



中糧
COFCO

2016 年報



中糧肉食控股有限公司 COFCO Meat Holdings Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號: 01610

目錄

公司資料	2
財務摘要	4
主席致辭	5
管理層討論與分析	7
董事及高級管理層履歷	19
企業管治報告	27
董事會報告	39
環境、社會及管治報告	56
獨立核數師報告	63
綜合損益及其他全面收益表	66
綜合財務狀況表	67
綜合權益變動表	69
綜合現金流量表	70
綜合財務報表附註	72
財務概要	136
釋義	137



公司資料

公司法定名稱

中糧肉食控股有限公司

上市地點及股份代號

本公司股份於二零一六年十一月一日在聯交所主板上市

股份代號：1610

公司網站

www.cofco-joycome.com

董事

董事會主席兼非執行董事

馬建平先生

執行董事

徐稼農先生

非執行董事

楊紅女士

徐陽先生

Wolhardt Julian Juul先生

崔桂勇博士

吳海博士

周奇先生

獨立非執行董事

陳煥春博士

傅廷美先生

李恆健先生

胡志強先生

聯席公司秘書

張楠博士

周慶齡女士

審核委員會

胡志強先生（主席）

傅廷美先生

崔桂勇博士

提名委員會

馬建平先生（主席）

陳煥春博士

傅廷美先生

薪酬委員會

李恆健先生（主席）

胡志強先生

馬建平先生

食品安全委員會

陳煥春博士（主席）

吳海博士

徐稼農先生

核數師

德勤•關黃陳方會計師行

法律顧問

香港法律：

高偉紳律師行

開曼群島法律：

邁普達律師事務所

主要往來銀行

中國農業銀行股份有限公司

交通銀行北京分行

中國工商銀行股份有限公司

授權代表

徐稼農先生

周慶齡女士

股份過戶登記處

總處

Maples Fund Services (Cayman) Limited

PO Box 1093, Boundary Hall, Cricket Square

Grand Cayman, KY1-1102

Cayman Islands

香港分處

卓佳證券登記有限公司

香港皇后大道東183號

合和中心22樓

註冊辦事處

P.O. Box 31119

Grand Pavilion, Hibiscus Way

802 West Bay Road

Grand Cayman, KY1-1205

Cayman Islands

公司資料

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣
告士打道262號
中糧大廈33樓

中國總部

中國
北京市朝陽區
朝陽門南大街8號
中糧福臨門大廈

合規顧問

國泰君安融資有限公司
香港
皇后大道中181號
新紀元廣場
低座27樓



財務摘要

	二零一六年	二零一五年	變動
	(人民幣千元，另有列示除外)		(%)
持續經營業務營業收入 ⁽¹⁾	6,616,068	5,055,705	30.9
本公司擁有人應佔溢利 ⁽²⁾	951,912	150,904	530.8
每股基本盈利 ⁽³⁾	人民幣0.2767元	人民幣0.0379元	630.1
每股淨資產 ⁽⁴⁾	人民幣1.14元	人民幣0.66元	72.4

註：

1. 持續經營業務營業收入人民幣6,616百萬元，同比增長30.9%，主要受益於中國能繁母豬存欄量下降帶來的豬價回升，以及生豬出欄量、生鮮豬肉及肉製品等主要產品的銷量同比增長。
2. 本公司擁有人應佔溢利為人民幣952百萬元，同比增長530.8%，主要受益於豬價回升，運營效率提升，生豬養殖成本下降及生鮮豬肉、肉製品及肉類進口業務銷售結構優化。
3. 每股基本盈利，為本公司持有人應佔溢利除以年內加權平均普通股數目。
4. 每股淨資產，為期末權益總額除以期末股份數目。

主席致辭

各位股東：

二零一六年，是本公司發展歷史上具有里程碑意義的一年。在上市的第一年，本公司抓住中國生豬產業結構性升級的機遇，取得了令人振奮的成績，營業收入同比增長30.9%，歸屬本公司擁有人淨利潤人民幣952百萬元。收入和利潤大幅提升的背後，是規模不斷增長、運營效率提升、銷售結構優化以及品牌業務快速成長。



馬建平
董事會主席

中國的豬肉行業正處於前所未有的革命性升級的時期，規模養殖優勢逐步凸顯、散養戶大量退出、環保要求不斷提高、肉類消費升級、對食品安全日益關注；本公司的發展戰略和路徑完全契合了行業發展趨勢，這也是本公司取得矚目成績的基礎。中國豬肉行業規模巨大，發展前景廣闊；中國人喜食生鮮肉的習慣對進口凍肉形成了壁壘；在中國大力發展豬肉產業大有可為。

作為中國生豬規模化養殖的先行者，本公司在生豬養殖方面通過不斷努力，形成了成熟的商業模式，合理的選址、高效的建設、科學的飼料配方、精細化的生產管理、嚴密的防疫體系，使得養殖效率不斷上升、成本持續下降，確保公司在二零一六年取得了優異的業績。

作為中國肉類食品安全的示範，本公司恪守底線，以奧運體育代表團、國家體育總局所屬多家運動隊供貨商的身份，以100%國家抽檢合格率，向消費者交上了滿意的答卷。同時我們正在摸索一條品牌化運營的路線，將食品安全的優勢切實轉化為股東回報。我們着力推廣品牌小包裝生鮮肉等高溢價產品，並根據市場需求擴展品類，迎合了消費者在食品安全、衛生、便捷等方面的訴求。二零一六年度生鮮豬肉業務逆勢增長，量利齊升，這一成績證明了我們的探索是正確的。本公司未來將在品牌業務上投入更多的資源，實現品牌業務的跨越式增長。

作為中國養殖環保示範企業，我們嚴格履行企業社會責任，大力開展沼氣發電、沼液綜合利用工作，形成了綠色循環經濟體系，創造了可觀的經濟效益、社會效益。同時我們在飼料、豬隻居住環境、飲水及保健各環節充分保障動物福利。以上措施，為本集團可持續發展奠定了堅實基礎。

二零一六年為中糧肉食拉開了進入新時期的大幕，「雄關漫道真如鐵，而今邁步從頭越」，展望二零一七年，公司將繼續穩固生豬養殖業務，加快建設自有飼料廠，提升養殖產能，降低養殖成本；進一步加大品牌推廣力度，根據消費者需求開發小包裝生鮮品和肉製品，拉動品牌業務增長；形成進口業務和國內加工相結合的新模式，穩固進口業務利潤。中糧肉食全體成員對本公司的發展前景充滿信心和幹勁。

本公司將繼續以優異的成績回報股東對我們的厚愛。本人也謹代表董事會，對公司管理層和員工的勤勉盡責，致以最衷心的感謝。

馬建平

董事會主席

二零一七年三月二十七日



管理層討論與分析

一、業務回顧

市場概覽

中國豬肉行業產值過萬億人民幣，是一個巨大且穩定增長的行業。現階段，豬肉產業鏈條正經歷結構性升級，上游生豬養殖規模化趨勢加速、下游豬肉產品消費升級使食品安全備受關注。作為國內知名的全產業鏈肉食運營商，此輪行業轉型升級為本公司帶來重要發展機遇。

散戶加速退出，規模化養殖趨勢不可逆轉

與規模企業相比，散戶養殖效率低、成本高，隨着城鎮化推進，養豬的比較收益低於外出務工，散戶養殖作為行業落後產能正持續退出。根據農業部統計數據，二零一一年至二零一五年，年出欄量500頭以下養殖場的出欄量佔比從63.4%下降到57.3%，超過10,000頭的養殖場出欄量佔比從7.3%增加到9.7%。

環保要求不斷加強，進一步淘汰不合規產能，並限制不規範產能擴張

二零一五年以來，國家陸續頒佈實施《環保法修訂案》、《水污染防治行動計劃》、《畜禽養殖禁養區劃定技術指南（徵求意見稿）》等法案，要求大力防治畜禽養殖污染。受環保政策收緊影響，二零一六年南方水網地區調減生豬存欄，全國20個省份也劃定生豬禁養區並啟動豬場拆遷行動，共減少生豬存欄52百萬頭，佔二零一六年初生豬存欄的14%。二零一六年十一月底，國務院又發佈《「十三五」生態環境保護規劃的通知》，要求在二零一七年底各地區必須依法關閉或搬遷禁養區內的畜禽養殖場（牧區）和養殖專業戶，這意味着二零一七年「禁養」還將繼續削減生豬存欄。

能繁母豬低存欄預計將繼續支撐豬價

生豬養殖行業從二零一五年下半年開始進入盈利週期，但受上述行業變革影響，二零一六年十二月，全國能繁母豬存欄量同比下降3.6%，相對二零一六年十一月下降0.5%，仍處於近八年來的低位，生豬存欄也一直低位徘徊。與此對應的是，二零一六年全年生豬價格高位運行，均價約人民幣18元／公斤。二零一六年底能繁母豬和生豬存欄的低位運行預計仍將支撐二零一七年豬價。

進口豬肉對國內豬肉行業生產和消費影響有限

二零一六年中國進口豬肉1.62百萬噸、豬副產品及雜碎1.35百萬噸，合計相當國內豬肉消費量的5.6%。進口豬肉對國內生豬生產和消費影響有限：首先，總進口量中，45%為豬副產品，因國別消費習慣導致，是中國人喜食副產品的有益補充。其次，進口1.62百萬噸肉類中，鮮肉僅25噸，其餘均為凍肉，其中前後腿肉佔比31%。由於凍肉在賣相、口感上與鮮肉有較大差距，進口豬肉的消費渠道不同於國內生鮮豬肉，主要銷往深加工渠道而不是家庭消費。

豬肉產品消費升級，食品安全愈受重視

在國內生豬生產端結構變遷的同時，生鮮豬肉消費端也在進行升級，食品安全越來越受重視。目前行業食品安全形勢依舊嚴峻，瘦肉精和過期肉等嚴重問題仍層出不窮。中國消費者協會發佈的《全國食品安全調查報告》顯示，「農藥殘留、獸藥殘留、重金屬等污染物含量或致病性微生物超標」嚴重困擾消費者。

食品安全問題已引起黨和國家領導人的高度重視，習近平總書記在二零一六年國務院食品安全委員會會議前夕做出重要講話，強調「完善監管體制和制度，保障人民群眾舌尖上的安全」。李克強總理也專門批示「對食品安全問題零容忍，切實保障人民群眾身體健康和生命安全」。

國內人口結構變遷也倒逼食品企業關注食品安全。二零一五年底，國家開放實施「全面二孩」政策，二零一六年全國住院分娩活產數較二零一五年增長11.5%，其中來自二孩及以上家庭的分娩產活數佔比逾45%。為了孩子健康成長，中國家庭普遍願意付出更多溢價購買安全食品，專注食品安全的企業將因此受益。

總體來講，中國豬肉行業正經歷結構性升級，為大規模且專注食品安全的公司帶來廣闊的發展前景。本公司董事及管理團隊將牢牢把握行業機遇，銳意進取，為股東創造更大價值。

經營業績

整體業績創新高，各項業務均實現利潤提升，集團淨利潤達人民幣952百萬元

二零一六年，本集團緊緊抓住國內豬肉行業結構性升級帶來的行情機遇，在業務規模快速擴張的同時，進一步改善運營、降低成本，集團業績創新高。營業收入達人民幣6,616百萬元，同比增長30.9%；淨利潤達人民幣952百萬元，同比增長530.8%；股本回報率（含剝離業務¹）為26.9%。生物資產公允價值調整前，淨利潤為人民幣890百萬元。

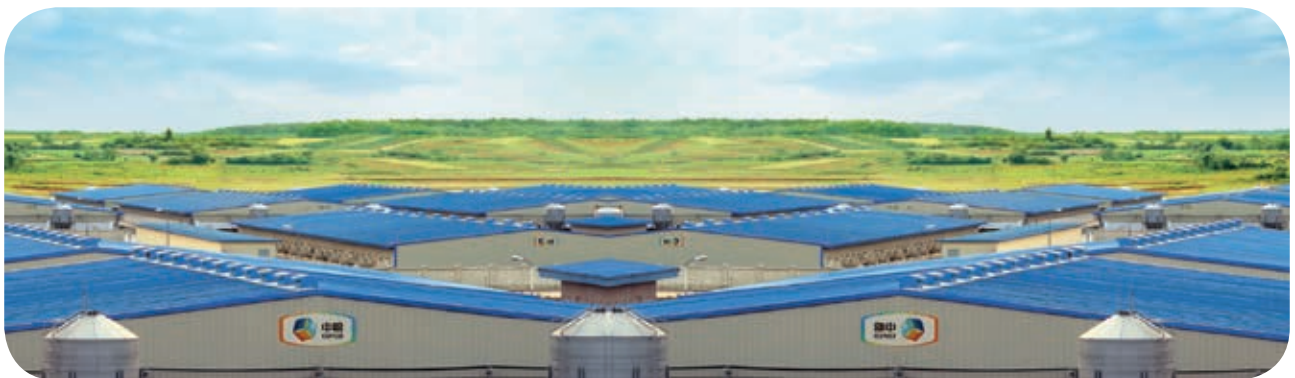
本集團發展策略清晰，產業鏈各環節定位明確。上游生豬養殖業務牢牢把握行業轉型帶來的機遇，進一步擴大產能，通過改善運營持續降低養殖成本；生鮮豬肉業務提高鮮銷率，擴大品牌產品銷售規模，持續加大品牌投入，提升產品溢價；肉製品業務控制原料成本，提高產品毛利，優化渠道結構；肉類進口業務充分研判行情，提高對經營風險、匯率風險的控制能力，調整和優化客戶結構。

生豬養殖業務

二零一六年生豬養殖業務實現分部營業收入人民幣3,150百萬元，實現分部溢利人民幣1,010百萬元；出欄量升至1,712千頭，同比增長46.4%。

養殖效率提高帶動成本持續下降

本集團不斷降低原料採購成本、改善飼料營養配方、提升育種技術、強化標準化生產管理、加強人才培訓和團隊建設，養殖效率持續提升；二零一六年每頭母豬年提供斷奶仔豬數23.5頭，同比增加0.9頭；出欄大豬頭均重達104.4公斤，同比增加2.6公斤／頭。公斤出欄成本同比下降9.6%。



註：

1. 剝離業務是指本集團已出售的中糧禽業有限公司所從事之相關業務。

管理層討論與分析

產能擴張加速進行

養殖規模迅速擴大，吉林二期、張北二期、廣水一期生豬養殖項目陸續投產，在土地手續辦理趨於嚴格等因素的影響下，仍然實現養殖產能增加850千頭，年末產能達到3,140千頭，與二零一五年同期相比增加約37.1%。配套飼料產能建設順利開展，吉林180千噸飼料廠、赤峰180千噸飼料廠、張北180千噸飼料廠已建成，廣水180千噸飼料廠進入前期籌備階段，二零一七年飼料自給率將進一步提高，為成本下降創造更大空間。

生鮮豬肉業務

二零一六年生鮮豬肉業務優化渠道和產品結構，量利齊升，錄得分部營業收入人民幣2,738百萬元，同比增長30.0%；實現分部溢利人民幣12百萬元。

生鮮肉銷量逆勢增長

在中國全行業定點屠宰廠產量下降2.4%情況下，本集團大力開拓生鮮豬肉市場，特別是在上海及周邊區域；整體實現逆勢增長，銷量143千噸，同比增加11.9%。

生產成本降低，毛利率穩中有升

在生豬採購價格上升的情況下，本集團一方面大力降低加工成本，屠宰產能利用率同比提高6.5個百分點至二零一六年的69.5%，人均加工效率同比提升3.8%，單公斤生產成本同比下降10.1%；一方面着力優化分割模式，鮮銷率高達84%，有效降低了二零一六年生豬原料成本上漲及進口凍肉的影響，生鮮豬肉業務噸均毛利由人民幣779元增長至933元，同比增長19.8%。

產品標準化、包裝化、品牌化發展，品牌業務增長

本集團不斷優化產品結構，嚴格監控產品產出率，推進產品標準化，有效提升了產品毛利率。品牌業務增長顯著，庫存量單位(SKU)數量由二零一五年的393個提升到二零一六年的482個，着力推廣功能化小包裝產品如肉絲、肉丁、肉片等產品的銷售，提高產品溢價，為客戶提供便利。終端數量達4,885個，同比增加13.9%，積極開展在門店、社區等的線下品牌推廣活動，通過發展電商等渠道提高銷量及品牌知名度。二零一六年品牌業務收入524百萬元，同比增長68.0%。



精準的品牌投入，提升品牌知名度

本集團品牌定位精準，以「守護安全5道關」為定位進行「家佳康」生鮮肉品牌傳播，借助二零一六年奧運契機，夯實了安全定位，並獲得「奧運直供肉」和「非常安全」的消費者認知，在上海的品牌知名度從二零一四年的3%增長到二零一六年的19%。

二零一六年本集團下屬中糧肉食(江蘇)有限公司組織了74次基地遊活動，累計帶領3,700名消費者參觀本集團位於江蘇省東台的養殖基地與生鮮豬肉加工廠，獲得了消費者對本集團食品安全的高度認可。

肉製品業務

二零一六年肉製品業務實現分部營業收入人民幣336百萬元。同時，分部溢利達人民幣8.4百萬元，同比提升109.0%，銷量達9.7千噸。

合理控制原料及加工成本

肉製品業務在國內原料市場價格上漲帶來成本壓力下，通過成本優化控制、產品及渠道結構調整有效提升盈利能力，毛利率為35.9%。本集團精準判斷原料價格走勢，在主要原料肉價低位時合理儲備原料庫存，有效控制了原料成本。在生產管理方面，通過優化設計配方和工藝、加強精細化管理、引進先進設備並提高設備加工精度，加工過程中的損耗、次品率、超重率得以減少，從而提升整體出品率。



產品和渠道結構優化

本集團不斷評估產品表現，淘汰低毛利產品，推廣附加值較高的產品如切片火腿、高端香腸、推出差異化戰略新品肉粒類產品。本集團亦不斷研發符合客戶需求的新品，全年研發新品134個，其中51個已通過客戶中試。

本集團同時加大了利潤率較高的餐飲客戶開拓力度，餐飲客戶收入佔比同比提升4.6個百分點。

肉類進口業務

二零一六年肉類進口業務實現分部營業收入人民幣2,034百萬元，銷量107千噸，同比保持穩定，實現分部溢利人民幣79百萬元，大幅扭虧，主要得益於業務模式轉型、風險控制能力增強。

業務模式向工貿結合轉型

本集團將進口原料與大客戶服務及加工產能相結合。本集團先後為若干餐飲客戶提供進口原料定制加工產品，為中糧我買網提供小包裝進口牛排，反響較好。二零一七年，東台工廠、武漢工廠將開展進口肉分割加工業務。

管理層討論與分析

渠道結構優化

在上游採購環節，均衡採購國別，滿足客戶多樣化需求，控制採購成本；在下游銷售環節，深入分析了解消費趨勢及終端渠道需求，對重點客戶制定年度銷售規劃、月度及常規溝通，與客戶共同成長。二零一三年至二零一六年，牛肉業務中餐飲及零售渠道收入佔比分別為25%、32%、40%、41%，呈現逐年上升態勢。

市場研判、風險控制能力提升

採購團隊充分研究及分析市場行情，加大牛肉業務背對背合同比例，二零一六年全年鎖單比例控制在70%以上，在市場低迷期取得穩定、可觀的毛利率，有效降低了經營風險。本集團密切追蹤匯率走勢，利用遠期鎖匯等金融產品，盡力規避匯率風險，二零一六年鎖匯金額佔總付款比例的48%，風控能力進一步提升。

食品安全及環保

農殘、藥殘控制嚴格，肉類產品檢測合格率100%

二零一六年，本集團在源頭上進一步擴大自有生豬供應規模，提升檢測能力，嚴格把控產品出廠檢驗，全年經國家食品藥品監督管理總局等監管機構抽檢160餘批次，合格率100%。二零一六年六月，本公司下屬中糧肉食（江蘇）有限公司通過中華人民共和國（「中國」）科學技術部「全產業鏈動物源食品加工質量安全控制體系典型示範」的項目驗收。



積極發展綠色生態循環模式，經濟、社會效益突出

本集團繼續加大環保投入，堅持發展沼氣發電、沼液返田及病死豬無害化處理為一體的綠色循環模式。

二零一六年江蘇東台基地採用多種方式推廣消納沼液，不但實現了養殖廢棄物的「零排放」，還給周邊農戶在種植方面帶來可觀的經濟效益，受到周邊農戶及當地政府、環保部門的一致認可。湖北武漢基地接受農業部、全國畜牧系統、湖北省農業廳及各級政府部門調研42次，接受國家、地方電視台、報紙等媒體採訪和報道7次，還受邀參加農業部在北京舉行的畜禽養殖主推技術審定會和相關教材的編撰，確定本集團的種養結合模式作為畜禽養殖糞污的主要處理模式，為行業規模化養殖的環保治理和糞污資源化利用提供了成功典範。

二、財務回顧 整體業績

本集團二零一六年持續經營業務的收入為人民幣6,616百萬元，同比(二零一五年：人民幣5,056百萬元)上升30.9%。本集團淨利潤由二零一五年的人民幣151百萬元增加530.8%至人民幣952百萬元，其中持續經營業務淨利潤由二零一五年的人民幣210百萬元增加352.1%至二零一六年的人民幣948百萬元。

本集團於二零一六年產生上市開支人民幣91百萬元，其中資本化金額人民幣58百萬元，計入損益金額人民幣33百萬元。剔除計入損益的上市開支之後，二零一六年的本集團淨利潤為人民幣985百萬元，較二零一五年增加552.4%。而兩個年度在生物資產公允價值調整前，二零一六年本集團淨利潤為人民幣890百萬元，與二零一五年虧損人民幣192百萬元相比減虧人民幣1,082百萬元。

收入

二零一六年，持續經營業務的收入由人民幣5,056百萬元上升至人民幣6,616百萬元，主要受益於中國能繁母豬存欄量下降帶來的豬價回升及養殖業務生豬出欄量同比增長54萬頭，同時通過大力開拓市場及渠道優化，生鮮豬肉及肉製品等主要產品的銷量同比增長。



管理層討論與分析

毛利率

持續經營業務的毛利率在公允價值調整前由9.3%提升至21.0%，主要是由於豬價回升及各業務均實現運營效率提升，生豬養殖效率提升帶動養殖成本持續下降，生鮮豬肉、肉製品、肉類進口業務銷售渠道結構得到優化。

銷售及分銷支出及行政支出

持續經營業務的銷售、分銷支出及行政支出合計為人民幣448百萬元，比二零一五年的人民幣402百萬元增加11.5%，主要是由於大力開拓市場、深耕渠道。

融資成本

持續經營業務的融資成本為人民幣110百萬元，較二零一五年減少17.2%，主要是由於加強資金集中管理，提升資金周轉效率，保持較低的資金頭寸，有效控制借款餘額；加強應收賬款、存貨管理，減少資金佔壓；同時，與金融機構協商爭取到有利的貸款利率。

其他收入、其他收益及虧損

二零一六年，本集團持續經營業務的其他收益為人民幣56百萬元，減少3.5%，主要是由於來自銀行的利息收入減少約人民幣4百萬元。

其他收益及虧損由二零一五年的虧損人民幣128百萬元逆轉為二零一六年的收益人民幣42百萬元，主要是匯兌損失減少人民幣50百萬元、貨幣遠期合約取得收益人民幣24百萬元、同時我們就於二零一五年八月發生的天津港爆炸所損毀的存貨在二零一六年收到及確認保險賠款人民幣37百萬元。

持續經營業務年內溢利／(虧損)

基於上述各項原因，本集團於年內錄得持續經營業務生物資產公允價值調整前溢利人民幣892百萬元，與二零一五年虧損人民幣142百萬元相比減虧人民幣1,034百萬元。

持有的重大投資、附屬公司的重大收購及出售

除本年報所披露者外，本集團於年內既無持有任何重大投資或有關附屬公司的重大收購及出售。

主要財務比率

本集團於二零一六年十二月三十一日及二零一五年十二月三十一日的財務比率載列如下：

	二零一六年 十二月三十一日	二零一五年 十二月三十一日
股本回報率 ⁽¹⁾	26.9%	5.9%
資產回報率 ⁽²⁾	12.1%	2.0%
利息覆蓋率 ⁽³⁾	8.37倍	2.01倍
流動比率 ⁽⁴⁾	1.25	0.80
淨債務對權益比率 ⁽⁵⁾	24.4%	119.3%

註：

- (1) 等於期內溢利（包括已終止經營業務）除以期初與期末權益總額的平均數再乘以100%。
- (2) 等於期內溢利（包括已終止經營業務）除以期初與期末資產總值的平均數再乘以100%。
- (3) 等於期內除融資成本及所得稅開支前溢利除以該期間資本化利息加回融資成本（在所有情況下包括已終止經營業務）再乘以100%。
- (4) 等於各財政期末日期的流動資產除以流動負債。
- (5) 等於各期末日期的計息銀行及其他借款總額及來自「關聯方」的貸款減現金及現金等價物除以權益總額再乘以100%。

資本資源分析

流動性

二零一六年，本集團秉持穩健的財務政策，對外致力於拓展融資渠道，加強融資能力建設，同時加強與銀行的合作，獲得充足授信，保證了資金流動性；對內減少存貨和應收賬款等流動資金佔用，實施盈餘資金集約管理，提高周轉效率和現金流產生能力。本公司財務部定期及密切檢查整體現金及債務情況，基於融資成本及到期情況靈活安排融資計劃。

為使本集團更具效率地調配及運用資金，本集團透過同系附屬公司中糧財務有限責任公司訂立財務服務協議及委託貸款框架協議，同時在中國大陸使用資金池，以更有效的使用現金、降低本集團的平均借貸成本及加快本集團內公司間的結算服務。

於二零一六年十二月三十一日，本集團擁有的現金及現金等價物約為人民幣1,588百萬元（二零一五年十二月三十一日：約人民幣176百萬元），有關增加乃由於本年度取得募集資金（扣除相關上市開支前）約人民幣1,704百萬元，同時經營現金流充裕。

我們於二零一六年十二月三十一日的流動比率為1.25（二零一五年：0.8）。於二零一六年十二月三十一日，我們的未動用銀行融資額度為人民幣6,225百萬元。

EBITDA及現金流量

我們主要以經營活動所得現金、銀行借款以及股東出資等為營運提供資金。我們的現金需求主要與生產及經營活動、資本開支、償還到期負債、利息付款以及預料之外的現金需求有關。

於二零一六年，本集團持續經營業務的EBITDA（生物資產公允價值調整前）為人民幣1,263百萬元（二零一五年：人民幣205百萬元）。我們的經營活動所得現金淨額保持強勁，達人民幣1,352百萬元（二零一五年：人民幣381百萬元）。由於出售禽肉業務等，我們於二零一六年投資活動所得現金淨額為人民幣21百萬元（二零一五年所用現金淨額：人民幣1,252百萬元），其中購買物業、廠房及設備人民幣1,044百萬元（二零一五年：人民幣782百萬元）。我們於二零一六年融資活動所得現金淨額為人民幣33百萬元（二零一五年所用現金淨額：人民幣1,098百萬元）。總括而言，我們於二零一六年的現金增加淨額為人民幣1,406百萬元，而二零一五年淨額虧損則為人民幣1,969百萬元。

資本結構

於二零一六年十二月三十一日，本集團之已發行股份總數為3,901,998,323股股份。

於二零一六年十二月三十一日，本集團有計息銀行借貸約人民幣2,586百萬元（二零一五年十二月三十一日：約人民幣1,924百萬元）。銀行借貸按年利率介乎1.33%至5.15%（二零一五年十二月三十一日：介乎1.69%至6.00%）計息。大部分銀行借貸按浮動利率計息。於二零一六年十二月三十一日，本集團無從其他金融機構取得的貸款（二零一五年十二月三十一日：從中糧財務取得貸款餘額約人民幣500百萬元，貸款利率3.92%至4.37%）。

計息銀行借貸及其他借貸的到期詳情分析如下：

單位：人民幣百萬元	二零一六年	二零一五年
	十二月三十一日	十二月三十一日
一年以內	1,737	2,053
一年至兩年	195	100
三年至五年	593	254
五年以上	61	17
合計	2,586	2,424

管理層討論與分析

固定利率借款和浮動利率借款詳情分析如下：

	二零一六年 十二月三十一日	二零一五年 十二月三十一日
單位：人民幣百萬元		
固定利率借款	300	1,092
浮動利率借款	2,286	1,332
總計	2,586	2,424

於二零一六年十二月三十一日，本集團有來自關聯方的貸款約人民幣87百萬元（二零一五年十二月三十一日：約人民幣907百萬元）。

於二零一六年十二月三十一日，本集團淨資產約為人民幣4,438百萬元（二零一五年十二月三十一日：約人民幣2,644百萬元），本集團淨債務¹約為人民幣1,085百萬元（二零一五年十二月三十一日：約為人民幣3,156百萬元）及淨債務對權益比率約為24.4%（二零一五年十二月三十一日：約119.3%）。

註：

1. 本集團淨債務指計息銀行借貸、其他借貸及來自關聯方的貸款減現金及現金等價物。

或有負債及資產抵押

於二零一六年十二月三十一日，本集團並無任何重大或有負債。

於二零一六年十二月三十一日，本集團並無銀行借貸以本集團樓宇、土地使用權和定期存款作抵押（二零一五年十二月三十一日：應收賬款約人民幣8百萬元）。於二零一六年十二月三十一日，本集團的應付票據及信用証乃以本集團總額為人民幣50百萬元的銀行存款作抵押（二零一五年十二月三十一日：人民幣40百萬元）。

資本開支

本集團資本開支主要用作建造生豬養殖場以及其他生產及配套設施。我們主要使用股東出資、借款及內部資金等方式支付資本開支。

二零一六年的資本開支為人民幣1,064百萬元（二零一五年：人民幣798百萬元）。下表載列所示年度我們的資本開支：

單位：人民幣百萬元	二零一六年	二零一五年
就物業廠房及設備的付款	1,044	782
就預付租賃款項的付款	19	15
就其他無形資產的付款	1	1
合計	1,064	798

我們的資本開支於二零一五年至二零一六年增加人民幣266百萬元，主要是由於我們在湖北省、吉林省以及河北省興建新的生豬養殖場。截至二零一六年十二月三十一日，我們的資本開支需求主要包括位於內蒙古自治區、吉林省、河北省及湖北省生豬養殖場的建設及位於該等省份的飼料加工廠建設。

資本承擔

本集團資本承擔主要與建造生豬養殖場及其他生產及配套設施以及於合營企業的投資相關。二零一六年的資本承擔為359百萬元（二零一五年：289百萬元）。

生物資產（持續經營業務）

本集團生物資產主要包括不同成長階段的商品豬及日後用作生產動物的種豬，以及我們於二零一六年四月二十二日完成出售我們的禽肉業務或已終止經營業務前的肉雞及種雞。於二零一六年十二月三十一日，我們共擁有1,171千頭生豬，包括1,058千頭商品豬及113千頭種豬，無任何生雞。較二零一五年十二月三十一日的889千頭增加31.7%。我們生物資產的公允價值於二零一六年十二月三十一日為人民幣1,468百萬元，而於二零一五年十二月三十一日則為人民幣1,193百萬元。我們的業績一直且預期將繼續受生物資產公允價值變動所影響。

我們的生物資產公允價值乃參考市場定價、品種、生長狀況、已發生成本及專業估值釐定。本公司管理層委聘獨立估值師第一太平戴維斯估值及專業顧問有限公司每年計量本集團的有關公允價值。

我們的銷售成本會就生物資產的公允價值變動做出調整，其中公允價值收益會增加銷售成本而公允價值虧損會減少銷售成本，儘管該等調整的時間與有關收益或虧損的時間不一定相同。我們於各期間的銷售成本會就以下各項做出調整(i)該期間內生豬公允價值變動減銷售成本；及(ii)公允價值變動減於過往期間確認的生物資產銷售成本。

於二零一六年及二零一五年，該等調整令我們的銷售成本分別增加人民幣1,339百萬元及增加人民幣354百萬元。此外，農產品收穫時的公允價值減銷售成本產生的收益及生物資產公允價值變動減銷售成本產生的收益亦使得我們於二零一六年分別錄得盈利人民幣882百萬元及人民幣512百萬元（二零一五年：分別錄得收益人民幣250百萬元及人民幣456百萬元）。整體而言，二零一六年生物公允價值調整對利潤的影響淨額為盈利人民幣56百萬元，二零一五年則為盈利人民幣352百萬元。

三、人力資源

本集團持續經營業務於二零一六年十二月三十一日僱用5,161名員工（二零一五年十二月三十一日：4,413名員工）。僱員的薪酬按工作性質、個人表現及市場趨勢而定。截至二零一六年十二月三十一日止年度的薪酬總額約為人民幣443百萬元（二零一五年：人民幣365百萬元）。

本集團於二零一五年三月二十七日採納一項原股份獎勵計劃（定義見招股章程），以向董事及合資格僱員提供激勵，鼓勵他們致力提升本公司及其股份的價值而工作。於二零一七年三月二十七日，經與MIY Corporation、Promise Meat Investment II Ltd.、Baring Private Equity Asia V Holding (16) Limited、TLS Beta Pte. Ltd.及Shiny Joyful Limited協商一致，董事會批准修訂該股份獎勵計劃。有關詳情請參閱招股章程、本公司日期為二零一七年三月二十七日的公告及本年報「董事會報告」章節之「股份獎勵計劃及其修訂」部分。

另外，我們亦鼓勵員工透過持續培訓課程、研討會及網上學習等培訓，藉此提升個人對事業的全面發展和知識技能，以發揮個人潛能。

四、重大風險及不確定性

本集團的業績及業務營運受到與本集團業務直接或間接相關的眾多風險及不明朗因素影響。本集團知悉的主要風險概述如下：

商品價格波動

我們在一個高度分散且充滿競爭的行業經營，當中的主要原材料及成品均為商品並且有顯著的價格波動。在豬肉業務中，我們面臨商品價格波動的風險，包括中國的玉米及豆粕（為我們主要的飼料原料）、生豬及豬肉價格。在肉類進口業務中，我們面臨中國及海外市場上冷凍肉類產品（如豬肉、牛肉、禽肉、羊肉及羔羊肉）差價波動的風險。該等商品價格（尤其是生豬價格）的波動已經且預期會繼續對我們的盈利能力產生重大影響。商品價格通常隨市場起伏，包括供需、爆發疾病、政府政策及主要牧區的天氣狀況。

生物資產公允價值變動

本集團的經營業績受生物資產公允價值變動的的重大影響。我們的生物資產包括種豬、商品豬及（在我們於二零一六年四月二十二日完成出售已終止經營業務前）種雞及肉雞。於截至二零一六年，該等變動總合計算增加我們於持續經營業務的期內溢利人民幣56百萬元。有關我們在經生物資產公允價值調整以前及以後整個經營業績以及反映三類調整金額的呈報，請參閱年報後附的綜合損益及其他全面收益表。

管理層討論與分析

貨幣風險

本集團以人民幣收取大部分收益及以人民幣支付大部分開支，包括銷售貨品產生的成本及資本開支。然而，我們的若干附屬公司從事進口冷凍肉類產品或擁有外幣借款，令我們承擔外匯風險。二零一六年90%以上的銷售額及60%以上的銷售成本以功能貨幣人民幣計值。我們以非人民幣貨幣計值的大部分銷售成本與肉類進口業務有關，並以美元計值。外匯風險於商業買賣交易或已確認資產或負債以我們有關附屬公司功能貨幣以外的貨幣計值時產生。我們主要承擔與美元及與美元掛勾的港元有關的外匯風險。

截至二零一六年，本集團擁有資產人民幣1,995百萬元及擁有負債為人民幣565百萬元以外幣（包括美元及港元）計值。二零一五年八月人民幣兌美元出現大幅波動後，公司管理層更加關注外幣風險，並就外匯匯率及遠期價格與中糧財務及我們與之有著業務關係的商業銀行及時溝通。我們訂立貨幣遠期合約以涵蓋我們於肉類進口業務的採購的大部分外匯風險，且根據外匯市況按月或半個月基準檢視合約，監控風險。此外，我們還根據市況就進口肉類採購價提前與國內客戶確定外匯匯率。我們每週更新外匯風險及內部記錄，且在作出重大外匯決策（包括是否使用貨幣遠期合約控制我們的外幣風險）前，將進行敏感度分析及壓力測試。

利率風險

本集團的利率變動風險承擔主要與按浮動利率計息的銀行及其他借款有關。我們的借款主要按浮動利率計息。管理層定期及密切檢查整體現金及債務情況，基於融資成本及到期情況靈活安排融資計劃，同時注重與銀行的合作，努力爭取充足的授信及有利的融資條件。

信用風險

信用風險來自綜合財務狀況表的已確認金融資產賬面值。本集團的信用風險主要是由於應收賬款；其他應收款項；應收同系附屬公司、最終控股公司、中間控股公司及關聯公司款項及向同系附屬公司貸款；已抵押及受限制銀行存款；以及現金及現金等價物。

我們按持續基準監控我們的信貸風險承擔，並對需要超逾一定金額的信用期的客戶進行信用評估。我們按持續基準監控應收款項結餘，以確保我們的壞賬承擔並不重大。我們訂有監控程序，以確保採取跟進措施收回逾期債務。我們於各報告期末檢討每項個人債務的可收回款項，以確保就不可收回款項作出充分的減值虧損。本集團並無任何重大集中信用風險。

