



# 中國匯源果汁集團有限公司 China Huiyuan Juice Group Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)  
股份代號: 1886

2015  
年度報告





## 公司簡介

中國滙源果汁集團有限公司(「本公司」，連同其附屬公司，統稱「本集團」或「滙源果汁」或「滙源」)是中國首屈一指的果蔬汁垂直整合生產商，主要從事生產和銷售濃縮果汁、果漿、果汁、果蔬汁、飲料、水及其他飲品。目前，本集團的產品百分百果汁及中濃度果蔬汁在市場上獲廣泛好評。據尼爾森有關二零一五年度包裝消費品行業研究報告顯示，以銷售量為基準，本集團百分百果汁及中濃度果蔬汁的市場佔有率分別為59.2%和41.9%。

截至二零一五年十二月三十一日，本集團擁有40家附屬公司及13,716名員工。我們不斷完善遍布全國各地的銷售網絡，以直營、營業所和分銷三種模式並存，深化銷售渠道建設和售點的覆蓋，使得本集團全品項產品逐步滲透到全國。

董事會相信，「滙源」作為中國家喻戶曉的品牌，經過多年的培育與發展，深受中國消費者喜愛和支持。



# 目錄

2	公司資料
3	財務摘要
6	主席報告
10	管理層討論與分析
20	董事會報告
40	企業管治報告
52	董事及高級管理層
59	獨立核數師報告
61	合併資產負債表
63	合併綜合收益表
64	合併權益變動表
65	合併現金流量表
66	合併財務報表附註
143	釋義

# 公司資料

## 董事會

### 執行董事

朱新禮先生(主席)  
朱聖琴女士  
崔現國先生

### 非執行董事

閻焱先生

### 獨立非執行董事

梁民傑先生  
宋全厚先生  
趙亞利女士  
王巍先生

## 公司秘書

莫明慧女士

## 授權代表

朱新禮先生  
莫明慧女士

## 財務管理及審核委員會

梁民傑先生(主席)  
宋全厚先生  
王巍先生

## 薪酬及提名委員會

宋全厚先生(主席)  
梁民傑先生  
閻焱先生

## 註冊辦事處

Floor 4, Willow House  
Cricket Square  
P.O. Box 2804  
Grand Cayman KYI-1112  
Cayman Islands

## 總辦事處

中國北京市  
順義區  
北小營鎮滙源路

## 香港註冊營業地點

香港  
皇后大道中15號  
置地廣場公爵大廈33樓

## 本公司網址

[www.huiyuan.com.cn](http://www.huiyuan.com.cn)

## 主要股份過戶登記處

Royal Bank of Canada Trust Company  
(Cayman) Limited  
4th Floor, Royal Bank House  
24 Shedden Road, George Town  
Grand Cayman KYI-1110  
Cayman Islands

## 香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司  
香港灣仔  
皇后大道東183號合和中心  
17樓1712-1716室

## 核數師

羅兵咸永道會計師事務所  
執業會計師  
香港中環  
太子大廈22樓

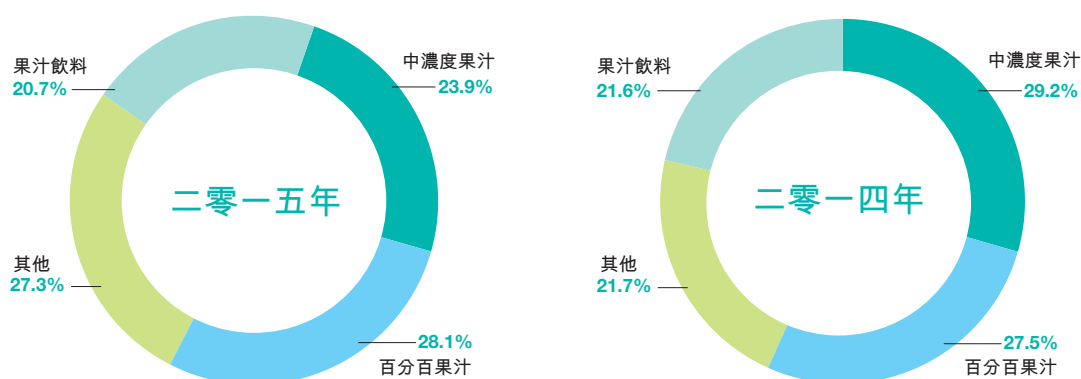
## 上市交易所資料

上市地點： 香港聯合交易所有限公司主板  
股份代號： 1886  
每手買賣單位：500股

## 主要往來銀行

中國銀行

## 以產品劃分的銷售佔比



## 二零一五年業績與二零一四年業績之比較

	截至十二月三十一日止年度 (人民幣千元)	
	二零一五年	二零一四年
收入	<b>5,682,296</b>	4,592,050
毛利	<b>2,169,342</b>	1,594,080
權益持有人應佔虧損	<b>(228,816)</b>	(126,768)
調整後權益持有人應佔溢利／(虧損)(附註1)	<b>211,786</b>	(287,018)
EBITDA(附註2)	<b>1,045,358</b>	513,970
每股虧損(人民幣分)(附註3)		
— 基本	<b>(8.6)</b>	(4.8)
— 攤薄	<b>(8.6)</b>	(12.8)
每股擬派末期股息(人民幣分)	—	—

附註1： 調整後權益持有人應佔損益撇除可換股債券利息支出、可換股債券嵌入式衍生工具公平值變動、滙兌收益或虧損，以及僱員購股權及股份獎勵的攤銷。

附註2： EBITDA乃按未計算所得稅開支、融資開支、融資收入、物業、廠房及設備折舊、無形資產攤銷、土地使用權攤銷、可換股債券嵌入式衍生工具公平值變動以及提前贖回可換股債券之虧損前的年內損益計算。

附註3： 有關每股虧損的計算，請參閱合併財務報表附註31。

## 財務摘要(續)

### 財務比率

	截至十二月三十一日止年度		變幅
	二零一五年	二零一四年	
權益持有人權益回報率	<b>-2.2%</b>	-1.2%	-1.0%
資產回報率	<b>-1.3%</b>	-0.7%	-0.6%
負債比率(總債務/權益持有人的權益)(附註1)	<b>53.9%</b>	41.3%	+12.6%

### 營運比率(附註2)

	截至十二月三十一日止年度		變動
	二零一五年	二零一四年	
成品週轉天數	<b>22天</b>	17天	+5天
原材料週轉天數	<b>102天</b>	144天	-42天
應收貿易賬款週轉天數	<b>106天</b>	108天	-2天
應付貿易賬款週轉天數	<b>130天</b>	143天	-13天

附註1：總債務包括於二零一五年十二月三十一日借款總額人民幣4,411.0百萬元(於二零一四年十二月三十一日：人民幣3,458.4百萬元)和於二零一五年十二月三十一日可換股債券人民幣1,126.5百萬元(於二零一四年十二月三十一日：人民幣860.4百萬元)。

附註2：十二月三十一日的成品週轉天數以於一月一日與十二月三十一日的成品平均結餘除以該年度的銷售成本再乘以365天計算。十二月三十一日的原材料週轉天數以於一月一日與十二月三十一日的原材料平均結餘除以該年度的原材料使用量再乘以365天計算。

十二月三十一日的應收貿易賬款週轉天數以於一月一日與十二月三十一日的應收貿易賬款和應收票據平均結餘總額除以該年度的收入再乘以365天計算。

十二月三十一日的應付貿易賬款週轉天數以於一月一日與十二月三十一日的應付貿易賬款平均結餘總額除以該年度的銷售成本再乘以365天計算。

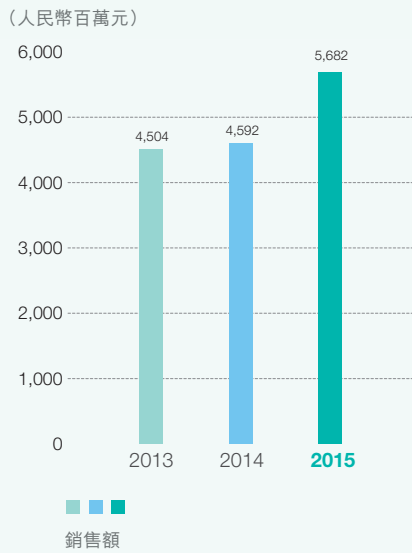
### 五年財務摘要

	截至十二月三十一日止年度 (人民幣百萬元)				
	二零一五年	二零一四年	二零一三年	二零一二年	二零一一年
<b>業績</b>					
收入	<b>5,682.3</b>	4,592.1	4,503.9	3,980.8	3,825.6
毛利	<b>2,169.3</b>	1,594.1	1,398.3	1,115.2	964.3
年度(虧損)/溢利	<b>-228.8</b>	-127.0	235.4	16.2	310.5
毛利率	<b>38.2%</b>	34.7%	31.0%	28.0%	25.2%
權益持有人應佔 (虧損)/溢利率	<b>-4.0%</b>	-2.8%	5.1%	0.4%	8.1%
本公司權益持有人 應佔(虧損)/溢利率	<b>-228.8</b>	-126.8	228.5	16.2	310.5

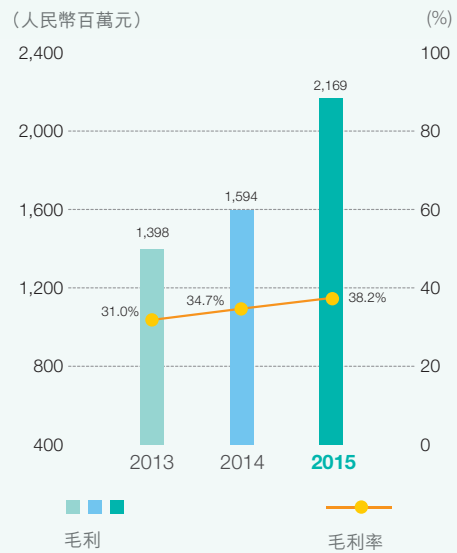
	於十二月三十一日 (人民幣百萬元)				
	二零一五年	二零一四年	二零一三年	二零一二年	二零一一年
<b>資產、負債及權益</b>					
總資產	<b>18,084.0</b>	17,134.8	17,213.3	11,159.4	10,046.3
總負債	<b>7,662.1</b>	6,535.1	6,488.8	5,873.2	4,770.4
本公司權益持有人 應佔權益	<b>10,280.2</b>	10,458.0	10,576.5	5,286.2	5,275.9
非控股權益應佔權益	<b>141.7</b>	141.7	148.0	—	—

# 財務摘要 (續)

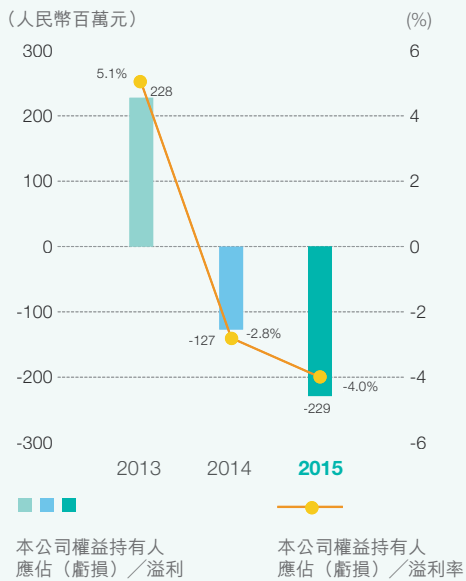
## 銷售收入



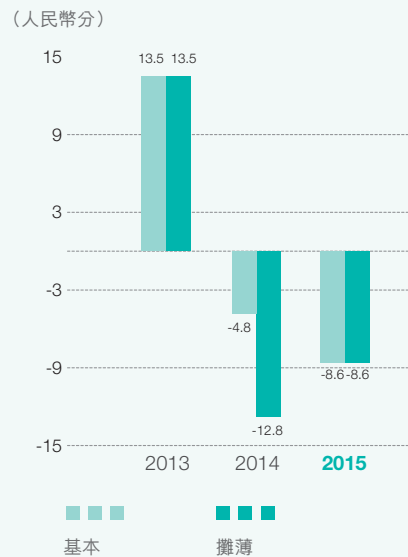
## 毛利



## 本公司權益持有人應佔 (虧損) / 溢利



## 每股 (虧損) / 盈利



# 主席報告

## 宏觀經濟環境

二零一五年世界經濟增速為近六年來最低，而國民經濟仍保持了總體平穩的發展態勢。其中，消費成為經濟增長的第一驅動力。本年政府繼續出台與修訂多項食品安全相關法律法規，「營養、天然、健康、無添加」已然成為整個行業主題。

## 公司使命與價值觀

本公司，作為一家品牌信譽良好、上下游垂直產業鏈整合完整、高度重視食品安全的企業，我們始終肩負「惠及三農、營養大眾」的企業使命，通過採購優質的原材料，使用先進的生產工藝，做健康、營養的果蔬汁，培育並引領了億萬中國消費者飲用果汁的健康生活方式。在國內消費市場向好、政策扶持的大環境中，公司將一直秉承創立之初的本心，並不斷推陳出新，製造出滿足消費者味蕾、適應大眾體質的新型營養型產品。



朱新禮  
主席

天天有滙源  
健康每一天



## 主席報告(續)

### 重大項目

二零一五年，本集團堅持「放權、明責、聚焦」的原則，不斷改革與創新。

二零一五年一月一日，本集團購入三得利(上海)食品有限公司的全部股本權益與三得利(上海)食品貿易有限公司的50%股本權益交易正式交割，並於年內順利完成經銷客戶的轉移及業務運營的過渡。二零一五年十一月二十六日，本公司完成向三得利控股有限公司(「三得利」)發行14,117,705股新普通股股份，認購完成後，三得利成為公司股東，擁有約0.55%公司已發行普通股之股權。

二零一五年六月三十日，本公司旗下附屬公司魯中滙源食品飲料有限公司以18.12億元向北京方正富邦創融資產管理有限公司出售下屬九家子公司。此次出售旨在調整資產結構，整體提升並優化集團之運營效率、產能利用率以及財務結構。

## 主席報告(續)

本年度，公司榮獲諸多獎項與榮譽。在各類極具影響力的活動中，本公司榮獲「2015年度100%純果汁品類領導品牌」、「2015十大綠色餐飲品牌」、「2015消費者喜愛的食品品牌」、「影響中國2015年度領軍品牌」以及「第七屆北京影響力十大品牌」等重大獎項及榮譽稱號。本公司之單品亦在本年度大放異彩，「喜慶」果汁於二零一五年十月二十七日榮獲「中國喜慶產業龍頭品牌」；非濃縮還原冷鏈果汁（「鮮榨坊」）、濃縮還原冷鏈果汁（「果100」系列）於二零一五年十二月三十一日正式進入南航頭等艙、商務艙、VIP室。自此，在萬米高空俯瞰山河之際，便可享鮮果幽香回蕩舌尖。

### 經營業績

本公司二零一五年業績繼續保持增長，增速高於果汁市場整體增速。截至二零一五年十二月三十一日止年度收入達到人民幣5,682百萬元，較二零一四年增長23.7%。其中百分百果汁銷售人民幣1,598百萬元，較二零一四年增長26.7%，果汁飲料銷售人民幣1,175百萬元，較二零一四年增長18.7%。得益於銷售收入的不斷增長以及產品結構的持續優化，公司毛利率由二零一四年的34.7%提升至二零一五年的38.2%，保證了公司的快速穩定發展。

### 市場與產品

本公司自成立以來一直專注果蔬汁領域，始終為中國果汁行業的領導品牌。尼爾森公司市場調研資料顯示，按銷量計，本公司二零一五年百分百果汁及中濃度果蔬汁在中國市場的份額分別為59.2%和41.9%，連續九年保持市場份額第一。

為鞏固公司在中高濃度果汁市場的領導者地位，本公司於年度內推出新品NFC（非濃縮還原）果汁「鮮榨坊」和冷鏈果汁「果100」，引領果汁消費潮流；果汁飲料方面，公司繼續推出具有差異化口味的新品，以適應快速變化的消費需求與追求健康營養的消費趨勢。

### 分銷與供應鏈

二零一五年本公司銷售體系建設日趨完善。營業所建設不斷優化，截至年底建成1,200餘家，覆蓋90%以上地級市以及50%以上縣級市；經銷商服務持續改善，合作客戶達到3,000家以上；直營公司成長迅速，銷售收入同比增長30%以上。除此之外，本公司積極推動新渠道模式的開發與應用，充分利用互聯網環境，強化公司品牌與終端消費群體的對接與互動，保障了「最後一公里」的有效服務。

本年度，公司與中石化銷售公司展開了更為細緻的合作，截至2015年底，公司產品在易捷便利店系統17,400餘家站店展開銷售。通過中石化銷售公司遍及全國的便利店網絡，公司將進一步拓展產品在終端的滲透力，提升對消費者的便利服務能力。

### 展望

展望二零一六年，中國經濟仍面臨著較為複雜的內外部環境。中國供給側改革政策將對企業的產品質量與創新能力提出更高要求，從國內外飲料行業數據來看，未來一年中國飲料市場仍將身處「寒冬」。但鑒於居民消費對中國經濟的助推作用愈發顯著、青年消費群體數量的不斷增加，行業消費總量預計將保持增長趨勢。隨著消費結構的不斷升級，以及國家對於「健康、天然、無添加」消費理念的支持，健康類產品發展潛力巨大，因此我們對100%果汁市場發展前景持樂觀態度。

在此背景下，公司將持續推進戰略升級，不斷適應中國消費市場的快速、健康發展趨勢。首先，繼續聚焦主營業務，穩固100%果汁市場領導者地位，在產品創新、消費者互動上發力，引導行業消費潮流；其次，加強精益化生產，通過專業化、信息化管控，保障產品品質；第三，多渠道拓寬銷售網絡，全方位開展國際業務合作，互聯網+助陣營銷升級；最後，積極踐行社會責任，服務消費者、社會的同時提升品牌美譽度。公司未來一年將努力創造企業價值最大化，為股東帶來穩定、長期的投資回報。

# 管理層討論與分析



## 二零一五年市場回顧

### 市場回顧

二零一五年市場銷售增長較快。全年國內生產總值為67.67萬億元，同比增長6.9%。服務業在國內生產總值中的比重上升到50.5%，首次佔據「半壁江山」。全國社會消費品零售總額達到30.1萬億元，消費對經濟增長的貢獻率達到66.4%，比二零一四年提高了15.4個百分點，成為經濟增長的第一驅動力。中國成功地實現了經濟增長由投資和外貿拉動為主向由內需特別是消費為主的重大轉型。

二零一五年居民收入穩定增長。全年全國居民人均可支配收入21,966元，比上年名義增長8.9%，快於經濟增速。全國居民人均消費支出同比增長8.4%，全年居民消費價格比上年上漲1.4%。全年全國網絡銷售額同比增長33.3%，佔社會消費品零售總額的10.8%。「大眾創業、萬

## 管理層討論與分析(續)

眾創新」下就業形勢穩定，居民收入不斷增長與消費能力逐漸提高、社會保障體系建設深入覆蓋、以及互聯網對於社會消費行為的影響等因素，均成為支撐中國消費穩定增長的持續動力。

二零一五年國家繼續健全食品安全相關法律法規。本年度，中國出台一系列食品安全相關的法律法規：二零一五年三月十一日國家食藥監總局發佈《食品召回管理辦法》。二零一五年五月二十四日開始實施《食品安全國家標準食品添加劑使用標準》。二零一五年十月二日，《中華人民共和國食品安全法》開始實施，這是史上最嚴格的食品安全法，「養生、天然、健康、無添加」已然成為整個行業的主題。「健康中國」政策的落地，引領了市場理性消費的方向，也為食品飲料行業提前做了戰略佈局。

本公司，作為一家具有悠久發展歷史、良好品牌信譽、上下游垂直整合產業鏈、高度重視食品安全的企業，將進一步鞏固其在果汁行業的市場領導地位。

根據尼爾森的數據顯示，按銷量計算，本公司在中國的百分百果汁及中濃度果蔬汁市場的份額分別為59.2%及41.9%，繼續在各自市場穩佔領導地位。

下表(摘錄自尼爾森的報告)顯示滙源的百分百果汁、中濃度果蔬汁及果汁飲料於二零一五年在中國的各自市場份額。

二零一五年度	市場份額	
	銷量(%)	零售額(%)
<b>100%果汁</b>		
滙源果汁	<b>59.2</b>	<b>48.6</b>
第二名競爭對手	24.5	30.5
第三名競爭對手	4.8	4.7
第四名競爭對手	1.3	1.4
第五名競爭對手	1.1	4.2
<b>26%-99%中濃度果汁(附註1)</b>		
滙源果汁	<b>41.9</b>	<b>31.8</b>
第二名競爭對手	24.1	19.9
第三名競爭對手	6.7	8.5
第四名競爭對手	3.8	5.3
第五名競爭對手	2.6	2.2
<b>25%或以下濃度的果汁飲料(附註1)</b>		
第一名競爭對手	<b>32.3</b>	<b>32.3</b>
第二名競爭對手	23.6	22.9
第三名競爭對手	22.3	19.2
第四名競爭對手	4.8	4.6
第五名競爭對手	3.9	6.4
滙源果汁	<b>3.1</b>	<b>3.0</b>

## 管理層討論與分析(續)

附註：

(1) 根據尼爾森的資料，中濃度果蔬汁的定義為26%–99%果汁成份的果汁飲料，而果汁飲料則為25%或以下果汁成份的果汁飲料。

*「尼爾森的資料反映根據抽樣所估計的市況，主要作為消費食品行業的消費包裝商品製造商及其他經營者的市場調查工具。該等資料不應視為投資的根據，所引述尼爾森的數據亦不應視為尼爾森對本公司任何證券的價值或投資本公司是否可取的意見。」*

### 業務回顧

有關本集團業務回顧的詳情，請參閱第6至9頁的主席報告。

## 管理層討論與分析(續)

### 財務回顧

#### 概覽

本集團主要財務指標如下

	截至十二月三十一日止年度		按年變動 (%)
	二零一五年	二零一四年	
<b>收益表項目</b>			
(除另有說明者外，均以人民幣千元為單位)			
銷售額	<b>5,682,296</b>	4,592,050	23.7%
毛利	<b>2,169,342</b>	1,594,080	36.1%
權益持有人應佔虧損	<b>(228,816)</b>	(126,768)	80.5%
調整後權益持有人應佔溢利／(虧損)	<b>211,786</b>	(287,018)	-173.8%
EBITDA	<b>1,045,358</b>	513,970	103.4%
<b>年內本公司普通股股東應佔每股虧損</b>			
(每股以人民幣分列示)			
— 基本	<b>(8.6)</b>	(4.8)	
— 攤薄	<b>(8.6)</b>	(12.8)	
<b>年內本公司優先股股東應佔每股虧損</b>			
(每股以人民幣分列示)			
— 基本	<b>(8.6)</b>	(4.8)	
— 攤薄	<b>(8.6)</b>	(12.8)	
<b>節選財務比率</b>			
毛利率(%)	<b>38.2%</b>	34.7%	
權益持有人應佔虧損率(%)	<b>-4.0%</b>	-2.8%	
EBITDA率(%)	<b>18.4%</b>	11.2%	
權益持有人權益回報(%)	<b>-2.2%</b>	-1.2%	
負債比率(總債務比權益持有人的權益) <sup>(附註2)</sup>	<b>53.9%</b>	41.3%	

附註：

- (1) 有關每股虧損的計算方法，請參閱綜合財務報表附註31。
- (2) 負債比率為於二零一五年十二月三十一日的總負債除以權益持有人權益得出。

## 管理層討論與分析(續)

### 銷售額

本集團產品(即百分百果汁、中濃度果蔬汁、果汁飲料及其他飲料產品)的銷售額由二零一四年的人民幣4,592.1百萬元增加23.7%至二零一五年的人民幣5,682.3百萬元。

百分百果汁的銷售額佔二零一五年總銷售額28.1%。百分百果汁的銷售額自二零一四年的人民幣1,261.3百萬元增加26.7%至二零一五年的人民幣1,598.1百萬元，主要是由於銷量增加66.4%。

中濃度果蔬汁的銷售額佔本集團總銷售額的23.9%。與去年比較，中濃度果蔬汁的銷售額從二零一四年的1,342.9百萬元增加0.9%至二零一五年的1,355.6百萬元，主要由於中濃度果汁銷售量較去年上升21.4%。

果汁飲料的銷售額佔本集團總銷售額的20.7%，由二零一四年的人民幣989.7百萬元增加18.7%至二零一五年的人民幣1,174.5百萬元，主要由於銷量增加48.4%所致。

其他飲料產品的銷售額由二零一四年的人民幣998.2百萬元上升55.7%至二零一五年的人民幣1,554.2百萬元，主要是由於銷量增加80.8%，包括包裝水及三得利產品。

### 銷售成本

銷售成本由二零一四年的人民幣2,998.0百萬元增加17.2%至二零一五年的人民幣3,513.0百萬元。總銷量於二零一四年至二零一五年期間增加56.8%。由於銷售更多其他飲料產品，我們的每噸平均成本下降25.2%。

### 毛利

毛利由二零一四年的人民幣1,594.1百萬元增加36.1%至二零一五年的人民幣2,169.3百萬元。毛利率則由二零一四年的34.7%增加3.5個百分點至二零一五年的38.2%。毛利率增長，主要是由於銷售額增加導致的折舊攤薄以及更佳的产品組合。

### 其他收入

其他收入由二零一四年的人民幣105.1百萬元增加105.1%至二零一五年的人民幣215.5百萬元。其他收入增加主要來自政府補貼收入以及銷售原材料及廢料的淨收入增加。

### 其他收益

其他收益錄得人民幣302.7百萬元的總收益，主要為出售本集團九間附屬公司的收益。

### 銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由二零一四年的人民幣1,395.7百萬元增加29.9%至二零一五年的人民幣1,812.3百萬元，主要由於僱員福利開支增加所致。



### 行政開支

行政開支由二零一四年的人民幣508.3百萬元減少26.2%至二零一五年的人民幣375.1百萬元。行政開支佔收益之百分比由二零一四年的11.1%減至二零一五年的6.6%。行政開支減少主要是由於應收貿易賬款及其他應收款項以及長期預付款項的減值虧損所致。

### 融資收入／成本淨額

於二零一五年，本集團錄得融資成本淨額人民幣530.6百萬元，而二零一四年則為人民幣290.1百萬元。融資成本淨額增加乃主要由於借款(包括公司債券及融資租賃負債)及可換股債券的滙兌虧損所致。

### 所得稅開支

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本公司錄得所得稅開支人民幣112.9百萬元，而二零一四年的所得稅開支為人民幣22.6百萬元。所得稅開支增加乃主要由於出售本集團九間附屬公司的收益的所得稅所致。

### 本公司權益持有人應佔虧損

鑒於上述情況，於二零一五年，公司權益持有人應佔虧損為人民幣228.8百萬元，而二零一四年則為人民幣126.8百萬元。於二零一五年，調整後本公司權益持有人應佔溢利為人民幣211.8百萬元，而二零一四年則錄得虧損人民幣287.0百萬元。

### 流動資金及資本資源

本集團主要透過業務經營、手頭現金及借款提供運營資金及滿足其他資金需求。

於二零一五年十二月三十一日，本集團擁有未清償借款(包括公司債券及融資租賃負債)合共人民幣4,411.0百萬元及未償付可換股債券合共人民幣1,126.5百萬元，而於二零一四年未清償的銀行借款及未償付可換股債券分別為人民幣3,458.4百萬元及人民幣860.4百萬元。本集團於二零一五年十二月三十一日的負債比率(總借款(包括可換股債券)／權益持有人的權益)為53.9%，較二零一四年十二月三十一日的41.3%上升12.6個百分點。

### 經營活動

於二零一五年，經營活動所產生的現金淨額為人民幣374.5百萬元，而本集團的年內虧損為人民幣228.8百萬元。人民幣603.3百萬元之差額主要是由於物業、廠房及設備折舊人民幣489.7百萬元、可換股債券嵌入式衍生工具公平值變動的未變現虧損人民幣92.3百萬元及滙兌虧損人民幣240.0百萬元，其中部分為本集團出售九家附屬公司所得收益人民幣302.7百萬元所抵銷。

## 管理層討論與分析(續)

### 投資活動

於二零一五年，投資活動所產生現金淨額為人民幣63.2百萬元，而二零一四年投資活動所用現金淨額則為人民幣173.2百萬元，主要因為本集團出售九間附屬公司所得款項部分為購買物業、廠房及設備的增加以及受限制現金及短期銀行存款增加所抵銷。

### 融資活動

於二零一五年，融資活動所產生的現金淨額為人民幣487.1百萬元，而二零一四年用於融資活動的現金淨額則為人民幣113.1百萬元，主要由於發行公司債券的所得款項所致。

### 資本支出

資本支出主要包括購置物業、廠房及設備以及土地使用權。於二零一五年，本集團年度資本支出總額較去年大幅增加。截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團動用人民幣818.8百萬元及人民幣26.2百萬元分別購置物業、廠房及設備和收購土地使用權。

於二零一五年十二月三十一日，本集團有關購置物業、廠房及設備的資本承擔為人民幣241.2百萬元。

本集團預期於二零一六年的資本開支將較二零一五年減少。於二零一六年，本集團計劃主要利用營運產生之現金及借款滿足資本開支的需求。

### 存貨及應收貿易賬款週轉天數分析

本集團存貨主要包括原材料(包括包裝材料、濃縮果汁、果漿、白糖及添加劑)及成品(包括果汁及飲料產品)。原材料構成本集團存貨的主要部分。原材料週轉天數及成品週轉天數由二零一四年的144天及17天分別縮短/增加至二零一五年的102天及22天。

