

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 附錄一

## 會計師報告

以下為獨立申報會計師安永會計師事務所(香港執業會計師)所編製以供載入本[編纂]的報告全文。

香港中環  
添美道1號  
中信大廈22樓

電話：+852 2846 9888

傳真：+852 2868 4432

[www.ey.com](http://www.ey.com)

敬啟者：

以下載列我們就中國聖牧有機奶業有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)按照下文第II節附註2.1所載的呈列基準所編製財務資料而作出的報告，有關財務資料包括貴集團截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度各年(「有關期間」)的合併損益及其他全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表及貴集團於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日的合併財務狀況表，連同有關附註(「財務資料」)，以供載入貴公司就貴公司股份在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板[編纂]所刊發日期為二零一四年六月[編纂]日的[編纂](「[編纂]」)。

貴公司於二零一三年十二月十一日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。根據下文第II節附註2.1所載已於二零一四年三月二十六日完成的集團重組(「重組」)，貴公司成為貴集團現時旗下各附屬公司的控股公司。除重組外，貴公司自註冊成立以來並無開展任何業務或營運。

截至本報告日期，貴公司並無編製任何法定財務報表，原因為除上述重組外，貴公司並無參與任何重大業務交易，及毋須遵守註冊成立司法權區內有關規則及規定的法定審核規定。

截至本報告日期，貴公司於下文第II節附註1所載的附屬公司中擁有直接及間接權益。貴集團現時旗下各公司均已採納十二月三十一日作為其財政年結日。貴集團現時旗下各公司已根據其註冊成立及／或成立所在的國家適用的有關會計準則編製法定財務報表。該等公司於有關期間的法定核數師詳情載於下文第II節附註1。

就本報告而言，貴公司董事（「董事」）已根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製貴集團的合併財務報表（「相關財務報表」）。我們已根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港核數準則審核截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度各年的相關財務報表。

本報告所載的財務資料乃根據相關財務報表編製，並無作出任何調整。

### 董事的責任

董事負責根據國際財務報告準則編製真實公平的相關財務報表及財務資料，並負責董事認為就編製相關財務報表及財務資料而言屬必要的有關內部監控，致使相關財務報表及財務資料不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

### 申報會計師的責任

我們的責任是就財務資料發表獨立意見，並向閣下報告本會計師事務所的意見。

就本報告而言，本會計師事務所已根據香港會計師公會頒佈的核數指引第3.340號[編纂]與申報會計師對財務資料執执行程序。

### 就財務資料發表的意見

我們認為，就本報告而言及基於下文第II節附註2.1所載的呈列基準，財務資料真實公平地反映了貴集團於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日的事務狀況及貴集團截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度各年的合併業績及現金流量。

## 附錄一

## 會計師報告

### I. 財務資料

#### 1. 合併損益及其他全面收益表

	附註	截至十二月三十一日止年度		
		二零一一年	二零一二年	二零一三年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銷售收入 .....	5	389,417	700,763	1,143,709
銷售成本 .....		(274,816)	(466,704)	(653,284)
毛利 .....		114,601	234,059	490,425
生物資產公平值的變動減銷售成本 產生的收益 .....	18	117,139	4,406	9,484
其他收入及收益 .....	5	10,854	7,939	6,868
銷售及分銷開支 .....		(6,395)	(22,869)	(71,821)
行政開支 .....		(7,845)	(12,563)	(25,436)
視作出售附屬公司虧損 .....	29	(444)	—	—
融資成本 .....	7	(4,669)	(12,389)	(32,821)
分佔聯營公司溢利及(虧損) .....		—	320	(1,349)
除稅前溢利 .....	6	223,241	198,903	375,350
所得稅開支 .....	10	—	—	(852)
年度溢利及全面收益總額 .....		223,241	198,903	374,498
以下各項應佔年度溢利 及全面收益總額：				
母公司擁有人 .....	11	223,268	195,782	327,309
非控股權益 .....		(27)	3,121	47,189
		223,241	198,903	374,498

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 附錄一

## 會計師報告

### 2. 合併財務狀況表

	附註	於十二月三十一日		
		二零一一年	二零一二年	二零一三年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備 .....	13	194,875	450,249	922,764
預付土地租賃款項 .....	14	—	3,452	3,381
其他無形資產 .....	15	15,021	14,466	14,192
於聯營公司的投資 .....	17	14,756	17,576	17,727
生物資產 .....	18	713,826	1,029,541	1,510,160
物業、廠房及設備以及生物 資產的預付款項 .....	19	14,101	26	9,043
遞延稅項資產 .....	20	—	—	187
非流動資產總值 .....		952,579	1,515,310	2,477,454
<b>流動資產</b>				
存貨 .....	21	103,881	204,243	335,218
貿易應收款項及應收票據 .....	22	10,043	24,510	63,470
預付款項、按金及其他應收款項 .....	19	15,893	30,030	94,377
已抵押存款 .....	23	29,224	12,797	15,030
現金及現金等價物 .....	23	69,550	29,838	127,059
流動資產總值 .....		228,591	301,418	635,154
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項及應付票據 .....	24	83,963	132,151	191,037
預收款項 .....		15,473	17,527	82,481
其他應付款項及應計費用 .....	25	82,468	124,581	198,565
計息銀行及其他借款 .....	26	75,000	324,000	932,000
應付稅項 .....		—	—	633
流動負債總額 .....		256,904	598,259	1,404,716
流動負債淨額 .....		(28,313)	(296,841)	(769,562)
總資產減流動負債 .....		924,266	1,218,469	1,707,892