五、展望

抓住機遇擴大養殖產能，加大科技投入，繼續降低生產成本

二零一七年，國內豬肉行業結構升級將進一步深入，環保相關法規的嚴格執行將進一步淘汰現有不合規產能、限制不規範的產能擴張，低位運行的能繁母豬存欄及生豬存欄預計仍將支撐豬價，為規模養殖企業創造新一輪的機遇。本集團將牢牢抓住行業機遇，擴大生豬養殖產能，加大科技投入，繼續降低生產成本。

大力推動生鮮品牌肉業務，推進其實現質的增長

生鮮豬肉業務品牌化已經取得良好勢頭，本集團將大力推進生鮮產品標準化、包裝化、品牌化，不斷優化產品結構，提升產品溢價和盈利能力，更加貼近客戶需求，拉動生鮮品牌業務取得質的增長。

加強垂直整合業務模式，提升公司穩定盈利能力

經過多年的摸索和發展，本集團上游業務模式已相對成熟，在二零一七年及其後年度，本集團將加強垂直整合業務模式，在生鮮豬肉和肉製品業務上加大投入，提高上下游匹配度，增加下游業務的產能、收入和利潤水平，加強本集團抗禦行情波動能力和穩定盈利能力。

加強人才培養，優化激勵制度

本集團將進一步完善和優化激勵制度，將內部骨幹人才培養和外部優秀人才招聘相結合，打造一支技術精良的優秀團隊，為業務的發展提供可持續的人才基礎。

作為中糧集團的肉食業務平台，本集團將繼續以「引領行業安全標準、保障國民肉食品安全」為己任，為消費者提供更加安全與高品質的肉食產品。放眼未來，本集團有信心繼續創造驕人業績，建立全國性品牌，成為中國肉類行業示範。



董事及高級管理層履歷

董事會

董事會由十二名董事組成，其中一名為執行董事，七名為非執行董事，其餘四人為獨立非執行董事。

馬建平

董事會主席兼非執行董事

馬建平先生，53歲，於二零一四年四月十七日獲委任為董事及於二零一六年五月二十三日獲委任為非執行董事。馬先生為董事會主席。

馬先生於一九八六年加入中糧，目前擔任中糧副總裁。馬先生於中糧若干附屬公司出任多個董事職位，包括中糧香港董事副總經理及中糧肉食投資的主席。馬先生亦擔任中國食品有限公司（聯交所上市公司，股份代號：506）及中國蒙牛乳業有限公司（聯交所上市公司，股份代號：2319）的非執行董事及董事會主席。馬先生自二零零五年五月至二零一六年十二月擔任中糧地產（集團）股份有限公司（深圳證券交易所上市公司，股份代號：000031）董事，自二零一三年十二月至二零一七年一月擔任大悅城地產有限公司（聯交所上市公司，股份代號：207）非執行董事。

馬先生於一九八六年七月畢業於中國的對外經濟貿易大學，後於二零零五年十二月獲該校高級管理人員工商管理碩士學位，於戰略規劃、企業融資、投資併購及企業管理方面擁有廣泛經驗。

徐稼農

執行董事

徐稼農先生，52歲，於二零一四年四月十七日獲委任為董事，於二零一六年四月二十七日獲委任為董事總經理及於二零一六年五月二十三日獲委任為執行董事。徐先生亦為本公司總經理。徐先生的主要職責包括執行董事會決定、制定本公司的公司及業務策略、監督本集團日常營運以及就有關委任高級管理層的事宜作出決策及提出意見。

徐先生自二零一三年九月起擔任中糧肉食投資的總經理。徐先生在中國農產品及食品加工領域積逾25年經驗。徐先生最初於一九八七年八月加入中糧，並自一九九四年十月起在中糧集團旗下多家成員公司擔任管理職務。於加入本集團前，徐先生分別自二零零零年八月至二零零八年九月、二零零八年九月至二零一零年五月及自二零一零年五月至二零一三年九月出任中國糧油啤酒原料部副總經理、執行副總經理及總經理。

徐先生於一九八七年七月從中國上海對外經貿大學（前稱上海對外貿易學院）獲得經濟學學士學位，二零一一年十月從中國中歐國際工商學院取得高層管理人員工商管理碩士學位。

楊紅¹

非執行董事

楊紅女士，50歲，於二零一六年十二月九日獲委任為非執行董事。楊女士主要負責協助主席及董事總經理制定公司及業務策略及作出本公司主要企業及經營決策。楊女士現時亦為中糧肉食投資的董事。

楊女士於一九八九年加入中糧，現任中糧糖業有限公司董事，中國食品貿易有限公司董事及塔裡糖業有限公司董事長。楊女士曾任中糧屯河股份有限公司（上海證券交易所上市公司，股份代號：600737，現更名為：中糧屯河糖業股份有限公司）副總裁兼糖業部總經理，並於二零一三年六月至二零一六年十一月擔任董事，在食糖業務方面擁有逾二十五年經驗，同時在企業管理方面積累了豐富的經驗。

楊女士畢業於北京對外經濟貿易大學，獲得文學碩士學位。楊女士為高級國際商務師。

徐陽

非執行董事

徐陽先生，37歲，於二零一六年二月二十二日獲委任為董事，於二零一六年五月二十三日獲委任為非執行董事。徐先生主要負責協助主席及董事總經理制定公司及業務策略及作出本公司主要企業及經營決策。徐先生現時亦為中糧肉食投資的董事。

徐先生於二零一一年十月至二零一五年八月擔任三菱飼料及肉類產品部經理。自二零一五年八月起，徐先生被派往三菱商事（中國）商業有限公司出任經理。加入三菱之前，徐先生分別於二零零六年五月至二零零八年五月在丸紅株式會社的海外戰略及協調部門、於二零零八年六月至二零零九年七月及於二零一零年八月至二零一零年九月在包裝紙及紙板部門以及於二零一零年十月至二零一一年九月在紙張及紙板部門任職。

徐先生於二零零二年七月從中國大連外國語學院獲得日語學士學位。徐先生於二零零六年三月從日本京都大學獲得經濟學碩士學位。

WOLHARDT Julian Juul

非執行董事

WOLHARDT Julian Juul先生，43歲，於二零一四年五月二十八日獲委任為董事，於二零一六年五月二十三日獲委任為非執行董事。Wolhardt先生主要負責協助主席及董事總經理制定公司及業務策略及作出本公司主要企業及經營決策。Wolhardt先生現時亦為中糧肉食投資的董事。

註：

1. 二零一六年十二月九日，因工作安排，王之盈先生辭任本公司非執行董事，楊紅女士獲委任為本公司非執行董事，有關詳情請參見本公司日期為二零一六年十二月九日的公告。

董事及高級管理層履歷

Wolhardt先生現為德弘資本集團的首席執行官，專注於大中華區的私募股權交易。在創立德弘資本集團之前，Wolhardt先生曾任KKR Asia Limited合夥人一職，其間積極就投資國巨公司（台灣證券交易所上市公司，股份代號：2327）、遠東宏信有限公司（聯交所上市公司，股份代號：3360）、福建聖農發展股份有限公司（深圳證券交易所上市公司，股份代號：002299）及中糧肉食投資提供意見。加入KKR Asia Limited之前，Wolhardt先生於一九九八年至二零零六年任職於Morgan Stanley Private Equity，負責其於中國的私募股權業務。Wolhardt先生現為中國現代牧業控股有限公司（聯交所上市公司，股份代號：1117）的非執行董事及中國蒙牛乳業有限公司（聯交所上市公司，股份代號：2319）的獨立非執行董事。Wolhardt先生於二零一二年四月至二零一五年五月為中國濟帶血庫企業集團（紐約證券交易所上市公司，股份代號：CO）獨立非執行董事。二零一一年十月至二零一二年八月，彼為United Envirotech Ltd（新加坡上市公司，股份代號：CEE.SG，現更名為CITIC Envirotech Ltd.）的非執行董事。

Wolhardt先生自一九九五年八月起一直為執業會計師。彼於一九九五年五月從美國伊利諾大學Urbana-Champaign分校獲得會計學學士學位。

崔桂勇

非執行董事

崔桂勇博士，54歲，於二零一四年五月二十八日獲委任為董事，於二零一六年五月二十三日獲委任為非執行董事。崔博士主要負責檢討及監察財務報告的過程及本集團的內部控制系統。崔博士現時亦為中糧肉食投資的董事。

崔博士自二零一二年一月起一直出任霸菱亞洲投資有限公司董事總經理，主要負責大中華地區的投資。加入霸菱亞洲投資有限公司之前，彼於二零零八年五月至二零零九年九月任厚樸投資管理有限公司的董事總經理，並自二零零九年十月起成為合夥人。彼於二零零七年四月至二零零八年四月就職於摩根士丹利亞洲有限公司，擔任投資銀行部董事總經理。二零零四年三月至二零零七年四月，彼於滙豐集團任職，任HSBC Markets (Asia) Limited全球投資銀行亞太區資源及能源部的董事總經理。二零零二年六月至二零零三年八月，彼曾任工商東亞融資有限公司投資銀行部的負責人。一九九四年九月至二零零二年六月崔博士於N M Rothschild & Sons擔任多個職位，包括N M Rothschild & Sons北京辦事處的董事總經理（投資銀行部）及首席代表。崔博士分別自二零一五年一月及二零一四年三月起擔任亞美能源控股有限公司（聯交所上市公司，股份代號：2686）及中國聖牧有機奶業有限公司（聯交所上市公司，股份代號：1432）的非執行董事。彼亦於二零一零年六月至二零一二年一月擔任永暉實業控股股份有限公司（聯交所上市公司，股份代號：1733）的非執行董事。

崔博士分別於一九八二年四月及一九八七年六月自中國北京科技大學（前稱北京鋼鐵學院）獲得工程學學士及碩士學位，並於一九九五年五月自英國牛津大學獲得哲學博士學位。

吳海

非執行董事

吳海博士，48歲，於二零一五年九月三十日獲委任為董事並於二零一六年五月二十三日獲任命為非執行董事。吳博士主要負責檢討食品安全政策、評估食品安全控制機制以及向董事會作出有關食品安全事宜的建議。吳博士現時亦為中糧肉食投資的董事。

吳博士自二零一四年五月起一直出任淡馬錫投資諮詢(北京)有限公司的中國區董事總經理。其在投資管理方面擁有豐富經驗。於加入淡馬錫投資諮詢(北京)有限公司前，吳博士曾於二零一二年四月至二零一四年二月擔任記憶科技(深圳)有限公司(一家中國內存組模製造商)行政總裁及於二零一零年三月至二零一二年五月擔任中信產業投資基金管理有限公司(一家中國私募股權公司)董事總經理。吳博士曾於一九九九年八月至二零一零年二月在McKinsey & Company(一家全球管理諮詢公司)擔任顧問，其後擔任全球合夥人。

吳博士於一九九九年五月自美國康奈爾大學(Cornell University)取得工商管理碩士學位。吳博士亦於一九九七年十月自美國羅格斯大學(Rutgers University)取得神經科學及細胞生物學博士學位。

周奇

非執行董事

周奇先生，35歲，於二零一四年五月二十八日獲委任為董事並於二零一六年五月二十三日獲任命為非執行董事。周先生主要負責協助主席及董事總經理制訂公司及業務策略以及作出本公司主要企業及經營決策。周先生現時亦為中糧肉食投資的董事。

周先生於二零一一年加入Boyu Capital，目前擔任Boyu Capital的董事總經理。在加入Boyu Capital之前，周先生曾於二零零七年至二零一一年在高盛直接投資部從事投資業務。在二零零五年到二零零七年之間，周先生亦在北京高華證券有限責任公司的全球股票研究部擔任分析員的職位。

周先生於二零零三年七月自中國清華大學取得會計學學士學位。之後，周先生於二零零五年七月自同一所大學取得會計學碩士學位。

陳煥春

獨立非執行董事

陳煥春博士，63歲，於二零一六年五月二十三日獲委任為獨立非執行董事。陳博士自一九九四年十一月起一直擔任華中農業大學農業微生物學國家重點實驗室主任兼教授職務，並自二零一二年六月起為武漢大學病毒學國家重點實驗室學術委員會主席。陳博士的專業領域包括家畜傳染病學、人畜共患病、分子生物學、基因工程疫苗及分子診斷試劑。陳博士的主要成果包括確認中國爆發豬偽狂犬病、分離及鑒定豬偽狂犬病毒、研製多種診斷方法及在中國系統闡述五大臨床表現形式。陳博士分別於二零零一年、二零零七年及二零一一年獲頒國家科技進步二等獎。

陳先生於一九八八年二月獲德國慕尼黑大學獸醫博士學位。彼自二零零六年六月起一直為中國工程院院士，自二零零八年一月至現時為農業部顧問委員會委員，自二零零六年十月至現時為中國畜牧獸醫學會理事長。

董事及高級管理層履歷

傅廷美

獨立非執行董事

傅廷美先生，50歲，於二零一六年五月二十三日獲委任為獨立非執行董事。傅先生在投資、金融、法律及業務管理方面擁有逾20年經驗。於一九九二年至二零零三年，彼於香港多家投資銀行參與多項企業融資交易並擔任董事職務，包括出任百富勤融資有限公司董事及法國巴黎百富勤融資有限公司董事總經理。傅先生現時為中糧包裝控股有限公司（聯交所上市公司，股份代號：906）、北京控股有限公司（聯交所上市公司，股份代號：392）、國泰君安國際控股有限公司（聯交所上市公司，股份代號：1788）和中國郵政儲蓄銀行股份有限公司（聯交所上市公司，股份代號：1658）的獨立非執行董事。

傅先生畢業於英國倫敦大學，分別於一九八九年十一月及一九九三年三月取得法學碩士學位及法學博士學位。

李恆健

獨立非執行董事

李恆健先生，52歲，於二零一六年五月二十三日獲委任為獨立非執行董事。彼在金融及會計事務、集資、併購、重組及國際業務發展方面擁有逾20年經驗。李先生曾在多家上市公司擔任企業融資主管、投資者關係及併購總經理，包括自二零一四年七月起擔任保利協鑫能源控股有限公司（聯交所上市公司，股份代號：3800）的企業融資主

管，於二零一三年擔任新礦資源有限公司（聯交所上市公司，股份代號：1231）的投資者關係及併購總經理，及於二零一六年八月至二零一七年二月期間擔任新昌集團控股有限公司（聯交所上市公司，股份代號：0404）的財務策劃總監。李先生亦在多家國際銀行任職，彼在香港及美國領導多項集資活動。於一九九四年三月至二零零四年六月期間，李先生為法國巴黎資本（亞太）有限公司的執行董事（企業融資）。於二零零四年七月至二零零五年十二月期間，李先生受聘於金榜融資（亞洲）有限公司，並曾於二零零七年三月至二零一一年五月擔任洛希爾（香港）有限公司的董事總經理（投資銀行）。

李先生於一九八五年六月取得加州大學洛杉磯分校的會計學士學位及於一九九二年五月取得紐約哥倫比亞大學的工商管理碩士學位。

胡志強

獨立非執行董事

胡志強先生，59歲，於二零一六年六月二十三日獲委任為本公司獨立非執行董事。胡先生在財務審計方面擁有逾30年經驗，專業從事提供審計及驗證服務、財務盡職審查、併購支援服務、企業重組及融資活動。胡先生曾擔任德勤•關黃陳方會計師行的合夥人，直至其於二零零八年十二月退休。胡先生現為一間家族私人公司Born Best Company Limited（從事物業投資及提供諮詢服務）的董事。

胡先生現為下列於聯交所主板上市的公司的獨立非執行董事：

公司名稱 (英文)	公司名稱 (中文)	股份代號	委任日期
China Medical System Holdings Limited	康哲藥業控股有限公司	00867	二零一零年六月二十五日
Huabao International Holdings Limited	華寶國際控股有限公司	00336	二零一三年八月八日
Huajin International Holdings Limited	華津國際控股有限公司	02738	二零一六年三月二十三日
Jinchuan Group International Resources Co. Ltd	金川集團國際資源有限公司	02362	二零一一年一月十二日
YuanShengTai Dairy Farm Limited	原生態牧業有限公司	01431	二零一三年十一月七日
Zhong Fa Zhan Holdings Limited	中發展控股有限公司	00475	二零一一年十一月二十九日
Zhou Hei Ya International Holdings Company Limited	周黑鴨國際控股有限公司	01458	二零一六年十月二十四日

胡先生曾任下列於聯交所上市的公司的獨立非執行董事：

公司名稱 (英文)	公司名稱 (中文)	股份代號	服務期限
China Wah Yan Healthcare Limited	中國華仁醫療有限公司	00648	二零一二年一月三日至 二零一四年七月十五日
GreaterChina Professional Services Limited	漢華專業服務有限公司	08193	二零一一年五月十八日至 二零一四年七月二日
JF Household Furnishings Limited	捷豐家居用品有限公司	00776	二零一一年八月十六日至 二零一二年十月五日
Link Holdings Limited	華星控股有限公司	08237	二零一四年六月二十日至 二零一四年十月三日

胡先生於一九八零年十一月取得香港理工學院（現稱香港理工大學）會計學高級文憑。彼為香港會計師公會會員及英國特許公認會計師公會資深會員。

高級管理層

我們的高級管理層負責日常業務管理。

徐稼農

徐稼農先生，52歲，執行董事、本公司董事總經理兼總經理。有關其履歷詳情請參閱本節「董事會」一段。

沈雲祥

沈雲祥博士，52歲，於二零一六年四月二十七日獲委任為本公司副總經理兼生豬養殖部門總經理。沈博士自二零零九年六月及二零一零年十二月起分別擔任中糧肉食投資副總經理及生豬養殖部門總經理。其主要負責本公司生豬養殖部門營運的整體管理以及制定及執行生豬養殖部門的年度計劃。沈博士在生豬養殖行業擁有逾19年經驗。沈博士自一九九七年至二零零六年擔任皮埃西（張家港）種豬改良有限公司的業務開發經理及於其後擔任總經理，並自二零零六年十一月至二零零九年五月擔任吉林華正農牧業開發股份有限公司的總經理。

董事及高級管理層履歷

沈博士於一九八四年六月自中國武漢理工大學（前稱武漢工業大學及武漢建築材料工業學院）取得非金屬採礦學學士學位、於一九八八年六月自加拿大麥吉爾大學(McGill University)取得工程碩士學位並於一九九五年五月自加拿大蒙特利爾大學(University of Montreal)取得經濟學博士學位。

張昌新

張昌新先生，54歲，於二零一六年四月二十七日獲委任為本公司的副總經理兼畜肉部門的總經理。張先生自二零一零年十二月起擔任中糧肉食投資畜肉部門的總經理及自二零一四年六月起擔任中糧肉食投資的副總經理。彼主要負責生豬屠宰及生鮮豬肉業務的經營及管理。自二零零八年九月至二零一零年十二月，張先生擔任中糧肉食投資的畜肉部門的副總經理。張先生於中國肉類產業方面擁有逾27年的經驗，而其於公司管理方面擁有廣泛的經驗。張先生於一九八九年六月加入中糧。自一九八九年六月至二零零八年八月期間，張先生於中糧集團旗下成員公司擔任多個職位，及其管理經驗包括擔任中糧肉食進出口湖北公司（前稱中國畜禽聯營公司武漢）第3號業務部的部門經理、第3號業務部的副經理及經理、武漢中糧進出口公司的副總經理及總經理助理；自二零零二年九月起擔任武漢中糧肉食的總經理。

張先生於一九八二年七月畢業於中國武漢市農業學校畜牧獸醫專業及於一九八八年六月以遙距進修課程畢業於華中農業大學畜牧專業。

李雷

李雷先生，35歲，擔任本公司首席財務官，主要負責本集團整體會計與財務管理相關事宜，包括公司財務、財務申報和財務管理等。李先生於二零一五年一月加入本集團，擔任中糧肉食投資財務部總經理，並於二零一六年五月獲委任為本公司首席財務官。在財務管理，食品及農業產業方面有逾10年的專業經驗。李先生於二零零四年加入中糧，二零零七年八月至二零一三年七月擔任中國糧油啤酒原料部財務部總經理，並於二零一三年七月至二零一四年十二月擔任該部門總經理助理兼財務部總經理。

李先生於二零零四年八月自中央財經大學取得稅務專業經濟學學士學位。

張京雷

張京雷先生，42歲，於二零一六年六月十二日獲委任為本公司肉製品部總經理。張先生自二零一三年四月起擔任中糧肉食投資肉製品部的總經理助理，二零一四年六月起擔任副總經理及二零一六年六月起擔任總經理。張先生負責整體管理肉製品業務，包括制定策略、產品研發、採購、生產、質量控制、銷售及營銷。張先生於一九九五年八月加入中糧，自此於中糧集團旗下不同實體擔任多項職務，包括中糧肉食投資肉製品部下的運營管理分部總經理、武漢中糧肉食的副總經理、中糧綠地興業有限公司的財務人員、中糧玉米出口有限責任公司的財務官、先後擔任中糧麥芽（江陰）有限公司的財務主管及副總經理以及中糧肉食（天津）的常務總經理。張先生於食品及農業產業以及肉類業務經營整體管理方面擁有廣泛經驗。

張先生於一九九五年六月自中國對外經濟貿易大學取得會計專業本科文憑，並於二零零六年一月透過遠程教學自該大學取得財務本科學位。

李正芳

李正芳女士，42歲，於二零一六年四月二十七日獲委任為本公司國際貿易部門的副總經理（執行）。李女士負責整體管理豬肉、牛肉及羊肉國際貿易業務。李女士最初於一九九七年十月加入中糧，自二零零八年九月起於中糧集團旗下不同實體擔任多項管理層職位，包括中糧肉食投資戰略部、市場營銷部、牛羊肉加工部及豬肉進口部總經理。李女士於肉類貿易及採購方面擁有廣泛經驗。於上述經歷之前，李女士曾先後擔任中糧發展有限公司的肉類家禽部及國際肉類部總經理助理。

李女士於一九九七年七月自中國對外經濟貿易大學取得經濟學（國際貿易）學士學位。

張楠

張楠博士，35歲，於二零一六年五月二十三日獲委任為本公司戰略部副總經理，負責戰略規劃、研究及投資管理工作。張博士於二零一五年三月起一直擔任中糧肉食投資戰略部副總經理。張博士於二零零八年四月加入中糧戰略部，並於二零一零年九月加入中糧肉食投資。張博士在肉食行業研究、戰略規劃方面具有豐富經驗。張博士自二零一四年四月起，負責中糧肉食投資的董事會工作，包括與董事和股東溝通、組織董事會會議，在公司治理方面積累了經驗。

張博士於二零零二年七月及二零零八年七月分別取得清華大學的工程學士學位及管理博士學位。

於截至二零一六年十二月三十一日止年度，除上述披露外，根據上市規則第13.51(2)條第(a)至(e)及(g)段須予披露及已由董事及高級管理層披露的資料並無其它變動。

企業管治報告

董事會欣然提呈本公司於截至二零一六年十二月三十一日止年度的企業管治報告。

企業管治

由於本公司股份於上市日期於聯交所上市，故於上市日期前期間，上市規則附錄十四所載的企業管治守則並不適用於本公司。本公司董事會及管理層致力於實現並維持高標準的企業管治，彼等認為此對保障本集團營運完整及維持投資者對本公司的信任而言至關重要。本公司管理層亦積極遵守中國、香港及國外企業管治的最新要求。本企業管治報告解釋了本公司企業管治的原則及常規，包括董事會如何管理業務以為股東創造長遠價值及促進本集團的發展。

董事會認為，本公司自上市日期起直至二零一六年十二月三十一日一直遵守企業管治守則之守則條文。

董事的證券交易

本公司已採納標準守則作為其自身有關董事進行證券交易的行為守則。本公司已向各董事作出具體查詢並獲各董事確認，其於自上市日期起直至二零一六年十二月三十一日均已遵守標準守則規定的所有標準。

董事會

1. 角色及職責

董事會在主席馬建平先生的領導下，決定及監察整個集團的策略及政策、年度預算及業務計劃，評估本公司業績及監督本公司管理層。

董事會就本公司的長期表現向股東負責，負責引導本公司的策略目標及監督業務管理。董事肩負推動本公司取得成功的重任並負責作出符合本公司最佳利益的決策。董事會透過確保維持本公司業務各方面的高標準管治、為本公司設立策略方針及在其與本公司管理層關係方面接受不同層面的適當審查、質疑及指引以履行該等責任。董事會負責確保作為整體機構其具備適當的技能、知識及經驗以有效履行其角色。

董事會共同負責履行企業管治責任，包括：

- (a) 制訂、檢討及實施本公司企業管治政策及常規；
- (b) 檢討及監察董事及高級管理層的培訓及持續專業發展；
- (c) 檢討及監察本公司遵守法律與監管規定方面的政策及常規；
- (d) 制訂、檢討及監察適用於僱員及董事的行為守則；及

(e) 檢討本公司遵守不時修訂的企業管治守則的情況及在企業管治報告中的相關披露。

董事會負責決策重大事項，管理層負責執行董事會的指令及處理日常運作及常規事項。

2. 董事會組成

截至二零一六年十二月三十一日止年度及直至本年報日期，董事會成員如下：

執行董事：

徐稼農先生 (董事總經理兼總經理及
食品安全委員會成員)

主席兼非執行董事：

馬建平先生 (董事會主席兼提名委員會主席及薪酬
委員會成員)

非執行董事：

徐陽先生

WOLHARDT Julian Juul先生

崔桂勇博士 (審核委員會成員)

吳海博士 (食品安全委員會成員)

周奇先生

王之盈先生 (自二零一六年十二月九日起
辭任，前任薪酬委員會成員)

楊紅女士 (於二零一六年十二月九日獲委任)

獨立非執行董事：

陳煥春博士 (食品安全委員會主席及
提名委員會成員)

傅廷美先生 (審核委員會及提名委員會成員)

李恆健先生 (薪酬委員會主席)

胡志強先生 (審核委員會主席及
薪酬委員會成員)

董事會成員各有所長、具備深厚經驗及適當專業資格。有關董事履歷，請參閱「董事及高級管理層履歷」一節。

董事及高級管理層間概無其他財務、業務、親屬或其他重大／相關關係。

3. 主席及董事總經理

企業管治守則之守則條文A.2.1規定，主席與行政總裁之角色應有區分，並不應由一人同時兼任。董事會主席及董事總經理（即本公司行政總裁）目前為兩個獨立的職務，分別由馬建平先生及徐稼農先生擔任，具有明確的職權範圍。董事會主席負責監督制定本公司的公司及業務策略，董事總經理則負責執行董事會決定、制定本公司的公司及業務策略、監督本公司日常營運以及就有關委任高級管理層的事宜作出決策及提供意見。

4. 非執行董事及獨立非執行董事

自上市日期起直至本年報日期，董事會有四名獨立非執行董事（為董事會成員人數的三分之一）並在任何時候均符合上市規則有關委任至少三名獨立非執行董事且其中一名具備適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識等規定。

本公司已收到四名獨立非執行董事各自根據上市規則第3.13條就彼等的獨立性發出的年度確認書。本公司認為，根據上市規則所載之獨立性指引，全體獨立非執行董事均為獨立人士且不受可嚴重干擾彼等行使其獨立判斷能力的任何關係影響。

5. 董事委任、重選及罷免

本公司採用正規透明程序委任新董事。提名委員會就委任新董事向董事會提出推薦建議，董事會則於作出批准前斟酌該推薦建議。

執行董事已與本公司訂立服務合約，據此，其同意擔任執行董事，自上市日期起計初步為期三年，而執行董事或本公司可向另一方發出不少於三個月的書面通知終止合約。

各非執行董事已與本公司簽立委任書，自上市日期起計為期一年，而各獨立非執行董事已與本公司簽立委任函，自其各自獲委任日期起計為期三年。有關委任須符合章程細則項下董事退任及輪值告退的條文。

6. 會議

根據企業管治守則之守則條文第A.1.1條，董事會應定期舉行會議，一年至少舉行四次，約每季一次。

除定期董事會會議外，董事會主席亦在無其他執行董事出席的情況下與所有獨立非執行董事及非執行董事舉行會議。

各董事自上市日期直至本年報日期出席董事會會議、董事會委員會會議及股東特別大會的情況載於下表：

董事	出席或委託出席/舉行的會議次數											
	董事會會議		審核委員會會議		薪酬委員會會議		提名委員會會議		食品安全委員會會議		股東特別大會	
	出席/ 舉行的 會議次數	委託出席/ 舉行的 會議次數	出席/ 舉行的 會議次數	委託出席/ 舉行的 會議次數	出席/ 舉行的 會議次數	委託出席/ 舉行的 會議次數	出席/ 舉行的 會議次數	委託出席/ 舉行的 會議次數	出席/ 舉行的 會議次數	委託出席/ 舉行的 會議次數	出席/ 舉行的 會議次數	委託出席/ 舉行的 會議次數
馬建平 ¹	4/4	0/4	不適用	不適用	1/1	0/1	2/2	0/2	不適用	不適用	1/1	0/1
徐稼農	4/4	0/4	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	1/1	0/1	1/1	0/1
王之盈 ² (自二零一六年十二月 九日起辭任)	1/2	0/2	不適用	不適用	1/1	0/1	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
楊紅 ³ (於二零一六年十二月 九日獲委任)	2/2	0/2	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	1/1	0/1
徐陽	4/4	0/4	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	1/1	0/1
Wolhardt Julian Juul	2/4	1/4	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	0/1	0/1
崔桂勇	2/4	1/4	2/2	0/2	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	0/1	0/1
吳海	2/4	1/4	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	1/1	0/1	0/1	0/1
周奇	2/4	0/4	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	1/1	0/1
陳煥春	2/4	1/4	不適用	不適用	不適用	不適用	1/2	1/2	0/1	1/1	0/1	0/1
傅廷美	4/4	0/4	2/2	0/2	不適用	不適用	2/2	0/2	不適用	不適用	1/1	0/1
李恆健	4/4	0/4	不適用	不適用	2/2	0/2	不適用	不適用	不適用	不適用	1/1	0/1
胡志強	4/4	0/4	2/2	0/2	2/2	0/2	不適用	不適用	不適用	不適用	1/1	0/1

¹ 馬建平於二零一六年十二月九日被委任為薪酬委員會委員；自該日期至本年報日期，本公司共召開1次薪酬委員會會議。

² 王之盈自二零一六年十二月九日起辭任非執行董事，且不再擔任薪酬委員會委員；自上市日期至其辭任日期，本公司共召開2次董事會會議和1次薪酬委員會會議。

³ 楊紅於二零一六年十二月九日被委任為非執行董事；自該日期至本年報日期，本公司共召開2次董事會會議。

7. 董事培訓

董事獲委任加入董事會時，將收到一套有關本集團的簡介材料，並由高級行政人員向其全面介紹本集團的業務。

所有新任董事緊接於各自的委任日期或之前已接受由我們的外聘法律顧問所編製及提供的有關企業管治及監管規定的董事職責及責任的就職課程及簡報。

本公司鼓勵董事參與持續專業發展，以發掘並更新彼等的知識及技能。於二零一六年，本公司的外聘法律顧問為董事提供主要有關上市公司董事的職務、職能及職責的陳述、簡報及材料，作為董事培訓。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，董事參與的培訓如下：

董事姓名	持續專業發展 閱讀或出席與監管 及管治最新資料相關的簡報會及／或 講座及／或會議的培訓
董事會主席兼非執行董事	
馬建平先生	A、C
執行董事	
徐稼農先生	A、C
非執行董事	
楊紅女士（於二零一六年十二月九日獲委任）	A、C
王之盈先生（自二零一六年十二月九日起辭任）	A、C
徐陽先生	A、C
WOLHARDT Julian Juul先生	A、C
崔桂勇博士	A、C
吳海博士	A、C
周奇先生	A、C
獨立非執行董事	
陳煥春博士	A、C
傅廷美先生	A、C
李恆健先生	A、C
胡志強先生	A、C

A：出席與業務或董事職責有關的研討會及／或會議及／或論壇

B：在研討會及／或會議及／或論壇上發表演說

C：閱讀與董事職責及責任及最新規管資料有關的學習材料

董事委員會

本公司的企業管治乃透過具組織的層級系統推行，包括董事會及董事會轄下的四個委員會，即審核委員會、提名委員會、薪酬委員會以及食品安全委員會。董事委員會的職權範圍於「披露易」網站及本公司網站可供查閱。董事委員會獲提供足夠的資源履行其職責，且可在適當情況下合理要求尋求獨立專業意見，費用概由本公司承擔。

董事委員會的角色及職能的進一步詳情載列如下。

1. 審核委員會

自上市日期起直至本年報日期，審核委員會由一名非執行董事及兩名獨立非執行董事組成，即胡志強先生、傅廷美先生及崔桂勇博士。胡志強先生擁有會計專業資格，為審核委員會主席。審核委員會自上市日期起直至本年報日期共舉行兩次會議。本公司的執行董事、高級管理層及外聘核數師獲邀參加會議討論。

審核委員會的主要職責包括監督本集團的財務報告系統、風險管理及內部監控程序、監察本公司編製財務資料（包括本集團的中期及全年業績）的誠實性、審閱本集團的財務與會計政策和慣例，以及監察內部審核職能的有效性。審核委員會亦監督及管理與本集團外聘核數師的關係，包括檢討及監察外聘核數師的獨立性與客觀性，以及按適用準則進行的審核程序是否有效。

自上市日期起直至本年報日期止，審核委員會完成了下列各項工作：

- (a) 與外聘核數師討論其核數和審閱工作的一般範疇和結果；
- (b) 審閱外聘核數師的管理建議書和管理層的回應；
- (c) 檢討外聘核數師酬金並建議董事會予以批准；
- (d) 就重新委任外聘核數師事宜，向董事會提出建議；
- (e) 檢討外聘核數師的獨立性、客觀性和核數程序的效益；
- (f) 檢討並監察本公司的財務報表、年報以及年度業績公布的完整性；
- (g) 根據企業管治守則就有關審核委員會的事宜向董事會報告；
- (h) 檢討本公司的財務監控、內部監控及風險管理系統；
- (i) 就審核、內部監控、風險管理和財務報告事項，於建議董事會予以批准前進行討論；
- (j) 檢討本公司設定的有關本公司僱員及其他與本公司有往來者可秘密就財政匯報、內部監控或其他方面可能發生的不正當行為提出關注的安排。

2. 提名委員會

提名委員會由三名成員組成，即董事會主席兼非執行董事馬建平先生以及兩名獨立非執行董事陳煥春博士與傅廷美先生。馬建平先生為委員會主席。提名委員會自上市日期起直至本年報日期共舉行兩次會議。

提名委員會的主要職責為審閱董事會的架構、組成規模及多元化並就此向董事會提出推薦建議、監督對潛在董事候選人的物色及評估過程、監導董事的繼任計劃並就此作出指示，以及釐定董事委員會的組成。

根據企業管治守則之守則條文A.5.6條，上市公司須採納董事會成員多元化政策。自上市日期起至本年報日期止，董事會已採納董事會成員多元化政策，並已就實施政策所設定之所有可計量目標進行討論。本公司明白並深信董事會成員多元化的裨益。其致力確保董事會在技能、經驗以及視角的多元化方面達到適當的平衡符合本公司業務所需。所有董事委任將繼續以用人唯才為原則，並周詳考慮董事會成員多元化的裨益。甄選候選人將以一系列多元化範疇為基準，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、經驗（專業或其他方面）、技能及知識。最終決定將以用人唯才為原則並基於獲選候選人將會董事會帶來之貢獻而作出。

當董事會出現空缺時，提名委員會將評估董事會所需技巧、知識及經驗，並識別空缺是否存在任何特殊要求。提名委員會將識別合適人選並召開提名委員會會議，就提名董事進行討論及投票，並向董事會推薦擔任董事的人選。

提名委員會將考慮具備能夠最佳輔助促進董事會效率的個別技能、經驗及專業知識的人選。提名委員會於考慮董事會組成的整體平衡時，將適當顧及本公司董事會多元化政策。

提名委員會甄選及推薦委任董事的程序及標準乃為符合高標準的企業管治而定。該等程序亦符合或超越聯交所的規定，務求確保每名董事具備所需品格、經驗及誠信，並且能夠證明與其作為上市發行人董事的職位相稱的適任標準，且在考慮提名獨立非執行董事時亦須符合上市規則第3.13條的規定。

3. 薪酬委員會

自上市日期起直至二零一六年十二月九日，薪酬委員會由三名成員組成，即李恆健先生（委員會主席）、胡志強先生及王之盈先生。王之盈先生自二零一六年十二月九日起辭任本公司非執行董事，亦不再擔任薪酬委員會成員。董事會主席兼非執行董事馬建平先生自二零一六年十二月九日起獲委任為薪酬委員會成員。自二零一六年十二月九日起直至本年報日期，薪酬委員會由以下成員組成：李恆健先生（委員會主席）、胡志強先生及馬建平先生。薪酬委員會自上市日期起直至本年報日期共舉行兩次會議。

薪酬委員會已採納上市規則附錄14第B.1.2(c)段所述的第二個模式（即向董事會提交個別執行董事及高級管理層的薪酬待遇建議）。

薪酬委員會的主要職責為根據董事表現及服務合約條款向董事會提出有關薪酬政策的推薦及建議，及參考董事會不時批准的公司目標，審閱及批准按本公司業績及表現釐定的薪酬。薪酬委員會須就彼等有關執行董事薪酬的建議諮詢主席及／或董事總經理，且獲提供充足資源以履行其職責。薪酬委員會如有需要亦可尋求獨立專業意見。其書面職權範圍於本公司網站及「披露易」網站可供查閱。