應收貿易賬款的週轉天數由二零一四年的108天減少至二零一五年的106天，主要因為收益增長23.7%所致。

### 或然負債

於二零一五年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

### 資產負債表外交易

於二零一五年十二月三十一日，本集團並無訂立任何資產負債表外交易。

### 資產抵押

於二零一五年十二月三十一日，本集團並無以物業、廠房、設備及土地使用權作抵押以獲取銀行借款。

### 資本租賃

於截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團與第三方就物業、廠房及設備訂立若干融資租賃安排。於二零一五年十二月三十一日，本集團分別有現值為人民幣256.4百萬元的融資租賃負債以及未變現合約金額人民幣302.0百萬元。

### 市場風險

本集團的經營活動使本集團面對各種財務風險：外匯風險、信貸風險、流動資金風險、現金流量及公平值利率風險，以及資本風險。財務風險管理由集團財務部通過識別、評估及對沖財務風險實行。

### 現金流量及公平值利率風險

本集團的收入及經營現金流量實質上不受市場利率變動所影響。本集團的利率風險主要來自長期借款。以浮動利率收取的借款令本集團面對現金流量利率風險，由以浮動利率持有的現金部分抵銷。以固定利率收取的借款令本集團面對公平值利率風險。於各結算日，本集團絕大部分借款以市場借款浮動利率計息。

於二零一五年十二月三十一日，倘以美元及歐元計值借款(包括公司債券及融資租賃負債)及可換股票據利率上升/下降1%，而所有其他可變因素維持不變，則該年度的除稅後虧損將增加/減少人民幣34.7百萬元(二零一四年：人民幣14.5百萬元)，主要是浮息借款利息開支增加/減少所致。

### 外匯匯率風險

本集團的生產依賴進口若干原材料及設備，因此本集團面對各種外幣(以美元及歐元為主)所帶來的外匯風險。本集團亦面對以美元及歐元計值的銀行存款、可換股債券及借款(包括公司債券及融資租賃負債)所產生的外匯風險。本集團於二零一五年並無使用遠期合約/衍生工具，惟可能會不時使用遠期合約/衍生工具對沖若干重大外匯風險。

假設人民幣兌美元及歐元的匯率於二零一五年十二月三十一日上升/下跌5%，而所有其他可變因素維持不變，則本集團二零一五年的除稅後虧損將減少/增加人民幣254.5百萬元(二零一四年：人民幣113.7百萬元)，主要由於換算以美元及歐元計值的可換股債券及借款(包括公司債券及融資租賃負債)的滙兌收益/虧損所致。

## 管理層討論與分析(續)

### 信貸風險

本集團並無重大信貸集中風險。本集團大部分的銷售由客戶於付貨時以現金或支票結賬，並僅為特選客戶提供信貸銷售，包括與本集團有長期合作關係的經銷商及與本集團簽署訂有信貸期的銷售合同的超級市場營運商。本集團考慮多項因素以評估客戶的信貸質素，包括其財務狀況及過往記錄，並會定期監察相關信貸額的運用。本集團已實施政策確保適時跟進應收貿易賬款。二零一五年十二月三十一日，應收五大客戶的貿易賬款結餘為人民幣218.4百萬元（二零一四年：人民幣575.5百萬元），相當於二零一五年十二月三十一日應收貿易賬款結餘總額的12%（二零一四年：33%）。

### 僱員及福利供款

於二零一五年十二月三十一日，本集團僱用13,716名僱員（二零一四年：17,736名僱員）。僱員的薪酬待遇乃參考彼等的經驗和學歷以及整體市況而釐定。

於二零一五年十二月三十一日，本集團僱員按職能調配分析如下：

職能	
生產	2,036
銷售及營銷	9,222
管理及其他行政	1,557
研究及開發(包括質量保證)	351
財務及會計	473
採購及供應	77
<b>總人數</b>	<b>13,716</b>

本集團與僱員訂立個別僱傭合約，訂明工資、僱員福利、工作場所安全及衛生環境、商業秘密的保密責任以及終止合約理由等事項。除與中級及高級管理層訂立之僱傭合約外，該等僱傭合約為期一至三年，試用期為一至六月。本集團會向勇於創新及表現進步的僱員發放花紅及根據其購股權計劃及股份獎勵計劃授予購股權及獎勵股份作為獎勵。

## 管理層討論與分析(續)

為持續提升管理人員及其他僱員的技術及知識，本集團在持續進修及訓練計劃投放資源。本集團為僱員安排內部及外界職業培訓課程。該等培訓課程範圍廣泛，包括從基礎生產程序及技術培訓至為管理人員而設的專業發展課程。

根據中國相關社會保險法規，本集團按地方政府規定為僱員參與退休金供款計劃、醫療保險計劃、失業保險計劃、生育保險計劃及工傷保險計劃。

本集團的僱員已成立工會，為中華全國總工會會員。工會負責組織各類不同活動，致力改善僱員的生活質素。

# 董事會報告

董事會提呈本報告連同本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度之經審核合併財務報表。

## 主要業務

本公司於二零零六年九月十四日在開曼群島根據開曼群島公司法註冊成立為獲豁免有限公司。本公司為投資控股公司，其主要附屬公司主要從事生產及銷售果汁產品、濃縮果汁及果漿。本集團各附屬公司之業務詳情載於本年報第100至102頁合併財務報表附註10。

## 業績及股息

本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度之合併業績載於本年報第63頁。董事會決議，不建議派付截至二零一五年十二月三十一日止年度之末期股息。

## 業務回顧

請參閱本年報第6至9頁的主席報告。

## 主要風險及不確定因素

本集團面對的主要風險及不確定因素包括行業風險、業務風險及市場風險等。

### 行業風險

本公司經營業務所在的行業，受中國環境保護法律和法規所規範。這些法律和法規規定，在營運中會產生環境污染的企業須採取有效措施，控制並妥善處置業務帶來的廢氣、廢水、工業廢渣、粉塵和其他對環境有污染的廢物，而排放污染物的企業須繳納排污費。造成環境污染的生產企業會被罰款，違規情況嚴重者會被中國政府酌情責令停業或關閉。本公司無法保證中國政府不會改變現行法律及法規，也無法保證中國政府日後不會實施新增及更嚴格的法律或法規。如出現此情況，遵守這些法律法規可能會令本公司承擔重大資本開支，而本公司也不一定可以將這部分開支轉嫁客戶。

中國政府實施的現行食品安全法律的變動，可能令本公司在正常業務外產生額外的成本，而此等成本乃因本公司為遵守更嚴格的法律和法規而產生，並會對本公司的財政狀況造成不利影響。

國內飲料行業的製造商須遵守中國食品安全法律和法規。未能遵守此等法律及法規的企業和其管理層可能會被處以罰款、停業、剝奪衛生許可證，甚至遭受刑事檢控。本公司一直嚴格遵守現行的食品安全法律及法規，並且在過往有良好的遵守紀錄。不過，若中國政府收緊此類法律及法規，則可能會增加本公司的生產和分銷成本。

消費者的喜好或消費者行為改變可能對本公司造成不利影響。

中國飲料行業會受到消費者的喜好、感官以及消費習慣改變所影響。若消費者的喜好、感官和消費習慣改變，可能會導致本公司果汁及其他產品的消費量的下降，因此，本公司的業績是否表現良好，某種程度上也取決於本公司是否能夠預測消費者喜好的改變與及時採取應變措施，以適時推出滿足消費者喜好的新產品和服務。

### 業務風險

本公司對經銷商有一定的依賴性，若經銷商在付運／處理產品及／或付款方面有延誤或無法按協定營運，可能會影響銷售，甚至會損害本公司的聲譽。

本公司的大部分產品(50%以上)是通過分銷商銷售。一旦發生任何不可預見事件，此類分銷商可能會暫停為本公司提供分銷服務，以致零售商的產品供應出現中斷。

本公司的經營業績可能受季節性因素影響而波動。

本公司的銷售受季節性因素影響。一般而言，本公司的銷售旺季為公眾假期(農曆新年、新年、國慶、中秋等)及假期較為集中的月份。本公司的業績也隨季節波動。銷量和業績也可能因為不可預見的情況而受到影響，如天氣或氣候變動及生產中斷等。

## 董事會報告(續)

若出現任何對本公司產品提出的訴訟、投訴、申索及負面消息，可能影響本公司的業務與聲譽。

作為飲料生產商，倘本公司產品被第三方污染、加入添加劑，或以其他途徑遭受污染，或在採購、生產、運輸及儲存過程之中受到外來污染物、化學品、雜質的影響，均有可能危害飲用本公司產品的消費者。本公司擁有較為完善的質量控制體系，也受到政府部門的監管，但本公司無法避免因消費者受危害而面對訴訟、投訴及申索，且可能會因此負擔相應的法律賠償。

請參閱本年報第10至19頁的「管理層討論與分析」所討論本集團面對的市場風險，包括利率風險、外匯匯率風險、信貸風險等。

### 環境政策及表現

本集團於業務營運中堅持環境可持續發展。作為負責任的企業，我們透過謹慎管理能源消耗及廢料的產生，致力確保減低對環境所造成的影響。本集團透過提高僱員節約資源及有效使用能源的意識以加強環境保護。

### 遵守法律及法規

董事會重視本集團有關遵守法律及監管規定方面之政策及常規。本集團已聘用外部法律顧問，以確保本集團之交易及業務乃於適用的法律框架內進行。相關員工及經營單位會不時獲知悉適用法律、規則及法規之更新。於截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團已遵守對本集團之營運有重大影響之相關法律及法規。

### 與僱員的關係

本集團相信，僱員乃重要資產且一直重視彼等的貢獻與支持。本集團提供具競爭力的薪酬待遇以吸引並留住僱員，並根據業界標準、財務業績以及僱員個人表現定期審閱薪酬及福利政策。請參閱本報告「僱員及薪酬政策」一段了解詳細信息。本集團亦非常重視僱員的培訓及發展。此外，本公司已採納首次公開發售前購股權計劃、購股權計劃及股份獎勵計劃以激勵合資格僱員。該等計劃詳情載於本報告「購股權計劃」及「股份獎勵計劃」段落。



### 與客戶及供貨商的關係

本公司相信，與客戶維持良好的關係為本集團達致成功的其中一個主要因素。本集團已與多名經銷商建立穩定的長遠關係。本公司亦密切留意消費者喜好的趨勢，以提供符合消費者喜好的優質產品。

本公司相信，發展穩固且忠實的供貨商基礎，以為本公司提供優質的原材料十分重要。本公司與其原材料供貨商成功建立關係，有助並支持本公司實現增長。本公司主動採取措施，以維持其與原材料供貨商之間良好的合作關係，並增強彼此間的溝通，以保障本集團的原材料供應穩定且充足。

### 未來的業務發展

請參閱本年報第6至9頁的主席報告。

### 財務資料概要

本集團過往五個財政年度之業績、資產、負債及非控股權益概要載於本年報第4頁「財務摘要」一節。

### 股本

截至二零一五年十二月三十一日止年度之已發行股份詳情載於本年報第113頁合併財務報表附註18。

### 優先購股權

本公司之組織章程細則或開曼群島法律並無有關優先購股權之條文，故本公司毋須向現有股東按持股比例發售新股。

### 儲備

於二零一五年十二月三十一日，本公司之儲備為人民幣1,066,244,000元(二零一四年：人民幣1,700,003,000元)。本公司儲備於本年度之變動詳情，載於合併財務報表附註38。

## 董事會報告(續)

### 董事

截至二零一五年十二月三十一日止年度及直至本報告日期，在任董事如下：

#### 執行董事：

朱新禮先生(主席)  
朱聖琴女士  
崔現國先生

#### 非執行董事：

閻焱先生

#### 獨立非執行董事：

梁民傑先生  
宋全厚先生  
趙琛先生<sup>1</sup>  
趙亞利女士  
王巍先生<sup>1</sup>

附註：

1. 趙琛先生於二零一五年九月十六日辭任獨立非執行董事；王巍先生獲委任為獨立非執行董事，於趙先生離任後即時生效，以填補空缺。

根據本公司章程細則，崔現國先生、趙亞利女士及梁民傑先生將於應屆股東週年大會(「股東週年大會」)上輪席退任董事職務，惟符合資格並願膺選連任。

王巍先生已於二零一五年九月十六日獲委任為獨立非執行董事。根據本公司章程細則，彼將於應屆股東週年大會上退任，惟符合資格並願膺選連任。

### 獨立非執行董事之獨立性

董事會已接獲各獨立非執行董事根據香港上市規則第3.13條發出之年度獨立性確認函，認為所有獨立非執行董事均為獨立人士。

### 董事及高級管理層履歷詳情

本集團董事及高級管理層於最後實際可行日期之履歷詳載於本年報第52至58頁「董事及高級管理層」一節。

## 董事之服務合約

本公司概無與董事(包括擬於應屆股東週年大會膺選連任之董事)訂立本公司不作出賠償(法定賠償除外)則不可於一年內終止之未屆滿服務合約。

## 董事及控股股東之合約權益

除本集團與執行董事朱新禮先生控制之公司進行之關聯人士交易外，概無其他董事於截至二零一五年十二月三十一日止年度在任何與本集團業務有關之重大合約中直接或間接擁有重大權益。

## 董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券擁有之權益及淡倉

於二零一五年十二月三十一日，本公司董事及主要行政人員於本公司或任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份或債券中擁有並記錄於本公司按證券及期貨條例第352條存置之登記冊內之權益及淡倉，或根據香港上市規則附錄十上市公司董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)須知會本公司及香港聯交所之權益及淡倉如下：

### 於二零一五年十二月三十一日本公司普通股之好倉

董事姓名	個人權益	家族權益	公司權益	其他權益	股份數目	佔本公司
						已發行股本
						百分比
朱新禮	—	—	1,612,016,108 <sup>(a)</sup>	—	1,612,016,108 <sup>(a)</sup>	63.31%
閻焱	—	—	224,997,501 <sup>(b)</sup>	—	224,997,501 <sup>(b)</sup>	8.84%
	150,000 <sup>(c)</sup>	—	—	—	150,000 <sup>(c)</sup>	
梁民傑	150,000 <sup>(c)</sup>	—	—	—	150,000 <sup>(c)</sup>	0.01%
宋全厚	150,000 <sup>(c)</sup>	—	—	—	150,000 <sup>(c)</sup>	0.01%
趙亞利	150,000 <sup>(c)</sup>	—	—	—	150,000 <sup>(c)</sup>	0.01%

## 董事會報告(續)

### 於二零一五年十二月三十一日本公司可換股優先股之相關普通股之好倉

董事姓名	個人權益	家族權益	公司權益	其他權益	股份數目	佔本公司
						已發行股本 百分比
朱新禮	—	—	125,326,877 <sup>(a)</sup>	—	125,326,877 <sup>(a)</sup>	4.92%

附註：

- (a) 該等股份由朱新禮先生經由滙源控股間接全資擁有之中國滙源控股實益擁有。由於朱新禮先生有權於中國滙源控股之股東大會行使超過三分之一之投票權，故根據證券及期貨條例，朱新禮先生被視為擁有中國滙源控股所持股份之權益；朱新禮先生亦分別擔任中國滙源控股及滙源控股之董事。於二零一六年三月三十日，中國滙源控股持有之125,326,877股可換股優先股獲轉換為普通股，據此，中國滙源控股獲發行125,326,877股普通股。於最後實際可行日期，根據朱新禮先生於中國滙源控股及滙源控股之權益，即彼持有1,737,342,985股普通股權益。
- (b) 該等股份由Sino Fountain Limited實益擁有，其為SAIF III GP Capital Ltd.通過其對SAIF III GP, L.P.間接全資控股而間接全資擁有之公司。SAIF III GP Capital Ltd.是由閻焱先生間接全資擁有，因此，閻焱先生被視為擁有Sino Fountain Limited所持股份之權益。
- (c) 閻焱先生、梁民傑先生、宋全厚先生及趙亞利女士就該等股份擁有購股權。

據董事所盡知，除上文所披露者外，於二零一五年十二月三十一日，概無本公司董事或主要行政人員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)之股份、相關股份或債券中，擁有或視為擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及香港聯交所之任何權益或淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例被當作或視為擁有之權益或淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條所述之登記冊內，或根據標準守則須知會本公司及香港聯交所之任何權益或淡倉。

### 董事購買股份之權利

除本報告「董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券擁有之權益及淡倉」一段所披露者外，於截至二零一五年十二月三十一日止年度或二零一五年十二月三十一日直至本報告日期止之期間，本公司或其任何附屬公司或其控股公司或本公司控股公司之任何附屬公司概無參與訂立任何安排，令董事或本公司主要行政人員或彼等各自之聯繫人藉購入本公司或任何其他企業實體股份或債券而獲益，董事及主要行政人員或彼等之配偶及十八歲以下之子女概無持有可認購本公司證券之任何權利，亦無於有關期間行使任何該等權利。

### 購股權計劃

本公司已採用兩項購股權計劃，分別為首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃，詳情如下：

#### 1. 首次公開發售前購股權計劃

本公司於二零零七年一月三十日採納首次公開發售前購股權計劃。首次公開發售前購股權計劃旨在為本集團若干高級管理人員提供擁有本公司股權之機會，激勵承授人提升表現及效率，促進本集團之長期增長及盈利。

本公司根據首次公開發售前購股權計劃授出之所有購股權已於二零一一年失效，且概無購股權可根據首次公開發售前購股權計劃授出。

#### 2. 購股權計劃

本公司於二零零七年一月三十日批准購股權計劃。該計劃旨在向董事會全權酌情認為曾對或將對本集團有貢獻之本集團、或本公司持有任何股本權益之任何公司之董事或僱員、本集團控股股東之任何行政人員及任何其他人士(包括本集團任何成員公司之諮詢人、顧問、分銷商、承包商、供貨商、代理、客戶、業務夥伴、合營公司業務夥伴、發起人或服務供貨商)就彼等對本集團之貢獻和促進本集團利益之持續努力提供激勵及／或獎勵。

董事會可全權酌情向合資格人士提呈購股權，以供按照行使價及根據購股權計劃其他條款認購股份。

因行使根據購股權計劃及本公司任何其他計劃授出之所有購股權而可發行之股份總數不得超過138,749,750股股份，即緊接股份於香港聯交所開始買賣之日前已發行股份總數之10%。

在任何十二個月期間內因行使根據購股權計劃或本公司或其任何附屬公司之任何其他計劃向每名合資格人士授出或將授出之購股權(包括已行使、註銷及尚未行使之購股權)而發行及將發行之股份總數不得超過已發行股份之1%。

## 董事會報告(續)

購股權計劃之有效期自二零零七年二月二十三日起為期十年。相關承授人可根據董事會釐定之歸屬時間表行使其購股權。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，根據購股權計劃授出之購股權變動如下：

承授人姓名	授出日期	屆滿日期	每股行使價 (港元)	於二零一五年				於二零一五年
				於二零一五年 一月一日 未行使之 購股權 所涉相關 股份數目	年內授出 之購股權 所涉相關 股份數目	年內失效 之購股權 所涉相關 股份數目	年內已行 購股權 所涉相關 股份數目	十二月 三十一日 未行使之 購股權 所涉相關 股份數目
合共515名僱員	二零零八年 二月二十五日	二零一八年 二月二十五日	6.39	12,752,792	—	(754,292)	—	11,998,500
閻焱	二零一四年 三月二十日	二零二四年 三月二十日	6.12	150,000	—	—	—	150,000
梁民傑	二零一四年 三月二十日	二零二四年 三月二十日	6.12	150,000	—	—	—	150,000
宋全厚	二零一四年 三月二十日	二零二四年 三月二十日	6.12	150,000	—	—	—	150,000
趙琛 <sup>1</sup>	二零一四年 三月二十日	二零二四年 三月二十日	6.12	150,000	—	(150,000)	—	—
趙亞利	二零一四年 三月二十日	二零二四年 三月二十日	6.12	150,000	—	—	—	150,000
合共129名僱員	二零一四年 三月二十日	二零二四年 三月二十日	6.12	17,930,000	—	(2,700,000)	—	15,230,000
				31,432,792	—	(3,604,292)	—	27,828,500

附註：

- 趙琛先生辭任董事，於二零一五年九月十六日生效。

於本報告日期，除以上披露資料外，概無根據購股權計劃授出任何其他購股權，亦概無根據購股權計劃授出之購股權已獲行使。

### 股份獎勵計劃

本公司已採納僱員股份獎勵計劃及首席執行官及董事股份獎勵計劃(統稱「股份獎勵計劃」)，旨在：(a)肯定若干合資格人士的貢獻，並就彼等為本集團的持續營運及發展所作努力提供獎勵；及(b)為本集團的進一步發展吸引合適人才。

根據股份獎勵計劃，股份將由一名獨立信託人購入，費用由本公司承擔，或根據本公司股東不時於股東大會上授出或將予授出的一般授權配發予該名獨立信託人，並以信託方式代獲授獎勵股份人士持有，直至各歸屬期結束為止。

本公司計劃根據股份獎勵計劃向本公司或本集團任何成員公司的僱員(不論全職或兼職)、任何董事(包括但不限於任何執行、非執行或獨立非執行董事)或本集團任何成員公司所委聘的任何顧問或顧問公司提供獎勵股份供彼等無償接納，惟須受董事會於根據股份獎勵計劃授出獎勵股份時釐定的若干條件(包括但不限於歸屬時間表)所規限。

董事會根據首席執行官及董事股份獎勵計劃及僱員股份獎勵計劃可獎授的普通股數目最多不得超過本公司於二零一四年三月十九日(「生效日期」)股本中已發行普通股的0.50%(即10,042,293股股份)。

除非董事會根據股份獎勵計劃條款提前終止，否則該等計劃自生效日期起運作十年。於生效日期十週年當日或之後，本公司不得向信託作出供款。股份獎勵計劃與本公司於二零零七年一月三十日採納的購股權計劃並行運作。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，概無根據首席執行官及董事股份獎勵計劃及僱員股份獎勵計劃授出獎勵股份。

## 董事會報告(續)

### 主要股東及其他人士於股份及相關股份擁有之權益及淡倉

於二零一五年十二月三十一日，就董事會所知，按本公司根據證券及期貨條例第336條規定置存之登記冊所載錄，直接或間接擁有或視為擁有本公司已發行股本5%或以上權益之各方如下：

### 於二零一五年十二月三十一日本公司普通股之好倉

姓名／名稱	股份數目	佔本公司已發行股本百分比
朱新禮先生	1,612,016,108 <sup>(a)</sup> (好)	63.31%
滙源控股	1,612,016,108 <sup>(a)</sup> (好)	63.31%
中國滙源控股	1,612,016,108 <sup>(a)</sup> (好)	63.31%
Sino Fountain Limited	224,997,501 <sup>(b)</sup> (好)	8.84%
SAIF III GP Capital Ltd.	224,997,501 <sup>(b)</sup> (好)	8.84%
閻焱先生	224,997,501 <sup>(b)</sup> (好)	8.84%
Temasek Holdings (Private) Limited	219,781,132 (好)	8.63%
	219,781,132 (淡)	8.63%
黃瓊姿女士	200,000,000 <sup>(c)</sup> (好)	7.85%
盧志強先生	200,000,000 <sup>(c)</sup> (好)	7.85%
通海控股有限公司*	200,000,000 <sup>(d)</sup> (好)	7.85%
泛海集團有限公司*	200,000,000 <sup>(e)</sup> (好)	7.85%
中國泛海控股集團有限公司*	200,000,000 <sup>(f)</sup> (好)	7.85%
泛海控股股份有限公司*	200,000,000 <sup>(g)</sup> (好)	7.85%
中泛集團有限公司		
(前稱泛海控股(香港)有限公司)	200,000,000 <sup>(g)</sup> (好)	7.85%
泛海控股國際有限公司	200,000,000 <sup>(g)</sup> (好)	7.85%
中泛控股有限公司	200,000,000 <sup>(h)</sup> (好)	7.85%
中泛國際資產管理有限公司	200,000,000 <sup>(i)</sup> (好)	7.85%

(好)—好倉；(淡)—淡倉



## 於二零一五年十二月三十一日本公司可換股優先股之相關普通股之好倉

姓名	股份數目	佔本公司已發行股本百分比
朱新禮先生	125,326,877 <sup>(a)</sup>	4.92%

附註：

- (a) 滙源控股由朱新禮先生全資擁有，而中國滙源控股為滙源控股之全資附屬公司。因此，朱新禮先生及滙源控股均被視為擁有中國滙源控股所持股份之權益。朱新禮先生亦分別擔任中國滙源控股及滙源控股之董事。於二零一六年三月三十日，中國滙源控股持有之125,326,877股本公司可換股優先股獲轉換為普通股，據此，中國滙源控股獲發行125,326,877股普通股。於最後實際可行日期，根據朱新禮先生於中國滙源控股及滙源控股之權益，彼持有1,737,342,985股普通股權益。
- (b) Sino Fountain Limited為SAIF III GP Capital Ltd.通過其於SAIF III GP, L.P.之間接全資控股而間接全資擁有之公司。SAIF III GP Capital Ltd.由閻焱先生間接全資擁有，因此，閻焱先生被視為擁有Sino Fountain Limited所持股份之權益。
- (c) 盧志強先生及黃瓊姿女士(盧志強先生之配偶)合共持有在通海控股有限公司股東大會上超過三分之一之投票權。根據證券及期貨條例，盧志強先生及黃瓊姿女士被視為擁有由通海控股有限公司所持所有本公司股份之權益。
- (d) 通海控股有限公司持有泛海集團有限公司之全部已發行股本。根據證券及期貨條例，通海控股有限公司被視為擁有由泛海集團有限公司所持所有本公司股份之權益。
- (e) 泛海集團有限公司持有中國泛海控股集團有限公司已發行股本之97.44%權益。根據證券及期貨條例，泛海集團有限公司被視為擁有由中國泛海控股集團有限公司所持所有本公司股份之權益。
- (f) 中國泛海控股集團有限公司直接及間接持有泛海控股股份有限公司已發行股本之76.39%權益。根據證券及期貨條例，中國泛海控股集團有限公司被視為擁有由泛海控股股份有限公司所持所有本公司股份之權益。
- (g) 泛海控股國際有限公司為中泛集團有限公司(前稱泛海控股(香港)有限公司)之全資附屬公司，而泛海控股(香港)有限公司乃泛海控股股份有限公司之全資附屬公司。根據證券及期貨條例，中泛集團有限公司及泛海控股股份有限公司被視為擁有由泛海控股國際有限公司所持所有本公司股份之權益。
- (h) 泛海控股國際有限公司持有中泛控股有限公司已發行股本之71.58%權益。根據證券及期貨條例，泛海控股國際有限公司被視為擁有由中泛控股有限公司所持所有本公司股份之權益。
- (i) 中泛國際資產管理有限公司為中泛控股有限公司之全資附屬公司。根據證券及期貨條例，中泛控股有限公司被視為擁有由中泛國際資產管理有限公司所持200,000,000股本公司股份之權益。

除上文所披露者外，於二零一五年十二月三十一日，概無任何人士於本公司之股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第336條規定登記之權益或淡倉。

## 董事會報告(續)

### 可換股證券、期權、認股權證或類似權利

於二零一三年十月二十一日，本公司發行447,322,020股普通股及655,326,877股可換股優先股，作為收購本公司控股股東中國滙源控股之濃縮果汁及果漿業務之代價。在符合香港上市規則規定之最低公眾持股量之前提下，可換股優先股可按1:1基準轉換為普通股。截至二零一五年十二月三十一日止年度，概無可換股優先股獲轉換或贖回，而於二零一五年十二月三十一日，仍有125,326,877股尚未行使的可換股優先股。於二零一六年三月三十日，125,326,877股可換股優先股獲轉換為普通股。據此，於最後實際可行日期，並無可換股優先股尚未行使。

於二零一一年四月，本公司發行本金總額為150,000,000美元於二零一六年四月二十九日到期之可換股債券(「二零一六年可換股債券」)。截至二零一五年十二月三十一日止年度，概無二零一六年可換股債券獲轉換或贖回，而於二零一五年十二月三十一日，仍有合共32,700,000美元之二零一六年可換股債券尚未行使。

於二零一四年三月，本公司發行本金總額為150,000,000美元於二零一九年四月三十日到期之可換股債券(「二零一九年可換股債券」)。二零一九年可換股債券可於截至到期日(即二零一九年四月三十日)前最多七(7)個工作日轉換，初始換股價每股7.00港元(可按二零一九年可換股債券相關轉換日期的經協定本公司經調整每股盈利作出調整)，惟於有關換股份日期的實際換股價不得低於5.30港元，亦不得超過7.00港元；倘發生二零一九年可換股債券的條款及條件所列明的若干事件，即可作任何進一步調整。由於在二零一五年十一月二十六日向三得利控股有限公司發行股份，換股價已調整為5.2952港元。截至二零一五年十二月三十一日止年度，概無二零一九年可換股債券獲轉換或贖回，且於二零一五年十二月三十一日，仍有合共150,000,000美元的二零一九年可換股債券尚未行使。

除上文所述者及上文「購股權計劃」一段及財務報表附註19所述之購股權計劃之外，本公司於二零一五年十二月三十一日概無尚未行使之可換股證券、期權、認股權證或類似權利。

### 購回、售出或贖回本公司已上市證券

於二零一五年七月七日，本公司發行將於二零一八年到期的200,000,000歐元信用增級債券(「歐元債券」)，年利率為1.55%。截至二零一五年十二月三十一日止年度，概無歐元債券獲贖回，且於二零一五年十二月三十一日，合共200,000,000歐元的歐元債券發行在外。