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 附錄一

## 會計師報告

	附註	於十二月三十一日		
		二零一一年	二零一二年	二零一三年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>非流動負債</b>				
計息銀行及其他借款 .....	26	49,000	—	—
非流動負債總額 .....		49,000	—	—
資產淨值 .....		875,266	1,218,469	1,707,892
<b>權益</b>				
<b>母公司擁有人應佔權益</b>				
已發行股本 .....	27	—	—	—
儲備 .....	28	855,569	1,166,851	1,494,160
		855,569	1,166,851	1,494,160
非控股權益 .....		19,697	51,618	213,732
淨資產 .....		875,266	1,218,469	1,707,892

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 附錄一

## 會計師報告

### 3. 合併權益變動表

	母公司擁有人應佔							非控股權益	淨資產
	已發行股本	股份溢價	實繳 資本盈餘	儲備資金	保留盈利	總計			
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元		
於二零一一年									
一月一日 .....	—	—	287,620	10,652	96,011	394,283	7,876	402,159	
年度溢利 .....	—	—	—	—	223,268	223,268	(27)	223,241	
年內全面收益									
總額 .....	—	—	—	—	223,268	223,268	(27)	223,241	
注資 .....	—	—	238,018	—	—	238,018	20,025	258,043	
視作出售一間 附屬公司 .....	—	—	—	—	—	—	(8,177)	(8,177)	
轉撥自保留 盈利 .....	—	—	—	22,400	(22,400)	—	—	—	
於二零一一年 十二月三十一日 及二零一二年 一月一日 .....	—	—	525,638	33,052	296,879	855,569	19,697	875,266	
年度溢利 .....	—	—	—	—	195,782	195,782	3,121	198,903	
年內全面收益									
總額 .....	—	—	—	—	195,782	195,782	3,121	198,903	
注資 .....	—	—	115,500	—	—	115,500	28,800	144,300	
轉撥自保留 盈利 .....	—	—	—	21,601	(21,601)	—	—	—	
於二零一二年 十二月三十一日 及二零一三年 一月一日 .....	—	—	641,138	54,653	471,060	1,166,851	51,618	1,218,469	
年度溢利 .....	—	—	—	—	327,309	327,309	47,189	374,498	
年內全面收益									
總額 .....	—	—	—	—	327,309	327,309	47,189	374,498	
注資 .....	—	—	—	—	—	—	114,925	114,925	
轉撥自保留 盈利 .....	—	—	—	37,560	(37,560)	—	—	—	
於二零一三年 十二月 三十一日 .....	—	—	641,138	92,213	760,809	1,494,160	213,732	1,707,892	

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 附錄一

## 會計師報告

### 4. 合併現金流量表

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>經營活動所得現金流量</b>			
除稅前溢利 .....	223,241	198,903	375,350
調整：			
生物資產公平值的變動減銷售成本			
產生的收益 .....	(117,139)	(4,406)	(9,484)
利息收入 .....	(3,138)	(1,904)	(490)
融資成本 .....	4,669	12,389	32,821
分佔聯營公司(溢利)及虧損 .....	—	(320)	1,349
視作出售一間附屬公司的虧損 .....	444	—	—
折舊 .....	2,486	10,736	28,003
預付土地租賃款項攤銷 .....	—	35	71
其他無形資產攤銷 .....	412	801	829
外匯差異淨額 .....	808	(134)	—
	<u>111,783</u>	<u>216,100</u>	<u>428,449</u>
存貨增加 .....	(33,427)	(100,362)	(130,975)
應收貿易款項及應收			
票據減少／(增加) .....	9,357	(14,467)	(38,960)
預付款項、按金及其他應收			
款項減少／(增加) .....	(4,922)	1,862	(55,428)
已抵押存款減少／(增加) .....	(17,451)	5,268	(8,233)
應付貿易款項及應付票據增加 .....	48,800	44,320	58,886
其他應付款項及應計費用增加 .....	23,926	23,317	109,994
	<u>138,066</u>	<u>176,038</u>	<u>363,733</u>
經營產生的現金 .....	138,066	176,038	363,733
已收利息 .....	3,138	1,904	490
已付所得稅 .....	—	—	(593)
	<u>141,204</u>	<u>177,942</u>	<u>363,630</u>
經營活動所得現金流量淨額 .....	141,204	177,942	363,630

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 附錄一

## 會計師報告

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
經營活動所得現金流量淨額 .....	141,204	177,942	363,630
<b>投資活動所得現金流量</b>			
購買物業、廠房及設備項目 .....	(131,998)	(243,550)	(442,479)
新增預付土地租賃款項 .....	—	(3,558)	—
新增其他無形資產 .....	(183)	(246)	(555)
購買生物資產 .....	(175,923)	(124,288)	(316,532)
飼養犢牛及育成牛的付款 .....	(122,705)	(200,080)	(332,842)
出售生物資產的所得款項 .....	22,899	39,007	159,609
視作出售一間附屬公司 .....	(266)	—	—
購買於聯營公司的股權 .....	(200)	(2,500)	(1,500)
投資活動所用的現金流量淨額 .....	(408,376)	(535,215)	(934,299)
<b>融資活動所得現金流量</b>			
投資者注資 .....	223,018	115,500	—
非控股權益注資 .....	20,025	28,800	114,925
新增銀行貸款 .....	84,000	320,000	944,000
新增其他貸款 .....	522	31,513	15,830
償還銀行貸款 .....	(50,000)	(120,000)	(336,000)
償還其他貸款 .....	—	(44,000)	(38,205)
已付利息 .....	(8,015)	(14,386)	(32,660)
融資活動所得現金流量淨額 .....	269,550	317,427	667,890
<b>現金及現金等價物增加／</b>			
<b>(減少)淨額</b> .....	2,378	(39,846)	97,221
年初現金及現金等價物 .....	67,980	69,550	29,838
匯率變動的影響淨額 .....	(808)	134	—
年末現金及現金等價物 .....	23 69,550	29,838	127,059



