

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



TAO HEUNG HOLDINGS LIMITED

稻香控股有限公司*

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：573)

截至二零一三年六月三十日止六個月 未經審核中期業績公告

摘要

	截至		變動 百分比 增加/(減少)
	六月三十日止六個月 二零一三年 (百萬港元)	二零一二年 (百萬港元)	
收益	2,126.0	1,923.0	10.6
香港	1,499.4	1,439.2	4.2
中國內地	626.6	483.8	29.5
除利息、稅項、折舊和攤銷前盈利	304.7	285.9	6.6
母公司擁有人應佔溢利	139.0	138.8	0.1
每股基本盈利(港仙)	13.60	13.62	(0.1)
擬派每股中期股息(港仙)	6.2	6.2	
食肆及餅店數目(於六月三十日)	133	110	
食肆及餅店數目(於本公告日期)	136	115	

* 僅供識別

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」)謹此宣佈截至二零一三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，並附上二零一二年同期的比較數據。截至二零一三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。

簡明綜合收益表

截至二零一三年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月 二零一三年 (未經審核) 千港元	二零一二年 (未經審核) 千港元
收益	5	2,126,009	1,923,019
銷售成本		<u>(1,821,440)</u>	<u>(1,618,086)</u>
毛利		304,569	304,933
其他收入及收益	5	10,413	11,078
銷售及分銷成本		(42,872)	(39,346)
行政開支		(101,450)	(102,281)
融資成本	6	<u>(1,452)</u>	<u>(77)</u>
稅前溢利	7	169,208	174,307
所得稅開支	8	<u>(29,932)</u>	<u>(33,418)</u>
期內溢利		<u>139,276</u>	<u>140,889</u>
應佔：			
母公司擁有人		138,978	138,835
非控股權益		<u>298</u>	<u>2,054</u>
		<u>139,276</u>	<u>140,889</u>
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利			
—基本	10	<u>13.60 港仙</u>	<u>13.62 港仙</u>
—攤薄	10	<u>13.56 港仙</u>	<u>13.59 港仙</u>

本期間應付及擬派股息之詳細資料於本公告附註9披露。

簡明綜合全面收益報表

截至二零一三年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 (未經審核) 千港元	二零一二年 (未經審核) 千港元
期內溢利	139,276	140,889
期內其他全面收益／(虧損) 換算海外業務產生的匯兌差額	<u>14,849</u>	<u>(1,055)</u>
期內全面收益總額	<u>154,125</u>	<u>139,834</u>
應佔：		
母公司擁有人	153,303	137,757
非控股權益	<u>822</u>	<u>2,077</u>
期內全面收益總額	<u>154,125</u>	<u>139,834</u>

簡明綜合財務狀況報表
於二零一三年六月三十日

	附註	二零一三年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一二年 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	1,328,732	1,277,595
預付土地租金		63,723	63,330
投資物業	11	12,390	12,390
商譽	12	38,913	38,569
聯營公司權益		1,251	8,587
生物資產		2,313	2,087
遞延稅項資產		69,597	66,621
租賃按金		107,332	101,043
購入物業、機器及設備訂金		139,852	16,756
		<hr/>	<hr/>
非流動資產總值		1,764,103	1,586,978
流動資產			
存貨		147,062	173,459
生物資產		18,713	18,305
交易應收款項	13	34,230	27,323
預付款項、按金及其他應收款項		112,607	79,190
可收回稅項		2,791	996
已抵押存款		12,871	12,052
現金及等同現金項目		309,057	421,144
		<hr/>	<hr/>
流動資產總值		637,331	732,469

