,309
租賃按金增加		(18,067)	(14,177)
抵押存款減少		19,286	5,556
存貨增加		(67,884)	(19,437)
生物資產減少		3,069	-
交易應收款項減少／(增加)		(337)	800
預付款項、按金及其他應收款項增加		(14,115)	(6,925)
交易應付款項增加		31,477	41,142
其他應付款項及應計費用增加		28,102	48,072
		507,649	502,340
經營所得現金		507,649	502,340
已付利息		(458)	(430)
已付香港利得稅		(27,065)	(51,292)
已付海外稅項		(19,091)	(11,812)
		461,035	438,806
投資活動現金流量			
購置物業、機器及設備項目		(284,100)	(267,612)
購置物業、機器及設備項目已付按金		(38,148)	(12,362)
購置投資物業		-	(91,546)
收購附屬公司	36	(38,392)	-
向一間聯營公司貸款		-	(2,062)
受限制現金增加		(71,057)	-
贖回按公平值計算損益的財務資產所得款項		-	38,885
出售物業、機器及設備項目所得款項		11,334	277
已收利息		3,808	2,556
購入時原到期日多於三個月的無抵押存款減少／(增加)		50,000	(50,000)
其他存款減少／(增加)		2,794	(4,442)
		(363,761)	(386,306)
投資活動所用現金流量淨額		(363,761)	(386,306)

綜合現金流量報表(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
融資活動現金流量			
發行股份所得款項	33	1,832	-
新借銀行貸款		52,000	-
償還銀行貸款		(41,405)	(16,926)
融資租約本金部分		(172)	280
融資租約利息部分		(3)	(13)
已付股息		(127,133)	(127,018)
已付附屬公司一名非控股股東的股息		(2,040)	(1,126)
應付附屬公司一名非控股股東款項減少		(886)	(1,375)
附屬公司一名非控股股東貸款利息開支		-	(52)
融資活動所用現金流量淨額		(117,807)	(146,230)
現金及等同現金項目減少淨額			
年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		(677)	(1,150)
年終的現金及等同現金項目		311,445	332,655
現金及等同現金項目結餘分析			
現金及銀行結餘		311,445	312,655
購入時原到期日少於三個月的無抵押定期存款		-	70,000
於綜合財務狀況報表呈列之現金及等同現金項目		311,445	382,655
購入時原到期日多於三個月的無抵押定期存款		-	(50,000)
		311,445	332,655

財務 狀況報表

二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
非流動資產			
於附屬公司的投資	18	448,681	448,073
流動資產			
預付款項	24	286	1,177
應收一間附屬公司款項	18	490,414	482,453
現金及等同現金項目	25	412	2,141
流動資產總值		491,112	485,771
流動負債			
其他應付款項及應計費用	29	1,035	738
流動資產淨值		490,077	485,033
資產淨值		938,758	933,106
權益			
已發行股本	33	101,729	101,614
儲備	35(b)	769,888	767,475
擬派末期股息	12	67,141	64,017
權益總額		938,758	933,106

董事
鍾偉平

董事
梁耀進

財務 報表附註

二零一一年十二月三十一日

1. 公司資料

稻香控股有限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，而其香港主要營業地點位於香港新界大埔大埔工業邨大發街18號。

本公司股份自二零零七年六月二十九日起在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

年內，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、銷售及分銷食肆營運相關食品
- 禽畜養殖場營運

2.1 編製基準

此等財務報表已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(當中包括所有香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)、香港公認會計原則及香港公司條例的披露規定編製。財務報表已根據歷史成本法編製，惟投資物業及生物資產乃按公平值計量除外。持作出售資產以賬面值與公平值減出售成本兩者較低者列賬，進一步闡釋見附註2.4。本財務報表乃以港元呈列。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一一年十二月三十一日止年度的財務報表。附屬公司之財務報表按與本公司一致之會計政策就同一報告期間編製。附屬公司的業績由收購日期(即本集團取得控制權的日期)起綜合入賬，直至該控制權終止當日為止。本集團公司間的所有結餘、交易、集團內公司間產生的未變現收益及虧損以及股息均於綜合入賬時全數對銷。

附屬公司全面收益總額不論是否導致虧損，均計入非控股權益。

附屬公司之擁有權權益於並無失去控制權情況下之任何變動會作為權益交易入賬。

倘本集團失去附屬公司之控制權，則其會終止確認(i)附屬公司之資產(包括商譽)及負債；(ii)任何非控股權益之賬面值；及(iii)權益內記錄之累積匯兌差額；並確認(i)已收代價之公平值；(ii)所保留投資之公平值；及(iii)損益內之盈餘或虧損。先前於其他全面收益確認之本集團應佔部分重新分類為損益或保留溢利(如適用)。

二零一一年十二月三十一日

2.2 會計政策及披露的變動

本集團已於本年度的財務報表中首次採納下列新訂及經修訂的香港財務報告準則。

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—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)	關連方披露資料
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) —詮釋第14號修訂本	香港(國際財務報告詮釋委員會)—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) —詮釋第19號	以股本工具銷毀財務負債
二零一零年度香港財務報告準則 的改進	於二零一零年五月頒佈之對一系列香港財務報告準則的修訂

除在下文進一步說明有關香港會計準則第24號(經修訂)以及二零一零年度香港財務報告準則的改進所包括的香港財務報告準則第3號、香港會計準則第1號及香港會計準則第27號的修訂之影響外，採納該等新訂及經修訂香港財務報告準則對本財務報表並無重大財務影響，而本財務報表應用的會計政策並無重大變動。

採納該等新訂及經修訂香港財務報告準則的主要影響如下：

- (a) 香港會計準則第24號(經修訂)關連方披露資料
- 香港會計準則第24號(經修訂)闡明及簡化關連方的定義。新定義強調關連方關係的對稱性，並闡明人士及主要管理人員影響一間實體的關連方關係的情況。經修訂準則亦引入報告的實體與政府及受同一政府控制、共同控制或重大影響的實體進行交易的一般關連方披露規定的豁免。關連方的會計政策已修訂，以反映根據經修訂準則的關連方定義變動。採納該經修訂準則不會對本集團的財務狀況或表現構成影響。

二零一一年十二月三十一日

2.2 會計政策及披露的變動(續)

(b) 於二零一零年五月頒佈之二零一零年度香港財務報告準則的改進載列若干香港財務報告準則之修訂。各準則均設有獨立過渡條文。儘管採納若干修訂可能引致會計政策之變動，惟該等修訂並無對本集團財務狀況或業績表現產生重大財務影響。應用於本集團的主要修訂詳情如下：

- 香港財務報告準則第3號業務合併：該修訂闡明香港財務報告準則第7號、香港會計準則第32號及香港會計準則第39號之修訂中消除對或然代價之豁免，此豁免並不適用於收購日期為採用香港財務報告準則第3號(於二零零八年經修訂)前的業務合併產生之或然代價。

此外，該修訂將限制非控股權益計量選擇之範圍。只有屬於現時擁有權權益並賦予其持有人於清盤時按比例分佔被收購方資產淨值的非控股權益成份，方可以公平值或以現時的擁有權工具按比例分佔被收購方可識別資產淨值計量。除非其他香港財務報告準則規定須採用其他計量基準，否則非控股權益之所有其他成份均以收購日期之公平值計量。

該修訂亦加入明文指引，以闡明尚未取代及自願取代的以股份為基礎的付款獎勵的會計處理方式。

- 香港會計準則第1號財務報表的呈列：該修訂闡明其他全面收益各組成項目的分析，可於權益變動表或財務報表附註呈列。本集團選擇於權益變動表呈列其他全面收入各組成項目的分析。
- 香港會計準則第27號綜合及獨立財務報表：該修訂闡明香港會計準則第27號(於二零零八年經修訂)對香港會計準則第21號、香港會計準則第28號及香港會計準則第31號所作出的後續修訂預期將於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間，或提早應用香港會計準則第27號時(兩者中以較早者為準)開始應用。

財務報表附註(續)

二零一一年十二月三十一日

2.3 已頒佈但尚未生效香港財務報告準則

本集團並未於此等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—嚴重通貨膨脹及剔除首次採納者之固定日期的修訂 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7號修訂本	香港財務報告準則第7號金融工具：披露—財務資產與財務負債抵銷的修訂 ⁴
香港財務報告準則第9號	金融工具 ⁶
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號修訂本	香港會計準則第1號財務報表的呈列：其他全面收益項目的呈列的修訂 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
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—財務資產與財務負債抵銷的修訂 ⁵
香港(國際財務報告詮釋委員會) —詮釋第20號	露天礦生產階段的剝採成本 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

⁵ 由二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁶ 由二零一五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。

二零一一年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要

附屬公司

附屬公司指本公司直接或間接控制其財務及經營政策以從其業務中獲利的實體。

附屬公司的業績按已收及應收股息計入本公司的收益表。根據香港財務報告準則第5號並無分類為持作銷售本公司於附屬公司的投資按成本減任何減值虧損列賬。

合資企業

合資企業乃按合約安排成立的實體，而本集團與其他人士於其中從事經濟活動。合資企業獨立經營，而本集團及其他人士於當中擁有權益。

合資方訂立的合資協議訂明合資各方的出資額、合資企業的年期及解散時變賣資產的基準。合資企業的業務損益及盈餘資產的任何分派，均由合資方按其各自的出資額比例或按合資協議條款進行分配。

若本集團可單方面直接或間接控制一間合資企業，則該合資企業被視為附屬公司。

聯營公司

聯營公司為非附屬公司或共同控制實體的實體，而本集團擁有一般不少於20%股本投票權的長期權益並可對其行使重大影響力。

本集團於聯營公司的投資乃按股本會計法以本集團所佔資產淨值減去任何減值虧損於綜合財務狀況報表內入賬。本集團分佔收購後聯營公司的業績及儲備，分別計入綜合收益表及綜合儲備。本集團與其聯營公司進行交易所產生的未變現收益及虧損，均以本集團於聯營公司的投資對銷，除非該等未變現虧損乃為轉移資產的減值。收購聯營公司產生的商譽計入本集團於聯營公司投資的一部分及不會個別進行減值測試。

業務合併及商譽

業務合併乃以購買法入賬。轉讓之代價乃以收購日期的公平值計算，該公平值為本集團所轉讓資產於收購日期的公平值、本集團自被收購方之前擁有人承擔的負債，及本集團發行以換取被收購方控制權的股本權益的總和。於各業務合併中，本集團選擇是否以公平值或被收購方可識別資產淨值的應佔比例，計量於被收購方屬現時擁有人權益並賦予擁有人權利在清盤時按比例分佔實體的資產淨值的非控股權益。非控股權益的一切其他成份乃按公平值計量。收購成本於產生時支銷。

當本集團收購一項業務時，會根據合約條款、於收購日期的經濟環境及相關條件，評估將承擔的財務資產及負債，以作出適合的分類及標示，包括將被收購方主合約中的嵌入式衍生工具分離。

二零一一年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

業務合併及商譽(續)

倘業務合併分階段進行，收購方先前持有的被收購方股本權益於收購日期的公平值應按收購日期的公平值透過損益重新計量。

由收購方轉讓的任何或然代價按收購日期的公平值確認。或然代價(被視為一項資產或負債)公平值的其後變動按香港會計準則第39號，確認為損益或其他全面收益變動。倘將或然代價分類為權益，則毋須重新計量。後續結算於權益內入賬。在或然代價並未符合香港會計準則第39號範疇的情況下，其按合適的香港財務報告準則計量。

商譽起初按成本計量，即已轉讓代價、已確認非控股權益及本集團先前持有的被收購方股本權益的公平值的總和，超出所收購可識別資產淨值及所承擔負債的差額。如總代價及其他項目低於所收購附屬公司資產淨值的公平值，於重新評估後其差額於損益確認為優惠價格收購收益。

於初始確認後，商譽按成本減任何累計減值虧損計量。商譽須每年進行減值測試，若有事件發生或情況改變顯示賬面值有可能減值時，則會更頻密地進行測試。本集團於十二月三十一日進行商譽之年度減值測試。為進行減值測試，因業務合併而購入的商譽自收購日期被分配至預期可從合併產生的協同效益中獲益的本集團各個現金產生單位或現金產生單位組別，而不論本集團其他資產或負債是否已分配予該等單位或單位組別。

減值乃通過評估與商譽有關的現金產生單位(或現金產生單位組別)的可收回金額釐定。當現金產生單位(或現金產生單位組別)的可收回金額低於賬面金額時，減值虧損會予以確認。已就商譽確認的減值虧損不得於其後期間撥回。