根據本公司與三得利控股有限公司於二零一五年十一月十九日訂立的認購協議，本公司於二零一五年十一月二十六日按發行價每股普通股3.28港元向三得利控股有限公司發行合共14,117,705

股新普通股(「股份認購」)。普通股於二零一五年十一月十九日(即認購協議之日期)在香港聯交所所報收市價為4.09港元。股份認購所得款項合共為46,306,072港元(相當於發行價每股認購股份3.28港元)，已由本公司用作一般營運資金。本公司相信，股份認購將鞏固其於中國消費者飲料市場的競爭地位，並最終增加股東價值。股份認購之詳情已於本公司日期為二零一五年十一月十九日的公告內披露。

除上文及上文「可換股證券、期權、認股權證或類似權利」一段所披露者外，於截至二零一五年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購回、售出或贖回任何本公司已上市證券。

### 僱員及薪酬政策

於二零一五年十二月三十一日，本集團共有13,716名僱員，而於二零一四年十二月三十一日則有17,736名僱員。本集團之僱員薪酬政策由董事會根據績效、資格及能力釐定。應付董事酬金將根據經薪酬及提名委員會批准之僱傭合約或服務協議之合約條款，並參考本公司經營業績、個人表現及可資比較之市場數據釐定。董事不可釐定本身酬金。

董事之福利及權益詳情載於本年報第141至142頁合併財務報表附註39。

本集團五位最高薪酬人士之酬金詳情載於本年報第129至130頁合併財務報表附註27。

本公司亦已採納首次公開發售前購股權計劃、購股權計劃及股份獎勵計劃，以激勵董事及合資格僱員。該等計劃詳情載於本報告「購股權計劃」及「股份獎勵計劃」等段及本年報第114至116頁之財務報表附註19。

### 退休福利計劃

本集團已參加香港強制性公積金計劃。中國附屬公司僱員則參加中國政府推行之國家退休福利計劃。中國附屬公司僱員須以薪金若干百分比向退休福利計劃供款，作為該福利計劃的資金。本集團亦須根據該計劃規定作出若干供款。

## 董事會報告(續)

### 主要客戶及供貨商

截至二零一五年十二月三十一日止年度，來自本集團五大客戶之收入少於本年度總收入之30%。向本集團五大供貨商之採購額少於本年度採購總額之30%。

### 銀行融資及其他借貸

除下文所披露者外，董事並不知悉任何根據香港上市規則第13.21條之規定而須於本年報披露之情況。

- 於二零一二年六月十一日，本公司作為貸款人與一家銀行訂立一項協議(「二零一二年第一項融資協議」)，內容有關一項本金總額100,000,000美元之定期貸款融資，最後到期日為二零一五年六月十二日。結欠的未償還款項已於到期日全額歸還。
- 於二零一二年八月二十九日，本公司作為貸款人與另一家銀行訂立另一項協議(「二零一二年第二項融資協議」)，內容有關一項本金總額93,000,000美元之三年期貸款融資。結欠的未償還款項已於二零一五年七月二十九日全額歸還。
- 於二零一四年四月一日，本公司與一家銀行訂立一項融資協議(「二零一四年第一項融資協議」)，內容有關一項本金總額140,000,000美元之三年期貸款融資。結欠的未償還款項已於二零一五年六月三十日全額歸還。
- 於二零一四年六月二十五日，本公司作為貸款人與一家銀行訂立一項融資協議(「二零一四年第二項融資協議」)，內容有關一項本金總額20,000,000美元之三年期貸款融資。結欠的未償還款項已於二零一五年二月二十七日全額歸還。
- 於二零一四年十二月三十日，本公司作為貸款人與一家銀行訂立一項融資協議(「二零一四年第三項融資協議」)，內容有關一項本金總額48,000,000美元之兩年期貸款融資。
- 於二零一五年六月二十六日，本公司作為貸款人與一家銀行訂立一項信貸函件(「二零一五第一份信貸函件」)，內容有關一筆本金總額95,000,000美元之一年期貸款融資。結欠的未償還款項已於二零一五年九月十日全額歸還。
- 於二零一五年九月四日，本公司作為貸款人與數家銀行訂立一項融資協議(「二零一五年

第二項融資協議」)，內容有關本公司獲原貸款方授出一筆本金總額197,000,000美元(且不會因任何其他貸款方加入而超過600,000,000美元)之三年期貸款融資。

二零一二年第一項融資協議、二零一二年第二項融資協議、二零一四年第一項融資協議、二零一四年第二項融資協議、二零一四年第三項融資協議、二零一五年第一份信貸函件及二零一五年第二項融資協議統稱為「該等銀行融資協議」。

由於該等銀行融資協議各自包括一項對本公司控股股東施加特定履行責任的條件，而違反該責任將導致違反相關之銀行融資協議，故本公司分別於二零一二年六月十一日、二零一二年八月二十九日、二零一四年四月一日、二零一四年六月二十五日、二零一四年十二月三十一日、二零一五年六月二十九日及二零一五年九月四日根據香港上市規則第13.18條的規定刊發公告。有關責任的詳情，請參閱上述公告。

於二零一五年十二月三十一日，本公司根據二零一四年第三項融資協議及二零一五年第二項融資協議結欠之未償還款額分別為48,000,000美元及197,000,000美元。

本集團於二零一五年十二月三十一日之借貸之進一步詳情載於本年報第118至121頁合併財務報表附註21。

### 企業管治

本公司十分重視其企業管治常規，董事會堅信良好之企業管治常規有助提高對本公司股東之間責性及透明度。

本公司一直採納香港上市規則附錄十四所載之企業管治守則所載之守則條文(包括當時生效之附錄十四「管治守則」)，作為本身之企業管治常規。董事會亦不時檢討並監察本公司之實施情況，確保維持及提高企業管治常規水準。

本公司於截至二零一五年十二月三十一日止年度一直遵守管治守則。有關本公司所採納企業管治常規之資料，載於本年報第40至51頁之企業管治報告。

### 證券交易標準守則

本公司已採納標準守則作為董事買賣本公司證券之準則。經向全體董事作出具體查詢後確認，於截至二零一五年十二月三十一日止年度，彼等一直遵守標準守則訂明之準則。有關本公司遵守標準守則之詳情，載於本年報第40至51頁之企業管治報告。

## 董事會報告(續)

### 足夠公眾持股量

根據本公司從公開途徑獲得之資料及就董事會所知，截至二零一五年十二月三十一日，本公司一直保持香港上市規則所規定之足夠公眾持股量。

### 關連交易

#### 持續關連交易

##### (1) 原材料採購及可回收容器銷售

於截至二零一五年十二月三十一日止年度，依據本公司於二零一三年五月二十三日與北京滙源飲料食品集團有限公司(「北京滙源飲料」，朱新禮先生之聯繫人)簽訂的原材料採購及可回收容器銷售協議(「二零一三年供應及銷售協議」)，本集團持續進行若干非豁免持續關連交易，讓本集團成員公司向北京滙源飲料及其聯繫人購買果葡糖漿及農產品，以及銷售已使用之可回收容器。作為本公司執行董事及控股股東，朱新禮先生為本公司之關連人士，根據原材料採購及可回收容器銷售協議擬進行之交易構成本公司之持續關連交易，須遵守香港上市規則之申報、公告及年度審閱規定，但毋須遵守有關獨立股東批准之規定。

原材料採購及可回收容器銷售於截至二零一五年十二月三十一日止年度各自之總額，以及二零一三年供應及銷售協議訂明之各自年度上限載列如下：

	二零一五年一月一日至 二零一五年十二月三十一日	
	總金額	年度上限
	(人民幣千元)	(人民幣千元)
原材料採購	120,984	175,913
出售已使用之可回收容器	14,035	14,406

##### (2) 運輸服務

於二零一五年五月二十九日，北京滙源食品飲料有限公司(「順義滙源」，本公司一家間接全資附屬公司)與北京滙源集團(蘇州)兆豐物流有限公司(「兆豐物流」)訂立運輸服務協

議，據此，兆豐物流同意向順義滙源提供運輸服務，最高交易金額為人民幣190,000,000元，自二零一五年五月一日起至二零一五年十二月三十一日止，為期八(8)個月。

兆豐物流為本公司主席、執行董事兼控股股東朱新禮先生的聯繫人。因此，按照香港上市規則第十四A章，根據運輸服務協議擬提供的運輸服務構成本公司的持續關連交易。

運輸服務協議規定，兆豐物流向順義滙源提供運輸服務須按一般商業條款(不得遜於獨立第三方向本集團所提供者)進行。所提供運輸服務的收費須按照參照運輸距離而制定，並通過16間服務供應商(包括兆豐物流)獲邀參加的招標流程所釐定的收費表而支付。

於截至二零一五年十二月三十一日止年度，根據運輸服務協議就兆豐物流提供的運輸服務應付之代價總額為人民幣148,702,000元，並無超逾本公司日期為二零一五年五月二十九日之公告所披露之年度上限人民幣190,000,000元。

### 持續關連交易之年度審閱

獨立非執行董事已審閱上述持續關連交易，並確認該等交易均：

- (1) 於本集團日常及正常業務過程中訂立；
- (2) 按一般商業條款進行；及
- (3) 符合規管有關交易之協議，並按公平合理及符合本公司股東整體利益之條款進行。

本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所已獲委聘，遵照香港核證工作準則第3000號「審核或審閱歷史財務資料以外之核證工作」及參照香港會計師公會頒佈之實務說明第740號「關於香港上市規則所述持續關連交易之核數師函件」，就上述持續關連交易作出滙報。核數師已向董事會滙報有關結果，確認該等交易：

- (1) 已獲董事會批准；
- (2) 乃按本集團之定價政策進行(就涉及本集團提供貨品或服務之交易而言)；

## 董事會報告(續)

- (3) 乃根據規管該等交易之相關協議訂立；及
- (4) 並無超逾本公司日期為二零一三年五月二十三日及二零一五年五月二十九日之公告所披露之有關年度上限。

### 關聯人士交易

於截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團與根據適用會計準則被視為「關聯人士」之人士進行若干交易，詳情載於本年報第138至139頁之合併財務報表附註37。該等關聯人士交易包括本集團與本公司主席兼控股股東朱新禮先生控制之公司進行之非豁免持續關連交易，有關交易披露於本年報「關連交易」一段。

### 不競爭契據

誠如招股章程所披露，獨立非執行董事會每年審閱：(i)本公司控股股東朱新禮先生及其聯繫人根據不競爭契據(經二零一三年五月二十三日修訂)遵守不競爭承諾之情況；及(ii)就是否根據不競爭契據行使期權，以及是否接受朱新禮先生及其聯繫人可能根據不競爭契據向本公司提呈或提供之任何商機而作出之所有決定。於截至二零一五年十二月三十一日止年度，獨立非執行董事已進行該等審閱，並證實已全面遵守不競爭契據。

### 管理合約

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本公司概無就其全盤業務或其中任何重大部分的業務簽訂或存有管理及行政合約。

### 財務管理及審核委員會

財務管理及審核委員會已審核本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度之年報。有關財務管理及審核委員會之職責及架構之資料，載於本年報第40至51頁之企業管治報告。



### 核數師

羅兵咸永道會計師事務所已審核截至二零一五年十二月三十一日止年度之合併財務報表。應屆股東週年大會上將提呈決議案以續聘羅兵咸永道會計師事務所為本公司核數師。

承董事會命  
主席  
朱新禮

北京，二零一六年三月二十九日

# 企業管治報告

本公司致力維持高水平的企業管治常規，以提升本公司對投資者及股東的責任及透明度。

本公司已採納香港上市規則附錄十四所載企業管治守則條文(包括當時生效之附錄十四，「管治守則」)作為內部守則，以管治其企業管治常規。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本公司已遵守管治守則所載守則條文。

## 董事進行證券交易

本公司已採納香港上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為董事買賣本公司證券的交易準則。本公司向全體董事作出具體查詢後確認，截至二零一五年十二月三十一日止年度，各董事均已遵從標準守則訂明的標準。

## 董事會

### 董事會責任

董事會負責本公司的整體管理，包括制訂及監督本公司的策略發展、業務計劃、財務目標與資金投資建議，以及承擔本公司的企業管治的責任。董事會已投放資源及考慮各事項的優先次序及措施，旨在為本公司制訂可持續發展計劃，藉以產生及維護長期企業價值，以及實現本公司的業務策略及目標。

董事會亦可不時將其認為合適的所有或任何權力，授予董事或本公司高級管理層成員。董事會在薪酬及提名委員會、財務管理及審核委員會與策略及發展委員會三個董事會委員會(統稱「董事會委員會」)支持下，就有關授權制訂清晰明確的規則及政策，以利本公司有效地營運。

董事會亦已定期審查各董事於履行對本公司責任時所付出的貢獻，以及董事是否已付出足夠時間履行職責。董事亦須於彼等的重要職責發生任何改變時立即通知董事會。

本公司已就董事因企業活動而被採取的法律行動，為全體董事購備合適的保險。

### 董事會成員

於本報告日期，董事會共有八名董事，包括三名執行董事、一名非執行董事及四名獨立非執行董事：

#### 執行董事：

朱新禮先生(主席)  
朱聖琴女士  
崔現國先生

#### 非執行董事：

閻焱先生

#### 獨立非執行董事：

梁民傑先生  
宋全厚先生  
趙亞利女士  
王巍先生<sup>1</sup>

#### 附註：

1. 王巍先生於二零一五年九月十六日獲委任為獨立非執行董事。

除朱聖琴女士為朱新禮先生之女兒外，本公司各董事之間概無財務、業務、家族或其他重大或相關之關係。

最新的董事名單已刊載於本公司網站及香港聯交所網站。各董事的履歷詳情請參閱本年報「董事及高級管理層」一節。

本公司已經根據香港上市規則的規定採納董事會多元性政策。本公司認同及深信，董事會成員多元化對提升其表現素質裨益良多。多元性政策旨在載列董事會成員為達致多元化而採取的方針。薪酬及提名委員會將會評估董事會成員的技能、經驗及多元化範疇方面的平衡與融合。甄選人才將按一系列多元化經驗為基準，包括但不限於年齡、性別、文化及教育背景，以及獲選人才能夠為董事會帶來的益處及貢獻。

## 企業管治報告(續)

### 獨立非執行董事

董事會超過三分之一成員為獨立非執行董事。獨立非執行董事梁民傑先生具備香港上市規則第3.10條所規定的合適會計／財務管理專業知識。本公司已接獲各獨立非執行董事根據香港上市規則第3.13條發出的年度獨立性確認書，並認為彼等均為獨立人士。

### 委任、重選及罷免董事

所有非執行董事及獨立非執行董事的任期皆為三年，並可根據本公司組織章程細則或任何適用法例終止。根據組織章程細則，彼等均須每三年在本公司股東週年大會(「股東週年大會」)輪席退任一次。服務達九年最長年期的獨立非執行董事僅可依據股東單獨通過的決議案重獲委任。

根據本公司組織章程細則，崔現國先生、趙亞利女士及梁民傑先生須於應屆股東週年大會輪席退任，並符合資格並願膺選連任。

王巍先生已於二零一五年九月十六日獲委任為獨立非執行董事，根據本公司章程細則，將於應屆股東週年大會上退任，惟符合資格並願膺選連任。

### 董事會會議

本公司會在會議舉行前最少十四日向各董事會成員派發定期董事會會議通告，而董事可將其建議項目加入會議議程。會議議程及有關會議文件會在董事會會議舉行前三日供董事傳閱，以便彼等在會上作出知情決定。董事會會議記錄及董事委員會會議記錄的初稿分別經董事及有關董事委員會成員審閱後方定稿，該等會議紀錄之最後定稿可供董事會及本公司核數師查閱。

### 出席情況

管治守則的守則條文A.1.1規定，董事會必須定期舉行會議，至少每年舉行四次，約每季一次。截至二零一五年十二月三十一日止年度，基於本公司營運及業務發展需要，董事會共召開八次董事會會議、兩次薪酬及提名委員會會議、三次財務管理及審核委員會會議以及一次策略及發展委員會會議。此外，董事亦出席二零一五年股東週年大會，以了解股東的意見。

## 企業管治報告(續)

具體出席情況如下：

姓名	董事會會議	董事委員會會議			二零一五年股東週年大會
		薪酬及提名委員會	財務管理及審核委員會	策略及發展委員會	
(出席次數/會議次數) <sup>(1)</sup>					
<b>執行董事：</b>					
朱新禮(董事會主席)	7/8	不適用	不適用	1/1	1
朱聖琴	7/8	不適用	不適用	不適用	1
崔現國	8/8	不適用	不適用	不適用	1
<b>非執行董事：</b>					
閻焱	8/8	2/2	不適用	1/1	1
<b>獨立非執行董事：</b>					
梁民傑	8/8	2/2	3/3	不適用	1
宋全厚	8/8	2/2	2/3	不適用	1
趙琛 <sup>2</sup>	5/8	不適用	2/3	不適用	1
趙亞利	7/8	不適用	不適用	1/1	1
王巍 <sup>2</sup>	2/8	不適用	1/3	不適用	1

附註：

- (1) 未能親身出席會議的董事已委託其受委代表出席及於會上投票。根據本公司組織章程細則及開曼群島適用法律，董事透過電子模式出席董事會會議亦視作親身出席會議。
- (2) 趙琛先生於二零一五年九月十六日辭任獨立非執行董事職位；王巍先生獲委任為獨立非執行董事，自趙先生離任後即時生效，以填補空缺。

### 主席

董事會主席朱先生負責確保董事可及時獲取充足資訊，已建立良好企業管治常規及程序，全體董事皆全力積極參與董事會事務，以及董事會行動乃符合本公司及股東的整體利益。

## 企業管治報告(續)

於朱新禮先生帶領下，董事會有效運作，並履行職責，及時商討所有關鍵及適當議題，亦採取適當措施，促進股東與董事會之間的有效溝通。董事會內部倡導開誠佈公的文化及董事之間建立建設性關係。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，董事會主席曾在執行董事避席的情況下與獨立非執行董事進行會議，以商討董事會事務及聽取有關獨立意見。

### 董事委員會

董事會轄下有三個董事委員會，即薪酬及提名委員會、財務管理及審核委員會以及策略及發展委員會。董事委員會均按具體書面職權範圍成立，當中清楚列明各委員會的權限及職責。本公司已向董事委員會提供充足資源，而董事委員會亦可於有需要時尋求獨立專業意見，費用由本公司承擔。

### 薪酬及提名委員會

薪酬及提名委員會現時共有兩名獨立非執行董事宋全厚先生及梁民傑先生及一名非執行董事閻焱先生。宋先生為薪酬及提名委員會主席。

薪酬及提名委員會負責與提名有關的職責，包括但不限於：審議董事會的架構、人數及組成，向董事會建議合適的董事人選，評估獨立非執行董事的獨立性，並就委任及重選董事及董事(尤其是董事會主席及行政總裁)的繼任計劃向董事會提供建議。

薪酬及提名委員會亦負責與薪酬有關的職責，包括但不限於：就本公司全體董事及高級管理層的薪酬政策及架構、建議以及個別執行董事及高級管理層的具體薪酬待遇向董事會提供建議，建立制訂薪酬政策的正式透明程序，並確保概無董事或其聯繫人參與自身薪酬的釐訂。

截至二零一五年十二月三十一日止年度舉行的兩次會議上，薪酬及提名委員會已根據公司及個人的表現檢討董事袍金、審閱本集團旗下高級管理層團隊的僱用條款及即將授出的僱員股份獎勵。

薪酬及提名委員會的職權範圍已刊載於本公司網站及香港聯交所網站。

### 財務管理及審核委員會

財務管理及審核委員會包括三名獨立非執行董事梁民傑先生、宋全厚先生及王巍先生。梁民傑先生擁有相關會計／財務管理專業知識，並擔任財務管理及審核委員會主席。

財務管理及審核委員會的主要職責為審議及監察本公司的財務申報、財務控制、內部監控及風險管理系統、提名及監察外聘核數師，以及就財務及會計相關事宜向董事會提供意見及建議。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，財務管理及審核委員會已召開三次會議，並完成下列主要工作：

- (a) 與本公司的外聘核數師進行會議，商討審核程序及會計事宜；
- (b) 與本公司高級管理層一同審閱及討論截至二零一五年十二月三十一日止年度的經審核年度業績及截至二零一五年六月三十日止六個月的未經審核中期業績；
- (c) 審議本集團所採納的會計政策及有關本公司會計常規的其他事宜；
- (d) 監察本集團內部審核；
- (e) 審議本集團的內部監控及財務申報事宜；及
- (f) 就重要事項提供意見並提醒管理層注意相關風險。

此外，本公司僱員可以保密方式，提出財務申報、內部監控或其他方面可能存在的不正當行為，而財務管理及審核委員會已審議上述舉報安排，並確保已作出適當安排，使該等事宜獲得公平獨立的調查並採取適當的跟進行動。

財務管理及審核委員會的職權範圍已刊載於本公司網站及香港聯交所網站。

## 企業管治報告(續)

### 策略及發展委員會

策略及發展委員會由一名執行董事、一名非執行董事及一名獨立非執行董事組成，分別為朱新禮先生、閻焱先生以及趙亞利女士。朱新禮先生為策略及發展委員會主席。

策略及發展委員會主要職責為：

- (a) 檢討及制訂本公司的策略定位及未來發展計劃，並就任何擬定變動向董事會提供建議；
- (b) 檢討市場發展趨勢及制訂本公司的經營策略，並就任何擬定變動向董事會提供建議；及
- (c) 檢討包括重要項目、業務拓展、資本開支、資產重組及運作在內的重大交易，並就任何擬定變動向董事會提供建議。

於截至二零一五年十二月三十一日止年度舉行的一次會議上，策略及發展委員會已檢討本集團的策略及發展計劃。

### 企業管治職能

董事會保留企業管治職能。截至二零一五年十二月三十一日止年度，董事會已進行下列工作：

- (a) 制訂及檢討本公司的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專業發展；
- (c) 檢討及監察本公司遵守管治守則及其他法律及監管規定的情況；及
- (d) 檢討及監察本公司董事及僱員適用的行為守則及合規手冊。



## 董事培訓

本公司定期為董事提供相關培訓課程的資料。新任董事獲委任後，亦可獲提供全面、正式及針對個別董事的指引。董事向本公司提供彼等於二零一五年所接受培訓的記錄。董事於截至二零一五年十二月三十一日止年度參與的持續專業培訓概列如下：

	出席簡報會／ 研討會／會議	閱讀材料／最新監管條例／ 管理層每月更新資料	實地考察
<b>執行董事</b>			
朱新禮	✓	✓	✓
朱聖琴	✓	✓	✓
崔現國	✓	✓	✓
<b>非執行董事</b>			
閻炎	✓	✓	✓
<b>獨立非執行董事</b>			
梁民傑	✓	✓	✓
宋全厚	✓	✓	✓
趙琛	✓	✓	✓
趙亞利	✓	✓	✓
王巍 <sup>1</sup>	✓	✓	✓

附註：

- (1) 趙琛先生於二零一五年九月十六日辭任本公司獨立非執行董事；王巍先生獲委任為獨立非執行董事，於趙先生離任後即時生效，以填補空缺。

## 提供及獲取資料

全體董事均可全面及適時獲取所有相關資料，以及來自公司秘書的建議及服務，藉以確保已遵守董事會會議程序及所有適用規則及規例。全體董事皆可於向董事會提出要求後，獲取獨立專業意見以履行職責，費用由本公司承擔。董事委員會主席亦須定期於董事會會議上滙報彼等的建議及活動。外聘核數師已出席二零一五年股東週年大會，並將獲邀出席應屆股東週年大會，以回應有關進行審核、編製核數師報告及其中內容、會計政策及審計師獨立性的提問。

## 企業管治報告(續)

本公司的章程文件已刊載於本公司網站及香港聯交所網站。截至二零一五年十二月三十一日止年度，就於本公司股本中增設每股面值0.00001美元之有限制投票權可換股優先股，於二零一五年二月五日舉行的股東特別大會上，本公司之組織章程大綱及細則條款已作修訂。除上文所披露者外，本公司的章程文件概無任何重大變動。

### 董事的薪酬

本公司薪酬及提名委員會已建議、檢討及批准董事的薪酬政策。本年報第141頁之合併財務報表附註39中，已披露於截至二零一五年十二月三十一日止年度服務於本集團的董事的薪酬。

### 問責及審核

#### 核數師薪酬

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本公司應付核數師羅兵咸永道會計師事務所有關非審計服務及審計服務的薪酬分別為人民幣3,975,000元及人民幣4,780,000元。

#### 董事對財務報表的責任

董事承認自身須負責編製本公司財務報表，就本公司的表現、狀況及前景作出公正、清晰及全面的評核，並確保財務報表遵照適用的法定要求及會計準則編製。

#### 核數師聲明

本公司的獨立外聘核數師羅兵咸永道會計師事務所就其對本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度合併財務報表的申報責任所作的聲明載於本年報第59至60頁。

#### 內部監控及風險管理

董事會知悉有責任保持健全的內部監控制度以保障股東權益。本集團的內部監控制度旨在使資產安全得到保障、營運受到監控，並適度降低業務風險、妥善保存會計記錄與財務資料及(如適用)遵守相關立法、法規及最佳常規。

董事會委派財務管理及審核委員會負責檢討本集團內部監控制度的效能。財務管理及審核委員會與本集團內部審核部門根據財務管理及審核委員會審閱及批准的內部審核計劃共同進行內部審核工作。本集團的內部審核部門就財務管理及審核委員會要求的任何糾正行動報告研究結果及建議。財務管理及審核委員會審閱內部審核部門遞交的報告，而其後董事會則會每年討論及評估本集團內部監控制度事項。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，內部審核部門已審查包括財務、營運及合規監控在內的重重大監控方面，旨在減低本集團整體業務及營運風險。內部監控報告已呈交財務管理及審核委員會審閱，且有關審閱結果及建議已於各委員會會議上討論。本公司在會計及財務匯報職能方面的資源、員工資歷及經驗、培訓課程及預算的充足性亦已獲檢討。

### 管理職能

本公司組織章程細則已載列特別留待董事會決定的事項。本公司管理團隊定期舉行會議，以與執行董事進行檢討及討論，內容包括日常運作事宜、財務及經營業績，以及監察及確保管理層妥善落實董事會設定的方向及策略。

本公司高級管理層已向董事會提供充份說明及資料，確保董事會可於批准財務及其他資料前作知情評估。彼等亦已提供足夠的最新資料，包括管理賬目及最新管理動態，該等資料就本公司的表現、財務狀況及前景為董事提供公正、易於理解的詳細評估，確保董事可履行職責。

## 企業管治報告(續)

### 公司秘書

莫明慧女士於二零一三年十二月三十一日獲委任為本公司公司秘書。

莫女士為凱譽香港有限公司的董事，於公司秘書方面擁有逾二十年專業及內部經驗。莫女士為香港特許秘書公會及英國特許秘書及行政人員公會的資深會員。彼目前擔任多間上市公司的唯一公司秘書或聯席公司秘書職務。莫女士於截至二零一五年十二月三十一日止年度接受合共十五小時之專業培訓。

### 與股東溝通及投資者的關係

董事會非常重視與股東進行有效溝通，本公司亦致力與投資界別維持公開對話，以確保外界深入了解本公司及我們的業務與策略。

本公司已制訂股東溝通政策，以確保與股東進行有效溝通。此外，本公司股東亦可向董事會寄發書面查詢，地址為中國北京市順義區北小營鎮滙源路(收件人：董事會辦公室)。

根據本公司組織章程細則，兩名或以上持有本公司不少於十分之一繳足股本的股東，有權隨時透過向本公司發出書面要求，召開股東特別大會。股東可於該大會舉行日期前七日內，透過向本公司秘書寄發通知，提議於股東大會競選董事的候選人。本公司亦已確保股東有權於股東大會上提問。根據開曼群島公司法或本公司組織章程細則，概無條文批准股東於股東大會動議新決議案。有意動議決議案之股東可於依循上述程序後向本公司提交要求書召開股東大會。

二零一五年股東週年大會為董事會與股東互相直接溝通的重要機會。董事會及各董事委員會的主席與外聘核數師均已出席二零一五年股東週年大會與股東溝通。於二零一五年股東週年大會舉行前分發予全體股東的二零一五年股東週年大會通函，載有建議決議案的相關資料。此外，本公司已根據香港上市規則的規定及時公佈年度及中期業績。

## 企業管治報告(續)

就未來投資者關係而言，本公司將致力強化投資者關係，以及維持本公司經營策略、財務表現及發展前景的透明度。

承董事會命

主席  
朱新禮

北京，二零一六年三月二十九日

## 董事及高級管理層

### 執行董事

#### 朱新禮先生

現年64歲，為本公司執行董事、董事會主席及本集團創辦人。朱新禮先生負責制定本集團的整體業務策略、投資項目決策以及釐定發展方向。朱新禮先生是朱聖琴女士(本集團執行董事)的父親。朱先生在果蔬汁及飲料行業擁有逾二十四年經驗。彼對於企業營運及管理擁有逾三十年經驗。一九九二年創辦本集團之前，他曾出任山東省沂源縣對外經濟貿易委員會副主任。彼現為中國飲料工業協會理事會副理事長以及該協會果蔬汁分會副會長。於二零零三年取得中國飲料工業突出貢獻獎，以及於二零零五年獲得全國勞動模範榮譽稱號，並於二零零八年取得CCTV年度經濟人物獎、中國改革開放三十年農村人物獎和改革三十年輕工業十大領軍人物獎。二零一三年為中國企業家俱樂部執行理事長，他曾於中歐國際工商學院、長江商學院及斯坦福學院修讀首席執行官課程。自二零零一年起，彼獲中國農業大學、南開大學、中國農業科學院聘請，擔任客座教授。彼於二零零六年九月獲委任為董事會主席及本公司董事。朱新禮先生為本公司控股股東中國滙源控股之董事及控股股東，朱先生對多家投資控股公司擁有控股權。