## II. 財務資料附註

### 1. 公司資料

貴公司為一家於開曼群島註冊成立的有限公司。貴公司的註冊辦事處設於Maples Corporate Services Limited，地址為P.O. Box 309, Uglund House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。

貴公司為一家投資控股公司。於有關期間內，貴公司的附屬公司主要在中華人民共和國（「中國」）從事生產及分銷原料奶及乳製品。

現時組成貴集團的貴公司及其附屬公司進行重組，詳情載於本[編纂]「歷史、重組及集團架構」一節。

截至本報告日期，貴公司於其附屬公司擁有直接及間接權益，該等附屬公司均為私人有限公司（或，倘於香港以外地區註冊成立，擁有於香港註冊成立的私人公司的絕大部分相似特徵），其詳情載列如下：

名稱	註冊成立/ 註冊地點及 日期及營業地點	已發行普通股/ 註冊股本面值	貴公司應佔 權益百分比		主要業務
			直接	間接	
Shining Investment Industry Limited (附註(i))	香港 二零一四年 一月二十日	1港元	100	—	投資控股
中國蒙牛投資有限公司 (附註(i))	香港 二零一一年 四月十六日	125,322,366港元	—	100	投資控股
Saint Investment HK Limited (附註(i))	香港 二零一三年 十二月十七日	66,387,929港元	—	100	投資控股
Flourish Treasure Holdings Limited (附註(i))	香港 二零一三年 十二月三日	10,000港元	—	100	投資控股
Horizon King Investments Limited (附註(i))	香港 二零一三年 十一月二十六日	1港元	—	100	投資控股
Fortune Globe Limited (附註(i))	英屬處女群島 二零一四年 一月八日	16,066,970美元	100	—	投資控股
Saint Investment (Cayman) Limited (附註(i))	開曼 二零一三年 十二月十六日	8,512,272美元	100	—	投資控股
Credence Global Investments Limited (附註(i))	英屬處女群島 二零一三年 十一月十五日	10,000美元	100	—	投資控股
Elite Noble Investments Limited (附註(i))	英屬處女群島 二零一四年 一月二日	92.6美元	100	—	投資控股
內蒙古聖牧高科牧業有限公司 (附註(ii)(iii))	中國 二零零九年 十月十八日	人民幣 738,700,000元	—	100	生產及分銷 原料奶

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 附錄一

## 會計師報告

名稱	註冊成立／ 註冊地點及 日期及營業地點	已發行普通股／ 註冊股本面值	貴公司應佔 權益百分比		主要業務
			直接	間接	
巴彥淖爾市聖牧高科牧業 有限公司(附註(iii))	中國 二零一零年 一月二十一日	人民幣 30,000,000元	—	100	生產及分銷 原料奶
內蒙古聖牧高科奶業 有限公司(附註(iii))	中國 二零一一年 七月二十九日	人民幣 20,000,000元	—	100	生產及分銷 乳製品
內蒙古內大聖牧高科 牧業有限公司 (「內大聖牧奶業」) (附註(iii))	中國 二零一一年 七月五日	人民幣 44,500,000元	—	70	生產及分銷 原料奶
內蒙古聖牧農牧業科技 有限公司(附註(iii))	中國 二零一二年 三月二十日	人民幣 7,800,000元	—	100	研發及諮詢
巴彥淖爾市聖牧盤古 牧業有限責任公司 (「聖牧盤古」)(附註(iii))	中國 二零一二年 六月十五日	人民幣 80,000,000元	—	55	生產及分銷 原料奶
鄂托克旗聖牧欣泰牧業 有限公司(附註(iii))	中國 二零一二年 八月二十四日	人民幣 32,000,000元	—	55	生產及分銷 原料奶
巴彥淖爾市聖牧套海牧業 有限公司(附註(iii))	中國 二零一三年 一月二十九日	人民幣 42,000,000元	—	55	生產及分銷 原料奶
巴彥淖爾市聖牧哈騰牧業 有限公司(附註(iii))	中國 二零一三年 四月十六日	人民幣 70,000,000元	—	65	生產及分銷 原料奶
巴彥淖爾市聖牧新禾牧業 有限公司(附註(iii))	中國 二零一三年 六月七日	人民幣 36,000,000元	—	65	生產及分銷 原料奶