倘商譽構成現金產生單位(或現金產生單位組別)的部分而該單位的部分業務已出售，則在釐定出售業務的收益或虧損時，與所出售業務相關的商譽會計入該業務的賬面值。在該情況下出售的商譽，乃根據所出售業務的相對價值及現金產生單位的保留部分計量。

非財務資產的減值

如有跡象顯示減值，或須就資產(存貨、遞延稅項資產、財務資產、投資物業、商譽及持作出售資產除外)進行年度減值測試時，會估計資產的可收回金額。資產的可收回金額即該資產或現金產生單位的使用值及其公平值減銷售成本的較高者，並按個別資產釐定(除非該資產並不產生大致上獨立於其他資產或資產組別的現金流入，而在此情況下，可收回金額則按資產所屬的現金產生單位釐定)。

減值虧損僅在資產的賬面值超出其可收回金額的情況下才予以確認。評估使用值時，估計未來現金流量會按反映當時市場評估貨幣時值及資產特定風險的稅前折現率，折現至其現值。減值虧損於其產生期間自收益表與減值資產功能一致的開支類別扣除。

二零一一年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

非財務資產的減值(續)

於各報告期末均會進行評估，確定是否有任何跡象顯示先前確認的減值虧損可能不再存在或有所減少。如有任何該等跡象，則會對可收回金額作出估計。除商譽外，先前確認的資產減值虧損僅在用作釐定資產可收回金額的估計出現變動時才會撥回，但撥回後資產的賬面值不得超過假設過往年度並無就該項資產確認減值虧損而應釐定的賬面值(扣除任何折舊／攤銷)。該等減值虧損的撥回於其產生期間計入收益表。

關連人士

在下列情況下，一方人士被視為與本集團有關連：

- (a) 該方為任何人士或其家族的親密成員，而該人士：
 - (i) 控制或共同控制本集團；
 - (ii) 對本集團施以重大影響；或
 - (iii) 為本集團或本集團之母公司的主要管理人員的其中一名成員；

或

- (b) 該方為符合下列任何條件的實體：
 - (i) 該實體與本集團屬同一集團的成員公司；
 - (ii) 一個實體為另一實體(或另一實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司)的聯營公司或合營企業；
 - (iii) 該實體與本集團為同一第三方的合營企業；
 - (iv) 一個實體為第三方實體的合營企業，而另一實體為第三方實體的聯營公司；
 - (v) 該實體為本集團或與本集團有關連的實體就僱員利益設立的離職福利計劃；
 - (vi) 該實體受(a)所定義人士控制或受共同控制；及
 - (vii) 於(a) (i)所定義人士對該實體有重大影響力或屬該實體(或該實體的母公司)主要管理人員的其中一名成員。

物業、機器及設備及折舊

物業、機器及設備(在建工程除外)按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。誠如有關「持作銷售的非流動資產」之會計政策所闡釋，倘物業、機器及設備項目分類為持作銷售，則不會折舊，並根據香港財務報告準則第5號入賬。

二零一一年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

物業、機器及設備及折舊(續)

物業、機器及設備項目的成本包括其購買價及將資產達至其擬定用途的營運狀況及地點的任何直接應佔成本。

物業、機器及設備項目投入運作後產生的支出(如保養及維修)，通常於其產生期間在收益表扣除。在符合確認準則的情況下，大型視察的開支於資產的賬面值作為替代品撥充資本，而倘物業、機器及設備的零件需要定期更換，本集團確認零件為個別資產，並具有指定使用年期及予以計算折舊。

折舊乃按各項物業、機器及設備的估計可用年期以直線法計算，以撇銷其成本至剩餘值。就此所採用的主要年率如下：

融資租賃項下租賃土地	按租賃年期
樓宇	按租約年期及2%至5%兩者的較短者
租賃物業裝修	10%至33 $\frac{1}{3}$ %
傢具、裝置及設備	20%至33 $\frac{1}{3}$ %
汽車	20%至25%

若物業、機器及設備各部分有不同的可用年期，則該項目的成本會合理地分配至各部分，而各部分作個別折舊。剩餘值、可用年期及折舊方法均在各財政年度結算日檢討，並在適當情況下調整。

當出售或預期使用或出售均不再產生未來經濟效益時，將終止確認該項物業、機器及設備項目及任何已首次確認的重要零件。於終止確認資產的年度，因出售或停用資產而在收益表確認的任何收益或虧損，指有關資產銷售所得款項淨額與賬面值的差額。

在建工程指興建中或安裝中的樓宇、機器及機械及其他固定資產，按成本減任何減值虧損列賬，且不予折舊。成本包括購置、建築及安裝的直接成本及在建或安裝期間有關借貸資金撥作資本的借貸成本。在建工程當竣工後可投入使用時重新分類為合適的物業、機器及設備。

投資物業

投資物業乃為賺取租金收入及／或資本升值，而非用作生產或供應貨物或服務或作行政用途；亦非作為於日常業務過程中出售而持有的土地及樓宇的權益。該等物業首先按成本計算，當中包括交易成本。首次確認後，投資物業按反映報告期末市況的公平值列賬。

因投資物業公平值變動而產生的收益或虧損須計入產生年度的收益表。

因停用或出售投資物業而產生的任何收益或虧損，須確認於停用或出售年度的收益表。

就將投資物業轉至自用物業而言，其後入賬的物業視作成本為其於改變用途當日的公平值。

二零一一年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

持作銷售的非流動資產

倘非流動資產的賬面值可主要透過出售交易而非透過持續使用而取回，則該等資產會分類為持作銷售。為符合此條件，該資產必須可按現況即時出售，並須符合出售該資產之一般及慣常條款，且該出售之可行性須極高。

分類為持作銷售的非流動資產按其賬面值與公平值減出售成本兩者中的較低者計量。分類為持作銷售的物業、機器及設備不會折舊或攤銷。

租賃

凡將資產擁有權(法定業權除外)絕大部分回報與風險轉由本集團承擔的租約均列為融資租約。於訂立融資租約時，租賃資產的成本按最低租金現值撥作資本，並連同承擔(不包括利息部分)一併入賬，以反映購置及融資數額。根據已撥作資本的融資租約所持有的資產(包括融資租約的預付土地租金)均列為物業、機器及設備，並於資產的租期或估計可用年期(以較短者為準)內折舊。該等租約的融資成本於收益表扣除，在租期內按固定比率攤銷。

經營租約乃指資產擁有權絕大部分回報與風險仍屬於出租人的租約。倘本集團為出租人，本集團根據經營租約所租出的資產乃列為非流動資產，根據經營租約的應收租金於租期內以直線法計入收益表。倘本集團為承租人，根據經營租約的應付租金扣除出租人給予的任何優惠於租期內以直線法於收益表扣除。

根據經營租約的預付土地租金首先以成本列賬，其後則以直線法於租期內確認。倘租金無法於土地及樓宇部分間可靠分配，則所有租金均計入土地及樓宇成本，作為物業、機器及設備內的融資租約。

財務資產

首次確認及計量

香港會計準則第39號範圍內的財務資產分類為貸款及應收款項。本集團於首次確認時釐定其財務資產的分類。財務資產於首次確認時以公平值計算，另加交易成本。

所有循正常途徑買賣的財務資產概於交易日(即本集團承諾買賣該資產之日)確認。循正常途徑買賣指按照市場規定或慣例一般設定的期間內交付資產的財務資產買賣。

其後計量

貸款及應收款項為有定額或可確定付款額並沒有在活躍市場報價的非衍生財務資產。於首次計量後，此類資產其後使用實際利率法減任何減值撥備按攤銷成本計量。攤銷成本的計算會考慮收購的任何折讓或溢價，並包括組成實際利率一部份的費用或成本。實際利率攤銷計入收益表財務收入項下。減值產生的虧損於收益表內就貸款融資成本及應收款項其他開支確認。

二零一一年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

終止確認財務資產

財務資產(或(如適用)一項財務資產的一部分或一組相似財務資產的一部分)在下列情況下將終止確認：

- 自資產收取現金流量的權利屆滿；或
- 本集團轉讓可自資產收取現金流量的權利，或假設支付已收現金流量的責任根據「通過」安排在無重大延誤的情況下全數支付予第三方，而本集團已(a)轉讓資產絕大部分風險及回報，或(b)既無轉讓亦無保留資產絕大部分風險及回報，惟已轉讓資產的控制權。

倘本集團已轉讓可自資產收取現金流量的權利，或訂立「通過」安排，本集團評估保留該資產擁有權之風險及回報程度。倘本集團既無轉讓亦無保留資產絕大部分回報及風險，亦無轉讓資產的控制權，則該資產按本集團持續參與該資產的程度確認。在此情況下，本集團亦確認為相關負債。已轉讓的資產與相關負債乃按反映本集團所保留權利及責任的基準計量。

就已轉讓資產作出保證的形式作出之持續參與，乃按該資產的原賬面值與本集團可能須償付之最高代價金額兩者間的較低者計量。

財務資產減值

在每一報告期末，本集團評估是否有一項財務資產或一組財務資產存在減值的客觀證據。倘且僅倘於首此確認該資產後發生一項或多項事件導致存在客觀減值跡象(一項已發生的「虧損事件」)，而該項虧損事件對該項或該組財務資產的估計未來現金流量所造成的影響乃能夠可靠地估計，則該項或該組財務資產會被視作減值。減值跡象可包括一名或一群債務人正面臨重大經濟困難、違約或未能償還利息或本金、彼等有可能破產或進行其他財務重組，以及有可觀察得到的數據顯示估計未來現金流量出現可計量的減少，例如欠款數目變動或出現與違約相關的經濟狀況。

以攤銷成本入賬的財務資產

就以攤銷成本入賬的財務資產而言，本集團首先對具個別重要性的財務資產進行個別評估，評估個別資產是否存在客觀減值證據，或對非具個別重要性的財務資產進行共同評估。倘本集團釐定經個別評估的財務資產(無論具有重要性與否)並無存在客觀減值證據，則會將該資產歸入一組具有類似信貸風險特性的財務資產內，然後共同評估減值。個別評估減值及為其確認或繼續確認減值虧損的資產，在共同評估減值時不會包括在內。

倘有客觀證據顯示已出現減值虧損，虧損金額按資產的賬面值與估計未來現金流量(不包括尚未產生的日後信貸損失)的現值之間的差額計算。估計未來現金流量的現值按財務資產原有實際利率(即初始確認時的實際利率)折現。倘是浮動利率貸款，則用於計算減值虧損的折現率為當時實際利率。

二零一一年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

財務資產減值(續)

以攤銷成本入賬的財務資產(續)

資產的賬面值乃透過使用備抵賬調低，而虧損金額在收益表中確認。利息收入繼續按減少後之賬面值、採用計量減值虧損時用以折現未來現金流量的利率計算。當預期將來並不可能收回及所有抵押已變現或轉撥至本集團，貸款與應收款項連同任何相關之備抵應被撇銷。

其後，倘於確認減值後發生事件而導致估計減值虧損金額增加或減少，則先前確認的減值虧損可透過調整備抵賬予以增加或減少。倘撇銷數額其後收回，收回的數額則計入收益表。

財務負債

首次確認及計量

屬於香港會計準則第39號範圍的財務負債分類為貸款及借貸。本集團乃於首次確認時釐定其財務負債的分類。

所有財務負債於首次確認時按公平值確認，而倘為貸款及借貸，則另加直接歸屬的交易成本確認。

其後計量

於首次確認後，計息銀行貸款其後以實際利率法按攤銷成本計量，但如折現之影響甚微，則按成本列賬。利潤及虧損乃於負債終止確認時及於按實際利率攤銷的過程中於收益表中確認。

計算攤銷成本時會計及收購所產生之任何折讓或溢價，亦包括作為實際利率一部份的費用或成本。實際利率攤銷乃計入收益表的融資成本中。

終止確認財務負債

財務負債會於負債的責任獲解除、取消或屆滿時終止確認。

如一項現有財務負債被來自同一貸款人而條款不盡相同的另一項財務負債所取代，或現有負債的條款有大幅修改，有關的轉換或修改視作終止確認原有負債及確認新負債處理，而兩者的賬面值差額在收益表確認。

金融工具的抵銷

倘且僅倘目前有可執行法定權利抵銷已確認金額並擬按淨額基準結算，或同時變賣資產及償還負債時，財務資產及財務負債才會互相抵銷，並在財務狀況表內以淨額列示。

生物資產

生物資產乃活禽畜，乃於初次確認時及於財政年度結算日以其公平值減銷售成本計量。生物資產之公平值乃經參考活躍市場之市價或倘公平值無法可靠計量時按成本值減任何累計減值虧損後釐定。生物資產於初次確認時以公平值減銷售成本後所產生及來自生物資產之公平值減銷售成本變動之收益或虧損，須於其產生期間內計入收益表。