#### 朱聖琴女士

現年39歲，為董事會執行董事，負責董事會辦公室、金融市場部及國際業務合作部等。朱女士為本公司主席兼執行董事及控股股東朱新禮先生之女兒。自一九九六年加入本集團以來，彼曾出任多個不同職位，包括市場部經理、投資部副總經理、董事會辦公室主任、營運團隊主管及本公司副總裁。朱女士曾帶領本公司進行多項重大資本市場交易，如發行新股份、收購上游業務、引入戰略投資者及本公司的上市工作。朱女士於企業營運、品牌營銷及生產管理方面擁有豐富經驗。

朱女士獲長江商學院頒授高級工商管理碩士學位，現正於清華大學五道口金融學院修讀金融EMBA課程。

彼於二零一四年八月二十九日獲委任為本公司董事。

## 董事及高級管理層(續)

### 崔現國先生

現年48歲，為董事會執行董事。負責銷售運營工作。彼於運營管理方面擁有29年經驗。自二零零二年五月加入本集團後，彼先後擔任本公司多個不同的管理職位，包括本集團生產工廠總經理、銷售總經理、總裁助理及本公司副總裁等職務。另外，崔先生現為北京滙源集團咸陽飲料食品有限公司、北京滙源集團開封有限公司、江蘇滙源食品飲料有限公司和旭日升(衡水)飲料有限公司的董事，所有該等公司均為本公司的間接全資附屬公司。崔先生一九八六年畢業於山東大學。

彼於二零一四年三月十八日獲委任為本公司董事。

### 非執行董事

#### 閻焱先生

閻先生為SAIF Partners的始創管理合夥人。彼加入SAIF Partners前，於一九九四年至二零零一年擔任新興市場投資有限公司(AIG亞洲基礎設施投資基金的管理公司)之董事總經理及香港辦事處主任。彼於一九八九年至一九九四年，先後在美國華盛頓擔任世界銀行的經濟學家、哈德遜研究所研究員及美國Sprint Co.的亞太區戰略規劃及業務發展董事。於一九八二年至一九八四年，彼曾在江淮航空儀錶廠擔任主管工程師。

閻先生於一九八二年取得南京航空學院的工程學學士學位，於一九八四年至一九八六年修讀北京大學社會學碩士課程，並於一九八九年在普林斯頓大學取得國際政治經濟碩士學位。閻先生亦於一九九五年在沃頓商學院修讀高級財務與會計課程。

閻先生現時為華潤置地有限公司(股份代號：01109)、中糧包裝控股有限公司(股份代號：00906)、科通芯城集團(股份代號：00400)及中國石油化工股份有限公司(股份代號：00386)的獨立非執行董事；以及神州數碼控股有限公司(股份代號：00861)、國電科技環保集團股份有限公司(股份代號：01296)、及豐德麗控股有限公司(股份代號：00571)的非執行董事，以上公司均在香港聯交所主板上市。此外，中國石油化工股份有限公司，也在上海證券交易所(股份代號：600028)、倫敦證券交易所(股份代號：SNP)及紐約證券交易所(股份代號：SNP)上市。彼亦為北京藍色光標品牌管理顧問股份有限公司(深圳交易所創業版股份代號：300058)、TCL集團(深圳交易所股份代號：000100)和天華陽光控股有限公司(納斯達克股票交易所股份代號：SKYS)的獨立董事；及ATA Inc.(納斯達克股票交易所股份代號：ATAI)和全美在線(北京)教育科技股份有限公司(於中國全國中小企業股份轉讓系統(又名新三板)上市)的董事。此外，彼分別於二零零七年三月至二零一四年九月，為復星國際有限公司(香港聯交所股份代號：00656)的獨立非執行董事；於二零零三年一月至二零一四年三月，出任中國蒙牛乳業有

## 董事及高級管理層(續)

限公司(香港聯交所股份代號：02319)的獨立非執行董事；於二零零三年一月至二零一三年八月期間，為摩比發展有限公司(香港聯交所股份代號：00947)的非執行董事；也曾出任雷士照明控股有限公司(香港聯交所股份代號：02222)的非執行董事(二零零六年十月至二零一三年四月)及董事長(二零一二年五月至二零一三年四月)；於二零零六年十二月至二零一四年十二月，為橡果國際(紐約證券交易所股票代號：ATV)的董事；於二零零六年十月至二零一四年七月，為巨人網絡集團有限公司(該公司股份於二零一四年七月撤銷在納斯達克股票交易所上市地位)的獨立董事；於二零一三年十一月至二零一四年四月為China Digital TV Holding Co., Ltd (紐約證券交易所股票代號：STV)的董事；於二零零六年十月至二零一三年六月，為深圳市怡亞通供應鏈股份有限公司(深圳證券交易所中小企業板證券代碼：002183)的董事。閻先生於二零一零年七月獲委任為本公司非執行董事。

### 獨立非執行董事

#### 梁民傑先生

現年62歲，為本公司獨立非執行董事。彼於一九七七年取得香港大學社會科學學士學位。梁先生於項目融資及企業融資方面擁有逾三十年經驗。梁先生曾於百富勤融資(中國)有限公司、法國興業證券(香港)有限公司(前稱高誠證券(香港)有限公司)、瑞士銀行公司香港分公司，以及創越融資有限公司(前稱Ke Capital (Hong Kong) Limited)擔任高級職位。彼曾任Emerging Markets Partnership (Hong Kong) Limited的董事，該公司曾為美國友邦集團亞洲基礎設施基金總顧問。梁先生自二零零四年十二月起一直為獲證券及期貨事務監察委員會發牌從事第六類受規管活動之負責人員。梁先生於二零一一年三月獲委任為川盟融資有限公司的副行政總裁，並於二零一一年九月二十一日獲提名為川盟金融集團有限公司(一家於香港聯合交易所有限公司創業板上市的公司，股份代號：8020)的執行董事。

梁先生於二零零二年七月起任納斯達克上市公司網易(NASDAQ：NTES)的獨立非執行董事。

梁先生現任多間香港聯交所上市公司獨立非執行董事，自二零零五年十一月及二零零八年二月以來分別一直為聯交所上市公司華鼎集團控股有限公司(股份代號：3398)及橙天嘉禾娛樂(集團)有限公司(股份代號：1132)的獨立非執行董事。

梁民傑先生於二零一四年三月成為香港聯交所上市公司光穀聯合控股有限公司(股份代號：798)獨立非執行董事以及審計委員會主席。於二零一四年七月梁先生被委任為香港聯交所上市公司綠葉製藥集團有限公司(股份代號：2186)獨立非執行董事以及審計委員會主席。



## 董事及高級管理層(續)

梁先生於二零一二年六月獲委任為本公司獨立非執行董事。

### 宋全厚先生

現年54歲，為本公司獨立非執行董事。彼獲於前中國國家輕工業部科學研究院取得食品工程碩士學位，現為教授級高級工程師。彼現為中國食品發酵工業研究院(CNRIFFI)副院長。自一九九五年以來，宋先生一直積極參與制訂、實施及推行多項全國性食品及飲料質量控制及測試標準，且於中國的食品及飲料行業擁有豐富知識及經驗。彼亦積極參與或負責多項由中國政府、國際組織或企業資助的食品及飲料質量控制及測試研究項目。彼於二零零七年一月獲委任為本公司獨立非執行董事。

### 王巍先生

現年57歲，為中國併購公會(CMAA)創辦人兼會長、中國金融博物館(CMF)理事長及萬盟併購集團董事長。王先生曾於二零零八年五月至二零一四年一月出任中國光大銀行股份有限公司(一家於香港聯交所上市之公司，股份代號：6818)獨立非執行董事，自二零一四年七月起擔任中國信貸控股有限公司(一家於香港聯交所上市之公司，股份代號：8207)獨立非執行董事、自二零一一年五月起擔任上海城投控股股份有限公司(一家於上海證券交易所上市之公司，股份代號：600649)獨立董事、自二零一零年十二月起擔任力帆實業(集團)股份有限公司(一家於上海證券交易所上市之公司，股份代號：601777)以及自二零一四年十一月起擔任華遠地產股份有限公司(一家於上海證券交易所上市之公司，股份代號：600743)的獨立董事。自二零一五年三月起擔任國聯證券股份有限公司(一家於香港聯交所上市之公司，股份代號：1456)之獨立非執行董事，自二零一五年六月起擔任東軟集團股份有限公司(一家於上海證券交易所上市之公司，股份代號：600718)的獨立董事。王先生於一九八五年七月獲中國人民銀行金融研究所頒授經濟學碩士學位。王先生於一九九二年五月獲美國福坦莫大學頒授經濟學博士學位。彼於二零零四年九月創辦中國併購公會，於二零一零年六月創辦中國金融博物館。王先生於二零零七年九月獲選為上海證券交易所企業管治顧問委員會委員。王先生於二零零三年入選《英才》「五位中國本土投資銀行代表人物」之一，二零零六年當選《董事會》雜誌「中國最具影響力獨立董事」，以及於二零零六年當選《中國金融網》「中國最具影響力投資銀行人物」。王先生於紐約榮獲M&A Advisor評選之二零一二年併購終身成就獎，《華爾街日報》二零一三年公益創新人物獎等。

王先生於二零一五年九月十六日獲委任為本公司獨立非執行董事。

### 趙亞利女士

現年58歲，為本公司獨立非執行董事。彼持有天津輕工學院頒授的學士學位，並為教授級高級工程師。彼為中國輕工業聯合會常務理事，現時亦於多個協會擔任不同職務，包括：中國飲料工業協會理事長、中國飲料工業協會果蔬汁分會理事長、食品安全國家標準審評委員會委員，

## 董事及高級管理層 (續)

及全國飲料標準化技術委員會主任委員。此外，趙女士亦曾任上海證交所上市公司國投中魯果汁股份有限公司的獨立董事。彼於二零零六年九月獲委任為本公司獨立非執行董事。

### 高級管理層

#### 朱新禮先生

為董事會主席，其履歷載於上文「執行董事」一段內。

#### 于洪莉女士

現年47歲，本公司行政總裁，並擁有20餘年的專業管理及果蔬汁飲料生產、銷售及管理方面的經驗。自二零零零年加入滙源的十五年間，于女士曾在本集團多個崗位擔任重要職務，包括本公司辦公室主任、人力資源中心副總裁、生產中心副總裁、果汁事業部總經理、常務副總裁等。

#### 崔現國先生

本集團副總裁，亦為董事會執行董事，其履歷載於上文「執行董事」一段內。

#### 朱聖琴女士

為本集團副總裁，亦為董事會執行董事，其履歷載於上文「執行董事」一段內。

#### 劉建明先生

現年50歲，為本集團果業執行總裁，負責果業運營管理工作。於二零零一年四月加入滙源，劉建明先生曾擔任本公司多個不同的管理職位，包括總經理及副總裁等。劉建明先生畢業於臨沂教育學院。

## 董事及高級管理層(續)

### 史秀平女士

現年40歲，為人力資源副總裁，具有十餘年人力資源工作及管理經驗。於二零零三年七月加入滙源，史秀平女士曾在滙源果汁集團多個崗位擔任職務，包括主席辦公室董事、飲品事業部副總經理、集團人力資源總監、直營公司系統總經理、人事行政副總裁等。史秀平女士畢業於北京市行政學院，研究生學歷，為高級人力資源管理師。

### 鞠新艷女士

現年36歲，為本集團生產副總裁，負責果汁生產管理工作。於二零零一年十一月加入滙源，鞠新艷女士曾在滙源果汁集團多個崗位擔任職務，包括總裁辦副主任、工廠總經理、大區總經理及副總裁。鞠新艷女士畢業於山東大學，本科學歷。

### 王新農先生

現年49歲，為副總裁兼三得利事業部總經理。王先生畢業於中歐國際工商學院，工商管理碩士學位。王先生於二零一四年五月三十一日加入本公司，入職前為百事(中國)投資有限公司副總裁，負責北區業務。王先生有二十二年的食品飲料企業成功管理經驗，曾在百事可樂(中國)、金光集團AFP(中國)食品農業部、百威英博啤酒(中國)、達能飲料(中國)及可口可樂裝瓶投資集團(中國)擔任總經理或以上職務。

### 程灃女士

現年40歲，為本集團副總裁，分管集團投資工作。程女士於二零一四年三月加入本公司，負責投資併購工作。程女士擁有十多年的投資銀行及企業融資經驗，專長為企業融資、兼併收購和上市。加入本集團前，曾任UBS執行董事、麥格理投資銀行部副總裁。程女士畢業於新加坡國立大學，獲得經濟學碩士學位。

## 董事及高級管理層(續)

### 李豐碩先生

現年47歲，為本集團香港／澳門／國際業務總經理，於二零一四年四月一日加入本公司。加入滙源集團前曾就職於聲寶 — 樂聲、菲利普莫理斯大中華區、李錦記東南亞及北亞區、香港旅遊發展局等企業，歷任經理、銷售總監、董事總經理等職務。李先生畢業於香港中文大學國際貿易專業，碩士學位。

### 陳湘萍女士

現年30歲，為本集團主席助理。陳女士於二零一四年二月加入本公司，負責本集團金融市場部，主要負責海外融資、投資、發債、投資者溝通等，並參與公司多個項目的盡職調查、審計等工作。在加入本集團前，曾先後在法國興業銀行、西班牙對外銀行、國家開發銀行(香港)負責企業融資方面業務。陳女士畢業於香港大學，以優等生成績獲得經濟學碩士學位。



羅兵咸永道

致中國滙源果汁集團有限公司股東  
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審計列載於第61至142頁中國滙源果汁集團有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司的合併財務報表，此合併財務報表包括於二零一五年十二月三十一日的合併資產負債表與截至該日止年度的合併綜合收益表、合併權益變動表和合併現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋資料。

## 董事就合併財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據國際財務報告準則及香港《公司條例》的披露規定擬備真實而中肯的合併財務報表，並對其認為為使合併財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所必需的內部控制負責。

## 核數師的責任

我們的責任是根據我們的審計對該等合併財務報表發表意見。我們已根據國際審計準則進行審計。該等準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審計以對合併財務報表是否不存在任何重大錯誤陳述獲取合理保證。

審計涉及執行情序以獲取有關合併財務報表所載金額及披露資料的審計憑證。所選擇的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致合併財務報表存在重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司擬備真實而中肯的合併財務報表相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對公司內部控制的有效性發表意見。審計亦包括評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計的合理性，以及評價合併財務報表的整體列報方式。

## 獨立核數師報告(續)

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足和適當地為我們的審計意見提供基礎。

### 意見

我們認為，該等合併財務報表已根據國際財務報告準則真實而中肯地反映 貴公司及其附屬公司於二零一五年十二月三十一日的財務狀況及彼等截至該日止年度的財務表現及現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為擬備。

### 其他事項

本報告(包括意見)乃為 閣下而擬備並僅向 閣下(作為整體)報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

羅兵咸永道會計師事務所  
執業會計師

香港，二零一六年三月二十九日

# 合併資產負債表

	附註	於十二月三十一日	
		二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
土地使用權	7	<b>951,379</b>	1,099,054
物業、廠房及設備	8	<b>6,433,821</b>	6,730,941
無形資產	9	<b>4,162,215</b>	4,200,920
遞延所得稅資產	11	<b>134,861</b>	142,700
長期預付款項	12	<b>146,418</b>	142,615
以權益法記賬之投資	13	<b>22,352</b>	10,515
長期應收款項		<b>1,038</b>	1,128
<b>非流動資產總值</b>		<b>11,852,084</b>	12,327,873
<b>流動資產</b>			
存貨	15	<b>1,293,340</b>	1,211,233
應收貿易賬款及其他應收款項	14	<b>2,127,135</b>	2,182,987
可供出售金融資產	16	<b>555,504</b>	265,423
受限制現金及短期銀行存款	17	<b>624,407</b>	452,882
現金及現金等價物	17	<b>1,631,547</b>	694,373
<b>流動資產總值</b>		<b>6,231,933</b>	4,806,898
<b>資產總值</b>		<b>18,084,017</b>	17,134,771

## 合併資產負債表(續)

	附註	於十二月三十一日	
		二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
<b>權益</b>			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本	18	181	180
股份溢價	18	8,341,716	8,303,542
可換股優先股	18	541,474	541,474
其他儲備		341,314	297,814
保留盈利		1,055,562	1,315,019
		<b>10,280,247</b>	10,458,029
非控股權益應佔權益		<b>141,685</b>	141,691
<b>權益總值</b>		<b>10,421,932</b>	10,599,720
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借款	21	2,502,994	327,782
遞延政府補助金	22	32,493	62,202
應付貿易賬款及其他應付款項	20	55,135	57,140
遞延所得稅負債	11	8,885	9,247
可換股債券	23	906,996	860,382
<b>非流動負債總值</b>		<b>3,506,503</b>	1,316,753
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款及其他應付款項	20	1,965,050	2,020,112
可換股債券	23	219,536	—
應付稅項		53,945	56,910
遞延收益		8,997	10,609
借款	21	1,908,054	3,130,667
<b>流動負債總值</b>		<b>4,155,582</b>	5,218,298
<b>負債總值</b>		<b>7,662,085</b>	6,535,051
<b>權益及負債總值</b>		<b>18,084,017</b>	17,134,771

第66至142頁的附註為此等合併財務報表的一部分。

第61至142頁的財務報表已於二零一六年三月二十九日獲董事會批准，並由下列董事代表簽署。

董事

董事



# 合併綜合收益表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
收入	6	5,682,296	4,592,050
銷售成本	26	(3,512,954)	(2,997,970)
<b>毛利</b>		<b>2,169,342</b>	1,594,080
銷售及營銷開支	26	(1,812,336)	(1,395,694)
行政開支	26	(375,076)	(508,275)
其他收入 — 淨額	24	215,522	105,102
其他收益 — 淨額	25	302,699	151,004
融資開支	28	(550,240)	(318,622)
融資收入	29	19,625	28,495
可換股債券嵌入式衍生工具公平值變動所產生的 未變現(虧損)/收益	23	(92,340)	308,644
提前贖回可換股債券的虧損		—	(65,776)
以權益法記賬之投資應佔溢利/(虧損)	13	6,837	(3,343)
<b>除所得稅前虧損</b>		<b>(115,967)</b>	(104,385)
所得稅開支	30	(112,855)	(22,623)
<b>年度虧損</b>		<b>(228,822)</b>	(127,008)
以下人士應佔虧損：			
本公司權益持有人		(228,816)	(126,768)
非控股權益		(6)	(240)
		(228,822)	(127,008)
<b>年內其他綜合收益，已扣除稅項</b> <i>其後可重新分類至損益的項目</i>			
可供出售金融資產的公平值變動		12,484	423
<b>年內綜合虧損總額</b>		<b>(216,338)</b>	(126,585)
以下人士應佔綜合虧損總額：			
本公司權益持有人		(216,332)	(126,345)
非控股權益		(6)	(240)
		(216,338)	(126,585)
<b>年內本公司普通股股東應佔 每股虧損</b> (以每股人民幣分列示)			
— 基本	31(a)	(8.6)	(4.8)
— 攤薄	31(b)	(8.6)	(12.8)
<b>年內本公司優先股股東應佔 每股虧損</b> (以每股人民幣分列示)			
— 基本	31(a)	(8.6)	(4.8)
— 攤薄	31(b)	(8.6)	(12.8)

第66至142頁的附註為此等合併財務報表的一部分。

# 合併權益變動表

	本公司權益持有人應佔						非控股權益		
	附註	股本	股份溢價	可換股 優先股	其他儲備	保留盈利	小計	應佔權益	權益總值
		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的結餘		180	8,303,542	541,474	297,814	1,315,019	10,458,029	141,691	10,599,720
<b>綜合收益</b>									
年度虧損		—	—	—	—	(228,816)	(228,816)	(6)	(228,822)
其他綜合收益		—	—	—	12,484	—	12,484	—	12,484
<b>綜合收益總額</b>		—	—	—	12,484	(228,816)	(216,332)	(6)	(216,338)
<b>與擁有人交易</b>									
以股份支付薪酬		—	—	—	375	—	375	—	375
發行普通股	18	1	38,174	—	—	—	38,175	—	38,175
分配至法定儲備的溢利		—	—	—	30,641	(30,641)	—	—	—
<b>與擁有人交易總額</b>		1	38,174	—	31,016	(30,641)	38,550	—	38,550
於二零一五年十二月三十一日的結餘		181	8,341,716	541,474	341,314	1,055,562	10,280,247	141,685	10,421,932
於二零一四年一月一日的結餘		147	6,006,880	2,831,338	275,306	1,462,875	10,576,546	147,966	10,724,512
<b>綜合收益</b>									
年度虧損		—	—	—	—	(126,768)	(126,768)	(240)	(127,008)
其他綜合收益		—	—	—	423	—	423	—	423
<b>綜合收益總額</b>		—	—	—	423	(126,768)	(126,345)	(240)	(126,585)
<b>與擁有人交易</b>									
以股份支付薪酬		—	—	—	12,514	—	12,514	—	12,514
根據股份獎勵計劃發行之股份	18	—	6,463	—	(6,463)	—	—	—	—
根據股份獎勵計劃歸屬之股份	18	—	368	—	(5,089)	—	(4,721)	—	(4,721)
由可換股優先股轉換的股份	18	33	2,289,831	(2,289,864)	—	—	—	—	—
分配至法定儲備的溢利		—	—	—	21,088	(21,088)	—	—	—
收購一家附屬公司的非控股權益		—	—	—	35	—	35	(6,035)	(6,000)
<b>與擁有人交易總額</b>		33	2,296,662	(2,289,864)	22,085	(21,088)	7,828	(6,035)	1,793
於二零一四年十二月三十一日的結餘		180	8,303,542	541,474	297,814	1,315,019	10,458,029	141,691	10,599,720

第66至142頁的附註為此等合併財務報表的一部分。

# 合併現金流量表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
<b>經營活動的現金流量</b>			
經營活動產生的現金	33	<b>681,509</b>	344,219
已付利息		<b>(218,226)</b>	(234,165)
已收利息		<b>19,625</b>	28,495
已付所得稅		<b>(108,372)</b>	(94,297)
<b>經營活動產生的現金流量 — 淨額</b>		<b>374,536</b>	44,252
<b>投資活動的現金流量</b>			
出售附屬公司所得款項，扣除已出售現金	36	<b>1,328,957</b>	359,977
出售土地使用權所得款項		—	136,335
出售物業、廠房及設備所得款項		<b>28,575</b>	4,322
購買物業、廠房及設備		<b>(818,757)</b>	(411,404)
購買土地使用權		<b>(26,232)</b>	(72,408)
於一家聯營公司的投資	13	—	(2,445)
於一家合營企業的投資	13	<b>(5,000)</b>	(5,000)
可供出售金融資產增加		<b>(277,597)</b>	(265,000)
可供出售金融資產的投資收益		<b>4,785</b>	—
受限制現金及短期銀行存款(增加)/減少		<b>(171,525)</b>	124,903
投資預付款		—	(36,447)
收購一家附屬公司的非控股權益		—	(6,000)
<b>投資活動產生/(所用)的現金流量 — 淨額</b>		<b>63,206</b>	(173,167)
<b>融資活動的現金流量</b>			
發行普通股所得款項	18	<b>38,175</b>	—
就股份獎勵計劃購買的股份		—	(4,721)
附屬公司非控股權益的出資		—	66,974
銀行及其他金融機構借款所得款項		<b>3,667,260</b>	3,411,915
償還銀行及其他金融機構借款		<b>(4,559,779)</b>	(3,764,388)
發行公司債券的所得款項	21(b)	<b>1,354,262</b>	—
有關公司債券的發行成本	21(b)	<b>(12,857)</b>	—
發行可換股債券所得款項		—	922,815
贖回可換股債券		—	(745,739)
<b>融資活動產生/(所用)的現金流量 — 淨額</b>		<b>487,061</b>	(113,144)
現金及現金等價物匯兌收益/(虧損)		<b>12,371</b>	(989)
<b>現金及現金等價物增加/(減少)淨額</b>		<b>937,174</b>	(243,048)
年初的現金及現金等價物	17	<b>694,373</b>	937,421
<b>年終的現金及現金等價物</b>	17	<b>1,631,547</b>	694,373

第66至142頁的附註為此等合併財務報表的一部分。

# 合併財務報表附註

## 1. 一般資料

中國滙源果汁集團有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)主要在中華人民共和國(「中國」)從事濃縮果汁、果漿及果汁飲品的製造及銷售。

本公司於二零零六年九月十四日在開曼群島根據開曼群島公司法(一九六一年第三號法律第二十二章，經綜合及修訂)註冊成立為獲豁免有限公司，註冊辦事處地址為 Floor 4, Willow House, Cricket Square, P.O. Box 2804, Grand Cayman KY1-1112, Cayman Islands。

本公司的股份於二零零七年二月二十三日在香港聯合交易所有限公司主板上市。

除另有說明者外，該等合併財務報表以人民幣呈列。本公司董事會已於二零一六年三月二十九日批准刊發該等合併財務報表。

## 2. 編製基準

本公司合併財務報表按國際財務報告準則編製。合併財務報表按歷史成本法編製，並就可供出售金融資產與按公平值計入損益的金融負債(包括衍生工具)的重估作出修訂。

編製符合國際財務報告準則的財務報表需要使用若干關鍵會計估計。管理層於應用本集團會計政策時亦須作出判斷。涉及高度判斷或高度複雜的範疇，或所作假設及估算對合併財務報表屬重大的地方已於附註5中披露。

### 3. 重要會計政策概要

#### (a) 本集團採納的新訂及經修訂準則

本集團已採納以下於二零一五年一月一日開始的財政年度強制生效的準則修訂：

國際會計準則第19號之修訂與僱員或第三方向界定福利計劃作出之供款有關。該修訂區分僅與當期服務相關之供款及與多於一段期間服務相關之供款。該項修訂允許與服務相關且不會因僱員服務時間長短而改變之供款，可自服務提供期間賺取之福利成本中扣除。與服務相關並因應僱員服務時間長短而改變之供款必須使用與福利適用之相同分配方法在服務期內分攤。

國際財務報告準則—二零一零年至二零一二年週期年度改進對國際財務報告準則第8號「經營分部」、國際會計準則第16號「物業、廠房及設備」、國際會計準則第38號「無形資產」及國際會計準則第24號「關連方披露」的修訂。

國際財務報告準則—二零一一年至二零一三年週期年度改進對國際財務報告準則第3號「業務合併」、國際財務報告準則第13號「公平值計量」及國際會計準則第40號「投資物業」的修訂。

採納上述修訂概無對此等財務報表造成任何重大財務影響。

#### (b) 新香港公司條例(第622章)

此外，新香港公司條例(第622章)第9部「賬目及審計」之規定於財政年度內生效，因此，合併財務報表內若干資料的呈報及披露方式有所變動。

## 合併財務報表附註(續)

### 3. 重要會計政策概要(續)

#### (c) 尚未採納之新訂準則及詮釋

以下為已頒佈但於二零一五年一月一日開始的財政年度尚未生效且並未提早採納的新訂準則及準則的修訂本。

新訂準則及現有準則的修訂本		於下列日期或 之後開始的 會計期間生效
國際會計準則第1號修訂本	披露動議	二零一六年一月一日
國際會計準則第16號及 國際會計準則第38號 修訂本	釐清可接受的折舊及攤銷方法	二零一六年一月一日
國際會計準則第27號修訂本	獨立財務報表權益法	二零一六年一月一日
國際財務報告準則 第11號修訂本	收購合營業務權益的 會計處理方法	二零一六年一月一日
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號 修訂本	投資者及其聯營公司或合營 企業之間的資產出售或注入	尚未釐定生效日期
國際財務報告準則第10號、 國際財務報告準則第12號及 國際會計準則第28號修訂本	投資實體：應用合併豁免	二零一六年一月一日
二零一四年度改進	國際財務報告準則二零一二年 至二零一四年週期年度改進	二零一六年一月一日
國際會計準則第12號修訂本	現金流量表	二零一七年一月一日
國際財務報告準則第12號及 國際會計準則第28號修訂本	所得稅	二零一七年一月一日
國際財務報告準則第9號	金融工具	二零一八年一月一日
國際財務報告準則第15號	來自客戶合約的收益	二零一八年一月一日
國際財務報告準則第16號	租約	二零一九年一月一日

本集團將於上述新訂準則及準則的修訂本生效時採納有關新訂準則及準則修訂本。本集團正在評估上述新訂準則及準則修訂本的影響。

### 3. 重要會計政策概要(續)

#### 3.1 附屬公司

##### 3.1.1 合併入賬

附屬公司指本集團有控制權的實體(包括結構性實體)。本集團可控制一實體當通過參予該實體從而享有不同回報的權利或風險及運用其控制權以影響回報金額。附屬公司在控制權轉移至本集團之日全面合併入賬。附屬公司在控制權終止之日起停止合併入賬。

##### (a) 業務合併

本集團利用購買法將業務合併入賬。購買一附屬公司所轉讓的代價，為所轉讓資產、對被收購方的前所有人產生的負債，及本集團發行的股本權益的公平值。所轉讓的代價包括或然代價安排所產生的任何資產和負債的公平值。在業務合併中所購買可辨認的資產以及所承擔的負債及或然負債，首先以彼等於購買日期的公平值計量。就個別收購基準，本集團可按公平值或按非控股權益應佔被購買方淨資產的比例，確認被收購方的非控制性權益。