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 附錄一

## 會計師報告

名稱	註冊成立/ 註冊地點及 日期及營業地點	已發行普通股/ 註冊股本面值	貴公司應佔 權益百分比		主要業務
			直接	間接	
巴彥淖爾市聖牧六和牧業 有限公司(附註(iii))	中國 二零一三年 六月二十六日	人民幣 84,500,000元	—	65	生產及分銷 原料奶
阿拉善盟聖牧五星牧業 有限公司(附註(iii))	中國 二零一三年 六月二十日	人民幣 70,000,000元	—	65	生產及分 銷原料奶
巴彥淖爾市聖牧希望牧業 有限公司(附註(iii))	中國 二零一三年 八月二十三日	人民幣 17,600,000元	—	65	生產及分銷 原料奶
巴彥淖爾市聖牧正和牧業 有限公司(附註(iii))	中國 二零一三年 八月二十三日	人民幣 42,000,000元	—	65	生產及分銷 原料奶
巴彥淖爾市聖牧北斗牧業 有限公司(附註(iii))	中國 二零一三年 九月九日	人民幣 50,000,000元	—	65	生產及分銷 原料奶
巴彥淖爾市聖牧七星牧業 有限公司(附註(iii))	中國 二零一三年 十一月二十八日	人民幣 36,000,000元	—	65	生產及分銷 原料奶
巴彥淖爾市聖牧三利牧業 有限公司	中國 二零一四年 四月二日	人民幣 42,000,000元	—	65	生產及分銷 原料奶
巴彥淖爾市聖牧偉業牧業 有限公司	中國 二零一四年 三月三十一日	人民幣 42,000,000元	—	65	生產及分銷 原料奶
阿拉善盟聖牧兆豐牧業 有限公司	中國 二零一四年 五月五日	人民幣 42,000,000元	—	65	生產及分銷 原料奶
巴彥淖爾市聖牧 沙金牧業有限公司	中國 二零一四年 五月二十六日	人民幣 62,000,000元	—	65	生產及分銷 原料奶

附註：

- (i) 截至二零一三年十二月三十一日止三個年度各年，該等實體並無編製經審核財務報表，因為該實體毋須遵守註冊成立的司法權區內的有關規則及規定的任何法定審核規定，或尚未於二零一三年十二月三十一日前成立。
- (ii) 該實體根據中國法律註冊為外商投資企業。
- (iii) 該等實體截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度(或自註冊成立日期起，惟有關期間開始後)根據中國會計準則編製的法定財務報表已獲於中國註冊的職業會計師呼和浩特市勝途會計師事務所，內蒙古君曄會計師事務所及內蒙古君曄會計師事務所分別審核。

## 2.1 呈列基準

根據於二零一四年三月二十六日完成的重組，貴公司成為現時組成貴集團各公司的直接／間接控股公司。由於重組僅涉及於一家現有公司之上插入新的控股實體，而並無產生任何經濟實質變動，有關期間的財務資料使用權益結合法作為現有公司的持續獲呈列。

因此，合併損益及其他全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表的編製假設現有集團架構於有關期間一直存在。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日的合併財務狀況表呈列現時組成貴集團公司的資產及負債，猶如現有集團架構於該等日期一直存在。

所有集團內公司間重大交易及結餘於合併時撇銷。

## 2.2 編製基準

財務資料乃根據國際財務報告準則(包括國際會計準則理事會批准的準則及詮釋)編製。編製有關期間的財務資料時貴集團已提早採納於二零一三年一月一日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則，連同相關的過渡性條文。

財務資料已根據歷史成本慣例編製，惟已按公平值計量的生物資產及農產品除外。此財務資料以人民幣(「人民幣」)列值，而所有數值均約整至最接近的千位，惟另有指明者除外。

### 持續經營基準

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，貴集團擁有流動負債淨額分別為人民幣28,313,000元、人民幣296,841,000元及人民幣769,562,000元。鑒於流動負債淨額狀況，董事充分考慮了集團未來的流動性、經營業績和財務資源，以評估集團是否有充足的財務資源持續經營。

考慮到二零一四年二月的額外注資人民幣683,300,000元、經營業務所產生的現金流量及由銀行授出且到期日不早於二零一五年六月三十日的銀行信貸額度人民幣1,070,000,000元，董事認為，於可見將來，貴集團將可全面履行其到期財務責任。為減輕貴集團可能面對的任何流動資金問題，貴集團可能按可動用的足夠資金縮減或延遲其擴展計劃。因此，財務資料乃按持續經營基準編製。

倘貴集團無法以持續基準繼續經營業務，則須作出調整，將資產價值重列為可收回款項，為可能產生的任何其他負債提供撥備，並將非流動資產重新分類為流動資產。財務資料並不包括任何貴集團無法以持續基準繼續經營業務所致的調整。

### 2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則

貴集團並無就財務資料應用以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第9號	金融工具 <sup>3</sup>
國際財務報告準則第9號、 國際財務報告準則第7號及 國際會計準則第39號(修訂本)	對沖會計及對國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第7號及國際會計準則第39號的修訂 <sup>3</sup>
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27號 (二零一一年)(修訂本)	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27號(二零一一年)(修訂本)－投資實體 <sup>1</sup>
國際會計準則第19號 (修訂本)	國際會計準則第19號(修訂本)僱員福利－界定福利計劃：僱員供款 <sup>2</sup>
國際會計準則第32號 (修訂本)	國際會計準則第32號(修訂本)金融工具：呈列－抵銷金融資產及金融負債 <sup>1</sup>
國際會計準則第36號 (修訂本)	國際會計準則第36號(修訂本)資產減值－非金融資產的可收回金額披露 <sup>1</sup>
國際會計準則第39號 (修訂本)	國際會計準則第39號(修訂本)金融工具：確認及計量－衍生工具的變更及對沖會計法的延續 <sup>1</sup>
國際財務報告詮釋委員會第21號 二零一零年至二零一二年 週期年度改進	徵費 <sup>1</sup> 對多項國際財務報告準則的修訂 <sup>2</sup>
二零一一年至二零一三年 週期年度改進	對多項國際財務報告準則的修訂 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第14號	監管遞延賬目 <sup>4</sup>
國際財務報告準則第15號	客戶答約收益 <sup>5</sup>