		二零一三年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一二年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
流動負債			
交易應付款項	14	140,311	244,471
其他應付款項及應計費用		327,353	355,999
計息銀行借貸		104,428	74,485
融資租約應付款項		318	313
應付附屬公司非控股股東款項		11,507	–
應付稅項		45,801	41,769
		<u>629,718</u>	<u>717,037</u>
流動負債總額		629,718	717,037
流動資產淨值		7,613	15,432
總資產減流動負債		1,771,716	1,602,410
非流動負債			
計息銀行借貸		78,333	–
融資租約應付款項		420	474
應付附屬公司非控股股東款項		11,806	11,623
遞延稅項負債		13,230	13,198
		<u>103,789</u>	<u>25,295</u>
非流動負債總額		103,789	25,295
資產淨值		1,667,927	1,577,115
權益			
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本		102,161	102,161
儲備		1,476,416	1,386,453
擬派股息	9	63,340	69,470
		<u>1,641,917</u>	<u>1,558,084</u>
非控股權益		26,010	19,031
		<u>1,667,927</u>	<u>1,577,115</u>
權益總額		1,667,927	1,577,115

簡明綜合現金流量表

截至二零一三年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 (未經審核) 千港元	二零一二年 (未經審核) 千港元
經營業務現金流量淨額	113,657	205,231
投資活動所用現金流量淨額	(258,995)	(183,107)
融資活動所得／(所用)現金流量淨額	<u>28,897</u>	<u>(51,728)</u>
現金及等同現金項目減少淨額	(116,441)	(29,604)
期初現金及等同現金項目	421,144	311,445
外匯匯率變動影響淨額	<u>4,354</u>	<u>36</u>
期終現金及等同現金項目	<u>309,057</u>	<u>281,877</u>
現金及等同現金項目結餘分析		
現金及銀行結餘	<u>309,057</u>	<u>281,877</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零一三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大埔大埔工業邨大發街18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、銷售及分銷食肆營業相關食品
- 禽畜養殖場營運

2. 呈報及編製基準

截至二零一三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，並應與本集團截至二零一二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二零一三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二零一二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—政府貸款期的修訂
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—抵銷金融資產及金融負債的修訂
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表
香港財務報告準則第11號	合營安排
香港財務報告準則第12號	披露其他實體權益
香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第11號及香港財務報告準則第12號修訂本	香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第11號及香港財務報告準則第12號—過渡指引的修訂
香港財務報告準則第13號	公平價值計量
香港會計準則第1號修訂本	財務報表呈列—其他全面收益項目的呈列
香港會計準則第19號(2011)	僱員福利
香港會計準則第27號(2011)	獨立財務報表
香港會計準則第28號(2011)	於聯營公司法及合營公司的投資
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
二零零九年至二零一一年週期的年度改進	於二零一二年六月頒佈之多項香港財務報告準則的修訂

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9號	金融工具 ²
香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第12號及香港會計準則第27號(2011)修訂本	香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第12號及香港會計準則第27號(2011)—投資實體的修訂 ¹
香港會計準則第32號修訂本	香港會計準則第32號金融工具：呈列—抵銷金融資產及金融負債的修訂 ¹
香港會計準則第36號	資產減值 ¹
香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第21號	徵費 ¹

¹ 由二零一四年一月一日底之後開始的年度期間生效

² 由二零一五年一月一日底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。

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

以下表格呈列截至二零一三年及二零一二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二零一三年六月三十日及二零一二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	
	二零一三年 (未經審核) 千港元	二零一二年 (未經審核) 千港元
香港	1,499,358	1,439,220
中國內地	<u>626,651</u>	<u>483,799</u>
	<u>2,126,009</u>	<u>1,923,019</u>

上述的收益資料是根據客戶所在地而釐定。

(b) 非流動資產

	二零一三年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一二年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
	香港	607,266
中國內地	<u>979,908</u>	<u>820,086</u>
	<u>1,587,174</u>	<u>1,419,314</u>

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。

5. 收益、其他收入及收益

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：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年	二零一二年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
收益		
食肆及餅店營運	2,005,005	1,822,970
銷售食品	<u>121,004</u>	<u>100,049</u>
	2,126,009	1,923,019
其他收入及收益		
銀行利息收入	783	466
投資物業總租金收入	233	246
贊助費收入	1,879	3,015
出售物業、機器及設備項目收益，淨額	60	148
其他	<u>7,458</u>	<u>7,203</u>
	10,413	11,078

6. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年	二零一二年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
須全數償還銀行貸款利息		
—五年內	1,438	60
—超過五年	6	7
融資租賃利息	<u>8</u>	<u>10</u>
	1,452	77

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	
	二零一三年 (未經審核) 千港元	二零一二年 (未經審核) 千港元
已售存貨成本	719,004	641,796
折舊	133,413	111,127
攤銷預付土地租金	600	402
投資物業租金收入總額及淨額	(232)	(246)
僱員福利開支(包括董事酬金)：		
薪金及花紅	538,453	494,396
退休福利計劃供款(定額供款計劃)	32,045	28,966
	<u>570,498</u>	<u>523,362</u>
有關土地及樓宇經營租約的租金：		
最低租金	158,870	133,669
或然租金	7,688	7,065
	<u>166,558</u>	<u>140,734</u>
外匯差額淨額	298	774
出售物業、機器及設備項目收益淨額	(60)	(148)
物業、機器及設備項目撇銷	374	270

8. 所得稅

香港利得稅乃按照截至二零一三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%(二零一二年：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	
	二零一三年 (未經審核) 千港元	二零一二年 (未經審核) 千港元
即期－香港		
期內支出	18,687	18,527
即期－其他地方	14,030	12,973
遞延	(2,785)	1,918
期內總稅項開支	<u>29,932</u>	<u>33,418</u>

9. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 (未經審核) 千港元	二零一二年 (未經審核) 千港元
無(額外二零一一年末期—6.60港仙)	-	285
擬派中期—每股普通股6.20港仙(二零一二年：6.20港仙)	<u>63,340</u>	<u>63,340</u>
	<u>63,340</u>	<u>63,625</u>

回顧期內擬派股息已於二零一三年八月二十二日舉行的本公司董事會會議上獲批准。

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二零一三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1,021,611,000股(截至二零一二年六月三十日止：1,019,143,253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二零一三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	
	二零一三年 (未經審核) 千港元	二零一二年 (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	<u>138,978</u>	<u>138,835</u>
		股份數目
		二零一三年 二零一二年
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	<u>1,021,611,000</u>	<u>1,019,143,253</u>
攤薄的影響—普通股加權平均數：		
購股權	<u>3,067,361</u>	<u>2,772,988</u>
	<u>1,024,678,361</u>	<u>1,021,916,241</u>

11. 物業、機器及設備以及投資物業

截至二零一三年六月三十日止六個月，物業、機器及設備添置合計為137,682,000港元(二零一二年：250,340,000港元)。

於二零一三年六月三十日，本集團已將賬面淨值約40,562,000港元(二零一二年十二月三十一日：20,006,000港元)的租賃土地及樓宇作為本集團獲授銀行信貸的抵押。

於二零一三年六月三十日，本集團已將賬面總值10,590,000港元(二零一二年十二月三十一日：10,590,000港元)的投資物業作為本集團獲授銀行信貸的抵押。

12. 商譽

	二零一三年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一二年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一月一日的賬面值	38,569	38,239
收購附屬公司(附註19)	83	-
匯兌調整	261	330
於期末/年末的賬面值	<u>38,913</u>	<u>38,569</u>

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。本集團並無就其應交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：

	二零一三年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一二年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
未過期或減值	22,204	12,580
過期一個月內	4,402	6,285
過期一至三個月	3,635	5,117
過期超過三個月	3,989	3,341
	<u>34,230</u>	<u>27,323</u>

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：

	二零一三年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一二年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一個月內	121,033	195,266
一至兩個月	8,238	28,828
兩至三個月	1,395	7,030
超過三個月	9,645	13,347
	<u>140,311</u>	<u>244,471</u>

交易應付款項為免息，一般須於六十天內繳付。

15. 或然負債

	二零一三年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一二年 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	<u>27,686</u>	<u>28,039</u>