購買相關成本在產生時支銷。

如業務合併分階段進行，收購方之前在被收購方持有權益於收購日期的賬面值，按收購日期的公平值重新計量，重新計量產生的任何盈虧在損益中確認。

本集團將轉讓的任何或然代價按收購日期的公平值計量。被視為資產或負債的或然代價公平值的期後變動，根據國際會計準則第39號的規定，在損益中或作為其他綜合收益的變動確認。分類為權益的或然代價不重新計量，其之後的結算在權益中入賬。

## 合併財務報表附註(續)

### 3. 重要會計政策概要(續)

#### 3.1 附屬公司(續)

##### 3.1.1 合併入賬(續)

###### (a) 業務合併(續)

所轉讓代價、被收購方的任何少數股東權益金額及任何先前於被收購方的權益於收購日期的公平值高於所收購可辨認資產淨值的公平值時，其差額以商譽列賬。就議價購買而言，如轉讓代價、已確認少數股東權益及先前持有的權益總額低於所收購附屬公司資產淨值的公平值，其差額將直接在綜合收益表中確認(附註3.6)。

集團旗下公司間的交易、結存及交易的未變現收益，均於合併時沖銷。未變現虧損亦予抵銷，除非交易提供獲轉讓資產減值的證據。於必要時，附屬公司呈報的金額已作調整以符合本集團的會計政策。

###### (b) 不導致失去控制權的附屬公司之所有權權益變動

本集團將其與非控制性權益進行、不導致失去控制權的交易入賬為權益交易——即與附屬公司的所有者以其作為所有者身份進行的交易。所支付任何代價的公平值與相關應佔所收購附屬公司淨資產賬面值的差額記錄為權益。向非控股權益的處置的盈虧亦記錄在權益中。

###### (c) 出售附屬公司

當本集團不再持有控制權，在實體的任何保留權益於失去控制權當日重新計量至公平值，其與賬面值的變動在損益中確認。公平值為就保留權益的後續入賬而言的初始賬面值，作為聯營、合營或金融資產。此外，之前就該實體在其他綜合收益中確認的任何數額猶如本集團已直接處置相關資產和負債。這意味著之前在其他綜合收益中確認的數額重新分類至損益。



### 3. 重要會計政策概要(續)

#### 3.1 附屬公司(續)

##### 3.1.2 獨立財務報表

於附屬公司的投資按成本扣除減值入賬。成本包括投資的直接應佔成本。附屬公司的業績在本公司賬目內按股息及應收款項入賬。

倘自附屬公司收取的股息超出宣派股息期間該附屬公司的綜合收益總額，或倘個別財務報表的投資賬面值超出合併財務報表所示被投資方的資產淨值(包括商譽)的賬面值，則須對該等附屬公司的投資進行減值測試。

##### 3.1.3 聯營公司

聯營公司為本集團對其有重大影響但並無控制權的實體，通常附帶介乎20%至50%投票權的股權。於聯營公司的投資使用權益會計法入賬。根據權益法，有關投資初步按成本確認，並於收購日期後增加或減少賬面值以確認投資者應佔被投資方的損益。本集團於聯營公司的投資包括收購時確定的商譽。

倘於聯營公司的所有權權益減少但仍保留重大影響力，則過往於其他綜合收益確認的金額按比例重新分類至損益(如適用)。

本集團收購後應佔的溢利或虧損於綜合收益表內確認，而收購後應佔其他綜合收益變動於其他綜合收益確認，並就投資賬面值作相應調整。倘本集團應佔聯營公司的虧損等於或超逾所持聯營公司的權益(包括任何其他無抵押應收款項)，除非本集團承擔法定或推定責任或已代聯營公司付款，否則不會確認進一步虧損。

本集團於各報告日期釐定是否有客觀證據顯示於聯營公司的投資已減值。倘已減值，則本集團按聯營公司的可收回金額與其賬面值的差額計算減值，並於綜合收益表的「以權益法記賬之投資應佔虧損」內確認有關金額。

## 合併財務報表附註(續)

### 3. 重要會計政策概要(續)

#### 3.1 附屬公司(續)

##### 3.1.3 聯營公司(續)

本集團與其聯營公司之間的上下游交易所產生的損益於本集團財務報表內確認，惟僅以非相關投資者所持聯營公司的權益為限。除非交易能證明所轉讓資產已減值，否則未變現虧損將予以抵銷。聯營公司的會計政策已於必要時作出變動，以確保與本集團所採用的會計政策一致。

於聯營公司的股本權益產生的攤薄收益及虧損於綜合收益表內確認。

##### 3.1.4 合營安排

本集團已應用國際財務報告準則第11號於所有合營安排。根據國際財務報告準則第11號，於合營安排的投資分類為合營業務或合營企業，乃根據各投資方的合約權利及責任作分類。經評估其合營安排的性質後，本集團釐定該等合營安排為合營企業。合營企業乃按權益會計法入賬。

於合營企業的權益乃按權益會計法初步按成本確認，並於其後調整以確認本集團應佔的收購後損益及其他綜合收益變動。本集團對合營企業的投資包括在收購時已識別的商譽。在收購合營企業的擁有人權益時，合營企業的收購成本與本集團應佔合營企業的可識別資產及負債的公平值淨額的差額以商譽核算。當本集團應佔合營企業的虧損相等於或超過本集團於合營企業的權益(包括實質上屬於本集團於合營企業投資淨額一部分的任何長期權益)時，本集團不再確認額外虧損。惟本集團有責任或須代合營企業支付款項的情況除外。

本集團與其合營企業間的交易未變現收益，均予抵銷至本集團於合營企業的權益。除非交易提供轉讓資產減值的證據，未變現虧損亦予抵銷。於必要時，合營企業的會計政策已作調整以符合本集團採納的政策。

### 3. 重要會計政策概要(續)

#### 3.2 分部報告

營運分部按向主要營運決策者內部呈報一致的方式呈報。主要營運決策者為執行董事。執行董事通過審閱本集團內部報告評估業績和分配資源。管理層基於該等報告釐定營運分部。

#### 3.3 外幣匯兌

##### (a) 功能和列賬貨幣

本集團每個實體的財務報表所列項目均以該實體營運所在主要經濟環境的貨幣(「功能貨幣」)計量。合併財務報表以本公司之中國附屬公司的功能及本集團的列賬貨幣人民幣(「人民幣」)呈報。

##### (b) 交易及結餘

外幣交易採用中國人民銀行於交易日的適用匯率換算為人民幣功能貨幣。結算上述交易產生的匯兌盈虧及按年終匯率換算以外幣計值的貨幣資產和負債而產生的匯兌盈虧於合併綜合收益表確認。

匯兌損益於合併綜合收益表在「融資收入或開支」呈列。

#### 3.4 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(包括樓宇、機器、汽車和傢俬及辦公室設備)按歷史成本減累計折舊及減值虧損列賬。資產成本包括購買價格及資產達致現時運作狀況及所在地作擬定用途的任何直接應佔成本。

僅當後續成本可能於未來為本集團帶來經濟利益且成本數額能可靠計量時，有關後續成本方會計入資產賬面值或確認為一項獨立資產(如適用)。被取代之部分的賬面值終止確認。維修及保養成本於產生期間於合併綜合收益表列支。

## 合併財務報表附註(續)

### 3. 重要會計政策概要(續)

#### 3.4 物業、廠房及設備(續)

資產以直線法計算折舊，以將成本分攤至估計可使用年期的餘值。物業、廠房及設備的估計可使用年期如下：

樓宇	30年
機器	13至18年
汽車	5至8年
傢俬及辦公室設備	3至6年

每個結算日均會檢討資產餘值及可使用年期，並視乎情況作出調整。

倘資產賬面值超逾其估計可收回數額，則資產賬面值將即時撇減至其可收回數額(見附註3.7)。

處置盈虧為所得款項與賬面值的差額，並計入合併綜合收益表的「其他收入 — 淨額」。

在建工程指在建或待安裝的物業、廠房及設備，以成本減減值虧損列賬。成本包括直接建築成本，包括建築期內有關建築工程應佔的借貸成本。在建工程項目於相關資產落成及可作擬定用途前不計提折舊。

#### 3.5 土地使用權

土地使用權按成本扣除累計攤銷及累計減值虧損列賬。成本指就30年至50年期間內使用不同廠房及樓宇所在土地的權利所支付的代價。土地使用權以直線法於土地使用權有效期內計算攤銷。

#### 3.6 無形資產

##### (a) 商譽

商譽指收購成本超過本集團應佔被收購附屬公司、聯營公司及合營企業於收購日期的可識別資產淨值公平值的差額。收購附屬公司、聯營公司及合營企業的商譽計入「無形資產」。個別確認的商譽每年作減值測試，並以成本減累計減值虧損列賬。商譽減值虧損不作撥回。出售一家公司的盈虧包括有關所出售公司的商譽賬面值。

### 3. 重要會計政策概要(續)

#### 3.6 無形資產(續)

##### (a) 商譽(續)

商譽分配至現金產生單位以進行減值測試。當現金產生單位或現金產生單位組合預期將從產生商譽的業務合併中獲益時，方會獲分配商譽。由於本集團主要從事果汁飲料單一營運分部，本公司及其附屬公司共同視為一個現金產生單位(附註3.7)。

##### (b) 商標

單獨收購商標按歷史成本列賬。於業務合併中收購的商標按收購當日的公平值確認。可使用年期有限的商標按成本減累計攤銷列賬。攤銷按直線法將商標成本分攤至估計可使用年期30年計算。

##### (c) 電腦軟件許可證

所收購電腦軟件許可證按收購指定軟件及使其達至使用狀態應計的成本資本化，有關成本於估計可使用年期10年攤銷。

##### (d) 銷售分銷網絡及客戶關係

直接收購或於業務合併中收購的銷售分銷網絡及客戶關係按收購當日的公平值確認。可使用年期4.2年至18.5年的銷售分銷網絡及客戶關係按成本減累計攤銷列賬。攤銷按直線法於銷售分銷網絡及客戶關係的預期年期計算。

#### 3.7 於非金融資產的投資減值

無使用限期或尚未可供使用的無形資產毋須攤銷，但須每年進行減值測試。須攤銷的資產在有跡象顯示可能無法收回賬面值的事件發生或情況變化時進行減值審查。當資產賬面值超過可收回金額時，會就有關差額確認減值虧損。可收回金額乃資產公平值減出售成本與使用價值的較高者。就評估減值而言，資產按可劃分的最小現金流量單位(現金產生單位)分類。出現減值的非金融資產(商譽除外)會於每個呈報日期檢討是否可能出現減值撥回。

## 合併財務報表附註(續)

### 3. 重要會計政策概要(續)

#### 3.8 金融資產

##### 3.8.1 分類

本集團將其金融資產分類為以下類別：貸款及應收款項以及可供出售金融資產。分類視乎收購金融資產之目的而定。管理層於初始確認金融資產時釐定其分類。

##### (a) 貸款及應收款項

貸款及應收款項是指具有固定或可確定支付金額且於活躍市場並無報價的非衍生金融資產。除於結算日起計十二個月後到期者(分類為非流動資產)外，該等資產於流動資產內列賬。本集團的貸款及應收款項於資產負債表內主要包括應收貿易賬款及其他應收款項、受限制現金、短期銀行存款、現金及現金等價物(附註3.10及3.11)。

##### (b) 可供出售金融資產

可供出售金融資產乃該類別指定或不屬於任何其他類別之非衍生工具。除非投資到期或管理層擬在報告期末起計12個月內將其出售，否則可供出售金融資產會列入非流動資產項下。本集團之可供出售金融資產為投資於位於中國的商業銀行發行之金融產品及未上市投資基金。

##### 3.8.2 確認及計量

定期買賣的金融資產於交易日確認，而交易日指本集團承諾買賣資產之日。就所有並非透過損益按公平值列賬的金融資產而言，投資初始按公平值加交易成本確認。在收取來自投資的現金流量的權利屆滿或已轉讓，且本集團已轉讓所有權的絕大部分風險及回報時，終止確認有關金融資產。可供出售金融資產其後按公平值列賬。貸款及應收款項其後以實際利率法按攤餘成本列賬。

分類為可供出售之貨幣性及非貨幣性證券之公平值變動乃於其他綜合收益中確認。

當分類為可供出售之證券出售或減值時，於權益中確認之累計公平值調整乃於綜合收益表列作「其他收益—淨額」。

### 3. 重要會計政策概要(續)

#### 3.8 金融資產(續)

##### 3.8.2 確認及計量(續)

以實際利率法計量的可供出售之證券的利息於綜合收益表中確認為「其他收入」之一部分。可供出售權益工具之股息亦已於本集團確立收款權利時於綜合收益表確認為「其他收入」之一部分。

##### 3.8.3 抵銷金融工具

當有法定可強制執行權力可抵銷已確認金額，且有意圖按其淨額作結算或同時變現資產和結算負債時，有關金融資產與負債可互相抵銷，並在資產負債表報告其淨值。法定可執行權利必須不得依賴未來事件而定，而在一般業務過程中以及倘公司或對手方一旦出現違約、無償債能力或破產時，這也必須具有約束力。

##### 3.8.4 金融資產之減值

本集團會在每個報告期末評估是否存在客觀證據證明某項或某組金融資產已經減值。

##### (a) 以攤銷成本列賬之資產

僅當有客觀證據顯示於初步確認資產後曾發生一宗或多宗導致減值的事件(「虧損事件」)，而該宗(或該等)虧損事件對該項金融資產或該組金融資產之估計未來現金流量構成能可靠地估計之影響，該項金融資產或該組金融資產方會減值及產生減值虧損。

減值的證據可包括多名或一組借款人正面臨重大經濟困難、違約或未能償還利息或本金、彼等有可能破產或進行其他財務重組，以及有可觀察得到的數據顯示估計未來現金流量出現可計量的減少，例如欠款數目變動或出現與違約相關的經濟狀況。

## 合併財務報表附註(續)

### 3. 重要會計政策概要(續)

#### 3.8 金融資產(續)

##### 3.8.4 金融資產之減值(續)

###### (a) 以攤銷成本列賬之資產(續)

就貸款及應收款項類別而言，虧損金額乃按資產賬面值與按金融資產原實際利率貼現的估計未來現金流量現值(不包括尚未產生的未來信貸虧損)間的差額計量。資產賬面值會予以削減，而虧損金額會於合併綜合收益表中確認。如貸款存在浮動利率，則計量任何減值虧損的貼現率乃根據合約釐定的現行實際利率。在實際運作上，本集團可能採用可觀察的市場價格根據工具的公平值計量減值。

若在較後期間，減值虧損的金額減少，而該減少可客觀地與確認減值後發生的事件關連(例如債務人信貸評級改善)，則之前確認的減值虧損的撥回會於合併綜合收益表中確認。

###### (b) 分類為可供出售資產

就債務證券而言，倘存在任何有關證據，累計虧損(按收購成本與現時公平值的差額，減該金融資產之前在損益確認的任何減值虧損計量)將自權益剔除，並在損益確認。倘於其後期間，分類為可供出售的債務工具的公平值上升，而有關增加可客觀地與在損益確認減值虧損後所發生的事件聯繫，則於合併綜合收益表中撥回減值虧損。

就權益性投資而言，證券公平值大幅或長期低於其成本亦為資產減值的證據。倘存在任何有關證據，累計虧損(按收購成本與現時公平值的差額，減該金融資產之前在損益確認的任何減值虧損計量)自權益剔除，並在損益確認。在合併綜合收益表中確認的權益工具減值虧損並不會透過合併綜合收益表中撥回。



### 3. 重要會計政策概要(續)

#### 3.9 存貨

存貨按成本與可變現淨值的較低者列賬，成本使用先進先出法釐定。製成品及在製品成本包括設計成本、原材料、直接人工、其他直接成本及相關生產費用(按正常產能計算)，惟不包括借款成本。可變現淨值按日常業務過程中的估計售價減相關可變銷售成本估算。

#### 3.10 應收貿易賬款及其他應收款項

應收貿易賬款是在日常業務過程向客戶銷售商品或提供勞務的應收款項。倘應收貿易賬款及其他應收款項預計將在一年內(或正常營運週期的較長時間)收回，則歸類為流動資產，否則，在非流動資產中列報。

應收貿易賬款及其他應收款項初步以公平值入賬，其後利用實際利率法以攤餘成本(扣除減值撥備)計量。

#### 3.11 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金、銀行活期存款、原到期日為三個月內的其他短期高流動性投資。

#### 3.12 股本

普通股歸類為權益。

發行新股或購股權的直接應佔遞增成本扣除稅項後在權益中列為所得款項的扣減項目。

#### 3.13 應付貿易賬款

應付貿易賬款是日常業務過程中從供應商購買商品或接受服務而應有的付款責任。倘應付貿易賬款及其他應付款項預計將在一年內支付(或更長但在業務正常經營周期範圍內)，則為流動負債，否則，在非流動負債中列報。

應付貿易賬款最初以公平值確認，其後以實際利率法按攤銷成本計算。

## 合併財務報表附註(續)

### 3. 重要會計政策概要(續)

#### 3.14 借款

借款初步按公平值扣除產生的交易成本確認。借款其後按攤銷成本列賬，所得款項(扣除交易成本)與贖回價值的任何差額利用實際利率法於借款期間內在合併綜合收益表確認。

借款歸類為流動負債，除非本集團可無條件將債務結算延遲至呈報期結算日後最少十二個月則除外。

因收購、建設或生產合資格資產(並須於一段長時間方能達致擬定用途或供出售者)而直接產生的借款成本資本化為該等資產的部分成本，直至資產大致上可作擬定用途或出售。所有其他借款成本於產生期內於合併綜合收益表列支。

借款成本包括利息開支，有關融資租賃的財務費用及作為利息費用調整而產生的外幣借款滙兌差額。作為利息費用調整而產生的滙兌收益及虧損包括若該實體以其功能貨幣借款將承擔的借款成本與以外幣借款借款實際產生的借款成本之間的差異。該等金額乃基於借款開始時的遠期貨滙率而估算。

倘建造合資格資產須超過一個會計期間，可資本化的滙兌差異金額乃於每一個年度期間釐定，且限於功能貨幣借款的假設利息金額與外幣借款產生的實際利息之間的差額。於過往年度未能達到資本化標準的外滙差額於以後年度亦不能資本化。

### 3. 重要會計政策概要(續)

#### 3.15 可換股工具

##### (a) 可換股債券

由本公司發行且包含負債及嵌入式衍生工具的可換股債券於首次確認時分別歸類至各自相關項目。並非以定額現金或其他金融資產交換本公司本身固定數目的股份的方式結算之換股權分類為換股權衍生工具。贖回權亦為嵌入式衍生工具，連同換股權視為單一衍生工具一併入賬。於可換股債券發行日期，衍生工具按公平值確認，在整體可換股債券的公平值扣除衍生工具的公平值後，主債務則按餘值確認。

於其後期間，可換股債券的負債部分採用實際利率法以攤餘成本入賬。換股權衍生工具以公平值計量，而公平值變動於合併綜合收益表中確認。

除非有任何於未來十二個月仍有效的贖回權，否則可換股債券的負債部分及相關嵌入式衍生工具於資產負債表的非流動負債中呈列為獨立項目。

倘債券已兌換，則各可換股債券中衍生的換股權連同於兌換時負債部分的賬面值會轉撥至股本(及股份溢價)作為已發行股份的代價。

##### (b) 可換股優先股

由於本公司並無交付現金或其他金融資產的合約責任，亦無交付非固定數目股份的合約責任，故本公司發行的可換股優先股於首次確認時歸類為權益。

於其後期間，可換股優先股將不會重新計量。

倘優先股已兌換，則首次確認的權益的賬面值將分別轉撥至股本(及股份溢價)。

## 合併財務報表附註(續)

### 3. 重要會計政策概要(續)

#### 3.16 當期及遞延所得稅

期內稅項開支包括當期及遞延稅項。稅項於綜合收益表確認，惟與於其他綜合收益內確認或直接於權益確認的項目有關者除外。在此情況下，稅項亦於其他綜合收益或直接於權益確認。

##### (a) 當期所得稅

當期所得稅支出根據公司的附屬公司及聯營公司營運及產生應課稅收入的國家於結算日已頒佈或具體頒佈的稅務法例計算。管理層就適用稅務法例的詮釋所規限的情況定期評估報稅表的狀況，並在適用情況下根據預期須向稅務機關支付的稅款設定撥備。

##### (b) 遞延所得稅

###### 內部基準差異

遞延所得稅採用負債法就資產與負債的稅基與合併財務報表所示賬面值之間的暫時性差異確認。然而，倘遞延所得稅來自初次確認的商譽則不會確認，而倘遞延所得稅來自初次確認一項並非業務合併交易所涉的資產或負債，且於交易時並未影響會計或應課稅溢利或虧損，則不會入賬。遞延所得稅按結算日已頒佈或具體頒佈的稅率(及稅法)釐定，並預期在變現相關遞延所得稅資產或清償遞延所得稅負債時動用。

遞延所得稅資產僅於日後可實現可動用暫時性差異的應課稅溢利時方會確認。

###### 外部基準差異

遞延所得稅負債乃按於附屬公司、聯營公司及合營安排的投資所產生的暫時應課稅差額計提撥備，除非撥回暫時性差異的時間可由集團控制，且暫時性差異可能不會於可見將來撥回的遞延所得稅，則作別論。一般而言，本集團無法控制撥回聯營公司的暫時性差異。僅當在訂立有關協議的情況下，本集團才能夠控制在可預見未來撥回的暫時性差異，有關聯營公司未分派溢利所產生的應課稅暫時性差異的遞延稅項負債才不被確認。

### 3. 重要會計政策概要(續)

#### 3.16 當期及遞延所得稅(續)

##### (b) 遞延所得稅(續)

###### 外部基準差異(續)

遞延所得稅資產乃就投資附屬公司、聯營公司及合營安排而產生的可抵扣暫時性差異而確認，惟以有關暫時性差異有可能於日後撥回且有可能動用充足的應課稅溢利抵銷有關暫時性差異者為限。

##### (c) 抵銷

遞延所得稅資產及負債在有合法行使的權利將當期稅項資產與當期稅項負債互相抵銷時，且有關所得稅由同一稅務機關向同一應課稅實體或不同應課稅實體徵收但擬按淨額基準處理結餘時方可互相抵銷。

#### 3.17 僱員福利

##### (a) 退休金責任

本集團每月向多項由中國省市政府管理的固定供款退休福利計劃供款。相關省市政府部門就相關計劃承擔現有及日後退休員工的退休福利責任，而本集團對任何超出供款以外的退休福利概不承擔任何其他責任。該等計劃的供款於產生時入賬列為開支。

##### (b) 其他福利

倘本集團持續承擔責任或倘過往事件造成推定責任，對其他董事及僱員的責任入賬列為負債並於合併綜合收益表列支。

#### 3.18 以股份支付的款項

##### (a) 以權益結算以股份支付的交易

本集團設有若干以權益結算、以股份支付薪酬的計劃，據此，實體收取來自僱員的服務作為本集團權益工具(購股權)的代價。僱員為獲授購股權而提供的服務的公平值確認為費用。將支銷的總金額參考所授出的認股權的公平值釐定：

## 合併財務報表附註(續)

### 3. 重要會計政策概要(續)

#### 3.18 以股份支付的款項(續)

##### (a) 以權益法算以股份支付的交易(續)

- 包括任何市場表現條件(如實體的股價)；
- 不包括任何服務及非市場表現歸屬條件(如盈利能力、銷售增長目標及僱員在某特定時間於實體留任)產生的影響；及
- 包括任何非歸屬條件(如挽留僱員的需要或於特定時間持有股份)產生的影響。

在估計預期歸屬的購股權數目時，非市場表現及服務條件亦加入一併考慮。總開支須於達致所有指定歸屬條件的歸屬期間確認。

此外，在某些情況下，僱員可能在授出日期之前提供服務，因此授出日期的公平值就確認服務開始期與授出日期之期間內的開支作出估計。

於各報告期末，本集團根據非市場表現及服務條件修訂對預期歸屬的購股權數目所作估計，並在綜合收益表確認修訂原來估計產生的影響(如有)，並對權益作出相應調整。

本公司於購股權獲行使時發行新股份。所收款項(扣除任何直接應計交易成本)會撥入股本及股份溢價賬。

##### (b) 集團實體之間以股份支付的交易

本公司向本集團附屬公司的職工授予其權益工具的期權，被視為資本投入。所獲取職工服務的公平值，參考授出日期的公平值計量，並在歸屬期內確認，作為對附屬公司投資的增加，並相應計入母公司賬目之權益。

##### (c) 股份期權的社會保障投入

就授予股份期權而應支付的社會保障投入被視為是授予本身的整體組成部份，而開支將被視為以現金結算的交易。

### 3. 重要會計政策概要(續)

#### 3.19 撥備

當本集團因過往已發生事件而須承擔現有法定或推定責任，而解除責任時有可能需要動用資源，且能可靠估計金額時確認撥備。

撥備按預期清償債務責任所需開支以稅前貼現率計算的現值計量，該貼現率反映市場當時對貨幣時間價值的評估及該責任的獨有風險。因時間流逝而產生的撥備增加確認為利息開支。

#### 3.20 收入確認

收入指本集團在日常業務過程中出售貨品及服務的已收或應收代價的公平值。收入在扣除增值稅、退貨、回扣和折扣，以及對銷本集團的內部銷售後列賬。

當收入的數額能夠可靠計量、未來經濟利益很有可能流入有關實體，而本集團每項活動均符合具體條件時(如下文所述)，本集團會確認收入。本集團會根據其過往業績並考慮客戶類別、交易種類和每項安排的特點作出估計。

##### (a) 銷售貨物

銷售貨物乃於貨物擁有權轉移至客戶時確認，即於客戶收取及接收貨物當日，而且能夠合理保證收回相關的應收款項。

##### (b) 已出單據但未出貨銷售

當應買方要求延遲交付貨品，但買方已獲得物權並接收提單，則當買方獲得物權時確認收入，惟須：

- 很可能進行交付；
- 於確認銷售時手頭持有、已確定並可向買方交付相關物品；
- 買方具體告知延遲交付指示；及
- 採用一般付款條款。

## 合併財務報表附註(續)

### 3. 重要會計政策概要(續)

#### 3.20 收入確認(續)

##### (c) 利息收入

利息收入利用實際利率法確認。當貸款及應收款項出現減值時，本集團會將其賬面值減至其可收回數額(即按工具的原本實際利率貼現的估計未來現金流量)，然後逐步將貼現額確認為利息收入。減值貸款及應收款項的利息收入乃按原來實際利率確認。

##### (d) 以物易物交易

當集團以貨品換取或調換性質及價值相近的產品或服務時，相關交易不會被視為能帶來收入的交易。當集團出售貨品以換取不相似的產品或服務時，相關交易將被視為能帶來收入的交易。有關收入將按已收取貨品或服務的公平值計量，並按所轉讓的任何現金或現金等價物數額作出調整。倘無法可靠計量已收取的貨品及服務的公平值，則有關收入將按所出讓的貨品的公平值計量，並按所轉讓的任何現金或現金等價物數額作出調整。

#### 3.21 租賃

當所有權的重大部分風險及回報由出租人保留時，有關租賃分類為經營租賃。根據經營租賃支付的款項(扣除收取出租人的任何獎勵)於租賃期內以直線法在合併綜合收益表內列支。

本集團租賃多個物業、廠房及設備。就物業、廠房及設備之租賃而言，如本集團大致上擁有資產所有權之所有風險及回報，則歸類為融資租賃。融資租賃在租賃開始時，按租賃物業之公平值或最低租賃付款現值(以較低者為準)資本化。

每項租賃付款在負債和融資支出之間分攤。相應租賃債務在扣除融資支出後計入借貸。融資成本的利息部分於租賃期內在綜合收益表中支銷，以對每個期間餘下負債結餘產生常數周期利率。根據融資租賃而獲得之物業、廠房及設備按資產的使用年期或租賃期(以較短者為準)計算折舊。



### 3. 重要會計政策概要(續)

#### 3.22 股息分派

分派予本公司股東的股息於股息獲本公司股東批准期間於本集團的財務報表中確認為負債。

#### 3.23 政府補助金

政府補助金於能合理保證將獲取補助金，且本集團符合所有相關條件時，按公平值確認。

用於抵償成本的政府補助金分期遞延並於合併綜合收益表內確認為其他收入，與對應所抵償的成本相匹配。

有關購置物業、廠房及設備的政府補助金列作非流動負債的遞延政府補助金，並按有關資產的預期可使用年期以直線法在合併綜合收益表中確認為其他收入。設備、建築物及建築物相關設施的預期可使用年限為13至50年。

#### 3.24 客戶忠誠計劃

客戶向本集團採購產品，待滿足若干合資格條件後，可獲取消售返利。客戶可用銷售返利在未來以免費或折扣形式獲取產品或服務，銷售返利價值按銷售返利的公平值確認為遞延收益，並於實際兌付銷售返利及本集團滿足其提供返利的責任時確認為收入。

### 4. 財務風險管理

#### 4.1 財務風險因素

本集團的經營活動使本集團承擔各種財務風險：外匯風險、價格風險、信貸風險、流動資金風險、現金流量及公平值利率風險以及資本風險。財務風險管理由集團庫務部負責，其根據董事會批准的政策識別、評估及對沖財務風險。

## 合併財務報表附註(續)

### 4. 財務風險管理(續)

#### 4.1 財務風險因素(續)

##### (a) 外匯風險

本集團的生產依賴進口若干原材料及設備，因此本集團面臨有關各種外幣(以美元(「美元」)及歐元(「歐元」)為主)的外匯風險。本集團亦面臨以美元及歐元計值的銀行存款、可換股債券及借款(包括企業債券及融資租賃負債)所涉的外匯風險。本集團於二零一五年未使用遠期合約／衍生工具，但於將來可能會不時使用以對沖若干重大外匯風險。