二零一一年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

存貨

存貨按成本及可變現淨值的較低者列賬。成本按先入先出基準釐定。可變現淨值按估計售價減於完成及出售時所產生的任何估計成本計算。

現金及等同現金項目

就編製綜合現金流量報表而言，現金及等同現金項目指手頭現金、活期存款，以及可隨時轉換為已知數額現金且價值變動風險不大，並在購入後一般在三個月內到期的短期高流通性投資，扣除按要償還及構成本集團現金管理不可分割部分的銀行透支。

就編製財務狀況報表而言，現金及等同現金項目包括用途不受限制的手頭現金及銀行現金(包括定期存款)。

撥備

倘因為過去事件導致目前存在責任(法律或推定)，且日後很可能須付出資源解除有關責任，則確認撥備，惟有關責任涉及的金額可作出可靠估計。

倘折現的影響重大，確認為撥備的金額乃預期日後須解除有關責任的開支於報告期末的現值。隨著時間流逝而產生的經折現現值的增加計入收益表的融資成本。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。與在損益賬以外確認之項目有關之所得稅，乃於損益賬以外確認，即於其他全面收益或直接於權益確認。

本期及過往期間的即期稅項資產及負債，乃根據於報告期末已頒佈或實質頒佈的稅率(及稅法)，經計及本集團經營所在國家的現行詮釋及慣例，按預期自稅務機關收回或向其繳付的金額計算。

遞延稅項乃使用負債法，就報告期末資產及負債的稅基與其作財務申報用途的賬面值之間的所有暫時差額作出撥備。

除下述者外，所有應課稅暫時差額均被確認為遞延稅項負債：

- 倘遞延稅項負債是由於商譽或非業務合併交易首次確認資產或負債而產生，且交易時對會計溢利或應課稅溢利或虧損均無影響者；及
- 與附屬公司及聯營公司的投資有關的應課稅暫時差額，而撥回暫時差額的時間可以控制，或暫時差額於可見將來很大可能不會撥回者。

二零一一年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

所得稅(續)

所有可扣減暫時差額、結轉未運用稅項抵免及任何稅項虧損均被確認為遞延稅項資產。除下述者外，遞延稅項資產的確認以可能用於抵銷可扣減暫時差額、結轉未運用稅項抵免及未運用稅項虧損的應課稅溢利為限：

- 倘有關可扣減暫時差額的遞延稅項資產乃由於非業務合併交易首次確認資產或負債而產生，且交易時對會計溢利或應課稅溢利或虧損均無影響者；及
- 就與附屬公司及聯營公司的投資有關的可扣減暫時差額而言，遞延稅項資產僅於暫時差額可能於可見將來撥回及應課稅溢利可用於抵銷暫時差額時確認。

遞延稅項資產的賬面值會於每個報告期末檢討，倘不再可能有足夠應課稅溢利可用於抵銷全部或部分遞延稅項資產，則會予以扣減。未確認的遞延稅項資產會於每個報告期末進行重估，並以有足夠的應課稅溢利可用於抵銷全部或部分遞延稅項資產的部份確認。

遞延稅項資產及負債乃根據報告期末已頒佈或實際施行的稅率(及稅法)，按預期於資產獲變現或負債獲償還期間適用的稅率計算。

倘存在可合法強制執行權利，可以即期稅項資產抵銷即期稅項負債，以及遞延稅項乃關乎同一應課稅實體及同一稅務機關，則遞延稅項資產及遞延稅項負債可互相抵銷。

政府補助

政府補助於可合理地確定將會收取補助及將符合所有附帶條件時按公平值確認。如補助涉及開支項目，則會於相關期間確認為收入，使該補助有系統地對應其擬補助的成本入賬。如補助與資產有關，其公平值會計入遞延收入賬內，並於相關資產的估計可使用年期逐年按等額分期撥回收益表。

收益確認

收益乃於經濟效益可能流入本集團且能可靠地計算時按下列基準確認：

- (a) 食肆營運所得收益，當食肆已為顧客提供餐飲服務時確認；
- (b) 食品銷售，當食品銷售予顧客時確認及擁有權的重大風險及回報已轉讓予買方，而本集團再無參與一般與擁有權程度相當的管理，亦無對所售食品擁有實際控制權時確認；
- (c) 禽畜養殖場營運，當活禽畜或雞隻售予顧客及擁有權的重大風險及回報已轉讓予買方，而本集團再無參與一般與擁有權程度相當的管理，亦無對所售禽畜擁有實際控制權時確認；

二零一一年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

收益確認(續)

- (d) 租金收入，於租約期內按時間比例基準確認；
- (e) 利息收入，按應計基準採用實際利率方法，以有關利率在金融工具預計年期內或較短期間接(倘適用)準確折現估計未來可收取現金至財務資產的賬面淨值確認；及
- (f) 贊助費收入，當有合理保證收到贊助費收入且所有附加條件可以達成時確認。倘該項贊助費收入與一項資產有關，則其公平值於遞延收益賬入賬，並按有關資產預計使用年期每年期等額分期計入收益表。

股份支付交易

本公司設有購股權計劃，旨在激勵及獎勵對本集團營運成功作出貢獻的合資格參與者。本集團的僱員(包括董事)會以股份支付交易方式收取酬金，而僱員會提供服務，以作為股本工具的代價(「以股權支付交易」)。

與僱員進行以股權支付交易的成本乃參考授出當日的公平值計算。公平值乃由一名外聘估值師使用二項式模式釐定。

以股權支付交易的成本連同權益的相應升幅會於達到表現及/或服務條件的期間確認，直至有關僱員完全享有該報酬之日(「歸屬日」)為止。於歸屬日前各報告期末就以股權支付交易確認的累計開支，反映已屆滿歸屬期為限的開支及本集團對最終將歸屬的股本工具數目的最佳估計。每一期間收益表扣除或計入的金額指該期間期初及期末所確認的累計開支變動。

尚未最終歸屬的報酬不會確認開支，倘歸屬的報酬以市況或非歸屬為條件，則該情況下不論是否達到該市況或非歸屬均會視作歸屬處理，惟股權支付交易除外。

倘以股權支付報酬的條款被修訂，若已符合原訂的報酬條件，則所確認的開支最少須達到猶如條款並無修訂的水平。此外，倘按修訂日期的計算，任何修訂導致股份支付交易的總公平值增加，或在其他方面對僱員有利，則就該修訂確認開支。

倘以股權支付報酬被註銷，則被視為已於註銷日期歸屬，而報酬尚未確認的任何開支會即時確認。這方面包括非歸屬條件受本集團控制或僱員未有符合的任何報酬。然而，倘有新報酬替代已註銷報酬，並於授出日期指定為替代報酬，則該項已註銷及新報酬會如上段所述被視為原有報酬的修訂般處理。

計算每股盈利時，尚未行使購股權的攤薄影響，反映為額外股份攤薄。

二零一一年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

其他僱員福利

退休福利計劃

本集團根據強制性公積金計劃條例為合資格參與強制性公積金退休福利計劃(「強積金計劃」)的僱員設立一項定額供款強積金退休福利計劃。根據強積金計劃的規定，供款按僱員基本薪金的某一百分比計算，於應付時在收益表扣除。強積金計劃的資產與本集團的資產分開持有，以獨立管理基金的方式處理。本集團的僱主供款撥入強積金計劃後，即悉數歸屬僱員。

本集團於中國內地經營的附屬公司的僱員，須參與若干僱員社會保障計劃(「計劃」)，包括由政府機構管理的退休金及其他福利計劃。該等附屬公司須於薪金成本中撥出若干百分比為計劃供款。倘按計劃規定該等供款成為應付款項，則於收益表扣除。

股息

董事建議宣派的末期股息於財務狀況報表權益項中被獨立分類為保留溢利，直至該等股息獲股東於股東大會批准為止。該等股息在獲股東批准及宣派時確認為負債。

由於本公司的組織章程大綱及細則授予董事宣派中期股息的權利，故本公司可同時建議及宣派中期股息。因此，中期股息於建議及宣派時即確認為負債。

外幣

本財務報表以港元(本公司的功能及呈報貨幣)呈列。本集團各實體決定其本身的功能貨幣，而以該功能貨幣計算各實體呈列於財務報表的項目。本集團各實體錄得的外幣交易首先按交易日期的有關功能貨幣匯率入賬。以外幣計值的貨幣資產及負債按報告期末適用的功能貨幣匯率重新換算。所有因結算或換算貨幣項目產生的匯兌差額均列入收益表。

按歷史成本計算的外幣非貨幣項目採用首次交易日期的匯率換算。按公平值計算的外幣非貨幣項目則採用釐定公平值當日的匯率換算。重新換算非貨幣項目產生的盈虧，按確認該項目的公平值變動的盈虧一致的方法處理(即其他全面收入或損益已確認的項目的公平值盈虧，其換算差額亦分別於其他全面收入或損益確認)。

本公司海外附屬公司的功能貨幣為港元以外的貨幣。於報告期末，該等附屬公司的資產及負債按報告期末適用的匯率兌換為本公司的呈報貨幣，該等附屬公司的收益表則按年內加權平均匯率換算為港元。因此產生的匯兌差額於其他全面收益確認及於匯兌波動儲備累計。出售海外業務時，與該項特定海外業務有關的其他全面收益項目的會在收益表中確認。

二零一一年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

外幣(續)

因收購海外業務而產生的任何商譽及對因收購產生的資產及負債賬面值的任何公平值調整，均被視為該海外機構的資產及負債，並以結算匯率換算。

就編製綜合現金流量報表而言，海外附屬公司的現金流量按現金流量日期適用的匯率換算為港元。海外附屬公司在年內經常出現的現金流量按年內的加權平均匯率換算為港元。

3. 重要會計判斷及估計

編製本集團的財務報表要求管理層於報告期末作出會影響所呈報的收益、開支、資產及負債金額以及或然負債披露的判斷、估計及假設。然而，有關該等假設及估計的不明朗因素可能會導致出現需要對未來受影響的資產或負債的賬面值作出重大調整。

判斷

應用本集團的會計政策時，除涉及估計者外，管理層亦作出下列對本財務報表確認的金額影響最大的判斷：

經營租約承擔—本集團作為出租人

本集團就投資物業組合訂立商業物業租約。根據對該等安排的條款及條件的評估，本集團認為已保留根據經營租約出租的物業擁有權的一切重大風險及回報。

投資物業及業主自佔物業的分類

本集團會釐定物業是否為投資物業，並已建立作出判斷的準則。投資物業為持有以賺取租金或資本增值或兩者的物業。因此，本集團會考慮物業是否可獨立於本集團所持有的其他物業而產生大量現金流量。若干物業部份乃持有以供賺取租金或資本增值，而部份則持有以供生產或供應貨品或服務或行政用途。倘若該等部份可獨立銷售或根據融資租賃單獨租出，本集團會將該等部份分開入賬。倘若該等部份不能夠獨立銷售，則僅會在持有以供生產或供應貨品或服務或行政用途的部份只佔很微小部份時，方視物業為投資物業。判斷乃按個別物業基準作出，以釐定配套服務所佔比例是否偏高以致有關物業不符合被列為投資物業。

資產減值

本集團對資產是否減值或以往導致資產減值的事件是否不再存在作出判斷，於評估時主要考慮：(a)出現或會影響資產值的事件或影響該資產值的事件是否不再存在；(b)基於資產可持續使用而按未來現金流量淨現值計算，衡量資產賬面值是否得到支持或應當終止確認；及(c)適用於編製現金流量預測的主要假設，包括衡量用作此等現金流量預測的折現率是否合適。改變管理層所選取作為釐訂減值水平(包括現金流量預測折現率或增長率的假設)的假設，對減值計算中所使用的淨現值有重大影響。

二零一一年十二月三十一日

3. 重要會計判斷及估計(續)

估計不明朗因素

以下為於報告期末有關未來的主要假設及估計不明朗因素的其他主要來源(有很大可能使下一財政年度的資產及負債賬面值須作出大幅調整的重大風險)的詳情。

物業、機器及設備項目的可用年期及剩餘值

於釐定物業、機器及設備項目的可用年期及剩餘值時，本集團須考慮多項因素，包括因生產及提供服務的改變或改進、或因有關資產的產品或服務輸出的市場需求改變引致技術或商業過時、資產的預期使用情況、預期實質損耗及損毀、資產的維修保養及使用資產的法律或其他類似限制。資產可用年期的估計基於本集團對有相若用途的類似資產的經驗得出。倘估計的物業、機器及設備項目的可用年期及/或剩餘值與以往估計有差異，將計提額外折舊。可用年期及剩餘值於報告期末基於情況轉變檢討。