自上市日期起直至本年報日期止，薪酬委員會完成了以下工作：評估董事及高級管理層的表現、檢討及批准董事及高級管理層的薪酬等。

董事薪酬亦根據其經驗、資格、於本公司所涉及的責任及現行市況釐定。除市場基準外，本公司會考慮董事個人能力和貢獻及本公司負擔能力，以釐定各董事薪酬的確實水平。執行董事獲提供合適的福利計劃，包括股份獎勵計劃，而該等福利計劃與提供予本集團其他僱員的相同。董事於二零一六年度的酬金詳情載於綜合財務報表附註13。於二零一六年度向高級管理層支付或應付的酬金介乎以下範圍：

高級管理層	人數
人民幣元	
0 – 500,000	0
500,001 – 1,000,000	4
1,000,001 – 1,500,000	2
1,500,001 – 2,000,000	0
2,000,000以上	1

4. 食品安全委員會

自上市日期起直至本年報日期，食品安全委員會由三名成員組成，即執行董事徐稼農先生、非執行董事吳海博士以及獨立非執行董事陳煥春博士。陳煥春博士為委員會主席。食品安全委員會自上市日期起直至本年報日期共舉行一次關於有效控制食品品質及安全事宜的會議，會議主要回顧了上年度食品安全工作、審閱了下階段工作計劃。

食品安全委員會的主要職責為就本公司食品品質與安全相關的政策，管理及表現進行審閱、評估及提出意見，以符合相關規則及規例、保障食品安全。

聯席公司秘書

本公司的聯席公司秘書張楠博士負責就企業管治事宜向董事會提出建議，並確保遵循董事會的政策及程序、適用法律、規則及法規。

為維持良好的企業管治並確保符合上市規則及適用香港法例，本公司亦委聘Vistra Corporate Services (HK) Limited (公司秘書服務供應商) 的公司服務董事周慶齡女士擔任另一位聯席公司秘書，協助張楠博士履行她作為本公司聯席公司秘書的職責。彼在本公司的主要聯絡人為本公司的聯席公司秘書張楠博士。

張楠博士自上市日期至二零一六年十二月三十一日止期間共參與不少於15小時的相關專業培訓。

周慶齡女士於截至二零一六年十二月三十一日止年度共參與不少於15小時的相關專業培訓。

問責及審核

董事確認，彼等有編製賬目的責任，亦有責任在年報及中期報告的綜合財務報表、其他內幕消息公告及上市規則所規定的其他財務披露文件中呈列均衡、清晰及易懂的評估，並向監管機構作出匯報以及披露法定要求的資料。倘董事知悉有重大不明朗事件或情況可能會嚴重影響本公司持續經營的能力，則須在本企業管治報告中清晰披露及詳細討論該等不明朗因素。

本公司獨立核數師就彼等對本公司截至二零一六年十二月三十一日止年度的財務報表的申報責任及意見所發出的聲明載於本報告第63頁的獨立核數師報告。

風險管理及內部監控

1. 宗旨及目標

本公司非常重視風險管理及內部控制體系的建設和完善，在多年業務發展的過程中，通過不斷的總結和創新，加強企業管理，提高風險控制能力。本公司依據中國《公司法》、《會計法》、《企業會計準則》、《企業內部控制基本規範》、香港上市規則、《企業管治守則》、美國反虛假財務報告委員會下屬的發起人委員會內部控制框架（「COSO框架」）以及其他相關法律法規建立健全風險管理及內部控制體系。

董事會知悉董事會之職責乃確保本公司設立及維持合適及有效之風險管理及內部監控系統。此系統旨在管理而非消除未能達成業務目標之風險，並僅可就重大錯誤陳述造成損失提供合理而非絕對保證。

董事會已檢討本集團的風險管理及內部監控系統，並認為該系統有效且足夠。

董事會已同時檢討本集團的內部審計功能，並認為該功能有效且足夠。

2. 管理架構

(a) 董事會

- 確保維持合適及有效的風險管理與內控體系；
- 制定有明確責任及權限的管理架構；
- 釐定本公司就達致戰略目標所願承擔的重大風險的程度，並制定本公司風險管理策略。

(b) 審核委員會

- 審視本公司風險管理及內部控制系統；
- 每年與管理層檢討並討論，以確保管理層履行其職責以維持風險管理與內控體系的有效性；
- 主動或應董事會的委派，就有關風險管理及內部監控事宜的重要調查結果及管理層對該等調查結果的響應進行研究；
- 確保內部和外部審計師的工作得到協調；確保內部審計功能在本公司內部有足夠資源運作，並有適當的地位，以及檢討及監察內部審計功能是否有效。

(c) 管理層

- 妥善設計、實施及監控風險管理與內控體系，並確保該體系得以有效執行；
- 監督風險並採取措施降低日常營運風險；
- 對內部或外部審計師提出的有關內部監督事宜的調查結果做出及時的回應及跟進；
- 向董事會確認風險管理與內部監控體系的有效性。

(d) 審計監察部

- 對風險管理與內部監控體系的充足性與有效性進行分析及獨立評價。

3. 風險管理

風險管理過程包括風險識別、風險評估、風險應對及風險監控及檢討。本公司依照COSO框架搭建全面風險管理體系，貫徹全員風險管理理念，將風險管理工作覆蓋公司本部及下屬各個利潤點，覆蓋經營與管理過程中所面臨的各種風險，並對其中關鍵風險實施重點管理。

本公司每年通過戰略與預算研討會等方式，明確公司發展目標，確定業務經營計劃，識別重大風險。高級管理層通過總經理辦公會討論確定重大問題。各業務部定期召開運營分析會，分析經營計劃及預算執行情況、風險控制和供產銷情況。

二零一六年本公司開展了全面風險梳理工作，要求各部門對所面臨的風險進行重新梳理，分別從風險發生可能性和影響程度兩個維度對風險進行評估，針對已經形成的風險類型進行確認，以保證風險分類與實際業務相符。通過此次全面風險梳理工作，各部門確認了本部門的重大風險以及風險提報標準。同時各部門設立專人進行全面風險工作的開展與對接，建立起全面風險管理工作的體系。

二零一六年本公司要求各部門加強對風險管理的重視，確定了風險開口部門。強調業務部門作為風險管理第一道防線的關鍵地位和重要作用，要求將風險管理融入日常管理的制度、流程以及規範中，合理保證公司全員樹立風險管理理念，並將風險管理理念貫徹到實際行動中。

針對關鍵風險，本公司還建立了關鍵風險指標(KRI)監控體系，持續對風險信息進行收集與評估，在識別風險信息的基礎上進行風險預警，跟蹤管理並出具風險管理報告。二零一六年，本公司評價出的前五大風險分別為：價格風險、食品安全風險、人員適用性風險、質量控制風險以及信用管理風險。針對上述風險，本公司建立了對應的風險監控及管控措施，審計監察部持續對風險管控措施進行監督及評估，以驗證本公司實施了積極必要的風險管理舉措，風險管理系統運行持續有效。

4. 內部監控

本公司對各項重要業務活動建立了相應的內控制度和流程，涵蓋採購、銷售、資金管理、資產管理、人力資源、財務報告、合同管理等各方面。制度及流程要求員工各司其職，嚴格執行工作標準，通過加強員工專業技能培訓，實現規範化作業，最大程度降低業務過程中面臨的各類風險。

二零一六年，審計監察部以風險為導向，積極開展內部控制評價工作，全年共實施8個內控評價項目，評價範圍包括：採購業務、固定資產及無形資產、會計核算與財務報表、生產管理、倉儲物流、法律管理、信息系統、資金業務、組織結構與治理結構、銷售業務、工程項目管理、質量管理以及全面預算管理13個業務流程。

二零一六年，審計監察部開展審計項目13項，其中經濟責任審計3項，專項審計1項，基建審計7項，後續審計2項。針對審計過程中發現的各類風險及管理問題，審計監察部定期跟蹤和推動被審計單位整改，有效推進風險管理及內部控制系統的不斷完善。

本公司通過內部控制評價工作及內部審計工作的開展，對業務部門及各下屬利潤點的運營模式及管理現狀進行了評價，改進了本公司管理，提高了運營效率及內部控制的整體水平。

此外，本公司制定有《內幕信息知情人登記制度》及《信息披露管理制度》，董事會定期檢討該等制度，對本公司內幕信息知情人（包括但不限於董事及高級管理層）進行登記及管理，加強內幕信息之保密性，監督信息披露以防止內幕信息洩露。本公司已採取必要內控措施，嚴禁董事、高級管理層及相關僱員在未經授權的情況下獲取或使用內幕信息。

董事會通過考慮審核委員會、管理層、內部及外部審計師的工作成果，認為公司建立了適當的風險管理和內部控制系統，可持續確認、評估及管理本公司面對的風險。

獨立核數師

本集團的獨立核數師為德勤•關黃陳方會計師行，負責審核本集團的年度綜合財務報表並就此提供獨立意見。

審核委員會審閱並監察外聘核數師的獨立性及客觀性，以及核數過程的有效性。審核委員會每年收到由外聘核數師發出確認其獨立性及客觀性的報告，與外聘核數師代表舉行會議，以考慮其審核工作的範疇，並批准其收費以及所提供的非審計服務（如有）的範疇及適合性。審核委員會亦就外聘核數師的委任及續聘事宜向董事會提供建議。

核數師薪酬

以下載列截至二零一六年十二月三十一日止年度，與本集團外聘核數師服務有關的已付／應付費用總額：

已提供服務	已付／應付費用 (人民幣千元)
審計服務	1,700
非審計服務	106

附註：非審計服務主要包括就稅審及持續關連交易提供的服務。

股東權利及交流

作為保障股東權益及權利的一項措施，就各重大事項（包括選舉個別董事）會於股東大會上提呈個別決議案以供股東考慮及投票。此外，本公司視股東週年大會及股東特別大會為重要事件，且董事、各董事委員會主席、高級管理層及外聘核數師盡力出席本公司股東週年大會及股東特別大會，並解答股東詢問。於股東大會上提呈的所有決議案將以投票方式表決。投票結果將於相關股東大會舉行當日於「披露易」網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.cofco-joycome.com)刊載。

根據章程細則第12.3條，董事會可在持有不少於本公司繳足股本十分之一的股東的呈請下召開股東特別大會。有關呈請須列明大會的主要商議事項且由請求人簽署，並送達本公司的香港主要辦事處或本公司的註冊辦事處。股東須遵守有關章程細則所載召開股東特別大會的規定及程序。

股東有權向董事會提出查詢。所有查詢須以書面形式郵寄至本公司於北京的中國總部，收件人為張楠。

本公司維持高標準的財務報表披露。本公司致力於最大限度地利用其網站作為適時提供最新資料以加強與股東及公眾人士的溝通的渠道。

開曼群島公司法並無規定允許股東於股東大會上提呈新的決議案。然而，擬提呈決議案的股東可按章程細則第12.3條，要求召開股東特別大會並於會上提呈決議案。章程細則第12.3條的要求及程序載列於上文。

投資者關係

董事會知悉與本公司股東及投資者維持清晰、及時及有效溝通的重要性，亦知悉與投資者之有效溝通乃建立投資者信心及吸引新投資者的關鍵。

本公司主要透過如下方式與股東溝通：

- (i) 舉行股東週年大會，藉以提供讓股東直接與董事會溝通機會；
- (ii) 本公司根據上市規則之規定刊發之公佈、年報、中期報告及／或通函，以及新聞稿，以提供本集團最新資料；
- (iii) 定期更新本公司網頁及於本公司網頁及聯交所網頁及時披露資料；及
- (iv) 本公司會按需要定期舉辦各種活動，包括為投資者／分析員舉行簡介大會，及小組／一對一會議、在本地及全球進行路演推介、傳媒訪問，以及參與市場推廣活動及專題論壇等，以促進本公司與股東及投資人士之間的溝通。歡迎股東及投資者訪問本公司網頁及透過本公司投資者關係部門提出詢問，該部門之聯繫詳情可於該網頁閱覽。

憲章文件

本公司於二零一六年十月十三日已修訂及重列其公司章程大綱及章程細則，自上市日期起生效。本公司的公司章程大綱及章程細則的副本於本公司網站及「披露易」網站可供查閱。

董事會報告

董事會欣然提呈本公司與本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度的董事會報告及經審核財務報表。

截至二零一六年十二月三十一日止年度及直至本報告日期，董事會成員如下：

執行董事：
徐稼農先生

主席兼非執行董事：
馬建平先生

非執行董事：
徐陽先生
Wolhardt Julian Juul先生
崔桂勇博士
吳海博士
周奇先生
王之盈先生¹
楊紅女士¹

獨立非執行董事：
陳煥春博士
傅廷美先生
李恆健先生
胡志強先生

主要業務及經營分析

本集團的主要業務為投資控股、生豬養殖、畜禽屠宰、家禽飼養、銷售鮮肉及冷凍肉、製造及銷售肉類產品以及肉類產品進口。本集團曾經從事禽肉生產業務並於本年度終止。

業務審視

本集團的業務審視載於本年報的「管理層討論與分析」章節。

期後事項

經與MIY、KKR、Baring、Temasek及Boyu協商一致，董事會於二零一七年三月二十七日召開會議審議批准修訂原股份獎勵計劃及所涉及的文件，有關詳情請參閱招股章程、本公司日期為二零一七年三月二十七日的公告，以及本章節之「股份獎勵計劃及其修訂」部分。

註：

1. 因工作安排原因，王之盈先生已於二零一六年十二月九日辭任本公司非執行董事，同日，楊紅女士獲委任為本公司非執行董事。

財務關鍵指標分析

使用財務關鍵表現指標對本集團本年度表現作出之分析載於本年報的「管理層討論與分析」章節。

主要風險及未來展望

本集團的運營面臨著一定的風險及不確定性，其中一些風險是本集團所不能控制的。這些風險及不確定性包括國內外經濟形勢，中國信貸政策及外匯政策，有關法律、法規和執法政策的變動等因素。還有其他未知及不重大但日後證實屬重大之不確定性因素。就香港法例第622章《公司條例》附表5要求進行之討論及分析，包括對本集團業務之中肯審視、對本集團面對之主要風險及不明朗因素的討論以及本集團業務相當可能進行之未來發展的揭示，已載於本年報「主席致辭」、「管理層討論與分析」及「綜合財務報表附註」章節內。上述幾節乃本報告之一部份。

業績

本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度的業績載於本報告第66頁的綜合損益及其他全面收益表。

股息

董事會並不建議就截至二零一六年十二月三十一日止年度宣派任何股息。

股份發行

1. 首次公開發售

本公司已於二零一六年十一月一日於聯交所主板上市，就首次公開發售按每股2.00港元之價格發行975,600,000股普通股。

2. 超額配股權失效

根據本公司日期為二零一六年十一月二十三日的公告，本公司聯席全球協調人（為其本身及代表國際包銷商）於穩定價格期內並無行使超額配股權，超額配股權已於二零一六年十一月二十三日失效。

3. 穩定價格行動

二零一六年十一月二十三日，有關全球發售的穩定價格期間結束。詳情請參閱本公司日期為二零一六年十一月二十三日的公告。

4. 募集資金用途

經扣除本公司就全球發售應付的承銷費用及其他相關開支之後，我們共募得18.47億元港幣，折合人民幣16.13億元。截至二零一六年十二月三十一日，我們已根據招股書披露之建議用途使用如下：

項目	計劃使用比例	實際使用比例
興建新的生豬養殖場 及飼料加工廠	65%	11%
償還借款	20%	20%
開發銷售網絡及推廣 品牌	5%	1%
營運資金及 其他一般公司用途	10%	10%
合計	100%	42%

股份溢價及儲備

本集團股份溢價及儲備於本年度的變動載於第69頁綜合權益變動表。

可供分派儲備

本公司於二零一六年十二月三十一日的可供分派儲備總額為人民幣1,955百萬元。

捐款

於二零一六年內本集團的慈善捐款約人民幣747元（二零一五年：0）。

物業、廠房及設備

本集團物業、廠房及設備的變動詳情載於綜合財務報表附註18。

股本

本公司股本於本年度及截至二零一六年十二月三十一日的變動載於綜合財務報表附註38。

借款及利率資本化

借款詳情載於綜合財務報表附註34。本集團於本年度的資本化利息開支及其他借款成本詳情載於綜合財務報表附註9。

財務概要

有關本集團過往四個財政年度的業績及資產負債的概要，載於本年報「財務概要」一節。

遵守法律及法規

本公司註冊於開曼群島，為聯交所上市公司，主要業務運營在中國進行。本集團的營運受香港、開曼及中國法律規管，包括但不限於香港公司條例、上市規則、證券及期貨條例以及中國《公司法》、《企業內部控制基本規範》等相關法律、法規、規章、條例的要求，其中包括信息披露、企業管治以及行業規範運作等，本集團亦致力維持高水平之企業管治常規。據董事會所悉，本集團已於重大方面遵守會對本集團業務及營運產生重大影響之相關法律及法規，於截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團並無重大違反或不遵守相關法律及法規。

與僱員、客戶及供應商的關係

本集團知悉與其僱員、客戶及供應商維持良好關係的重要性，以達致其當前或長遠的業務目標。於截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團與其僱員、客戶及供應商之間並無出現重大及實質的糾紛。

本集團薪酬政策及退休福利

有關本集團的薪酬政策，請參閱「財務回顧」中「人力資源」一節。

截至二零一六年十二月三十一日止年度之退休福利計劃之詳情載於綜合財務報表附註44。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於上市日期至二零一六年十二月三十一止期間，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回其任何上市證券。

董事會報告

獲准許的彌償

於上市日期至二零一六年十二月三十一日止期間，本公司已為其所有董事及高級管理層安排董事及高級職員的責任保險。該等保險為企業活動所產生之相關成本、費用、開支及法律行動之責任提供保障。根據章程細則第33.1條，本公司各董事、核數師或本公司其他高級管理人員有權從本公司的資產中獲得彌償，以彌償其作為董事、核數師或本公司其他高級管理人員在勝訴或無罪的任何民事或刑事法律訴訟中進行抗辯而招致或蒙受的一切損失或法律責任。

董事服務合約

董事概無與本集團任何成員公司訂立本集團不可於一年內終止而毋須支付補償（法定補償除外）的服務合約。

董事於重大交易、安排或合約的權益

於二零一六年度任何時間或於年終，本公司、其任何附屬公司或其同系附屬公司並無訂立任何本公司董事直接或間接擁有重大權益的與本集團業務有關的重要交易、安排或合約。

董事購買股份或債權證的權利

除根據下文所載根據新股份獎勵計劃授出的購股權外，於截至二零一六年十二月三十一日止年度任何時間，本公司或其任何附屬公司概無參與任何安排，致令董事透過購入本公司或任何其他法人團體股份或債權證獲益，而董事或任何彼等的配偶或十八歲以下子女亦無獲授任何權利，可認購本公司或任何其他法人團體股權或債務證券或已行使任何此等權利。

於本公司股份或相關股份的權益

董事姓名	身份／權益性質	所持相關 股份好倉數目	佔權益 概約百分比
徐稼農	實益擁有人	3,613,966	0.09%

董事會及董事資料變更

於自上市日期至二零一六年十二月三十一日止期間，董事會成員有所變更。王之盈先生因工作安排原因已辭任本公司非執行董事，且不再擔任薪酬委員會成員。楊紅女士已獲委任為本公司非執行董事及馬建平先生已獲委任為薪酬委員會成員。上述變更均自二零一六年十二月九日起生效。

馬建平先生於二零一六年十二月辭任中糧地產（集團）股份有限公司（深圳證券交易所上市公司，股份代號：000031）董事；二零一七年一月辭任大悅城地產有限公司（聯交所上市公司，股份代號：207）非執行董事。

Wolhardt Julian Juul先生於二零一六年十二月底辭任KKR Asia Limited合夥人，二零一七年一月就任德弘資本集團的首席執行官。

李恒健先生於二零一七年二月辭任新昌集團控股有限公司（聯交所上市公司，股份代號：0404）的財務策劃總監。胡志強先生於二零一六年十月就任周黑鴨國際控股有限公司（聯交所上市公司，股份代號：01458）獨立非執行董事。

權益披露

1. 董事

截至二零一六年十二月三十一日，董事及本公司行政總裁於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債權證中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例相關條文被當作或視為擁有的權益或淡倉）或記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊內的權益及淡倉，或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

除上文所披露者外，於二零一六年十二月三十一日，就本公司任何董事或最高行政人員所知，董事或最高行政人員概無於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的任何股份、相關股份或債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部條文須向本公司披露的任何權益或淡倉，或記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊內的任何權益或淡倉，或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

2. 主要股東

截至二零一六年十二月三十一日，就本公司任何董事或行政總裁所知，於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須向本公司披露，或記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內的權益或淡倉的股東（其權益已於上文披露的本公司董事或行政總裁除外）如下：

於本公司股份的權益

主要股東及其他人士	附註	身份／權益性質	持有本公司 普通股數目	佔本公司 已發行股本 權益總額的 概約百分比
明暉	(1)及(3)	實益擁有人	1,078,377,782	27.64%
中國食品（控股）	(1)及(3)	於受控法團的權益	1,078,377,782	27.64%
中糧香港	(1)及(3)	於受控法團的權益	1,078,377,782	27.64%
中糧	(1)及(3)	於受控法團的權益	1,078,377,782	27.64%
MIY	(1)及(4)	實益擁有人	531,141,296	13.61%
Itoham Yonekyu Holdings	(1)及(4)	於受控法團的權益	531,141,296	13.61%
三菱	(1)及(4)	於受控法團的權益	531,141,296	13.61%
KKR	(1)及(5)	實益擁有人	585,279,665	15.00%
	(2)及(9)		17,558,389	0.45%
Promise Meat Investment I Ltd.	(1)及(5)	於受控法團的權益	585,279,665	15.00%
	(2)及(9)		17,558,389	0.45%
KKR Asian Fund II L.P.	(1)及(5)	於受控法團的權益	585,279,665	15.00%
	(2)及(9)		17,558,389	0.45%
KKR Associates Asia II L.P.	(1)及(5)	於受控法團的權益	585,279,665	15.00%
	(2)及(9)		17,558,389	0.45%
KKR Asia II Limited	(1)及(5)	於受控法團的權益	585,279,665	15.00%
	(2)及(9)		17,558,389	0.45%
KKR Fund Holdings L. P.	(1)及(5)	於受控法團的權益	585,279,665	15.00%
	(2)及(9)		17,558,389	0.45%
KKR Fund Holdings GP Limited	(1)及(5)	於受控法團的權益	585,279,665	15.00%
	(2)及(9)		17,558,389	0.45%
KKR Group Holdings L.P.	(1)及(5)	於受控法團的權益	585,279,665	15.00%
	(2)及(9)		17,558,389	0.45%
KKR Group Limited	(1)及(5)	於受控法團的權益	585,279,665	15.00%
	(2)及(9)		17,558,389	0.45%
KKR & Co. L.P.	(1)及(5)	於受控法團的權益	585,279,665	15.00%
	(2)及(9)		17,558,389	0.45%
KKR Management LLC	(1)及(5)	於受控法團的權益	585,279,665	15.00%
	(2)及(9)		17,558,389	0.45%

主要股東及其他人士	附註	身份／權益性質	持有本公司 普通股數目	佔本公司 已發行股本 權益總額的 概約百分比
Henry R. Kravis先生及George R. Roberts先生	(1)及(5)	於受控法團的權益	585,279,665	15.00%
	(2)及(9)		17,558,389	0.45%
Baring	(1)及(6)	實益擁有人	263,375,849	6.75%
	(2)及(9)		31,869,610	0.82%
The Baring Asia Private Equity Fund V, L.P.	(1)及(6)	於受控法團的權益	263,375,849	6.75%
	(2)及(9)		31,869,610	0.82%
Baring Private Equity Asia GP V, L.P.	(1)及(6)	於受控法團的權益	263,375,849	6.75%
	(2)及(9)		31,869,610	0.82%
Baring Private Equity Asia GP V Limited	(1)及(6)	於受控法團的權益	263,375,849	6.75%
	(2)及(9)		31,869,610	0.82%
Jean Eric Salata	(1)及(6)	於受控法團的權益	263,375,849	6.75%
	(2)及(9)		31,869,610	0.82%
Temasek	(1)及(7)	實益擁有人	239,964,662	6.15%
Temasek Life Sciences Private Limited	(1)及(7)	於受控法團的權益	239,964,662	6.15%
Fullerton Management Pte. Ltd.	(1)及(7)	於受控法團的權益	239,964,662	6.15%
Temasek Holdings (Private) Limited	(1)及(7)	於受控法團的權益	239,964,662	6.15%
Boyu	(1)及(8)	實益擁有人	228,259,069	5.85%
	(2)及(9)		6,847,772	0.18%
Boyu Capital Fund I, L.P.	(1)及(8)	於受控法團的權益	228,259,069	5.85%
	(2)及(9)		6,847,772	0.18%
Boyu Capital General Partner I, L.P.	(1)及(8)	於受控法團的權益	228,259,069	5.85%
	(2)及(9)		6,847,772	0.18%
Boyu Capital General Partner I, Ltd.	(1)及(8)	於受控法團的權益	228,259,069	5.85%
	(2)及(9)		6,847,772	0.18%
Boyu Capital Holdings Ltd.	(1)及(8)	於受控法團的權益	228,259,069	5.85%
	(2)及(9)		6,847,772	0.18%
海爾集團(香港)金融控股有限公司	(1)	實益擁有人	222,740,000	5.71%

附註：

- (1) 於本公司股份中的好倉。
- (2) 於本公司股份中的淡倉。
- (3) 明暉為中國食品(控股)的全資附屬公司。中國食品(控股)由中糧香港全資擁有，而中糧香港由中糧全資擁有。因此，中糧、中糧香港及中國食品(控股)均被視為於有關股份中擁有權益。
- (4) MIY為有關股份的直接持有人。Itoham Yonekyu Holdings(作為MIY的間接控股股東)及三菱(作為MIY的控股股東)均被視為於有關股份中擁有權益。
- (5) Promise Meat Investment I Ltd.(作為KKR的唯一股東)、KKR Asian Fund II L.P.(作為Promise Meat Investment I Ltd.的控股股東)、KKR Associates Asia II L.P.(作為KKR Asian Fund II L.P.的普通合夥人)、KKR Asia II Limited(作為KKR Associates Asia II L.P.的普通合夥人)、KKR Fund Holdings L.P.(作為KKR Asia II Limited的唯一股東)、KKR Fund Holdings GP Limited(作為KKR Fund Holdings L.P.的普通合夥人)、KKR Group Holdings L.P.(作為KKR Fund Holdings L.P.的普通合夥人及KKR Fund Holdings GP Limited的唯一股東)、KKR Group Limited(作為KKR Group Holdings L.P.的普通合夥人)、KKR & Co. L.P.(作為KKR Group Limited的唯一股東)、KKR Management LLC(作為KKR & Co L.P.的普通合夥人)、及Henry R. Kravis先生及George R. Roberts先生(作為KKR Management LLC的指定成員)均被視為於有關股份中擁有權益。Henry R. Kravis先生及George R. Roberts先生放棄有關股份的實益擁有權。

- (6) *The Baring Asia Private Equity Fund V, L.P.* (作為Baring的控股股東) · *Baring Private Equity Asia GP V, L.P.* (作為*The Baring Asia Private Equity Fund V, L.P.*的普通合夥人) · *Baring Private Equity Asia GP V Limited* (作為Baring Private Equity Asia GP V, L.P.的普通合夥人) · 及Jean Eric Salata先生 (作為Baring Private Equity Asia GP V Limited的唯一股東) 均被視為於有關股份中擁有權益。Jean Eric Salata先生放棄有關股份的實益擁有權，惟其於該等實體的經濟利益除外。
- (7) *Temasek Life Sciences Private Limited* (作為Temasek的唯一股東) · *Fullerton Management Pte. Ltd.* (作為Temasek Life Sciences Private Limited的唯一股東) 及 *Temasek Holdings (Private) Limited* (作為Fullerton Management Pte. Ltd.的唯一股東) 均被視為於有關股份中擁有權益。
- (8) *Boyu Capital Fund I, L.P.* (作為Boyu的唯一股東) · *Boyu Capital General Partner I, L.P.* (作為Boyu Capital Fund I, L.P.的普通合夥人) · *Boyu Capital General Partner I, Ltd.* (作為Boyu Capital General Partner I, L.P.的普通合夥人) 及 *Boyu Capital Holdings Ltd.* (作為Boyu Capital General Partner I, Ltd.的唯一股東) 均被視為於有關股份中擁有權益。
- (9) 本公司、KKR、Baring、Temasek及Boyu均同意就為管理購股權的授出而建議設立的僱員福利信託架構 (或任何其他類似性質的架構) 進行真誠協商並盡合理努力達成協議，且於該協議達成及若干其他條件獲履行後，該等股份將轉讓予將就原股份獎勵計劃設立的受託人。

除上文所披露者外，截至二零一六年十二月三十一日，本公司並無獲知會有任何人士於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向本公司披露，或記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內的任何權益或淡倉。

股份獎勵計劃及其修訂

為表彰及獎勵若干僱員對本集團作出的貢獻，為彼等提供激勵以留任彼等支持本集團的持續增長，以及吸引合適人員作進一步發展，經中糧肉食投資董事會與當時股東討論後，本公司於二零一五年三月二十七日採納原股份獎勵計劃。

根據招股章程之披露，於原股份獎勵計劃中，本公司代表KKR、Baring、Temasek及Boyu (合稱「原契諾人」) 授出購股權以供40名僱員根據相關條款及條件向原契諾人認購合共33,511,318股本公司股份，行使價為每股股份人民幣1.00元 (其後於出售中糧禽業有限公司後調整至每股股份人民幣1.37元) 的港元等值金額。為變現上述購股權，於二零一六年六月二十四日，本公司與原契諾人訂立承諾 (「原承諾」)，內容有關為管理已授出購股權而建立信託、完成必要批准及備案、轉讓股份等具體安排。

為履行原承諾之約定及使MIY加入新股份獎勵計劃，經與MIY及原契諾人 (合稱「新契諾人」) 協商一致，董事會於二零一七年三月二十七日召開會議審議批准修訂原股份獎勵計劃及所涉及的文件。經本次修訂，MIY將給予其所持股份的3% (即本公司已發行總股份的0.4083%) 加入新股份獎勵計劃，新股份獎勵計劃員工獲授予期權可認購股份的數量亦相應調整。行使價調整為以每股股份人民幣1.37元為基礎，並根據新契諾人對本公司已終止禽肉業務的資產安排予以調減後，經董事會根據上述資產安排，不時決定的每股金額，唯前提是調整後的行使價不得低於每股股份人民幣1.00元的港元等值金額，該等貨幣轉換應當根據董事會決定當時有效的行使價當日的中國人民銀行公佈的人民幣兌換港幣的匯率中間值折算 (「行使價」)。

同日，董事會亦批准(i)成立新股份獎勵計劃之信託，以本公司作為信託的成立人，委任Acheson Limited (一家註冊在香港的股份有限公司) 為信託的受託人並與其訂立信託契約；(ii)與新契諾人訂立《關於員工期權激勵計劃的股份

董事會報告

轉讓協議》及相關附件；(iii)與新契諾人訂立《關於員工期權激勵計劃的經修訂不可撤銷承諾協議》及相關附件；及(iv)與新股份獎勵計劃相關的其他文件。

新股份獎勵計劃並不涉及授出購股權以認購任何新股份。因此，毋須受上市規則第十七章的條文規限。其對已發行在外的股份總數並無影響，且不會對股份造成任何攤薄影響。

1. 購股權協議條款

以下為新股份獎勵計劃的主要條款概要：

(a) 須轉讓股份數目

原股份獎勵計劃中，原契諾人需要轉讓的股份數目為39,506,375股股份。加入MIY貢獻的15,934,238股股份後，新股份獎勵計劃的須轉讓股份數目變更為55,440,613股。

(b) 授出購股權的代價、行使期及行使價

計劃參與者毋須於購股權授出時支付款項。授出的購股權自信託終止日前的第50日終止¹。行使購股權的價格以每股股份人民幣1.37元為基礎，並根據新契諾人對本公司已終止禽肉業務的資產安排予以調減後，經董事會根據上述資產安排，不時決定的每股金額，唯前提是調整後的行使價不得低於每股股份人民幣1.00元的港元等值金額，該等貨幣轉換應當根據董事會決定當時有效的行使價當日的中國人民銀行公佈的人民幣兌換港幣的匯率中間值折算。

(c) 購股權歸屬時間

購股權自授出日期起以相等數目於連續四年內歸屬，但可根據相關期間計劃參與者的表現作出以下調整：

- (i) 如果計劃參與者的僱用部門於相關期間達成的表現目標少於80%，不會歸屬任何購股權；
- (ii) 如果計劃參與者的僱用部門於相關期間達成的表現目標在80%至120%之間，將會歸屬相同百分比的購股權；及
- (iii) 如果計劃參與者的僱用部門於相關期間達成的表現目標超過120%，將會歸屬120%的購股權。

(d) 禁售期

自上市日期起計首12個月內不得行使已歸屬的購股權，其後計劃參與者可根據以下時間表行使已歸屬的購股權：

(i) 上市日期前已歸屬購股權的行使日期	可行使獲授予購股權的最高百分比
上市日期的第一週年	33.3% (三分之一)
上市日期的第二週年	66.7% (三分之二)
上市日期的第三週年	100%

¹ 信託期暫擬為10年，自本公司(信託成立人)與Acheson Limited(受託人)簽署信託契約之日起計；但如本公司(信託成立人)向Acheson Limited(受託人)表達了延長或縮短暫擬的10年信託期之意願，則信託期改為本公司(信託成立人)所擬調整後的年期。

(II) 上市日期後已歸屬 購股權的行使日期	可行使 獲授予購股權 的最高百分比
購股權歸屬後的上市 日期第一週年	33.3% (三分之一)
購股權歸屬後的上市 日期第二週年	66.7% (三分之二)
購股權歸屬後的上市 日期第三週年	100%

(e) 行使購股權

計劃參與者可經本公司向Acheson Limited發出書面通知以行使已歸屬購股權，列明其擬行使的購股權股份數目。受託人須安排在公開市場出售有關的購股權股份，並向相關計劃參與者支付所得款項淨額（即出售所得款項減行使價及所有相關成本、開支及稅項）。

(f) 權利為計劃參與者的個人權利

除非受託人另作決定，否則購股權不可轉讓或轉移，僅可由相關計劃參與者或其代名人行使。

(g) 因辭職而終止僱用的權利

如果計劃參與者因辭職而終止作為合資格人士，其無權行使購股權，以截至其終止僱用日期已歸屬但尚未行使者為限。尚未歸屬的購股權將於其終止僱用日期即告失效。

(h) 因違責而終止僱用的權利

如果計劃參與者因以下理由終止僱用而終止作為合資格人士，(i)因其觸犯任何刑事罪行而被判有罪；(ii)因其故意違反與本集團業務有關的任何適用法律及法規或其僱用合約所載條文；(iii)因其觸犯若干嚴重失當行為被定罪而對本集團的利益造成不利影響；(iv)因其違反我們的細則或內部政策；或(v)因其違反與本集團或任何聯屬公司已訂立的任何合約，則其購股權（以尚未行使

者為限，不論已歸屬與否）將於其終止僱用日期即告失效。

(i) 因嚴重疾病、身體殘障等理由退休或終止僱用的權利

如果計劃參與者因嚴重疾病而退休或終止作為合資格人士，且並無發生上述(h)分段所述的免職理由，則該名計劃參與者將有權行使其獲授的購股權，並以截至其終止僱用日期已歸屬但尚未行使者為限。尚未歸屬的購股權將於其終止僱用日期即告失效。

(j) 身故的權利

如果計劃參與者身故，且並無發生上述(h)分段所述的免職理由，其遺產代理人可行使購股權，並以該名計劃參與者身故日期已歸屬但尚未行使者為限。尚未歸屬的購股權將於其身故日期即告失效。

2. 計劃參與者詳情

所有計劃參與者為本集團僱員。除了徐稼農先生為執行董事外，概無計劃參與者於本公司擔任董事職務。二零一七年三月二十七日，經董事會批准，新股份獎勵計劃之參與者詳情載列如下：

序號	員工姓名	購股權股份數目
1.	徐稼農	5,071,599
2.	沈雲祥	4,034,226
3.	繆文	1,844,218
4.	李丹兵	1,844,218
5.	廖曉妍	461,054
6.	蔣增艷	691,582
7.	倪素珍	1,844,218
8.	柳友茂	1,014,320
9.	王巧珍	1,152,636
10.	龍進學	461,054
11.	吉英明	1,254,068
12.	牛如廣	1,014,320
13.	何洋	461,054
14.	鄒士福	461,054
15.	楊遠榮	1,383,163
16.	劉通	922,109

序號	員工姓名	購股權股份數目
17.	褚德勝	728,466
18.	張昌新	1,844,218
19.	楊軍	1,383,163
20.	周宇	922,109
21.	秦楠	1,383,163
22.	張京雷	1,152,636
23.	鄭剛	461,054
24.	賀志科	461,054
25.	殷睿	461,054
26.	申立斌 ^註	461,054
27.	夏小記 ^註	461,054
28.	李志利	2,651,063
29.	呂維林	553,265
30.	陳前政	1,383,163
31.	李正芳	1,152,636
32.	徐怡	461,054
33.	李雷	1,936,429
34.	牛武 ^註	461,054
35.	王宗房	1,106,531
36.	李芳芳	1,383,163
37.	劉敏 ^註	461,054
38.	張楠	1,383,163
39.	孔維菊	461,054
40.	叢連升	507,160
41.	劉結友	507,160
42.	童京漢	368,844
43.	郭軍勇	230,527
44.	林強	230,527
	合計	48,871,765