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，協定租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：

	二零一三年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一二年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一年內	<u>6</u>	<u>6</u>

(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，租期為一年至五十年不等，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：

	二零一三年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一二年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一年內	295,594	227,589
第二至第五年，包括首尾兩年	607,285	458,835
超過五年	305,096	270,563
	<u>1,207,975</u>	<u>956,987</u>

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：

	二零一三年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一二年 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	33,875	12,485
樓宇	74,187	74,993
	<u>108,062</u>	<u>87,478</u>

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：

		截至六月三十日止六個月	
		二零一三年	二零一二年
		(未經審核)	(未經審核)
	附註	千港元	千港元
支付予關連人士的租金開支	(i)	<u>24</u>	<u>24</u>

附註：

- (i) 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(二零一二年：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	
	二零一三年	二零一二年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
短期僱員福利	2,795	2,486
離職後福利	<u>43</u>	<u>36</u>
	<u>2,838</u>	<u>2,522</u>

19. 業務合併

於二零一三年一月一日，本集團與Baker Limited及其附屬公司(合稱「Baker集團」)訂立協議，以總代價2,000港元收購額外20%之股本權益(「收購」)(及是項收購在同日完成)。董事認為收購可拓展本集團的烘焙業務至中國內地。Baker集團其後成為本集團擁有60%的附屬公司。

Baker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#	19,099
存貨	1,055
交易應收款項	232
預付款項、按金及其他應收款項	2,286
現金及銀行結餘	10,082
交易應付款項	(2,150)
其他應付款項及應計費用	(3,963)
計息銀行借貸	(4,236)
應付稅項	(125)
應付股東款項	(22,409)
非控股權益	52
	<hr/>
按公平值計算的可識別淨負債總值	(77)
聯營公司權益	(4)
收購產生的商譽(附註12)	83
	<hr/>
以現金支付	2
	<hr/>

有關收購的現金流量分析如下：

	千港元 (未經審核)
現金代價	(2)
收購所得現金及銀行結餘	10,082
	<hr/>
計入投資活動的現金流量的現金及等同現金項目的流入淨額	10,080
	<hr/>

已收購的可識別物業、機器及設備的公平值19,099,000港元為暫定性，待該等資產的估值最終確定後，方可落實。

收購後，Baker集團於截至二零一三年六月三十日止期間分別為本集團的收益及綜合虧損貢獻9,829,000港元及3,986,000港元。

20. 報告期末後事項

於報告期末後並無任何重大事項須於本公告披露。

概覽

董事會謹此宣佈本集團截至二零一三年六月三十日止六個月的未經審核中期業績。於報告期內，中港兩地經濟不穩令消費信心下跌，本集團需面對自二零零七年上市以來最嚴峻的經營環境。此外，中國政府自二零一二年下半年推行的緊縮措施繼續拖累高端餐飲業，為整個餐飲業帶來衝擊。

由於稻香的目標顧客群為香港普羅大眾及內地中產消費者，因此上述的緊縮措施對本集團影響有限，收益仍能錄得溫和上升，然而中港市場的顧客人流則無可避免地受到影響。因此，本集團透過不斷擴充食肆網絡，以及推出多項有效刺激顧客消費之推廣活動，以應付顧客人流下跌的情況。

為維持本集團的盈利能力，管理層繼續推行相關自動化工序，以及精簡物流中心、禽畜養殖場及食肆的流程。而食材成本、員工成本及其他營運開支亦於報告期內漸趨穩定。

財務業績

本集團的收益按年增加10.6%至約2,126,000,000港元，主要是由於過去六個月的推廣活動奏效，以及於香港開設四家新食肆(抵銷關閉兩家香港食肆的影響)及在中國內地開設兩家新食肆。而未計利息、稅項、折舊及攤銷前的溢利則較去年同期的285,900,000港元上升6.6%至304,700,000港元。儘管本集團加快於中國內地開設新食肆，令集團加大了長線的資本投資從而產生重大折舊開支，母公司擁有人應佔溢利仍能保持去年水平，達到139,000,000港元(二零一二年上半年：138,800,000港元)。