商譽減值

本集團最少每年釐定商譽是否減值，對獲分配商譽的現金產生單位使用值作出估計。估計使用值時，本集團須對現金產生單位的預期未來現金流量作出估計，亦須選擇適用的折現率以計算該等現金流量現值。

投資物業的公平值估計

每項投資物業的公平值於每個報告日期由獨立估值師按其市場價值以其於公開市場之現有用途獨立評估。估值師依賴現金流量折現分析，此分析乃基於未來業績估計及一系列各項物業的特定假設反映其租賃及現金流量狀況。各項投資物業的現金流量折現預測乃基於對未來現金流量的可靠估計，此項預測源自任何現有租約及其他合約的條款及(指在可能情況下)外在證據，並採用反映無法肯定有關現金流量金額及時間的現時市場評估折現率計算。

生物資產的公平值估計

生物資產的公平值減出售成本於每個報告日期由獨立估值師經參考於活躍市場之市場價或倘公平值未能可靠計量時以成本減任何累計減值虧損而釐定。估值師已參考市場定價、養殖場、品種、生長環境及所產生成本。

貸款及應收款項的減值撥備

本集團定期檢討其應收款項以評估是否出現減值。於釐定一項應收款項或一組應收款項是否出現減值及產生減值虧損時，本集團會考慮(其中包括)是否有任何可觀察數據顯示應收款項所產生的估計未來現金流量出現可量度的下降。這需要本集團對預期未來現金流量作出估計，因此存在不明朗因素。

遞延稅項資產

僅在可能取得應課稅溢利以抵銷虧損的情況下，方會確認所有未運用稅項虧損產生的遞延稅項資產。在釐定可確認的遞延稅項資產款項時，管理層須根據未來應課稅溢利可能的時間及水平連同未來稅項計劃策略，作出重要判斷。

二零一一年十二月三十一日

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十二月三十一日止年度各地區市場來自外部客戶的收益以及於二零一一年及二零一零年十二月三十一日若干非流動資產的資料。

(a) 來自外來顧客收益

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
香港	2,710,238	2,393,463
中國內地	865,861	543,763
	3,576,099	2,937,226

上述的收益資料是根據客戶位處地點而釐定。

(b) 非流動資產

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
香港	541,220	499,986
中國內地	600,408	422,646
	1,141,628	922,632

上述的非流動資產資料是根據資產位處地點而釐定，且不包括若干財務資產及遞延稅項資產。

二零一一年十二月三十一日

5. 收益、其他收入及收益淨額

收益(亦即本集團的營業額)指來自食肆、餅店及禽畜養殖場營運的總收益減相關營業稅及貿易折扣備抵。

收益、其他收入及收益淨額分析如下：

	本集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
收益		
食肆及餅店營運	3,377,255	2,847,734
銷售食品	128,658	89,492
禽畜養殖場營運	70,186	-
	3,576,099	2,937,226
其他收入及收益淨額		
銀行利息收入	3,808	2,556
投資物業公平值收益	920	7,884
出售物業、機器及設備項目收益淨額	8,450	-
政府補助	903	-
投資物業總租金收入	466	1,172
分租禽畜市場總租金收入	9,780	-
贊助費收入	5,505	5,025
其他	3,563	1,965
	33,395	18,602

6. 融資成本

	本集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
須全數償還銀行貸款利息		
— 五年內	444	414
— 超過五年	14	16
融資租約利息	3	13
應付一間附屬公司的一名非控股股東款項利息	-	52
財務負債(並非按公平值計算損益)總利息開支	461	495

財務報表附註(續)

二零一一年十二月三十一日

7. 稅前溢利

本集團的稅前溢利已扣除／(計入)：

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
已售存貨成本		1,207,231	954,548
折舊*	14	206,920	175,671
攤銷預付土地租金*	15	363	348
投資物業總租金收入	5	(466)	(1,172)
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)		-	211
淨租金收入		(466)	(961)
僱員福利開支*(包括董事酬金(附註8))：			
薪金及花紅		919,720	769,808
退休福利計劃供款(定額供款計劃)		49,443	37,633
以股權支付購股權開支	34	1,019	2,467
		970,182	809,908
有關土地及樓宇經營租約的租金*：			
最低租金		245,272	207,241
或然租金		14,338	10,210
		259,610	217,451
核數師酬金		3,574	3,211
生物資產之公平值變動減出售成本	20	840	-
外匯差額淨額		(4,271)	(1,970)
出售物業、機器及設備項目虧損／(收益)淨額		(8,450)	525
物業、機器及設備項目撤銷		7,842	914

* 本年度銷售成本達3,016,631,000港元(二零一零年：2,491,576,000港元)，當中包括折舊費用188,914,000港元(二零一零年：168,391,000港元)、攤銷預付土地租金363,000港元(二零一零年：348,000港元)、僱員福利開支875,182,000港元(二零一零年：744,498,000港元)及經營租約的租金251,539,000港元(二零一零年：214,866,000港元)。

二零一一年十二月三十一日

8. 董事酬金

根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)及香港公司條例第161條披露的年內董事酬金如下：

	本集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
袍金	936	900
其他報酬：		
薪金	3,338	3,258
酌情花紅	564	522
以股權支付購股權開支	134	442
退休福利計劃供款(定額供款計劃)	68	68
	5,040	5,190

於以往年度，若干董事因彼等對本集團的服務根據本公司購股權計劃獲授購股權，進一步詳情載於財務報表附註34。有關購股權的公平值乃於授出當日釐定，已於歸屬期內在收益表確認，而本年度財務報表內的有關款額則包括在上述董事酬金披露內。

財務報表附註(續)

二零一一年十二月三十一日

8. 董事酬金(續)

二零一一年	袍金 千港元	薪金 千港元	酌情花紅 千港元	以股權支付 購股權開支 千港元	退休福利 計劃供款 千港元	總計 千港元
執行董事：						
鍾偉平先生	-	156	24	-	8	188
黃家榮先生	-	544	93	-	12	649
鍾明發先生	-	453	77	-	12	542
梁耀進先生	-	989	164	67	12	1,232
黃歡青女士	-	549	92	67	12	720
何遠華先生	-	647	114	-	12	773
	-	3,338	564	134	68	4,104
非執行董事：						
方兆光先生	156	-	-	-	-	156
陳裕光先生	156	-	-	-	-	156
	312	-	-	-	-	312
獨立非執行董事：						
李子良先生	156	-	-	-	-	156
陳志輝教授	156	-	-	-	-	156
麥興強先生	156	-	-	-	-	156
吳日章先生	156	-	-	-	-	156
	624	-	-	-	-	624
	936	3,338	564	134	68	5,040

二零一一年十二月三十一日

8. 董事酬金(續)

二零一零年	袍金 千港元	薪金 千港元	酌情花紅 千港元	以股權支付 購股權開支 千港元	退休福利 計劃供款 千港元	總計 千港元
執行董事：						
鍾偉平先生	-	138	20	-	8	166
黃家榮先生	-	544	90	-	12	646
鍾明發先生	-	453	74	-	12	539
梁耀進先生	-	960	158	221	12	1,351
黃歡青女士	-	540	89	221	12	862
何遠華先生	-	623	91	-	12	726
	-	3,258	522	442	68	4,290
非執行董事：						
方兆光先生	150	-	-	-	-	150
陳裕光先生	150	-	-	-	-	150
	300	-	-	-	-	300
獨立非執行董事：						
李子良先生	150	-	-	-	-	150
陳志輝教授	150	-	-	-	-	150
麥興強先生	150	-	-	-	-	150
吳日章先生	150	-	-	-	-	150
	600	-	-	-	-	600
	900	3,258	522	442	68	5,190

年內，概無董事放棄或同意放棄任何酬金的安排。

財務報表附註(續)

二零一一年十二月三十一日

9. 五名最高薪僱員

年內，五名最高薪僱員包括兩名(二零一零年：兩名)董事，彼等之酬金詳情已載於上文附註8。年內其餘三名(二零一零年：三名)非董事最高薪僱員的酬金詳情如下：

	本集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
薪金	1,897	1,836
酌情花紅	309	200
以股權支付購股權開支	80	194
退休福利計劃供款(定額供款計劃)	36	36
	2,322	2,266

酬金介乎下列組別的非董事最高薪僱員人數如下：

	僱員人數	
	二零一一年	二零一零年
零至1,000,000港元	3	3

以往年度，非董事最高薪僱員因彼等對本集團的服務獲授購股權，進一步詳情已於財務報表附註34披露。有關購股權的公平值乃於授出當日釐定，已於歸屬期內在收益表確認，而本年度財務報表內的有關款額則包括在上述非董事最高薪僱員的酬金披露內。

二零一一年十二月三十一日

10. 所得稅

香港利得稅乃按照年內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本集團業務所在司法管轄區當時的稅率計算。

	本集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
即期—香港		
年內支出	40,127	36,258
過往年度超額撥備	(36)	(19)
即期—中國內地	18,741	16,474
遞延(附註21)	4,262	2,877
年內總稅項開支	63,094	55,590

根據中國企業所得稅法及其釋義規則，合資格農業業務產生之應課稅收入符合若干稅收優惠資格，包括全數豁免中國企業所得稅。本集團從事合資格農業業務之若干中國附屬公司有權獲豁免中國企業所得稅。

本公司及其大部分附屬公司以所在司法管轄區的法定稅率計算的稅前溢利適用稅項開支與按本集團實際稅率計算的稅項開支的對賬如下：

	本集團			
	二零一一年 千港元	%	二零一零年 千港元	%
稅前溢利	321,851		277,329	
按香港法定稅率計算的稅項	53,105	16.5	45,759	16.5
中國內地特定省份適用稅率差額	10,993		5,583	
視為於中國產生的所得稅的影響	453		-	
過往年度即期稅項的調整	(36)		(19)	
毋須繳稅的收入	(6,061)		(1,747)	
不可扣稅開支	3,313		4,740	
未確認的稅項虧損	1,275		1,248	
其他	52		26	
按本集團實際稅率計算的稅項支出	63,094	19.6	55,590	20.0

二零一一年十二月三十一日

11. 母公司擁有人應佔溢利

截至二零一一年十二月三十一日止年度，母公司擁有人應佔綜合溢利包括虧損約6,712,000港元，但不包括來自其附屬公司的股息收入136,923,000港元(二零一零年：7,304,000港元，但不包括來自其附屬公司的股息收入134,590,000港元)，已於本公司財務報表處理(附註35(b))。

12. 股息

	本集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
額外二零一零年末期—6.30港仙	49	—
中期—每股普通股6.20港仙(二零一零年：6.20港仙)	63,067	63,001
擬派末期—每股普通股6.60港仙(二零一零年：6.30港仙)	67,141	64,017
	130,257	127,018

二零一零年實際支付末期股息金額為64,066,000港元，當中49,000港元已就於二零一零年十二月三十一日後行使之僱員購股權時發行之股份及於二零一一年五月二十日名列於本公司股東名冊之股東而支付。

本年度擬派末期股息須經本公司股東於應屆股東週年大會批准後，方可作實。

二零一一年十二月三十一日

13. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃按照母公司普通股權益持有人應佔年內溢利及年內已發行的普通股加權平均數1,016,762,628股(二零一零年：1,016,141,000股)計算。

每股攤薄盈利乃根據母公司普通股權益持有人應佔年內溢利計算。上述計算所用的普通股加權平均數目為用作計算每股基本盈利的年內已發行股份數目及假設首次公開發售前購股權計劃項下股份被視作已行使或轉換而已無償發行的普通股加權平均數。

每股基本及攤薄盈利乃根據以下方式計算：

	二零一一年 千港元	二零一零年 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	254,956	219,386
股份數目		
	二零一一年	二零一零年
股份		
用於計算每股基本盈利的年內已發行普通股加權平均數	1,016,762,628	1,016,141,000
攤薄的影響－普通股加權平均數：		
購股權	3,852,226	4,525,364
	1,020,614,854	1,020,666,364

財務報表附註(續)

