

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不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。



中國康大食品有限公司

CHINA KANGDA FOOD COMPANY LIMITED

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(香港股份代碼：834)

(新加坡股份代碼：P74)

截至二零一一年十二月三十一日止年度之
末期業績公告

中國康大食品有限公司（「本公司」）之董事會（「董事會」）欣然宣佈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之綜合業績以及去年同期之比較數字如下：

綜合全面收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
收益	5	1,353,397	1,016,870
銷售成本		(1,233,945)	(935,660)
毛利		119,452	81,210
其他收入	5	31,543	28,517
銷售及分銷成本		(36,195)	(25,240)
行政開支		(69,073)	(59,531)
其他經營開支		(871)	(1,258)
經營所得盈利	6	44,856	23,698
融資成本	7	(33,097)	(22,624)
分佔聯營公司的虧損		(443)	(280)

	附註	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
除稅前盈利		11,316	794
所得稅(費用)/抵免	8	(2,568)	1,212
本年度盈利		8,748	2,006
其他全面收益		-	-
本年度全面收益總額		<u>8,748</u>	<u>2,006</u>
以下應佔本年度盈利：			
本公司擁有人		12,240	3,383
非控股權益		(3,492)	(1,377)
		<u>8,748</u>	<u>2,006</u>
以下應佔全面收益總額：			
本公司擁有人		12,240	3,383
非控股權益		(3,492)	(1,377)
		<u>8,748</u>	<u>2,006</u>
於年內本公司擁有人應 佔盈利的每股盈利	10		
基本(人民幣分)		3.0	0.8
攤薄(人民幣分)		不適用	不適用

綜合財務狀況表

於二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
資產及負債			
非流動資產			
物業、廠房及設備		595,347	559,186
預付土地租金		125,849	129,031
無形資產		3,171	8,592
於聯營公司的權益		3,459	3,902
商譽		59,428	59,428
生物資產		32,935	27,653
遞延稅項資產		14,549	13,971
		<hr/>	<hr/>
		834,738	801,763
流動資產			
生物資產		31,384	21,598
存貨		191,552	137,039
應收貿易款項	11	102,592	93,182
預付款項、其他應收款項及按金		53,849	51,804
應收一間關連公司款項		-	12,795
已抵押存款		4,171	-
現金及現金等價物		310,934	116,643
		<hr/>	<hr/>
		694,482	433,061
流動負債			
應付貿易款項及票據	12	135,223	73,200
應計負債及其他應付款項		86,408	72,839
計息銀行借款		500,430	384,902
應付一間關連公司款項		86,527	-
遞延政府補助		891	791
應付稅項		1,869	2,142
		<hr/>	<hr/>
		811,348	533,874
流動負債淨額		<hr/> (116,866)	<hr/> (100,813)
資產總額減流動負債		<hr/> 717,872	<hr/> 700,950

	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
非流動負債		
遞延政府補助	<u>13,024</u>	<u>11,015</u>
非流動負債總額	<u>13,024</u>	<u>11,015</u>
資產淨值	<u>704,848</u>	<u>689,935</u>
權益		
本公司擁有人應佔權益		
—股本	112,176	112,176
—儲備	<u>553,029</u>	<u>540,789</u>
	665,205	652,965
非控股權益	<u>39,643</u>	<u>36,970</u>
權益總額	<u>704,848</u>	<u>689,935</u>

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

1. 公司資料

本公司於二零零六年四月二十八日根據百慕達一九八一年公司法在百慕達註冊成立為獲豁免有限責任公司。本公司註冊辦事處位於 Canon's Court, 22 Victoria Street, Hamilton HM 12, Bermuda。本公司之主要營業地點位於中華人民共和國青島膠南市經濟技術開發區海南路 1 號。本公司股份分別自二零零六年十月九日及二零零八年十二月二十二日起在新加坡證券交易所有限公司（「新交所」）主板及香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）主板上市。

本公司之主要活動為投資控股。本集團之主要活動為生產及買賣食品，以及養殖及銷售禽畜及肉兔。

本集團主要在中華人民共和國（「中國」）進行經營。財務報表乃以人民幣（「人民幣」）呈列，人民幣亦為本集團的功能貨幣。

2. 應用國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）

(a) 採納新訂／經修訂國際財務報告準則—於二零一一年一月一日生效

於本年度，本集團首次應用國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）頒佈的準則及詮釋的下列修改及修訂，該等修改及修訂對本集團於二零一一年一月一日開始的年度期間的財務報表適用及生效：

國際財務報告準則（修訂本）	二零一零年國際財務報告準則的改進
國際財務報告準則第 24 號（經修訂）	關連方披露

除下文所述者外，採納該等新訂／經修訂準則及詮釋對本集團之財務報表並無造成重大影響。

國際財務報告準則第 3 號（修訂本）—業務合併

作為於二零一零年頒佈的國際財務報告準則的改進的一部份，國際財務報告準則第 3 號已經修訂以釐清按公平值或非控股權益佔被收購公司的可識別資產淨值的已確認金額的比例估量非控股權益（「非控股權益」）的選擇，乃受限制於現時擁有權權益及於清盤時賦予其持有人按比例分佔被收購公司資產淨值的工具。非控股權益的其他部份乃按於其收購日期的公平值計量，除非國際財務報告準則要求其他計量基準。本集團已修訂其會計政策以計量非控股權益，惟採納修訂對本集團的財務報表並無影響，乃由於本集團於本年度並無進行任何業務收購。

國際財務報告準則第 7 號 (修訂本) – 金融工具：披露

作為於二零一零年頒佈的對國際財務報告準則的改進的一部份，國際財務報告準則第 7 號已修訂以強調定量及定性披露之間的互相作用。倘金融資產的賬面值最能代表面臨的最高信貸風險，該準則不要求於財務報表內對該影響作正面陳述。該項經修訂披露規定已獲追溯應用。過往年度財務報表包括對該影響的正面陳述報表，其已於二零一一年財務報表內刪除以遵循該等修訂。採納該等修訂對本集團於任何呈列期間的損益、全面收益或權益總額概無影響。

國際會計準則第 24 號 (經修訂) – 關連方披露

國際會計準則第 24 號 (經修訂) 修訂對關連方的定義並釐清其涵義。有關修訂可能會造成被識別為報告實體的關連方的該等人士出現變更。本集團已重新評估根據經修訂定義就與本集團聯繫人的附屬公司進行的交易而對其關連方識別，及不包括與受本集團主要管理人員的成員之一重大影響的實體的交易。採納國際會計準則第 24 號 (經修訂) 對本集團於任何呈報期間所報告的損益、全面收益或權益總額概無影響。

國際會計準則第 24 號 (經修訂) 亦引入適用於本集團及對手方受政府、政府機關或類似機構的一般控制、共同控制或重大影響下進行的關連方交易的簡化披露規定。由於本集團並非為政府關連實體，故該等新披露與本集團並不相關。

(b) 已頒佈但尚未生效之新訂／經修訂國際財務報告準則

下列與本集團之財務報表具潛在關係之新訂／經修訂國際財務報告準則已頒佈，但尚未生效且本集團尚未提前採納。

國際財務報告準則第 7 號的修訂	披露 – 轉讓金融資產 ¹
國際財務報告準則第 7 號的修訂	披露 – 抵銷金融資產及金融負債 ³
國際會計準則第 1 號的修訂 (經修訂)	其他全面收益項目的呈列 ²
國際會計準則第 32 號的修訂	呈列 – 抵銷金融資產及金融負債 ⁴
國際財務報告準則第 9 號	金融工具 ⁵
國際財務報告準則第 10 號	綜合財務報表 ³
國際財務報告準則第 12 號	披露於其他實體的權益 ³
國際財務報告準則第 13 號	公平值計量 ³
國際會計準則第 27 號 (二零一一年)	獨立財務報表 ³
國際會計準則第 28 號 (二零一一年)	於聯營公司及合營公司的投資 ³

- ¹ 於二零一一年七月一日或之後開始之年度期間生效
- ² 於二零一二年七月一日或之後開始之年度期間生效
- ³ 於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效
- ⁴ 於二零一四年一月一日或之後開始之年度期間生效
- ⁵ 於二零一五年一月一日或之後開始之年度期間生效

國際財務報告準則第 7 號之修訂 – 披露 – 轉讓金融資產

國際財務報告準則第 7 號之修訂改進了金融資產之轉讓交易之取消確認披露規定，且容許財務報表之使用者更深刻知悉與有關已轉讓資產實體可保留之任何風險之潛在影響。倘於報告期末前後進行之轉讓交易所涉及之數額比例不均，則該等修訂亦規定要作出額外披露。

國際會計準則第 1 號之修訂（經修訂） – 其他全面收益項目之呈列

國際會計準則第 1 號之修訂（經修訂）規定本集團將其他全面收益表內呈列之項目分為可能於未來重新分類至損益之項目（如可供出售金融資產之重估）及可能不會重新分類至損益之項目（如物業、廠房及設備之重估）。其他全面收益項目之稅項乃按相同基準分配及披露。該等修訂將追溯應用。

國際財務報告準則第 9 號 – 金融工具

根據國際財務報告準則第 9 號，金融資產分類為按公平值或按攤銷成本計量之金融資產（取決於該實體用於管理金融資產的業務模式及金融資產的合約現金流量特性）。公平值盈虧將於損益內確認（惟非交易股本投資除外），而該實體將可選擇於其他全面收益內確認盈虧。國際財務報告準則第 9 號結轉國際會計準則第 39 號有關金融負債之確認及計量規定，惟指定透過損益按公平值計量的金融負債除外，而該項負債之信貸風險變動應佔的公平值變動金額乃於其他全面收益內確認，除非其將增設或擴大會計錯配則作別論。此外，國際財務報告準則第 9 號保留國際會計準則第 39 號有關取消確認金融資產及金融負債之規定。

國際財務報告準則第 10 號 – 綜合財務報表

國際財務報告準則第 10 號就綜合計算所有被投資實體引入單一控制模式。當投資者有權控制被投資者（不論實際上有否行使該權力）、對來自被投資者之浮動回報之風險或權利以及能運用對被投資者之權力以影響該等回報時，投資者即擁有控制權。國際財務報告準則第 10 號載有評估控制權之詳細指引。例如，該準則引入「實際」控制權之概念，倘相對其他個人股東之表決權益之數量及分散情況，投資者之表決權益數量足以佔優，使其獲得對被投資者之權力，持有被投資者表決權少於 50%之投資者仍可控制被投資者。潛在表決權僅在實質存在（即持有人有實際能力可行使該等表決權）而分析控制權時考慮。該準則明確要求評估具有決策權之投資者是以委託人或代理人身份行事，以及具有決策權之其他各方是否以投資者之代理人身份行事。代理人獲委聘以代表另一方及為另一方之利益行事，故在其行使其決策權