董事會建議派發截至二零一三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45.6%。

香港業務

雖然香港的營商環境日益困難，加上針對本集團的負面媒體報導令業務雪上加霜，但香港業務的收益仍增長4.2%至1,499,400,000港元，佔總收益的70.5%。錄得溫和升幅主要由於本集團持續擴充網絡，以及推出具吸引力的推廣菜式所致。於回顧期內，本集團開設四家新店，包括位於銅鑼灣時代廣場、針對消費力較高顧客的新品牌「鍾廚」。截至二零一三年六月三十日，本集團合共經營77家食肆。

本集團透過有效的市場推廣吸引顧客光顧，包括大受歡迎的「1蚊雞」及「筷樂仔寶」推廣菜式，在困難的經營環境下，此等推廣有助減低顧客人流跌幅。儘管租金及員工成本持續增加，但母公司擁有人應佔溢利仍較去年同期微升至102,400,000港元。

於二零一三年四月發生針對集團之負面媒體報導後，管理層已迅速採取改善行動，包括徹底檢討相關流程工序，以及加快獲取多條生產線的食物安全管理認證，包括月餅生產設施繼去年獲取食物安全重點控制(HACCP)系統後，今年再取得ISO 22000食品安全體系認證。管理層亦計劃加快於二零一四年上半年內為大埔物流中心所有生產線全面取得ISO 22000食品安全體系認證。此外，本集團亦委任獨立顧問公司檢討外聘分包商的跨境物流工序，繼而審慎檢討並適時執行顧問公司提出的建議。

至於泰昌餅家業務表現令人滿意，於報告期內的收益達43,800,000港元。為推動進一步增長，本集團於過去六個月開設三家新店，令店舖總數增至23家，並將於本年度下半年增設多一至兩家新店。

中國內地業務

中國內地的國內生產總值自二零一二年底持續下跌，促使政府正式設定中國全年國內生產總值目標為23年來最低的7.5%。經濟放緩，加上中央政府推行緊縮措施對餐飲業(特別是高端餐飲)構成嚴重影響。根據中國烹飪協會進行的調查顯示，高端食肆的人均消費於二零一三年第二季下降15%至39%，收益亦下跌22.6%。雖然本集團同樣受打擊行業的因素影響，但由於本集團專注中產消費者，並推行有效的網絡擴充策略，報告期內的食肆數目得以增至27家，從而令集團之收益於期內仍能錄得理想增長。

回顧期內，中國內地業務錄得收益616,800,000港元，較去年同期增加27.5%，佔本集團總收益29.0%。未計利息、稅項、折舊及攤銷前的溢利亦錄得15.9%的雙位數增長至129,500,000港元。然而，由於自二零一二年始開設十家分店(包括於報告期內於佛山及鶴山兩家新店)令折舊開支增加，母公司擁有人應佔溢利下跌6.0%至40,500,000港元。雖然盈利能力下降，但管理層預期新食肆於二零一四年起運作成熟後能為本集團帶來合理收益貢獻。而於二零一二年開業、分別位於武漢、瀋陽及南寧的試點食肆均深受顧客歡迎，此等新店符合本集團的策略擴充計劃，預期將於中至長期為集團帶來回報。

本集團自二零一三年初持有華南著名連鎖餅店「烘焙達人」的60%權益，該業務目前仍然錄得虧損。儘管如此，「烘焙達人」預期於二零一四年底能充分透過擴充分銷網絡，達致轉虧為盈。截至二零一三年六月三十日，「烘焙達人」餅店共有六家，本集團於報告期後已增設兩家新店，並計劃於下半年再開設兩家店舖。