假設人民幣兌美元及歐元匯率於二零一五年十二月三十一日上升／下降5%，而所有其他因素不變，則本集團二零一五年稅後虧損將減少／增加人民幣254,489,000元(二零一四年：人民幣113,670,000元)，主要是由於換算以美元及歐元計值的可換股債券及借款(包括企業債券及融資租賃負債)的匯兌收益／虧損。

##### (b) 價格風險

本集團因可換股債券換股權的公平值而承擔價格風險。股價上升會導致換股權的公平值上升，從而令本集團可換股債券之嵌入式衍生工具的公平值變動的未變現虧損以及負債增加。有關可換股債券的詳情，請參閱附註23。

##### (c) 信貸風險

信貸風險主要來自現金及現金等價物、受限制現金以及應收貿易賬款及其他應收款項。

本集團大部分的銷售由客戶於付貨時以現金或支票結賬，並僅為特定客戶提供信貸銷售，包括有長期合作關係的經銷商及已簽署附有信貸期的銷售合同的超級市場。本集團評估客戶的信貸質素時會考慮多項因素，包括彼等的財務狀況及過往經驗，並會定期監察相關信貸期。本集團已實施政策確保及時跟進應收貿易賬款。於二零一五年十二月三十一日，來自五大客戶的應收貿易賬款結餘為人民幣218,439,000元(二零一四年：人民幣575,536,000元)，相當於二零一五年十二月三十一日應收貿易賬款結餘總額的12%(二零一四年：33%)。

本集團絕大部分存放於銀行的現金及銀行存款均存於中國內地及香港的金融機構。流動資金的信貸風險有限，此乃由於大部分交易對手是獲國際信貸評級機構給予高信貸評級的金融機構及國家控制的大型金融機構。於二零一五年十二月三十一日，於五大主要銀行的銀行結餘為人民幣2,117,591,000元(二零一四年：人民幣598,370,000元)，彼等為國有銀行或在中國國內資本市場上市的銀行。該等結餘相當於二零一五年十二月三十一日銀行結餘總額的94%(二零一四年：86%)。

## 合併財務報表附註(續)

### 4. 財務風險管理(續)

#### 4.1 財務風險因素(續)

##### (d) 流動資金風險

審慎的流動資金風險管理即維持足夠現金及現金等價物、透過充足的已承諾信貸融資獲取資金及平倉能力。透過發行股份或借款集資所得而未動用的款項會存入中國的銀行作短期存款。本集團的目標乃維持足夠的現金及現金等價物及已承諾信貸額，確保本集團有足夠及靈活的資金可供動用。

下表分析本集團金融負債，按照於由結算日至合約到期日的餘下期間分成相關到期組別進行分析。表內披露的金額為合約性未貼現現金流量。由於貼現的影響不大，故此在十二個月內到期的結餘相等於其賬面值。

	一年以下 人民幣千元	一至兩年 人民幣千元	兩至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元
<b>於二零一五年十二月三十一日</b>				
非流動銀行借款	—	869	882,061	—
流動銀行借款	1,851,341	—	—	—
應付銀行借款利息	68,273	20,490	20,340	—
融資租賃負債	65,041	62,921	174,034	—
企業債券	21,995	21,995	1,430,038	—
可換股債券	252,718	983,780	—	—
應付貿易賬款及其他應付款項	1,818,432	13,000	42,135	—
<b>於二零一四年十二月三十一日</b>				
非流動銀行借款	—	25,000	302,782	—
流動銀行借款	3,130,667	—	—	—
應付銀行借款利息	58,344	1,591	11,586	—
可換股債券	40,716	238,139	927,029	—
應付貿易賬款及其他應付款項	1,903,485	10,000	47,140	—

## 合併財務報表附註(續)

### 4. 財務風險管理(續)

#### 4.1 財務風險因素(續)

##### (e) 現金流量及公平值利率風險

本集團的收入及經營現金流量實質上不受市場利率變動所影響。本集團的利率風險主要來自長期借款。以浮動利率取得的借款令本集團面對現金流量利率風險，當中部分由以浮動利率持有的現金抵銷。以固定利率取得的借款令本集團面對公平值利率風險。於各結算日，本集團絕大部分借款以市場借貸浮動利率計息。

於二零一五年十二月三十一日，倘以美元及歐元計值的借貸(包括企業債券及融資租賃負債)及可換股債券利率上升/下降1%，而所有其他變量不變，則該年度稅後虧損將增加/減少人民幣34,704,000元(二零一四年：人民幣14,492,000元)，主要是浮息借貸利息開支增加/減少。

#### 4.2 資本風險管理

本集團的資金管理宗旨是保障本集團能繼續以持續經營基準營運的能力，以為股東提供回報同時兼顧其他利益相關者的利益，並維持最佳的資本結構以節省資金成本。

為維持或調整資本結構，本集團可能會調整支付予股東的股息數額、退還資本予股東、發行新股或出售資產以減低債務。

本集團以負債對權益比率監察資本。該比率按照借款總額(包含及不包含可換股債券)除以本公司權益持有人應佔股本及儲備計算。

於二零一五年十二月三十一日，負債對權益比率分別為53.9%(包括可換股債券)(二零一四年：41.3%)及42.9%(不包括可換股債券)(二零一四年：33.1%)。

## 合併財務報表附註(續)

### 4. 財務風險管理(續)

#### 4.3 公平值估計

公平值計量按以下公平值計量層級披露：

- 相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)(第一級)。
- 第一級所涉報價以外屬於該資產或負債可直接(如價格)或間接(即自價格而引生)觀察所得的其他參數(第二級)。
- 該資產或負債並非基於可觀察市場數據釐定的參數，即不可觀察的參數(第三級)。

下表列出本集團按二零一五年十二月三十一日公平值計量的資產及負債：

	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	總額 人民幣千元
<b>資產</b>				
可供出售金融資產	—	—	555,504	555,504
<b>負債</b>				
二零一九年可換股債券之 嵌入式衍生工具	—	—	103,725	103,725

下表列出本集團按二零一四年十二月三十一日公平值計量的資產及負債：

	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	總額 人民幣千元
<b>資產</b>				
可供出售金融資產	—	—	265,423	265,423
<b>負債</b>				
二零一六年可換股債券之 嵌入式衍生工具	—	—	1,242	1,242
二零一九年可換股債券之 嵌入式衍生工具	—	—	10,143	10,143
	—	—	11,385	11,385

## 合併財務報表附註(續)

### 4. 財務風險管理(續)

#### 4.3 公平值估計(續)

二零一六年可換股債券及二零一九年可換股債券之嵌入式衍生工具的公平值乃基於整項債券(附帶及不附帶嵌入式衍生工具)的估值計算。有關可換股債券及重大不可觀察之輸入參數詳情，請參閱附註23。

可換股債券之嵌入式衍生工具的公平值增加／減少將增加／減少本集團本年度之除稅後虧損以及本集團於二零一五年十二月三十一日之負債總值。

於二零一五年十二月三十一日，二零一六年可換股債券之嵌入式衍生工具的公平值為無，原因為其將於二零一六年四月二十九日到期，且每股換股價6.812港元較本公司股份的市價每股3.55港元為高。

倘本公司股份市價較二零一五年十二月三十一日時的價高／低1港元，則二零一九年可換股債券的嵌入式衍生工具的公平值將分別增加／減少人民幣88,436,000元及人民幣67,456,000元。倘貼現率較管理層於二零一五年十二月三十一日的估計高／低1%，則二零一九年可換股債券的嵌入式衍生工具的公平值將分別增加／減少人民幣13,682,000元及人民幣17,812,000元。倘波動率較管理層於二零一五年十二月三十一日的估計高／低1%，則二零一九年可換股債券的嵌入式衍生工具的公平值將分別增加／減少人民幣4,201,000元及人民幣3,403,000元。

### 5. 重要會計估計及判斷

本集團會持續根據過往經驗及其他因素(包括在有關情況下對未來事件的合理預測)評估估計和判斷。

#### 重要會計估計及假設

本集團對未來作出估計和假設。顧名思義，所得會計估算很少會與實際業績相同。很可能會導致下個財政年度的資產和負債的賬面值須作出重大調整的估計和假設討論如下。

#### (a) 物業、廠房及設備的可使用年期及減值評估

本集團的管理層釐定其物業、廠房及設備的估計可使用年期及相關折舊費用。該估計乃根據同類性質及功能的物業、廠房及設備的實際可使用年期的過往經驗而釐定。

倘可使用年期少於先前的估計年期，管理層會增加折舊費用，亦會撇銷或撇減技術上已過期或非策略性且已報廢或出售的資產。

物業、廠房及設備在有事件出現或情況改變顯示賬面值可能無法收回時檢討減值。物業、廠房及設備的可收回金額以公平值或使用價值計算之較高者釐定。該等計算須運用判斷及估計。

#### (b) 商譽減值

本集團每年均按照附註3.7所述的會計政策，對商譽進行減值測試。而現金產生單位的可收回金額則根據使用價值計算釐定。計算過程中須運用估計(附註9)。

於二零一五年十二月三十一日，現金產生單位的使用價值高於現金產生單位的賬面值。倘於預測期間，計算現金產生單位的使用價值所用的預算收入增長率較管理層於二零一五年十二月三十一日所作估計低2.6%，則現金產生單位的使用價值將會下降15%，與現金產生單位的賬面值相若。

## 合併財務報表附註(續)

### 5. 重要會計估計及判斷(續)

#### (c) 銷售分銷網絡及客戶關係的可用年期及減值評估

本集團管理層釐定銷售網絡及客戶關係的估計可用年期及相關攤銷費用。該估計乃基於估計可與客戶維持關係的時間及同類業務經驗而定。倘可用年期短於先前估計，則管理層會增加攤銷費用，並會撤銷或撤減非策略性且已報廢的資產。

倘有事件或情況轉變顯示銷售分銷網絡及客戶關係的賬面值未必可收回，則會檢討是減值。銷售分銷網絡及客戶關係的可收回金額以公平值或使用價值計算之較高者釐定。該等計算須運用判斷和估計。

#### (d) 商標的可使用年期

本集團的管理層決定商標的估計可使用年期及有關攤銷費用。該估計以該等商標的相關貨品的預測銷售額為根據，可因競爭對手的行動及客戶喜好改變而出現重大變更。倘若可使用年期短於先前估計，則管理層會增加攤銷費用，或在有跡象顯示可能無法收回賬面值時，撤銷或撤減至可收回金額。

#### (e) 存貨的可變現淨值

存貨的可變現淨值指於日常業務過程中的估計售價，扣除估計完成成本及銷售開支。該等估計乃基於目前市況與製造及銷售同類產品的過往經驗。管理層於各結算日重新評估該等估計。

#### (f) 所得稅

本集團主要須繳付中國所得稅。釐定所得稅撥備時須作出重大判斷。有多項交易及計算未能確定最終稅項。本集團根據須否支付額外稅項的估計，就估計稅項審核事宜確認負債。倘該等事項的最終稅項結果有別於最初入賬的金額，該等差額會影響作出該等決定期間的當期及遞延所得稅資產及負債。



### 5. 重要會計估計及判斷(續)

#### (f) 所得稅(續)

本集團若干主要從事農產品加工有關業務的附屬公司於取得地方主管稅務機關批准後，可獲豁免繳納所得稅。管理層相信，取得地方主管稅務機關批准後，仍可獲豁免繳納所得稅。

#### (g) 應收款項減值撥備

本集團按照應收款項可收回性的評估結果就呆賬作出撥備。倘有事件或情況轉變顯示可能無法收回應收款項，則須對該等結餘作出撥備。識別呆賬須運用判斷及估計。倘預期與原先估計有別，則該等差額會影響該估計出現變化期間的應收款項賬面值及應收款項之減值虧損。

#### (h) 可換股債券及嵌入式換股權的公平值

可換股債券及嵌入式換股權的公平值乃使用估值技巧(包括參考大致相同的其他工具、貼現現金流量分析及期權定價模式)釐定。該等模式的輸入參數在可能情況下從可觀察市場提取，惟情況不可行時，於釐定公平值時需要作出一定程度的判斷。有關用於釐定可換股債券及嵌入式換股權的公平值的假設載列於附註23。

### 6. 收入及分部資料

管理層根據經執行董事審閱用作戰略決策依據的報告而釐定營運分部。執行董事從產品角度評估收入。本集團的收入、開支、資產、負債及資本開支主要來自製造及向外部客戶銷售果汁及其他飲料產品，而該等業務被視為一個分部。於二零一三年十月完成收購果漿及濃縮果汁業務後，本集團成為垂直整合企業，業務涵蓋由水果加工至銷售及營銷果汁及其他飲品的價值鏈。果漿及濃縮果汁業務的大部分收入並非來自外部客戶，故管理層不單獨審閱該業務的表現，對外亦不將該業務作為一個營運分部報告。因此，果漿及濃縮果汁業務已併入果汁及其他飲料產品分部。

## 合併財務報表附註(續)

### 6. 收入及分部資料(續)

本集團的主要市場在中國，向海外客戶的銷售額對收入的貢獻不足10%，且本集團位於中國境外的非流動資產總值不足10%。因此，並無呈列地區信息。收入按產品類別分析如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
百分百果汁	1,598,069	1,261,306
中濃度果蔬汁	1,355,550	1,342,870
果汁飲料	1,174,513	989,708
其他飲料產品	1,554,164	998,166
	<b>5,682,296</b>	4,592,050

年內，本集團的以貨易貨銷售約人民幣43,187,000元(二零一四年：人民幣210,199,000元)，主要用以換取運輸用汽車及辦公設備。

### 7. 土地使用權

本集團於土地使用權的權益指經營租賃預付款，其賬面淨值分析如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
於中國持有：		
租期為30至50年之間	951,379	1,099,054
代表：		
年初賬面淨值	1,099,054	1,123,894
增加	43,086	100,694
攤銷費用(附註26)	(23,711)	(25,177)
出售附屬公司(附註36)	(167,050)	(100,357)
年終賬面淨值	<b>951,379</b>	1,099,054

## 合併財務報表附註(續)

### 8. 物業、廠房及設備

	樓宇	機器	汽車	傢俬及 辦公室設備	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
<b>截至二零一五年</b>						
<b>十二月三十一日止年度</b>						
年初賬面淨值	1,414,425	4,306,142	163,856	124,553	721,965	6,730,941
增加	75,766	187,321	78,399	15,848	847,889	1,205,223
完成後轉撥	76,175	116,502	2,149	8,461	(203,287)	—
出售	(58)	(1,633)	(113,584)	(220)	—	(115,495)
出售附屬公司(附註36)	(268,476)	(352,657)	(13,305)	(30,748)	(231,938)	(897,124)
折舊(a)(附註26)	(43,146)	(406,917)	(12,833)	(26,828)	—	(489,724)
年終賬面淨值	1,254,686	3,848,758	104,682	91,066	1,134,629	6,433,821
<b>於二零一五年十二月三十一日</b>						
成本	1,448,342	6,343,485	215,059	344,277	1,134,629	9,485,792
累計折舊	(193,656)	(2,494,727)	(110,377)	(253,211)	—	(3,051,971)
賬面淨值	1,254,686	3,848,758	104,682	91,066	1,134,629	6,433,821
<b>截至二零一四年</b>						
<b>十二月三十一日止年度</b>						
年初賬面淨值	1,283,068	4,669,156	42,356	140,412	833,568	6,968,560
增加	14,104	54,057	81,584	15,036	289,216	453,997
完成後轉撥	209,926	93,437	56,667	4,649	(364,679)	—
出售	(10,356)	(7,108)	(7,015)	(4,992)	(36,140)	(65,611)
出售一家附屬公司	(39,113)	(68,006)	—	—	—	(107,119)
折舊(a)(附註26)	(43,204)	(435,394)	(9,736)	(30,552)	—	(518,886)
年終賬面淨值	1,414,425	4,306,142	163,856	124,553	721,965	6,730,941
<b>於二零一四年十二月三十一日</b>						
成本	1,603,084	6,584,904	276,811	366,803	721,965	9,553,567
累計折舊	(188,659)	(2,278,762)	(112,955)	(242,250)	—	(2,822,626)
賬面淨值	1,414,425	4,306,142	163,856	124,553	721,965	6,730,941

(a) 於合併綜合收益表列支的折舊開支如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
銷售成本	432,899	455,527
行政開支	28,143	32,568
銷售及營銷開支	28,682	30,791
	489,724	518,886

## 合併財務報表附註(續)

### 8. 物業、廠房及設備(續)

- (b) 截至二零一五年十二月三十一日止年度有關租賃樓宇及機器的經營租賃租金約人民幣51,159,000元(二零一四年：人民幣18,347,000元)已計入合併綜合收益表。
- (c) 於二零一五年十二月三十一日，本集團並無抵押物業、廠房及設備作為銀行借款的抵押品(二零一四年：無)。
- (d) 於年內，本集團已就合資格資產將借款成本人民幣65,816,000元(二零一四年：人民幣35,529,000元)資本化，其整體借款的加權平均資本化率為6.65%(二零一四年：4.60%)。

### 9. 無形資產

	銷售分銷 網絡及				總計 人民幣千元
	商譽 人民幣千元	客戶關係 人民幣千元	商標 人民幣千元	軟件 人民幣千元	
<b>截至二零一五年 十二月三十一日止年度</b>					
年初賬面淨值	3,941,580	146,499	111,689	1,152	4,200,920
增加	—	—	—	679	679
攤銷費用(a)(附註26)	—	(18,904)	(5,931)	(100)	(24,935)
出售附屬公司(附註36)	(14,449)	—	—	—	(14,449)
年終賬面淨值	3,927,131	127,595	105,758	1,731	4,162,215
<b>於二零一五年十二月三十一日</b>					
成本	3,927,131	226,924	177,907	2,219	4,334,181
累計攤銷及減值(b)	—	(99,329)	(72,149)	(488)	(171,966)
賬面淨值	3,927,131	127,595	105,758	1,731	4,162,215
<b>截至二零一四年 十二月三十一日止年度</b>					
年初賬面淨值	3,941,580	167,511	117,620	1,178	4,227,889
增加	—	—	—	64	64
攤銷費用(a)(附註26)	—	(21,012)	(5,931)	(90)	(27,033)
年終賬面淨值	3,941,580	146,499	111,689	1,152	4,200,920
<b>於二零一四年十二月三十一日</b>					
成本	3,941,580	226,924	177,907	1,540	4,347,951
累計攤銷及減值(b)	—	(80,425)	(66,218)	(388)	(147,031)
賬面淨值	3,941,580	146,499	111,689	1,152	4,200,920

### 9. 無形資產(續)

(a) 無形資產的攤銷已於合併綜合收益表內的「行政開支」中列支。

#### (b) 商譽的減值測試

於二零一五年十二月三十一日，本集團的商譽達人民幣3,927,131,000元，包括金額為人民幣151,618,000元的商譽由上市前數年在中國收購果汁業務產生，而金額為人民幣3,775,513,000元的商譽由二零一三年收購本集團果漿及濃縮果汁業務的一家主要供應商產生。

商譽乃於董事會於經營分部層次進行監察。由於本集團被視為僅有一個可報告分部(附註6)，商譽減值乃按合併基準進行評估，即將本集團視為一個現金產生單位(「現金產生單位」)組別。該現金產生單位的可收回款項根據使用價值計算釐定。該等計算方法乃運用基於管理層所批准的五年期預期產能的財政預算而估計的現金流量預測，而五年期後之現金流量乃使用3%的估計增長率而加以推算。

二零一五年計算使用價值所用的其他主要假設包括預算毛利率(介乎39%至40%之間)。截至二零一五年十二月三十一日止年度用作評估商譽減值的稅後貼現率為11.0%(二零一四年：11.0%)。

管理層根據過往表現及其對市場發展的預期來釐定預算收入增長率及毛利率。所用的長期增長率經考慮業界預測及本集團的市場狀況後釐定。所用的貼現率經已除稅並反映與本集團業務營運相關的特定風險。

根據上述評估，董事認為於二零一五年十二月三十一日並無商譽減值。

#### (c) 銷售分銷網絡及客戶關係

於二零零八年五月，本集團向若干主要分銷商支付人民幣153,734,000元以收購若干銷售分銷網絡。

於二零零九年七月收購乳飲料業務的交易所識別的銷售分銷網絡價值為人民幣39,560,000元。

於二零一三年十月收購果漿及濃縮果汁業務的交易所識別的客戶關係價值為人民幣33,630,000元。

有關結餘於銷售分銷網絡及客戶關係的預計可使用期限內攤銷。

## 合併財務報表附註(續)

### 10. 附屬公司

(a) 下列為於二零一五年十二月三十一日的全部附屬公司：

名稱	註冊成立地點	主要業務	註冊資本	持有權益
<i>直接持有</i>				
滙源北京控股有限公司	英屬維爾京群島	投資控股	50,000美元 (每股普通股1美元)	100%
滙源上海控股有限公司	英屬維爾京群島	投資控股	50,000美元 (每股普通股1美元)	100%
滙源成都控股有限公司	英屬維爾京群島	投資控股	50,000美元 (每股普通股1美元)	100%
Huiyuan Europe Ltd.	英國	貿易	1,000英鎊	100%
Huiyuan Europe GmbH	德國	貿易	25,000歐元	100%
<i>間接持有</i>				
<sup>1</sup> 北京滙源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	40,000,000美元	100%
<sup>1</sup> 北京滙源集團開封有限公司	中國	生產果蔬汁	人民幣200,000,000元	100%
<sup>1</sup> 哈爾濱滙源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	人民幣200,000,000元	100%
<sup>1</sup> 九江滙源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	人民幣200,000,000元	100%
<sup>1</sup> 北京滙源飲料食品集團成都有限責任公司	中國	生產果蔬汁	人民幣250,000,000元	100%
<sup>1</sup> 北京新源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	40,000,000美元	100%
<sup>1</sup> 魯中滙源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	50,000,000美元	100%
<sup>1</sup> 新疆滙源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	人民幣20,000,000元	100%
<sup>1</sup> 河北滙源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	人民幣80,000,000元	100%
<sup>1</sup> 齊齊哈爾滙源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	15,000,000美元	100%
<sup>1</sup> 桂林滙源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	10,000,000美元	100%
<sup>1</sup> 安徽滙源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	29,800,000美元	100%
<sup>1</sup> 德州滙源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	40,000,000美元	100%
<sup>1</sup> 江蘇滙源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	13,000,000美元	100%
<sup>1</sup> 延邊滙源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	10,000,000美元	100%
<sup>1</sup> 北京滙源生物科技股份有限公司	中國	生產果蔬汁	10,000,000美元	100%
<sup>1</sup> 本溪滙源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	人民幣80,000,000元	100%
<sup>1</sup> 礪山滙源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	人民幣30,000,000元	100%
<sup>1</sup> 鐘祥滙源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	20,000,000美元	100%
<sup>1</sup> 北京同成宏業商貿有限公司	中國	生產果蔬汁	人民幣100,000元	100%
<sup>1</sup> 寧夏滙源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	15,000,000美元	100%

## 合併財務報表附註(續)

### 10. 附屬公司(續)

(a) 下列為於二零一五年十二月三十一日的全部附屬公司：(續)

名稱	註冊成立地點	主要業務	註冊資本	持有權益
¹宿遷滙源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	15,000,000美元	100%
¹陝西楊凌滙源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	人民幣120,000,000元	100%
¹山東源達滙源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	8,000,000美元	100%
¹南充滙源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	15,000,000美元	100%
¹衡水滙源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	15,000,000美元	100%
¹運城滙源食品飲料有限公司	中國	推廣及銷售果蔬汁	15,000,000美元	100%
¹永春滙源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	15,000,000美元	100%
¹雲和滙源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	30,000,000美元	100%
¹北京滙源飲用水有限公司	中國	銷售飲用水	人民幣3,000,000元	100%
¹黃岡滙源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	人民幣30,000,000元	100%
¹旭日升(衡水)飲料有限公司	中國	生產「旭日升」冰茶飲料	人民幣30,000,000元	100%
¹黑龍江克東滙源食品飲料有限公司	中國	生產礦泉水	人民幣30,000,000元	100%
¹中國滙源產業控股有限公司	英屬維爾京群島	投資控股	1美元	100%
¹中國滙源產業有限公司	香港	投資控股	1港元	100%
¹北京滙源濤濤果業有限公司	中國	投資控股	人民幣82,000,000元	100%
¹北京滙源集團萬榮有限公司	中國	製造果漿、濃縮果汁及瓶胚	人民幣60,000,000元	100%
¹北京滙源集團冀中食品飲料有限公司	中國	製造果漿及濃縮果汁	人民幣7,000,000元	100%
¹滙源九龍溝綠色生態農業有限公司	中國	製造果漿及濃縮果汁	人民幣13,000,000元	100%
¹北京滙源集團樂陵有限公司	中國	製造果漿及濃縮果汁	人民幣10,000,000元	100%
¹北京滙源集團右玉有限公司	中國	製造果漿及濃縮果汁	人民幣5,000,000元	100%
¹北京滙源集團平邑有限公司	中國	製造果漿及濃縮果汁	人民幣2,000,000元	100%
¹北京滙源集團皖北果業有限公司	中國	製造果漿及濃縮果汁	人民幣8,000,000元	100%
¹泰安滙源食品飲料有限公司	中國	製造瓶胚	人民幣10,000,000元	100%
¹北京滙源集團楊凌有限責任公司	中國	製造果漿及濃縮果汁	人民幣5,000,000元	100%
¹北京滙源集團衡水有限公司	中國	製造果漿及濃縮果汁	人民幣5,000,000元	100%
¹山東沂源永新包裝製品有限公司	中國	製造紙箱	人民幣1,000,000元	100%
¹北京滙源集團隆化有限公司	中國	製造果漿及濃縮果汁	人民幣5,000,000元	100%
¹喀什滙源食品飲料有限公司	中國	果蔬汁貿易	人民幣20,000,000元	100%
¹山西廣富源商貿有限責任公司	中國	營銷果汁飲料	人民幣1,020,000元	100%
¹靈寶滙源金地杜仲產業有限公司	中國	種植及加工杜仲	人民幣300,000,000元	100%
¹吉林市盛澤源商貿有限公司	中國	果蔬汁貿易	人民幣1,000,000元	100%
¹北京市錢雨寶利商貿有限公司	中國	果蔬汁貿易	人民幣2,000,000元	100%

## 合併財務報表附註(續)

### 10. 附屬公司(續)

(a) 下列為於二零一五年十二月三十一日的全部附屬公司：(續)

名稱	註冊成立地點	主要業務	註冊資本	持有權益
<sup>1</sup> 天津滙源錢雨商貿有限公司*	中國	果蔬汁貿易	人民幣1,000,000元	100%
<sup>1</sup> 普洱滙源食品飲料有限公司	中國	生產果蔬汁	人民幣30,000,000元	100%
<sup>1</sup> 上海滙飲食品有限公司	中國	生產果蔬汁	人民幣130,000,000元	100%
<sup>1</sup> 寧夏宏祥源商貿有限公司*	中國	營銷果汁飲料	人民幣20,000,000元	100%
<sup>1</sup> 喀什福寬商貿有限公司*	中國	營銷果汁飲料	人民幣1,020,000元	100%
<sup>1</sup> 喀什滙源濤濤果業有限公司*	中國	投資控股	人民幣300,000,000元	75%
Huiyuan Italia S.R.L.*	意大利	投資控股	15,000歐元	100%
Huiyuan Asia Pacific Holding PTE. LTD*	新加坡	投資控股	100美元	100%

1. 該等公司並無註冊英文名稱，故在英文版本中，該等公司的英文名稱為管理人員盡力按公司中文名稱翻譯而成。

\* 該等附屬公司為於二零一五年新成立。

### (b) 重大非控股權益

於二零一五年十二月三十一日，非控股權益總額為人民幣141,685,000元，並無附屬公司擁有本集團的重大非控股權益。



## 合併財務報表附註(續)

### 11. 遞延所得稅

遞延稅項資產/(負債)分析如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
<b>遞延稅項資產：</b>		
— 將於十二個月後收回的遞延稅項資產	<b>114,627</b>	129,869
— 將於十二個月內收回的遞延稅項資產	<b>20,234</b>	12,831
	<b>134,861</b>	142,700
<b>遞延稅項負債：</b>		
— 將於十二個月後收回的遞延稅項負債	<b>(8,523)</b>	(8,885)
— 將於十二個月內收回的遞延稅項負債	<b>(362)</b>	(362)
	<b>(8,885)</b>	(9,247)
<b>遞延稅項資產(淨額)</b>	<b>125,976</b>	133,453

遞延所得稅賬目整體變動如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
於一月一日	<b>133,453</b>	81,564
稅項虧損	<b>(8,395)</b>	53,090
遞延收益及其他未付應付款項	<b>(404)</b>	107
商標攤銷	<b>(347)</b>	(347)
已收政府補助金	<b>(1,560)</b>	(87)
存貨及應收款項減值撥備	<b>(483)</b>	(7,231)
未變現溢利	<b>4,207</b>	5,138
重新估值(a)	<b>362</b>	362
其他暫時性差異	<b>(857)</b>	857
於十二月三十一日	<b>125,976</b>	133,453