限時並不控制被投資者。實施國際財務報告準則第 10 號可能導致該等被視為受本集團控制並因此在財務報表中綜合入賬之實體出現變動。現行國際會計準則第 27 號有關其他綜合計算相關事項之會計規定貫徹不變。國際財務報告準則第 10 號獲追溯應用，惟須受限於若干過渡性條文。

國際財務報告準則第 12 號－披露於其他實體之權益

國際財務報告準則第 12 號整合有關於附屬公司、聯營公司及共同安排之權益之披露規定，並使有關規定貫徹一致。該準則亦引入新披露規定，包括有關非綜合計算結構實體之披露規定。該準則之一般目標是令財務報表使用者可評估呈報實體於其他實體之權益之性質及風險及該等權益對呈報實體之財務報表之影響。

國際財務報告準則第 13 號－公平值計量

國際財務報告準則第 13 號提供有關如何在其他準則要求或准許時計量公平值之單一指引來源。該準則適用於按公平值計量之金融項目及非金融項目，並引入公平值計量等級。此計量等級中三個層級之定義一般與國際財務報告準則第 7 號「金融工具：披露」一致。國際財務報告準則第 13 號將公平值界定為在市場參與者於計量日期進行之有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付之價格（即平倉價）。該準則撤銷以買入價及賣出價釐定於交投活躍市場掛牌之金融資產及負債之規定，而應採用買賣差價中在該等情況下最能代表公平值之價格。該準則亦載有詳細之披露規定，讓財務報表使用者可評估計量公平值所採用之方法及輸入數據以及公平值計量對財務報表之影響。國際財務報告準則第 13 號可提早採用，現按未來適用基準應用。

本集團正就該等新訂／經修訂之國際財務報告準則所帶來之潛在影響進行評估，而董事到目前為止認為，應用該等新訂／經修訂國際財務報告準則並無對本集團之財務報表造成重大影響。

2. 編製基準

(a) 遵規聲明

財務報表乃根據國際財務報告準則（包括國際會計準則理事會批准之所有適用之個別國際財務報告準則及詮釋以及國際會計準則理事會頒佈及採納之所有適用之個別國際會計準則及詮釋）而編製。財務報表亦包括香港公司條例及香港聯合交易所有限公司證券上市規則及新加坡證券交易所有限公司上市手冊適用之披露規定。

(b) 計量基準及持續經營假設

除生物資產按公平值列賬外，財務報表乃根據歷史成本法編製（誠如下文所載會計政策所闡釋）。

謹請留意編製財務報表時需要運用之會計估計及假設。雖然該等估計乃由管理人員根據其對現時事件及行動之最佳了解及判斷而作出，惟實際結果最終可能與估計有所出入。

於編製財務報表時，董事視本集團之業務為按持續經營基準，儘管：

1. 本集團於二零一一年十二月三十一日之流動負債已超出其流動資產約人民幣116,900,000元；及
2. 本集團之銀行借款由於二零一零年十二月三十一日之約人民幣384,900,000元大幅增加至於二零一一年十二月三十一日之約人民幣500,400,000元，且全部銀行借款自二零一一年十二月三十一日起計一年內到期償還。

該等狀況顯示存在可能對本集團繼續按持續經營基準之能力及其後對其於一般業務過程中變現其資產及償還負債之能力產生重大疑問之重大不明朗因素。然而，財務報表乃按本集團可以持續經營之假設而編製，於考慮到下列各項後，董事認為本集團有足夠營運資金應付自二零一一年十二月三十一日起計未來十二個月之經營所需：

1. 本集團繼續通過提升其設施之使用率擴展其產量及實施措施以收緊對各項經營開支之成本控制，從而改善其日後盈利能力及產生正數經營現金流入；
2. 本集團正積極與銀行磋商以尋求續期尚未償還銀行借款。於年結日之後，本集團已於該等銀行借款到期後成功續期銀行借款人民幣50,000,000元；
3. 本集團正積極探求其他資金來源之可用性；及
4. 青島康大外貿集團有限公司（「康大外貿集團」）（其主要由本公司之一名主要股東實益擁有）已同意為本集團提供持續財政支援，以令本集團於現時或日後即使其面對任何財政困難時，仍可繼續按持續基準經營其日常營運。

基於管理層所作之不斷努力及承擔，本公司董事相信上述融資／業務計劃及經營措施將取得成功。

經考慮按假設該等措施取得成功而編製之本集團現金流量預測，本公司董事認為，鑑於迄今已採取

之措施連同其他正在實施之措施之預期成果，本集團將具備足夠現金資源以滿足其日後營運資金及其他資金需要。

倘本集團無法繼續按持續基準經營業務，則須於財務報表作出調整以將資產價值撇減至其可收回金額，為可能產生之任何進一步負債作出撥備，以及將非流動資產及非流動負債分別重新分類為流動資產及流動負債。此等調整之影響並未於財務報表內反映。

倘上述措施之進展或實際結果較預期結果為差或倘並無足夠憑證支持上述措施之成功，則本集團可繼續按持續基準經營之能力將成疑，因此，編製本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之財務報表時所應用之持續經營基準可能成為不合適。故此，本公司核數師將很可能就有關本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之財務報表發出修訂意見。

4.分部資料

董事獲提供之有關本集團須申報分部之資料載列如下：

	二零一一年				總計
	加工食品	冷藏及冷凍 兔肉	冷藏及冷凍 雞肉	其他產品	
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
來自外部客戶收益	511,416	299,492	420,907	121,582	1,353,397
須申報分部收益	511,416	299,492	420,907	121,582	1,353,397
須申報分部盈利	45,580	32,948	2,953	1,776	83,257
物業、廠房及設備折舊	16,484	9,653	13,566	3,919	43,622
預付土地租金攤銷	1,202	704	990	286	3,182
無形資產攤銷	4,583	838	-	-	5,421

	二零一零年				總計 人民幣千元 (經審核)
	加工食品	冷藏及冷凍 兔肉	冷藏及冷凍 雞肉	其他產品	
	人民幣千元 (經審核)	人民幣千元 (經審核)	人民幣千元 (經審核)	人民幣千元 (經審核)	
來自外部客戶收益	376,497	207,673	261,511	171,189	1,016,870
須申報分部收益	376,497	207,673	261,511	171,189	1,016,870
須申報分部盈利	22,431	20,323	4,022	9,194	55,970
物業、廠房及設備折舊	12,738	7,129	10,728	1,958	32,553
預付土地租金攤銷	914	512	770	141	2,337
無形資產攤銷	5,685	419	-	-	6,104

須申報分部盈利與本集團除稅前盈利之對賬載列如下：

	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
須申報分部盈利	83,257	55,970
其他收入	31,543	28,517
行政開支	(69,073)	(59,531)
其他經營開支	(871)	(1,258)
融資成本	(33,097)	(22,624)
分佔聯營公司的虧損	(443)	(280)
除稅前盈利	11,316	794

下表載列有關本集團來自外部客戶之收益之區域位置之資料。客戶之區域位置乃根據貨品被付運之地點釐定。

	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
<u>本地 (所在國家)</u>		
中國	867,060	586,329
<u>出口 (外國)</u>		
日本	271,350	222,669
歐洲	145,575	135,581
其他	69,412	72,291
	1,353,397	1,016,870

本集團之非流動資產僅位於中國 (本公司所在之國家)。

5. 收益及其他收入

本集團的收益 (其亦為本集團之營業額) 指已扣除退貨撥備、交易折扣及增值稅後, 售出貨品之發票淨值。本集團之收益及其他收入分析如下:

	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
收益		
銷售貨品	1,353,397	1,016,870

	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
其他收入		
按攤銷成本列賬的金融資產之利息收入		
—銀行存款之利息收入	3,093	9,301
政府補貼遞延收入攤銷	891	791
與收入有關的政府補貼*	19,850	6,295
生物資產公平值減估計銷售點成本之變動產 生的收益淨值	5,223	9,694
其他	2,486	2,436
	31,543	28,517

* 就本集團於該等領域進行之業務而已收取之多項政府補助主要來自膠南市財政局及開縣畜牧獸醫局。概無有關該等補助之未實現條件或或然事項。

6. 經營所得盈利

本集團經營所得盈利已扣除／（計入）下列各項後得出：

	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
確認為開支的存貨成本	935,048	770,233
物業、廠房及設備折舊*	43,622	32,553
預付土地租金攤銷**	3,182	2,337
無形資產攤銷***	5,421	6,104
生產設施經營租約項下的最低租賃付款	4,067	2,517
生物資產公平值減估計銷售點成本的變動產 生的收益淨值	(5,223)	(9,694)
僱員成本（包括董事薪酬）	152,371	94,259
退休計劃供款	8,492	7,982
僱員成本總額	160,863	102,241
出售物業、廠房及設備的（收益）／虧損	(213)	970

淨匯兌虧損	3,371	690
-------	--------------	-----

* 截至二零一一年十二月三十一日止年度，約人民幣 36,853,000 元（二零一零年：人民幣 26,357,000 元）；約人民幣 108,000 元（二零一零年：無）及約人民幣 6,661,000 元（二零一零年：人民幣 6,196,000 元）之折舊已分別於銷售成本，銷售及分銷成本及行政開支中扣除。

** 截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，預付土地租金攤銷已於銷售成本中扣除。

*** 截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，無形資產攤銷已於銷售成本中扣除。

7. 融資成本

	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
以下各項的利息費用：		
須於五年內悉數償還的銀行貸款	33,097	22,624

8. 所得稅開支／（抵免）

	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
本年度撥備：		
中國企業所得稅	3,146	1,021
遞延稅項抵免	(578)	(2,233)
所得稅開支／（抵免）總額	2,568	(1,212)

由於本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度並無於香港產生任何應課稅盈利，故概無就年內的香港利得稅計提撥備（二零一零年：無）。

中國企業所得稅根據現行中國所得稅法規、慣例及有關詮釋按適用於中國附屬公司的所得稅率就作法定呈報用途的收入計提撥備，並經所得稅中並非應課稅或可扣稅之收入及開支項目作出調整。

青島康大食品有限公司（「康大食品」）於中國成立及經營，須繳納中國企業所得稅。根據新中國企業所得稅法，康大食品從農產品初加工業務所得盈利仍然可豁免中國企業所得稅。截至二零一一年十二月三十一日止年度，康大食品的應課稅盈利（除農產品初加工業務所產生的盈利外）則須按25%（二零一零年：25%）的稅率繳納企業所得稅。

根據新中國企業所得稅法及實施規則，從事合資格農業的企業符合資格享有若干稅務優惠，包括就該等業務產生的盈利享有全面企業所得稅豁免或企業所得稅減半。青島康大養殖有限公司、青島康大兔業發展有限公司、重慶聚鑫兔業有限公司、高密凱加養殖有限公司及青島康大現代農業科技發展有限公司從事合資格農業（包括飼養及銷售牲畜），因此於截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度享有全面企業所得稅豁免。