<sup>1</sup> 於二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零一四年七月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>3</sup> 尚未釐定強制性生效日期但可供採納

<sup>4</sup> 於二零一六年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>5</sup> 於二零一七年一月一日或之後開始的年度期間生效

貴集團正在評估首次應用此等新訂及經修訂國際財務報告準則的影響，惟尚未能確定此等新訂及經修訂國際財務報告準則會否對貴集團的經營業績及財務狀況造成重大影響。

## 2.4 主要會計政策概要

### 附屬公司

附屬公司為貴公司直接或間接控制的實體（包括結構性實體）。當貴集團對參與投資對象業務的浮動回報承擔風險或享有權利以及能透過對投資對象的權力（即貴集團獲賦予現有以主導投資對象相關活動的既存權利）影響該等回報時，即取得控制權。

倘貴公司直接或間接擁有少於投資對象大多數投票或類似權利的權利，則貴集團於評估其是否擁有對投資對象的權力時會考慮一切相關事實及情況，包括：

- (a) 與投資對象其他投票持有人的合約安排；
- (b) 其他合約安排所產生的權利；及
- (c) 貴集團的投票權及潛在投票權。

### 於聯營公司及合營公司的投資

聯營公司是集團擁有一般不少於20%股份投票權的長期權益，並可對其發揮重大影響力的實體。重大影響是參與被投資者的財務及經營決策的權力，但不控制或共同控制該等政策。

合營公司為一項合營安排，據此，擁有安排共同控制權的人士均有權享有合營公司的淨資產。共同控制為合約協定應佔安排控制權，其僅在相關活動決策必須獲應佔控制權的人士一致同意方存在。

按權益會計法，貴集團於聯營公司及合營公司的投資，以貴集團應佔淨資產減任何減值虧損，於合併財務狀況表列賬。

任何可能存在的相異會計政策已作出相應調整使之貫徹一致。

貴集團應佔聯營公司及合營公司收購後業績及其他全面收益分別計入合併損益及其他全面收益表。此外，倘直接於聯營公司或合營公司的權益確認有關變動，則貴集團會於合併權益變動表確認其應佔任何變動（如適用）。貴集團與其聯營公司或合營公司間交易的未變現收益及虧損將以貴集團於聯營公司或合營公司的投資為限對銷，惟倘未變現虧損為所轉讓資產減值的憑證。收購聯營公司或合營公司的商譽列為貴集團於聯營公司或合營公司的投資的一部分。

倘於聯營公司的投資轉為於合營公司的投資，則保留權益不會重新計量，反之亦然，而該投資繼續按權益法列賬。在所有其他情況下，貴集團對聯營公司不再有重大影響或對合營公司不再有共同控制時，按公平值計量及確認任何保留投資。貴集團於失去重大影響或共同控制時聯營公司或合營公司的賬面值與保留投資的公平值及出售所得款項之間的任何差額於損益內確認。

當於聯營公司及合營公司的投資被分類為持作出售，其根據國際財務報告準則第5號持作出售的非流動資產及已終止經營業務列賬。

## 業務合併及商譽

業務合併採用收購法列賬。轉讓代價乃按收購日期的公平值計量，該公平值為貴集團轉讓的資產於收購日期的公平值、貴集團自被收購方的前度擁有人承擔的負債及貴集團發行以換取被收購方控股權的股本權益的總和。就各項業務合併而言，貴集團選擇以公平值或被收購方可識別資產淨值的應佔比例，計算屬現時擁有人權益並賦予擁有人權利在清盤時按比例分佔淨資產之於被收購方的非控股權益。非控股權益的一切其他部分乃按公平值計量。收購相關成本於產生時列為開支。

貴集團收購一項業務時會根據合約條款、收購日的經濟狀況及有關條件評估取得的金融資產及承擔的金融負債，以進行適當分類及指定。此包括分離被收購方主合約中的嵌入式衍生工具。

倘業務合併為分階段實現，先前持有的股本權益應按收購日的公平值重新計算，產生的任何收益或虧損在損益中確認。

收購方轉讓的任何或然代價將以收購日的公平值確認。倘或然代價被分類為國際會計準則第39號範圍內並屬於金融工具的資產或負債，則按公平值確認，其公平值的後續變化將於損益確認或確認為其他全面收益變動。倘或然代價不在國際會計準則第39號範圍內，則根據適當的國際財務報告準則計量。或然代價如被分類為權益項目，則不再對其重新計量，後續的結算會計入權益中。

商譽初步按成本計量，即轉讓代價、確認為非控股權益的金額及貴集團先前持有的被收購方股權的公平值之和超出所收購可識別資產淨值及所承擔負債的部分。倘該代價及其他項目之和低於所收購淨資產的公平值，有關差額在重估後於損益確認為廉價收購收益。

初步確認後，商譽按成本減任何累計減值虧損計量。如有任何事件或情況變動表明賬面值可能減值，則會每年或更頻繁地對商譽進行減值測試。貴集團每年於十二月三十一日進行商譽減值測試。就減值測試而言，於業務合併時收購的商譽自收購日起分配至預期將從合併協同效應受益的貴集團各現金產生單位或現金產生單位組別，而不論貴集團的其他資產或負債是否已被分配至該等單位或單位組別。

減值通過評估商譽所屬的現金產生單位(現金產生單位組別)的可收回金額而釐定。倘現金產生單位(現金產生單位組別)的可收回金額低於賬面值，則確認減值虧損。就商譽所確認的減值虧損不會於其後期間撥回。