二零一一年十二月三十一日

14. 物業、機器及設備

本集團

	租賃土地 及樓宇 千港元	租賃 物業裝修 千港元	傢俬、 裝置及設備 千港元	汽車 千港元	在建工程 千港元	總額 千港元
二零一一年十二月三十一日						
成本：						
二零一一年一月一日	314,995	670,838	385,337	14,452	190,044	1,575,666
添置	1,204	150,745	107,316	3,830	35,579	298,674
收購一間附屬公司(附註36)	28,211	35,342	8,551	474	1,654	74,232
轉撥	99,000	62,616	32,187	-	(193,803)	-
出售	-	-	(138)	(1,005)	-	(1,143)
撤銷	(297)	(31,391)	(6,016)	(155)	-	(37,859)
匯兌調整	6,634	14,325	8,320	195	76	29,550
於二零一一年十二月三十一日	449,747	902,475	535,557	17,791	33,550	1,939,120
累計折舊：						
於二零一一年一月一日	98,257	392,085	220,890	10,417	-	721,649
年內撥備	10,132	120,789	73,757	2,242	-	206,920
出售	-	-	(138)	(1,005)	-	(1,143)
撤銷	-	(24,393)	(5,469)	(155)	-	(30,017)
匯兌調整	774	5,888	3,719	102	-	10,483
於二零一一年十二月三十一日	109,163	494,369	292,759	11,601	-	907,892
賬面淨值：						
於二零一一年十二月三十一日	340,584	408,106	242,798	6,190	33,550	1,031,228

二零一一年十二月三十一日

14. 物業、機器及設備(續)

	租賃土地 及樓宇 千港元	租賃 物業裝修 千港元	傢俬、 裝置及設備 千港元	汽車 千港元	在建工程 千港元	總額 千港元
二零一零年十二月三十一日						
成本：						
於二零一零年一月一日	314,131	565,726	324,368	12,363	-	1,216,588
添置	1,286	114,705	66,680	2,224	91,044	275,939
轉撥自投資物業(附註16)	-	-	-	-	99,000	99,000
出售	-	(3,073)	(1,255)	(220)	-	(4,548)
撇銷	-	(12,500)	(8,225)	-	-	(20,725)
重新分類為持作出售資產 (附註27)	(3,483)	-	-	-	-	(3,483)
匯兌調整	3,061	5,980	3,769	85	-	12,895
於二零一零年十二月三十一日	314,995	670,838	385,337	14,452	190,044	1,575,666
累計折舊：						
於二零一零年一月一日	92,863	296,182	168,109	8,540	-	565,694
年內撥備	5,645	108,093	60,035	1,898	-	175,671
出售	-	(2,583)	(1,101)	(62)	-	(3,746)
撇銷	-	(12,131)	(7,680)	-	-	(19,811)
重新分類為持作出售資產 (附註27)	(599)	-	-	-	-	(599)
匯兌調整	348	2,524	1,527	41	-	4,440
於二零一零年十二月三十一日	98,257	392,085	220,890	10,417	-	721,649
賬面淨值：						
於二零一零年十二月三十一日	216,738	278,753	164,447	4,035	190,044	854,017

財務報表附註(續)

二零一一年十二月三十一日

14. 物業、機器及設備(續)

本集團位於香港、計入物業、機器及設備，且賬面淨值為82,589,000港元(二零一零年：67,955,000港元)的土地，乃根據以下租期持有：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
— 長期租約	26,461	26,492
— 中期租約	56,128	41,463
	82,589	67,955

於二零一一年十二月三十一日，本集團根據融資租約持有的物業、機器及設備賬面淨值計入傢俬、裝置及設備的總額為947,000港元(二零一零年：525,000港元)。

於二零一一年十二月三十一日，位於香港、賬面淨值約為56,323,000港元(二零一零年：78,664,000港元)的租賃土地及樓宇均已作抵押，作為本集團所獲銀行信貸的擔保(附註30)。

15. 預付土地租金

	本集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
於一月一日的賬面值	19,208	19,038
年內確認	(363)	(348)
匯兌調整	878	518
於十二月三十一日的賬面值	19,723	19,208
計入預付款項、按金及其他應收款項的即期部分(附註24)	(369)	(353)
非即期部分	19,354	18,855

上述租賃土地位於中國內地並按中期租約持有。

二零一一年十二月三十一日

16. 投資物業

	本集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
於一月一日的賬面值	7,620	7,190
添置	-	91,546
公平值調整收益淨額	920	7,884
轉撥至在建工程(附註14)	-	(99,000)
於十二月三十一日的賬面值	8,540	7,620

本集團投資物業均位於香港並根據以下租期持有：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
長期租約	6,600	6,000
中期租約	1,940	1,620
	8,540	7,620

獨立專業合資格估值師戴德梁行有限公司於二零一一年十二月三十一日按公開市場及現有用途的基準重估本集團的投資物業，估值為8,540,000港元。投資物業已根據經營租約安排租予第三方，進一步詳情載於財務報表附註40(a)。

於二零一一年十二月三十一日，本集團賬面總值7,340,000港元(二零一零年：6,520,000港元)的投資物業已作抵押，作為本集團所獲銀行信貸的擔保(附註30)。

17. 商譽

	本集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
一月一日的成本	22,020	22,020
收購附屬公司(附註36)	15,504	-
匯兌調整	715	-
十二月三十一日的成本及賬面淨值	38,239	22,020

二零一一年十二月三十一日

17. 商譽(續)

商譽的減值測試

透過業務合併所收購商譽已分配至以下現金產生單位(「現金產生單位」)以進行減值測試：

- 食肆營運
- 餅店營運
- 物業投資
- 禽畜養殖場營運

分配至各個現金產生單位的商譽賬面值如下：

	本集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
食肆營運	16,766	16,766
餅店營運	5,193	5,193
物業投資	61	61
禽畜養殖場營運	16,219	-
	38,239	22,020

現金產生單位的可收回金額根據使用值，以高級管理層批准的五年財政預算的現金流量預測計算。應用於該現金流量預測的折現率為5%(二零一零年：5%)，而超逾五年期的現金流量則按平均增長率2%(二零一零年：2%)推算。

各現金產生單位於截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度的使用值乃基於主要假設計算。以下為管理層進行商譽減值測試時現金流量預測所依據的各項主要假設：

預算毛利率—用於釐定預算毛利率價值的基準乃緊接預算年度前一年所達致的平均毛利率，並因應預計效率提升而增加。

折現率—所用折現率為未扣稅，並反映有關單位的特定風險。

二零一一年十二月三十一日

18. 於附屬公司的投資

	本公司	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
非上市股份，按成本	428,382	428,382
有關僱員股份支付報酬的出資	20,299	19,691
	448,681	448,073

計入本公司流動資產的應收一間附屬公司款項約490,414,000港元(二零一零年：482,453,000港元)為無抵押、免息及須按要求償還。

主要附屬公司的詳情如下：

公司名稱	註冊成立/ 註冊及營運地點	已發行 普通股本/ 繳足註冊 資本面值	本公司應佔股權百分比		主要業務
			二零一一年	二零一零年	
<i>直接持有：</i>					
天樂集團有限公司	英屬處女群島/ 香港	普通股1美元	100%	100%	投資控股
<i>間接持有：</i>					
百好食品有限公司	香港	普通股2港元	100%	100%	有關飲食業務產品的生產、 銷售及分銷
天麗國際發展有限公司	香港	普通股2港元	100%	100%	經營食肆及提供餐飲服務
天浩國際企業有限公司	香港	普通股2港元	100%	100%	經營食肆及提供餐飲服務
天佳發展有限公司	香港	普通股2港元	100%	100%	經營食肆及提供餐飲服務
天暉國際實業有限公司	香港	普通股2港元	100%	100%	投資控股

財務報表附註(續)

二零一一年十二月三十一日

18. 於附屬公司的投資(續)

公司名稱	註冊成立/ 註冊及營運地點	已發行 普通股本/ 繳足註冊 資本面值	本公司應佔股權百分比		主要業務
			二零一一年	二零一零年	
天鉅發展有限公司	香港	普通股2港元	100%	100%	經營食肆及提供餐飲服務
天豪發展有限公司	香港	普通股2港元	100%	100%	經營食肆及提供餐飲服務
天力實業有限公司	香港	普通股2港元	100%	100%	經營食肆及提供餐飲服務
天凱國際有限公司	香港	普通股2港元	100%	100%	經營食肆及提供餐飲服務
天毅國際投資有限公司	香港	普通股2港元	100%	100%	經營食肆及提供餐飲服務
天發企業有限公司	香港	普通股2港元	100%	100%	經營食肆及提供餐飲服務
天領投資有限公司	香港	普通股2港元	100%	100%	物業投資
天意有限公司	香港	普通股10,000港元	100%	100%	投資控股
天保企業有限公司	香港	普通股500,000港元	100%	100%	經營食肆及提供餐飲服務
天星國際發展有限公司	香港	普通股2港元	100%	100%	經營食肆及提供餐飲服務

二零一一年十二月三十一日

18. 於附屬公司的投資(續)

公司名稱	註冊成立/ 註冊及營運地點	已發行 普通股本/ 繳足註冊 資本面值	本公司應佔股權百分比		主要業務
			二零一一年	二零一零年	
稻香海鮮火鍋酒家有限公司	香港	普通股38,000港元	100%	100%	提供管理及推廣服務、向食肆買賣食品和其他營運產品及物業投資
天兆投資有限公司	香港	普通股1,000,000港元	100%	100%	投資控股
天鷹發展有限公司	香港	普通股40,000港元	100%	100%	物業投資
天勝集團有限公司	香港	普通股2港元	100%	100%	經營食肆及提供餐飲服務
天宜發展有限公司	香港	普通股2港元	100%	100%	經營食肆及提供餐飲服務
天時國際集團有限公司	香港	普通股10,000港元	100%	100%	物業投資
稻香管理有限公司	香港	普通股2港元	100%	100%	物業投資
稻香發展有限公司	香港	普通股2港元	100%	100%	提供人力資源支援
東莞萬好食品有限公司* [@]	中華人民共和國 (「中國」)/ 中國內地	214,100,000港元	100%	100%	食品生產、銷售及分銷
深圳領鮮稻香飲食 有限公司* [@]	中國/中國內地	32,000,000港元	100%	100%	經營食肆及提供餐飲服務
基譽有限公司	香港	普通股28,000港元	100%	100%	物業投資

財務報表附註(續)

二零一一年十二月三十一日

18. 於附屬公司的投資(續)

公司名稱	註冊成立/ 註冊及營運地點	已發行 普通股本/ 繳足註冊 資本面值	本公司應佔股權百分比		主要業務
			二零一一年	二零一零年	
昊天投資有限公司	香港	普通股 291,000港元	100%	100%	物業投資
峻發投資有限公司	香港	普通股 291,000港元	100%	100%	經營食肆及提供餐飲服務
天勁有限公司	香港	普通股 250,000港元	100%	100%	投資控股、物業投資、及銷售 及分銷食品與經營食肆有關的 及營運產品
天裕投資有限公司	香港	普通股48,000港元	100%	100%	經營食肆及提供餐飲服務
天旺飲食有限公司	香港	普通股71,000港元	100%	100%	投資控股
天丞有限公司	香港	普通股67,500港元	100%	100%	經營食肆及提供餐飲服務
天譽企業有限公司	香港	普通股 1,000,000港元	80%	80%	經營食肆及提供餐飲服務
天佑國際投資企業有限公司	香港	普通股10,000港元	100%	80%	經營食肆及提供餐飲服務
天虹國際貿易有限公司	香港	普通股2港元	100%	100%	投資控股、經營食肆及提供 餐飲服務
天來集團有限公司	香港	普通股2港元	100%	100%	投資控股、經營食肆及提供 餐飲服務

二零一一年十二月三十一日

18. 於附屬公司的投資(續)

公司名稱	註冊成立/ 註冊及營運地點	已發行 普通股本/ 繳足註冊 資本面值	本公司應佔股權百分比		主要業務
			二零一一年	二零一零年	
天富(中國)有限公司	香港	普通股2港元	100%	100%	投資控股
天俊亞洲有限公司	香港	普通股2港元	100%	100%	投資控股
深圳友誼稻香海鮮 火鍋酒家**@	中國/中國內地	7,000,000港元	100%	100%	經營食肆及提供餐飲服務
迎海漁港飲食(深圳) 有限公司*@	中國/中國內地	3,000,000港元	100%	100%	經營食肆及提供餐飲服務
廣州市新港稻香海鮮火鍋 酒家有限公司*@	中國/中國內地	8,250,000港元	100%	100%	經營食肆及提供餐飲服務
廣州市僑光稻香海鮮火鍋 酒家有限公司*@	中國/中國內地	8,250,000港元	100%	100%	經營食肆及提供餐飲服務
瀚溢有限公司	香港	普通股2港元	100%	100%	投資控股
天景集團有限公司	香港	普通股2港元	100%	100%	投資控股
東莞地王稻香飲食 有限公司*@	中國/中國內地	30,264,000港元	100%	100%	經營食肆及提供餐飲服務
東莞天景稻香有限公司*@	中國/中國內地	36,000,000港元	100%	100%	經營食肆及提供餐飲服務
天晉發展有限公司	香港	普通股1港元	100%	100%	經營食肆及提供餐飲服務