由於本公司在年內未產生任何應課稅盈利，故並未就稅項計提撥備（二零一零年：無）

9. 股息

於本年度，董事會建議不派付任何股息（二零一零年：無）。

10. 每股盈利

每股基本盈利按本公司擁有人應佔溢利約人民幣12,240,000元（二零一零年：人民幣3,383,000元）及年內已發行普通股的加權平均數432,948,000股（二零一零年：加權平均數432,948,000股）計算。

截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，由於並無潛在普通股，故概無呈列每股攤薄盈利。

11. 應收貿易款項

應收貿易款項為免息，一般期限為30至90日，並以原發票金額（即初步確認時的公平值）予以確認。

於申報日期根據發票日期計算的應收貿易款項的賬齡分析如下：

	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
30 日內	71,086	64,874
31 至 60 日	17,025	16,550
61 至 90 日	3,460	6,587
91 至 120 日	1,062	2,218
120 日以上	9,959	2,953
	102,592	93,182

於接納任何新客戶前，本集團會評估潛在客戶的信貸質素及為客戶設定信貸限額。客戶的限額每年審閱一次。

有關應收貿易款項的減值虧損乃使用撥備賬記錄，除非在本集團信納可收回金額的機會極低的情況下，則減值虧損會從應收貿易款項中直接撇銷或倘該等應收貿易款項的減值虧損先前已記入撥備賬，則應收貿易款項從撥備賬中撇銷。本集團於截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度並無作出任何撥備。

未出現減值的應收貿易款項的賬齡分析如下：

	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
並無逾期及減值	85,561	72,194
逾期不超過三個月	7,662	18,863
逾期三至六個月	5,566	1,614
逾期六至十二個月	3,803	511
	102,592	93,182

並無逾期及減值的應收貿易款項涉及無近期拖欠記錄的不同類別客戶。

已逾期但未減值的應收貿易款項乃與一批與本集團有良好交易記錄的多名客戶有關。由於信貸質素並無重大變動及結餘仍然可以完全收回，根據過往經驗，管理層認為並無必要就該等結餘作出減值撥備。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

於申報日期，按地區劃分的應收貿易款項所面臨的最高信貸風險如下：

	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
中國	59,730	41,246
日本	13,219	17,944
歐洲	29,329	26,904
其他	314	7,088
	102,592	93,182

12. 應付貿易款項及票據

應收貿易款項為免息，一般期限為 30 至 90 日。

	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
應付貿易款項	107,682	73,200
應付票據	27,541	-
	135,223	73,200

於申報日期的應付貿易款項的賬齡分析如下：

	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
60 日內	96,612	60,268
61 至 90 日	20,297	5,081
91 至 120 日	4,822	1,924
120 日以上	13,492	5,927
	135,223	73,200

管理層討論與分析

業務回顧

儘管本集團的目標市場競爭日趨激烈，本集團於本年度仍達致可喜的內部收益增長。截至二零一一年十二月三十一日止年度（「二零一一財政年度」），本集團錄得收益約人民幣 1,353,400,000 元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度（「二零一零財政年度」）增加 33.1%，這表明隨著更健康、安全及優質肉類產品的消費開支增加，本集團受強勁的市場需求推動透過擴大生產力令銷量增加。

儘管原材料成本及人工成本持續攀升仍為本集團於二零一一財政年度所面臨的挑戰，毛利率及毛利分別較二零一零財政年度增加 10%至 8.8%及 47.1%至約人民幣 119,500,000 元。毛利率及毛利增加乃主要由於本集團透過自行供應活兔及活雞而帶來的成本控制優勢所致。

本集團有位於中國、歐洲、日本、阿拉伯聯合酋長國及其他地區的主要客戶。由於本集團是中國持牌供應兔肉至歐盟的公司之一，本集團持續把握歐盟對兔肉的強勁需求的機遇，以增加銷售額。本集團亦已繼續實施全面的營銷策略，專注與客戶及供應商保持良好關係，及專注擴大其國內及國際客戶數目。於二零一一財政年度，本集團亦已不斷向中國市場引入多種新產品，並採取措施加強及擴大中國更多省份的銷售網絡。

本集團已於過去數年來投資擴大生產力及提升養殖業，如收購山東凱加食品有限公司及其附屬公司山東凱加國際貿易有限公司（統稱為「凱加集團」）以及本集團於吉林省及重慶市的新業務。為整固、整合及調校該等業務基礎所產生的額外費用對本集團的盈利能力產生不利影響。為增加營運資金，本集團的經營成本及融資成本大幅上升，而此因素已持續削弱本集團的盈利能力。儘管如此，憑藉本集團的有效成本管理及開支控制，除稅後溢利由二零一零財政年度約人民幣 2,000,000 元增長四倍至二零一一財政年度約人民幣 8,700,000 元。基於本集團的新附屬公司的業務已成功併入本集團業務內，其盈利能力於未來數年將持續正面，並顯著增長。

安全

本集團對食品質素的重視亦屢獲肯定。本集團質量控制中心已合乎國家及國際規定，並已取得HACCP的認證。本集團的質量管理系統亦已取得ISO9001及ISO14001認證。本集團認為其能夠符合國家及國際標準是其優勢。食品安全已成為本集團發展中的基本亦是至關重要的一環。

鑑於中國立法機關近期頒佈的食品安全法，本集團將堅守對食品質量及安全的承諾，進一步加強對採購、

生產、物流、倉儲及銷售等各個經營環節的質量管理及風險控制，以確保本集團始終向消費者提供既優質又安全的食品。

前景

全球經濟正受到歐洲金融危機的影響，故營商環境仍艱難。本集團預期，中國國內消費是社會及經濟增長的最終基本動力，而目前的危機將加速中國經濟轉型為需求更加健康、安全及優質肉類產品。有鑑於此，本集團將做好準備，以通過持續努力拓展其於中國國內市場的銷售渠道及透過廣告提升本集團的品牌形象進軍中國市場。由於得到市場認可，本集團源自中國國內市場的收益比例由二零一零財政年度的 57.7% 增至二零一一財政年度的 64.1%。

展望未來，本集團將繼續透過進一步提升銷售及其他相關機制的建設、加強成本控制、改善管理工具及同時加速人才開發擴大其於中國的市場份額，旨在取得領先地位以擴大本集團的市場份額。與此同時，本集團將繼續透過提升其現有生產設施增加其產能及控制其產品質量以滿足其產品的市場需求增長。

為緩解原材料價格日益增長的壓力，本集團將努力研究及開發新產品。於二零一一財政年度，本集團已成功通過與中國山東農業大學共同進行的研究項目的認定，並取得中國農業部頒發的肉兔配套系養殖證書。中國康大為中國首間獲頒此證書及認可的公司。本集團已透過採用此專有技術，達致其改善其提升本集團的養殖技術及效率，以進一步降低生產成本之宗旨。

此外，本集團亦將繼續透過改進現有生產設施改善生產效率、利用率、經營效率及其產品質量。憑藉本集團作為肉類產品供應商的聲譽，承諾提供更加健康、安全及優質肉類產品將令本集團領先其同行業的競爭者。

為滿足本集團的未來營運資金需求，本集團將繼續實施有關措施，加緊控制各類營運開支成本，以增加其盈利能力及於未來從其業務產生正面現金流入。本集團亦將積極與銀行進行磋商，尋求重續尚未償還的銀行借貸及取得新銀行信貸。董事會對本集團將於未來數年達成更佳業績充滿信心。

營運及財務回顧

按產品劃分的收益

	二零一一年財政年度 人民幣千元 (未經審核)	二零一零財政年度 人民幣千元 (經審核)	變動百分比 + / (-) (未經審核)
加工食品	511,416	376,497	35.8
冷藏及冷凍兔肉	299,492	207,673	44.2
冷藏及冷凍雞肉	420,907	261,511	61.0
其他產品	121,582	171,189	(29.0)
總計	1,353,397	1,016,870	33.1

加工食品

二零一一年財政年度加工食品收益增加 35.8% 至約人民幣 511,400,000 元。本集團已成功推出多款自家品牌產品系列，例如即食湯料、肉雞熟食及烤兔肉。由於本集團於加工食品市場中有良好的聲譽及往績，故收益錄得重大增長。

收益大幅增長亦歸因於本集團通過去年收購凱加集團，以擴充本集團的產能所致。由二零一零年三月開始，凱加集團的主要業務為生產及銷售加工食品，以及冷藏及冷凍雞肉產品。本集團的收益包括凱加集團於二零一一年財政年度的全年業績及二零一零財政年度的十個月的業績。

冷藏及冷凍肉類產品

兔肉及雞肉分部於二零一一年財政年度及二零一零財政年度分別佔本集團總收益的 53.2% 及 46.1%。於二零一一年財政年度，兔肉及雞肉分部的收益錄得 53.5% 升幅，增至約人民幣 720,400,000 元。

於二零一一年財政年度銷售兔肉的收入上升 44.2% 至約人民幣 299,500,000 元，主要是中國市場對兔肉產品的需求增長所致。

於二零一一年財政年度，雞肉分部的收益佔本集團總收益的 31.1%，及於二零一一年財政年度增加 61.0% 至約人民幣 420,900,000 元。增加主要是中國市場的需求復甦及收購凱加集團（如上文「加工食品」一節所討論及說明）後擴大冷藏及冷凍雞肉產品的產能所致。

其他產品

受中國市場需求較疲弱的影響，於二零一一年財政年度，生產及銷售其他產品（主要為雞肉及兔肉副產品以

及寵物產品)的收益下降29.0%至約人民幣121,600,000元，而於二零一零財政年度則約為人民幣171,200,000元。隨著中國北京和上海市場以及日本和韓國等海外市場的增長，寵物食品銷售佔本分部逾50%。

按地區市場劃分的收益

	二零一一 財政年度 人民幣千元 (未經審核)	二零一零 財政年度 人民幣千元 (經審核)	變動百分比 + / (-) (未經審核)
出口	486,337	430,541	13.0
中國	867,060	586,329	47.9
總計	1,353,397	1,016,870	33.1

按地區劃分，二零一一財政年度出口銷售的收益增加13.0%至約人民幣486,300,000元。出口銷售增加的主要原因是對兔肉和加工食品的需求增加。

二零一一財政年度中國銷售增加47.9%至約人民幣867,100,000元。中國銷售乃透過優化其銷售渠道及加快其品牌推廣而持續擴大本集團的市場佔有率，從而取得卓越增長。