## 合併財務報表附註(續)

### 11. 遞延所得稅(續)

遞延稅項資產	遞延政府					遞延收益及 其他未付		總計
	撥備	補助金	商標攤銷	稅項虧損	未變現溢利	應付款項	其他	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一四年一月一日	13,328	1,647	6,876	62,237	4,539	2,546	—	91,173
於合併綜合收益表內列支/(計入)	(7,231)	(87)	(347)	53,090	5,138	107	857	51,527
於二零一四年十二月三十一日	<b>6,097</b>	<b>1,560</b>	<b>6,529</b>	<b>115,327</b>	<b>9,677</b>	<b>2,653</b>	<b>857</b>	<b>142,700</b>
於合併綜合收益表內列支/(計入)	(483)	(1,560)	(347)	(8,395)	4,207	(404)	(857)	(7,839)
於二零一五年十二月三十一日	<b>5,614</b>	—	<b>6,182</b>	<b>106,932</b>	<b>13,884</b>	<b>2,249</b>	—	<b>134,861</b>

遞延稅項負債	重新估值 <sup>(a)</sup>
	人民幣千元
於二零一四年一月一日	(9,609)
於合併綜合收益表內計入	362
於二零一四年十二月三十一日	(9,247)
於合併綜合收益表內計入	362
於二零一五年十二月三十一日	(8,885)

- (a) 於二零一三年，因重估自收購果漿及濃縮果汁業務收購所得資產而產生的遞延稅項負債。若干收購所得而主要業務與農產品加工有關的附屬公司均可在當地主管稅務機構批准後，可獲豁免繳納所得稅。因此，並無就重估該等附屬公司的資產確認遞延所得稅負債。
- (b) 倘日後應有可使用相關稅務優惠的應課稅溢利，則會就結轉稅項虧損確認遞延所得稅資產。本集團並無確認與可結轉抵銷未來應課稅收入的虧損人民幣910,216,000元(二零一四年：人民幣658,460,000元)相關的遞延所得稅資產人民幣227,554,000元(二零一四年：人民幣164,615,000元)。人民幣30,386,000元(二零一四年：人民幣79,279,000元)及人民幣879,830,000元(二零一四年：人民幣579,181,000元)的相關虧損分別於二零一六年及二零一七年至二零二零年之間到期。

並未為若干中國附屬公司就二零一五年十二月三十一日的未匯出盈利而應付的預扣稅確認遞延所得稅負債人民幣47,448,000元(二零一四年：人民幣36,552,000元)。由於本集團無計劃於可見未來分派相關中國附屬公司的溢利，故本集團決定該等中國附屬公司截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日止年度的溢利不會確認遞延預扣稅項負債。

## 合併財務報表附註(續)

### 12. 長期預付款項

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
物業、廠房及設備的長期預付款項	146,418	89,314
土地使用權的長期預付款項	—	16,854
預付投資款項	—	36,447
	<b>146,418</b>	142,615

### 13. 以權益法記賬之投資

於資產負債表確認的款項如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
聯營公司	15,673	5,781
合營企業	6,679	4,734
於十二月三十一日	<b>22,352</b>	10,515

於收益表確認的款項如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
聯營公司	9,892	(3,077)
合營企業	(3,055)	(266)
截至十二月三十一日止年度	<b>6,837</b>	(3,343)

於聯營公司的投資：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
於一月一日	5,781	6,413
於一家聯營公司的投資	—	2,445
應佔聯營公司收益／(虧損)	9,892	(3,077)
於十二月三十一日	<b>15,673</b>	5,781

## 合併財務報表附註(續)

### 13. 以權益法記賬之投資(續)

實體名稱	業務地點／ 註冊成立國家	所有權權益 百分比	關係性質	計量方法
Golden Creation (Cayman) Trade Co. Ltd.	開曼群島	18.83	附註1	權益法
北京祥聚齋滙源清真飲料有限公司	中國	30.00	附註2	權益法
Huiyuan Suntory (Shanghai) Beverage Co., Ltd.	中國	50.00	附註3	權益法

附註1 儘管本集團於Golden Creation (Cayman) Trade Co. Ltd. (「Golden Creation」) 擁有少於20%的股本權益，但本集團通過在Golden Creation董事會委任董事的合約權，並有權參與Golden Creation的財務管理和經營決策，對其擁有重大影響。

附註2 於截至二零一三年十二月三十一日止年度分佔北京祥聚齋滙源清真飲料有限公司(「北京祥聚齋」)的虧損後，於北京祥聚齋的投資已減至零。於截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日止年度，並無分佔北京祥聚齋額外虧損的責任。

附註3 於二零一五年一月一日，本集團完成收購三得利(上海)食品有限公司(其後改名為上海滙飲食品有限公司或「上海滙飲」)100%股本權益及三得利(上海)食品貿易有限公司(其後改名為Huiyuan Suntory (Shanghai) Beverage Co., Ltd.或「滙源三得利」)50%股本權益。

於上述收購後，上海滙飲成為本集團之全資附屬公司。由於上海滙飲於收購前並無進行任何業務，是項交易已作為收購資產及負債入賬。就滙源三得利方面，由於本集團僅可利用其委任滙源三得利董事會5名董事中其中2名之權利對其行使重大影響力，其已作為一項投資以權益法入賬。

根據與三得利(中國)投資有限公司(「三得利中國」)簽訂的股本轉讓協議(包括代價調整)，上述交易的現金總代價為人民幣74,462,000元。總代價根據其相對公平值於三得利滙源及上海滙飲之間分攤。因此，由於收購前已錄得運營虧損及淨負債的財務狀況，三得利滙源並無分攤任何收購代價。截至二零一五年十二月三十一日止年度，由於三得利滙源的虧損狀態，本集團並無應佔其任何溢利或虧損。就於上海滙飲的投資而言，經分攤代價為人民幣74,462,000元。於二零一五年一月一日，所收購上海滙飲之資產及負債主要包括人民幣63,418,000元之物業、廠房及設備，應收貿易賬款及其他應收款項人民幣71,275,000元，以及銀行借貸人民幣55,050,000元。

## 合併財務報表附註(續)

### 13. 以權益法記賬之投資(續)

於一家合營企業的投資：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
於一月一日	4,734	—
於一家合營企業的投資	5,000	5,000
應佔一家合營企業的虧損	(3,055)	(266)
於十二月三十一日	6,679	4,734

本公司董事認為，於二零一五年十二月三十一日，本集團合營企業對本集團並無重大影響。下表所列的合營企業的股本僅由普通股組成，而有關公司乃由本集團間接持有。

實體名稱	業務地點/ 註冊成立國家	所有權益百分比	關係性質	計量方法
鄂爾多斯市德利滙源 食品飲料股份有限公司	中國	50.00	附註1	權益法

附註1 本集團持有合營安排50%投票權。根據合約協議，本集團對是項安排擁有共同控制權，所有相關活動均須獲訂立協議各方一致同意。

本集團的合營安排以構建一家有限責任公司之方式訂立，讓本集團及訂立協議各方有權根據有關安排應佔有限責任公司的資產淨值。因此，是項安排被分類為合營企業。

## 合併財務報表附註(續)

### 14. 應收貿易賬款及其他應收款項

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
應收貿易賬款	<b>1,685,798</b>	1,567,837
關聯人士(a)(附註37(c))	<b>65,444</b>	51,339
第三方(a)	<b>1,741,856</b>	1,624,114
減：應收貿易賬款減值撥備(a)	<b>(121,502)</b>	(107,616)
應收票據 — 第三方(b)	<b>21,027</b>	18,748
原材料及其他預付款項	<b>324,067</b>	439,231
關聯人士(附註37(c))	<b>88,786</b>	—
第三方	<b>235,281</b>	439,231
可抵扣增值稅 — 進項結餘	<b>45,873</b>	141,385
其他應收款項	<b>50,370</b>	15,786
關聯人士(附註37(c))	<b>3,652</b>	—
第三方(c)	<b>50,936</b>	25,065
減：應收其他款項減值撥備(c)	<b>(4,218)</b>	(9,279)
	<b>2,127,135</b>	2,182,987

應收貿易賬款及其他應收款項的賬面值與其公平值相若。

- (a) 除若干OEM客戶及向特選經銷商及超級市場的銷售於銷售合約協定的信貸期內結算外，本集團的銷售主要於交貨時以現金或支票付款。該等客戶的信貸期大部分為90日至180日。部分長期合作客戶之優惠信貸期將會延至180日以上。於二零一五年及二零一四年十二月三十一日，應收貿易賬款的賬齡分析如下：

#### — 第三方

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
三個月內	<b>1,226,832</b>	1,038,330
四至六個月	<b>119,749</b>	368,652
七至十二個月	<b>255,815</b>	97,577
一至兩年	<b>71,987</b>	112,135
兩年以上	<b>67,473</b>	7,420
	<b>1,741,856</b>	1,624,114

## 合併財務報表附註(續)

### 14. 應收貿易賬款及其他應收款項(續)

(a) (續)

— 關聯人士

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
三個月內	38,183	50,493
四至六個月	21,330	846
七至十二個月	5,931	—
	<b>65,444</b>	51,339

應收貿易賬款減值撥備的變動情況如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
於一月一日	107,616	55,943
應收貿易賬款減值撥備	13,886	51,673
於十二月三十一日	<b>121,502</b>	107,616

於二零一五年十二月三十一日，人民幣115,012,000元(二零一四年：人民幣105,175,000元)的應收貿易賬款已過期且全數作出撥備。人民幣24,448,000元(二零一四年：人民幣14,380,000元)的應收貿易賬款已過期但未減值，該應收貿易賬款於資產負債表日期後收取。個別已減值應收款項主要由處於不可預計的經濟困境的客戶造成。該等應收款項的賬齡如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
七至十二個月	6,490	2,441
一年以上	115,012	105,175
	<b>121,502</b>	107,616

本集團應收貿易賬款的賬面值以下列貨幣計值：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
人民幣	1,672,404	1,558,243
美元	13,394	9,594
	<b>1,685,798</b>	1,567,837

## 合併財務報表附註(續)

### 14. 應收貿易賬款及其他應收款項(續)

(a) (續)

應收款項減值撥備的計提及轉回已計入合併綜合收益表的行政開支(附註26)。倘並無預期可收回額外現金，一般會撇銷於撥備賬列支的金額。

(b) 應收票據

應收票據指在六個月內到期的不計息交易票據。所有應收票據以人民幣計值。

於二零一五年十二月三十一日，並無應收票據抵押作現有銀行借款之抵押品(二零一四年：無)。

(c) 其他應收第三方款項的詳情如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
出售容器的應收款項	16,805	—
應收按金	15,833	12,711
應收貸款	4,500	—
向僱員提供的墊款	2,640	1,326
出售一家附屬公司的應收代價	—	2,000
其他	11,158	9,028
	<b>50,936</b>	<b>25,065</b>

其他應收款項減值撥備的變動情況如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
於一月一日	9,279	36,450
其他應收款項撥備撥回	(5,061)	(27,171)
於十二月三十一日	<b>4,218</b>	<b>9,279</b>



## 合併財務報表附註(續)

### 15. 存貨

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
原材料	679,858	724,596
製成品	250,496	168,034
零件及耗材	362,986	318,603
	<b>1,293,340</b>	1,211,233

確認為開支的存貨成本共人民幣2,513,498,000元(二零一四年：人民幣2,065,919,000元)，計入存貨減值人民幣4,851,000元(二零一四年：人民幣5,463,000元)。

### 16. 可供出售金融資產

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
投資基金(a)	330,487	—
商業銀行發行之理財產品(b)	225,017	265,423
	<b>555,504</b>	265,423

(a) 本集團投資於由中國基金經理管理的若干非上市基金。該等投資並不保本，預期回報率為每年8%。該等投資以美元計值，期限為1年。

(b) 本集團投資於中國商業銀行發行的理財產品。該等投資並不保本，預期回報率為每年2.8%。該等投資以人民幣計值，並可按本集團要求贖回。

可供出售金融資產以下列貨幣計值如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
美元	330,487	—
人民幣	225,017	265,423
	<b>555,504</b>	265,423

## 合併財務報表附註(續)

### 16. 可供出售金融資產(續)

可供出售金融資產的公平值乃根據管理層判斷使用預期回報現金流量折現法計量，並屬第三級公平值層級之內。

信貸風險於報告日期的最高風險乃該等可供出售金融資產的賬面值。

該等金融資產概無到期或減值。

### 17. 現金及現金等價物、受限制現金及短期銀行存款

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
銀行存款及手頭現金 以下列貨幣計值		
— 人民幣	2,069,344	843,332
— 美元	73,490	303,784
— 歐元	82,162	8
— 港幣	30,938	—
— 其他	20	131
	2,255,954	1,147,255
減：		
受限制現金		
— 應付票據按金	(40,000)	(25,000)
— 信用證抵押	(10,350)	(59,515)
	(50,350)	(84,515)
短期銀行存款	(574,057)	(368,367)
現金及現金等價物	1,631,547	694,373

受限制現金包括有關購買設備的信用證保證金及應付票據按金。所有受限制現金均以人民幣計值。

目前，人民幣不可於國際市場自由兌換，人民幣兌外幣及從中國匯出人民幣須遵守中國政府頒佈的外匯管制規則及法規。

## 合併財務報表附註(續)

### 18. 股本、股份溢價及可換股優先股

	每股面值 0.00001美元		可換股		
	的股份數目 (千股)	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	優先股 <sup>(b)</sup> 人民幣千元	總計 人民幣千元
	於二零一五年一月一日	2,532,275	180	8,303,542	541,474
發行普通股 <sup>(a)</sup>	14,118	1	38,174	—	38,175
於二零一五年十二月三十一日	2,546,393	181	8,341,716	541,474	8,883,371
於二零一四年一月一日	2,000,275	147	6,006,880	2,831,338	8,838,365
根據股份獎勵計劃發行普通股	2,000	—	6,463	—	6,463
根據股份獎勵計劃歸屬股份	—	—	368	—	368
自可換股優先股轉換的股份	530,000	33	2,289,831	(2,289,864)	—
於二零一四年十二月三十一日	2,532,275	180	8,303,542	541,474	8,845,196

- (a) 於二零一五年十一月十九日，本公司與三得利控股有限公司(「三得利控股」，三得利中國的母公司)訂立認購協議(「認購協議」)。根據認購協議，三得利控股同意認購而本公司同意向三得利控股發行合共14,117,705股本公司新普通股，每股認購價為3.28港元。

上述認購已於二零一五年十一月二十六日完成，而本公司收到所得款項總額46,306,000港元(相當於約人民幣38,175,000元)。

- (b) 於二零一三年十月二十一日，本公司發行本金總額3,578,085,000港元(相當於約人民幣2,831,338,000元)的655,326,877股可換股優先股(「可換股優先股」)。每股可換股優先股於發行後可隨時轉換為本公司一股普通股(受標準反攤薄調整所規限)，並且與普通股同樣享有收取股息及其他分派的權利。可換股優先股不可由本公司或持有人贖回。

由於本公司並無交付現金或其他金融資產的合約責任，亦無交付非固定數目股份的合約責任，故可換股優先股並不符合國際會計準則第32號有關金融負債的定義。因此，所有可換股優先股於首次確認時均分類為權益。

## 合併財務報表附註(續)

### 19. 以股份支付薪酬

#### (a) 購股權計劃

購股權計劃於二零零七年一月三十日獲批准。

根據購股權計劃，因悉數行使根據購股權計劃將予授出的所有購股權而可能發行的股份總數合共不得超過138,749,750股本公司股份，即緊接股份於香港聯合交易所有限公司開始買賣當日前已發行股份總數的10%。購股權計劃自二零零七年二月二十三日起計10年內一直生效。根據購股權計劃，每份購股權的行使期為10年。每股認購價為授出當日的市價。

根據購股權計劃於二零零八年二月二十五日授出的35,450,000份購股權的歸屬期為四年。自授出日期起計第一週年、第二週年、第三週年及第四週年起，有關承授人可行使的數額分別為其所持購股權所涉相關股份最多25%、50%、75%及100%。於二零一五年十二月三十一日，於二零零八年二月二十五日授出的23,451,500份購股權經已失效，而尚未行使的購股權數目為11,998,500份。

根據購股權計劃於二零一四年三月二十日授出的27,180,000份購股權的歸屬期為四年。自授出日期起計第一週年、第二週年、第三週年及第四週年起，有關承授人可行使的數額分別為其所持購股權所涉相關股份最多25%、50%、75%及100%。於二零一五年十二月三十一日，於二零一四年三月二十日授出的11,950,000份購股權經已失效，而尚未行使的購股權數目為15,230,000份。

根據購股權計劃於二零一四年三月二十日授出的750,000份購股權的歸屬期為三年。於二零一五年十二月三十一日，於二零一四年三月二十日授出的150,000份購股權經已失效，而尚未行使的購股權數目為600,000份。

除上述者外，概無根據購股權計劃授出其他購股權。

## 合併財務報表附註(續)

### 19. 以股份支付薪酬(續)

#### (a) 購股權計劃(續)

於截至二零一五年十二月三十一日止年度，根據購股權計劃授出的購股權變動如下：

承授人	授出日期	屆滿日期	行使價 (港元)	於 二零一五年 一月一日			年內 已行使 購股權 所涉相關 股份數目	於 二零一五年 十二月 三十一日 未行使之 購股權 所涉相關 股份數目
				未行使之 購股權所涉 相關股份 數目	年內授出之 購股權 所涉相關 股份數目	年內失效 之購股權 所涉相關 股份數目		
合共515名僱員	二零零八年 二月二十五日	二零一八年 二月二十五日	6.39	12,752,792	—	(754,292)	—	11,998,500
合共129名僱員	二零一四年 三月二十日	二零二四年 三月二十日	6.12	17,930,000	—	(2,700,000)	—	15,230,000
合共5名董事	二零一四年 三月二十日	二零二四年 三月二十日	6.12	750,000	—	(150,000)	—	600,000

#### (b) 股份獎勵計劃

首席執行官及董事股份獎勵計劃及僱員股份獎勵計劃(統稱「股份獎勵計劃」)已於二零一四年三月十八日獲董事會批准，並於二零一四年三月十九日生效。股份獎勵計劃旨在(a)肯定若干承授人的貢獻，並激勵彼等致力於本集團的持續營運及發展；及(b)為本集團的進一步發展吸引合適的人才。

本集團已與Law Debenture Trust (Asia) Limited成立一項信託(「股份獎勵信託」)，於本公司股份歸屬並轉讓予經選定的承授人前管理及持有本公司股份。由於股份獎勵信託的財務及營運政策受本集團監管，而本集團可受惠於股份獎勵信託的業務，故股份獎勵信託作為一家結構性實體合併計入本集團的合併財務報表中。

於授出股份予所選定的承授人後，獎勵股份將由股份獎勵信託於公開市場購入(資金由本公司以注資或借貸方式提供)，或按市價以認購方式購入。根據董事會批准的歸屬條件，已歸屬的股份將以零代價轉讓予經選定的承授人。就尚未歸屬的獎勵股份所宣派的股息會成為未來承授人信託資金的一部分。

## 合併財務報表附註(續)

### 19. 以股份支付薪酬(續)

#### (b) 股份獎勵計劃(續)

董事會根據股份獎勵計劃可獎授的普通股數目合計最多不得超過於二零一四年三月十九日本公司股本中已發行普通股的0.50%(即10,042,293股股份)。

倘獎勵股份授予已選定承授人，根據授出日期本公司股份的市價計算的獎勵股份公平值將於各自的歸屬期間以僱員福利開支列支。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團並無根據股份獎勵計劃授出任何股份。

### 20. 應付貿易賬款及其他應付款項

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
應付貿易賬款(a)(b)	<b>1,305,159</b>	1,268,497
關聯人士(附註37(c))	<b>47,936</b>	45,848
第三方	<b>1,257,223</b>	1,222,649
其他應付款項	<b>715,026</b>	808,755
關聯人士(附註37(c))	<b>1,768</b>	51,324
第三方(c)	<b>713,258</b>	757,431
	<b>2,020,185</b>	2,077,252

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
應付貿易賬款及其他應付款項		
非當期	<b>55,135</b>	57,140
當期	<b>1,965,050</b>	2,020,112
	<b>2,020,185</b>	2,077,252

## 合併財務報表附註(續)

### 20. 應付貿易賬款及其他應付款項(續)

(a) 應付貿易賬款的賬齡分析詳情如下：

#### — 第三方

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
三個月內	1,036,835	1,136,120
四至六個月	133,433	53,410
七至十二個月	71,253	25,482
一至兩年	14,403	2,689
兩至三年	430	4,605
三年以上	869	343
	<b>1,257,223</b>	<b>1,222,649</b>

#### — 關聯人士

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
三個月內	34,637	45,848
四至六個月	5,889	—
七至十二個月	5,646	—
一至兩年	1,764	—
	<b>47,936</b>	<b>45,848</b>

(b) 本集團應付貿易賬款的賬面值以下列貨幣計值：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
人民幣	1,252,975	1,194,636
美元	52,184	71,784
歐元	—	2,077
	<b>1,305,159</b>	<b>1,268,497</b>

## 合併財務報表附註(續)

### 20. 應付貿易賬款及其他應付款項(續)

(c) 其他應付第三方款項的詳情如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
物業、廠房及設備應付款項	155,539	163,519
應付按金	110,404	117,536
應付薪金及福利	82,664	46,790
預提費用	87,606	62,055
應付營銷開支	74,816	122,969
預收客戶款項	61,626	52,542
應付廣告開支	48,090	82,195
其他稅項	15,009	33,270
土地所有權應付款項	12,175	12,175
應付利息	7,855	20,336
其他	57,474	44,044
	<b>713,258</b>	<b>757,431</b>

### 21. 借款

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
<b>非流動</b>		
銀行借款(a)	882,930	327,782
企業債券(b)	1,417,377	—
融資租賃負債(c)	202,687	—
	<b>2,502,994</b>	<b>327,782</b>
<b>流動</b>		
銀行借款(a)	1,854,341	3,130,667
融資租賃負債(c)	53,713	—
	<b>1,908,054</b>	<b>3,130,667</b>
<b>借款總額</b>	<b>4,411,048</b>	<b>3,458,449</b>
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
無抵押	4,411,048	3,458,449



## 合併財務報表附註(續)

### 21. 借款(續)

#### (a) 銀行借款

於二零一五年十二月三十一日，本集團的銀行借款應償還情況如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
一年內	<b>1,854,341</b>	3,130,667
一至兩年	<b>869</b>	25,000
兩至五年	<b>882,061</b>	302,782
<b>銀行借款總額</b>	<b>2,737,271</b>	3,458,449

銀行借款於各結算日的實際年利率如下：

	二零一五年	二零一四年
銀行借款	<b>5.53%</b>	4.90%

由於非流動銀行借款按與倫敦銀行同業拆息加適當信貸利率相等的浮動利率計算，其賬面值與其公平值相若。

由於到期日不超過一年，流動借款的賬面值與其公平值相若。

本集團於結算日之銀行借款以下列貨幣計值：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
美元	<b>2,478,401</b>	2,134,021
港元	—	38,317
人民幣	<b>258,870</b>	1,286,111
	<b>2,737,271</b>	3,458,449

## 合併財務報表附註(續)

### 21. 借款(續)

#### (b) 公司債券

於二零一五年七月七日，本公司發行於二零一八年七月七日到期的本金總額合共200,000,000歐元的信用增級債券(「二零一八年債券」)，將受惠於中國農業銀行股份有限公司紐約分行發出之不可撤回備用信用證，並籌集所得款項淨額197,935,000歐元(相當於約人民幣1,341,405,000元)。二零一八年債券按年利率1.55%計息。

於合併資產負債表確認的二零一八年債券以下列方式計算：

	人民幣千元
二零一五年七月七日發行的二零一八年債券的面值	1,354,262
發行開支	(12,857)
發行二零一八年債券所得款項淨額	1,341,405
截至二零一五年十二月三十一日累計利息開支(附註28)	12,802
滙率變動的影響	63,170
於二零一五年十二月三十一日	1,417,377

二零一八年債券於二零一五年十二月三十一日的面值為200,000,000歐元(相當於約人民幣1,419,040,000元)。二零一八年債券的賬面值乃以按實際年利率1.91%貼現的現金流量計算。

#### (c) 融資租賃負債

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
融資租賃負債總額 — 最低租賃付款額：		
一年內	65,041	—
一至兩年	62,921	—
兩至五年	174,034	—
	<b>301,996</b>	—
減：融資租賃的未來財務費用	(45,596)	—
融資租賃負債現值	<b>256,400</b>	—

## 合併財務報表附註(續)

### 21. 借款(續)

#### (c) 融資租賃負債(續)

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
融資租賃負債現值如下：		
一年內	53,713	—
一至兩年	53,713	—
兩至五年	148,974	—
	<b>256,400</b>	—

本集團於結算日之融資租賃負債以下列貨幣計值：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
美元	145,935	—
人民幣	110,465	—
	<b>256,400</b>	—

### 22. 遞延政府補助金

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
年初淨值	62,202	92,969
計入綜合收益表(附註24)	(29,709)	(30,767)
年終淨值	<b>32,493</b>	62,202
年終 成本	91,717	130,922
累計攤銷	(59,224)	(68,720)
賬面淨值	<b>32,493</b>	62,202

## 合併財務報表附註(續)

### 22. 遞延政府補助金(續)

本集團已收／應收的政府補助金分析如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
收購物業、廠房及設備	57,342	58,076
收購土地使用權	33,032	43,763
若干期間內的營運開支	1,343	29,083
	<b>91,717</b>	130,922

### 23. 可換股債券

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
<b>非流動</b>		
二零一六年可換股債券(a)	—	185,952
二零一九年可換股債券(b)	906,996	674,430
	<b>906,996</b>	860,382
<b>流動</b>		
二零一六年可換股債券(a)	219,536	—
	<b>1,126,532</b>	860,382

#### (a) 二零一六年可換股債券

於二零一一年四月二十九日，本公司發行總額為150,000,000美元於二零一六年四月二十九日到期的可換股債券(「二零一六年可換股債券」)。

二零一六年可換股債券的主要條款及條件如下：

(i) 利率：

本公司將按年利率4.0%支付二零一六年可換股債券的利息。

(ii) 換股價：

二零一六年可換股債券將按初始換股價每股6.812港元(可予調整)兌換成股份。換股價將可就(其中包括)股份合併、拆細或重新分類、溢利或儲備資本化、資本分派、供股或就股份設定期權、其他證券供股、按較現時市價有若干折讓的價格發行股份、控制權改變及其他一般調整事件而調整。換股價不可下調至會令兌換股份按低於面值的價格發行。

### 23. 可換股債券(續)

#### (a) 二零一六年可換股債券(續)

##### (iii) 到期日

除非事先已贖回、轉換、購回及註銷，否則本公司將於二零一六年四月二十九日以二零一六年可換股債券本金額的105.60%，連同應計及未支付的利息贖回各份二零一六年可換股債券。

##### (iv) 本公司選擇贖回

本公司可：

- (i) 向債券持有人發出不少於30日但不多於90日的通知後，於二零一四年四月二十九日後隨時按相當於作出贖回當日的提前贖回金額(以二零一六年可換股債券條款及條件所載的方式計算)，連同截至指定贖回日期的應計但未付的利息的贖回價格贖回所有尚未行使的債券，條件為發出有關贖回通知日期前連續30個交易日各日的股份收市價最少須為於各相關交易日當時有效的換股價的130%；或
- (ii) 向債券持有人發出不少於30日但不多於60日的通知後，隨時按相當於作出贖回當日的提前贖回金額(以二零一六年可換股債券條款及條件所載的方式計算)，連同截至指定贖回日期的應計但未付的利息的贖回價格贖回所有未轉換的二零一六年可換股債券，條件為有相關通知日期前原已發行的二零一六年可換股債券最少90%的本金額須已轉換、贖回或購回及註銷。

##### (v) 持有人選擇贖回

本公司將應任何二零一六年可換股債券持有人的選擇於二零一四年四月二十九日按本金額的103.19%，連同截至指定贖回日期的應計利息贖回該持有人的全部或部分二零一六年可換股債券。

##### (vi) 基於除牌或控制權改變而贖回

倘本公司控制權改變或除牌(包括股份在聯交所暫停買賣期間達30個或超過30個連續交易日)(「相關事件」)，持有人將有權要求本公司按相當於作出贖回當日的提前贖回金額(以二零一六年可換股債券條款及條件所載的方式計算)，連同截至指定贖回日期的應計但未付的利息的價格贖回其全部(而非部分)二零一六年可換股債券。

## 合併財務報表附註(續)

### 23. 可換股債券(續)

#### (a) 二零一六年可換股債券(續)

##### (vi) 基於除牌或控制權改變而贖回(續)

於二零一五年十二月三十一日，尚未行使的二零一六年可換股債券的公平值由獨立合資格估值師釐定。二零一六年可換股債券負債部分的公平值乃按贖回金額(即未償還本金額的105.6%)的現值計算。

二零一六年可換股債券嵌入式衍生工具之公平值以二項式模式釐定，該模式於資產負債表日之輸入數據資料如下：

二零一六年可換股債券	二零一五年	二零一四年
換股價	6.812港元	6.812港元
股價	3.550港元	2.900港元
預期波幅 <sup>(1)</sup>	34.01%	42.92%
剩餘年期	0.33年	1.33年
無風險利率 <sup>(2)</sup>	0.05%	0.27%

(1) 指估值分析中所使用的波幅曲線範圍，為實體為市場參與者為合約定價時將會使用的波幅。

(2) 指為香港聯合交易所外匯基金票據及債券收益(到期年限與二零一六年可換股債券相同)的收益率。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，二零一六年可換股債券嵌入式衍生工具的公平值變動收益人民幣1,242,000元(二零一四年：人民幣15,662,000元)於合併綜合收益表中確認為「可換股債券嵌入式衍生工具公平值變動所產生的未變現(虧損)/收益」。二零一六年可換股債券負債部分於截至二零一五年十二月三十一日止年度的相關利息開支為人民幣30,753,000元(二零一四年：人民幣59,605,000元)，乃使用實際利率法，按實際利率16.45%計算。