倘商譽被分配至某現金產生單位(或現金產生單位組別)，而該單位內的部分業務被出售，與被出售業務有關的商譽將於釐定出售該業務的收益或虧損時計入該業務賬面值。在此等情況下被出售的商譽按被出售業務的相對價值及保留的現金產生單位部分計量。

## 公平值計量

公平值為市場參與者間於計量日期進行的有序交易中，出售資產所收取或轉讓負債所支付之價格。公平值計量假設出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債的主要市場或(並無主要市場)於資產或負債的最有利市場進行。貴集團必須可於該主要市場或最有利市場進行交易。資產或負債的公平值乃採用市場參與者為資產或負債定價時所用的假設計量，即假設市場參與者按其最佳經濟利益行事。

非金融資產的公平值計量計入市場參與者透過使用其資產的最高及最佳用途或透過將資產出售予將使用其最高及最佳用途的另一名市場參與者而能夠產生經濟利益的能力。

貴集團採用在各情況下適當的估值技術，而其有足夠資料以計量公平值，以盡量使用相關可觀察輸入數據及盡量避免使用不可觀察參考數據。

所有於財務報表中計量或披露公平值的資產及負債，乃按對整體公平值計量而言屬重大的最低層參考數據分類至下述的公平值層次：

第一層— 可識別資產或負債於活躍市場的市場報價(未經調整)。

第二層— 估值技術所使用對公平值計量而言屬重大的最低層參考數據乃為直接或間接觀察所得。

第三層— 估值技術所使用對公平值計量而言屬重大的最低層參考數據乃不可觀察。

就於財務報表按經常基準確認的資產及負債而言，貴集團於各報告期末按對整體公平值計量而言屬重大的最低層參考數據重新評估分類，以釐定各層之間有否出現轉移。

## 非金融資產減值

倘一項資產(存貨、建設合約資產、金融資產、投資物業、商譽及分類為持作出售的非流動資產/出售組別除外)存在減值跡象，或需要進行年度減值測試，則會估計資產的可收回金額。資產可收回金額按該資產或現金產生單位的使用價值及其公平值減出售成本兩者中的較高金額計算，並按個別資產釐定，除非該資產所產生的現金流入基本上不能獨立於其他資產或資產組別所產生的現金流入，在此情況下，可收回金額將按該資產所屬現金產生單位釐定。

減值虧損僅於資產賬面值超逾其可收回金額時確認。於評估使用價值時，估計日後現金流量乃按稅前貼現率貼現至其現值。稅前貼現率反映當時市場對貨幣時間值的評估及該資產的特有風險。減值虧損於其產生期間的損益賬內在與減值資產的功能一致的相關開支類別中扣除。

於每個報告期間末，會評估是否有跡象顯示先前確認的減值虧損不再存在或可能已減少。倘有該等跡象存在，便會估計可收回金額。先前就資產(商譽除外)確認的減值虧損，僅於用以釐定該資產的可收回金額的估計有變時予以撥回，但撥回金額不得高於假設過往年度並無就該資產確認減值虧損而應有的賬面值(扣除任何折舊/攤銷)。撥回的減值虧損於其產生期間計入損益賬，惟倘該項資產以評估價值列賬，則減值虧損撥回會按該項評估資產適用的相關會計政策入賬。



### 關聯方

以下人士於下列情況將被視為與貴集團有關連：

- (a) 倘該方屬以下人士或該人士的近親，並且該人士：
  - (i) 控制或共同控制貴集團；
  - (ii) 對貴集團有重大影響力；或
  - (iii) 擔任貴集團或貴集團母公司的主要管理層成員；或
- (b) 倘該方為符合下列任何條件的實體：
  - (i) 該實體與貴集團屬同一集團的成員；
  - (ii) 一個實體為另一個實體的聯營公司或合營公司(或為另一個實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司)；
  - (iii) 該實體與貴集團均為同一第三方的合營公司；
  - (iv) 一個實體為第三方實體的合營公司，而另一個實體為該第三方實體的聯營公司；
  - (v) 該實體是以貴集團或貴集團關連實體的僱員為受益人的離職後福利計劃；
  - (vi) 該實體受(a)項所識別人土控制或共同控制；及
  - (vii) (a)(i)項所識別人土對該實體有重大影響力或屬該實體(或該實體母公司)的主要管理層成員。

### 物業、廠房及設備與折舊

除在建工程外，物業、廠房及設備乃以成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。當一項物業、廠房及設備項目分類為持作出售或當其為組成分類為持作出售的處置組合的一部分時，其毋須折舊並根據國際財務報告準則第5號入賬，其詳情載於「持有待售的非流動資產及出售組合」會計政策內。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及將資產運抵指定地點並使其達到預定可使用狀態的任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後產生的支出，如維修保養等，一般於產生期間的損益表中扣除。於符合確認條件的情況下，主要檢查開支作為重置成本、資本化為資產賬面值。當物業、廠房及設備的重大部分於期間需要替換，貴集團確認該部分為有明確可使用年期的個別資產，並作出相應折舊。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 附錄一

## 會計師報告

折舊乃按其估計可使用年期以直線法計算，將物業、廠房及設備各項目的成本撇銷至其剩餘價值。就此所使用的主要年率如下：

	使用年期	剩餘價值
建築物 .....	20年	5%
機器及設備 .....	5至10年	5%
辦公及其他設備 .....	5年	5%
運輸工具 .....	5年	5%