盈利能力

毛利及邊際利潤

	二零一一 財政年度 人民幣千元 (未經審核)	二零一一 財政年度 邊際利潤% (未經審核)	二零一零 財政年度 人民幣千元 (經審核)	二零一零 財政年度 邊際利潤% (經審核)	變動 人民幣千元 (未經審核)	變動百分比 + / (-) (未經審核)
加工食品	59,257	11.6	31,776	8.4	27,481	86.5
兔肉	40,958	13.7	25,479	12.3	15,479	60.8
雞肉	14,210	3.4	10,512	4.0	3,698	35.2
其他產品	5,027	4.1	13,443	7.9	(8,416)	(62.6)
總計	119,452	8.8	81,210	8.0	38,242	47.1

儘管中國於本年度內仍面臨雞肉產品的原材料成本及整體人工成本持續上升的挑戰，惟二零一一財政年度的毛利率仍由8.0%略微增長至8.8%。

加工食品

二零一一財政年度，加工食品業務為溢利最大來源。二零一一財政年度的毛利增加86.5%至約人民幣59,300,000元，而毛利率由8.4%增長至11.6%。

冷藏及冷凍兔肉

毛利增加60.8%至約人民幣41,000,000元。由於本集團可透過其自身供應兔肉控制原材料成本，故冷藏及冷凍兔肉的毛利率由12.3%增長至13.7%。

冷藏及冷凍雞肉

冷藏及冷凍雞肉分部的毛利率由4.0%略微下跌至3.4%，主要是原材料價格上升及競爭激烈所致。由於中國小型廠商的雞肉產品供過於求，削弱就大量採購原材料爭取折扣的能力。產品成本受原材料價格波動及整體上升所影響。

其他產品

其他產品主要為雞肉與兔肉的副產品及寵物食品，該等產品並非本集團主要的溢利來源。由於雞肉與兔肉副產品的價格波動，毛利率自7.9%下降至4.1%。

其他收入

其他收入主要包括政府補貼、生物資產公平值變動收益，以及銀行存款的利息收入，分別為約人民幣20,700,000元、約人民幣5,200,000元及約人民幣3,100,000元。其餘主要為青島的廠家向青島的廠家銷售原材料（主要為蔬菜及調味料）而產生的微薄收入。其他收入增加主要由於中國政府提供以支持本集團於山東省及吉林省之營運及業務之政府補貼增加所致。

銀行存款的利息收入自人民幣9,300,000元下降至人民幣3,100,000元，乃主要由於存置於銀行之平均現金及銀行結餘較少所致。

銷售及分銷成本

銷售及分銷開支主要包括運輸成本、推廣成本、薪金及福利。銷售及分銷開支增加43.4%至約人民幣36,200,000元，主要由於二零一一財政年度的銷售額增加而使運輸及品質檢驗的成本增加所致。

行政開支

行政開支主要包括僱員成本、專業費用、差旅開支及其他雜項行政開支。行政開支增加16.0%至約人民幣69,100,000元，主要由於於二零一一財政年度的行政人員的薪金及津貼開支增加所致。

其他經營開支

其他經營開支為雜項開支，主要涉及處置損壞的包裝物料。由於加強對有關物料的質量控制，二零一一財

政年度的開支減少 30.8%至約人民幣 900,000 元。

融資成本

於二零一一財政年度，融資成本增加46.3%至約人民幣33,100,000元，主要由於平均銀行貸款水平增加所致。

稅項

所得稅開支主要因抵銷收購凱加集團的業務過程中就物業、廠房及設備、無形資產及土地使用權所作的公平值調整帶來的遞延稅項負債及遞延稅項資產所致。

匯兌虧損淨額

由於本集團的出口銷售交易初步以外幣（如日圓及美元）開具發票，故人民幣對該等貨幣升值以及於二零一一財政年度銷售增加已大幅增加匯兌虧損。

本集團於二零一一年十二月三十一日的財務狀況回顧

於二零一一年十二月三十一日，本集團的物業、廠房及設備增加6.5%至約人民幣595,300,000元，主要是由於收購約人民幣80,300,000元的設備所致。金額以約人民幣43,600,000元的折舊費用所抵銷。

二零一一財政年度的預付土地租金及無形資產分別減少約人民幣3,200,000元及約人民幣5,400,000元，主要是攤銷所致。無形資產指出口許可證及獲日本及歐盟相關機關發出的衛生註冊證明。上述許可證及證明可令本集團出口其產品至該等國家。

商譽乃因過去收購附屬公司而產生。

生物資產指供出售的幼兔及幼雞以及供繁殖的種兔及種雞。該等生物資產由一位獨立專業估值師在參考市場釐定價格後於二零一一年十二月三十一日進行估值。

為滿足二零一二年第一季的預期需求增長，存貨增加約人民幣54,500,000元至約人民幣191,600,000元。二零一一財政年度的存貨周轉日數為49日，而二零一零財政年度則為42日。農曆新年傳統上為本集團的旺季。由於二零一二年的農曆新年較二零一一年為早，故已生產更多存貨以配合預期客戶需求增加，並繼而令於二零一一財政年度的存貨周轉日數增加。

於二零一一年十二月三十一日，應收貿易款項增加約人民幣9,400,000元或10.1%至約人民幣102,600,000元，乃賒賬水平隨業務量增加所致。二零一一財政年度的應收貿易款項周轉日數減少至26日，而二零一零財政年度則為32日，乃加緊催收款項所致。

於二零一一年十二月三十一日，預付款項、其他應收款項及按金輕微增加約人民幣2,000,000元或3.9%至約人民幣53,800,000元。

現金及現金等價物（包括已抵押存款）增加約人民幣198,500,000元至約人民幣315,100,000元，乃主要由於接近二零一一年年底時收購的銀行借款增加所致。約人民幣4,200,000元的銀行存款乃用作本集團計息借貸的抵押。

於二零一一年十二月三十一日，應付貿易款項及票據增加約人民幣62,000,000元至約人民幣135,200,000元，乃由於增購原材料以應付二零一二年第一季的預期需求增長所致。

應計負債及已收其他應付款項指有關建築及設施的應付款項、應付薪金及福利、應計開支及已收按金。有關增加乃由於客戶支付的按金較二零一零年十二月三十一日的結餘增加所致。

經計及年內約人民幣553,900,000元的新增銀行借款及約人民幣438,400,000元的銀行借款還款，於二零一一年十二月三十一日，計息銀行借款結餘增至約人民幣500,400,000元。

應收／應付關連公司款項指來自康大集團的現金墊款及因對康大集團的銷售產生的未償還結餘。

為提供本集團的額外營運資金，於二零一一年三月，康大集團已向本集團墊付約人民幣100,000,000元的無抵押及免息的墊款。於二零一一年十二月，約人民幣20,000,000元已償還予康大集團，而餘下約人民幣80,000,000元已隨後於二零一二年一月償還予康大集團。

應付稅項已由二零一零年十二月三十一日的約人民幣2,100,000元輕微減少至二零一一年十二月三十一日的約人民幣1,900,000元，乃由於二零一一年支付所得稅所致。

資本架構

於回顧年度，本集團的資產淨值約為人民幣704,800,000元（二零一零年十二月三十一日：人民幣689,900,000元），包括非流動資產約人民幣834,700,000元（二零一零年十二月三十一日：人民幣801,800,000元）及流動資產約人民幣694,500,000元（二零一零年十二月三十一日：人民幣433,100,000元）。於二零一一年十二月三十一日，本集團錄得流動負債淨額約人民幣116,900,000元（二零一零年十二月三十一日：人民幣100,800,000元），主要包括現金及現金等價物結餘約人民幣310,900,000元（二零一零年十二月三十一日：人民幣116,600,000元）。此外，存貨約人民幣191,600,000元（二零一零年十二月三十一日：人民幣137,000,000元）及應收貿易款項約人民幣102,600,000元（二零一零年十二月三十一日：人民幣93,200,000元）亦為主要流動資產。主要流動負債為應付貿易款項及票據以及計息銀行借款，分別約為人民幣135,200,000元（二零一零年十二月三十一日：人民幣73,200,000元）及約人民幣500,400,000元（二零一零年十二月三十一日：人民幣384,900,000元）。

流動資金及財務資源

於二零一一年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣310,900,000元（二零一零年十二月三十一日：人民幣116,600,000元），計息銀行借款總額約為人民幣500,400,000元（二零一零年十二月三十一日：人民幣384,900,000元）。本集團的計息銀行借款為固定利率債務，年利率介乎於4.38%至7.60%（二零一零年十二月三十一日：3.26%至5.58%）。

本集團於二零一一年十二月三十一日的資產負債比率為75.2%（二零一零年十二月三十一日：58.9%），乃按債項淨額約人民幣500,400,000元（二零一零年十二月三十一日：人民幣384,900,000元）及本公司擁有人應佔權益約人民幣665,200,000元（二零一零年十二月三十一日：人民幣653,000,000元）計算。本集團將主要以其經營活動所得現金流量、尋求重續尚未償還銀行貸款及新銀行信貸以及探求其他融資來源之可用性以償還債項。董事會深信本集團有充裕的財務資源償還其日後債項，並支持其營運資金及未來業務擴充的資金需求。

外幣風險

下表詳列本集團於報告日期面對以與本集團實體有關的功能貨幣以外的貨幣計值的金融資產及金融負債的外幣風險：

	美元 人民幣千元 (未經審核)	歐元 人民幣千元 (未經審核)	日圓 人民幣千元 (未經審核)	新加坡元 人民幣千元 (未經審核)	港元 人民幣千元 (未經審核)
金融資產					
應收貿易款項	21,706	17,648	3,457	-	-
現金及銀行結餘	119,644	4,943	-	23	55
	141,350	22,591	3,457	23	55
金融負債					
應付貿易款項及票據	12,010	-	-	-	-

鑑於本集團業務的性質，其業務已擴展至多個國家，外匯風險於日後將繼續成為其風險不可或缺的一部份。本集團現時並無正式外匯對沖政策，亦沒有進行對沖以減低外匯風險。本集團於必要時將繼續監控其外匯風險。

資本承擔

於二零一一年十二月三十一日，本集團的已訂約但未於財務報表內撥備的資本承擔總額為約人民幣12,000,000元（二零一零年：人民幣11,600,000元）。

資產抵押

計息銀行借款總額（包括有抵押負債）約人民幣 205,000,000 元（二零一零年：人民幣 195,000,000 元）。

於二零一一年十二月三十一日，本集團之計息銀行借款由美好集團有限公司（「美好」）、神域集團有限公司（「神域」）及本集團若干關連人士擔保，並由本公司於美好及神域之權益及本集團若干物業、廠房及設備及土地使用權作為抵押。

或然負債

於二零一一年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債（二零一零年十二月三十一日：無）。

僱員及薪酬政策

於二零一一年十二月三十一日，本集團於中國合共聘用 5,008 名僱員（二零一零年：4,056 名僱員）。本集團的薪酬政策乃根據行業慣例及個別僱員的表現制訂。於回顧年度，總僱員成本（包括董事薪酬）約為人民幣 160,900,000 元（二零一零年：人民幣 102,200,000 元）。本公司並無為其僱員設立購股權計劃。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於回顧年度，本公司或其任何附屬公司從未購買、出售或贖回本公司的上市證券。