財務報表附註(續)

二零一一年十二月三十一日

18. 於附屬公司的投資(續)

公司名稱	註冊成立/ 註冊及營運地點	已發行 普通股本/ 繳足註冊 資本面值	本公司應佔股權百分比		主要業務
			二零一一年	二零一零年	
泰昌控股集團有限公司	英屬處女群島	普通股10,000美元	80%	80%	投資控股
泰昌餅家有限公司	香港	普通股 300,000港元	80%	80%	生產及零售餅店產品
泰昌(商標)有限公司	香港	普通股10,000港元	80%	80%	提供推廣服務
廣州天暉稻香飲食有限公司* [@]	中國/中國內地	18,000,000港元	100%	100%	經營食肆及提供餐飲服務
廣州市百興畜牧飼料 有限公司** [@]	中國/中國內地	普通股人民幣 3,000,000元	70%	-	生產及銷售禽畜
廣州市榮利家禽有限公司** [@]	中國/中國內地	普通股人民幣 500,000元	70%	-	屠宰及加工禽畜
廣州益生種禽有限公司** [@]	中國/中國內地	普通股人民幣 4,000,000元	70%	-	生產及銷售禽畜

[@] 未經香港安永會計師事務所或安永會計師事務所的全球網絡另一成員所審核。

* 該等公司為於中國成立的全外資擁有企業。

** 該公司為於中國成立的中外合營合作企業。

年內，本集團收購廣州市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」)及廣州益生種禽有限公司(「益生」)各70%股本權益。收購詳情載於財務報表附註36。

年內，本集團收購天佑國際投資企業有限公司(「天佑」)額外20%股本權益，而天佑隨後成為本集團全資附屬公司。收購詳情載於財務報表附註37。

上表所載列的本公司附屬公司乃董事認為對本集團在本年度內的業績具重大影響力或構成本集團資產淨值重大部分的公司。董事認為，詳列其他附屬公司將會使有關資料過於冗長。

二零一一年十二月三十一日

19. 於聯營公司的投資

	本集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
分佔資產淨值	1,284	1,284
收購產生的商譽	122	122
	1,406	1,406
向一間聯營公司貸款	2,062	2,062
減值撥備	(152)	(152)
	3,316	3,316

向一間聯營公司貸款為無抵押、免息及並無固定償還期限。

聯營公司的詳情如下：

公司名稱	所持已發行股份詳情	註冊成立地點	本集團應佔 擁有權百分比		主要業務
			二零一一年	二零一零年	
天珀有限公司	每股面值1港元 普通股	香港	39%	39%	停業
天下有限公司	每股面值1港元 普通股	香港	39%	39%	停業
Baker Limited@	每股面值1港元 普通股	香港	40%	40%	投資控股

@ 未經香港安永會計師事務所或安永會計師事務所的全球網絡另一成員所審核。

上列聯營公司均由本公司間接持有。

下表載列摘錄自本集團聯營公司管理賬目的財務資料概要：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
資產	16,191	8,794
負債	(13,074)	(5,572)
虧損	(105)	(111)

財務報表附註(續)

二零一一年十二月三十一日

20. 生物資產

生物資產的變動概述如下：

	未成年種雞 千港元	成年種雞 千港元	肉雞 千港元	種豬 千港元	商品豬 千港元	總額 千港元
收購附屬公司(附註36)	603	1,855	3,974	3,038	5,383	14,853
因採購而增加	459	-	55,218	-	-	55,677
產生之額外成本	5,259	7,560	28,919	4,660	10,483	56,881
因報廢及死亡而減少	(147)	(305)	(70)	-	(736)	(1,258)
因銷售而減少	(162)	(3,704)	(85,106)	(478)	(16,540)	(105,990)
轉讓	(4,474)	4,465	9	(4,556)	4,556	-
轉撥至存貨	-	(8,379)	-	-	-	(8,379)
公平值變動減銷售成本	-	-	(199)	-	(641)	(840)
匯兌調整	28	85	362	139	514	1,128
於二零一一年十二月三十一日	1,566	1,577	3,107	2,803	3,019	12,072

於報告期末生物資產的數目概述如下：

未成年種雞	42,044
成年種雞	22,412
肉雞	187,466
種豬	1,210
商品豬	4,044
於二零一一年十二月三十一日	257,176

就報告而言之分析：

	二零一一年 千港元
流動資產	9,269
非流動資產	2,803
於報告期末	12,072

未成年種雞及成年種雞主要持作生產肉雞之進一步增長及分類為流動資產。未成年種雞主要飼養其成長至成年種雞。種豬主要持作生產農業產品。種豬分類為非流動資產。

根據獨立專業合資格估值師達信風險管理及保險服務(香港)有限公司發出的估值報告，公平值減出售成本乃參考市場決定價格、養殖面積、品種、成長狀況及產生成本而釐定。

二零一一年十二月三十一日

21. 遞延稅項

年內，遞延稅項資產及負債的變動如下：

遞延稅項資產

本集團

	超過有關折舊 免稅額的折舊 千港元	可抵銷未來應 課稅溢利的虧損 千港元	總計 千港元
於二零一零年一月一日	31,431	27,047	58,478
年內計入收益表的遞延稅項(附註10)	2,197	2,466	4,663
匯兌差額	162	404	566
於二零一零年十二月三十一日及 二零一一年一月一日的遞延稅項資產總額	33,790	29,917	63,707
年內計入/(扣除)收益表的遞延稅項(附註10)	4,400	(5,355)	(955)
匯兌差額	280	450	730
於二零一一年十二月三十一日的遞延稅項資產總額	38,470	25,012	63,482

遞延稅項負債

	投資物業重估 千港元	超過有關折舊的 折舊免稅額 千港元	總計 千港元
於二零一零年一月一日	9	2,052	2,061
年內於收益表扣除的遞延稅項(附註10)	61	7,479	7,540
於二零一零年十二月三十一日及 二零一一年一月一日的遞延稅項負債總額	70	9,531	9,601
年內於收益表扣除的遞延稅項(附註10)	-	3,307	3,307
收購附屬公司(附註36)	-	3,110	3,110
匯兌差額	-	184	184
於二零一一年十二月三十一日的遞延稅項負債總額	70	16,132	16,202

財務報表附註(續)

二零一一年十二月三十一日

21. 遞延稅項(續)

就呈報而言，若干遞延稅項資產與負債已於財務狀況報表中互相抵銷。本集團就財務申報用途的遞延稅項結餘分析如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
於綜合財務狀況報表確認的遞延稅項資產淨值	62,934	63,220
於綜合財務狀況報表確認的遞延稅項負債淨值	(15,654)	(9,114)
	47,280	54,106

本集團於香港產生的估計稅項虧損約為60,304,000港元(二零一零年：52,576,000港元)，可無限期用作抵銷有虧損公司的未來應課稅溢利。由於有關附屬公司已持續虧損一段時間，而應課稅溢利可用於抵銷稅項虧損的機會不大，故並無確認該等虧損的遞延稅項資產。

於二零一一年十二月三十一日，概無就本集團於中國內地成立且須繳交預扣稅的附屬公司的未匯出盈利應付的預扣稅確認遞延稅項。董事認為，該等附屬公司於可見將來分派該等盈利的機會不大。於二零一一年十二月三十一日，與中國內地附屬公司投資有關而未確認遞延稅項負債的暫時差額總額合共約為15,250,000港元(二零一零年：11,323,000港元)。

本公司向本身股東分派的股息並無附帶任何所得稅後果。

二零一一年十二月三十一日

22. 存貨

	本集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
飲食及其他食肆及餅店營運的營運產品	122,505	61,967
冷凍家禽農產品	4,430	-
生產動物飼料之原材料	7,898	-
	134,833	61,967

23. 交易應收款項

本集團與顧客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，將信貸風險減至最小。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。本集團並無就其交易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信貸保證。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：

	本集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
未過期或減值	13,778	9,345
過期一個月內	7,525	2,545
過期一至三個月	3,682	780
過期超過三個月	735	858
	25,720	13,528

未過期或減值的應收款項乃與主要來自近期並無拖欠紀錄的銀行信用卡應收款項有關。

過期但未減值的應收款項乃與本集團有良好交易記錄的大量獨立客戶有關。根據過往經驗，本公司董事認為毋須就該等結餘作出減值撥備，因該等客戶的信貸質素並無重大轉變，而結餘仍被視為可全數收回。

財務報表附註(續)

二零一一年十二月三十一日

24. 預付款項、按金及其他應收款項

	本集團		本公司	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
預付款項	34,629	28,599	286	1,177
預付土地租金(附註15)	369	353	-	-
按金及其他應收款項	47,308	32,270	-	-
	82,306	61,222	286	1,177

上述資產均未過期或減值。計入上述結餘的財務資產乃與來自近期並無拖欠紀錄的應收款項有關。

25. 現金及等同現金項目與已抵押定期存款

	本集團		本公司	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
現金及銀行結餘	311,445	312,655	412	2,141
定期存款	11,914	101,200	-	-
	323,359	413,855	412	2,141
減：				
就短期銀行借貸所抵押而原到期日超過三個月但少於一年的存款	(11,914)	(31,200)	-	-
	311,445	382,655	412	2,141
減：				
原到期日超過三個月但少於一年的無抵押存款	-	(50,000)	-	-
	311,445	332,655	412	2,141

於報告期末，本集團以人民幣(「人民幣」)計值的現金及銀行結餘為127,864,000港元(二零一零年：197,080,000港元)。人民幣不可自由兌換為其他外幣，但根據中國內地外匯管制與結匯、售匯及付匯管理規定，本集團獲准透過獲授權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行現金根據每日銀行存款利率以浮息賺取利息。短期定期存款可基於本集團當時現金需求而定為一日至三個月等不同時期的存款，並按有關短期定期存款利率賺取利息。銀行結餘及抵押存款存入近期並無拖欠紀錄及信譽良好的銀行。

二零一一年十二月三十一日

26. 受限制現金

於二零一一年十二月三十一日，本集團持有受限制使用之現金約71,057,000港元以購買一幢位於東莞的樓宇，進一步詳情於財務報表附註46披露。所有以人民幣計值的受限制現金預期自二零一一年十二月三十一日起一年內解除並分類為流動資產。

27. 分類為持作出售的資產

於二零一零年十一月九日，本集團與一名獨立第三方訂立臨時協議，以代價11,000,000港元出售其位於香港於二零一零年十二月三十一日價值2,884,000港元之若干租賃土地及樓宇。該項交易於二零一一年三月三十一日完成，該出售帶來收益7,974,000港元。

28. 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：

	本集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
一個月內	162,295	126,352
一至兩個月	8,927	3,739
兩至三個月	3,099	1,240
超過三個月	4,950	4,846
	179,271	136,177

交易應付款項為免息，一般須於六十天內繳付。

29. 其他應付款項及應計費用

	本集團		本公司	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
其他應付款項	71,242	64,585	295	6
應計費用	224,591	151,334	740	732
遞延收益	3,338	-	-	-
	299,171	215,919	1,035	738

其他應付款項為免息。

財務報表附註(續)

二零一一年十二月三十一日

30. 計息銀行借貸

本集團	二零一一年			二零一零年		
	實際利率 (%)	到期日	千港元	實際利率 (%)	到期日	千港元
流動						
— 銀行貸款—有抵押	0.35	2012	21,382	3.82	2011	9,404
— 含有通知還款條文償還的 銀行貸款—有抵押	3.82	2013-2020	486	3.82	2012-2020	1,869
			21,868			11,273

按照香港詮釋第5號財務報表之列報—借款人對包含可隨時要求償還條款之定期貸款之分類，本集團賬面值21,868,000港元(二零一零年：11,273,000港元)含有通知還款條文的有期貨款已全數分類為流動負債。因此，賬面值486,000港元(二零一零年：1,869,000港元)於一年後到期償還的銀行貸款部分已重新分類為流動負債。不計及任何通知還款條文的影響，根據貸款的到期日期計算，貸款須於以下年期償還：