倘物業、廠房及設備項目的不同部分的可使用年期有別，該項目的成本乃按合理基準分配至不同部分且個別進行折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法最少須於各財政年度末進行審查及調整(如適用)。

一項物業、廠房及設備項目(包括已作初步確認的任何重要部份)於出售或估計其使用或出售日後不會產生經濟利益時，將終止確認。於資產終止確認的年度因出售或報廢而於損益內確認的任何收益或虧損，乃有關資產的出售所得款項淨額及賬面值之間的差額。

在建工程主要指興建中建築物，按成本扣除任何減值虧損列賬，且不計算折舊。成本包括直接建築成本及建築期內產生之相關借貸的資本化借貸成本。在建工程於落成及可供使用時重新分類為物業、廠房及設備的適當類別。

### 生物資產

生物資產包括奶牛(分為成母牛、犏牛及育成牛)及苜蓿，乃由貴集團餵養或種植，作生產原料奶及餵養奶牛之用。

生物資產於初始確認時及各報告期末按公平值減銷售成本計量，所得的任何收益或虧損於產生年度確認在損益內確認。銷售成本為出售資產直接應佔的增量成本，主要為運輸成本，不包括融資成本及所得稅。生物資產的公平值由專業評估師按其現時所處位置及狀況獨立釐定。

飼養成本及其他相關成本(包括飼養育成牛及犏牛所產生的折舊開支、水電成本及消耗物)會被資本化，直至育成牛及犏牛開始產奶。

種植苜蓿所產生的播種及種植成本及其他相關成本(如員工成本、折舊開支、水電成本及消耗物)被資本化，並於收割後時作為已收割的苜蓿的成本轉入存貨。

### 農產品

農產品指牛奶及苜蓿。農產品於出產時按其公平值減銷售成本確認，並按當地的市場報價釐定。銷售成本指出售農產品直接應佔的增量成本，主要為運輸成本，不包括融資成本及所得稅。

### 持有待售的非流動資產及出售組別

倘非流動資產及出售組別的賬面值將主要通過銷售交易而非持續使用收回，則其將分類為持有待售項目。要達至此情況，該資產或出售組別必需可於現況下即時出售而僅受常規性及習慣性條款制約，且其很可能售出。分類為出售組別的附屬公司所有資產及負債均被重新分類為持有待售，不論貴集團於出售後是否保留其於前附屬公司的非控股權益。

分類為持有待出售的非流動資產及出售組別(投資物業及金融資產除外)按其賬面值及公平值減出售成本兩者間的較低者計量。分類為持有待售的物業、廠房及設備及無形資產不計提折舊或攤銷。

### 無形資產(商譽除外)

單獨收購的無形資產於初始確認時按成本計量。在業務合併中所收購的無形資產的成本即為收購當日的公平值。無形資產的可使用年期分為有限期或無限期。有限期的無形資產按可使用經濟年期後繼續攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能出現減值時評估減值。有限可使用年期的無形資產的攤銷期及攤銷方法至少於每個財政年度末複核一次。

無固定可使用年期的無形資產個別地或按現金產生單位層面每年進行減值測試。該等無形資產不予攤銷。無固定年期的無形資產的可使用年期每年檢討，以確定無固定年期的評估是否仍具支持性。否則，可使用年期由無固定轉為固定的評估變動於往後入賬。

### 技術知識

技術知識按成本減任何減值虧損列賬，並於估計使用年期10至20年按直線法攤銷。

### 研發成本

所有研究成本會於產生時列支於損益內。

研發新產品項目產生的開支只會在貴集團能夠顯示其在技術上能夠完成無形資產以能供使用或出售、打算完成資產並能夠加以使用或將之出售、資產如何產生可能的未來經濟利益、有足夠資源以完成項目並且有能力可靠地計算發展期間的開支的情況下，才會撥作資本及遞延。倘未能符合以上準則，產品開發成本會在產生時支銷。

遞延開發成本按成本減任何減值虧損列賬，並以直線法在相關產品不超過五至七年的商業年期(自其投產日期起計)內攤銷。

### 租賃

凡資產擁有權帶來的絕大部分回報及風險仍歸於貴集團(法定業權除外)的租賃乃列為融資租賃。於融資租賃開始時，租賃資產的成本乃按最低租賃付款的現值撥充資本，並連同反映購買及融

資的承擔(不包括利息部分)記賬。根據已撥充資本融資租賃(包括融資租賃項下的預付土地租賃付款)持有的資產均計入物業、廠房及設備內並按租期及資產的估計可使用年期的較短者折舊。有關租賃的財務成本乃於損益內扣除以按租期提供一個扣除的固定比率。

透過具融資性質的租購合約收購的資產乃列作融資租賃，惟有關資產乃按估計可使用年期折舊。

凡資產擁有權帶來的絕大部分回報及風險仍歸出租人所有，則有關租賃乃列為經營租賃。倘貴集團為出租人，貴集團於經營租賃項下出租的資產乃計入為非流動資產，而經營租賃項下的應收租金則按租期以直線法計入損益。倘貴集團為承租人，經營租賃項下的應付租金(扣除來自出租人的獎勵)將按租期以直線法於損益內扣除。

根據經營租賃預付的土地租賃款項首次以成本列賬，而隨後則按租期以直線法確認。

倘租賃付款不可於土地及樓宇部分可靠地分配時，全部租賃付款乃於土地及樓宇的成本列賬為物業、廠房及設備的融資租賃。

## 投資及其他金融資產

### 初步確認及計量

金融資產於初步確認時分類為透過損益按公平值列賬的金融資產、貸款及應收款項及可供出售金融投資或指定為在有效對沖中的對沖工具的衍生工具(視乎適用而定)。於首次確認金融資產時，將按公平值加(與收購金融資產有關的)交易成本計量，惟透過損益按公平值列賬的金融資產除外。