審核委員會

本公司的審核委員會成員包括獨立非執行董事沈偉龍先生、郭書源先生及余仲良先生，以及本公司非執行董事張琪先生及山田直樹先生。審核委員會已經與管理層審閱本集團所採納的會計原則及準則，並討論有關審核、內部監控及財務申報事宜，包括審閱截至二零一一年十二月三十一日止年度的全年業績。

企業管治常規守則

董事認為，於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司已採納及遵守上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則的守則條文。

證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）。在對本公司董事進行仔細詢問後，所有董事已確認彼等於截至二零一一年十二月三十一日止年度已遵守標準守則所載的規定標準。

刊發截至二零一一年十二月三十一日止年度的業績公告及年報

本末期業績公告於聯交所網站(www.hkex.com.hk)及本公司網站(www.kangdafood.com)刊發。本公司的二零一一年年報亦將於適當時候於上述網站刊發。

法定資料

本公司的股東週年大會將於二零一二年四月三十日舉行。本公司將於二零一二年四月二十三日起至二零一二年四月三十日止期間（首尾兩天包括在內）暫停辦理股份過戶登記。

為符合資格出席股東週年大會，所有過戶文件連同相關股票最遲須於二零一二年四月十九日下午四時正送呈本公司的股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

核數師之工作範圍

本集團核數師香港立信德豪會計師事務所有限公司已就本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之業績之初步公佈所列數字，與本集團之本年度之綜合財務報表草稿所載之數額對賬。香港立信德豪會計師事務所有限公司就此履行之工作並不構成根據香港會計師公會頒佈之香港核數準則、香港審閱工作準則或香港核證工作準則所進行之保證委聘，因此，香港立信德豪會計師事務所有限公司並不對初步公佈發表任何保證。

致謝

本人謹代表董事會對所有同事之支持、信賴及辛勤付出以及本集團股東之忠誠及熱衷表示衷心感謝。本集團將於來年盡力爭取佳績，並祝 閣下來年事事順利。

代表董事會
中國康大食品有限公司
主席
高思詩

香港，二零一二年二月二十六日

於本公告日期，本公司的執行董事為高岩緒先生及安豐軍先生；非執行董事為高思詩先生（主席）、張琪先生及山田直樹先生；獨立非執行董事為郭書源先生、沈偉龍先生及余仲良先生。

以下公告轉載了中國康大食品有限公司（「本公司」）根據新加坡證券交易所有限公司上市手冊發佈的關於本公司及其附屬公司截至二零一一年十二月三十一日止年度的年度業績公告。遵照上市規則第13.09(2)條（該條文規定上市發行人確保：如果上市發行人的證券同時在其他證券交易所上市，則向任何該等其他證券交易所發佈的任何信息須同時通知香港聯合交易所有限公司，並且須在向其他市場發佈該等信息時，同時在香港市場進行發佈），本公司於二零一二年二月二十四日同時在香港及新加坡發佈以下公告。

**截至二零一一年十二月三十一日止年度
全年財務報表公告**

第I部份—全年業績公告所需資料

1(a)（集團）全面收益表連同緊接上一財政年度同期的比較報表。

	二零一一 財政年度 人民幣千元 (未經審核)	二零一零 財政年度 人民幣千元 (經審核)	變動百分比 + / (-) (未經審核)
收益	1,353,397	1,016,870	33.1
銷售成本	<u>(1,233,945)</u>	<u>(935,660)</u>	31.9
毛利	119,452	81,210	47.1
其他收入	31,543	28,517	10.6
銷售及分銷成本	(36,195)	(25,240)	43.4
行政開支	(69,073)	(59,531)	16.0
其他經營開支	<u>(871)</u>	<u>(1,258)</u>	(30.8)
經營所得盈利	44,856	23,698	89.3
融資成本	(33,097)	(22,624)	46.3
分佔聯營公司的虧損	<u>(443)</u>	<u>(280)</u>	58.2
除稅前盈利	11,316	794	1,325.2
所得稅（開支）／抵免	<u>(2,568)</u>	<u>1,212</u>	(311.9)

	二零一一 財政年度 人民幣千元 (未經審核)	二零一零 財政年度 人民幣千元 (經審核)	變動百分比 + / (-) (未經審核)
本年度盈利	8,748	2,006	336.1
其他全面收益	-	-	不適用
	<hr/>	<hr/>	
本年度全面收益總額	8,748	2,006	336.1
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	
以下應佔本年度盈利：			
本公司擁有人	12,240	3,383	261.8
非控股權益	(3,492)	(1,377)	153.6
	<hr/>	<hr/>	
	8,748	2,006	336.1
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	
以下應佔全面收益總額：			
本公司擁有人	12,240	3,383	261.8
非控股權益	(3,492)	(1,377)	153.6
	<hr/>	<hr/>	
	8,748	2,006	336.1
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	

	二零一一 財政年度 人民幣千元 (未經審核)	二零一零 財政年度 人民幣千元 (經審核)	變動百分比 + / (-) (未經審核)
本集團的除稅前盈利已扣除 / (計入) 下列各項後得出：			
物業、廠房及設備折舊	43,622	32,553	34.0
無形資產攤銷	5,421	6,104	(11.2)
預付土地租金攤銷	3,182	2,337	36.2
出售物業、廠房及設備的(收益) / 虧損	(213)	970	(122.0)
匯兌虧損淨額	3,371	690	388.6
計息銀行借款的利息開支	33,097	22,624	46.3
銀行存款利息收入	(3,093)	(9,301)	(66.7)

1(b)(i) (就發行人及集團而言) 財務狀況表，連同緊接上一財政年度終結時的比較報表。

	本集團		本公司	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
資產及負債				
非流動資產				
物業、廠房及設備	595,347	559,186	8	10
預付土地租金	125,849	129,031	-	-
無形資產	3,171	8,592	-	-
於附屬公司的投資	-	-	84,144	84,144
於聯營公司的權益	3,459	3,902	-	-
商譽	59,428	59,428	-	-
生物資產	32,935	27,653	-	-
遞延稅項資產	14,549	13,971	-	-
	834,738	801,763	84,152	84,154
流動資產				
生物資產	31,384	21,598	-	-
存貨	191,552	137,039	-	-
應收貿易款項	102,592	93,182	-	-
預付款項、其他應收款項及按金	53,849	51,804	95	88
應收附屬公司款項	-	-	133,682	277,982
應收一間關連公司款項	-	12,795	-	-
已抵押存款	4,171	-	-	-
現金及現金等價物	310,934	116,643	113,521	306
	694,482	433,061	247,298	278,376
流動負債				
應付貿易款項及票據	135,223	73,200	-	-
應計負債及其他應付款項	86,408	72,839	586	652
計息銀行借款	500,430	384,902	-	24,902
應付一間關連公司款項	86,527	-	-	-
遞延政府補貼	891	791	-	-
應付稅項	1,869	2,142	-	-
	811,348	533,874	586	25,554
流動(負債)/資產淨值	(116,866)	(100,813)	246,712	252,822
資產總額減流動負債	717,872	700,950	330,864	336,976

	本集團		本公司	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
非流動負債				
遞延政府補貼	13,024	11,015	-	-
非流動負債總值	13,024	11,015	-	-
資產淨值	704,848	689,935	330,864	336,976
權益				
本公司擁有人應佔權益				
— 股本	112,176	112,176	112,176	112,176
— 儲備	553,029	540,789	218,688	224,800
	665,205	652,965	330,864	336,976
非控股權益	39,643	36,970	-	-
權益總額	704,848	689,935	330,864	336,976

1(b)(ii)本集團的借款及債務證券總額。

須於一年或一年以內，或按要求償還的金額

二零一一年財政年度		二零一零財政年度	
有抵押	無抵押	有抵押	無抵押
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
(未經審核)	(未經審核)	(經審核)	(經審核)
205,000	295,430	194,902	190,000

須於一年後償還的金額

二零一一年財政年度		二零一零財政年度	
有抵押	無抵押	有抵押	無抵押
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
(未經審核)	(未經審核)	(經審核)	(經審核)
-	-	-	-

任何抵押品的詳情

計息銀行借款總額（包括有抵押負債）約人民幣 205,000,000 元（二零一零年：人民幣 195,000,000 元）。

於二零一一年十二月三十一日，本集團的計息銀行借款由美好集團有限公司（「美好」）、神域集團有限公司（「神域」）及本集團若干關連人士提供擔保，並由本公司於美好及神域的權益及本集團若干物業、廠房及設備、土地使用權及已抵押存款作為抵押。

1(c) (就集團而言) 現金流量表，連同緊接上一財政年度同期的比較報表。

	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
來自經營活動的現金流量		
除稅前盈利	11,316	794
就以下各項作出調整：		
利息收入	(3,093)	(9,301)
利息開支	33,097	22,624
生物資產公平值的變動減估計銷售點成本產生的收益淨值	(5,223)	(9,694)
物業、廠房及設備折舊	43,622	32,553
出售物業、廠房及設備的(收入)/虧損	(213)	970
預付土地租金溢價攤銷	3,182	2,337
政府補助遞延收入攤銷	(891)	(791)
無形資產攤銷	5,421	6,104
分佔聯營公司的虧損	443	280
	87,661	45,876
營運資金變動前經營盈利	87,661	45,876
存貨增加	(54,513)	(43,251)
應收貿易款項(增加)/減少	(9,410)	3,970
應收關連公司款項減少/(增加)	12,795	(12,795)
預付款項、其他應收款項及按金增加	(2,045)	(26,444)
生物資產增加	(9,845)	(6,536)
應付貿易款項及票據增加	62,023	9,651
應計負債及其他應付款項增加/(減少)	13,569	(92,887)
應付一間關連公司款項增加/(減少)	6,527	(21,607)
	106,762	(144,023)
經營所得/(所用)現金	106,762	(144,023)
已付利息	(33,097)	(22,624)
已繳付所得稅	(3,419)	(1,122)
	70,246	(167,769)
經營活動所得/(所用)現金淨額	70,246	(167,769)