	本集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
一年內	21,382	9,404
第二年	60	1,383
第三至第五年，包括首尾兩年	193	188
超過五年	232	298
	21,868	11,273

附註：

於報告期末，本集團的銀行貸款及信貸按以下方式抵押：

- (i) 以本集團位於香港的若干租賃土地及樓宇所作按揭，於報告期末其賬面淨值合共為56,323,000港元(二零一零年：78,664,000港元)；
- (ii) 以本集團位於香港的若干投資物業作按揭，於報告期末其賬面總值為7,340,000港元(二零一零年：6,520,000港元)；及
- (iii) 以本集團金額達11,914,000港元(二零一零年：31,200,000港元)的若干定期存款所作擔保。

二零一一年十二月三十一日

31. 融資租約應付款項

本集團租賃若干設備及汽車以供營運。該等租賃分類為融資租約，剩餘租期介乎一至五年不等。

於二零一一年十二月三十一日，本集團根據融資租約規定之未來最低租金總額及其現值如下：

	最低租金		最低租金現值	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
應付金額：				
一年內	341	203	323	200
第二年	239	171	225	171
第三至第五年，包括首尾兩年	412	26	396	26
最低融資租賃租金總額	992	400	944	397
未來融資開支	(48)	(3)		
融資租約應付款項淨值總額	944	397		
分類為流動負債的部分	(323)	(200)		
非即期部分	621	197		

上述融資租約以港元計值，按年利率介乎3.0%至5.4%(二零一零年：4.6%至5.4%)計息。

32. 應付附屬公司非控股股東款項

應付附屬公司一名非控股股東或其聯屬人士款項為無抵押、免息及不遲於二零一六年八月十一日償還，惟於二零一一年十二月三十一日向一間附屬公司一名非控股股東應付股息60,000港元(按要求支付)則除外。

過往年度之結餘指應付附屬公司非控股股東之金額，當中本公司非執行董事陳裕光先生亦為附屬公司非控股股東控股公司的董事，逾期款項已於年內悉數償還。

財務報表附註(續)

二零一一年十二月三十一日

33. 股本

	本公司	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
法定：		
23,400,000,000股(二零一零年：23,400,000,000股)每股面值0.10港元的 普通股	2,340,000	2,340,000
已發行及繳足：		
1,017,293,000股(二零一零年：1,016,141,000股)每股面值0.10港元的 普通股	101,729	101,614

截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，本公司的已發行股本交易概述如下：

	普通股數目	已發行股本 千港元	股份溢價賬 千港元	總計 千港元
於二零一零年一月一日、十二月三十一日及 二零一一年一月一日	1,016,141,000	101,614	316,526	418,140
已行使購股權(附註)	1,152,000	115	3,945	4,060
二零一一年十二月三十一日	1,017,293,000	101,729	320,471	422,200

附註： 附帶於1,152,000份購股權的認購權按認購價每股1.59港元予以行使(附註34)，導致發行1,152,000股每股面值0.1港元的普通股，總現金代價約為1,832,000港元，及產生額外股本約115,000港元及股份溢價約1,717,000港元(未計股份發行開支前)。此外，應佔購股權儲備2,228,000港元已撥入股份溢價賬。

34. 購股權計劃

本公司實行首次公開發售前購股權計劃(「首次公開發售前購股權計劃」)及購股權計劃(「購股權計劃」，統稱「計劃」)，旨在激勵及獎勵對本集團營運成功作出貢獻的合資格參與者，並鼓勵合資格參與者致力就本集團及股東的整體利益提升本集團價值。首次公開發售前購股權計劃的主要條款與購股權計劃的條款相似，以下除外(i)在本公司上市後，不可再根據首次公開發售前購股權計劃授出購股權；(ii)購股權的行使價；及(iii)歸屬期，有關差異於下文詳述。

計劃的合資格參與者包括本公司董事(包括執行董事、非執行董事及獨立非執行董事)、本集團僱員及董事會認為對本集團有貢獻或將作出貢獻的本集團任何成員公司的任何顧問、諮詢人、分銷商、承辦商、供應商、代理人、客戶、業務夥伴、合資企業業務夥伴、發起人或服務供應商。計劃於二零零七年六月九日生效，並自該日起十年內一直有效，除因其他原因被註銷或修訂則另作別論。

二零一一年十二月三十一日

34. 購股權計劃(續)

現時根據計劃可授出的未行使購股權獲行使時所涉及的股份數目，最多相當於本公司於二零零七年六月二十九日上市日(「上市日」)已發行股份的10%。於任何十二個月期間內根據購股權可發行予計劃各合資格參與者的股份數目，最多不得超過本公司於任何時間已發行股份的1%。任何進一步授出超出此項限額的購股權須事先於股東大會上徵得股東批准。

根據計劃向本公司董事、主要行政人員或主要股東或任何彼等各自的聯繫人授出購股權，須事先徵得本公司獨立非執行董事批准。此外，於任何十二個月期間內，倘若向本公司主要股東或獨立非執行董事或任何彼等各自的聯繫人授出的任何購股權涉及的股份數目，超過本公司於該等授出日期已發行股份的0.1%或按本公司股份於授出日期收市價格計算的價值總額超過5,000,000港元，則須事先於股東大會上徵得股東批准。

根據計劃授出購股權的要約可於要約日期起計二十八日內獲接納，而承授人須支付合共1港元的名義代價。已授出購股權的行使期由董事釐定，行使期可由購股權授出日期開始，並於購股權授出日期起計不遲於十年或計劃屆滿日期(以較早者為準)結束。

首次公開發售前購股權計劃下購股權的行使價為就本公司國際配售及首次公開發售所發行股份的最終發售價的50%(即每股1.59港元)，並可按以下方式行使：

行使購股權有關百分比期間	可行使購股權百分比上限
自上市日起滿兩週年之日至緊接上市日起滿三週年前一日 (包括首尾兩日)	30
自上市日起滿三週年之日至緊接上市日起滿四週年前一日 (包括首尾兩日)	30
自上市日起滿四週年之日至緊接上市日起滿五週年前一日 (包括首尾兩日)	40

購股權計劃項下購股權的行使價由董事會釐定，惟不得低於下列的較高者：(i)本公司股份於購股權授出日期在聯交所的收市價；(ii)本公司股份於緊接授出日期前五個交易日在聯交所的平均收市價；及(iii)本公司股份的面值。

購股權並無賦予持有人享有股息或於股東大會上投票的權利。

二零一一年十二月三十一日

34. 購股權計劃(續)

年內，首次公開發售前購股權計劃項下已授出但尚未行使的購股權如下：

	二零一一年		二零一零年	
	加權平均 行使價 每股港元	購股權數目 千份	加權平均 行使價 每股港元	購股權數目 千份
於一月一日	1.59	10,500	1.59	11,090
年內行使	1.59	(1,152)	-	-
年內沒收	1.59	(150)	1.59	(590)
於十二月三十一日	1.59	9,198	1.59	10,500

於截至二零一一年十二月三十一日止年度內已行使購股權於行使日期的加權平均股價為每股2.80港元(二零一零年：概無首次公開發售前購股權計劃獲行使)。

於報告期末，根據首次公開發售前購股權計劃授出而尚未行使的購股權的行使價及行使期如下：

	購股權數目 千份	行使價 每股港元	行使期
二零一一年	9,198	1.59	二零零九年六月二十九日至二零一二年六月二十八日
二零一零年	10,500	1.59	二零零九年六月二十九日至二零一二年六月二十八日
二零零九年	11,090	1.59	二零零九年六月二十九日至二零一二年六月二十八日
二零零八年	13,110	1.59	二零零九年六月二十九日至二零一二年六月二十八日

本集團已於年內確認購股權開支約1,019,000港元(二零一零年：2,467,000港元)及沒收價值達277,000港元之購股權。截至二零零七年十二月三十一日止年度，根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權的公平值為29,310,000港元(每股1.93港元)。

於二零一一年十二月三十一日，本公司首次公開發售前購股權計劃項下有9,198,000份(二零一零年：10,500,000份)購股權未獲行使，相當於該日本公司已發行股份約0.90%。根據本公司的現行資本結構，全面行使尚未行使的購股權將導致額外發行9,198,000股(二零一零年：10,500,000股)本公司普通股，並額外產生股本920,000港元(二零一零年：1,050,000港元)及股份溢價13,705,000港元(二零一零年：15,645,000港元)(未計股份發行開支)。

年內並無根據購股權計劃授出購股權。

二零一一年十二月三十一日

35. 儲備

(a) 本集團

本集團於本年度及過往年度的儲備金額及其變動，列於財務報表第37至38頁的綜合權益變動表內。

資本儲備

資本儲備相當於根據日期為二零零六年十二月三十一日的聲明及日期為二零零七年三月十二日的解除契約所豁免的應付本公司股東款項約110,748,000港元。

其他儲備

本集團其他儲備相當於(i)所收購附屬公司的繳足股本面值總額；及(ii)收購該等當時非控股股東的應佔股權與於本公司股份上市前為交換有關股權而發行的本集團一間前控股公司及一間現有附屬公司股份面值間的差額。

(b) 本公司

	附註	股份溢價賬 千港元	購股權儲備 千港元	資本贖回儲備 千港元	其他儲備 千港元 (附註(i))	保留溢利 千港元	總計 千港元
於二零一零年一月一日		316,526	16,739	9	427,527	3,939	764,740
年內溢利及全面收益總額	11	-	-	-	-	127,286	127,286
權益支付購股權安排		-	2,467	-	-	-	2,467
二零一零年中期股息	12	-	-	-	-	(63,001)	(63,001)
擬派二零一零年末期股息	12	-	-	-	-	(64,017)	(64,017)
於二零一零年十二月三十一日及 二零一一年一月一日		316,526	19,206	9	427,527	4,207	767,475
年內溢利及全面收入總額	11	-	-	-	-	130,211	130,211
發行股份	33	3,945	(2,228)	-	-	-	1,717
權益支付購股權安排	34	-	1,019	-	-	-	1,019
購股權沒收或屆滿時 轉撥購股權儲備	34	-	(277)	-	-	-	(277)
二零一零年額外股息	12	-	-	-	-	(49)	(49)
二零一一年中期股息	12	-	-	-	-	(63,067)	(63,067)
擬派二零一一年末期股息	12	-	-	-	-	(67,141)	(67,141)
於二零一一年十二月三十一日		320,471	17,720	9	427,527	4,161	769,888

附註：

(i) 本公司的其他儲備指根據集團重組於過往年度附屬公司的投資成本與本公司為交換有關投資而發行股份的面值間的差額。

二零一一年十二月三十一日

36. 業務合併

於二零一零年十二月三十日，本集團與百興、榮利及益生(合稱「百興集團」)訂立協議，以總代價人民幣38,000,000元(約44,422,000港元)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。董事認為收購(i)有助本集團擴展至供應鏈上游部分，同時透過分享來自禽畜養殖場營運賺取之溢利而獲益；(ii)提供穩定雞肉供應，應付本集團業務擴展所產生日益殷切之禽類產品需求；及(iii)確保高質素及安全標準之禽類產品，原因為該等產品由本集團附屬公司繁殖、飼養及加工。

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如下：

	附註	收購所確認 公平值 千港元
物業、機器及設備	14	74,232
生物資產	20	14,853
存貨		4,199
交易應收款項		9,282
預付款項、按金及其他應收款項		6,376
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		(61,457)
應付稅項		(27)
遞延稅項負債	21	(3,110)
非控股權益		(12,394)
按公平值計算的可識別資產總值		28,918
收購產生的商譽(附註17)		15,504
以現金支付		44,422

有關收購的現金流量分析如下：

	千港元
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)
計入經營業務現金流量的收購交易成本	(1,408)
	(39,800)

收購後，百興集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度分別為本集團的收益及綜合溢利貢獻70,186,000港元及6,131,000港元。

二零一一年十二月三十一日

37. 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，而天佑其後成為本集團之全資附屬公司。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。

38. 主要非現金交易

年內，本集團就物業、機器及設備訂立融資租約安排，該等物業、機器及設備於租約訂立時的總資本值為719,000港元(二零一零年：無)。

此外，本集團就根據經營租約營運的食肆物業訂立租賃協議。根據租賃協議的條款及條件，本集團須修復該等食肆物業至租賃協議所載狀況。年內，本集團已就有關責任產生估計修復成本1,489,000港元(二零一零年：939,000港元)，並將其撥作資本。

39. 或然負債

於報告期末，尚未於財務報表計提撥備的或然負債如下：

	本集團		本公司	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
就取代公用服務及物業租賃按金 作出的銀行擔保	26,249	28,101	-	-
就附屬公司所獲信貸而向銀行作出的擔保	-	-	236,100	236,100