物流中心

東莞及大埔的物流中心一直是本集團垂直整合發展的重要支柱。除向本集團旗下所有食肆提供加工食材以外，兩家物流中心亦滿足本集團旗下餅店、周邊業務及預先包裝節慶產品的需要。於回顧期內，東莞物流中心及大埔物流中心均達至每月1,050噸的產量目標。

周邊業務

本集團周邊業務方面，收益較去年同期上升21.0%至121,000,000港元，其中包括本集團在中國內地的禽畜養殖場於回顧期內帶來48,700,000港元的穩定收益。該禽畜養殖場發揮兩種功效，一方面為食肆供應來源穩定及安全的禽畜，亦為本集團帶來額外收益。

財務資源及流動資金

截至二零一三年六月三十日止六個月，總資產增加3.5%至約2,401,400,000港元(二零一二年十二月三十一日：約2,319,400,000港元)，而權益總值則增加5.8%至約1,667,900,000港元(二零一二年十二月三十一日：約1,577,100,000港元)。

於二零一三年六月三十日，本集團的現金及等同現金項目約為309,100,000港元。扣除計息銀行借貸總額182,800,000港元後，本集團的現金盈餘淨額約為126,300,000港元。

截至二零一三年六月三十日止，本集團於回顧期內的計息銀行借貸總額增加至約182,800,000港元(二零一二年十二月三十一日：約74,500,000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11.2%(二零一二年十二月三十一日：4.8%)。

資本開支

截至二零一三年六月三十日止六個月的資本開支約為137,700,000港元(二零一二年：約250,300,000港元)，而於二零一三年六月三十日的資本承擔約為108,100,000港元(二零一二年十二月三十一日：87,500,000港元)。資本開支主要與本集團的現有及新食肆的裝修及東莞與大埔物流中心之裝修工程相關。資本承擔主要與本集團中國內地新食肆的裝修及東莞物流中心的第二期工程相關。

資產抵押

於二零一三年六月三十日，本集團已抵押約12,900,000港元的銀行存款、約40,600,000港元的租賃土地及樓宇以及約10,600,000港元的投資物業，以取得授予本集團的銀行信貸。

或然負債

於二零一三年六月三十日，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27,700,000港元(二零一二年十二月三十一日：約28,000,000港元)。

外匯風險管理

本集團截至二零一三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。

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

於二零一三年六月三十日，本集團共有9,128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。於二零一三年六月三十日，根據首次公開發售前購股權計劃授出4,530,000份購股權仍未獲行使。此外，於二零一三年六月三十日，概無根據購股權計劃授出或同意授出任何購股權。

展望

餘下財政年度對餐飲行業來說將會充滿挑戰，原因是消費者信心依然不穩定，此情況乃由於他們憂慮中港的經濟狀況所致。即使預計中國政府所推行的緊縮措施比前一個時期對消費意欲造成的影響將逐漸減少，但本年四月發生的有關本集團之負面媒體報導事件將於下半年繼續對香港業務構成影響，毛利可能因此下降，繼而拖低本集團的利潤。明白本集團將再次面對逆境，管理層將採納各人的知識和經驗，以及善用稻香的優勢以迎難而上，跨步向前。

面對不穩定的消費市道，本集團將致力維持顧客人流。鑒於過往憑物超所值的食品贏得口碑，例如「一蚊雞」推廣活動，因此本集團將會推出更多具吸引力的優惠。本集團亦會加強推行過往有效吸引顧客的市場推廣活動，令收益及盈利同時提高。此外，本集團亦會繼續採取多品牌策略，以貫徹管理層致力為顧客提供不同用膳體驗及建立他們對本集團的忠誠度之目標。

中國內地業務方面，本集團將繼續加強在此重要市場的業務據點。於下半年，本集團將繼續於廣東省及上海開設新店，其中廣州及上海分店已分別於七月及八月開業。上海的新店位於商業黃金地段，管理層計劃透過該新店開幕進一步推廣稻香品牌，有助本集團廣泛提高品牌在全國的知名度。