	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
來自投資活動的現金流量		
購買物業、廠房及設備	(80,347)	(94,064)
出售物業、廠房及設備所得款項	777	190
收購附屬公司（扣除所收購的現金及現金等價物）時所產生 於一間聯營公司的投資	-	(123,891)
出售一間附屬公司的所得款項（扣除所出售的現金及現金等價 物）	-	(3,500)
所得遞延政府補助	3,000	2,180
已收利息	3,093	9,301
已抵押存款增加	(4,171)	-
	<u>(77,648)</u>	<u>(208,840)</u>
投資活動所用現金淨額		
	<u>(77,648)</u>	<u>(208,840)</u>
來自融資活動的現金流量		
非控股股東注資	6,165	4,740
來自關連公司墊款	100,000	-
預付一間聯營公司之款項	(20,000)	-
新造銀行借款	553,900	305,512
償還銀行借款	(438,372)	(84,884)
	<u>201,693</u>	<u>225,368</u>
融資活動所得現金淨額		
	<u>201,693</u>	<u>225,368</u>
現金及現金等價物增加／（減少）淨額	194,291	(151,241)
於一月一日的現金及現金等價物	116,643	267,884
	<u>116,643</u>	<u>267,884</u>
於十二月三十一日的現金及現金等價物	310,934	116,643
	<u>310,934</u>	<u>116,643</u>
現金及現金等價物結餘分析		
現金及現金等價物	310,934	116,643
	<u>310,934</u>	<u>116,643</u>

1(d)(i) 載明(就發行人及集團而言)(i)所有權益變動或(ii)除資本化發行事項及向股東進行分派之外所產生的權益變動的報表，連同緊接上一財政年度同期的比較報表。

本集團

本公司擁有人應佔權益

	股本							非控股權益	權益總額
	股本	股份溢價*	合併儲備*	回儲備*	其他儲備*	保留盈利*	總計		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元		
於二零一零年一月一日(經審核)	112,176	257,073	(41,374)	2,374	38,782	280,551	649,582	14,989	664,571
收購一間附屬公司(經審核)	-	-	-	-	-	-	-	18,618	18,618
非控股股東出資(經審核)	-	-	-	-	-	-	-	4,740	4,740
與擁有人的交易(經審核)	-	-	-	-	-	-	-	23,358	23,358
本年度盈利(經審核)	-	-	-	-	-	3,383	3,383	(1,377)	2,006
其他全面收益(經審核)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
本年度全面收益總額(經審核)	-	-	-	-	-	3,383	3,383	(1,377)	2,006
轉撥至其他儲備(經審核)	-	-	-	-	3,036	(3,036)	-	-	-
於二零一零年十二月三十一日及 二零一一年一月一日(經審核)	112,176	257,073	(41,374)	2,374	41,818	280,898	652,965	36,970	689,935
非控股股東出資(未經審核)	-	-	-	-	-	-	-	6,165	6,165
與擁有人的交易(未經審核)	-	-	-	-	-	-	-	6,165	6,165
本年度盈利(未經審核)	-	-	-	-	-	12,240	12,240	(3,492)	8,748
其他全面收益(未經審核)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
本年度全面收益總額(未經審核)	-	-	-	-	-	12,240	12,240	(3,492)	8,748
轉撥至其他儲備(未經審核)	-	-	-	-	2,299	(2,299)	-	-	-
於二零一一年十二月三十一日 (未經審核)	112,176	257,073	(41,374)	2,374	44,117	290,839	665,205	39,643	704,848

* 本集團財務狀況表所呈列本集團於二零一一年十二月三十一日的綜合儲備約為人民幣553,029,000元(二零一零年：約人民幣540,789,000元)計入該等儲備賬目內。

本公司	股本	股份溢價**	合併儲備**	股本購回 儲備**	累計虧損**	權益總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一零年一月一日（經審核）	112,176	257,073	6,143	2,374	(30,412)	347,354
與擁有人的交易（經審核）	-	-	-	-	-	-
本年度虧損（經審核）	-	-	-	-	(10,378)	(10,378)
其他全面收益（經審核）	-	-	-	-	-	-
本年度全面虧損總額（經審核）	-	-	-	-	(10,378)	(10,378)
於二零一零年十二月三十一日及二零一一年一 月一日（經審核）	112,176	257,073	6,143	2,374	(40,790)	336,976
與擁有人的交易（未經審核）	-	-	-	-	-	-
本年度虧損（未經審核）	-	-	-	-	(6,112)	(6,112)
其他全面收益（未經審核）	-	-	-	-	-	-
本年度全面虧損總額（未經審核）	-	-	-	-	(6,112)	(6,112)
於二零一一年十二月三十一日（未經審核）	112,176	257,073	6,143	2,374	(46,902)	330,864

** 本公司財務狀況表所呈列本公司於二零一一年十二月三十一日的儲備約為人民幣218,688,000元（二零一零年：約人民幣224,800,000元）計入該等儲備賬目內。

1(d)(ii) 自上一個報告期間結束以來，由供股、紅股發行、股份購回、行使購股權或認股權證、兌換其他股本證券發行、發行股份以換取現金或作為收購代價或基於任何其他理由產生的任何本公司股本變動詳情。同時呈列於本報告財政期間結束時及緊接上一個財政年度同期結束時兌換全部未行使可換股工具時可發行的股份數目，以及持作庫存股份。

每股面值 0.25 港元的普通股	股份數目 千股	金額 千港元
法定：		
於二零一零年及二零一一年十二月三十一日	2,000,000	500,000
已發行及繳足：		
於二零一零年及二零一一年十二月三十一日	432,948	108,237

註：

於二零一零年及二零一一年十二月三十一日，本公司並無任何兌換任何未行使可換股工具時可發行的股份。

1(d)(iii) 呈列於本財政期間結束時及緊接上一個年度結束時的已發行股份總數（不包括庫存股份）。

	二零一一年財政年度 千股 未經審核	二零一零財政年度 千股 經審核
普通股總數（不包括庫存股份）	432,948	432,948

1(d)(iv) 呈列於本報告財政期間結束時已銷售、轉讓、出售、註銷及／或使用之全部庫存股份列表。

不適用。

2. 有關數據是否經審核或審閱，並按那些核數準則或慣例審核或審閱。

有關數據未經核數師審核或審閱。

3. 如數據已經審核或審閱，則提供核數師報告（包括任何保留意見或重點事項）。

不適用。然而，倘本集團以改善現金流量狀況之措施不成功時，則本公司之核數師有意就本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之財務報表發出修訂意見。有關詳情請參閱第10節。

4. 是否應用與發行人最近期經審核年度財務報表相同之會計政策及計算方法。

本集團已於本全年業績公佈內應用與最近期經審核財務報表相同之會計政策及計算方法，惟除下文第5節所述者外。

5. 倘會計政策及計算方法出現任何變動（包括會計準則之任何規定），請註明所出現變動、變動原因及影響。

於本年度，本集團已首次應用以下由國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的修訂、準則之修訂及詮釋，其乃與二零一一年一月一日開始的年度期間的本集團財務報表有關，並對該等財務報表生效：

國際財務報告準則（修訂本）	二零一一年國際財務報告準則之改進
國際財務報告準則第24號（經修訂）	關連方披露

6. 本集團於本財政報告期間及緊接上一個財政年度同期的每股普通股盈利(已扣除任何優先股股息撥備)。

	二零一一財政年度 人民幣千元 未經審核	二零一零財政年度 人民幣千元 經審核
每股盈利		
—基本 (人民幣分)	2.8	0.8
—攤薄 (人民幣分)	-	-

註：

每股基本盈利乃以本公司擁有人應佔之盈利約人民幣12,240,000元(二零一零年：人民幣3,383,000元)及年內已發行普通股之加權平均數432,948,000股(二零一零年：加權平均數432,948,000股)計算。由於並無潛在發行普通股，故並無呈列每股攤薄盈利。

7. 按於下列期間結束時已發行股份總數(不包括發行人的庫存股份)計算之發行人及集團每股普通股資產淨值：

(a) 本報告財政期間；及

(b) 緊接上一個財政年度。

人民幣分	本集團		本公司	
	二零一一 財政年度 未經審核	二零一零 財政年度 經審核	二零一一 財政年度 未經審核	二零一零 財政年度 經審核
按於下列期間結束時已發行股 本計算 的每股普通股資產淨值：	162.80	159.40	76.42	77.83

註：

於二零一一年十二月三十一日，本公司之普通股數目為432,948,000股(二零一零年：432,948,000股)。

8. 集團的表現回顧須包含足以合理了解本集團業務的所需資料。回顧必須載述下列各項：

(a) 影響集團於所報告的本財政期間的營業額、成本及盈利的任何重大因素，包括（如適用）季節性或週期性因素；及

按產品劃分的收益

	二零一一 財政年度 人民幣千元 (未經審核)	二零一零 財政年度 人民幣千元 (經審核)	變動百分比 + / (-) (未經審核)
加工食品	511,416	376,497	35.8
冷藏及冷凍兔肉	299,492	207,673	44.2
冷藏及冷凍雞肉	420,907	261,511	61.0
其他產品	121,582	171,189	(29.0)
總計	1,353,397	1,016,870	33.1

加工食品

加工食品於二零一一財政年度產生的收益增加 35.8% 至約人民幣 511,400,000 元。本集團已成功推出多款全新的自家品牌產品系列，例如即食湯料、肉雞熟食及烤兔肉。由於本集團於加工食品市場中有良好的聲譽及往績，故收益錄得大幅增長。

收益大幅增長亦歸因於本集團通過去年收購山東凱加食品有限公司及其附屬公司山東凱加國際貿易有限公司（統稱為「凱加集團」），以擴充本集團的產能所致。

由二零一零年三月開始，凱加集團之主要業務為生產及銷售加工食品，以及冷藏及冷凍雞肉產品。本集團之收益包括凱加集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度（「二零一一財政年度」）之全年度業績及截至二零一零年十二月三十一日止年度（「二零一零財政年度」）之十個月業績。

冷藏及冷凍肉類產品

兔肉及雞肉分部於二零一一財政年度及於二零一零財政年度分別佔本集團總收益的 53.2% 及 46.1%。於二零一一財政年度，兔肉及雞肉分部的收益錄得 53.5% 升幅，增至約人民幣 720,400,000 元。

於二零一一財政年度，銷售兔肉產生的收益上升 44.2%至約人民幣 299,500,000 元。該增長由於中國市場對兔肉的需求上升所致。

於二零一一財政年度，雞肉分部的收益佔本集團總收益的 31.1%，而於二零一一財政年度上升 61.0%至約人民幣 420,900,000 元。該增長由於中國市場的需求復甦及收購凱加集團（如上文「加工食品」一節所討論及說明）後擴大冷藏及冷凍雞肉產品的產能所致。

其他產品

由於中國市場需求較弱，二零一一財政年度其他產品的生產及銷售產生的收益較二零一零財政年度約人民幣171,200,000元減少29.0%至約人民幣121,600,000元。憑藉源自中國北京和上海市場以及日本和韓國等海外市場的增長，寵物食品銷售在本分部中所佔逾50%。

按地區市場劃分的收益

	二零一一財政年度 人民幣千元 (未經審核)	二零一零財政年度 人民幣千元 (經審核)	變動百分比 + / (-) (未經審核)
出口	486,337	430,541	13.0
中國	867,060	586,329	47.9
總計	1,353,397	1,016,870	33.1