於二零一一年十二月三十一日，以本公司向銀行作出的擔保作保證而授予附屬公司的銀行信貸中，約21,324,000港元(二零一零年：10,670,000港元)已被動用。

二零一一年十二月三十一日

40. 經營租約安排

(a) 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(附註16)，協定租期為兩年至三年不等。租約之條款亦規定租客支付保證金及根據當時市況定期作出租金調整。

於二零一一年十二月三十一日，本集團根據不可撤銷經營租約於下列期間到期應收其租客的未來最低租金總額如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
一年內	6	6

(b) 作為承租人

本集團根據經營租約安排租用若干辦公室及食肆及餅店物業，租期為一年至五十年不等，若干租約可選擇續期。

於二零一一年十二月三十一日，本集團根據不可撤銷經營租約於下列期間到期應付的未來最低租金總額如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
一年內	238,326	205,702
第二至第五年，包括首尾兩年	393,876	325,728
超過五年	184,269	121,183
	816,471	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亦將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末無法準確釐定，故並未計入相關或然租金。

二零一一年十二月三十一日

41. 承擔

除上文附註40(b)所詳述的經營租約承擔外，本集團於報告期末有下列資本承擔：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
已訂約但未撥備：		
物業、機器及設備	76,423	7,975
收購附屬公司	-	39,980
	76,423	47,955

42. 有關連人士及關連人士交易

除本財務報表其他部分所詳述的交易及結餘外，本集團於年內與有關連及關連人士有以下交易：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
支付予一名關連人士的租金開支(附註)	48	48

附註： 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。

財務報表附註(續)

二零一一年十二月三十一日

43. 按類別劃分的金融工具

於報告期末，各類金融工具的賬面值如下：

本集團

財務資產

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
貸款及應收款項：		
向一間聯營公司貸款(附註19)	2,062	2,062
租賃按金	94,278	75,750
其他按金	1,648	4,442
交易應收款項	25,720	13,528
計入預付款項、按金及其他應收款項的財務資產(附註24)	47,308	32,270
抵押存款	11,914	31,200
受限制現金	71,057	—
現金及等同現金項目	311,445	382,655
	565,432	541,907

財務負債

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
以攤銷成本計值之財務負債：		
交易應付款項	179,271	136,177
計入其他應付款項及應計費用的財務負債	283,405	204,099
計息銀行借貸	21,868	11,273
融資租約應付款項	944	397
應付附屬公司非控股股東款項	11,451	946
	496,939	352,892

二零一一年十二月三十一日

43. 按類別劃分的金融工具(續)**本公司****財務資產**

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
貸款及應收款項：		
應收一間附屬公司款項	490,414	482,453
現金及等同現金項目	412	2,141
	490,826	484,594

財務負債

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
以攤銷成本計值之財務負債：		
其他應付款項及應計費用	1,035	738

44. 公平值及公平值等級制度

於報告期間末，本集團及本公司財務資產及財務負債的賬面值與其公平值相若。

財務資產及負債的公平值已計入以工具於自願交易方進行之現有交易(強迫或清盤出售除外)中可交換的金額。估計公平值時採用下列方法及假設：

交易應收款項、計入預付款項、按金及其他應收款項的財務資產、抵押存款、受限制現金、現金及等同現金項目、交易應付款項、計入其他應付款項及應計費用的財務負債、計息銀行借款、融資租賃應付款項的即期部分及應付附屬公司非控股股東款項與其賬面值相若，很大程度上由於該等工具於短期內到期所致。

租賃按金、其他按金、向一間聯營公司貸款、融資租賃應付款項的非即期部分及應付附屬公司非控股股東之金額的公平值已以條款、信貸風險及餘下到期日相若的工具目前可得的利率貼現預期未來現金流計算。

二零一一年十二月三十一日

45. 財務風險管理宗旨及政策

本集團金融工具的主要風險為利率風險、信貸風險、外匯風險及流通資金風險。董事會定期審查並協定管理上述各類風險的政策，詳情概述於下文。

利率風險

利率風險乃指由於市場利率變動，導致金融工具的未來現金流量出現波動的风险。本集團承受市場利率變動的風險，主要與本集團按浮動利率計息的銀行借貸有關。本集團的政策為就其借貸爭取最有利的利率。

假設於報告期末尚未償還的負債於全年度均未償還，且所有其他變數不變，就以浮動利率計息的港元借貸而言，於二零一一年及二零一零年十二月三十一日利率上升/下降50基點將使本集團的稅前溢利分別減少/增加109,000港元及56,000港元。

信貸風險

本集團承擔的信貸風險主要來自拖欠交易應收款項，最高風險相等於綜合財務狀況報表所載有關賬面值。由於擁有大量不同客戶，故本集團的營運並無重大集中信貸風險。此外，應收款項結餘一直受監察，而本集團的壞賬額偏低。

本集團因對方違約而產生的其他財務資產(主要包括現金及銀行結餘、按金及其他應收款項)的信貸風險的最高風險相等於該等工具的賬面值。

外匯風險

本集團於香港及中國內地經營，所承擔的外匯風險主要來自以人民幣進行的交易。外匯風險來自中國內地日後商業交易、已確認資產及負債以及經營投資淨值。人民幣不可自由兌換，其未來匯率可因中國政府所施加的管制而較現時或過往匯率大幅波動。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，均可影響本集團的經營業績。

此外，本集團的外幣匯兌狀況一直受監察，以將外幣波動的影響降至最低。本集團現時並無外幣對沖政策。然而，管理層監察外幣匯兌風險，並將在有需要時考慮對其重大外匯風險進行對沖。

流通資金風險

本集團的宗旨為確保有足夠資金應付有關財務負債的承擔，並運用銀行貸款及融資租約平衡資金的持續性及靈活性。本集團的現金流量一直由高級管理人員密切監察。此外，本集團備有銀行信貸應付突發情況。

二零一一年十二月三十一日

45. 財務風險管理宗旨及政策(續)

流通資金風險(續)

於報告期末，本集團根據已訂約未折現款項計算的財務負債的到期情況如下：

本集團

	按要求償還／ 無指定還款期 千港元	二零一一年		總計 千港元
		少於一年 千港元	一至五年 千港元	
交易應付款項	-	179,271	-	179,271
其他應付款項及應計費用	-	294,099	-	294,099
計息銀行借貸(附註)	21,896	-	-	21,896
融資租約應付款項	-	341	651	992
應付附屬公司非控股股東款項	60	-	11,391	11,451
	21,956	473,711	12,042	507,709

本集團

	按要求償還／ 無指定還款期 千港元	二零一零年		總計 千港元
		少於一年 千港元	一至五年 千港元	
交易應付款項	-	136,177	-	136,177
其他應付款項及應計費用	-	204,099	-	204,099
計息銀行借貸(附註)	11,430	-	-	11,430
融資租約應付款項	-	203	197	400
應付附屬公司一名非控股股東款項	946	-	-	946
	12,376	340,479	197	353,052

財務報表附註(續)

二零一一年十二月三十一日

45. 財務風險管理宗旨及政策(續)

流通資金風險(續)

本公司

	少於一年	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
其他應付款項及應計費用	1,035	738

於二零一一年十二月三十一日，以本公司向銀行作出的擔保作保證的附屬公司銀行信貸中，約21,324,000港元(二零一零年：10,670,000港元)已被動用。

附註：

上述計息銀行借貸包括賬面值21,868,000港元(二零一零年：11,273,000港元)的有期貨款。貸款協議載有通知還款條文，賦予銀行有無條件權力隨時催繳貸款，因此，就上述到期情況而言，全數金額已分類為「按要求償還」。

儘管有上述條文，董事相信貸款不會於12個月內被全數催繳，彼等認為貸款將根據貸款協議所述的到期日償還。作出是項評估乃因考慮到：本集團於批准財務報表當日的財務狀況；本集團遵守貸款契據；並無違約事件；及本集團過往均依時支付所有到期還款。

按照含有通知還款條文的貸款的條款，根據合約非貼現付款及不計及任何通知還款條文的影響，該等貸款於報告期末的到期情況如下：

	少於一年 千港元	一至五年 千港元	超過五年 千港元	總計 千港元
於二零一一年十二月三十一日	21,410	290	242	21,942
於二零一零年十二月三十一日	9,561	1,623	314	11,498

資本管理

本集團資本管理的主要宗旨為保障本集團持續經營的能力及維持穩健的資本比率，以支持其業務及盡量提高股東價值。

本集團根據經濟狀況及業務戰略的變動，管理其資本結構及對其作出調整。為維持或調整資本結構，本集團或會調整向股東派付的股息、向股東退還資金或發行新股。本集團毋須遵守任何外部施加的資本規定。截至二零一一年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日止年度，管理資本的宗旨、政策或程序並無任何變動。

二零一一年十二月三十一日

45. 財務風險管理宗旨及政策(續)

資本管理(續)

本集團使用資本負債比率(以借貸總額除以股東權益總額計算)監察資本。借貸總額包括計息銀行借貸及融資租約應付款項。股東權益總額包括母公司擁有人應佔權益的所有組成部分。本集團的政策為將資本負債比率維持在合理水平。各報告期末的資本負債比率如下：

本集團

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
借貸總額	22,812	11,670
母公司擁有人應佔權益總額	1,378,503	1,228,348
資本負債比率	1.6%	0.9%

46. 報告期末後事項

於二零一一年十月二十一日，本集團與一名獨立第三方訂立明確買賣協議，就本集團之食肆營運購買位於東莞的一幢樓宇，現金代價為人民幣70,827,000元。交易於二零一二年二月二十日發出房地產權證後完成，於報告期末後，該樓宇以成本價確認為物業、機器及設備。

47. 比較數字

於過往年度，物業、機器及設備項目之撇銷計入「行政開支」。年內，本集團認為，將物業、機器及設備項目之撇銷計入「其他開支」更為適當，以更好反映餘額之基本性質。因此，行政開支之比較金額已經重列，以符合當前年度之呈列方式。該變更之影響為，於截至二零一一年十二月三十一日止年度及截至二零一零年十二月三十一日止年度，行政開支及其他開支分別減少及增加總金額7,842,000港元及914,000港元。

48. 財務報表的批准

財務報表於二零一二年三月二十二日獲董事會批准及授權刊發。

持作投資的 主要物業



投資物業

地點	現時用途	租期
香港 灣仔港灣道28號 灣景中心地庫64號 停車位	商業	長期
九龍 長沙灣青山道108號 富裕居11樓A室及 附設露台	商業	中期
香港 灣仔軒尼詩道338號 北海中心地庫1層107、109、110、120、121、 122、123、125、126及127號停車位	商業	長期

五年財務概要

財務概要

本集團過去五個財政年度之業績、資產、負債及非控股權益之概要如下，乃摘錄自己刊發經審核財務報表。

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
業績					
收益	3,576,099	2,937,226	2,610,410	2,444,316	2,085,134
銷售成本	(3,016,631)	(2,491,576)	(2,208,749)	(2,076,033)	(1,789,746)
毛利	559,468	445,650	401,661	368,283	295,388
其他收入及收益淨額	33,395	18,602	13,605	12,142	62,140
銷售及分銷成本	(92,781)	(67,557)	(49,565)	(43,413)	(22,387)
行政開支	(169,088)	(117,957)	(107,377)	(103,629)	(79,859)
其他開支	(8,682)	(914)	(1,096)	(1,998)	(5,660)
融資成本	(461)	(495)	(914)	(2,406)	(4,747)
分佔聯營公司溢利及虧損淨額	-	-	175	189	50
稅前溢利	321,851	277,329	256,489	229,168	244,925
所得稅開支	(63,094)	(55,590)	(46,136)	(37,308)	(42,350)
年內溢利	258,757	221,739	210,353	191,860	202,575
應佔：					
母公司擁有人	254,956	219,386	208,530	189,129	200,306
非控股權益	3,801	2,353	1,823	2,731	2,269
	258,757	221,739	210,353	191,860	202,575

資產、負債及非控股權益

	於十二月三十一日				
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
資產總值	1,950,855	1,626,456	1,445,896	1,358,785	1,271,529
負債總額	(555,123)	(395,210)	(317,775)	(326,667)	(339,902)
非控股權益	(17,229)	(2,898)	(1,671)	(2,311)	(2,099)
	1,378,503	1,228,348	1,126,450	1,029,807	929,528

稻香控股有限公司 *

香港新界大埔
大埔工業邨大發街十八號

www.taoheung.com.hk