由於二零一六年可換股債券的到期日為二零一六年四月二十九日，故此於二零一五年十二月三十一日，有關債券已重新分類為流動負債。

### 23. 可換股債券(續)

#### (b) 二零一九年可換股債券

於二零一四年三月三十一日，本公司發行總額150,000,000美元於二零一九年四月三十日到期的可換股債券(「二零一九年可換股債券」)。

二零一九年可換股債券的主要條款及條件如下：

##### (i) 利率：

本公司將按年利率4.0%支付二零一九年可換股債券的利息。於轉換二零一九年可換股債券時，利率可參照於有關轉換日期生效的換股價調整，惟對於可換股債券整段期間(不僅限於上一利息期間)具追溯效力，故此經調整的年利率為0%或9%。

##### (ii) 換股價：

初始換股價為每股7.00港元，可就若干特定的攤薄及其他事件作出調整，包括參照於相關轉換時本公司之經調整每股盈利(定義見下文)作出調整，惟於相關換股日期生效的換股價於任何情況下不得低於5.30港元，亦不得超過7.00港元。

經調整每股盈利指該財政年度本公司的經調整收入淨額，由本公司與持有人相互協定，相等於根據有關年度本公司已公佈之全年財務報表所載之本公司權益持有人應佔年內綜合收益總額(不包括若干特別、特殊及非經常性項目，但包括若干獲准許之項目)除以該財政年度發行在外之股份總數(按全面攤薄基準計算)。

##### (iii) 到期日

除事先已贖回、轉換或購回及註銷外，本公司將於二零一九年四月三十日以本金額105%，連同就該本金額任何應計但未支付的利息贖回所有尚未行使的債券。

##### (iv) 由持有人選擇贖回

債券持有人可全權選擇(惟並無義務)要求本公司於二零一七年三月三十一日，按相當於債券本金額103%，連同有關本金額的任何應計但未支付利息的金額贖回全部或部分債券。

## 合併財務報表附註(續)

### 23. 可換股債券(續)

#### (b) 二零一九年可換股債券(續)

##### (iv) 由持有人選擇贖回(續)

於二零一五年十二月三十一日，二零一九年可換股債券之公平值由獨立合資格估值師釐定。發行二零一九年可換股債券時，負債部分之公平值以贖回金額(即本金額105%)之現值計算。

二零一九年可換股債券嵌入式衍生工具之公平值以二項式模式釐定，該模式於資產負債表日之輸入數據資料如下：

二零一九年可換股債券	二零一五年	二零一四年
換股價	7.000港元	7.000港元
股價	3.550港元	2.900港元
預期波幅 <sup>(1)</sup>	45.86%	41.34%
剩餘年期	3.33年	4.33年
無風險利率 <sup>(2)</sup>	0.93%	1.35%

(1) 指估值分析中所使用的波幅曲線範圍，為實體為市場參與者為合約定價時將會使用的波幅。

(2) 指為香港聯合交易所外匯基金票據及債券收益(到期年限與二零一九年可換股債券相同)的收益率。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，二零一九年可換股債券嵌入式衍生工具之公平值變動虧損人民幣77,075,000元(二零一四年：收益人民幣305,125,000元)，以及換股部分的遞延虧損攤銷人民幣16,507,000元(二零一四年：人民幣12,143,000元)，於合併綜合收益表內確認為「可換股債券嵌入式衍生工具公平值變動所產生的未變現(虧損)/收益」。截至二零一五年十二月三十一日止年度，二零一九年可換股債券負債部分的相關利息開支為人民幣94,469,000元(二零一四年：人民幣66,288,000元)，乃使用實際利率法，按實際利率13.95%計算。



## 合併財務報表附註(續)

### 23. 可換股債券(續)

- (c) 於截至二零一五年十二月三十一日止年度，二零一六年可換股債券及二零一九年可換股債券各部分的變動如下：

	二零一六年可換股債券			二零一九年可換股債券		
	嵌入式		總計	嵌入式		總計
	負債部分	衍生工具		負債部分	衍生工具	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一五年一月一日	184,710	1,242	185,952	664,287	10,143	674,430
嵌入式衍生工具公平值變動	—	(1,242)	(1,242)	—	77,075	77,075
嵌入式衍生工具的遞延						
虧損攤銷	—	—	—	—	16,507	16,507
利息開支	30,753	—	30,753	94,469	—	94,469
已付利息	(8,161)	—	(8,161)	—	—	—
未變現的滙兌虧損	12,234	—	12,234	44,515	—	44,515
於二零一五年十二月三十一日	219,536	—	219,536	803,271	103,725	906,996

- (d) 根據由獨立合資格估值師發出的估值報告，於二零一五年十二月三十一日，二零一六年可換股債券及二零一九年可換股債券負債部分的公平值分別為人民幣223,886,000元及人民幣922,072,000元，分別以貼現率7.02%及7.50%貼現的現金流量計算。

### 24. 其他收入 — 淨額

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
政府補貼收入	115,205	62,633
銷售材料及廢料收入淨額	53,285	13,234
遞延政府補助金攤銷(附註22)	29,709	30,767
可供出售金融資產的投資收入	4,785	—
出售物業、廠房及設備與土地使用權(虧損)/收益	(1,244)	1,446
其他	13,782	(2,978)
	215,522	105,102

## 合併財務報表附註(續)

### 25. 其他收益 — 淨額

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
出售附屬公司的收益(附註36)	<b>302,699</b>	151,004

### 26. 按性質劃分的開支

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
存貨所耗用的原材料(附註15)	<b>2,508,647</b>	2,060,456
僱員福利開支(附註27)	<b>1,080,217</b>	590,224
廣告及其他營銷開支	<b>704,759</b>	823,317
物業、廠房及設備折舊(附註8)	<b>489,724</b>	518,886
運輸及有關費用	<b>257,977</b>	220,122
水電費用	<b>226,250</b>	213,982
城市建設稅、物業稅及其他附加稅項	<b>96,580</b>	91,353
維修及保養	<b>62,182</b>	67,790
差旅開支	<b>59,445</b>	30,773
租金開支	<b>51,159</b>	18,347
辦公室及通訊開支	<b>40,957</b>	29,993
無形資產攤銷(附註9)	<b>24,935</b>	27,033
土地使用權攤銷(附註7)	<b>23,711</b>	25,177
應收貿易賬款及其他應收款項減值虧損(附註14)	<b>8,825</b>	24,502
存貨減值虧損	<b>4,851</b>	5,463
核數師酬金	<b>4,780</b>	4,980
長期預付款項減值虧損(撥回)/撥備	<b>(16,999)</b>	52,969
其他開支	<b>72,366</b>	96,572
<b>銷售成本、銷售及營銷開支及行政開支總額</b>	<b>5,700,366</b>	4,901,939

## 合併財務報表附註(續)

### 27. 僱員福利開支

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
工資及薪金	959,403	516,438
退休計劃供款及其他福利	120,439	61,272
以股份支付薪酬	375	12,514
	<b>1,080,217</b>	590,224

(a) 本集團僱員參與相關省市政府組織的若干定額供款退休計劃，據此，視乎適用的當地法規，本集團須每月按僱員基本薪金的一定比率向該等計劃作出定額供款。

#### (b) 五名最高薪人士

本集團五名最高薪人士如下：

	人數	
	二零一五年	二零一四年
董事	2	1
其他高級管理人員	3	4

五名最高薪人士中，包括兩名(二零一四年：一名)董事，有關酬金已於附註39呈列的分析中反映。五名最高薪人士中其他高級管理人員的薪酬詳情如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
薪金、工資及花紅	3,301	8,877
退休計劃供款	79	52
福利及其他開支	97	151
以股份支付薪酬	—	11,552
	<b>3,477</b>	20,632

## 合併財務報表附註(續)

### 27. 僱員福利開支(續)

#### (b) 五名最高薪人士(續)

該等高級管理人員的薪酬介乎以下範圍：

	人數	
	二零一五年	二零一四年
1,000,001港元–1,500,000港元	2	—
1,500,001港元–2,000,000港元	1	1
2,000,001港元–2,500,000港元	—	1
9,000,001港元–9,500,000港元	—	1
11,500,001港元–12,000,000港元	—	1

### 28. 融資開支

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
利息開支：		
— 銀行借貸	229,830	216,468
— 可換股債券(附註23)	125,222	125,893
— 融資租賃負債	8,224	—
— 企業債券(附註21)	12,802	—
滙兌虧損(不包括可換股債券)	183,229	8,678
可換股債券負債部分的滙兌虧損(附註23)	56,749	3,112
減：資本化利息開支及滙兌虧損	(65,816)	(35,529)
	550,240	318,622
用於計算合資格資產的資本化金額的加權平均實際利率	6.65%	4.60%

### 29. 融資收入

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
銀行存款的利息收入	19,625	28,495

## 合併財務報表附註(續)

### 30. 所得稅開支

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
借／(貸)記遞延所得稅(附註11)	7,477	(51,889)
當期所得稅 — 中國企業所得稅	105,378	74,512
	<b>112,855</b>	<b>22,623</b>

按本集團除稅前虧損計算的稅項與採用本集團旗下公司加權平均稅率計算所得的理論金額的差異如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
除所得稅前虧損	(115,967)	(104,385)
按法定稅率25%計算之稅項(二零一四年：25%)	(28,992)	(26,096)
稅務影響：		
毋須課稅之可換股債券換股權公平值變動	23,085	(77,161)
毋須課稅的提前贖回可換股債券虧損	—	16,444
不同稅率之影響	51,221	1,375
不可扣稅開支	4,602	46,883
並無確認遞延所得稅資產的稅務虧損	68,645	62,171
本年度動用過去年度並無確認遞延所得稅資產的稅務虧損	(5,706)	(1,134)
可供出售金融資產的公平值變動	—	141
所得稅開支	<b>112,855</b>	<b>22,623</b>

#### (a) 開曼群島所得稅

本公司乃根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司，因此獲豁免繳納開曼群島所得稅。

#### (b) 因根據開曼群島公司法，本公司豁免繳納開曼群島所得稅，故可換股債券換股權的公平值虧損不可抵扣所得稅。

## 合併財務報表附註(續)

### 30. 所得稅開支(續)

(c) 英屬維爾京群島所得稅

若干附屬公司為根據英屬維爾京群島公司法於英屬維爾京群島註冊成立的獲豁免有限公司，因此獲豁免繳納英屬維爾京群島所得稅。

(d) 由於本集團並無源自香港的應課稅溢利，故並無計提香港利得稅撥備。

(e) 根據全國人民代表大會於二零零七年三月十六日通過的中國企業所得稅法，本集團中國附屬公司自二零零八年一月一日起所得並分派予香港的海外投資者或於香港註冊成立的公司或其他海外投資者的相關溢利，須分別按5%或10%稅率繳納預扣稅。由於本集團計劃將截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度中國附屬公司的溢利再投資於中國，且於可預見未來並無計劃分派相關溢利，故決定不會就相關溢利確認遞延預扣稅負債。

(f) 根據全國人民大會(全國人大)於二零零七年三月十六日批准的企業所得稅法，本集團若干主要從事農產品加工有關業務的附屬公司於取得地方主管稅務機關批准後，可獲豁免繳納所得稅。

### 31. 每股虧損

(a) 基本

每股基本虧損按本公司權益持有人應佔虧損除以年內發行在外的普通股及可換股優先股加權平均數計算。

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
本公司權益持有人應佔虧損		
普通股應佔基本虧損	<b>(218,031)</b>	(100,591)
可換股優先股應佔基本虧損	<b>(10,785)</b>	(26,177)
	<b>(228,816)</b>	(126,768)

## 合併財務報表附註(續)

### 31. 每股虧損(續)

#### (a) 基本(續)

	普通股		可換股優先股	
	二零一五年	二零一四年	二零一五年	二零一四年
用作計算每股基本虧損之 發行在外股份加權平均數(千股)	2,533,664	2,108,007	125,327	548,560

	二零一五年	二零一四年
每股普通股基本虧損(人民幣分)	(8.6)	(4.8)
每股可換股優先股基本虧損(人民幣分)	(8.6)	(4.8)

#### (b) 攤薄

每股攤薄虧損乃假設已轉換所有具潛在攤薄影響的普通股而調整已發行普通股及尚未行使可換股優先股加權平均數計算。本公司具潛在攤薄影響的普通股包含可能根據二零一六年可換股債券、二零一九年可換股債券及購股權計劃發行的股份。就購股權而言，計算時乃根據未行使購股權所附認購權的貨幣價值，釐定可按公平值(按本公司股份的年內平均市價釐定)購買的股份數目。根據上述方法計算的股數與假設行使購股權所發行的股數比較。

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
本公司權益持有人應佔虧損	(228,816)	(126,768)
加：二零一九年可換股債券的相關利息開支(b)	—	66,288
加：二零一九年可換股債券的相關未變現滙兌收益(b)	—	(3,188)
減：二零一九年可換股債券嵌入式衍生工具 的公平值變動(b)	—	(292,982)
本公司權益持有人應佔虧損， 用以釐定每股攤薄虧損	(228,816)	(356,650)
普通股應佔攤薄虧損	(218,031)	(286,335)
可換股優先股應佔攤薄虧損	(10,785)	(70,315)
	(228,816)	(356,650)

## 合併財務報表附註(續)

### 31. 每股虧損(續)

#### (b) 攤薄(續)

	普通股		可換股優先股	
	二零一五年	二零一四年	二零一五年	二零一四年
用作計算每股基本虧損的發行 在外股份加權平均數(千股)	2,533,664	2,108,007	125,327	548,560
就二零一九年可換股債券作出的調整(b)	—	125,808	—	—
用作計算每股攤薄虧損的發行 在外股份加權平均數(千股)	2,533,664	2,233,815	125,327	548,560

	二零一五年	二零一四年
每股普通股攤薄虧損(人民幣分)	(8.6)	(12.8)
每股可換股優先股攤薄虧損(人民幣分)	(8.6)	(12.8)

就計算截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日止年度之每股攤薄虧損而言：

- a) 已假設二零一六年可換股債券已轉換為普通股，並已就二零一六年可換股債券的利息開支、未變現滙兌虧損及嵌入式衍生工具公平值變動的影響作出調整。是項潛在調整對計算截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日止年度每股攤薄虧損有反攤薄影響；
- b) 已假設二零一九年可換股債券已轉換為普通股，並已就二零一九年可換股債券的利息開支、未變現滙兌(虧損)/收益及嵌入式衍生工具公平值變動的影響作出調整。是項潛在調整對計算截至二零一五年十二月三十一日止年度每股攤薄虧損有反攤薄影響，而對截至二零一四年十二月三十一日止年度每股攤薄虧損有攤薄影響；
- c) 已假設購股權及獎勵股份已獲行使，且並無對本公司權益持有人應佔虧損作出相應變動。是項潛在調整對計算截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日止年度每股攤薄虧損有反攤薄影響。



## 合併財務報表附註(續)

### 32. 股息

董事會決議，不建議派付截至二零一五年十二月三十一日止年度任何末期股息。

### 33. 合併現金流量表附註

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
除所得稅前虧損	<b>(115,967)</b>	(104,385)
就以下各項調整：		
— 以股份支付薪酬(附註27)	<b>375</b>	12,514
— 提早贖回二零一六年可換股債券之虧損	—	65,776
— 可換股債券嵌入式衍生工具公平值變動所產生的 未變現虧損/(收益)(附註23)	<b>92,340</b>	(308,644)
— 遞延政府補助金攤銷(附註22)	<b>(29,709)</b>	(30,767)
— 物業、廠房及設備折舊(附註8)	<b>489,724</b>	518,886
— 無形資產攤銷(附註9)	<b>24,935</b>	27,033
— 土地使用權攤銷(附註7)	<b>23,711</b>	25,177
— 存貨減值虧損(附註15)	<b>4,851</b>	5,463
— 應收貿易賬款及其他應收款項減值虧損(附註14)	<b>8,825</b>	24,502
— 出售物業、廠房及設備與土地使用權之收益(附註24)	<b>1,244</b>	(1,446)
— 銀行存款之利息收入(附註29)	<b>(19,625)</b>	(28,495)
— 可供出售金融資產之投資收入(附註24)	<b>(4,785)</b>	—
— 利息開支(附註28)	<b>550,240</b>	318,622
— 出售附屬公司之收益(附註36)	<b>(302,699)</b>	(151,004)
— 以權益法記賬之投資應佔虧損(附註13)	<b>(6,837)</b>	3,343
	<b>716,623</b>	376,575
營運資金變動：		
— 存貨	<b>(74,018)</b>	108,571
— 應收貿易賬款及其他應收款項	<b>46,620</b>	(438,456)
— 應付貿易賬款及其他應付款項	<b>(6,104)</b>	297,103
— 遞延收益	<b>(1,612)</b>	426
經營活動產生的現金	<b>681,509</b>	344,219

## 合併財務報表附註(續)

### 33. 合併現金流量表附註(續)

#### 非現金交易

主要非現金交易包括：

- (a) 於二零一五年及二零一四年十二月三十一日，購買價值人民幣155,539,000元及人民幣163,519,000元的物業、廠房及設備款項仍未償付；
- (b) 截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團與第三方就物業、廠房及設備訂立若干融資租賃安排。於二零一五年十二月三十一日，本集團融資租賃負債的現值為人民幣256,400,000元。

### 34. 或然負債

於二零一五年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

### 35. 承擔

#### (a) 資本承擔

於結算日，已訂約但尚未產生的資本開支如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
購買物業、廠房及設備	241,216	175,686

#### (b) 經營租賃承擔

本集團根據不可撤銷經營租賃協議租賃多個辦公室、倉庫以及機器。

不可撤銷經營租賃的未來應付最低租金總額如下：

#### 本集團作為承租人

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
不遲於一年	5,850	2,000
遲於一年但不遲於五年	25,400	2,000
	31,250	4,000

## 合併財務報表附註(續)

### 36. 出售附屬公司

於二零一五年六月十八日，本集團與北京方正富邦創融資產管理有限公司(「方正富邦」)訂立股權轉讓協議，以轉讓其於吉林滙源食品飲料有限公司、北京滙源集團咸陽飲料食品有限公司、江西滙源食品飲料有限公司、錦州滙源食品飲料有限公司、山東滙源食品飲料有限公司、山東聖水峪礦泉水有限公司、山東新明食品飲料有限公司、山西滙源食品飲料有限責任公司及肇東滙源食品飲料有限公司(統稱「已出售實體」，全部為本公司之全資附屬公司)的全部股本權益，總現金代價為人民幣1,812,000,000元。上述出售已於二零一五年六月三十日(「出售日期」)完成。

	二零一五年 人民幣千元
以下列方式支付的代價	
現金	1,812,000
出售已出售實體的收益	
總代價	1,812,000
已出售實體的資產淨值 一 見下文	(1,509,301)
	302,699

截至出售日期，所出售實體的資產及負債如下：

	賬面值 人民幣千元
物業、廠房及設備	897,124
土地使用權	167,050
無形資產	14,449
應收貿易賬款及其他應收款項	644,872
現金及現金等價物	12,368
應付貿易賬款及其他應付款項	(183,320)
借款	(43,242)
已出售實體的資產淨值	1,509,301
<b>截至二零一五年十二月三十一日止年度出售所出售實體產生的的現金流入</b>	
已收現金所得款項	1,812,000
已出售實體的現金及現金等價物	(12,368)
結算應付已出售實體款項之已付現金	(470,675)
年內出售所得的現金流入	1,328,957

## 合併財務報表附註(續)

### 37. 關聯人士交易

本集團的最終控股人士為本公司主席兼執行董事朱新禮先生。

倘一方有能力直接或間接控制另一方，或對其財務及經營決策施加重大影響，則雙方被視為互有關聯。倘各方受共同控制或共同受到重大影響，亦被視為有關聯。

- (a) 於年內，本公司董事及本集團管理層認為由朱新禮先生實益擁有的公司為本集團關聯人士。
- (b) 以下為與關聯人士進行的交易：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
<b>銷售貨品及服務</b>		
向聯營公司銷售產品、原材料及服務	118,971	97,793
向一家合營企業銷售產品及原材料	15,238	—
向由朱新禮先生實益擁有的公司銷售可回收的容器	14,035	11,989
	<b>148,244</b>	109,782
<b>採購材料及服務</b>		
向一家聯營公司採購產品及原材料	328,651	—
向由朱新禮先生實益擁有的公司採購運輸服務	148,702	18,627
向由朱新禮先生實益擁有的公司採購原材料	120,984	136,677
向一家合營企業採購產品及原材料	9,025	—
	<b>607,362</b>	155,304

## 合併財務報表附註(續)

### 37. 關聯人士交易(續)

#### (b) (續)

##### 主要管理人員薪酬

主要管理人員包括董事(執行董事及非執行董事)及執行委員會成員。就僱員服務已付或應付主要管理人員的薪酬顯示如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
薪金、工資及花紅	9,203	17,754
退休計劃供款	182	254
福利及其他開支	310	913
以股份支付薪酬	375	12,514
	<b>10,070</b>	<b>31,435</b>

於二零一四年及二零一五年，本集團附屬公司北京滙源食品飲料有限公司一直並會繼續免費使用朱新禮先生實益擁有之關聯公司北京滙源飲料食品集團有限公司所擁有的若干辦公室物業。

本公司董事認為，上述關聯人士交易於日常業務中按相關協議條款進行。

#### (c) 應收或應付關聯人士的年終結餘如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
應收貿易賬款(附註14(a))	65,444	51,339
其他應收款項及預付款	92,438	—
應付貿易賬款(附註20(a))	47,936	45,848
其他應付款項	1,768	51,324

應收關聯人士或應付關聯人士結餘為無抵押、免息及須按要求償還。

## 合併財務報表附註(續)

### 38. 本公司的資產負債表及儲備變動

本公司的資產負債表：

	於十二月三十一日	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
<b>資產</b>		
<b>非流動資產</b>		
於附屬公司的權益	13,015,299	13,121,269
貸款予附屬公司	135,665	124,606
<b>非流動資產總值</b>	<b>13,150,964</b>	13,245,875
<b>流動資產</b>		
現金及現金等價物	79,441	301,648
短期銀行存款	78,047	—
應收附屬公司款項	1,640,630	—
<b>流動資產總值</b>	<b>1,798,118</b>	301,648
<b>資產總值</b>	<b>14,949,082</b>	13,547,523
<b>權益</b>		
<b>母公司擁有人應佔權益</b>		
股本	181	180
股份溢價	8,341,716	8,303,542
可換股優先股	541,474	541,474
儲備(附註a)	1,066,244	1,700,003
<b>權益總值</b>	<b>9,949,615</b>	10,545,199
<b>負債</b>		
<b>非流動負債</b>		
借款	2,299,438	291,671
可換股債券	906,996	860,382
<b>非流動負債總值</b>	<b>3,206,434</b>	1,152,053
<b>流動負債</b>		
其他應付款項	6,378	7,921
借款	1,567,119	1,842,350
可換股債券	219,536	—
<b>流動負債總值</b>	<b>1,793,033</b>	1,850,271
<b>負債總值</b>	<b>4,999,467</b>	3,002,324
<b>權益及負債總值</b>	<b>14,949,082</b>	13,547,523

本公司的資產負債表已於二零一六年三月二十九日獲董事會批准，並由下列董事代表簽署。

董事

董事

## 合併財務報表附註(續)

### 38. 本公司的資產負債表及儲備變動(續)

附註(a)：本公司的儲備變動

	儲備 人民幣千元
於二零一五年一月一日	1,700,003
年度虧損	(634,134)
以股份支付的薪酬	375
<b>於二零一五年十二月三十一日</b>	<b>1,066,244</b>
於二零一四年一月一日	1,729,542
年度虧損	(42,053)
以股份支付的薪酬	12,514
<b>於二零一四年十二月三十一日</b>	<b>1,700,003</b>

### 39. 董事的福利及權益

各董事於截至二零一五年十二月三十一日止年度的薪酬載列如下：

姓名	袍金 人民幣千元	薪金 人民幣千元	其他福利	退休	僱主福利	總計 人民幣千元
			的估計 貨幣價值 <sup>(i)</sup> 人民幣千元	計劃供款 人民幣千元	計劃供款及 其他開支 人民幣千元	
<b>董事</b>						
朱新禮先生	—	1,320	—	—	83	1,403
朱聖琴女士	—	1,231	—	—	—	1,231
崔現國先生	—	720	—	26	32	778
梁民傑先生	409	—	142	—	—	551
宋全厚先生	232	—	142	—	—	374
王巍先生 <sup>(ii)</sup>	58	—	—	—	—	58
趙琛先生 <sup>(iii)</sup>	142	—	(192)	—	—	(50)
趙亞利女士	200	—	142	—	—	342
閻焱先生	—	—	142	—	—	142

(i) 其他福利指購股權。購股權之價值乃根據以股份支付的款項年度支出／(撥回)計算。

(ii) 王巍先生獲委任為本公司獨立非執行董事，自二零一五年九月十六日起生效。

(iii) 趙琛先生不再為本公司獨立非執行董事，自二零一五年九月十六日起生效。

## 合併財務報表附註(續)

### 39. 董事的福利及權益(續)

各董事於截至二零一四年十二月三十一日止年度的薪酬(經重列)載列如下：

姓名	薪金		其他福利 的估計	退休	僱主福利	總計
	袍金	薪金	貨幣價值	計劃供款	計劃供款及 其他開支	
	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
朱新禮先生	—	1,320	—	—	83	1,403
朱聖琴女士 <sup>(iv)</sup>	—	775	—	26	32	833
崔現國先生 <sup>(v)</sup>	—	720	—	26	32	778
梁民傑先生	392	—	192	—	—	584
宋全厚先生	232	—	192	—	—	424
趙琛先生	200	—	192	—	—	392
趙亞利女士	200	—	192	—	—	392
閻焱先生	—	—	192	—	—	192
李文杰先生 <sup>(vi)</sup>	—	—	—	—	—	—
江旭先生 <sup>(vii)</sup>	—	—	—	—	—	—

(iv) 朱聖琴女士獲委任為本公司執行董事，自二零一四年八月二十九日起生效。

(v) 崔現國先生獲委任為本公司執行董事，自二零一四年三月十八日起生效。

(vi) 李文杰先生不再為本公司執行董事，自二零一四年三月十八日起生效。

(vii) 江旭先生不再為本公司執行董事，自二零一四年八月二十九日起生效。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，概無就終止董事的服務向董事直接或間接支付或作出或由董事應收的款項或福利；亦無任何應付款項(二零一四年：無)。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，概無就提供董事服務法人向第三方提供或由第三方應收的代價(二零一四年：無)。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，概無就董事、受控制法人團體及關連實體的利益而訂立貸款、類似貸款或其他交易(二零一四年：無)。

於截至二零一五年十二月三十一日止年度年末或年內任何時間，本公司概無訂立任何與本集團業務有關而本公司董事直接或間接於當中擁有重大權益的重大交易、安排或合約(二零一四年：無)。



「董事會」	指	本公司董事會
「英屬維爾京群島」	指	英屬維爾京群島
「中國滙源控股」	指	中國滙源果汁控股有限公司，在開曼群島註冊成立的有限公司
「國內」或「中國」	指	中華人民共和國，就本報告而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
「本公司」、「我們」、 「滙源」或「我們的」	指	中國滙源果汁集團有限公司，於二零零六年九月十四日在開曼群島註冊成立的有限公司，如文義另有所指，則指其所有附屬公司及聯營公司
「董事」	指	本公司董事
「財務管理及審核 委員會」	指	本公司的財務管理及審核委員會，由董事會於二零零六年九月二十一日成立
「本集團」或「滙源果汁」	指	本公司及其附屬公司於有關期間，或如文義另有所指，在本公司成為其現有附屬公司的控股公司前的期間，則指本公司現有附屬公司或現有附屬公司所經營的業務或（視情況而定）其前身所經營的業務
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「香港上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則（經不時修訂為準）
「滙源控股」	指	滙源國際控股有限公司，在英屬維爾京群島註冊成立的公司
「最後實際可行日期」	指	二零一六年四月十四日，即本年報付印前為確定當中所載資料之最後實際可行日期

## 釋義 (續)

「上市日期」	指	二零零七年二月二十三日，即本公司股份首次在香港聯交所買賣的日期
「普通股」或「股份」	指	本公司股本中每股面值0.00001美元的普通股
「首次公開發售前購股權計劃」	指	根據唯一股東於二零零七年一月三十日通過的書面決議案有條件採納的首次公開發售前購股權計劃，其主要條款於招股章程的附錄七「法定及一般資料」之「首次公開發售前購股權計劃」一節概述
「招股章程」	指	本公司於二零零七年二月八日就其首次全球發售及股份於香港聯交所上市而刊發的章程
「薪酬及提名委員會」	指	本公司的薪酬及提名委員會，於二零零六年九月二十一日由董事會成立
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣元
「賽富」	指	Sino Fountain Limited，一家在英屬維爾京群島註冊成立的公司，由閻焱先生間接全資擁有
「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、補充或以其他方式修改為準)
「購股權計劃」	指	根據本公司股東於二零零七年一月三十日舉行的本公司股東特別大會通過的決議案有條件採納的購股權計劃，其主要條款於招股章程附錄七「法定及一般資料」之「購股權計劃」一節概述
「美國」	指	美利堅合眾國
「美元」	指	美國法定貨幣美元

「聯繫人」、「關聯人士」、「關連交易」、「控股股東」、「獨立第三方」、「附屬公司」及「主要股東」等詞語具有香港上市規則所界定的涵義。