按地區劃分，二零一一財政年度出口銷售的收益增加13.0%至約人民幣486,300,000元。出口銷售增加的主要原因是對兔肉產品和加工食品的需求增加。

二零一一財政年度中國銷售增加 47.9%至約人民幣 867,100,000 元。中國銷售通過本集團優化其銷售渠道及加大其品牌推廣力度持續擴大其市場份額實現顯著增長。

盈利能力

毛利及邊際利潤

	二零一一 財政年度 人民幣千元 (未經審核)	二零一一 財政年度 邊際利 潤% (未經 審核)	二零一零 財政年度 人民幣千元 (經審核)	二零一零 財政年度 邊際利潤% (經審核)	變動 人民幣 千元 (未經審 核)	變動百分比 +/(-) (未經審 核)
加工食品	59,257	11.6	31,776	8.4	27,481	86.5
冷藏及冷凍兔肉	40,958	13.7	25,479	12.3	15,479	60.8
冷藏及冷凍雞肉	14,210	3.4	10,512	4.0	3,698	35.2
其他產品	5,027	4.1	13,443	7.9	(8,416)	(62.6)
總計	119,452	8.8	81,210	8.0	38,242	47.1

儘管中國於本年度內仍面臨雞肉產品的原材料成本及整體人工成本持續上升的挑戰，惟二零一一財政年度的毛利率仍由 8.0% 略微增長至 8.8%。

加工食品

二零一一財政年度，加工食品業務為營業額最大來源。二零一一財政年度的毛利增加 86.5% 至約人民幣 59,300,000 元。毛利率自 8.4% 增加至二零一一財政年度的 11.6%。

冷藏及冷凍兔肉

毛利增加 60.8% 至約人民幣 41,000,000 元。由於本集團能夠透過其自身供應兔肉而控制原材料成本，故冷藏及冷凍兔肉的毛利率由 12.3% 增加至 13.7%。

冷藏及冷凍雞肉

冷藏及冷凍雞肉分部的毛利率由 4.0% 稍微下降至 3.4%，乃主要由於原材料價格上漲及激烈競爭所致。由於來自中國小型廠家的雞肉產品供過於求，導致以折扣大規模採購原材料的議價能力削弱。生產成本已受到原材料價格波動及普遍上漲所影響。

其他產品

其他產品主要為雞肉及兔肉副產品以及寵物食品，而該等產品均非本集團的核心盈利來源。

由於雞肉及兔肉副產品價格浮動，毛利率由 7.9% 下降至 4.1%。

其他收入

其他收入主要包括政府補貼、生物資產公平值變動收益、銀行存款的利息收入（分別為約人民幣 20,700,000 元、約人民幣 5,200,000 元及約人民幣 3,100,000 元）。其餘主要為向青島的廠家銷售原材料（主要為蔬菜及食材）帶來的小量收入。其他收入增加主要乃由於中國政府提供的政府補貼以支持本集團於山東及吉林省的營運及業務所致。

銀行存款的利息收入由人民幣 9,300,000 元減少至人民幣 3,100,000 元，主要乃由於存置於銀行之現金及銀行結餘的平均值低所致。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括運輸成本、宣傳費用、薪金及福利。銷售及分銷開支增加 43.4% 至約人民幣 36,200,000 元，主要乃由於因二零一一財政年度銷售額較高導致運輸成本及品質檢驗成本增加所致。

行政開支

行政開支主要包括員工成本、專業費用、差旅開支及其他雜項費用。二零一一財政年度增加 16.0% 至約人民幣 69,100,000 元，主要乃由於行政人員薪金及津貼開支成本較高所致。

其他經營開支

其他經營開支指與出售棄置損壞包裝物料有關的雜項開支。於提高對有關物料的質量控制後，開支減少 30.8% 至二零一一財政年度之約人民幣 900,000 元。

融資成本

二零一一財政年度，融資成本增加 46.3% 至約人民幣 33,100,000 元，主要乃由於平均銀行借款水平較高所致。

稅項

所得稅開支主要乃因遞延稅項負債與遞延稅項資產抵銷所致，而遞延稅項資產則因於收購凱佳集團過程中就物業、廠房及設備、無形資產及土地使用權所作的公平值調整所產生。

匯兌虧損淨額

由於本集團之部份出口銷售交易原以外幣（如日圓及美元）計值，故人民幣對該等貨幣之升值以及於二零一一年財政年度銷售額增加已大幅增加匯兌虧損。

(b) 於本財務呈報期間影響本集團的現金流量、營運資金、資產或負債的任何重大因素。

本集團於二零一一年十二月三十一日的財務狀況回顧

於二零一一年十二月三十一日，本集團的物業、廠房及設備增加 6.5% 至約人民幣 595,300,000 元，主要是收購約人民幣 80,300,000 元的設備所致。此金額以約人民幣 43,600,000 元的折舊費用所抵銷。

於二零一一年財政年度，預付土地租金及無形資產分別減少約人民幣 3,200,000 元及約人民幣 5,400,000 元，主要是攤銷所致。無形資產指出口許可證以及獲日本及歐盟相關機關發出的衛生註冊證書。上述許可證及證書可讓本集團將其產品出口至該等國家。

商譽乃因過去收購附屬公司而產生。

生物資產指持作出售的幼兔及幼雞以及供繁殖的種兔及種雞。該等生物資產已於二零一一年十二月三十一日由獨立專業估值師經參考市場定價而估值。

因預計二零一二年第一季度的需求將增加，故存貨增加約人民幣 54,500,000 元至約人民幣 191,600,000 元。二零一一年財政年度的存貨周轉日數為 49 日，而二零一零財政年度則為 42 日。農曆新年傳統上為本集團的旺季。由於二零一二年的農曆新年較二零一一年為早，故已生產更多存貨以配合預期客戶需求增加，並繼而令於二零一一年財政年度的存貨周轉日數增加。

於二零一一年十二月三十一日，應收貿易款項增加約人民幣 9,400,000 元或 10.1% 至約人民幣 102,600,000 元，乃由於賒賬水平隨業務量增加所致。於二零一一年財政年度，應收貿易款項周轉日數減少至 26 日，而二零一零財政年度則為 32 日，乃加緊催收款項所致。

於二零一一年十二月三十一日，預付款項、其他應收款項及按金稍微增加約人民幣 2,000,000 元或 3.9% 至約人民幣 53,800,000 元。

現金及現金等價物（包括已抵押存款）增加約人民幣 198,500,000 元至約人民幣 315,100,000 元，主要乃由於於二零一一年年底所取得的銀行借款增加所致。約人民幣 4,200,000 元的銀行存款乃用作本集團計息借貸的抵押。

於二零一一年十二月三十一日，應付貿易款項及票據增加約人民幣 62,000,000 元至約人民幣 135,200,000 元，乃由於採購原材料以迎合二零一二年第一季度的預計需求增加所致。

應計負債及已收的其他應付款項指建築及設施的應付款項、應付薪金及福利、應計開支及已收按金。增加的原因是與於二零一零年十二月三十一日的結餘相比下客戶支付的按金增加所致。

經計及年內的額外銀行借款約人民幣 553,900,000 元及銀行借款還款約人民幣 438,400,000 元，於二零一一年十二月三十一日，計息銀行借款餘額增加至約人民幣 500,400,000 元。

應收／應付一間關連公司款項指收取青島康大外貿集團有限公司（「康大集團」）的現金墊款及對康大集團的銷售引致的未清償結餘。

為向本集團提供額外營運資金，康大集團已於二零一一年三月向本集團墊款約人民幣 100,000,000 元，該款項為無抵押及免息。約人民幣 20,000,000 元已於二零一一年十二月償還予康大集團，及餘下約人民幣 80,000,000 元其後於二零一二年一月償還予康大集團。

應付稅項由二零一零年十二月三十一日的約人民幣 2,100,000 元輕微減少至二零一一年十二月三十一日的約人民幣 1,900,000 元，是由於二零一一年清償所得稅所致。

現金流量表

經營活動

二零一一財政年度的經營活動所得現金為約人民幣 70,200,000 元，而二零一零財政年度的現金使用額為約人民幣 167,800,000 元。二零一一財政年度的經營活動現金流量已隨業務活動增加而大幅改善。

投資活動

投資活動所用現金淨額為約人民幣 77,600,000 元，主要由於購買物業、廠房及設備所致。

融資活動

所產生的現金淨額主要指額外銀行借款約人民幣 553,900,000 元、銀行借款還款約人民幣 438,400,000 元及來自康大集團的墊款及還款分別約人民幣 100,000,000 元及約人民幣 20,000,000 元。

9. 倘過往已向股東披露任何預測或者前瞻性聲明，請列明該預測或前瞻性聲明與實際業績的差別。

本集團早前未曾向股東披露任何預測或前瞻性聲明。

10. 於本公告刊發日期，對集團所營運行業的重大趨勢及競爭情況以及可能於下一個報告期間及未來十二個月對集團構成影響的任何已知因素或事項的評論。

持續經營

於編製財務報表時，董事視本集團之業務為按持續經營基準，儘管：

1. 本集團於二零一一年十二月三十一日之流動負債已超出其流動資產約人民幣 116,900,000 元；及
2. 本集團之銀行借款由於二零一零年十二月三十一日之約人民幣 384,900,000 元大幅增加至於二零一一年十二月三十一日之約人民幣 500,400,000 元，且全部銀行借款自二零一一年十二月三十一日起計一年內到期償還。

該等狀況顯示存在可能對本集團繼續按持續經營基準之能力及其後對於一般業務過程中變現其資產及償還負債之能力產生重大疑問之重大不明朗因素。然而，財務報表乃按本集團可以持續經營之假設而編製，於考慮到下列各項後，董事認為本集團有足夠營運資金應付自二零一一年十二月三十一日起計未來十二個月之經營所需：

1. 本集團繼續通過提升其設施之使用率擴展其產量及實施措施以收緊對各項經營開支之成本控制，從而改善其日後盈利能力及產生正數經營現金流入；
2. 本集團正積極與銀行磋商以尋求續期尚未償還銀行借款。於年結日之後，本集團已於該等銀行借款到期

後成功續期銀行借款人民幣 50,000,000 元；

3. 本集團正積極探求其他資金來源之可用性；及

4. 康大集團（其主要由本公司之一名主要股東實益擁有）已同意為本集團提供持續財政支援，以令本集團於現時或日後即使其面對任何財政困難時，仍可繼續按持續基準經營其日常營運。

基於管理層所作之不斷努力及承擔，本公司董事相信上述融資／業務計劃及經營措施將取得成功。

經考慮按假設該等措施取得成功而編製之本集團現金流量預測，本公司董事認為，鑑於迄今已採取之措施連同其他正在實施之措施之預期成果，本集團將具備足夠現金資源以滿足其日後營運資金及其他資金需要。