本集團繼續在全中國擴張業務，管理層將慎重考慮收購自用物業據點，尤其在較次級城市。稻香現時擁有四個自用食肆物業，其中兩個位於東莞，另外分別位於江門及鶴山。本集團作出上述購置，促使過去兩年的資本支出上升。但有鑒於租金不斷上漲，管理層將進一步探討收購更多物業的可行性，務求穩定這方面開支以及獲取內部租金回報。

在香港市場，稻香亦會增加業務據點，在未來六個月開設最多五家新店，其中一家已經於本年八月開業。此外，本集團將於未來數月革新其中一個現有品牌，將以中產消費者為目標顧客，使本集團所提供的中菜系列進一步擴大。

為進一步拓展商機，稻香將與日本其中一個最大食肆營運商合作，首次進軍日本菜市場。此新日式食肆將提供多款健康菜式如「長崎海鮮麵」，正好迎合香港消費者重視健康意識之趨勢。首家店舖將於今年十月開業，以年青專業人士為目標對象。

雖然發掘新商機重要，但本集團深知明智的管理對整體業務增長亦同樣重要。藉著旗下物流中心及禽畜養殖場，本集團將致力控制成本。為了解決人手短缺及勞工成本上升等問題，本集團將繼續採用自助叫號機、自助點菜機、自助結帳機及預付咭等技術，此等技術已於中國內地的所有食肆順利推行，亦受到當地顧客之認同。為加快解決勞工問題，東莞物流中心第二期廠房將會高度自動化，預計將於二零一四年年中開始運作，此舉亦有助集團進一步控制生產成本，以及應付生產需要。

鑒於不久將來市況仍然不明朗，管理層將會格外留意行業潛在的挑戰。本集團將會繼續採用行之有效的業務策略，審慎擴張、有效推廣及謹慎理財以助稻香為未來餐飲業復甦作好準備。

其他資料

股息

為答謝本公司股東一直以來的支持，董事宣佈將於二零一三年十月十一日，向在二零一三年九月三十日名列本公司股東名冊的股東，派付截至二零一三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

本公司將自二零一三年十月二日星期三至二零一三年十月四日星期五(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二零一三年九月三十日星期一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

於二零一三年六月三十日，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	378,706,689	-	390,880,911	38.26
黃家榮先生	(b)	5,522,679	-	103,283,124	-	108,805,803	10.65
鍾明發先生	(c)	-	-	56,795,068	-	56,795,068	5.56
梁耀進先生		800,000	-	-	-	800,000	0.08
黃歡青女士		800,000	-	-	-	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) 該等378,706,689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) 該等12,174,222股股份由鍾偉平先生的配偶陳細英女士持有。

除上文所披露者外，於二零一三年六月三十日，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

於二零一三年六月三十日，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)	378,706,689	37.07
Joy Mount Investments Limited	(b)	103,283,124	10.11
Perfect Plan International Limited	(c)	102,053,976	9.99
Value Partners Limited	(d)	71,462,000	6.99
Whole Gain Holdings Limited	(e)	56,795,068	5.56

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，於二零一三年六月三十日，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。

於二零一三年六月三十日，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4,530,000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。

於二零一三年六月三十日，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：

		購股權數目					
姓名	授出日期	於	於期內 授出	於期內 行使	已到期 失效	因終止僱員 聘用而取消	於
		二零一三年 一月一日 尚未行使					二零一三年 六月三十日 尚未行使
其他僱員	二零零七年六月九日	4,530,000	-	-	-	-	4,530,000

(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。於本公告日期，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。

截至二零一三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。

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，全體董事於截至二零一三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

截至二零一三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

本公告電子版將刊登於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.taoheung.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，二零一三年八月二十二日

於本公告發表日期，本公司執行董事為鍾偉平先生、黃家榮先生、鍾明發先生、梁耀進先生、黃歡青女士及何遠華先生；非執行董事為方兆光先生及陳裕光先生；而獨立非執行董事為李子良先生、陳志輝教授、麥興強先生及吳日章先生。