註：

董事會於二零一七年三月二十七日通過決議案，批准於二零一六年十二月九日分別向申立斌、夏小記、牛武及劉敏授出461,054股股份的購股權，有關購股權於二零一六年十二月九日生效。

優先購股權

章程細則及開曼群島的法律（本公司於其司法管轄權成立）並無優先購買權規定，亦無限制此等權利，使本公司須按比例向現有股東發售新股份。

稅務寬減

本公司概不知悉有任何因股東持有股份而向彼等提供的任何稅務寬減。

競爭權益

於截至二零一六年十二月三十一日止年度，概無董事被認為於直接或間接對本集團業務構成或可能構成競爭的任何業務中擁有權益。

有關不競爭承諾的企業管治常規

本公司已分別收到中糧、中糧香港、中國食品（控股）及明暉於上市日期至二零一六年十二月三十一日止期間遵守不競爭承諾契據的年度確認。獨立非執行董事已就此年度確認及執行情況進行檢討。獨立非執行董事已確認，據彼等所能確定，任何契諾人概無違反不競爭承諾契據的不競爭承諾。有關不競爭承諾之詳情請參見招股章程。

管理合約

於截至二零一六年十二月三十一日止年度，概無就本公司整體業務或任何重要業務部分的管理及行政事宜訂立或存有合約。

主要供應商及客戶

截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團的最大及五大客戶分別佔本集團銷售總額約7.18%及13.79%。年內本集團的最大及五大供應商分別佔本集團購買總額約8.83%及22.62%。

除本公司主要股東中糧於本集團五大供應商中糧飼料（東台）有限公司和中糧飼料（唐山）有限公司擁有權益外，於截至二零一六年十二月三十一日止年度，概無董事、其聯繫人或其他主要股東於本集團五大供應商或客戶中擁有任何實益權益。

環保政策及表現

有關本集團環保政策與表現之討論載於本年報「環境、社會及管治報告」章節。所述章節構成本報告之一部份。

足夠公眾持股量

按本公司可公開取得的資料，且就董事所知，於本報告日期，本公司一直保持不少於上市規則所規定本公司已發行股份25%的足夠公眾持股量。

持續關連交易

根據上市規則第十四A章，本公司的關連人士包括但不限於中糧（為主要股東）、MIY（為主要股東）、三菱（MIY的控股公司，故為MIY的聯繫人）、伊藤火腿及米久（各自為Itoham Yonekyu Holdings的附屬公司，而Itoham Yonekyu Holdings為三菱持有30%控制權的公司，故各自為MIY的聯繫人）及Genesis（即本公司附屬公司中裕種豬（東台）有限公司的一名主要股東）。因此，以下與中糧、三菱、伊藤火腿、米久及Genesis以及彼等各自的附屬公司及／或聯繫人訂立的交易，根據上市規則第十四A章，構成本集團的關連交易，並須根據上市規則第十四A章要求於下文披露。我們已向聯交所申請並已獲聯交所批准豁免嚴格遵守上市規則第14A.35條（有關部分豁免及不獲豁免的持續關連交易）的公告規定及上市規則第14A.36條（有關不獲豁免的持續關連交易）的獨立股東批准規定，惟須遵守的條件是年度交易價值不得超過彼等各自的估計年度上限。本公司於截至二零一六年十二月三十一日止年度之持續關連交易之詳情如下：

不獲豁免持續關連交易

以下交易乃本公司於一般及日常業務過程中按正常或更佳商業條款訂立，且根據上市規則第十四A章按年度基準計算的最高適用百分比率超過5%。因此，以下交易須遵守上市規則第十四A章有關申報、公告、年度審核及獨立股東批准的規定。

1. 與中糧財務訂立及重續金融服務協議

本集團一直從中糧財務獲得各種金融服務。於二零一六年十月十二日，本公司與中糧之間接全資附屬公司中糧財務訂立二零一六年金融服務協議。二零一六年金融服務協議之詳情披露可參見招股章程。

根據二零一六年金融服務協議，中糧財務同意按以下主要條款向本集團提供服務：

- 除中糧財務根據二零一六年金融服務協議提供的服務外，本集團可向其他金融機構獲得金融服務；
- 任何訂約方不得單方面終止二零一六年金融服務協議；及
- 二零一六年金融服務協議終止後，本集團將有權即時提取其於中糧財務的存款。

根據二零一六年金融服務協議，中糧財務同意自上市日期起直至二零一六年十二月三十一日止的期間內向本集團提供下列金融服務：

(a) 存款服務

本集團在中糧財務的存款利率根據中國人民銀行不時公佈的標準人民幣存款利率釐定。中糧財務向本集團提供的存款服務利率相等於或優於中國其他金融機構提供的利率。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團存放於中糧財務的每日最高存款金額及存款利息分別不得超過人民幣1,000,000,000元及人民幣6,960,000元。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，上述每日最高存款額達人民幣372,484,000元，存款利息為人民幣1,300,000元。

(b) 貸款服務

中糧財務已同意根據二零一六年金融服務協議向本集團提供貸款服務。中糧財務向本集團提供貸款服務的利率由本公司與中糧財務參考中國人民銀行不時公佈的利率及當時市況釐定。中糧財務

向本集團提供貸款服務的利率相等於或優於中國其他金融機構提供的利率。此外，中糧財務提供的財務資助不會獲得本集團資產作抵押。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，中糧財務提供之貸款本金餘額及本集團應就貸款服務支付予中糧財務之貸款利息分別不得超過人民幣800,000,000元及人民幣26,100,000元。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，上述每日最高貸款餘額為人民幣540,000,000元，貸款利息為人民幣8,784,000元。

(c) 委託貸款服務

中糧財務已同意根據二零一六年金融服務協議向本集團提供委託貸款服務，據此中糧財務僅以本集團代理人身份行事，並就委託貸款服務收取手續費及其他服務費用。中糧財務會就委託貸款服務收取不超過人民幣600,000元的年度最高上限手續費。中糧財務對委託貸款服務徵收的手續費參考中國人民銀行公佈同類服務的市場費率釐定，並相等於或優於中國其他金融機構向本集團所提供的費率。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，中糧財務對委託貸款服務徵收的手續費達人民幣296,000元。

由於二零一六年金融服務協議已於二零一六年十二月三十一日屆滿，而本集團計劃繼續進行二零一六年金融服務協議項下擬進行的多項交易，於二零一六年十一月二十三日（交易時段後），本公司及中糧財務訂立二零一七年金融服務協議，據此，中糧財務將向本集團提供(i)存款服務；

(ii)貸款服務；(iii)委託貸款服務；及(iv)其他金融服務。二零一七年金融服務協議自二零一七年一月九日本公司股東大會審議批准後生效，有效期至二零一九年十二月三十一日。有關二零一七年金融服務協議之詳情請參見本公司日期為二零一六年十一月二十三日的公告及日期為二零一六年十二月二十日的通函。

2. 與中糧集團相互供應產品及服務

我們的若干附屬公司不時與若干中糧集團旗下實體及／或中糧的聯繫人買賣若干產品及服務。於二零一六年十月十四日，本公司與中糧就相互供應產品及服務訂立互供協議，據此，本公司同意買賣下列產品及服務：

- 相互提供飼料加工服務，據此，中糧集團及本集團相互提供飼料加工服務；
- 本集團從中糧集團購買飼料、其他材料及諮詢服務；
- 本集團從中糧集團購買冷凍肉類產品；
- 本集團從中糧集團購買禽肉產品；
- 本集團使用中糧集團的冷藏服務；
- 本集團向中糧集團供應肉類產品；及
- 本集團向中糧集團供應冷凍禽肉產品。

互供協議自上市日期起直至二零一八年十二月三十一日為止，可由訂約方協定續期。互供協議之詳情披露可參見招股章程。

根據上市規則第14A.81條，於截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，根據互供協議應付的交易總額預期將分別約為人民幣913,010,000元、人民幣1,054,765,000元及人民幣1,172,693,000元。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，根據互供協議應付的交易總額約為人民幣730,539,000元。

(a) 相互提供飼料加工服務

中糧加工飼料

根據互供協議，中糧集團及／或其聯繫人將本集團提供的飼料原料加工為飼料產品，包括但不限於仔豬、保育豬、育肥豬及種豬的飼料、混合飼料及其他相關產品，加工費乃根據現行市場價格釐定。

本集團加工飼料

根據互供協議，本集團亦會將中糧集團及／或其聯繫人提供的飼料原料加工為飼料產品，包括但不限於魚類及其他水產動物的飼料產品，加工費乃根據現行市場價格釐定。

於截至二零一六年十二月三十一日止年度本集團應付中糧的加工費及中糧應付本集團的加工費之年度上限如下：

	截至二零一六年十二月三十一日止年度 (人民幣千元)
本集團應付中糧的加工費	14,400
中糧應付本集團的加工費	700

截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團實際支付中糧的加工費及中糧實際支付本集團的加工費分別約為人民幣10,732,000元、人民幣421,000元。

(b) 向中糧集團購買飼料、其他材料及諮詢服務

根據互供協議，本集團按現行市價向中糧集團及／或其聯繫人購買各種飼料產品、飼料原料、生產用材料(例如蛋白粉及玉米糖漿)、其他相關產品及諮詢服務。飼料產品、其他材料及諮詢服務的應付購買價基於由其他合資格第三方供應商就類似質量的類似貨品所提供的報價釐定。

於截至二零一六年十二月三十一日止年度本集團應付的飼料產品、其他材料及諮詢服務的購買總額之年度上限如下：

	截至二零一六年十二月三十一日止年度 (人民幣千元)
購買飼料產品、飼料原料、其他材料及諮詢服務	713,468

截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團實際支付的飼料產品、其他材料及諮詢服務的購買總額約為人民幣575,965,000元。

(c) 向中糧集團購買冷凍肉類產品

根據互供協議，本集團將向中糧集團及／或其聯繫人按成本價購買各種進口冷凍肉類產品，包括但不限於冷凍牛肉及禽肉產品及其他相關產品。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，中糧並無代表我們中標進口冷凍肉類產品，因此，本集團並未向中糧支付任何價款。

(d) 向中糧集團購買禽肉產品

根據互供協議，本集團將向中糧集團及／或其聯繫人按現行市價購買若干禽肉產品（「禽肉產品」）。禽肉產品購買價基於由其他第三方供應商就類似質量的類似貨品所提供的報價釐定。

於截至二零一六年十二月三十一日止年度應付的禽肉產品購買總額之年度上限如下：

	截至二零一六年 十二月三十一日 止年度 (人民幣千元)
購買禽肉產品	34,540

截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團實際支付的禽肉產品購買總額約為人民幣14,130,000元。

(e) 使用中糧集團冷藏服務

華孚為中糧集團的全資附屬公司，並於武漢及北京擁有多個冷藏設施（「華孚冷藏設施」）。有關更多詳情，請參閱載於招股章程內「與控股股東的關係－華孚集團」一節。根據互供協議，本集團自華孚及其附屬公司及／或聯繫人取得華孚冷藏設施提供的冷藏服務。華孚冷藏設施的服務費基於提供予其他第三方用戶的標準價格釐定。

於截至二零一六年十二月三十一日止年度本集團應付中糧的服務費總額之年度上限如下：

	截至二零一六年 十二月三十一日 止年度 (人民幣千元)
服務費	1,100

截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團實際向中糧支付的服務費總額約為人民幣641,000元。

(f) 向中糧集團供應肉類產品

根據互供協議，本集團將向中糧集團及／或其聯繫人按現行市價銷售各種肉類產品及其他相關產品，包括但不限於生鮮豬肉及肉製品，如火腿、香腸及培根。肉類產品供應價按下列基準釐定：

- (i) 就通過我買網出售的產品而言，價格乃基於向其他電子商貿銷售渠道提供的類似產品價格釐定；
- (ii) 就作為食用而出售的產品而言，價格乃基於向其他食堂或類似機構提供的價格釐定；及
- (iii) 就用於食品生產的產品而言，價格乃基於向其他食品加工商提供的價格釐定。

於截至二零一六年十二月三十一日止年度本集團從供應肉類產品收取的銷售收益總額之年度上限如下：

	截至二零一六年 十二月三十一日 止年度 (人民幣千元)
供應肉類產品銷售收益	8,802

截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團從供應肉類產品收取的銷售收益總額約為人民幣6,651,000元。

(g) 向中糧集團供應冷凍禽肉產品

根據互供協議，本集團將按現行市價向中糧集團及／或其聯繫人銷售由本集團國際貿易部門購買的冷凍禽肉產品。

為區分本集團的業務與出售集團的業務，中糧集團已承諾於上市後不會從事冷凍禽肉產品進口業務。有關更多詳情，請參閱載於招股章程內「與控股股東的關係－獨立於中糧集團－營運獨立－本集團買賣禽肉產品」一節。

冷凍禽肉產品供應價基於提供予其他第三方的類似產品價格釐定。

於截至二零一六年十二月三十一日止年度本集團從供應冷凍禽肉產品收取的銷售收益總額及進口服務費之年度上限如下：

	截至二零一六年十二月三十一日止年度 (人民幣千元)
供應冷凍禽肉產品的銷售收益	140,000

截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團從供應冷凍禽肉產品收取的銷售收益總額約為人民幣121,999,000元。

3. 與三菱、伊藤火腿及米久相互供應產品及服務

於二零一六年十月十一日，本公司、三菱、伊藤火腿及米久就相互供應產品訂立互供協議（「MIY互供協議」），據此，本集團同意買賣下列產品：

- 從三菱、伊藤火腿及米久以及彼等各自的附屬公司及／聯繫人購買產品；及
- 向三菱、伊藤火腿及米久以及彼等各自的附屬公司及／聯繫人供應肉類產品。

MIY互供協議自上市日期起直至二零一八年十二月三十一日為止，可由訂約方協定續期。MIY互供協議之詳情披露可參見招股章程。

根據上市規則第14A.81條，於截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，根據MIY互供協議應付的交易總額預期將分別約為人民幣172,546,000元、人民幣224,082,000元及人民幣301,593,000元。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，根據MIY互供協議應付的交易總額約為人民幣122,743,000元。

(a) 向三菱、伊藤火腿及米久購買產品

根據MIY互供協議，本集團將向三菱、伊藤火腿、米久或彼等各自的附屬公司及／或聯繫人按現行市價購買進口牛羊肉和各種附屬產品（「MIY產品」）。MIY產品購買價基於三菱、伊藤火腿或米久提供予其他第三方的價格釐定。

於截至二零一六年十二月三十一日止年度本集團應付的MIY產品購買總額之年度上限如下：

	截至二零一六年 十二月三十一日 止年度 (人民幣千元)
購買MIY產品	151,346

截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團應付的MIY產品購買總額約為人民幣101,545,000元。

(b) 向三菱、伊藤火腿及米久供應肉類產品

根據MIY互供協議，據此，本集團將向三菱、伊藤火腿、米久及彼等各自的附屬公司及／或聯繫人按現行市價供應各種肉製品，包括但不限於火腿、香腸及培根。MIY供應協議下的供應價乃按照就類似質量的產品給予其他第三方的價格釐定。

於截至二零一六年十二月三十一日止年度本集團就供應肉製品收取的收益總額之年度上限如下：

	截至二零一六年 十二月三十一日 止年度 (人民幣千元)
供應肉製品的收益	21,200

截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團就供應肉製品收取的收益總額約為人民幣21,198,000元。

部分獲豁免持續關連交易

以下交易乃於一般及日常業務過程中按正常或更佳商業條款訂立，且根據上市規則第十四A章按年度基準計算的最高適用百分比率超過0.1%但低於5%。因此，根據上市規則第14A.76(2)(a)條，以下交易須遵守上市規則第十四A章有關申報、公告及年度審核的規定，但將獲豁免遵守獨立股東批准的規定。

4. 物業租賃

本集團訂立北京物業租賃合約、北京物業管理合約及香港租賃協議（各自定義見下文）。根據上市規則第14A.81條，於截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，根據北京物業租賃合約、北京物業管理合約及香港租賃協議就租賃物業應付中糧集團的租金開支、管理費及服務費總額預期將分別約為人民幣9,494,000元、人民幣10,816,000元及人民幣12,378,000元。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團根據北京物業租賃合約、北京物業管理合約及香港租賃協議就租賃物業應付中糧集團的租金開支、管理費及服務費總額分別約為人民幣7,352,000元、人民幣849,000元及零。

(a) 租賃北京辦公場所

於二零一六年十月十四日，本公司與中糧訂立物業租賃合約（「北京物業租賃合約」），據此，本集團向中糧租賃位於北京中糧福臨門大廈面積約為1,700平方米的辦公場所及中糧福臨門大廈八個地庫停車位，自上市日期起直至二零一八年十二月三十一日為止。年租金按照現行市價釐定及每年分三期支付，第一期於北京物業租賃合約生效日期後三個營業日內支付，而其後的每期付款於上一年度十二月三十一日或之前支付。本集團擁有續訂北京物業租賃合約的優先權，條款將由各訂約方協定。倘若續訂北京物業租賃合約，本集團將遵守上市規則第十四A章的規定。

於二零一六年十月十四日，本公司與中糧陽光企業管理（北京）有限公司（「中糧陽光」）訂立物業管理合約（「北京物業管理合約」），據此，中糧陽光同意向本集團提供維護與管理租賃物業的多項服務，自上市日期起直至二零一八年十二月三十一日為止。管理費按照現行市價釐定及按季度分期支付，第一期付款於北京物業管理合約的日期支付，其後的每期付款將於每季度開始前10個營業日內支付。北京物業管理合約可由各訂約方協議續訂。倘若續訂北京物業管理合約，本集團將遵守上市規則第十四A章的規定。北京物業租賃合約及北京物業管理合約下的年租金及管理費釐定方式如下：

- (i) 租金及管理費由訂約方參考周邊其他物業的現行市價及當前市場價格經公平磋商後協定；
- (ii) 獨立第三方就周邊類似物業提供的可資比較租金報價；及

- (iii) 中糧提供予其他租戶的租金及管理費。

於截至二零一六年十二月三十一日止年度本公司應付的租金開支及年度管理費合計總額之年度上限如下：

	截至二零一六年十二月三十一日止年度 (人民幣千元)
租金開支及管理費	9,136

截至二零一六年十二月三十一日止年度，本公司應付的租金開支及年度管理費合計總額約為人民幣8,201,000元。

(b) 租賃香港辦公室場所

於二零一六年十月十一日，本公司與中糧的間接附屬公司Bapton Company Limited（「Bapton」）訂立租賃協議（「香港租賃協議」），據此，本公司向Bapton租用位於香港銅鑼灣告士打道262號中糧大廈6樓面積約1,800平方呎的辦公場所，租期自上市日期起為期兩年。年租金及服務費按照現行市價釐定。本公司亦須負責支付政府差餉，每年金額費用百分比為應付年租金的5%。租金及服務費可能不時根據市場現行價格作評估。倘若續訂香港租賃協議，本集團將遵守上市規則第十四A章的規定。香港租賃協議下的月租金及服務費釐定方式如下：

- (i) 租金由訂約方參考周邊其他物業的現行市價及當前市場價格經公平磋商後協定；
- (ii) 獨立第三方就周邊類似物業提供的可資比較租金報價；及
- (iii) Bapton向其他租戶收取的租金及管理費。

董事會報告

於截至二零一六年十二月三十一日止年度本公司應付的年租金開支、服務費及差餉合計總額之年度上限如下：

	截至二零一六年 十二月三十一日 止年度 (千港元)
租金開支、服務費及差餉	422 (約人民幣 358,000元)

截至二零一六年十二月三十一日止年度，本公司應付的年租金開支、服務費及差餉總額為零元。

持續關連交易之年度審閱

獨立非執行董事已審閱截至二零一六年十二月三十一日止年度上述持續關連交易並確認上述持續關連交易：

1. 於本集團正常及一般業務過程中訂立；
2. 按一般商業條款或按對本集團而言不遜於給予或來自獨立第三方的條款訂立；及
3. 符合規管上述持續關連交易之各項協議之公平合理條款及符合本公司和本公司股東的整體利益。

根據上市規則第14A.56條，董事會委聘本公司核數師遵照香港會計師公會發佈的《香港審驗應聘服務準則3000》中的「歷史財務資料審計或審閱以外的審驗應聘」，並參照《實務說明》第740號「關於香港《上市規則》所規定持續關連交易的核數師函件」，就本集團的持續關連交易作出報告。核數師已發出其無保留意見函件，函中載有其有關本集團根據上市規則第14A.56條於本年報第48至55頁所披露之持續關連交易的結果及結論。本公司已經向聯交所提交核數師函件之副本。

載於財務報表附註51之關聯方交易包括根據會計準則披露之關聯方交易及根據上市規則第十四A章亦構成本公司的持續關連交易，除本報告另有披露外，董事認為，財務報表附註51所載所有其他關聯方交易並不屬於上市規則第十四A章下「關連交易」或「持續關連交易」(視情況而定)的定義，毋須遵守上市規則項下任何申報、年度審核、公告或獨立股東批准的規定。本公司確認其於本年度已遵守上市規則第十四A章的披露規定或已獲聯交所批准豁免遵守有關條文。

根據上市規則持續披露責任

本公司並無上市規則第13.20、13.21及13.22條項下任何其他披露責任。

核數師

截至二零一六年十二月三十一日止年度，本公司委任德勤•關黃陳方會計師行為本公司核數師。本公司將於應屆股東週年大會上提出有關德勤•關黃陳方會計師行連任本公司核數師的決議案以經股東批准。

代表董事會

董事會主席
馬建平

香港，二零一七年三月二十七日

環境、社會及管治報告

中糧肉食依據國家相關法規、聯交所的《環境、社會及管治報告指引》等相關規定和要求，致力於踐行企業經營與社會和環境協調的可持續發展戰略，實現經濟效益、社會效益和環保效益的統一。

本報告涵蓋的企業實體與公司年報所涵蓋的範圍一致，環境、社會及管治報告重點披露二零一六年一月一日至十二月三十一日時間內中糧肉食及各下屬企業在節能環保、社會責任和企業管治等領域內的業務運營情況。

環境保護與資源節約

我們依據國家法規，建立了節能環保管理制度標準，明確各級的節能環保職責，履行環境保護的社會責任。



▲ 江蘇公司金東台沼氣站



▲ 沼液綜合利用50問

1. 排放物

為了保護環境，實現廢棄物資源循環利用，依據《中華人民共和國環境保護法》、《畜禽規模養殖污染防治條例》等國家法規標準，我們制定了《節能減排管理規定》、《沼液還田方案》等制度和政策，推行養殖業務與種植業相結合的策略，全力打造健康、綠色、生態、循環於一體的循環農業產業鏈。養殖環節產生的排洩物經過中溫厭氧發酵技術在沼氣站（如下圖）無害化處理後，產生沼液和沼氣。其中沼液供種植戶作為液態肥料還田，沼氣作為能源進行資源化利用。

環境、社會及管治報告

我們給農戶提供沼液作為有機肥用於水稻、蔬菜和瓜果等農作物的種植，編製了《沼液綜合利用50問》等材料以指導農戶科學施用沼液，替代了化肥，減少農藥的使用，提升了農作物產品的品質和附加價值。

二零一六年，我們在生產肉類產品過程產生廢水48萬噸，均通過污水處理站處理後達標排放；產生的廢氣依法通過處理設施後達標排放。

2. 資源使用

我們制定了節能增效評估機制和改進計劃，開展了節能診斷和能效評估工作，推進燃煤鍋爐改造、落後電機淘汰和落後變壓器置換等節能減排環保技術改造措施，以節約資源的使用和提升資源的利用效率。

二零一六年，我們使用電力10,225萬千瓦時、天然氣138萬立方米、柴油621噸、燃煤4萬噸，使用水500萬噸，使用包裝材料1,400餘噸。

3. 環境保護

我們制定了《沼液檢測管理辦法》和《沼液消納記錄管理要求》等制度和政策，建立了沼液還田監測體系，委託有資質的第三方開展環境指標檢測。二零一六年抽檢的沼液還田土壤，其指標均達到了「一級土壤」標準。

二零一六年，我們資源化利用養殖排洩物發酵產生的沼氣549萬立方米，主要用於發電、發酵罐體的加熱保溫、作為能源供食堂及鍋爐燃用，節約了傳統能源的使用，減少了二氧化碳排放。

僱傭與員工管理

1. 員工僱傭

我們依據《中華人民共和國勞動法》及《中華人民共和國勞動合同法》的相關規定，實行平等的人才聘用機制，支持在滿足生產需求的情況下聘用殘疾人。截止二零一六年底，與我們正式簽訂勞動合同的僱員有5,161人。

2. 員工分布

我們本着公平性、平衡性和適用性的原則，僱傭不同教育水平、年齡階段和性別的勞動者。

按教育程度分布，研究生及以上學歷佔2.5%、本科學歷佔16.0%、大專學歷佔27.6%、高中學歷佔17.6%、初中及以下學歷佔36.3%；按性別分布，男性佔60.2%、女性佔39.8%；按年齡分布，50歲以上佔8.6%、40-50歲佔28.2%、30-40歲佔19.7%、30歲以下佔43.5%。

3. 薪資體系

我們依據《中糧肉食薪酬管理制度》的相關規定，對薪酬體系進行管理。我們的薪資結構包括基本薪酬、獎金等，依據個人的績效、公司運營情況由人力資源部門統一核算發放，並結合企業經營情況、市場薪資水平及個人績效等因素，不定期對薪資及其結構進行調整，為員工提供具有競爭力的薪酬。

4. 人才選拔

我們秉承「誠信、團隊、專業、創新」的企業文化，鼓勵員工以出色的業績、高尚的職業操守贏得良好的職業聲譽，以豐富的經歷和傑出的專業水準獲取更多的發展空間，在出現崗位空缺時，我們會結合員工的工作經歷和能力，提供符合員工個人工作願望的發展機會。我們的晉升程序是：1.人選產生，由人才發展會議提名；2.組織考察，結合業績評價及能力素質測評開展組織考察；3.任命發展，由員工所在部門認定考察結果並公佈任命。

5. 員工權益

我們充分尊重和保障員工的合法權益，為員工創造一個安心、健康、舒適的工作環境。我們依法為員工繳納醫療保險、養老保險和社會保險等；合理安排勞動時間，保障員工的休息權利；每年組織員工體檢，關注員工的身體健康；每年開展員工滿意度調查，不斷改善員工的工作體驗。

二零一六年，我們遵守《中華人民共和國勞動法》及國務院《禁止使用童工規定》的相關規定，未發生任何涉及童工和強制勞動的事件。

環境、社會及管治報告

健康與安全

我們依據《中華人民共和國職業病防治法》、《職業健康監護技術規範》等國家法規標準，堅持「預防為主、防治結合」的職業危害防控方針，以預防職業危害和提升員工自我保護意識為出發點，建立預防控制機制，保障員工的安全健康。

我們按照法規的要求，制定了職業危害因素的控制和應急措施，每年對職業危害因素進行檢測，為員工提供職業危害防護措施，組織接觸職業危害因素的員工進行職業病體檢。



▲新任經理人培訓

二零一六年，我們未發生職業病或其他由於職業危害因素而造成的損傷事件，未發生由於工作原因而造成的員工死亡、重傷的事故。

教育培訓

我們按照「專業力、領導力、關鍵人才、新員工」四個方向搭建人才發展與培訓體系，組織不同層級、年齡、性別和教育程度的員工開展各種類型的教育培訓。

二零一六年，我們共開展各類培訓480次，累計培訓2萬餘人次，培訓總時長達1萬餘學時。



▲培訓師培訓

供應鏈管理

我們依據《中華人民共和國食品安全法》、《中華人民共和國農產品質量安全法》等國家法規標準，構建了供應鏈管理制度標準，明確供應商選擇、准入、日常管理和退出等要求。

我們要求所有的供應商合法合規，在行業內具有良好的口碑和較大的市場佔有率，且產品品質達到我們的要求。我們採用查驗供應商隨貨資質證件、出廠檢測報告及開展實驗室抽檢等措施，對每一批物料均進行質量監測，確保終產品質量合格。

二零一六年，我們針對飼料、生豬、原料肉（國內）等關鍵供應商的現場審核覆蓋率達100%。

產品質量保證

我們業務覆蓋了飼料加工、種豬繁育、生豬養殖、生豬屠宰與分割、肉製品加工、產品銷售和肉類進口貿易等多個環節，實行全產業鏈的生產運營模式，嚴格遵守《中華人民共和國食品安全法》、《中華人民共和國農產品質量安全法》等法規標準，通過嚴格的食品安全五道關管控，確保產品的食品安全。

二零一六年，我們未發生產品質量安全不合格的召回事件。



▲ 食品安全五道關

1. 內部管理

我們對產業鏈上下游各環節都制定了嚴格的質量安全技術規範和程序，下屬企業均獲取了ISO9001、ISO22000或HACCP等質量安全管理體系認證，為產品質量安全提供了有效保障。

我們嚴格按照國家法律、法規和標準的要求，嚴格執行進出廠的檢驗計劃，對重點區域、環節、原料和產品進行重點監控，監測預警，及時發現和處置潛在的食品質量安全風險。

2. 政府監督

二零一六年，食品藥品監督管理系統官方公佈抽檢我們的產品50批次，農業部系統、食品藥品監督管理系統等相關政府部門赴我們生產現場監督抽檢產品66批次，均100%合格。

此外，我們供給多家國家級運動隊管理中心的產品在歷次國家體育總局的抽檢中合格率為100%。

中国奥委会市场开发委员会

感谢信

中粮肉食投资有限公司：
2012年3月19日，中粮家佳康正式成为中国奥委会肉类食品供应商，中粮家佳康作为中国体育代表团提供安全、营养的肉食保障。目前配送的产品，经国家体育总局反兴奋剂中心抽检检测，合格率达100%，得到运动员的一致好评。
目前正是伦敦奥运会备战的关键时期，为保障奥运健儿肉食供应，我中心将联合各训练基地，继续加强与贵司的沟通与协作，共同为奥运备战保驾护航，并希望在后续的合作中，依托中粮集团的整体优势和全产业链体系，继续为广大运动员提供“冠军品质”的优质肉食与服务。
在此，感谢中粮家佳康对奥运事业的全力支持，向参与此次中国奥委会肉食供应项目的中粮肉食集团全体人员的辛勤付出表示感谢。



▲中國奧委會市場開發委員會感謝信

中国奥委会市场开发委员会

证明函

中粮家佳康于2012年3月19日与中国奥委会合作正式签约成为中国体育代表团2012-2015年肉食食品唯一供应商，四年期间经过国家反兴奋剂中心以国际最高标准抽检检测，中粮家佳康品牌所提供的肉食产品合格率100%，得到运动员一致认可和好评，为中国体育健儿提供安全、营养的肉食品保障。
在合约期间，多家运动队管理中心向中粮家佳康采购订餐并形成长期采购合同，包括是：国家体育总局训练局、奥体中心、北京体育大学、国家体育总局秦皇岛训练基地等多家训练基地及乒乓球羽毛球运动管理中心、排球运动管理中心、水上运动管理中心、田径运动管理中心、自行车击剑运动管理中心等总局主要训练管理中心，所供产品均达到国际相关检测标准并全部合格。
中国奥委会与中粮家佳康的合作非常成功，感谢中粮家佳康对中国体育事业的全力支持，并向参与此次中国奥委会肉食供应项目的中粮肉食全体人员的辛勤付出表示感谢。

中国奥委会市场开发委员会（盖章）
2016年6月13日

▲中國奧委會市場開發委員會採購證明函

3. 客戶滿意

我們重視消費者的消費體驗，相關廣告、標籤均需經過嚴格的審核，確保宣傳信息真實可靠、合法合規、便於閱讀。

我們非常重視客戶投訴，會及時與客戶溝通、妥善處理，並分析原因，制定並落實改善措施。

同時，我們嚴格對消費者、合作方及受訪人員的信息進行保密，切實保證相關方的隱私信息不被洩露。

紀律管治

我們完善了《中糧肉食資金管理制度（2016版）》、《中糧肉食合同管理辦法（修訂）》、《中糧肉食印章管理辦法（修訂稿）》等方面的管理制度，預防和控制賄賂、勒索、欺詐及洗黑錢等違法違規行為的發生。並將信訪舉報渠道張貼在各下屬企業內，告知每一名員工，鼓勵員工積極舉報和投訴侵害公司利益的違法違規行為。

二零一六年，我們未發生賄賂、勒索、欺詐及洗黑錢的情形。

企業責任

本着踐行企業社會責任，我們積極開展社區宣傳和社會關愛活動。

1. 社區宣傳

我們組織開展了115次社區活動，宣傳食品安全，幫助消費者了解產品生產加工過程，並為貧困兒童家庭捐贈了公司產品。



▲社區肉類安全常識宣傳活動



▲「六一」兒童節獻愛心捐贈活動

2. 社會關愛

我們組織為患病、家庭困難的員工捐款共計17餘萬元，幫助其渡過難關。組織「衣舊情深」活動，向新疆貧困地區捐獻衣物1,800餘件。



▲慰問困難員工



▲為患病員工捐款

此外，我們結合工作實際需要，接收了6名殘疾人就業，為其安排適當的工作崗位，並給予工作上和生活上的幫助。

獨立核數師報告

Deloitte. 德勤

致中糧肉食控股有限公司全體股東
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

本核數師(以下簡稱「吾等」)已審核載列於第66至135頁中糧肉食控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表,其包括於二零一六年十二月三十一日的綜合財務狀況表與截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表,以及綜合財務報表的附註(包括重大會計政策概要)。

吾等認為,該等綜合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」)真實而公平地反映 貴集團於二零一六年十二月三十一日的綜合財務狀況以及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量,並已按照香港公司條例的披露規定妥為編製。

意見的基礎

吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則(「香港審計準則」)進行審核。吾等在該等準則下的責任已於本報告「核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任」一節中作進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈的國際職業會計師道德守則(以下簡稱「守則」),吾等獨立於 貴集團,並已履行守則中的其他道德責任。吾等相信,吾等所獲得的審核憑證能充足及適當地為吾等的審核意見提供基礎。

關鍵審核事項

關鍵審核事項是根據吾等的專業判斷,認為對吾等審核本期綜合財務報表最為重要的事項。這些事項是在吾等審核整體綜合財務報表及達成吾等對其的意見時進行處理,而吾等不會對這些事項提供單獨的意見。

關鍵審核事項

吾等在審核中處理關鍵審核事項的方法

生物資產的估值

吾等識別生物資產的估值為關鍵審核事項是由於生物資產結餘具有重要性,以及釐定公允價值的重大估計不確定性。

誠如綜合財務報表附註24所披露,管理層估計貴集團的生物資產於二零一六年十二月三十一日的公允價值為人民幣1,468.2百萬元。已就所有生物資產取得獨立外部估值,以協助管理層對生物資產於二零一六年十二月三十一日的公允價值進行估算。

有關相關估計不確定性的詳情於綜合財務報表附註4披露。

吾等就生物資產估值採取的程序包括:

- 評估獨立外部估值師的能力、客觀性及資格;
- 透過吾等內部估值專家的參與,評估對生物資產進行估值所用的方法是否適當;
- 根據市場可得數據及 貴集團的過往表現,評估主要假設及輸入數據是否適當;及
- 評估綜合財務報表附註24的披露資料的充足性。

關鍵審核事項**吾等在審核中處理關鍵審核事項的方法****收益確認**

吾等識別收益確認為關鍵審核事項，原因是收益為 貴集團的關鍵表現指標之一，對綜合損益及其他全面收益表而言屬數額巨大，並涉及大量客戶需要於交付前支付預付款的交易。

有關 貴集團的收益及需要於交付前支付預付款的銷售交易的分析詳情於綜合財務報表附註5披露。

吾等就收益確認採取的程序包括：

- 測試對收益確認及收取客戶預付款的關鍵控制措施；
- 透過檢查相關支持證明，例如銷售合同和交付文件，以及（如適用）客戶預付款的相關收據，核對所記錄的交易樣本。

其他資料

貴公司董事須對其他資料承擔責任。其他資料包括載於年報的資料，惟不包括綜合財務報表及吾等就此發出的核數師報告。

吾等對綜合財務報表作出的意見並無涵蓋其他資料，而吾等不會對其他資料發表任何形式的核證結論。

就吾等審核綜合財務報表而言，吾等的責任為閱讀其他資料，從而考慮其他資料是否與綜合財務報表或吾等在審核過程中獲悉的資料存在重大不符，或似乎存在重大錯誤陳述。倘若吾等基於已進行的工作認為其他資料出現重大錯誤陳述，吾等須報告有關事實。吾等就此並無任何事項須報告。

董事及治理層就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責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而公平的綜合財務報表，以及維持董事認為編製綜合財務報表所必需的有關內部控制，以確保綜合財務報表的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

在編製綜合財務報表時，董事須負責評估 貴集團持續經營的能力，並披露與持續經營有關的事項（如適用）。除非董事有意將 貴集團清盤，或停止營運，或除此之外並無其他實際可行的辦法，否則董事須採用以持續經營為基礎的會計法。