倘本集團無法繼續按持續基準經營業務，則須於財務報表作出調整以將資產價值撇減至其可收回金額，為可能產生之任何進一步負債作出撥備，以及將非流動資產及非流動負債分別重新分類為流動資產及流動負債。此等調整之影響並未於財務報表內反映。

倘上述措施之進展或實際結果較預期結果為差或倘並無足夠憑證支持上述措施之成功，則本集團可繼續按持續基準經營之能力將成疑，因此，編製本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之財務報表時所應用之持續經營基準可能成為不合適。故此，本公司核數師將很可能就有關本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之財務報表發出修訂意見。

行業的主要趨勢及競爭狀況

儘管我們的目標市場的競爭日益激烈，惟本集團於本年度的收益依然實現極佳之內部增長。於二零一一財政年度，本集團錄得收益約人民幣 1,353,400,000 元，較二零一零財政年度增長 33.1%，此表明受到日益增加的強勁市場需求所帶動，加上消費者對更健康、安全及優質肉類產品的消費增加，本集團通過擴展其生產力實現銷量增加。

雖然持續上升的原材料成本及員工成本仍為本集團於二零一一財政年度所面臨的挑戰，惟毛利率及毛利與二零一零財政年度相比分別錄得增幅 10%至 8.8%及 47.1%至約人民幣 119,500,000 元。該增加主要由於通

過本集團自身供應活兔及雞肉而帶來的成本控制優勢所致。

本集團的主要客戶位於中國、歐洲、日本、阿拉伯聯合酋長國及其他地區。作為獲許可向歐盟供應兔肉的中國公司之一，本集團繼續把握歐盟對兔肉的強勁需求所帶來的機遇，以擴展其銷售。本集團亦繼續推行廣泛的市場推廣策略，著重於與客戶及供應商維持良好的關係，並致力擴闊本集團的國內及國際客戶基礎。於二零一一財政年度，本集團亦繼續向中國市場推出多個新產品，並採取措施藉以加強及擴展更多中國省份的銷售網絡。

於過去數年，本集團一直作出投資擴大生產力及促進養殖業，例如收購凱加集團，以及本集團於吉林省及重慶市的新營運業務。合併、整合及調整該等營運基地所產生的額外成本對本集團的盈利能力造成不利影響。為增加營運資金，本集團的經營成本及融資成本均大幅上升，而此因素已持續削弱本集團的盈利能力。儘管如此，受益於本集團的有效成本管理及開支控制，除稅後溢利仍增加四倍，由二零一零財政年度約人民幣 2,000,000 元增加至二零一一財政年度約人民幣 8,700,000 元。基於本集團的新附屬公司的業務已成功併入本集團業務內，其盈利能力於未來數年將持續正面，並顯著增長。

全球經濟當前正受歐洲金融危機所影響，因此，營商環境依然艱困。本集團預期，中國國內消費最終仍是社會及經濟增長的基本動力，而目前的危機將加速中國經濟轉型為需求更加健康、安全及優質肉類產品。有鑑於此，本集團正處於有利位置，通過持續努力擴闊其於中國國內市場的銷售渠道及通過廣告提升本集團的品牌影響力，而加大對中國市場的滲透。由於本集團產品得到中國國內市場青睞，該市場帶來的收入所佔比例由二零一零財政年度的 57.7% 增加至二零一一財政年度的 64.1%。

展望未來，本集團將繼續致力擴大其於中國的市場佔有率，透過進一步提升對銷售及其他相關機制的構建、加強成本控制、改進管理手法並同時加快人才發展，以達致領先地位而擴大本集團的市場佔有率。同時，本集團將繼續通過提升其現有生產設施增加其產能及控制其產品質量，以迎合市場對其產品的需求增加。

為緩解原材料價格日益增長的壓力，本集團將努力研究及開發新產品。於二零一一財政年度，本集團已成

功通過與中國山東農業大學共同進行的研究項目的認定，並取得中國農業部頒發的肉兔配套系養殖證書。中國康大為中國首間獲頒此證書及認可的公司。本集團已透過採用此專有技術，達致其改善其提升本集團的養殖技術及效率，以進一步降低生產成本之宗旨。

此外，本集團亦將繼續透過改進現有生產設施改善生產效率、利用率、經營效率及其產品質量。憑藉本集團作為肉類產品提供商的聲譽，對更加健康、安全及優質肉類產品的承諾將可令本集團在競爭同儕中脫穎而出。

為滿足本集團的未來營運資金需求，本集團將繼續採取措施，收緊對各項營運開支的成本控制，以提升其盈利能力及日後自其經營業務產生正面現金流量。本集團亦將積極與銀行磋商以尋求重續尚未償還的銀行借貸以及磋商獲得新銀行信貸。董事會有信心本集團將可於未來數年取得更佳業績。

11. 股息

(a) 所報告的本財政期間

有否就所報告的本財政期間宣派任何股息？

並無宣派任何股息。

(b) 緊接的上一財政年度同期

有否就緊接的上一財政年度同期宣派任何股息？

並無宣派任何股息。

(c) 應付股息日期

不適用。

(d) 截止過戶日期

不適用。

12. 如無宣派／建議派付股息，則發出有關聲明。

並無就二零一一財政年度宣派／建議派付任何股息。

第二部份—全年業績公佈所需之額外資料（此部份不適用於第一季、第二季、第三季或半年業績）

13. 按發行人最近期經審核年度財務報表所呈列形式，載列按業務或地區分部（本集團）劃分之分部收入及業績，並連同緊接上一個年度之比較資料。

分部資料

董事獲提供之有關本集團須申報分部之資料載列如下：

	二零一一年				
	加工食品	冷藏及冷凍 兔肉	冷藏及冷凍 雞肉	其他產品	總計
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
收益					
—來自外部客戶收益	<u>511,416</u>	<u>299,492</u>	<u>420,907</u>	<u>121,582</u>	<u>1,353,397</u>
須申報分部收益	<u>511,416</u>	<u>299,492</u>	<u>420,907</u>	<u>121,582</u>	<u>1,353,397</u>
須申報分部盈利	<u>45,580</u>	<u>32,948</u>	<u>2,953</u>	<u>1,776</u>	<u>83,257</u>
物業、廠房及設備折舊	16,484	9,653	13,566	3,919	43,622
預付土地租金攤銷	1,202	704	990	286	3,182
無形資產攤銷	<u>4,583</u>	<u>838</u>	-	-	<u>5,421</u>

二零一零年

	加工食品		冷藏及冷凍兔肉		冷藏及冷凍雞肉		其他產品		總計	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)
收益										
—來自外部客戶收益	376,497	207,673	261,511	171,189	1,016,870					
須申報分部收益	376,497	207,673	261,511	171,189	1,016,870					
須申報分部盈利	22,431	20,323	4,022	9,194	55,970					
物業、廠房及設備折舊	12,738	7,129	10,728	1,958	32,553					
預付土地租金攤銷	914	512	770	141	2,337					
無形資產攤銷	5,685	419	-	-	6,104					

須申報分部收益指本集團於綜合全面收益表內之營業額。須申報分部盈利與本集團除稅前盈利之對賬載列如下：

	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
須申報分部盈利	83,257	55,970
其他收入	31,543	28,517
行政開支	(69,073)	(59,531)
其他經營開支	(871)	(1,258)
融資成本	(33,097)	(22,624)
分佔聯營公司的虧損	(443)	(280)
除稅前盈利	11,316	794

下表載列有關本集團來自外部客戶之收益之區域位置之資料。客戶之區域位置乃根據貨品被付運之地點釐定。

	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
<u>本地 (所在國家)</u>		
中國	867,060	586,329
<u>出口 (外國)</u>		
日本	271,350	222,669
歐洲	145,575	135,581
其他	69,412	72,291
	1,353,397	1,016,870

本集團之非流動資產僅位於中國 (本公司之所在國家)。

14. 於業績回顧中，提述導致按業務或地區分部劃分之營業額及盈利貢獻造成任何重大轉變之因素。

按地區分析，出口銷售的收益於二零一一財政年度增長13.0%至約人民幣486,300,000元。出口銷售的收益增長主要乃因兔肉產品及加工食品的需求增加所致。

二零一一財政年度中國銷售增加47.9%至約人民幣867,100,000元。中國銷售乃透過優化其銷售渠道及加快其品牌推廣而持續擴大本集團的市場佔有率，從而取得卓越增長。

15. 銷售分析

二零一一 財政年度 人民幣千元 (未經審核)	二零一零 財政年度 人民幣千元 (經審核)	變動百分比 + / (-) (未經審核)
---------------------------------	--------------------------------	----------------------------

(a) 上半年錄得的銷售	570,722	443,197	28.8
(b) 上半年錄得的除稅後但在扣除少數股東權益前經營盈利	4,642	4,552	2.0
(c) 下半年錄得的銷售	782,675	573,673	36.4
(d) 下半年錄得的除稅後但在扣除少數股東權益前經營盈利／（虧損）	7,598	(1,169)	750.0

16. 發行人最近期全年及其上一個全年的總年度股息明細（以元計值）。

	二零一一 財政年度 人民幣千元 (未經審核)	二零一零 財政年度 人民幣千元 (經審核)
普通股	-	-
優先股	-	-
合計	-	-

17. 關聯人士交易

人民幣千元（未經審核）

關聯人士名稱	截至二零一一年十二月三十一日止年度全年於回顧財政年度所有關聯人士交易的總值，不包括低於人士授權（或根據新上市手冊第920條有關關聯人士交易人士授權（或根據新上市手冊第920條有關關聯人士交易關聯人士交易的總值（不包括易的股東授權）進行的交易）	於回顧財政年度根據關聯人士授權（或根據新上市手冊第920條有關關聯人士交易關聯人士交易的總值（不包括易的股東授權）進行的交易）
對康大集團銷售（附註1）	-	632

康大集團墊款（附註2）	100,000	-
向關連公司支付租金開支	344	-
康大集團就授予本集團的銀行貸款而作出的擔保	100,000	-

附註：

1. 此等為截至二零一一年十二月三十一日止年度本公司向康大集團（包括青島康大時代房地產開發有限公司）銷售本集團的產品。
2. 截至二零一一年十二月三十一日止年度，康大集團向本集團墊付無抵押及免息款項約人民幣100,000,000元。

18. 根據規則第 704(13)條披露於發行人或其任何主要附屬公司內擁有管理職位並且為發行人的董事或行政總裁或主要股東的親屬的人士。

姓名	年齡	與任何董事及／或主要股東的家族關係	現有職位及職責以及任職年期	年內職責及職位的變動詳情（如有）
高岩緒	46	高思詩（主席兼非執行董事／主要股東）的侄子	自二零零六年起擔任行政總裁兼執行董事	不適用
高思詩	54	高岩緒（行政總裁兼執行董事）的叔父	自二零零六年起擔任主席兼非執行董事	不適用

承董事會命
主席
高思詩

香港，二零一二年二月二十六日