治理層負責監督 貴集團的財務報告流程。

核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任

吾等的目標是合理確定整體上綜合財務報表是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述，並僅向 閣下（作為整體）按照吾等所協定的應聘條款出具包含吾等意見的核數師報告，除此之外本報告別無其他目的。吾等不會就本報告的內容向任何其他人士負責或承擔任何責任。合理確定屬高層次的核證，但不能擔保根據香港審計準則進行的審核在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。重大錯誤陳述可源於欺詐或錯誤，倘個別或整體在合理預期情況下可影響使用者根據綜合財務報表作出的經濟決定時，被視為重大錯誤陳述。

獨立核數師報告

吾等根據香港審計準則進行審核的工作之一，是運用專業判斷，在整個審核過程中保持職業懷疑態度。吾等亦：

- 識別及評估綜合財務報表由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述風險，因應這些風險設計及執行審核程序，獲得充足及適當的審核憑證為吾等的意見提供基礎。由於欺詐涉及合謀串通、偽造、故意遺漏、誤導性陳述或凌駕內部控制，因此未能發現由此造成的重大錯誤陳述風險比未能發現由於錯誤而導致的重大錯誤陳述風險更高。
- 了解與審核有關的內部控制，以設計恰當的審核程序，但並非旨在對 貴集團的內部控制的有效性發表意見。
- 評估所用會計政策是否恰當，以及董事所作出的會計估算和相關披露是否合理。
- 總結董事採用以持續經營為基礎的會計法是否恰當，並根據已獲取的審核憑證，總結是否有對 貴集團持續經營的能力構成重大疑問的事件或情況等重大不確定因素。倘若吾等總結認為有重大不確定因素，吾等需要在核數師報告中提請注意綜合財務報表內的相關資料披露，或如果相關披露不足，則修訂吾等的意見。吾等的結論是基於截至核數師報告日期所獲得的審核憑證。然而，未來事件或情況可能導致 貴集團不再具有持續經營的能力。
- 評估綜合財務報表的整體列報、架構和內容，包括披露資料，以及綜合財務報表是否已公平地反映及列報相關交易及事項。
- 就 貴集團內各實體或業務活動的財務資料獲得充足適當的審核憑證，以就綜合財務報表發表意見。吾等須負責指導、監督和執行 貴集團的審核工作。吾等須為吾等的審核意見承擔全部責任。

吾等就審核工作的計劃範圍和時間、在審核過程中識別的主要審核發現，包括內部控制的重大缺失及其他事項與治理層進行溝通。

吾等亦向治理層作出聲明，確認吾等已遵守有關獨立性的道德要求，並就所有被合理認為可能影響核數師獨立性的關係和其他事宜以及適用的相關保障措施，與治理層進行溝通。

吾等通過與治理層溝通，確定該等屬本期綜合財務報表審核工作的最重要事項，即關鍵審核事項。除非法律或法規不容許公開披露此事項或在極罕有的情況下，吾等認為披露此事項可合理預期的不良後果將超過公眾知悉此事項的利益而不應在報告中予以披露，否則吾等會在核數師報告中描述此等事項。

出具獨立核數師報告的審核項目合夥人為麥志龍先生。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零一七年三月二十七日

綜合損益及其他全面收益表

附註	二零一六年			二零一五年		
	生物資產 公允價值 調整前業績 人民幣千元	生物 資產公允 價值調整 人民幣千元	總計 人民幣千元	生物資產 公允價值 調整前業績 人民幣千元	生物 資產公允 價值調整 人民幣千元	總計 人民幣千元
持續經營業務						
收益	5	6,616,068	-	5,055,705	-	5,055,705
銷售成本	10	(5,229,349)	(1,338,572)	(4,583,353)	(354,348)	(4,937,701)
毛利		1,386,719	(1,338,572)	472,352	(354,348)	118,004
其他收入	7	56,418	-	58,471	-	58,471
其他收益及虧損	8	41,531	-	(127,622)	-	(127,622)
銷售及分銷開支		(264,138)	-	(223,366)	-	(223,366)
行政開支		(183,914)	-	(178,502)	-	(178,502)
其他開支		(32,632)	-	-	-	-
應佔合營企業虧損		(231)	-	-	-	-
按農產品收穫時的公允價值 減銷售成本產生的收益		-	882,230	-	249,688	249,688
因生物資產公允價值變動 減銷售成本而產生的收益		-	512,231	-	456,342	456,342
融資成本	9	(110,361)	-	(133,365)	-	(133,365)
除稅前溢利/(虧損)	10	893,392	55,889	(132,032)	351,682	219,650
所得稅開支	11	(1,346)	-	(9,994)	-	(9,994)
持續經營業務的年內溢利/(虧損)		892,046	55,889	(142,026)	351,682	209,656
已終止經營業務						
已終止經營業務的年內(虧損)/溢利	12	(1,843)	5,764	(49,904)	(8,848)	(58,752)
年內溢利/(虧損)		890,203	61,653	(191,930)	342,834	150,904
除所得稅後其他全面開支：						
<i>其後可重新分類至損益的項目</i>						
換算的匯兌差額				(4,070)		(5,822)
除所得稅後年內 其他全面開支				(4,070)		(5,822)
年內全面收入總額			947,786			145,082
本公司擁有人應佔						
以下年內溢利/(虧損)：						
- 來自持續經營業務			947,991			209,656
- 來自已終止經營業務			3,921			(58,752)
			951,912			150,904
非控股權益應佔						
以下年內溢利/(虧損)：						
- 來自持續經營業務			(56)			-
年內溢利			951,856			150,904
以下者應佔全面收入/(開支)總額：						
本公司擁有人			947,842			145,082
非控股權益			(56)			-
			947,786			145,082
每股基本盈利：						
來自持續經營及已終止經營業務	16		人民幣27.67分			人民幣3.79分
來自持續經營業務			人民幣27.55分			人民幣5.27分
每股攤薄盈利：						
來自持續經營及已終止經營業務	16		人民幣27.67分			不適用
來自持續經營業務			人民幣27.55分			不適用

綜合財務狀況表

	附註	於十二月三十一日	
		二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
非流動資產			
商譽	17	100,609	100,609
物業、廠房及設備	18	4,130,624	3,418,057
投資物業	19	–	–
預付租賃款項	20	119,465	108,224
無形資產	21	2,362	2,378
於合營企業的投資	22	36,071	–
可供出售投資	23	23,516	23,516
生物資產	24	359,721	256,270
購買物業、廠房及設備所付按金		8,708	17,404
購買生物資產所付按金		12,028	–
		4,793,104	3,926,458
流動資產			
存貨	26	408,477	518,652
生物資產	24	1,108,437	936,296
應收款項	27	159,471	165,438
預付款項、按金及其他應收款項	28	177,342	178,440
應收同系附屬公司款項	29	–	1,920
應收最終控股公司款項	29	–	1,789
應收關聯公司款項	29	18,172	573
按公允價值計入損益的金融資產	30	–	499,555
衍生金融工具	35	3,418	–
已抵押及受限制銀行存款	31	50,093	39,878
現金及現金等價物	31	1,588,163	175,735
		3,513,573	2,518,276
分類為持作出售的出售集團資產	12	–	993,037
		3,513,573	3,511,313
流動負債			
應付賬款及應付票據	32	394,073	244,384
其他應付款項、應計費用及已收按金	33	602,588	661,463
銀行及其他借款	34	1,737,080	2,053,377
應付同系附屬公司款項	29	–	52,425
應付直接控股公司款項	29	–	19,164
應付關聯公司款項	29	64,973	–
來自直接控股公司的貸款	36	–	904,970
來自最終控股公司的貸款	36	–	2,500
來自關聯公司的貸款	36	2,500	–
即期稅項負債		59	5,494
		2,801,273	3,943,777
分類為持作出售與出售組別直接有關的負債	12	–	418,626
		2,801,273	4,362,403

綜合財務狀況表

	附註	於十二月三十一日	
		二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
流動資產／(負債) 淨額		712,300	(851,090)
總資產減流動負債		5,505,404	3,075,368
非流動負債			
銀行及其他借款	34	848,759	370,411
來自關聯公司的貸款	36	84,629	–
遞延收入	37	133,757	60,769
		1,067,145	431,180
資產淨值		4,438,259	2,644,188
資本及儲備			
股本	38	1,668,978	2,568,360
儲備		2,765,969	75,828
本公司擁有人應佔權益		4,434,947	2,644,188
非控股權益		3,312	–
權益總額		4,438,259	2,644,188

第66頁至第135頁之綜合財務報表已於二零一七年三月二十七日獲董事會批准及授權刊發，並由下列董事代表簽署：

馬建平
董事

徐稼農
董事

綜合權益變動表

	本公司擁有人應佔									
	股份 資本	股份 溢價	特別 儲備金	資本 儲備	法定 儲備金	匯兌 儲備	(累計 虧損)/ 保留 溢利	總計	非 控股 權益	權益 總額
	人民幣千元 (附註38)	人民幣千元 (附註38)	人民幣千元 (附註(a))	人民幣千元 (附註(b))	人民幣千元 (附註(c))	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
於二零一五年一月一日	2,323,266	-	858,459	40,998	10,751	56,169	(964,169)	2,325,474	111,175	2,436,649
年內溢利	-	-	-	-	-	-	150,904	150,904	-	150,904
年內其他全面開支	-	-	-	-	-	(5,822)	-	(5,822)	-	(5,822)
年內全面(開支)/收入總額	-	-	-	-	-	(5,822)	150,904	145,082	-	145,082
法定儲備金撥備	-	-	-	-	3,571	-	(3,571)	-	-	-
確認股東以權益 結算以股份為基礎的支付 (附註40)	-	-	-	3,635	-	-	-	3,635	-	3,635
收購非控股權益(附註(d))	186,272	-	-	(75,097)	-	-	-	111,175	(111,175)	-
發行新股(附註38)	58,822	-	-	-	-	-	-	58,822	-	58,822
於二零一五年十二月三十一日	2,568,360	-	858,459	(30,464)	14,322	50,347	(816,836)	2,644,188	-	2,644,188
年內溢利	-	-	-	-	-	-	951,912	951,912	(56)	951,856
年內其他全面開支	-	-	-	-	-	(4,070)	-	(4,070)	-	(4,070)
年內全面(開支)/收入總額	-	-	-	-	-	(4,070)	951,912	947,842	(56)	947,786
法定儲備金撥備	-	-	-	-	71,791	-	(71,791)	-	-	-
確認股東以權益結算以股份 為基礎的支付(附註40)	-	-	-	5,962	-	-	-	5,962	-	5,962
購回股份(附註38)	(899,389)	-	-	-	-	-	-	(899,389)	-	(899,389)
於出售附屬公司時重新分類 (附註45)	-	-	-	-	(5,741)	-	5,741	-	-	-
於出售附屬公司時視作出資 (附註45)	-	-	-	90,377	-	-	-	90,377	-	90,377
發行新股(附註38)	7	1,704,230	-	-	-	-	-	1,704,237	-	1,704,237
股份發行開支(附註38)	-	(58,270)	-	-	-	-	-	(58,270)	-	(58,270)
非控股權益出資	-	-	-	-	-	-	-	-	3,368	3,368
於二零一六年十二月三十一日	1,668,978	1,645,960	858,459	65,875	80,372	46,277	69,026	4,434,947	3,312	4,438,259

附註：

(a) 特別儲備金款項包括：

- (i) 於二零一三年一月一日前且於上市(定義見綜合財務報表附註1)前，中糧肉食(香港)有限公司(「中糧肉食(香港)」)自中糧肉食(香港)及中糧肉食控股有限公司(「本公司」)的最終控股公司中糧集團有限公司的若干附屬公司收購武漢中糧肉食有限公司(「武漢中糧肉食」)、泛亞公司、Shandong Furui Poultry Limited及Weifang Poultry Limited (Shandong Furui Poultry Limited與Weifang Poultry Limited其後合併為一家實體，現稱為中糧肉食(山東)有限公司)(統稱為「被收購方」)的全部權益，總現金代價為人民幣326,402,584元。中糧肉食(香港)所付代價與被收購方股本總面值之間的差額人民幣29,217,000元(貸方結餘)已錄入特別儲備金。
- (ii) 根據上市籌備過程中的集團重組的一部分，於二零一四年四月二十二日，本公司分配及發行一股面值1美元的普通股以自本公司當時的直接控股公司收購中糧肉食(香港)的股本中的兩股普通股(即全部股權)。本公司所發行股本的面值與中糧肉食(香港)股本及股份溢價的總面值的差額人民幣829,242,000元(貸方結餘)已錄入特別儲備金。

(b) 於二零一五年一月一日的資本儲備指中糧集團有限公司於過往年度的出資。

(c) 該款項主要指在中華人民共和國(「中國」)註冊的公司的法定儲備金。根據中國相關的法律，於中國成立的公司，向權益持有人分派股息前須轉撥除稅後溢利淨額(按中國會計規則所釐定)至不可分配儲備基金。有關儲備基金可用作抵銷過往年度的虧損(如有)，且除非出現清盤，否則該儲備基金不可分派。

(d) 截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團通過按發行價人民幣186,271,860元配發及發行本公司186,271,860股普通股的方式收購一家附屬公司的非控股權益。已付代價公允價值超過非控股權益賬面值減少的部分已錄入資本儲備。

綜合現金流量表

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
經營活動		
年內溢利	951,856	150,904
就下列各項之調整：		
所得稅開支	2,316	11,467
因生物資產公允價值變動 減銷售成本而產生的收益	(515,969)	(454,317)
利息收入	(9,097)	(14,670)
融資成本	112,293	140,885
投資物業所得租金收入	(5,621)	(14,969)
可供出售投資所得股息收入	(10,060)	(5,851)
因按公允價值計入損益的指定金融資產 的公允價值變動而產生的收益	(9,830)	(11,397)
有關貨幣遠期合約的 公允價值變動產生的收益	(23,650)	–
以權益結算以股份為基礎的支付	5,962	3,635
應佔合營企業虧損	231	–
折舊	173,317	174,609
預付租賃款項攤銷	6,976	6,568
無形資產攤銷	1,037	1,405
確認遞延政府補助	(4,268)	(3,485)
出售物業、廠房及設備虧損淨額	201	2,498
存貨撇減	1,520	16,076
應收賬款(減值撥回)/減值淨額	(531)	213
其他應收款項減值撥回淨額	(70)	(13)
匯兌差額	(4,348)	–
營運資金變動前經營現金流量	672,265	3,558
應收賬款增加	(10,947)	(23,446)
預付款項、按金及其他應收款項增加	(12,767)	(33,270)
存貨減少	104,107	278,581
生物資產減少	238,758	4,395
應付賬款及應付票據增加	143,264	69,794
其他應付款項、應計費用及已收按金增加	126,550	39,185
衍生金融工具減少	20,232	–
應收同系附屬公司款項增加	(97,662)	(143)
應付同系附屬公司款項增加	131,117	53,190
應收最終控股公司款項減少/(增加)	1,789	(1,789)
應收關聯公司款項增加	(13,095)	(857)
應付關聯公司款項增加	56,835	–
應付最終控股公司款項減少	–	(2,000)
經營所得現金	1,360,446	387,198
已付所得稅	(8,334)	(5,912)

綜合現金流量表

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
經營活動所得現金淨額	1,352,112	381,286
投資活動		
已收利息	9,097	14,670
已收租金收入	5,621	14,969
自可供出售投資收取的股息	10,060	5,851
購買按公允價值計入損益的金融資產	–	(1,751,142)
出售按公允價值計入損益的金融資產的所得款項	509,385	1,262,984
支付物業、廠房及設備款項	(1,044,434)	(782,094)
支付投資物業款項	–	(550)
支付預付租賃款項	(18,607)	(15,383)
支付無形資產款項	(838)	(854)
出售物業、廠房及設備的所得款項	25,291	1,328
出售附屬公司(附註45)	(17,193)	–
存放已抵押及受限制銀行存款	(50,093)	(67,417)
提取已抵押及受限制銀行存款	39,878	60,045
於合營企業的投資	(36,302)	–
對同系附屬公司的墊款	–	(189)
同系附屬公司還款	1,329	–
對關聯公司的墊款	(3,517)	–
向關聯公司償還貸款	586,000	–
已收政府補助	5,310	5,400
投資活動所得/(所用)現金淨額	20,987	(1,252,382)
融資活動		
已付利息	(110,471)	(131,710)
新增銀行及其他借款	3,935,468	5,152,720
償還銀行及其他借款	(3,780,167)	(6,086,157)
發行新股(附註38)	1,704,237	58,822
股份發行開支(附註38)	(58,270)	–
購回股份(附註38)	(899,389)	–
非控股股東出資	3,368	–
來自直接控股公司的墊款	–	87,664
向直接控股公司還款	(19,164)	–
直接控股公司所償還貸款	(904,970)	–
向同系附屬公司還款	–	(179,522)
來自關聯公司的墊款	8,138	–
來自一家關聯公司的貸款(附註37)	154,000	–
融資活動所得/(所用)現金淨額	32,780	(1,098,183)
現金及現金等價物增加/(減少)淨額	1,405,879	(1,969,279)
年初的現金及現金等價物	182,006	2,142,369
外匯匯率變動的影響淨額	278	8,916
年末的現金及現金等價物	1,588,163	182,006
表示以下者應佔的現金及現金等價物：		
持續經營業務(附註31)	1,588,163	175,735
已終止經營業務(附註12)	–	6,271
	1,588,163	182,006

綜合財務報表附註

1. 一般資料

中糧肉食控股有限公司（「本公司」）於二零一四年三月十一日註冊成立為投資控股公司。於註冊成立時，本公司的註冊辦事處地址為Offshore Incorporations Limited P.O. Box 957, Offshore Incorporations Center, Road Town, Tortola, British Virgin Islands。自二零一六年五月四日起以存續的方式遷冊至開曼群島作為一家獲豁免有限公司後，本公司的註冊辦事處地址已變更為P.O. Box 31119, Grand Pavilion, Hibiscus Way, 802 West Bay Road, Grand Cayman KY1-1205, Cayman Islands。其主要營業地點地址為中國北京市朝陽區朝陽門南大街8號中糧福臨門大廈。

根據本公司日期為二零一六年四月二十五日的特別決議案，本公司名稱由燦旺投資有限公司改為中糧肉食控股有限公司，有關變更於二零一六年五月十二日經開曼群島公司註冊處核證。

本公司股份由二零一六年十一月一日起於香港聯合交易所有限公司上市。

本公司及其附屬公司（「本集團」）的主要業務為投資控股、生豬養殖、畜禽屠宰、家禽飼養、銷售鮮肉及冷凍肉、製造及銷售肉類產品以及肉類產品進口。本集團亦從事禽肉生產業務，該業務已於本年度終止經營（見附註12）。

綜合財務報表以人民幣（「人民幣」）呈列，人民幣為本公司及其大部分附屬公司的功能貨幣，除另有指明外，所有數值四捨五入至最近的千位數。

2. 採用香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）新訂及修訂本

本集團已就本年度及過往年度貫徹採用對本集團自二零一六年一月一日開始的財政年度生效的所有香港財務報告準則。

本集團並無提前採用以下由香港會計師公會頒佈但尚未生效的香港財務報告準則新訂及修訂本。

香港財務報告準則第9號	金融工具 ¹
香港財務報告準則第15號	客戶合約收益及相關修訂 ¹
香港財務報告準則第16號	租賃 ²
香港財務報告準則第2號修訂本	以股份為基礎付款交易的分類及計量 ¹
香港財務報告準則第4號修訂本	採用香港財務報告準則第4號保險合約時一併應用香港財務報告準則第9號金融工具 ¹
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號修訂本	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或投入 ³
香港會計準則第7號修訂本	披露計劃 ⁴
香港會計準則第12號修訂本	就未實現虧損確認遞延稅項資產 ⁴
香港財務報告準則修訂本	香港財務報告準則2014-2016週期之年度改進 ⁵

¹ 於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零一九年一月一日或之後開始的年度期間生效

³ 於尚待釐定日期或之後開始的年度期間生效

⁴ 於二零一七年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁵ 於二零一七年一月一日或二零一八年一月一日（如適用）或之後開始的年度期間生效

除下文所述外，本公司董事預期採用上述香港財務報告準則新訂及修訂本不會對綜合財務報表造成重大影響。

2. 採用香港財務報告準則新訂及修訂本（續）

香港財務報告準則第9號金融工具

香港財務報告準則第9號引入有關金融資產、金融負債、一般對沖會計法的分類及計量新要求及金融資產的減值要求。

香港財務報告準則第9號與本集團相關的主要規定：

- 所有屬香港財務報告準則第9號範圍內的已確認金融資產其後均須按攤銷成本或公允價值計量。具體而言，以旨在收取合約現金流量的業務模式持有且合約現金流量僅為支付本金及未償還本金利息的債務投資，一般於其後會計期末按攤銷成本計量。以旨在同時收取合約現金流量及出售金融資產的業務模式持有且合約條款令於特定日期產生的現金流量僅為支付本金及未償還本金利息的債務工具，一般以「按公允價值計入其他全面收入」（「按公允價值計入其他全面收入」）的方式計量。所有其他債務投資及權益投資於其後會計期末按公允價值計量。另外，根據香港財務報告準則第9號，實體可作出不可撤銷決定，選擇於其他全面收入呈列權益投資（並非持作交易）隨後的公允價值變動，僅股息收入一般於損益確認。
- 就金融資產減值而言，與香港會計準則第39號按已產生信貸虧損模式計算相反，香港財務報告準則第9號規定按預期信貸虧損模式計算。預期信貸虧損模式要求實體於各報告日期將預期信貸虧損及該等預期信貸虧損的變動入賬，以反映信貸風險自初始確認以來的變動。換言之，毋須再待發生信貸事件即可確認信貸虧損。

根據本集團於二零一六年十二月三十一日的金融工具及風險管理政策，於日後採用香港財務報告準則第9號可能對本集團金融資產的分類及計量產生重大影響。本集團的可供出售投資（目前按成本減減值列賬）將按公允價值計入損益或指定為按公允價值計入其他全面收入（惟需符合指定標準）計量。此外，預期信貸虧損模式可能導致對本集團按攤銷成本計量的金融資產尚未產生的信貸虧損作出提早撥備。

香港財務報告準則第15號客戶合約收益

已頒佈的香港財務報告準則第15號制定單一全面模式供實體將客戶合約產生的收益入賬。香港財務報告準則第15號生效後將取代現時的收益確認指引，包括香港會計準則第18號收益、香港會計準則第11號建築合約及相關詮釋。

香港財務報告準則第15號的核心原則為實體應以金額確認收益以描述向客戶轉讓所承諾貨品或服務，該金額反映該實體預期就交換該等貨品或服務而有權獲得的代價。具體而言，該準則引入確認收益的五個步驟方法：

- 第1步：識別與客戶的合約
- 第2步：識別合約中的履約責任
- 第3步：釐定交易價
- 第4步：將交易價分配至合約中的履約責任
- 第5步：於實體完成履約責任時確認收益

2. 採用香港財務報告準則新訂及修訂本（續）

香港財務報告準則第15號客戶合約收益（續）

根據香港財務報告準則第15號，實體於完成履約責任時（即特定履約責任相關商品或服務的「控制權」轉讓予客戶時）確認收益。香港財務報告準則第15號已加入處理特別情況的更明確指引。此外，香港財務報告準則第15號規定作出更詳盡披露。

二零一六年，香港會計師公會頒佈對香港財務報告準則第15號的澄清，內容有關識別履約責任、主體對代理代價及發牌的應用指引。

本集團已審閱與其客戶的現有合約安排而本公司董事預期採納香港財務報告準則第15號將不會對於各個報告期確認收益的時間及金額產生重大影響。本公司董事預期日後採納香港財務報告準則第15號或會導致更多披露。

香港財務報告準則第16號租賃

香港財務報告準則第16號為識別出租人及承租人的租賃安排及會計處理引入一個綜合模式。香港財務報告準則第16號生效後，將取代香港會計準則第17號租賃及相關的詮釋。

香港財務報告準則第16號根據所識別資產是否由客戶控制來區分租賃及服務合約。除短期租賃及低值資產租賃外，經營租賃及融資租賃的差異自承租人會計處理中移除，並由承租人須就所有租賃確認使用權資產及相應負債的模式替代。

使用權資產初步按成本計量，隨後以成本（惟若干例外情況除外）減累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債的任何計量而作出調整。租賃負債初步按租賃款項（非當日支付）的現值計量。隨後，租賃負債會就（其中包括）利息及租賃款項以及租賃修訂的影響作出調整。就現金流量分類而言，本集團目前將預付租賃款項呈列為與自用租賃土地及分類為投資物業的租賃土地有關的投資現金流量，其他經營租賃款項則呈列為經營現金流量。根據香港財務報告準則第16號，有關租賃負債的租賃款項將分配至本金及利息部分，並均以融資現金流量呈列。

根據香港會計準則第17號，本集團已就本集團為承租人的租賃土地的預付租賃款項確認資產及相關融資租賃負債。採用香港財務報告準則第16號可能導致該等資產的分類發生潛在變動，視乎本集團單獨呈列使用權資產或於倘擁有資產時將呈列的相應有關資產的同一項目內呈列使用權資產而定。

與承租人會計處理方法相反，香港財務報告準則第16號大致保留香港會計準則第17號內出租人的會計要求，仍規定出租人將租賃分類為經營租賃或融資租賃。

此外，香港財務報告準則第16號亦要求詳盡的披露。

於二零一六年十二月三十一日，如附註41所披露，本集團的不可撤銷經營租賃承擔為人民幣251,534,000元。初步評估表明，該等安排符合香港財務報告準則第16號項下的租賃定義。然而，本公司董事預期採納香港財務報告準則第16號將不會對本集團財務業績造成重大影響，但預期本集團將就所有該等租賃確認使用權資產及相應負債，除非在採用香港財務報告準則第16號後其符合低價值或短期租賃。此外，如上文所述，應用新的規定或會導致計量、呈列及披露變動。

3. 重大會計政策

綜合財務報表按照香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則編製。此外，綜合財務報表載有香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）及香港公司條例規定的適用披露。

綜合財務報表按歷史成本基準編製，惟生物資產、按公允價值計入損益的金融資產及於各報告期末按公允價值計量的衍生金融工具，詳見下文所載會計政策。

歷史成本一般基於交換貨品及服務所支付代價的公允價值作出。

公允價值乃於計量日期市場參與者之間於有序交易中出售資產所收取或轉讓負債須支付的價格，而不論該價格可直接觀察取得或使用其他估值方法估計得出。估計資產或負債公允價值時，本集團考慮該等市場參與者於計量日期對資產或負債定價時所考慮的資產或負債特點。於該等綜合財務報表中作計量及／或披露用途的公允價值按此基準釐定，惟以下各項除外：屬於香港財務報告準則第2號以股份為基礎的支付範圍的股份付款交易、屬於香港會計準則第17號租賃範圍的租賃交易，以及與公允價值存在若干相似之處但並非公允價值的計量，例如香港會計準則第2號存貨的可變現淨值或香港會計準則第36號資產減值的使用價值。

非金融資產公允價值的計量則參考市場參與者可從使用該資產得到的最高及最佳效用，或把該資產售予另一可從使用該資產得到最高及最佳效用的市場參與者所產生之經濟效益。

此外，就財務報告而言，公允價值計量分為第一、第二或第三級，此等級別的劃分乃基於公允價值計量輸入數據的可觀察程度及該等輸入數據對公允價值計量的整體重要性，概述如下：

- 第一級輸入數據指實體可於計量日期在活躍市場獲得的相同資產或負債的報價（未經調整）；
- 第二級輸入數據指除第一級包含的報價外，資產或負債的可直接或間接觀察輸入數據；及
- 第三級輸入數據指資產或負債的不可觀察輸入數據。

主要會計政策載列如下。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及本公司及其附屬公司所控制實體的財務報表。本公司符合以下情況即取得控制權：

- 有權控制被投資方；
- 因參與被投資方業務而承受風險或有權獲得可變回報；及
- 能夠運用權力影響其回報。

倘有事實及情況顯示上述三項控制權要素的其中一項或多項變更，本集團會重新評估是否控制被投資方。

3. 重大會計政策（續） 綜合基準（續）

倘本集團取得附屬公司的控制權，則將該附屬公司綜合入賬；倘本集團失去附屬公司的控制權，則停止將該附屬公司綜合入賬。具體而言，年內收購或出售的附屬公司的收入及開支於本集團取得控制權當日起計入綜合損益及其他全面收益表，直至本集團終止控制該附屬公司當日為止。

損益及其他全面收入的各项目歸於本公司擁有人及非控股權益。附屬公司的全面收入總額歸於本公司擁有人及非控股權益，儘管此舉會導致非控股權益產生虧絀結餘。

必要時會對附屬公司的財務報表作出調整，以令其會計政策與本集團會計政策一致。

與本集團成員公司間交易有關的所有集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支及現金流量於綜合入賬時全數對銷。

本集團於現有附屬公司的所有權權益變動

如本集團於現有附屬公司的所有權權益變動不會導致本集團失去對附屬公司的控制權，則作為股權交易入賬。對本集團權益（包括儲備和非控股權益）的相關項目的賬面值作出調整以反映於附屬公司的相關權益變動。相關權益項目重新歸屬後非控股權益的經調整金額與支付或收取代價的公允價值之間的任何差額直接於股權確認並歸於本公司擁有人。

倘本集團失去對附屬公司的控制權，收益或虧損於損益中確認，並按以下兩者之間的差額計算：(i)所收代價的公允價值及任何保留權益的公允價值的總和；及(ii)該附屬公司歸屬於本公司擁有人的資產（包括商譽）與負債的賬面值。所有過往就該附屬公司於其他全面收入確認的金額，會按猶如本集團已直接出售該附屬公司相關資產或負債的方式入賬（即按適用香港財務報告準則所規定／准許重新分類至損益或轉撥至另一權益類別）。於失去控制權當日在前附屬公司保留的任何投資的公允價值，將會被視作其後根據香港會計準則第39號入賬時首次確認的公允價值，或（如適用）首次確認於一間聯營公司或一間合營企業投資的成本。

業務合併

收購業務使用收購法入賬。業務合併中轉讓的代價以公允價值計量，而該公允價值按本集團所轉讓資產、本集團對被收購方原擁有人產生的負債及本集團就交換被收購方控制權發行的股本權益於收購日期的公允價值之和計算。收購相關成本一般於產生時於損益確認。

於收購日期，所收購的可識別資產及所承擔負債按公允價值確認。

商譽以所轉讓代價、於被收購方的任何非控股權益金額及收購方先前持有被收購方股本權益的公允價值（如有）之總和超出於收購日期所收購可識別資產及所承擔負債的淨值金額計量。如重新評估後，所收購可識別資產與所承擔負債的淨額超過所轉讓代價、於被收購方的任何非控股權益金額及收購方先前持有被收購方權益的公允價值（如有）之總和，則該差額即時於損益內確認為議價收購收益。

屬現時所有權權益且於清盤時令其持有人有權按比例分佔相關附屬公司資產淨值的非控股權益，可初步按公允價值或非控股權益分佔被收購方可識別資產淨值的已確認金額比例計量。計量基準視乎每項交易而定。

3. 重大會計政策 (續)

商譽

商譽產生自業務收購，按業務收購（見上述會計政策）當日確立的成本減累計減值虧損（如有）列賬。

就減值測試而言，商譽分配至本集團預期從合併的協同效應中受益的各現金產生單位（或現金產生單位組別），而該單位或單位組別指就內部管理目的監控商譽的最低水平且不超過經營分類。

已獲分配商譽的現金產生單位（或現金產生單位組別）按年或於有跡象顯示單位可能減值時更頻密進行減值測試。就於報告期間收購所產生商譽而言，已獲分配商譽的現金產生單位（或現金產生單位組別）於該報告期末前進行減值測試。倘現金產生單位的可收回金額低於其賬面值，則進行減值虧損分配，首先削減任何商譽賬面值，其後以單位（或現金產生單位組別）各資產賬面值為基準按比例削減其他資產的賬面值。

出售有關現金產生單位時，商譽應佔金額在釐定出售損益時納入計算。

於合營企業的投資

合營企業為一項合營安排，據此對該安排擁有共同控制權的訂約方對合營安排的資產淨值享有權利。共同控制乃對安排控制權的合約協定共享，僅於與相關業務有關的決策需要共享控制權的訂約方一致同意時存在。

合營企業的業績、資產及負債採用權益會計法計入綜合財務報表。作權益會計用途的合營企業的財務報表乃按與本集團就同類交易及同類情況下事項的統一會計政策編製。

根據權益法，於合營企業的投資初步按成本在綜合財務狀況表確認並於其後調整以確認本集團應佔合營企業損益及其他全面收益。當本集團應佔合營企業虧損超逾本集團於該合營企業的權益（包括實質屬於本集團於合營企業淨投資的任何長期權益）時，本集團終止確認其應佔進一步虧損。僅於本集團具有法定或推定責任或代表該合營企業付款時，方會確認額外虧損。

於合營企業的投資於被投資方成為合營企業之日起採用權益法入賬。在收購於合營企業的投資時，投資成本超過本集團應佔該被投資方可識別資產及負債公允價值淨額的任何部分確認為商譽，並計入投資賬面值。本集團應佔可識別資產及負債的公允價值淨額超過投資成本的任何部分，於重新評估後在收購投資的期間即時於損益確認。

香港會計準則第39號的規定適用於釐定是否需要就本集團於合營企業的投資確認任何減值虧損。於有需要時，投資的全部賬面值（包括商譽）會根據香港會計準則第36號資產減值作為單一資產進行減值測試，方法為將可收回金額（即使用價值與公允價值減出售成本的較高者）與賬面值進行比較。任何已確認減值虧損構成投資賬面值的一部分。有關減值虧損的任何撥回於該項投資可收回金額其後增加時根據香港會計準則第36號確認。

倘本集團失去對合營企業的共同控制權，其入賬列作出售被投資方的全部權益，所產生的盈虧於損益中確認。

3. 重大會計政策 (續)

於合營企業的投資 (續)

倘集團實體與本集團合營企業交易，與該合營企業交易所產生的溢利及虧損僅當於該合營企業的權益與本集團無關的情況下，方會在本集團的綜合財務報表確認。

持作出售非流動資產

倘非流動資產及出售組別的賬面值主要透過出售交易（而非透過持續使用）收回，則有關非流動資產及出售組別分類為持作出售。此條件僅於資產（或出售組別）可以其現況供即時出售，出售條款僅屬出售該資產（或出售組別）的一般及慣常條款，且極有可能出售時，方告達成。管理層須致力促成出售，且預期自分類日期起計未來十二個月內合資格確認為已完成銷售。

倘本集團致力落實涉及失去附屬公司控制權的銷售計劃，如符合上述條件，不論出售後本集團是否於前附屬公司保留非控股權益，該附屬公司的全部資產及負債均分類為持作出售。

分類為持作出售的非流動資產（及出售組別）按其過往賬面值與公允價值減出售成本（以較低者為準）計量。計入分類為持作出售出售組別的資產及負債於綜合財務狀況表獨立呈列。

收益確認

收益按已收或應收代價的公允價值計量。收益因估計客戶退貨、返利及其他類似津貼而減少。

收益金額可可靠地計量；倘未來經濟利益流入本集團且當本集團各業務達成特定標準時，方會確認收益，概述如下。

銷售貨品的收益於貨品交付及所有權轉移時確認。

來自投資的股息收入於股東收取款項的權利確定時確認。

利息收入按照未償還的本金及適用實際利率，按時間基準累計。實際利率指用以對整個金融資產的預期年期內的估計未來現金流入折算至該資產於初始確認時的賬面淨值的比率。

本集團確認經營租賃收益的會計政策載述於以下會計政策。

租賃

倘租賃條款將涉及所有權的絕大部分風險及回報轉讓予承租人，租賃乃分類為融資租賃。所有其他租賃均分類為經營租賃。

本集團作為出租人

經營租賃的租金收入於相關租賃期內以直線法於損益確認。

本集團作為承租人

經營租賃付款（包括經營租賃項下的土地收購成本）於租賃期內以直線法確認為開支，惟倘另有系統化基準更能代表租賃資產使用時經濟利益的時間模式則除外。

3. 重大會計政策 (續)

租賃 (續)

自用租賃土地及樓宇

倘租賃包括土地及樓宇部分，本集團評估各部分所有權的絕大部分風險及回報有否轉移至本集團，單獨將各部分分類為融資或經營租賃，除非兩部分明顯均為經營租賃，在該情況下，整項租賃分類為經營租賃。具體而言，最低租賃款項（包括任何一次性預付款項）在租賃開始時，按租賃的土地部分及樓宇部分租賃權益相關公允價值比例，於土地及樓宇部分間分配。

倘能夠可靠分配租賃款項，則入賬列為經營租賃的租賃土地權益在綜合財務狀況表內呈列為「預付租賃款項」，並按直線法基準於租賃期內攤銷。如租賃款項不可在土地及樓宇部分間可靠分配，整項租賃一般分類為融資租賃，並作為物業、廠房及設備入賬。

外幣

於編製各個別集團實體的財務報表時，以該實體功能貨幣以外的貨幣（外幣）進行的交易按交易日期的現行匯率確認。於各報告期末，以外幣計值的貨幣項目按當日的現行匯率重新換算。按公允價值入賬並以外幣計值的非貨幣項目按公允價值釐定當日的現行匯率重新換算。按歷史成本以外幣計量的非貨幣項目概不重新換算。

因結算貨幣項目及重新換算貨幣項目而產生的匯兌差額，於其產生期間在損益內確認，惟應收或應付海外業務而結算並無計劃亦不可能發生（因此構成海外業務投資淨額之一部分）的貨幣項目的匯兌差額外，該等匯兌差額初步於其他綜合收益內確認，並於出售或部分出售本集團權益時自權益重新分類至損益。

就呈列綜合財務報表而言，本集團海外業務的資產及負債按各報告期末的現行匯率換算為本集團的呈列貨幣（即人民幣）。收入及開支項目則按期內的平均匯率進行換算，該期間匯率大幅波動則除外，在該情況下使用交易日期的匯率換算。所產生的匯兌差額（如有）於其他全面收入確認並於權益的匯兌儲備項下累計（倘適用，歸為非控股權益）。

於出售海外業務（即出售本集團於海外業務的全部權益，或出售涉及失去對一間附屬公司（包括海外業務）的控制權或部分出售於合營安排（包括海外業務）的權益，當中的保留權益成為金融資產）時，就本公司擁有人應佔的該業務而於權益內累計的所有匯兌差額重新分類至損益。

透過收購海外業務所收購可識別資產及所承擔負債的商譽及公允價值調整視作該海外業務的資產及負債，並按於各報告期末的現行匯率進行換算。所產生的匯兌差額於其他全面收入確認。

借貸成本

收購、建造或生產需經較長時限方能達致其擬定用途或出售的合資格資產直接應佔的借貸成本計入該等資產的成本，直至該等資產大致可作其擬定用途或出售為止。

所有其他借貸成本於其產生期間在損益確認。

3. 重大會計政策（續）

政府補助

政府補助乃於可合理確定本集團將遵守補助附帶的條件及收取補助時方予確認。

政府補助乃於本集團確認補助擬補償的相關成本為開支期間按系統化基準於損益確認。具體而言，政府補助的主要條件為本集團需購買、建造或收購非流動資產，政府補助乃於綜合財務狀況表內確認為遞延收入，並於相關資產的可使用年期內按系統化及合理基準轉撥至損益。

作為已產生開支或虧損的補償或為向本集團提供即時財務資助（並無日後相關成本）而可收取的政府補助，乃於其成為可收取的期間於損益確認。

按低於市場利率計息之政府貸款之福利作為政府補助處理，計量為已收取所得款項與根據現行市場利率計算之貸款公允價值之差額。

退休福利費用及離職福利

向界定供款退休福利計劃作出的付款於僱員提供服務而可享有該等供款時確認為開支。

本集團於中國的僱員為中國政府管理的國營退休福利計劃的成員。本集團中國實體須向退休福利計劃供款，金額為其工資的若干百分比，以撥付福利資金。本集團對退休福利計劃的唯一責任為根據計劃作出所需供款。

短期僱員福利

短期僱員福利於僱員提供服務時就預計將支付福利的未貼現現金額確認。所有短期僱員福利確認為開支，除非另一項香港財務報告準則要求或允許將有關福利納入資產成本，則作別論。

在扣除已經支付的任何金額後，僱員累計的福利（例如工資及薪金、年假及病假）確認為負債。

稅項

所得稅開支指現時應付稅項及遞延稅項的總和。

現時應付稅項按本年度應課稅溢利計算。應課稅溢利與綜合損益及其他全面收入表所報「除稅前溢利」不同，此乃由於其他年度應課稅或可扣減的收入或支出，以及從不課稅或扣減的項目所致。本集團的即期稅項負債按報告期末已實行或實質上已實行的稅率計算。

遞延稅項按綜合財務報表內資產及負債的賬面值與計算應課稅溢利時採用的相應稅基的暫時差額確認。遞延稅項負債一般就所有應課稅暫時差額確認。遞延稅項資產一般則會在應課稅溢利可供用於抵銷可扣減暫時差額時就所有可扣減暫時差額確認。倘暫時差額是因一項不會影響應課稅溢利或會計溢利之交易涉及的資產及負債進行初步確認（業務合併除外）時產生，則有關遞延稅項資產及負債不予確認。此外，倘暫時差額因商譽進行初步確認時產生，則遞延稅項負債不予確認。

3. 重大會計政策 (續)

稅項 (續)

遞延稅項負債會就於附屬公司的投資及合營企業的權益相關的應課稅暫時差額確認入賬，惟倘本集團可控制暫時差額的回撥，且該暫時差額可能不會在可見將來撥回則除外。可扣減暫時差額（與該等投資及利息有關）產生的遞延稅項資產可確認，惟僅以可能有足夠應課稅溢利可抵銷暫時差額的利益，且彼等預期於可見將來撥回為限。

遞延稅項資產之賬面值會於各報告期末覆核，倘不再可能有足夠應課稅溢利可用於收回全部或部份資產則會予以扣減。

遞延稅項資產及負債乃按預期於償還負債或變現資產期間適用之稅率計算。所根據的稅率（及稅法）乃於報告期末已頒佈或實質上已頒佈。

遞延稅項負債及資產的計量反映本集團於報告期末，預期將要收回或償還其資產及負債的賬面值的方式所引致的稅務後果。

即期及遞延稅項於損益確認，惟倘其與其他全面收入或直接於權益確認的項目有關，於此情況下，即期及遞延稅項亦分別於其他全面收益或直接於權益確認。當即期稅項或遞延稅項於業務合併的初步會計處理階段產生，稅務影響計入業務合併的會計處理。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括用於生產或提供貨品或服務、或出於行政目的（下文所述的在建物業除外）使用之建築及租賃土地（分類為融資租賃）以及自由保有土地，乃按成本減隨後之累計折舊及隨後之累計減值虧損於綜合財務狀況表列賬（如有）。

在建工程指用於生產、供應或行政用途的在建資產，以成本減任何已確認減值虧損列賬。成本包括專業費及（就合資格資產而言）根據本集團會計政策撥作資本的借款成本。該等資產於完成可作擬定用途時被劃分為適當類別物業、廠房及設備。當這些資產達到可用狀態時，按與其他物業資產一樣的基準開始折舊。

確認的折舊乃以撇銷資產（在建工程除外）之成本減去其剩餘價值後在估計可使用年期用直線法計算。估計可使用年期、剩餘價值和折舊方法會在各結算日覆核，並採用未來適用法對估計變更的影響進行核算。

物業、廠房及設備項目於出售或預期持續使用資產將不會產生未來經濟利益時取消確認。出售或棄用物業、廠房及設備項目所產生的任何損益，乃按出售所得款項與資產賬面值之差額計算，並於損益賬確認。

3. 重大會計政策（續）

投資物業

投資物業指為賺取租金及／或資本增值而持有的物業。投資物業初步按成本計量，包括任何直接應佔開支。於初步確認後，投資物業按成本減其後累計折舊及任何累計減值虧損列賬。折舊按估計可使用年期及經考慮其估計剩餘價值後以直線法撇銷投資物業成本予以確認。

投資物業於出售時或當投資物業永久不再使用及預期出售投資物業不會帶來未來經濟利益時取消確認。取消確認物業所產生的任何收益或虧損（按該資產的出售所得款淨額與賬面值的差額計算）於該項目取消確認的期間計入損益。

無形資產

單獨取得的具有限可使用年期的無形資產按成本減累計攤銷及累計減值損失列賬。具有限可使用年期的無形資產攤銷在其估計可使用年期內按直線法確認。估計可使用年期及攤銷方法會在各報告期末審閱，而估計變更的影響按前瞻基準列賬。

無形資產於出售後或預期使用或出售將不會產生未來經濟利益時取消確認。取消確認無形資產所產生的收益及虧損，以出售所得款項淨額與資產賬面值的差額計量，於取消確認資產時於損益確認。

有形及無形資產的減值虧損（商譽除外，見上文有關商譽的會計政策）

於報告期末，本集團審閱其具有限可使用年期的有形及無形資產的賬面值以釐定是否有任何跡象顯示該等資產出現減值虧損。倘有此跡象，估計資產的可收回金額以釐定減值虧損的程度（如有）。倘無法估計單項資產的可收回金額，本集團會估計該資產所屬現金產生單位的可收回金額。於可識別合理及一貫分配基準的情況下，企業資產亦會被分配至個別現金產生單位，否則會被分配至可合理及按一貫分配基準而識別的最小現金產生單位中。

可收回金額乃公允價值減銷售成本與使用價值的較高者。在評估使用價值時，估計未來現金流量將使用稅前貼現率貼現至其現值。該貼現率能反映當前市場所評估的貨幣時間價值及資產特定風險（就此而言，未來現金流量估計尚未作出調整）。

倘估計資產（或現金產生單位）的可收回金額將少於其賬面值，則資產（或現金產生單位）的賬面值將調減至其可收回金額。於分配減值虧損時，首先分配減值虧損以減少任何商譽的賬面值（如適用），然後按比例根據該單位各資產的賬面值分配至其他資產。資產賬面值不得減少至低於其公允價值減出售成本（如可計量）、其使用價值（如可計量）及零之中的最高值。另行分配至資產之減值虧損數額按比例分配至該單位其他資產。減值虧損會即時於損益確認。

倘減值虧損其後撥回，則資產或現金產生單位賬面值增至經修訂估計可收回金額，惟所增加賬面值不得高於假設於過往年度該資產或現金產生單位並無確認減值虧損情況下釐定的賬面值。減值虧損撥回即時於損益確認。

3. 重大會計政策 (續)

生物資產

生物資產指生豬(分為五類:仔豬、保育豬、中型及大型育肥豬、後備公豬及後備母豬以及種豬)及生雞。生物資產於初步確認時及於各報告期末按其公允價值減銷售成本計量。按公允價值減銷售成本初步確認生物資產所產生的盈虧及因生物資產公允價值減銷售成本變動而產生的盈虧均於其產生期間計入損益。

自生物資產收穫的農產品按其於收穫時的公允價值減銷售成本計量。此計量為應用香港會計準則第2號存貨之日的成本。按農產品收穫時的公允價值減銷售成本產生的盈虧於其產生期間計入損益。

存貨

存貨按自生物資產收穫的農產品的成本或視作成本與可變現淨值的較低者計值。存貨成本按加權平均法釐定。可變現淨值按存貨估計售價減所有估計完成成本及必要銷售成本計算。

金融工具

當集團實體成為工具合約條款的訂約方時，會確認金融資產及金融負債。

金融資產及金融負債初步按公允價值計量。收購或發行金融資產及金融負債(按公允價值計入損益的金融資產或金融負債除外)直接應佔的交易成本在初步確認時計入金融資產或金融負債(如適用)的公允價值，或於該公允價值中扣除。收購按公允價值計入損益的金融資產或金融負債直接應佔的交易成本即時於損益確認。

金融資產

本集團的金融資產分為如下指定類別:按公允價值計入損益的金融資產、可供出售金融資產及貸款及應收款項。金融資產的分類取決於金融資產的性質及目的，且在初步確認時確定。所有常規金融資產交易均按交易日基準確認與取消確認。常規交易指需要於市場規則或慣例制定的時限內交付資產的金融資產買賣。

實際利率法

實際利率法是計算債務工具的攤銷成本及於相關期間內分配利息收入的方法。實際利率指將債務工具於整個預計年期或(如適當)較短期間的估計未來現金收款(包括構成實際利率不可或缺部分的所有已付或已收費用、交易成本及其他溢價或折讓)準確貼現至初步確認時賬面淨額的利率。

就債務工具而言，其利息收入按實際利率基準予以確認，惟就分類為按公允價值計入損益的金融資產而言，其利息收益計入其他收益及虧損。

3. 重大會計政策 (續)

金融工具 (續)

金融資產 (續)

按公允價值計入損益的金融資產

對於持作交易及被指定為按公允價值計入損益的金融資產，分類為按公允價值計入損益的金融資產。

滿足下列條件的金融資產歸類為持作交易金融資產：

- 取得該金融資產的目的主要是為近期出售；或
- 在初步確認時為本集團集中管理的可辨認金融工具組合的一部分，並且近期實際採用短期獲利方式對該組合進行管理；或
- 其為未指定及實際作為對沖工具的衍生工具。

滿足下列條件的金融資產（持作交易金融資產除外）可在初步確認時被指定為按公允價值計入損益的金融資產：

- 該指定消除或大幅減少了可能出現的計量或確認方面的一致性；或
- 該金融資產是一組金融資產或金融資產和金融負債組合的一部分，而根據本集團制定的風險管理或投資策略，該項資產的管理及績效評估以公允價值為基礎進行，並且有關分組的資料是按此基礎向內部提供；或
- 其構成包含一項或多項嵌入衍生工具的合同的一部分，而香港會計準則第39號允許將整個組合合約（資產或負債）指定為按公允價值計入損益。

按公允價值計入損益的金融資產按公允價值列賬，重新計量產生的任何收入或虧損計入損益。計入損益的收入或虧損淨額包括金融資產賺取的任何股息或利息，並且被納入「其他收入及虧損」單列項目中。公允價值按附註50所述方式釐定。

可供出售金融資產

可供出售金融資產乃指定為可供出售或並未分類為貸款及應收款項的非衍生工具或按公允價值計入損益的金融資產。

本集團所持有的非上市股權證券分類為可供出售股權投資。可供出售股權投資並無活躍市場報價，且其公允價值無法可靠計量，而與此等無市場報價股權工具相關或須通過交付其結算的衍生工具，於各報告期末按成本減任何已識別減值虧損計量（見下文有關金融資產減值的會計政策）。

貸款及應收款項

貸款及應收款項為附帶固定或可釐定付款的非衍生金融資產，且並無在活躍市場報價。於初步確認後，貸款及應收款項（包括應收賬款、按金及其他應收款項、已抵押及受限制銀行存款、現金及現金等價物以及應收同系附屬公司、最終控股公司及關聯公司款項）均按採用實際利率法計量的已攤銷成本減任何已識別減值虧損計量（見下文有關金融資產減值虧損的會計政策）。

利息收入按實際利率法確認，惟倘確認利息影響不大的短期應收款項除外。

3. 重大會計政策（續）

金融工具（續）

金融資產（續）

金融資產減值

除該等按公允價值計入損益的金融資產外，金融資產於各報告期末評估是否出現減值跡象。金融資產於初步確認後，如出現一個或多個事件而有客觀證據顯示金融資產的估計未來現金流量受影響，該等金融資產即被視為出現減值。

對於可供出售股權投資，倘投資的公允價值大幅或持續下降至低於其成本，則被視為減值的客觀證據。

對於其他金融資產，客觀減值證據包括：

- 發行方或對手方面臨財務困難；或
- 違反合同條款，如逾期支付或拖欠利息或本金；或
- 借款人很可能破產或者進行財務重組。

應收款項組合減值的客觀證據包括：本集團以往的收款經驗、組合中超過平均信用期限的延遲支付數量增加、以及與拖欠應收款項相聯繫的全國性或地區性經濟條件的可觀察變化。

對於按攤銷成本計量的金融資產，已確認減值虧損金額為該金融資產的賬面金額與按其初始實際利率貼現的預計未來現金流量現值之間的差額。

對於按成本列賬的金融資產，減值虧損金額按該資產賬面值與類似金融資產當前市場回報率貼現的估計未來現金流量現值之間的差額計算。該等減值虧損不會於其後期間撥回（見下文會計政策）。

金融資產發生減值損失時會直接沖減該金融資產的賬面金額，惟應收賬款及其他應收款項通過使用撥備賬戶抵減其賬面金額除外。撥備賬戶賬面金額的變動於損益確認。倘應收賬款或其他應收款項被視為不可收回，則應與撥備賬戶進行沖銷。以後收回此前已沖銷金額的應收款項計入損益。

當可供出售金融資產被視為減值時，先前於其他全面收入確認的累計盈虧重新分類至期內損益。

對於按攤銷成本計量的金融資產，倘於隨後期間減值虧損的數額減少，而此項減少可客觀地與確認減值虧損後發生的某一事件聯繫，則先前確認的減值虧損於損益撥回，撥回減值當日的資產賬面值不得超逾假設未確認減值時的攤銷成本。

對於可供出售股權投資而言，先前已於損益中確認的減值虧損不得透過損益予以撥回。於確認減值虧損後的任何公允價值增加於其他全面收入內確認，並累計於可供出售投資重估儲備項下。

3. 重大會計政策 (續)

金融工具 (續)

金融負債及股權工具

集團實體發行的債務及股權工具按所訂立合約安排性質以及金融負債及股權工具的定義分類為金融負債或股權。

股權工具

股權工具為證明實體的資產剩餘權益(經扣除其所有負債)的合約。本集團發行的股權工具按取得的收入扣除直接發行成本後的金額確認。

購回本公司自身的股權工具已直接於股權確認及扣減。並無就購買、銷售、發行或註銷本公司自身股權工具於損益確認任何收益或虧損。

實際利率法

實際利率法是計算金融負債攤銷成本及於相關期間內分配利息開支的方法。實際利率指將金融負債於整個預計年期或(如適用)較短期間的估計未來現金付款(包括構成實際利率組成部分的所有已付或已收費用及差價、交易成本及其他溢價或折讓)準確貼現至初步確認的賬面淨值的比率。利息開支按實際利率法確認。

按攤銷成本計量的金融負債

金融負債(包括應付賬款及應付票據、其他應付款項、銀行及其他借款、來自同系附屬公司、中間控股公司、最終控股公司及關聯公司的貸款/應付彼等的款項)其後利用實際利率法按攤銷成本計量。

衍生金融工具

衍生工具於訂立衍生工具合約時初步按公允價值確認,其後於報告期末按公允價值重新計量,計算所得的收益或虧損即時於損益確認。

取消確認

只有當從資產收取現金流的合約權利屆滿時本集團方會取消確認金融資產。

於取消確認金融資產時,資產賬面值與已收及應收代價總額的差額於損益中確認。

僅當本集團的責任被解除、註銷或屆滿時,本集團方會取消確認金融負債。取消確認金融負債賬面值與已付及應付代價的差額,於損益確認。

以股份為基礎的支付安排

授予僱員及提供相若服務的其他人士的以權益結算以股份為基礎的支付乃按授出日期權益工具的公允價值計量。

於以權益結算以股份為基礎的支付授出日期釐定的公允價值以直線法於根據本集團估計將最終歸屬的權益工具的歸屬期支銷,而權益亦會相應增加(資本儲備)。於各報告期末,本集團修訂其預期歸屬的權益工具的估計數目。修訂原估計的影響(如有)於損益內確認,從而使累計開支反映經修訂的估計,而資本儲備亦會作出相應調整。就於授出日期即時歸屬的購股權而言,已授出購股權的公允價值即時於損益內支銷。

3. 重大會計政策 (續)

以股份為基礎的支付安排 (續)

購股權獲行使時，之前於資本儲備確認的金額將轉撥至保留溢利。當購股權於歸屬日後失效或於屆滿日期仍未獲行使，之前於資本儲備確認的金額將轉撥至保留溢利。

倘本集團修改以權益結算以股份為基礎的安排的條款及條件，本集團至少確認按授出權益工具當日的公允價值計量的已收服務，除非該等權益工具因沒有達成於授出日期所訂明的歸屬條件（市場條件除外）而不予歸屬。此外，本集團確認修改導致以股份為基礎的支付安排公允總價值增加或對僱員有利的影響。

撥備

當本集團因過往事件而導致現時責任（法律或推定），而本集團可能將須結清該責任，並可對該責任的金額作出可靠估計，則確認撥備。

經計及有關責任的風險及不確定因素，確認為撥備的金額乃為於報告期末結清現時責任所需代價的最佳估計。倘撥備使用估計結清現時責任的現金流量計量，其賬面值為該等現金流量的現值（倘貨幣時間價值構成重大影響）。

倘用以結清撥備的部分或全部經濟利益預期將由第三方收回，則當基本上確定將會收到償付款且應收金額能可靠計量時，應收款項方確認為資產。

4. 重大會計判斷及估計不確定性的主要來源

於應用本集團的會計政策（如附註3所述）時，本公司董事須就未於其他來源明確顯示的資產及負債賬面值作出判斷、估計及假設。有關估計及相關假設乃根據過往經驗及其他視為相關的因素作出。實際結果可能有別於該等估計。

有關估計及相關假設將按持續基準審閱。倘就會計估計作出修訂僅影響修訂估計期間，則會計估計修訂於該期間確認，或倘有關修訂將影響即期及未來期間，則於修訂期間及未來期間確認。

估計不確定性的主要來源

以下為就日後作出的主要假設以及於各報告期末預計不明朗因素的其他主要來源，有關假設及不明朗因素或構成導致下一財政年度內資產及負債賬面值須作出重大調整的主要風險。

生物資產公允價值計量

本集團管理層於各報告期末參考市場定價、品種、生長狀況、所產生的成本及專業估值釐定生物資產的公允價值減銷售成本。本公司董事與合資格外部估值師密切合作，以確立恰當的估值技巧及模型輸入值。有關釐定涉及重大判斷的使用。倘實際結果有別於管理層作出的原始估計，與原始估計的差額將影響估計變動期間及未來期間於損益確認的公允價值變動。於二零一六年十二月三十一日，本集團生物資產的賬面值為人民幣1,468,158,000元（二零一五年：人民幣1,211,053,000元，包括重新分類為持作出售的結餘人民幣18,487,000元）。生物資產公允價值計量詳情載於附註24。

4. 重大會計判斷及估計不確定性的主要來源 (續)

估計不確定性的主要來源 (續)

商譽估計減值

釐定商譽是否減值須估計獲分配商譽的現金產生單位的可收回金額 (為使用價值或公允價值減出售成本中的較高者)。計算使用價值須本集團對預期可自現金產生單位獲得的未來現金流量以及適合計算所得現值的貼現率作出估計。倘實際未來現金流量少於預期，或事實及情況變動導致下調未來現金金額，則可能產生重大減值虧損。於二零一六年十二月三十一日，商譽的賬面值為人民幣100,609,000元 (二零一五年：人民幣100,609,000元)。有關計算可收回金額的詳情披露於附註17。

物業、廠房及設備估計減值

當發生任何事件或情況出現變化，顯示賬面值可能無法收回時，會根據附註3相關部分所披露的會計政策就物業、廠房及設備的賬面值是否發生減值予以審閱。物業、廠房及設備的可收回金額指其公允價值減出售成本與使用價值的較高者。

於釐定資產是否減值或以往導致減值的事件是否不再存在時，本集團須就資產減值作出判斷及估計，尤其在於評估：(1)有否發生可能影響資產價值的事件或任何跡象；(2)資產的賬面值能否以公允價值減出售成本或使用價值 (即按照持續使用資產而估計未來現金流量的淨現值) 支持；及(3)估計可收回金額時將採用的適當主要假設 (包括現金流量預測及適當貼現比率)。當不能估計單個資產的可收回金額時，本集團估計相關資產所屬現金產生單位的可收回金額。

更改管理層為釐定減值水平而選取的假設 (包括現金流量預測的貼現率或增長率假設) 可能大幅影響減值測試所用的淨現值。

於二零一六年十二月三十一日，物業、廠房及設備的賬面淨值為人民幣4,130,624,000元 (二零一五年：人民幣4,033,540,000元，包括重新分類為持作出售的結餘人民幣615,483,000元)。

物業、廠房及設備的可使用年期及剩餘價值

為釐定物業、廠房及設備項目的可使用年期及剩餘價值，本集團須考慮多項因素，如因生產改變或改進引致技術或商業過時、或因市場對該資產的產品或服務輸出的需求改變、該資產的預期使用情況、預期實際損耗及損毀、該資產的維修保養及對使用該資產的法律或類似限制。該資產可使用年期的估計乃基於本集團以類似方式使用類似資產的經驗。倘物業、廠房及設備項目的估計可使用年期及／或剩餘價值有別於先前的估計，則會對折舊作出調整。可使用年期及剩餘價值會於各報告期末根據情況變動進行審閱。

5. 收益

本集團來自持續經營業務的收益 (亦為本集團營業額) 分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
生豬養殖	1,657,236	755,868
銷售生鮮豬肉	2,711,262	2,027,363
銷售肉製品	332,995	329,784
銷售進口肉類產品	1,914,575	1,942,690
	6,616,068	5,055,705

於二零一六年，本集團銷售交易的收益中超過70%按交貨前付款的條款取得。

6. 分部資料

就分配資源及評估分部表現而向本公司董事(即主要經營決策者)所呈報的資料主要針對所交付或提供的產品或服務的類型。本集團根據香港財務報告準則第8號設定的四個可呈報經營分部具體如下：

生豬養殖分部	指生豬養殖
生鮮豬肉分部	指屠宰、批發及零售生鮮及冷凍豬肉
肉製品分部	指生產、批發及零售「萬威客」及「家佳康」品牌下的肉製品
肉類進口分部	指銷售進口肉類產品

一個有關禽肉生產業務的經營分部(即生雞養殖及加工)已於二零一六年四月終止經營。下文所呈報分部資料不包括已終止經營業務的任何金額，有關更多詳情載於附註12。

各可呈報分部的收益來自基於經營所在地的產品銷售。由於各分部需要不同的生產及營銷策略，故可呈報分部分開管理。

分部收益及業績

按可呈報及經營分部劃分，本集團來自持續經營業務的收益及分部業績分析如下。

	生豬養殖 人民幣千元	生鮮豬肉 人民幣千元	肉製品 人民幣千元	肉類進口 人民幣千元	分部總計 人民幣千元	分部間對銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零一六年十二月三十一日							
止年度							
分部收益							
外部客戶	1,657,236	2,711,262	332,995	1,914,575	6,616,068	-	6,616,068
分部間銷售	1,493,031	26,716	2,914	118,997	1,641,658	(1,641,658)	-
分部收益	3,150,267	2,737,978	335,909	2,033,572	8,257,726	(1,641,658)	6,616,068
分部業績	1,009,933	12,251	8,390	79,185	1,109,759	-	1,109,759
未獲分配企業收入							13,240
未獲分配企業開支							(119,015)
有關生物資產的公允價值調整							55,889
應佔合資企業之虧損							(231)
融資成本							(110,361)
來自持續經營業務的除稅前溢利							949,281

6. 分部資料 (續)

分部收益及業績 (續)

	生豬養殖 人民幣千元	生鮮豬肉 人民幣千元	肉製品 人民幣千元	肉類進口 人民幣千元	分部總計 人民幣千元	分部間對銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零一五年十二月三十一日							
止年度							
分部收益							
外部客戶	755,868	2,027,363	329,784	1,942,690	5,055,705	-	5,055,705
分部間銷售	993,737	79,505	7	7,435	1,080,684	(1,080,684)	-
分部收益	1,749,605	2,106,868	329,791	1,950,125	6,136,389	(1,080,684)	5,055,705
分部業績	138,378	(1,469)	4,015	(73,763)	67,161	-	67,161
未獲分配企業收入							29,412
未獲分配企業開支							(95,240)
有關生物資產的公允價值調整							351,682
融資成本							(133,365)
來自持續經營業務的除稅前溢利							219,650

分部溢利／(虧損)指各分部所賺取的溢利／(產生的虧損)，未經分配中央行政成本、董事酬金、有關生物資產的公允價值調整、應佔合營企業虧損、若干其他收益及虧損以及融資成本。此乃向主要經營決策者呈報以作資源分配及表現評估的方法。

分部間銷售按集團實體協定的價格收取。

分部資產及分部負債

由於分部資產及負債並無定期提供予主要經營決策者以作資源分配及表現評估，因此有關資料並無於綜合財務報表披露。

綜合財務報表附註

6. 分部資料 (續)

其他分部資料 – 持續經營

	生豬養殖 人民幣千元	生鮮豬肉 人民幣千元	肉製品 人民幣千元	肉類進口 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零一六年十二月三十一日止年度					
納入計量分部損益的金額：					
折舊及攤銷*	129,860	24,094	11,142	70	165,166
應收賬款減值/(減值撥回)淨額	–	38	(176)	(393)	(531)
其他應收款項減值撥回淨額**	–	(37)	(58)	–	(95)
出售物業、廠房及設備的虧損	257	16	79	1	353
存貨撇減	–	1,080	–	452	1,532
保險賠償	–	–	–	36,783	36,783
定期提供予主要經營決策者但未納入計量 分部損益或分部資產的金額：					
融資成本***	46,168	12,140	8,109	11,635	78,052
截至二零一五年十二月三十一日止年度					
納入計量分部損益的金額：					
折舊及攤銷*	83,981	26,398	10,258	78	120,715
應收賬款減值虧損淨額	35	–	107	151	293
其他應收款項(減值撥回)/減值淨額	(10)	–	4	(7)	(13)
出售物業、廠房及設備的虧損	1,423	75	824	9	2,331
存貨撇減	–	7,466	–	6,688	14,154
於意外爆炸中完全損毀的存貨	–	–	–	(99,912)	(99,912)
保險賠償	–	–	–	50,000	50,000
定期提供予主要經營決策者但未納入 計量分部損益或分部資產的金額：					
融資成本	58,915	20,794	25,850	27,806	133,365

* 截至二零一六年十二月三十一日止年度並無納入計量分部損益的折舊及攤銷為人民幣370,000元(二零一五年：人民幣353,000元)。

** 截至二零一六年十二月三十一日止年度並無納入計量分部損益的其他應收款項的減值為人民幣25,000元(二零一五年：零)。

*** 截至二零一六年十二月三十一日止年度尚未分配的融資成本為人民幣32,309,000元。

6. 分部資料 (續)

地區資料

於二零一六年及二零一五年，根據業務所在地點，本集團逾90%的收益及經營業績均來自中國。

根據資產所在地點，本集團所有非流動資產（不包括有關已終止經營業務、商譽及可供出售投資）於二零一六年十二月三十一日達人民幣4,668,979,000元（二零一五年：人民幣3,802,333,000元），均位於中國。

有關主要客戶的資料

於二零一六年及二零一五年內各報告期間，概無與單一外部客戶的交易收益佔本集團收益10%或以上。

7. 其他收入

本集團來自持續經營業務的其他收入分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
銀行利息收入	2,220	6,118
同系附屬公司的利息收入*	1,081	8,377
向關聯公司提供的貸款產生之利息收入**	5,758	–
可供出售投資產生之股息收入	10,060	5,851
政府補助***	37,299	38,125
	56,418	58,471

* 該款項指存放於非銀行金融機構中糧財務有限責任公司（「中糧財務」）之存款的利息收入。中糧財務原為本集團同系附屬公司，於上市後成為本集團的關聯公司。存款詳情載於附註31。

** 年內，向已終止經營業務下的多間前附屬公司提供數筆短期貸款（附註12），該等貸款為無抵押及按介於2.9%至3.915%的年利率計息。該等貸款已於二零一六年十二月三十一日之前全數償還。

*** 因在中國若干省份進行投資而獲得多項面向本公司附屬公司經營所在行業或地點的政府補助。若干政府補助與死豬的無害化處理有關。概無有關該等補助的未達成條件或或然事項。

有關收購土地以及物業、廠房及設備的政府補助計入遞延收入，且於相關資產的可使用年期以系統化方式計入損益。詳情披露於附註37。截至二零一六年十二月三十一日止年度，自遞延收入解除的政府補助為人民幣3,515,000元（二零一五年：人民幣2,733,000元）載入上述結餘。

綜合財務報表附註

8. 其他收益及虧損

本集團來自持續經營業務的其他收益／(虧損)分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
匯兌虧損淨額	(19,818)	(69,794)
出售物業、廠房及設備的虧損淨額	(353)	(2,331)
存貨撇減**	(1,532)	(14,154)
應收賬款減值撥回／(減值)淨額	531	(293)
其他應收款項減值撥回淨額	70	13
指定以公允價值計入損益的金融資產 的公允價值變動收益	9,830	11,397
有關外幣遠期合約的公允價值變動收益	23,650	–
於意外爆炸中完全損毀的存貨*	–	(99,912)
保險賠償*	36,783	50,000
其他	(7,630)	(2,548)
	41,531	(127,622)

* 截至二零一五年十二月三十一日止年度，保存在中國天津一個倉庫中的賬面總值人民幣99,912,000元的存貨在一宗爆炸事故中完全損壞。截至二零一六年十二月三十一日，自保險理賠收到的賠償為人民幣86,783,000元。

** 存貨撇減主要是由於若干製成品的可變現淨值減少所致。製成品在其成本預期超過可變現淨值時撇減至可變現淨值。可變現淨值乃參考相關存貨的市場價格減進行出售的必要成本予以估算。

9. 融資成本

本集團來自持續經營業務的融資成本分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
以下各項的利息：		
銀行借款	91,036	99,988
同系附屬公司提供的貸款*	8,784	24,202
直接控股公司提供的貸款**	23,896	18,923
最終控股公司提供的貸款**	1,245	–
關聯公司提供的貸款**	577	–
借貸成本總額	125,538	143,113
減：於合資格資產成本中資本化的借貸成本	(15,177)	(9,748)
	110,361	133,365

* 該款項指中糧財務所提供貸款的利息開支。其他借款的詳情載於附註34。

** 該款項指前直接控股公司及最終控股公司所提供貸款的利息開支(附註36)。該前直接控股公司提供的貸款已於上市前全數償還。該最終控股公司於上市後成為本集團的關聯公司。

截至二零一六年及二零一五年十二月三十一日止年度，資本化至合資格資產的借貸成本按特定借款產生的實際借貸成本計算。

10. 除稅前溢利／(虧損)

本集團來自持續經營業務的除稅前溢利／(虧損)扣除以下各項後得出：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
銷售成本(指年內確認為開支的存貨成本)	6,567,921	4,937,701
僱員福利開支(包括附註13所披露董事薪酬)：		
薪金及其他津貼	401,412	333,526
退休福利計劃供款	35,624	27,626
權益結算購股權開支	5,962	3,635
	442,998	364,787
核數師酬金	1,360	805
折舊*	157,893	114,044
預付租賃款項攤銷	6,789	6,168
無形資產攤銷	854	856
經營租賃項下與土地及樓宇相關的最低租賃付款	9,635	3,445

* 折舊人民幣143,133,000元(二零一五年：人民幣103,634,000元)在綜合損益及其他全面收益表內計入銷售成本。

11. 所得稅開支

本集團持續經營業務的所得稅開支分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
即期稅項：		
中國企業所得稅	1,346	9,994

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「企業所得稅法」)及《企業所得稅法實施條例》，中國附屬公司於年內的稅率為25%(二零一五年：25%)。

本集團若干於中國經營的附屬公司可享受若干稅項減免，且其若干業務於二零一六年及二零一五年免繳中國所得稅。根據《企業所得稅法實施條例》及《財政部、國家稅務總局關於發佈享受企業所得稅優惠政策的農產品初加工範圍(試行)的通知》(財稅[2008] 149號)中免繳企業所得稅的規定，以及《企業所得稅法實施條例》第八十六條的規定，農產品初加工所得免徵企業所得稅。此外，根據《企業所得稅法實施條例》相關規定，牧畜、家禽飼養項目收入亦於當前及上一年度免徵企業所得稅。

由於本集團於年內並無於香港產生應課稅溢利，故於年內並無計提香港利得稅撥備(二零一五年：無)。

11. 所得稅開支（續）

於其他司法權區產生的稅項按相關司法權區的現行稅率計算。於年內，由於本集團並無於其他司法權區產生應課稅溢利，故並無於其他司法權區計提所得稅撥備（二零一五年：無）。

年內所得稅開支與綜合損益及其他全面收益表內持續經營業務的除稅前溢利可對賬如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
持續經營業務的除稅前溢利	949,281	219,650
按25%的法定所得稅稅率計算的稅項*	237,320	54,913
於其他司法權區經營的本集團實體採用不同稅率的影響	3,363	2,361
不可扣稅開支的稅務影響	112,297	25,563
毋須納稅收入的稅務影響**	(114,383)	(89,550)
若干中國附屬公司的若干業務享受免稅的影響***	(241,441)	(13,192)
動用過往期間的稅項虧損	(11,642)	(1,596)
未確認稅項虧損的稅務影響	15,649	29,484
應佔合營企業業績的稅務影響	58	-
其他	125	2,011
年內所得稅開支	1,346	9,994

* 採用本集團絕大部分業務所在司法權區的法定稅率（即企業所得稅稅率）。

** 該調整主要指二零一六年及二零一五年十二月三十一日生物資產公允價值收益的稅務影響。

*** 該調整指上文所述多間中國附屬公司的若干業務享受免稅的影響淨額。

12. 已終止經營業務

於二零一五年十一月二十日，本公司董事議決出售若干從事本集團所有禽肉生產業務的附屬公司。出售計劃符合本集團專注於生豬養殖及相關業務的策略。該業務應佔的資產及負債（預計將於十二個月內出售）已分類為持作出售的出售組別，並於二零一五年十二月三十一日的綜合財務狀況表單獨呈列。於二零一六年四月二十二日，禽肉生產業務出售予一間由本公司股東實益擁有的公司，代價為人民幣1元。該代價與出售組別於出售日期的負債淨額的差異錄入資本儲備（附註45）。

12. 已終止經營業務 (續)

截至二零一六年及二零一五年十二月三十一日止年度的綜合損益及其他全面收益表已將禽肉生產業務呈列為已終止經營業務。本集團應佔已終止經營的禽肉生產業務的年內溢利／(虧損) 載列如下。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
收益	339,500	1,257,023
銷售成本	(342,973)	(1,223,454)
毛(損)／利	(3,473)	33,569
其他收入	7,582	20,607
其他收益及虧損	2,201	1,787
銷售及分銷開支	(10,640)	(32,184)
行政開支	(7,812)	(38,373)
按農產品收穫時的公允價值減銷售成本產生的收益／(虧損)	15,227	(33,140)
因生物資產的公允價值變動減銷售成本產生的收益／(虧損)	3,738	(2,025)
融資成本	(1,932)	(7,520)
除稅前溢利／(虧損)	4,891	(57,279)
所得稅開支	(970)	(1,473)
年內溢利／(虧損)	3,921	(58,752)

本集團已終止經營業務的除稅前溢利／(虧損) 乃經(計入)／扣除以下各項後得出：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
銀行利息收入	(38)	(175)
投資物業的租金收入總額	(5,621)	(14,969)
僱員福利開支：		
薪金及其他津貼	62,546	193,646
退休福利計劃供款	3,822	8,509
	66,368	202,155
折舊	15,424	60,565
預付租賃款項攤銷	187	400
無形資產攤銷	183	549
應收賬款減值撥回淨額	-	(80)
存貨(撤回)／撇減	(12)	1,922
出售物業、廠房及設備的(收益)／虧損	(152)	167
確認遞延政府補助	(753)	(752)

12. 已終止經營業務 (續)

已終止經營業務的現金流量狀況如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
以下活動(所用)／所得現金淨額：		
經營活動	(62,701)	44,777
投資活動	6,011	(48,739)
融資活動	67,612	(405)
現金流入／(流出)淨額	10,922	(4,367)

禽肉生產業務於二零一五年十二月三十一日的主要資產及負債類別(已於綜合財務狀況表單獨呈列)如下：

	於二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元
物業、廠房及設備	615,483
投資物業	110,780
預付租賃款項	12,905
無形資產	910
生物資產	18,487
存貨	119,968
應收賬款	48,169
預付款項、按金及其他應收款項	58,431
現金及現金等價物	6,271
遞延稅項資產	646
應收關聯公司款項	987
分類為持作出售的資產總值	993,037
應付賬款及應付票據	105,207
其他應付款項、應計費用及已收按金	79,247
應付同系附屬公司款項	91,356
銀行及其他借款	125,500
最終控股公司提供的貸款	3,000
即期稅項負債	583
遞延收入	13,733
分類為持作出售並與出售組別直接有關的負債總額	418,626

上述分類為持作出售的資產／負債不包括於二零一五年十二月三十一日應付持續經營業務實體款項淨額及持續經營業務實體提供的貸款共計人民幣549,215,000元。

13. 董事及最高行政人員薪酬

根據適用上市規則及公司條例披露的董事及最高行政人員年內的薪酬如下：

	其他薪酬					總計 人民幣千元
	董事袍金 人民幣千元	薪金及 其他津貼 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	花紅 人民幣千元	權益結算 購股權開支 人民幣千元	
截至二零一六年十二月三十一日止年度						
執行董事：						
徐稼農	-	1,050	47	1,435	408	2,940
非執行董事：						
馬建平	-	-	-	-	-	-
徐陽 (附註(c))	-	-	-	-	-	-
WOLHARDT Julian Juul	-	-	-	-	-	-
崔桂勇	-	-	-	-	-	-
吳海 (附註(a))	-	-	-	-	-	-
周奇	-	-	-	-	-	-
楊紅 (附註(i))	-	-	-	-	-	-
王之盈 (附註(j))	-	-	-	-	-	-
KIKUCHI Kiyotaka (附註(b))	-	-	-	-	-	-
WAKAKI Takamasa (附註(d))	-	-	-	-	-	-
KYOYA Yutaka (附註(d))	-	-	-	-	-	-
YU Xubo (附註(e))	-	-	-	-	-	-
SUN Yanmin (附註(e))	-	-	-	-	-	-
JIANG Guojin (附註(e))	-	-	-	-	-	-
WANG Hao (附註(e))	-	-	-	-	-	-
獨立非執行董事：						
陳煥春 (附註(g))	-	152	-	-	-	152
傅廷美 (附註(g))	-	152	-	-	-	152
李恆健 (附註(g))	-	152	-	-	-	152
胡志強 (附註(h))	-	134	-	-	-	134
胡國強 (附註(k))	-	-	-	-	-	-
總計	-	1,640	47	1,435	408	3,530

綜合財務報表附註

13. 董事及最高行政人員薪酬（續）

	其他薪酬					總計 人民幣千元
	董事袍金 人民幣千元	薪金及 其他津貼 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	花紅 人民幣千元	權益結算 購股權開支 人民幣千元	
截至二零一五年十二月三十一日止年度						
執行董事：						
徐稼農	-	1,028	44	380	473	1,925
非執行董事：						
馬建平	-	-	-	-	-	-
王之盈	-	-	-	-	-	-
徐陽 (附註(c))	-	-	-	-	-	-
WOLHARDT Julian Juul	-	-	-	-	-	-
崔桂勇	-	-	-	-	-	-
吳海 (附註(a))	-	-	-	-	-	-
周奇	-	-	-	-	-	-
KIKUCHI Kiyotaka (附註(b))	-	-	-	-	-	-
WAKAKI Takamasa (附註(d))	-	171	14	241	-	426
KYOYA Yutaka (附註(d))	-	-	-	-	-	-
YU Xubo (附註(e))	-	-	-	-	-	-
SUN Yanmin (附註(e))	-	-	-	-	-	-
JIANG Guojin (附註(e))	-	-	-	-	-	-
WANG Hao (附註(e))	-	-	-	-	-	-
JIANG Xingquan (附註(f))	-	-	-	-	-	-
總計	-	1,199	58	621	473	2,351

上述執行董事薪酬為其管理本公司及本集團事務的薪酬，上述非執行董事薪酬為其擔任本公司董事職務的薪酬，上述獨立非執行董事薪酬為其擔任本公司董事職務的薪酬。

附註：

(a) 該董事於二零一五年九月三十日獲委任為本公司董事。

(b) 該董事於二零一六年二月二十四日獲委任為本公司董事，但於二零一六年五月二十三日辭任。

(c) 該董事於二零一六年二月二十二日獲委任為本公司董事。

(d) 該等董事於二零一六年二月二十四日辭任本公司董事。

13. 董事及最高行政人員薪酬（續）

附註：(續)

- (e) 該等董事於二零一六年五月二十三日辭任本公司董事。
- (f) 該董事於二零一五年九月三十日辭任本公司董事。
- (g) 該等董事於二零一六年五月二十三日獲委任為本公司獨立非執行董事。
- (h) 該董事於二零一六年六月二十三日獲委任為本公司獨立非執行董事。
- (i) 該董事於二零一六年十二月九日獲委任為本公司非執行董事。
- (j) 該董事於二零一六年十二月九日辭任本公司非執行董事。
- (k) 該董事於二零一六年五月二十三日獲委任為本公司獨立非執行董事，但於二零一六年六月二十三日辭任。

花紅乃參考市場、個人表現及彼等各自對本集團的貢獻釐定。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，一名董事就其向本集團提供的服務而獲授予本公司購股權計劃下的購股權。購股權計劃的詳情載於附註40。購股權的相關利益金額參考購股權於授出日期的公允價值釐定。

於本年度及過往年度，本公司董事概無放棄或同意放棄任何薪酬，亦未向本公司董事支付任何薪酬作為招攬其加入本集團或加盟本集團時的獎勵或離職補償。

14. 五名最高薪酬僱員

截至二零一六年及二零一五年十二月三十一日止年度，本集團五名最高薪酬僱員分別包括一名及一名董事，餘下分別四名及四名最高薪酬僱員（並非本公司董事）截至二零一六年及二零一五年十二月三十一日止年度的薪酬詳情如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
薪金、津貼及實物福利	3,646	4,322
退休福利計劃供款	188	176
權益結算購股權開支	1,218	473
	5,052	4,971

薪酬屬於以下範圍的最高薪酬僱員（非本公司董事）人數如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年	二零一五年
零至1,000,000港元	–	1
1,000,001港元至1,500,000港元	2	1
1,500,001港元至2,000,000港元	2	2
	4	4

15. 股息

於二零一六年及二零一五年，並無向本公司普通股股東派付或擬派任何股息，且自報告期末以來亦無擬派任何股息。

16. 每股盈利

就持續及已終止經營業務而言

本公司擁有人應佔每股基本盈利乃根據以下數據計算：

盈利

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
就計算每股基本盈利而言的盈利（本公司擁有人應佔年內溢利）	951,912	150,904

股份數目

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年 千股	二零一五年 千股
就計算每股基本盈利而言的普通股加權平均數	3,440,747	3,980,717

就持續經營業務而言

本公司擁有人應佔持續經營業務的每股基本盈利乃根據本公司擁有人應佔持續經營業務的年內溢利人民幣947,991,000元（二零一五年：人民幣209,656,000元）計算。採用的分母與上文所述計算每股基本盈利的分母相同。

就已終止經營業務而言

截至二零一六年十二月三十一日止年度，已終止經營業務的每股基本盈利為每股人民幣0.11分（二零一五年：每股基本虧損人民幣1.48分），乃基於已終止經營業務的年內盈利人民幣3,921,000元（二零一五年：年內虧損人民幣58,752,000元）及上文所述計算每股基本盈利的分母計算。

計算當前年度的每股攤薄盈利時並無假設上市後所授予的超額配股權獲行使，原因是有關配股權的行使價高於其可行使期間的平均每股市價。此外，由於相關購股權計劃並無可發行的新股份，因此計算每股攤薄盈利時並不計及購股權有否授予（詳見附註40）。本公司概無呈列上一年度的每股攤薄盈利，原因是當時並無任何已發行的潛在攤薄股份。

17. 商譽

資本化為資產並於綜合財務狀況表確認的因收購附屬公司產生的商譽金額如下：

	於十二月三十一日	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
成本及賬面值：		
於報告期初及期末	100,609	100,609

就減值測試而言，具有無限可使用年期的商譽乃分配至以「萬威客」品牌名生產及銷售肉製品的肉製品現金產生單位。

現金產生單位的可收回金額乃根據採用現金流量預測(基於本公司董事批准的五年期財務預算作出)計算的使用價值釐定。

於計算各報告期末的現金產生單位的使用價值時須作出假設。下文載述管理層為進行商譽減值測試而於現金流量預測中採納的各項主要假設：

預算毛利率

釐定預算毛利率值所採用的基準為過往或預算年度前一年實現的平均毛利率，並因預期的效益改善及預期市場發展而增加。

原材料價格上漲

釐定原材料價格上漲值所採用的基準為中國或原材料來源國於預算年度的預測價格指數。

適用稅率

預算年度內採用現行的中國企業所得稅率25%。

貼現率

採用的貼現率反映與相關單位有關的特定風險。每次現金流量預測所採用的貼現率及用於推算五年期後的現金流量的增長率如下：

	於十二月三十一日	
	二零一六年	二零一五年
萬威客		
貼現率	14%	14%
五年期後的增長率	0%	0%

賦予貼現率及原材料價格上漲主要假設的數值與外部資料來源一致。管理層根據過往表現及其對市場發展的預期釐定預算毛利率。

本公司董事認為，釐定可收回金額所依據的主要假設(包括預算毛利率及貼現率)的任何合理而可能的變動不會導致現金產生單位的賬面值超過其可收回金額。

綜合財務報表附註

18. 物業、廠房及設備

	樓宇	租賃裝修	設備	傢俬及 裝置	汽車	在建工程	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
成本：							
於二零一五年一月一日	1,948,602	16,683	1,203,673	80,134	36,102	640,535	3,925,729
添置	44,442	2,888	13,676	13,433	7,808	733,294	815,541
重新分類	300,841	-	209,982	40,032	-	(550,855)	-
重新分類為持作出售 (附註12)	(587,351)	(6,516)	(323,635)	(41,560)	(9,892)	(11,919)	(980,873)
出售	(1,241)	-	(5,341)	(1,586)	(894)	-	(9,062)
於二零一五年十二月三十一日	1,705,293	13,055	1,098,355	90,453	33,124	811,055	3,751,335
添置	20,771	5,117	18,570	11,497	22,956	816,841	895,752
重新分類	515,145	-	196,224	-	-	(711,369)	-
出售	(2,452)	(59)	(475)	(802)	(1,612)	(22,614)	(28,014)
於二零一六年十二月三十一日	2,238,757	18,113	1,312,674	101,148	54,468	893,913	4,619,073
累計折舊：							
於二零一五年一月一日	(223,873)	(10,977)	(252,789)	(31,629)	(15,156)	-	(534,424)
年內支出	(70,523)	-	(77,434)	(15,733)	(5,790)	-	(169,480)
重新分類為持作出售 (附註12)	80,189	2,301	258,591	21,693	2,616	-	365,390
出售時對銷	316	-	3,633	793	494	-	5,236
於二零一五年十二月三十一日	(213,891)	(8,676)	(67,999)	(24,876)	(17,836)	-	(333,278)
年內支出	(76,296)	(2,453)	(61,437)	(10,400)	(7,307)	-	(157,893)
出售時對銷	147	33	147	920	1,475	-	2,722
於二零一六年十二月三十一日	(290,040)	(11,096)	(129,289)	(34,356)	(23,668)	-	(488,449)
賬面淨值：							
於二零一六年十二月三十一日	1,948,717	7,017	1,183,385	66,792	30,800	893,913	4,130,624
於二零一五年十二月三十一日	1,491,402	4,379	1,030,356	65,577	15,288	811,055	3,418,057

上述物業、廠房及設備項目在扣除其估計剩餘價值（如有）後（按成本減累計減值列賬的在建工程除外）以直線法按以下年率計提折舊：

樓宇	2.25%至4.5%
租賃裝修	租期及10%至25%(以較短者為準)
設備	4.5%至30%
傢俬及裝置	18%至45%
汽車	9%至18%

本集團於中國的若干租賃物業（於二零一六年十二月三十一日的總賬面淨值約為人民幣33,618,000元（二零一五年：人民幣34,963,000元））尚未獲得中國相關部門發出的房屋所有權證。

19. 投資物業

	人民幣千元
成本：	
於二零一五年一月一日	130,535
添置	550
重新分類為持作出售 (附註12)	(131,085)
於二零一五年及二零一六年十二月三十一日	-
累計折舊：	
於二零一五年一月一日	(15,176)
年內撥備	(5,129)
重新分類為持作出售 (附註12)	20,305
於二零一五年及二零一六年十二月三十一日	-
賬面淨值：	
於二零一六年十二月三十一日	-
於二零一五年十二月三十一日	-

本集團按經營租賃持有以賺取租金或作資本增值用途的所有物業權益均分類及入賬列為投資物業。

本集團的投資物業均位於中國境內，並以直線法按4.5%至6%的年率計提折舊。

本集團投資物業於二零一五年十二月三十一日的公允價值為人民幣123,100,000元。該公允價值乃基於獨立合資格專業估值師第一太平戴維斯估值及專業顧問有限公司(「第一太平戴維斯」)於二零一五年十二月三十一日所作的估值達致。

在估算投資物業的公允價值時，本集團使用市場上可獲得的可觀察數據。本集團管理層與估值師密切合作，以確立適當的估值方法及模型的輸入數據。在對物業估值時將現有租賃協議的租金收入資本化並計入物業的復歸收入潛力得出估值。

在估算物業的公允價值時，物業的最高及最佳用途為當前用途。

往年的估值方法並未變更。

本集團投資物業的公允價值劃分為公允價值計量第三級。

20. 預付租賃款項

	於十二月三十一日	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
就呈報目的分析如下：		
流動資產（計入預付款項、按金及其他應收款項）	6,789	6,212
非流動資產	119,465	108,224
	126,254	114,436

所有預付租賃款項均與位於中國境內的土地使用權有關，餘下租期介乎2至63年。

於二零一六年十二月三十一日，本集團正著手就其金額為人民幣5,977,000元（二零一五年：人民幣4,811,000元）的預付租賃款項取得有關政府部門的業權契據。

21. 無形資產

本集團的無形資產包括所購買的計算機軟件。

	於十二月三十一日	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
成本：		
於報告期初	5,607	7,220
添置	838	854
出售	—	(96)
重新分類為持作出售（附註12）	—	(2,371)
於報告期末	6,445	5,607
累計攤銷：		
於報告期初	3,229	3,381
年內計提攤銷	854	1,405
年內出售時對銷	—	(96)
重新分類為持作出售（附註12）	—	(1,461)
於報告期末	4,083	3,229
賬面淨值：		
於報告期末	2,362	2,378

所購買的計算機軟件按成本減任何減值虧損列賬，並按直線法於其3至10年的估計可使用年內計提攤銷。

22. 於合營企業的權益

本集團於合營企業的權益詳情如下：

	於十二月三十一日	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
於未上市合營企業的投資成本	36,302	–
分佔收購後虧損	(231)	–
	36,071	–

於二零一六年十二月三十一日，本集團的合營企業詳情如下：

合營企業名稱	成立地點／ 主要營業地點	本集團所持所 有權權益比例	本集團所持 表決權比例	主要業務
江蘇中慕農業發展有限公司	中國	40%	40%	暫無（計劃從事 生豬養殖）
江蘇慕中農業發展有限公司	中國	40%	40%	暫無（計劃從事 生豬養殖）
江蘇慕康農業發展有限公司	中國	40%	40%	暫無（計劃從事 生豬養殖）

上述合營企業對本集團而言並不重大。下文概述上述合營企業的匯總財務資料。下列匯總財務資料概要指根據香港財務報告準則編製的合營企業財務報表所示金額。合營企業採用權益法於綜合財務報表入賬。

	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產	16,921
流動資產	76,034
流動負債	(2,777)
資產淨值	90,178
上述資產及負債金額包括以下各項：	
現金及現金等價物	69,043
其他流動金融負債（不包括應付稅項）	2,767

22. 於合營企業的權益 (續)

	截至二零一六年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
年內虧損及全面開支總額	(577)
自合營企業收取的股息	-
上述年內虧損包括以下各項：	
折舊及攤銷	(1,249)
利息收入	373

上述財務資料概要與在綜合財務報表確認的合營企業投資之賬面值對賬如下：

	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
資產淨值	90,178
本集團的所有權權益比例	40%
本集團權益的賬面值	36,071
應佔合營企業之虧損	(231)

23. 可供出售投資

	於十二月三十一日	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
分類為非流動資產		
非上市股權投資，按成本	23,516	23,516

上述非上市股權投資指投資一家在中國註冊成立的私營實體所發行的非上市股本證券。該證券按成本減報告期末的減值計量，因本公司董事認為並無可用於計量其公允價值的充足資料。本集團並無計劃於不久將來將其出售。

24. 生物資產

本集團農業活動的性質

本集團的生物資產為處在不同生長階段的生豬，包括仔豬、保育豬、中型及大型育肥豬、後備公豬及後備母豬及雞，分類為流動資產。生物資產亦包括種豬，其用作繁殖生豬，分類為本集團的非流動資產。本集團於各報告期末的生豬及種豬數量如下：

	於十二月三十一日	
	二零一六年 千頭	二零一五年 千頭
生豬：		
— 仔豬	156	116
— 保育豬	315	252
— 中型及大型育肥豬	540	394
— 後備公豬及後備母豬	47	47
	1,058	809
種豬	113	80
	1,171	889
生雞	—	2,192

一般而言，母豬受精後通常孕育約114天。初生生豬分類為「仔豬」。仔豬將與母豬生活3至4個星期，之後斷奶。仔豬斷奶後轉入「保育豬」。

保育設施用於應付新近斷奶豬的需求。該等仔豬採用一系列特殊配方飼料餵養，以滿足其不斷變化的營養需要。仔豬將在保育室餵養約6至7個星期，然後轉入「中型及大型育肥豬」養殖場。

中型及大型育肥豬一般在此階段生長15至16個星期。期間，育肥豬將視為具有市場價值的生豬。生豬達到理想體重後將裝入特別設計的卡車，運至加工設施。

後備公豬及後備母豬剛完成「保育」階段，已可轉入「中型及大型育肥豬」養殖場，並可能被選為未來的種豬。

生雞主要指肉雞。

本集團面臨多項與其生物資產有關的風險。本集團面臨以下經營風險：

監管及環境風險

本集團受其經營生豬及雞養殖所在地的法律及法規規限。本集團已制訂環保政策及程序以符合當地環保及其他法律。管理層進行定期檢討以識別環境風險並確保設定的制度足以管理該等風險。

24. 生物資產 (續)

本集團農業活動的性質 (續)

氣候、疾病及其他自然風險

本集團的生物資產承受因氣候變化、疾病及其他自然力量而受損的風險。本集團設有旨在監控及降低風險的廣泛流程，包括定期檢查、疾病控制、調查及保險。

本集團生物資產的賬面值

	生豬 人民幣千元	生雞 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一五年一月一日	739,859	21,272	761,131
添置：養殖成本	1,651,249	394,396	2,045,645
生物資產公允價值變動減銷售			
成本產生的收益／(虧損)	706,030	(35,165)	670,865
收穫時轉至成本	(1,725,519)	(362,016)	(2,087,535)
因死淘減少	(179,053)	–	(179,053)
重新分類為持作出售 (附註12)	–	(18,487)	(18,487)
於二零一五年十二月三十一日	1,192,566	–	1,192,566
添置：養殖成本	2,303,636	–	2,303,636
生物資產公允價值變動減銷售			
成本產生的收益	1,394,461	–	1,394,461
收穫時轉至成本	(3,150,266)	–	(3,150,266)
因死淘減少	(272,239)	–	(272,239)
於二零一六年十二月三十一日	1,468,158	–	1,468,158

就呈報目的分析

	於十二月三十一日	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
生豬	1,468,158	1,192,566
減：流動部分	(1,108,437)	(936,296)
非流動部分	359,721	256,270

公允價值計量

本集團的生物資產由與本集團並無關連的獨立合資格專業估值師第一太平戴維斯估值。生物資產的公允價值減銷售成本乃經參考年齡、品種及遺傳優點相若之項目的市場定價釐定。

生物資產的公允價值變動減銷售成本計入於各報告期末生豬的公平價值變動。

24. 生物資產 (續)

主要假設及輸入數據

生物資產估值的主要重大不可觀察輸入數據包括估計市價、飼養成本、存活率及完成時價格不確定性風險。

下文載列於二零一六年十二月三十一日釐定本集團生物資產公允價值的估值過程中採用的估值方法、主要假設及輸入數據。

	二零一六年 人民幣元	二零一五年 人民幣元
生豬		
仔豬 (附註(a))		
每頭重置成本	192至384	209至332
保育豬 (附註(b))		
每頭市價	477至823	730至1,110
中型及大型育肥豬 (附註(c))		
每頭市價	963至1,925	965至1,741
後備公豬及後備母豬 (附註(d))		
每頭成本	1,168至14,810	1,227至24,983
種豬 (附註(e))		
每頭重置成本	1,303至18,000	1,444至24,164
生雞		
肉雞 (附註(f))		
每頭加權均價	不適用	8

附註：

(a) 由於仔豬並無活躍市場，採用重置成本法以反映因使用種豬的價值折舊及其他相關成本。

(b) 由於在若干地方保育豬存在活躍市場，故採用保育豬的市價。就無活躍市場的地方而言，因該地區並無適用於保育豬的其他活躍交易市場，故採用下文所討論中型育肥豬的類似方法。

(c) 大型育肥豬於各估值日期有活躍市場，故採用市價。

中型育肥豬無活躍市場，故中型育肥豬的市價按大型育肥豬的市價進行估計，減完成成本，並就存活率及完成時的價格不確定性風險作出調整。

完成的單位成本基於各估值日期中型育肥豬的單位成本至大型育肥豬的單位成本估計，並假設完成餘下養殖週期的未來成本會與過往成本相若，再根據此階段預期死亡的豬數進一步調整（因為死豬毋須額外飼養成本）。

存活率按各估值日期各地的過往統計數據及豬的分類估計。

(d) 由於後備公豬及後備母豬因生理條件未成熟而尚未為本集團產生收入且並無活躍交易市場的市價，故採用成本法。後備公豬及後備母豬的公允價值按原成本加購買或轉欄之後的養殖成本（如疫苗、飼養、勞工成本）釐定。

24. 生物資產 (續)

主要假設及輸入數據 (續)

附註：(續)

- (e) 由於特定年齡種豬並無活躍市場，故採用重置成本法。取得不同公豬及後備母豬的市價作為重置成本的基準，並就供銷壽命的減少／消耗作出調整，採用相關指標估計不同種類種豬的公允價值。
- (f) 於活躍交易市場取得肉雞及小雞的市價。鑒於育肥週期相對較短，可以成熟肉雞及小雞的加權均價替代整個肉雞雞群的均價。

估計市價及估計產量大幅增加／減少均可能導致生物資產的公允價值大幅增加／減少。

本集團生物資產於二零一六年十二月三十一日的公允價值分類為公允價值計量第三級。於本年度及過往年度，並無轉入或轉出第三級。

25. 遞延稅項資產

本集團確認的遞延稅項資產與年內的存貨撇減及其變動有關，詳情如下：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
於一月一日	-	398
於年內計入的與終止經營業務有關的遞延稅項	-	248
重新分類為持作出售 (附註12)	-	(646)
於十二月三十一日	-	-

於二零一六年十二月三十一日，本集團的未確認稅項虧損為人民幣 512,449,000元 (二零一五年：人民幣 633,499,000元) 及可用於抵扣未來應課稅收入的未確認可扣減暫時差額人民幣931,000元 (二零一五年：人民幣 14,434,000元)，該可扣減暫時差額與應收賬款、其他應收款項及預付款項減值及存貨撇減有關。於二零一六年及二零一五年十二月三十一日，並無就稅項虧損及可扣減暫時差額確認遞延稅項資產，因其所產生的附屬公司被認為不大可能錄得可動用稅項虧損抵扣的應課稅溢。

未確認稅項虧損將於以下年份到期：

	於十二月三十一日	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
於下列日期到期：		
二零一六年十二月三十一日	-	140,293
二零一七年十二月三十一日	116,227	116,227
二零一八年十二月三十一日	112,257	112,257
二零一九年十二月三十一日	171,093	174,804
二零二零年十二月三十一日	50,269	89,918
二零二一年十二月三十一日	62,603	-
未確認為遞延稅項資產的未動用稅項虧損總額	512,449	633,499

26. 存貨

	於十二月三十一日	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
原材料及耗材	117,961	102,325
在製品	8,829	6,354
製成品	281,687	409,973
	408,477	518,652

27. 應收賬款

	於十二月三十一日	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
應收賬款	159,875	166,373
減值虧損	(404)	(935)
	159,471	165,438

本集團與其客戶的貿易條款主要並非以信貸方式訂立，除知名及／或聲譽良好的客戶外，通常需要預付款項。信用期一般為4至180天。每名客戶均有最高信貸限額。本集團力求嚴格控制未清償應收款項，以盡量降低信貸風險。逾期結餘由高級管理層定期檢討。鑒於以上所述以及本集團應收賬款涵蓋眾多多元化客戶，故在行業或地理位置方面並無重大集中信貸風險。應收賬款免息。

本集團並無就其應收賬款持有任何抵押品或其他加強信用措施。本集團的應收關聯方賬款按照與本集團主要客戶類似的信貸條款償還。

於報告期末，應收賬款（扣除減值虧損）基於交付日期的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
3個月內	149,606	151,551
3至6個月	5,160	2,854
6個月至1年	1,846	10,322
1年以上	2,859	711
	159,471	165,438

根據授予本集團一間附屬公司的銀行授信之條款（於二零一五年十二月三十一日的銀行借款為人民幣304,355,000元），該附屬公司的應收賬款被質押予銀行（附註34）。於二零一五年十二月三十一日，相關應收賬款約為人民幣7,519,000元。上述銀行借款已於年內全數償還。

本集團設有基於可收回性評估、賬款的賬齡分析及管理層判斷（包括每名客戶的信用度及過往收款記錄）的呆壞賬撥備政策。

綜合財務報表附註

27. 應收賬款（續）

應收賬款減值虧損變動如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
於報告期初	935	1,484
(已撥回)／已確認減值虧損淨額 (附註8)	(531)	293
就已終止經營業務撥回的減值虧損淨額	-	(80)
重新分類為持作出售 (附註12)	-	(762)
於報告期末	404	935

已逾期但並無減值的應收賬款賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
逾期少於3個月	7,097	1,123
逾期3個月以上但少於1年	1,512	7,699
逾期1年以上	2,612	401
	11,221	9,223

已逾期但並無減值的應收款項與多名在本集團往績記錄良好的獨立客戶有關。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，原因是信貸質素並無重大變動且有關結餘仍被視為可悉數收回。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品或其他加強信用措施。

28. 預付款項、按金及其他應收款項

預付款項、按金及其他應收款項的分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
可收回增值稅	130,663	119,213
預付款項	29,333	27,631
預付租賃款項即期部分 (附註20)	6,789	6,212
其他應收款項	6,606	19,427
按金	4,369	6,445
	177,760	178,928
其他應收款項減值虧損	(418)	(488)
	177,342	178,440

28. 預付款項、按金及其他應收款項 (續)

其他應收款項減值虧損的變動如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
於報告期初	488	551
撥回減值虧損 (附註 8)	(70)	(13)
重新分類為持作出售 (附註12)	-	(50)
於報告期末	418	488

**29. 與同系附屬公司、直接控股公司、最終控股公司及關聯公司的結餘
與同系附屬公司的結餘**

	於十二月三十一日	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
應收同系附屬公司款項：		
貿易性質*	-	298
與購貨有關的預付款項	-	293
非貿易性質**	-	1,329
	-	1,920

* 該等貿易性應收款項為無抵押、免息及須按相關銷售合約償還，按交付日期計，於二零一五年十二月三十一日當中人民幣259,000元的賬齡為3個月內，人民幣39,000元的賬齡為1年以上。

** 該等結餘為無抵押、免息及須於年內償清。

於二零一五年十二月三十一日，應付同系附屬公司款項人民幣52,425,000元屬貿易性應付款項，為無抵押、免息及須於年內全數償還，且於二零一五年十二月三十一日的賬齡不足3個月。

與控股公司的結餘

於二零一五年十二月三十一日，應收最終控股公司款項人民幣1,789,000元屬貿易性預付款項，為無抵押、免息及須於年內償清。

於二零一五年十二月三十一日，應付直接控股公司款項人民幣19,164,000元為無抵押、免息及須於年內償清。

應收關聯公司款項

	於十二月三十一日	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
貿易性質*	11,778	573
與購貨有關的預付款項	2,877	-
非貿易性質**	3,517	-
	18,172	573

關聯公司包括由主要股東及其聯營公司控制的實體。

29. 與同系附屬公司、直接控股公司、最終控股公司及關聯公司的結餘（續）

應收關聯公司款項（續）

* 該等貿易性應收款項為無抵押、免息及須按相關銷售合約償還。於報告期末，該等應收款項（扣除減值虧損）基於交付日期的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
3個月內	8,226	573
3個月以上1年以內	3,451	-
1年以上	101	-
	11,778	573

** 該等結餘為無抵押、免息及須按要求償還。

應付關聯公司款項

	於十二月三十一日	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
貿易性質*	56,809	-
已收售貨相關按金	26	-
非貿易性質**	8,138	-
	64,973	-

* 該等貿易性應付款項為無抵押、免息及須按相關採購合約償還。於報告期末，該等應付款項基於發票日期的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
3個月內	56,466	-
3個月以上1年以內	317	-
1年以上	26	-
	56,809	-

** 該等結餘為無抵押、免息及須按要求償還。

30. 按公允價值計入損益的金融資產

	於十二月三十一日	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
按公允價值列賬的銀行理財產品	-	499,555

銀行理財產品由中國知名銀行發行，指定為按公允價值計入損益的金融資產。公允價值變動的未變現收益及虧損計入損益中。該等銀行理財產品並無固定或可釐定回報，其到期日介乎購買後的2至3個月。

31. 現金及現金等價物

	於十二月三十一日	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
現金及銀行結餘	286,417	59,918
定期存款	1,351,839	53,537
於非銀行金融機構的存款*	–	102,158
	1,638,256	215,613
減：		
已抵押及受限制銀行存款有關(附註43)：		
– 本集團獲授的銀行授信	–	18,184
– 應付票據	49,793	21,194
– 信用證	300	500
	50,093	39,878
	1,588,163	175,735

* 該款項指存放在中糧財務的存款。

銀行現金按銀行日存款利率賺取利息。短期定期存款的期限各異，介乎一天至三個月，取決於本集團的即時現金要求，並按各自的短期定期市場存款利率賺取利息。銀行結餘及已抵押存款存放在近期並無違約記錄且信譽良好的銀行。

32. 應付賬款及應付票據

應付賬款及應付票據的分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
應付賬款	239,785	219,396
應付票據	154,288	24,988
	394,073	244,384

應付賬款為免息，信用期一般介乎15至60天。應付票據為計息，信用期一般介乎90至180天。本集團訂有財務風險管理政策，以確保所有應付款項均處於信用期內。

於報告期末，應付賬款基於發票日期的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
1年內	236,573	211,370
1至2年	2,111	5,434
2年以上	1,101	2,592
	239,785	219,396

綜合財務報表附註

33. 其他應付款項、應計費用及已收按金

其他應付款項、應計費用及已收按金的分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
建設工程應付票據	126,474	191,792
應付建設成本	156,467	248,527
預收客戶款項	110,738	78,571
已收按金	45,242	32,345
應付薪金及工資	86,602	53,291
應計費用	56,773	34,960
其他應付款項	20,292	21,977
	602,588	661,463

34. 銀行及其他借款

	於十二月三十一日	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
銀行貸款：		
無抵押	2,585,839	1,838,703
有抵押	—	85,085
	2,585,839	1,923,788
來自一家非銀行金融機構的其他貸款* — 無抵押	—	500,000
	2,585,839	2,423,788
上述應償還借款的賬面值**：		
一年以內	1,737,080	2,053,377
第二年	194,433	99,339
第三至第五年（包括首尾兩年）	593,056	253,822
五年以後	61,270	17,250
	2,585,839	2,423,788
減：於流動負債列示的一年內到期款項	(1,737,080)	(2,053,377)
於非流動負債列示的款項	848,759	370,411

* 該非銀行金融機構為中糧財務。

** 到期款項按相關貸款協議所載的預定還款日期計算。

	於十二月三十一日	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
固定利率借款	300,000	1,091,458
浮動利率借款	2,285,839	1,332,330
	2,585,839	2,423,788

34. 銀行及其他借款（續）

本集團銀行及其他借款的實際利率（亦等於合約利率）範圍如下：

	二零一六年	二零一五年
實際年利率：		
銀行貸款	1.33%至5.15%	1.69%至6.00%
其他貸款	-	3.92%至4.37%

有抵押銀行貸款的抵押品詳情載於附註43。

35. 衍生金融工具

	於十二月三十一日	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
分類為流動資產：		
遠期外匯合約	3,418	-

本集團與若干銀行訂立遠期外匯合約，以管理若干以美元計值的應付賬款產生的外幣風險。

遠期外匯合約的主要條款如下：

於二零一六年十二月三十一日

面值	匯率	到期日
買入73,732,241美元	1美元兌人民幣6.7316元至 人民幣7.0089元	二零一七年一月二十六日至 二零一七年三月三十日

36. 來自直接控股公司、最終控股公司及一家關聯公司的貸款

於二零一五年十二月三十一日，來自直接控股公司的貸款人民幣904,970,000元為無抵押，按倫敦銀行同業拆息加每年2%的利率計息及須於年內償清。

於二零一五年十二月三十一日，來自最終控股公司的貸款人民幣2,500,000元指由中糧集團（於上市後成為關聯公司）提供的貸款。該等貸款分類為流動負債，為無抵押、免息及須於一年以內償還。

於二零一六年十二月三十一日，關聯公司提供的貸款分類為非流動負債，為無抵押、按年利率1.2%計息及須於二零三五年十一月及二零三六年六月償還。詳情請參閱附註37。

綜合財務報表附註

37. 遞延收入

遞延收入指因收購土地及物業、廠房及設備以及若干物流及技術改良項目而獲得的中國政府補貼，其於綜合財務狀況表內入賬列為遞延收入並按相關資產的可使用年期以系統基準計入損益。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
於報告期初	60,769	38,495
年內所獲補貼*	5,310	39,492
政府低息貸款**	71,193	–
年內計入損益：		
— 來自持續經營業務	(3,515)	(2,733)
— 來自已終止經營業務	–	(752)
重新分類為持作出售 (附註12)	–	(13,733)
於報告期末	133,757	60,769

* 於截至二零一五年十二月三十一日止年度獲得的補貼人民幣34,092,000元 (二零一六年：無) 與中國政府代表本集團支付的土地租賃付款有關。

** 於截至二零一六年十二月三十一日止年度，中國政府透過一間國有政策性銀行向中糧集團 (本公司的前最終控股公司，於上市後成為一間關聯公司) 提供一筆總額為人民幣154,000,000元的低息貸款 (「政府貸款」)，以分別支持本集團在中國江蘇省的一處物流項目及本集團在中國武漢市養殖廠的一處技術改進項目。中糧集團已向本集團提供政府貸款，該貸款在非流動負債項下列為關聯公司提供的貸款 (「貸款」) (附註36)。

貸款為無抵押，按年利率1.2%計息及須於二零三五年十一月及二零三六年六月償還。本集團按採用4.9%的貼現率貼現的現值人民幣82,807,000元將貸款入賬，該貼現率參考中國銀行所報的五年期以上貸款的借款利率釐定。貸款本金額人民幣154,000,000元與上述貸款現值人民幣82,807,000元之間的差額人民幣71,193,000元確認為遞延收入。

38. 股本

	股份數目	金額 美元	相等於 人民幣千元
法定：			
於二零一五年一月一日及 二零一五年十二月三十一日	50,000,000	不適用	不適用
於二零一六年十二月三十一日 *	50,000,000,000	50,000	323

* 根據本公司於二零一六年四月二十五日的股東決議案，本公司的法定股本由50,000,000股無面值股份變更為50,000,000,000股每股面值0.000001美元的股份，自二零一六年四月二十五日起生效。

38. 股本 (續)

年內本公司普通股本的交易概要如下：

	已發行股份數目	已發行股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一五年一月一日	3,763,153,680	2,323,266	–	2,323,266
發行新股 (附註 (i))	186,271,860	186,272	–	186,272
發行新股 (附註 (ii))	58,822,693	58,822	–	58,822
於二零一五年十二月三十一日	4,008,248,233	2,568,360	–	2,568,360
購回股份 (附註 (iii))	(1,081,849,910)	(899,389)	–	(899,389)
發行新股 (附註 (iv))	975,600,000	7	1,704,230	1,704,237
股份發行開支 (附註 (iv))	–	–	(58,270)	(58,270)
於二零一六年十二月三十一日	3,901,998,323	1,668,978	1,645,960	3,314,938

附註：

- (i) 於二零一五年二月十一日，向本公司現有股東發行186,271,860股普通股，以收購當時一家非全資附屬公司中糧肉食（江蘇）有限公司的23.42%股權，其公允價值為人民幣186,271,860元。該項收購令非控股權益的賬面值減少人民幣111,175,000元。
- (ii) 於二零一五年二月十一日，向本公司兩名現有股東配發及發行58,822,693股普通股，現金代價合共約人民幣58,822,000元，用作營運資金。
- (iii) 於二零一六年四月二十九日，本公司按138,600,000美元（相等於人民幣899,389,000元）的總代價自股東購回其1,081,849,910股自有股份。上述股份已於購回後註銷。
- (iv) 於二零一六年十一月一日，本公司於上市後按每股2港元的發售價發行975,600,000股普通股，導致本公司普通股本入賬人民幣7,000元及產生股份溢價人民幣1,704,230,000元。相關股份發行開支為人民幣90,902,000元，當中人民幣58,270,000元撥充資本，自股份溢價賬扣除。新股份與現有股份享有同等地位。所得款項淨額將用於新的生豬養殖場及飼料加工廠建設、償還借款、擴充本集團銷售網絡及推廣本集團品牌，並為本集團提供額外營運資金。

39. 本公司財務狀況表

	於十二月三十一日	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
非流動資產		
於附屬公司的投資	2,197,049	2,053,171
應收附屬公司款項	563,369	–
	2,760,418	2,053,171
流動資產		
應收附屬公司款項	131,640	734,454
現金及現金等價物	1,304,976	2,356
	1,436,616	736,810
流動負債		
銀行借款	565,366	–
其他應付款項及應計費用	7,863	1,206
	573,229	1,206
流動資產淨值	863,387	735,604
資產淨值	3,623,805	2,788,775
資本及儲備		
股本 (附註38)	1,668,978	2,568,360
儲備金 (附註)	1,954,827	220,415
	3,623,805	2,788,775

附註： 本公司儲備金

	股份 溢價 人民幣千元 (附註38)	特別 儲備金 人民幣千元 (附註)	資本 儲備 人民幣千元	(累計 虧損)/ 保留 溢利 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一五年一月一日	–	220,351	–	(4,303)	216,048
年內溢利及全面收入總額	–	–	–	3,894	3,894
確認股份持有人 以權益結算以股份為基礎的 支付	–	–	473	–	473
於二零一五年十二月三十一日	–	220,351	473	(409)	220,415
年內溢利及全面收入總額	–	–	–	88,044	88,044
確認股份持有人 以權益結算以股份為基礎的 支付	–	–	408	–	408
發行新股	1,704,230	–	–	–	1,704,230
發行股份支出	(58,270)	–	–	–	(58,270)
於二零一六年十二月三十一日	1,645,960	220,351	881	87,635	1,954,827

附註： 如綜合權益變動表附註(a)(ii)進一步詳述，於二零一四年四月二十二日，本公司配發及發行一股面值1美元的普通股，以向本公司當時的直接控股公司收購中糧肉食(香港)的全部股權。本公司的特別儲備金指本公司所發行股本面值與中糧肉食(香港)資產淨值賬面值的差額。

40. 股份付款交易

本公司根據於二零一五年三月二十七日通過的決議案採納購股權計劃（「計劃」），首要目的是為了向董事及合資格僱員提供激勵，計劃將於二零二五年三月二十七日到期。根據計劃，本公司董事會可向合資格僱員（包括本公司及其附屬公司董事）授出購股權，以購買本公司若干股東持有的本公司股份，惟須遵守相關條款及條件，其中包括與本公司或其附屬公司訂立為期五年的僱傭協議及於終止受僱時訂立為期兩年的不競爭承諾。僱員福利信託（或任何其他類似性質的架構）（「受託人」）將由股東設立以管理所授出的購股權。根據計劃可能授出的購股權所涉及的股份總數，為本公司股東所持股份的3%。

購股權的詳情如下：

授出日期：二零一五年三月二十八日及二零一六年十二月九日

歸屬期：就分別於二零一五年三月二十八日及二零一六年十二月九日所授出的購股權而言，授出日期起計連續四年及三年按相同份額，於相關期間內可按照承授人的表現予以調整：

- 倘計劃參與者受聘所在部門於相關期間達成80%以下表現目標，購股權將不會歸屬；
- 倘計劃參與者受聘所在部門於相關期間達成80%至120%表現目標，則可按相同比例歸屬購股權；及
- 倘計劃參與者受聘所在部門於相關期間達成120%以上表現目標，則將歸屬120%購股權。

禁售期：

自本公司上市日期（「上市日期」）起計首12個月內不得行使已歸屬購股權，其後計劃參與者可按照以下時間表行使已歸屬購股權：

已歸屬購股權的行使日期

可行使已歸屬購股權的最高百分比：

上市日期的第一週年日期	33.3%（三分之一）
上市日期的第二週年	66.7%（三分之二）
上市日期的第三週年	100%

行使購股權：

計劃參與者可向受託人發出書面通知以行使已歸屬購股權，列明其擬行使的購股權股份數目。受託人須安排在公開市場出售有關的購股權股份，並向計劃的有關參與者支付所得款項淨額（即出售所得款項減行使價及所有相關成本、開支及稅項）。

40. 股份付款交易 (續)

下表披露於截至二零一六年及二零一五年十二月三十一日止年度董事及僱員所持購股權的變動情況：

	二零一六年			二零一五年		
	董事	僱員	總計	董事	僱員	總計
於一月一日	4,952,228	39,032,630	43,984,858	-	-	-
於股份購回時調整 (附註)	(1,336,034)	(11,052,648)	(12,388,682)	-	-	-
於年內授出 (附註)	-	1,314,168	1,314,168	4,950,000	40,950,000	45,900,000
按表現予以調整	(725,021)	1,505,756	780,735	2,228	(1,917,370)	(1,915,142)
於十二月三十一日	2,891,173	30,799,906	33,691,079	4,952,228	39,032,630	43,984,858

附註：於二零一五年授出的購股權行使價為每股人民幣1元。於二零一六年四月進行股份購回及註銷 (詳情見附註38) 後，已授出購股權所涉及的股份數目及行使價於二零一六年五月三日分別調整至33,511,318股股份及每股人民幣1.37元，作為對購股權計劃進行的修訂。

於不同授出日期授出的購股權詳情如下：

	於二零一五年三月二十八日 授出的購股權	於二零一六年 五月三日 (於條款修訂後調整)	於二零一六年 十二月九日 授出的購股權
公允價值	人民幣50.89分	人民幣70.33分	人民幣76.25分
購股權數目	45,900,000	33,511,318	1,314,168
行使價			
港元等值：	每股人民幣1元	每股人民幣1.37元	每股人民幣1.37元

購股權的公允價值由第一太平戴維斯 (與本集團概無關連的獨立合資格專業估值師) 進行估值。

購股權的公允價值乃按二項式購股權定價模式釐定。倘相關，該模式所使用的預期年期已根據管理層對不可轉讓性質、行使限制 (包括達致購股權附有的市場條件的可能性) 以及行為考慮因素的影響的最佳估計而調整。預期波幅乃根據過往股價波幅釐定。考慮到提早行使購股權的影響，已假設行政人員及高級僱員將於歸屬日期後股價為行使價二點五倍時行使購股權。

計算購股權公允價值時所用的變量及假設乃基於本公司董事的最佳估計。購股權的價值隨若干主觀假設的變量改變而變動。

40. 股份付款交易（續）

輸入模式的參數如下：

	於二零一五年三月二十八日 授出的購股權	於二零一六年 五月三日 (修訂條款)	於二零一六年 十二月九日 授出的購股權
股價	人民幣1.00元	人民幣1.38元	人民幣1.47元
行使價	人民幣1.00元	人民幣1.37元	人民幣1.37元
預期波幅	49.94%	55.86%	54.73%
購股權年期	10年	8.9年	10年
股息率	1.21%	1.29%	1.30%
無風險利率*	4.08%	2.89%	3.10%

* 到期日相若的中國政府債券收益率

截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團確認與股東所授出購股權相關的購股權開支為人民幣5,962,000元（二零一五年：人民幣3,635,000元）。

於二零一六年十二月三十一日及二零一五年十二月三十一日，計劃下已授出且仍未行使的購股權所涉及的股份數目為33,691,079股及43,984,858股，約佔相應日期本公司已發行股份的0.86%及1.10%。於二零一六年及二零一五年概無購股權獲行使。

41. 經營租賃安排

本集團作為承租人

於各報告期末，本集團就具有固定租金的土地使用權、辦公物業、零售店及倉庫的不可撤銷經營租賃下的未來最低租賃付款擁有承擔，其到期情況如下：

	於十二月三十一日	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
一年以內	16,110	7,424
第二至第五年（包括首尾兩年）	38,524	22,248
五年以後	196,900	154,268
	251,534	183,940

土地使用權租賃按期限5至70年協商，辦公物業、零售店及倉庫租賃按期限1至8年協商。

綜合財務報表附註

41. 經營租賃安排（續）

本集團作為出租人

於各報告期末，本集團就養雞場的不可撤銷經營租賃下的下列未來最低租賃付款與租戶訂有合約，其到期情況如下：

	於十二月三十一日	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
一年以內	–	15,610
第二至第五年（包括首尾兩年）	–	55,790
五年以後	–	840
	–	72,240

租賃按平均期限6至8年及固定租金協商。本集團的租賃活動乃由已終止經營業務進行及於二零一六年四月出售已終止經營業務後，本集團不再擁有經營租賃承擔。

42. 資本承擔

	於十二月三十一日	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
已訂約但未撥備： 就以下各項的資本承擔：		
購買物業、廠房及設備	314,169	206,757
投資合營企業	44,952	82,310

43. 資產抵押

為本集團獲授的貸款融資、應付票據及信用證作保證而抵押予銀行的流動資產的賬面值如下：

	於十二月三十一日	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
銀行存款	50,093	39,878
應收賬款	–	7,519
	50,093	47,397

44. 退休福利計劃

本集團的中國僱員為中國政府管理的國家管理退休福利計劃的成員。本集團須將薪酬開支的規定百分比供款予該退休福利計劃以為福利提供資金。本集團有關退休福利計劃的唯一責任是作出規定的供款。截至二零一六年十二月三十一日止年度，於綜合損益及其他全面收益表確認的總開支約為人民幣39,446,000元（二零一五年：人民幣36,135,000元）。

45. 出售附屬公司

如附註12所述，二零一六年四月二十二日，本集團以人民幣1元的代價出售附屬公司中糧禽業有限公司、中糧肉食養殖(山東)有限公司、中糧肉食(宿遷)有限公司及中糧肉食(山東)有限公司予本公司股東實益擁有的一家公司之時，終止其禽肉養殖業務。已出售附屬公司的資產及負債的賬面值概述如下：

	於二零一六年 四月二十二日 人民幣千元
物業、廠房及設備	601,569
投資物業	109,070
無形資產	727
預付租賃款項	12,718
生物資產	20,106
存貨	124,516
應收賬款	65,614
預付款項、按金及其他應收款項	60,915
應收同系附屬公司款項	98,253
現金及現金等價物	17,193
遞延稅項資產	646
應付賬款及應付票據	(98,782)
其他應付款項、應計費用及已收按金	(107,294)
應付同系附屬公司款項	(274,898)
銀行及其他借款	(118,750)
來自同系附屬公司的貸款	(586,000)
來自最終控股公司的貸款	(3,000)
遞延收入	(12,980)
已出售負債淨額	90,377
於出售附屬公司時重新分類：	
應收代價	-
已出售負債淨額	(90,377)
於出售附屬公司時視作出資	
計入資本儲備	(90,377)
出售附屬公司的現金流出淨額：	
已出售現金及現金等價物	(17,193)

出售附屬公司後，法定儲備人民幣5,741,000元已重新分類至保留溢利。

46. 非現金交易

- (a) 截至二零一五年十二月三十一日止年度，來自直接控股公司的貸款利息人民幣18,923,000元已透過與直接控股公司的往來賬戶結餘結算。
- (b) 截至二零一五年十二月三十一日止年度，應付直接控股公司款項人民幣802,568,000元已重新分類為給予直接控股公司的貸款。
- (c) 截至二零一五年十二月三十一日止年度，中國政府代本集團以政府補貼形式結算土地租賃付款合共人民幣34,092,000元。有關應付土地租賃款項已重新分類為遞延收入(附註37)。

綜合財務報表附註

47. 資本風險管理

本集團管理資本旨在透過優化債務與股權結餘而為股東爭取最大回報，同時確保本集團旗下實體能夠持續經營。本集團的整體策略於當前及過往年度保持不變。

本集團的資本結構由淨債務（包括附註34及附註36分別披露的銀行及其他借款及來自關聯公司的貸款，扣除已抵押及受限制銀行存款、現金及現金等價物）及本公司擁有人應佔權益（包括綜合權益變動表披露的已發行股本及儲備）組成。

管理層經考慮資本成本及與各類資本有關的風險後檢討資本結構。根據管理層的推薦意見，本集團將透過發行新股以及發行新債或償還現有債務而平衡整體資本結構。

48. 金融工具類別

於各報告期末，各類金融工具的賬面值如下：

	於十二月三十一日	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
金融資產		
持續經營業務		
貸款及應收款項（包括現金及現金等價物）	1,826,456	410,717
可供出售投資	23,516	23,516
按公允價值計入損益的金融資產	-	499,555
衍生金融工具	3,418	-
已終止經營業務		
貸款及應收款項（包括現金及現金等價物）	-	58,381
金融負債		
持續經營業務		
攤銷成本	3,623,864	4,230,123
已終止經營業務		
攤銷成本	-	404,310

49. 金融風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括可供出售投資、按公允價值計入損益的金融資產、衍生金融工具、應收賬款、其他應收款項及按金、應付賬款及應付票據、其他應付款項、銀行及其他借款、來自控股公司、同系附屬公司及關聯公司的貸款及／或與控股公司、同系附屬公司及關聯公司的往來賬戶結餘、已抵押及受限制銀行存款以及現金及現金等價物。該等金融工具的詳情已於相關附註披露。與該等金融工具有關的風險及相關風險緩釋政策載於下文。管理層管理及監察有關風險，確保及時有效採取適當措施。

市場風險

本集團的業務主要面臨的金融風險為外匯匯率及利率變動風險。

49. 金融風險管理目標及政策 (續)

市場風險 (續)

貨幣風險

本集團以人民幣收取大部分收益及大部分開支(包括銷售貨品產生的成本及資本開支)亦以人民幣計值。本集團90%以上的銷售額及60%的銷售成本以集團實體各自的功能貨幣計值。外匯風險於商業買賣交易或已確認資產或負債以實體功能貨幣以外的貨幣計值時產生。本集團面臨主要與美元及與美元掛鈎的港元有關的外匯風險。

本集團於各報告期末以外幣計值的貨幣資產及貨幣負債的賬面值如下：

	於十二月三十一日	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
資產		
以港元計值：		
現金及現金等價物	18,067	39
提供予集團公司的貸款及應收集團公司款項	732,688	–
以美元計值：		
現金及現金等價物	1,244,234	7,811
	1,994,989	7,850
負債		
以美元計值：		
銀行及其他借款	565,366	66,702
來自直接控股公司的貸款	–	904,970
	565,366	971,672

本集團透過對本集團的外匯敞口淨額進行定期審核來管理其外匯風險及可能於必要時訂立貨幣遠期合約以管理其外匯敞口。於截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團已訂立若干貨幣遠期合約。

下表列示於報告期末本集團因貨幣資產及負債的賬面值變動而產生的除稅後溢利對人民幣兌美元／港元匯率的合理可能變動(所有其他變量保持不變)的敏感度。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年 除稅後溢利 增加／(減少) 人民幣千元	二零一五年 除稅後溢利 增加／(減少) 人民幣千元
人民幣兌美元／港元		
人民幣升值5%	(56,725)	36,143
人民幣貶值5%	56,725	(36,143)

上表所呈列的分析結果表示對本集團各實體以各自功能貨幣計量的除稅後溢利／虧損就呈列目的而按財政年度年結日的現行匯率換算為人民幣的綜合影響。

49. 金融風險管理目標及政策 (續)

市場風險 (續)

利率風險

本集團面臨的市場利率變動風險主要與按浮動利率（如倫敦銀行同業拆息及中國人民銀行利率）計息的本集團銀行結餘、計息銀行及其他借款有關。本集團的實際利率及償還計息銀行及其他借款的條款披露於附註34。

並無對銀行結餘的利率風險進行敏感度分析，原因是本集團管理層認為，考慮到銀行結餘的利率波動甚微，年內損益影響不大。下文的敏感度分析乃按報告期末的銀行及其他借款的利率風險釐定。該分析乃假設於報告期末尚未清償的金融工具乃於整年尚未清償而編製。我們用100個基點的上升或下降表示管理層對年內利率的合理可能變動的評估。

倘利率上升／下降100個基點而所有其他變量保持不變，則本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度及截至二零一五年十二月三十一日止年度的除稅後溢利將會分別減少／增加人民幣17,144,000元及人民幣9,992,000元。以上分析結果表示對各報告期末按浮動利率計息的尚未償還銀行及其他借款的影響。

信貸風險

於各報告期末，本集團所面臨將導致本集團出現財務損失的最大信貸風險乃因對手方未能履行義務或本集團因提供於綜合財務狀況表所列的已確認金融資產相關賬面值而產生的債項。

於各報告期末，本集團的信貸風險主要歸因於其應收賬款、其他應收款項、應收關聯公司款項、已抵押及受限制銀行存款及現金及現金等價物。本集團持續監控信貸風險並對要求信貸超出若干金額的客戶進行信貸評估。此外，我們持續監控應收款項結餘，以確保本集團的壞賬風險並不重大。

為將應收賬款的信貸風險降至最低，本集團管理層訂有監控程序，以確保採取跟進措施收回逾期債務。此外，本集團於各報告期末檢討各項個別債務的可收回金額，確保就不可收回金額作出充分的減值虧損。故此，本公司董事認為本集團的信貸風險已大幅降低。

由於風險已轉嫁予多數對手方及客戶，故本集團並無出現重大信貸風險集中現象。

就應收關聯公司款項，本公司董事於考慮該等實體的過往結算記錄及／或彼等的財務狀況後認為該等實體不大可能不會作出所需付款。本集團的現金及現金等價物以及受限制及已抵押銀行存款的信貸風險很有限，乃由於該等結餘存入聲譽良好的金融機構。

流動資金風險管理

於管理流動資金風險時，本集團監控及維持管理層認為足以為本集團的經營提供資金的現金及現金等價物水平，並降低現金流量波動的影響。管理層監控銀行借款的使用及確保遵守貸款契諾。

49. 金融風險管理目標及政策 (續)

流動資金風險管理 (續)

流動資金風險表

下表詳述根據議定還款條款，本集團金融負債的餘下合約到期詳情。該表乃根據金融負債的未貼現現金流量（以本集團需要付款的最早日期為依據）編製。該表包括利息及本金現金流量。倘利率流量為浮動利率，則未貼現金額根據報告期末的利率曲線計算得出。

倘浮動利率變動與報告期末所釐定利率的有關估計不同，下表所載非衍生金融負債的浮動利率工具的金額可能會發生變動。

	加權平均 實際利率 %	按要求或於 一年內 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	未貼現現金 流量總額 人民幣千元	總賬面值 人民幣千元
於二零一六年十二月三十一日						
<i>非衍生金融負債</i>						
銀行及其他借款	1.33%至5.15%	1,793,361	864,033	73,181	2,730,575	2,585,839
應付賬款及應付票據	-	394,073	-	-	394,073	394,073
其他應付款項、應計費用及已收按金	-	491,850	-	-	491,850	491,850
應付關聯公司款項	-	64,973	-	-	64,973	64,973
歸類為流動負債的關聯公司貸款	-	2,500	-	-	2,500	2,500
歸類為非流動負債的關聯公司貸款	4.9%	1,848	7,392	179,872	189,112	84,629
		2,748,605	871,425	253,053	3,873,083	3,623,864
於二零一五年十二月三十一日 (附註)						
<i>非衍生金融負債</i>						
銀行及其他借款	1.69%至6.00%	2,104,711	388,477	19,838	2,513,026	2,423,788
應付賬款及應付票據	-	244,384	-	-	244,384	244,384
其他應付款項及已收按金	-	582,892	-	-	582,892	582,892
應付同系附屬公司款項	-	52,425	-	-	52,425	52,425
應付直接控股公司款項	-	19,164	-	-	19,164	19,164
來自直接控股公司的貸款	倫敦銀行同業拆息					
	加2%	923,069	-	-	923,069	904,970
來自最終控股公司的貸款	-	2,500	-	-	2,500	2,500
		3,929,145	388,477	19,838	4,337,460	4,230,123

附註：不包括分類為持作出售與出售組別直接有關的結餘。

倘浮動利率變動與報告期末所釐定利率的有關估計不同，上表所載非衍生金融負債的浮動利率工具的金額可能會發生變動。

49. 金融風險管理目標及政策 (續)

流動資金風險管理 (續)

流動資金風險表 (續)

下表詳述本集團對其總額結算衍生金融工具的流動性分析。該表乃根據該等衍生工具的未貼現合約總額流入及流出編製。

	按要求或 於一年內 人民幣千元	未貼現現金 流量總額 人民幣千元	作為(資產)/ 負債的賬面值 人民幣千元
於二零一六年十二月三十一日			
外幣遠期合約：			
流入	(4,601)	(4,601)	(4,601)
流出	1,183	1,183	1,183
	(3,418)	(3,418)	(3,418)

50. 金融工具公允價值

按累計基準以公允價值計量的金融工具公允價值

除下列按公允價值計入損益的金融資產及衍生金融工具外，並無金融工具按累計基準以公允價值計量。對於按攤銷成本計量的金融資產，其公允價值乃根據公認定價模式以已貼現現金流量分析釐定。

	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一六年十二月 三十一日				
金融資產				
衍生金融工具	-	3,418	-	3,418
於二零一五年十二月 三十一日				
金融資產				
按公允價值計入損益的 金融資產	-	499,555	-	499,555

於當前及先前年份，第一級與第二級之間並無轉撥。

衍生金融工具指外幣遠期合約(附註35)。該等合約的公允價值按貼現現金流量釐定及計算。未來現金流量的估算是基於遠期匯率(來自於報告期末可觀察的遠期匯率)及合約遠期匯率，以能反映各交易對方的信貸風險的利率貼現。

按公允價值計入損益的金融資產指銀行理財產品(附註30)並在公允價值等級下分類為第二級。對於本集團按公允價值計入損益的金融資產，其公允價值乃參考相關銀行所報預期回報率釐定及計算。

並非按累計基準以公允價值計量的金融工具公允價值

本公司董事認為，綜合財務狀況表內按攤銷成本入賬的金融資產及金融負債的賬面值與其各自於各報告期末的公允價值相若。

51. 關聯方交易

除綜合財務報表其他部分詳述的交易及餘額外，本集團於年內有以下與關聯方的重大交易：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
與同系附屬公司的交易：		
銷售貨品*	83,506	7,102
購買貨品*	487,327	563,018
物業管理費開支*	214	780
飼料加工費開支*	8,820	4,408
飼料加工費收入*	421	—
利息收入*	1,081	—
利息開支*	8,784	24,202
倉庫租賃開支*	504	—
行政開支	986	—
與關聯公司的交易**：		
銷售貨品*	98,589	3,517
購買貨品*	214,153	—
辦公室租賃開支*	1,225	—
物業管理費開支*	163	—
飼料加工費開支*	1,912	—
倉庫租賃開支*	137	—
利息收入*	219	—
利息開支	577	—
行政開支	799	—
與直接控股公司的交易**：		
利息開支	23,896	18,923
與最終控股公司的交易**：		
辦公室租賃開支*	6,127	5,514
物業管理費開支*	472	—
購買貨品*	1	180,010
利息開支	1,245	—
行政開支	340	1,671

* 根據上市規則的規定，該等關聯方交易亦構成持續關連交易。

** 本集團上市後，該等控股公司即成為本集團的關聯公司。

支付予同系附屬公司的利息開支產生自附註34所載來自中糧財務的貸款。支付予直接控股公司、最終控股公司及一家關聯公司的利息開支產生自該等公司提供的墊款。該等貸款的條款詳情載於附註36。上述銷售及購買交易乃按有關各方相互協定的條款及條件進行。

51. 關聯方交易（續）

此外，於二零一五年十二月三十一日，計入現金及現金等價物內的若干按金存放於中糧財務，該公司為受中國人民銀行（「中國人民銀行」）及中國銀行業監督管理委員會監管的非銀行金融機構。於中國，中國人民銀行設定的存款利率適用於所有金融機構。中糧財務提供的利率與中國人民銀行公佈的利率相同。本集團於二零一五年十二月三十一日存放於中糧財務的按金總額為人民幣102,158,000元。參見附註31。

與其他中國政府相關實體的交易

上市之前，本集團本身為中糧集團有限公司旗下大型公司集團的一部分，而中糧集團有限公司受中國政府控制。因此，本公司董事認為，本集團最終受中國政府控制。此外，本集團經營業務所處的經濟環境現時由受中國政府控制、共同控制或施加重大影響的實體（「中國政府相關實體」）所主導。除上述與最終控股公司、直接控股公司、關聯公司及同系附屬公司的交易及各附註所披露與該等公司間的餘額外，本集團亦於日常業務過程中與其他中國政府相關實體開展業務。本集團的若干銀行存款及銀行借款乃於日常業務過程中與屬中國政府相關實體的若干銀行訂立。鑒於該等銀行交易的性質，本公司董事認為，單獨披露毫無意義。此外，本集團於日常業務過程中與其他中國政府相關實體訂立若干交易，包括購買土地使用權、建設物業及其他經營開支。挑選供應商及服務提供商及其定價並不取決於交易對手方是否為中國政府相關實體。本集團管理層認為，上述交易整體而言屬本集團與中國政府相關實體間的重大交易。

本集團主要管理人員的薪酬

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
薪金及其他津貼	7,740	7,088
退休福利計劃供款	283	292
權益結算購股權開支	2,004	947
	10,027	8,327

本集團的主要管理人員包括本公司董事及高級管理人員。董事薪酬的其他詳情載於附註13。

52. 本公司主要附屬公司詳情

於二零一六年及二零一五年十二月三十一日，主要附屬公司的詳情如下：

附屬公司名稱	註冊／成立地點 與日期及 主要運營國家	發行及繳足 資本	於十二月三十一日 本公司持有的所有權益及 表決權比例		主要業務
			二零一六年 %	二零一五年 %	
卓貿公司	英屬維爾京 群島(「BVI」) ／香港	1美元	100	100	投資控股
中糧肉食(香港)有限公司	香港／香港	3,080,270,014 港元	100	100	投資控股
中糧肉食投資有限公司 (附註(i))	中國／中國	467,973,200 美元	100	100	投資控股
中糧肉食(北京)有限公司 (附註(ii))	中國／中國	10,000,000美元	100	100	進口及銷售 冷凍肉製品
中糧肉食(天津)有限公司 (附註(ii))	中國／中國	15,000,000美元	100	100	生豬養殖
中糧肉食(江蘇)有限公司 (附註(ii))	中國／中國	65,291,199美元	100	100	生豬養殖、牲 畜屠宰、生產 及銷售生鮮 豬肉
武漢中糧肉食品有限公司 (附註(ii))	中國／中國	71,450,000美元	100	100	生豬養殖、牲 畜屠宰、生產 及銷售生鮮 豬肉及肉製品
中糧萬威客食品有限公司 (附註(ii))	中國／中國	38,100,000美元	100	100	生產及銷售 肉製品
中糧家佳康(吉林)有限公司 (附註(ii))	中國／中國	63,420,290美元	100	100	生豬養殖
中糧家佳康(赤峰)有限公司 (附註(ii))	中國／中國	71,020,000美元	100	100	生豬養殖

52. 本公司主要附屬公司詳情 (續)

附屬公司名稱	註冊／成立地點 與日期及 主要運營國家	發行及繳足 資本	於十二月三十一日 本公司持有的所有權權益及 表決權比例		主要業務
			二零一六年	二零一五年	
			%	%	
中糧家佳康(張北)有限公司(附註(ii))	中國／中國	20,000,000美元	100	100	生豬養殖
中糧家佳康(鹽城)有限公司(附註(ii))	中國／中國	20,160,000美元	100	100	生豬養殖
中裕種豬(東台)有限公司(附註(i))	中國／中國	1,000,000美元	51	–	種豬育種
中糧家佳康(遵化)有限公司(附註(ii))	中國／中國	人民幣 314,350,000元	100	–	生豬養殖
中糧肉食養殖(山東)有限公司(附註(ii)及(iii))	中國／中國	10,880,000美元	–	100	家禽飼養
中糧肉食(宿遷)有限公司(附註(ii)及(iii))	中國／中國	64,620,000美元	–	100	家禽飼養、加工及銷售肉製品
中糧肉食(山東)有限公司(附註(ii)及(iii))	中國／中國	10,000,000美元	–	100	家禽飼養、加工及銷售肉製品

附註：

- (i) 該公司為外商獨資企業。
- (ii) 該等公司為中國有限責任公司。
- (iii) 該等公司於二零一六年四月被出售(附註12)。
- (iv) 除卓貿公司外，所有附屬公司於二零一六年十二月三十一日均由本公司間接擁有。

財務概要

本集團過去四個財政年度之已公佈業績以及資產及負債概要載列如下：

綜合業績

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
持續經營業務				
收益	6,616,068	5,055,705	3,746,039	3,733,599
持續經營業務的年內溢利／(虧損)	947,935	209,656	(349,362)	(79,617)
已終止經營業務				
已終止經營業務的年內虧損	3,921	(58,752)	(61,605)	(162,124)
年內溢利／(虧損)	951,856	150,904	(410,967)	(241,741)
以下者應佔全面收入／(開支)總額：				
本公司擁有人	947,842	145,082	(386,520)	(221,407)
非控股權益	(56)	–	(25,772)	33
	947,786	145,082	(412,292)	(221,374)

資產及負債

	於十二月三十一日			
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
資產總值	8,306,677	7,437,771	8,028,566	4,999,027
負債總額	(3,868,418)	(4,793,583)	(5,591,917)	(4,473,352)
權益總額	4,438,259	2,644,188	2,436,649	525,675
以下者應佔權益：				
本公司擁有人	4,434,947	2,644,188	2,325,474	388,728
非控股權益	3,312	–	111,175	136,947
	4,438,259	2,644,188	2,436,649	525,675

釋義

「二零一六年 金融服務協議」	指	本公司與中糧之間接全資附屬公司中糧財務於二零一六年十月十二日訂立的金融服務協議
「章程細則」	指	本公司組織章程細則（經不時修訂）
「聯繫人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「Baring」	指	Baring Private Equity Asia V Holding (16) Limited，一家於二零一四年二月二十日在英屬處女群島註冊成立的有限公司，為本公司股東，持有本公司已發行股本約6.75%
「董事會」	指	我們的董事會
「董事委員會」	指	董事會轄下的四個委員會，即審核委員會、提名委員會、薪酬委員會以及食品安全委員會
「Boyu」	指	Shiny Joyful Limited，一家於二零一四年二月十日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，為本公司股東，持有本公司已發行股本約5.85%
「Boyu Capital」	指	Boyu Capital Advisory Company Limited
「中國糧油」	指	中國糧油控股有限公司，一家於二零零六年十一月十八日在香港註冊成立的有限公司，其股份於聯交所主板上市（股份代號：606），並為中糧的間接附屬公司
「中國食品（控股）」	指	中國食品（控股）有限公司（前稱COFCO (BVI) No. 108 Limited），一家於二零零零年八月三十日在英屬處女群島註冊成立的有限公司，為中糧香港的全資附屬公司
「中糧」	指	中糧集團有限公司，一家於一九五二年九月在中國註冊成立的國有獨資企業，目前隸屬於國資委，並為本公司的主要股東
「中糧財務」	指	中糧財務有限責任公司，一家於二零零二年九月二十四日在中國註冊成立的有限責任非銀行金融機構，為中糧的間接全資附屬公司
「中糧集團」	指	中糧及其附屬公司（本集團除外但包括出售集團）（除非文義另有所指）

「中糧香港」	指	中糧集團(香港)有限公司，一家於一九八一年八月十四日在香港註冊成立的有限公司，為中糧的直接全資附屬公司及我們的主要股東
「中糧肉食」或「本公司」	指	中糧肉食控股有限公司(前稱燦旺投資有限公司)，一家於二零一四年三月十一日在英屬處女群島註冊成立的有限公司，並於二零一六年五月四日遷冊至開曼群島，作為一家獲豁免有限公司
「中糧肉食投資」	指	中糧肉食投資有限公司，一家於二零零九年三月二十日根據中國法律註冊成立的有限公司，為本公司的間接全資附屬公司
「關連人士」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「企業管治守則」	指	上市規則附錄十四《企業管治守則》及《企業管治報告》
「不競爭契據」	指	中糧、中糧香港、中國食品(控股)及明暉訂立的以本公司為受益人的不競爭契據
「董事」	指	本公司董事
「出售集團」	指	包括重組前分別於中糧肉食養殖(山東)、中糧肉食(山東)及中糧肉食(宿遷)的100%權益的集團，從事生雞養殖、屠宰及銷售業務且作為重組的一部分而轉讓予中糧禽業。
「食品安全委員會」	指	董事會食品安全委員會
「原股份獎勵計劃」	指	招股章程附錄四「法定及一般資料」章節中載明的首次公開發售前股份獎勵計劃
「Genesis」	指	Genesis Inc.，一家於二零一三年四月一日根據加拿大曼尼托巴法律註冊成立的有限公司
「本集團」或「我們」	指	本公司及其附屬公司，或如文義所需，就本公司成為其現有附屬公司的控股公司之前的期間而言，則指於相關時間經營現有集團業務的實體

釋義

「華孚」	指	中國華孚貿易發展集團公司，一間於一九九三年一月四日根據中國法律註冊成立的公司，為中糧的全資附屬公司
「伊藤火腿」	指	Itoham Foods Inc.，一家於一九四八年六月二十九日根據日本法律註冊成立的有限公司，為於MIY持股21.29%的股東
「Itoham Yonekyu Holdings」	指	Itoham Yonekyu Holdings Inc，一家於二零一六年四月一日根據日本法律註冊成立的有限公司，其股份於東京證券交易所上市（股份代號：22960），並為伊藤火腿及米久的唯一股東
「KKR」	指	Promise Meat Investment II Ltd，一家於二零一四年三月十八日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，為本公司股東，持有本公司已發行股本約15%
「上市日期」	指	股份上市及獲准於聯交所開始買賣的日期，為二零一六年十一月一日
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「明暉」	指	明暉國際有限公司，一家於二零零八年十月八日在英屬處女群島註冊成立的有限公司，為本公司的主要股東，持有本公司已發行股本約27.64%
「農業部」	指	中華人民共和國農業部或其地方分支機構
「三菱」	指	Mitsubishi Corporation，一家於一九五零年四月一日根據日本法律註冊成立的有限公司，其股份在東京證券交易所上市（股份代號：80580），為於MIY持股57.42%的股東
「MIY」	指	MIY Corporation，一家於二零一一年一月十八日根據日本法律註冊成立的有限公司，為本公司股東，持有本公司已發行股本約13.61%
「標準守則」	指	上市規則附錄十《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「互供協議」	指	本公司與中糧就相互供應產品及服務於二零一六年十月十四日訂立的互供協議
「新股份獎勵計劃」	指	經與MIY、KKR、Baring、Temasek及Boyuu協商一致，董事會於二零一七年三月二十七日召開會議審議批准修訂原股份獎勵計劃及所涉及的文件

「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「中國人民銀行」	指	中國人民銀行，中國的中央銀行
「招股章程」	指	本公司日期為二零一六年十月十九日的招股章程
「薪酬委員會」	指	董事會薪酬委員會
「人民幣」	指	中國法定貨幣
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例，經不時修訂或補充
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.000001美元的股份
「股東」	指	本公司的股份持有人
「國務院」	指	中華人民共和國國務院
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「Temasek」	指	TLS Beta Pte. Ltd.，一家於二零零五年一月七日在新加坡註冊成立的有限公司，為本公司股東，持有本公司已發行股本約6.15%
「米久」	指	Yonekyu Corp.，一家於一九六九年二月二十六日根據日本法律註冊成立的有限公司，為於MIY持股21.29%的股東