所有以常規方式購入及售出的金融資產均於交易日期(即貴集團承諾購入或售出資產的日期)確認。以常規方式購買及出售指購入或售出金融資產須於一般由市場規例或慣例指定的期間內交付資產的交易。

### 後續計量

不同類別金融資產的後續計量方法如下：

#### 透過損益按公平值列賬的金融資產

透過損益按公平值列賬的金融資產包括持作交易金融資產及於首次確認後劃分為透過損益按公平值列賬的金融資產。金融資產如以短期賣出為目的而購買，則分類為持作交易資產。衍生工具(包括獨立嵌入式衍生工具)亦分類為持作交易金融資產，惟獲指定為國際會計準則第39號定義之有效對沖工具則除外。

透過損益按公平值列賬的金融資產乃按公平值於財務狀況報表中列賬，而其公平值的正值淨變動則於損益表中呈列為其他收入及收益而公平值的負值淨變動於損益表呈列為融資成本。此等公平值變動淨額並不包括有關金融資產所賺取的任何股息或利息，有關股息或利息乃根據下文「銷售收入確認」所載的政策予以確認。

於初步確認時指定為透過損益按公平值列賬的金融資產在初步確認日期且僅在符合國際會計準則第39號項下標準時指定。

若嵌入於主合同的衍生工具的經濟特色及風險與主合同並無密切關係，以及主合同並無持作買賣或指定為透過損益按公平值列賬，嵌入於主合同的衍生工具乃作為獨立的衍生工具，並按公平值記錄。該等嵌入式衍生工具乃按公平值計量，而其公平值變動乃於損益中確認。重新評估只會於合約條款的變動導致合約原本要求的現金流量出現大幅變動或對按公平值於損益列賬類別的金融資產重新分類時方會產生。

#### 貸款及應收款項

貸款及應收款項指有固定或可確定還款且在活躍市場並無報價的非衍生金融資產。首次計量後，該等資產隨後採用實際利率法以攤銷成本減任何減值撥備計量。計算攤銷成本時，計入收購產生的任何折讓或溢價，且包括實際利率所包含的費用或成本。實際利率攤銷計入損益中的其他收益及收入。貸款減值虧損於損益表確認為融資成本，而應收款項的減值虧損於損益內確認為其他費用。

#### 持至到期投資

有固定或可確定付款金額及有固定期限而貴集團有明確意向和能力持有至到期日的非衍生金融資產，會列作持至到期。持至到期投資其後採用實際利率法按攤銷成本減除任何減值撥備後入賬。計算攤銷成本時，計入收購產生的任何折讓或溢價，且包括實際利率所包含的費用或成本。實際利率攤銷計入損益的其他收入及收益。因減值而產生的虧損於損益內作為其他開支予以確認。

#### 可供出售金融投資

可供出售金融投資為上市及非上市股本投資及債務證券內的非衍生金融資產。分類為可供出售的股本投資為該等並非分類為持作買賣亦無指定為按公平值計入損益的股本投資。在此類別的債務證券為該等擬持有的時間不限並可能因應流動資金需要或市況變動而出售的債務證券。

在初步確認後，可供出售金融投資其後按公平值計量，而未變現收益或虧損於其可供出售投資重估儲備金內確認為其他全面收益直至投資已終止確認，屆時累計收益或虧損在損益內作為其他收入確認；或直至投資已釐定為出現減值，屆時累計收益或虧損會從可供出售投資重估儲備重新分類至損益內作為其他收益或虧損。持有可供出售金融投資所賺取的利息及股息分別呈報為利息收入及股息收入，並根據下文「銷售收入確認」所載的政策在損益中確認為其他收入。

倘非上市股本投資的公平值因(a)合理的公平值估計範圍的變動對該投資屬重大或(b)該範圍內的多項估計的可能性不能合理評估及用在估計公平值上，而無法可靠地計量，該等投資會按成本減任何減值虧損列賬。

貴集團評估在近期出售其可供出售金融資產的能力及意向是否恰當。當在罕見情況下貴集團因市場不活躍而無法買賣該等金融資產時，則貴集團可能會選擇將該等金融資產重新分類，惟管理層在可預見將來有能力及擬持有該等資產或直至到期日。

對於從可供出售類別重新分類的金融資產，於重新分類日期的公平賬面值成為其新攤銷成本，而任何先前已在權益中確認關於資產的收益或虧損會使用實際利率於投資餘下年期在損益中攤銷。新攤銷成本與到期金額間的任何差額亦會使用實際利率於資產餘下使用年期攤銷。倘資產其後被釐定為已減值，則在權益中列賬的金額會重新分類至損益。

### 終止確認金融資產

在以下情況下，金融資產(或在適用情況下，金融資產的部分或一組類似金融資產的部分)主要會被終止確認(即自貴集團的綜合財務狀況表中剔除)：

- 收取該資產所得現金流量的權利已屆滿；或
- 貴集團已轉讓其收取該資產所得現金流量的權利，或已根據「轉手」安排在未有對第三方造成重大延誤的情況下承擔全額支付所有現金流量的責任；以及(a)貴集團已轉讓該項資產的絕大部分風險及回報；或(b)貴集團並無轉讓或保留該項資產絕大部分風險及回報，但已轉讓該項資產的控制權。

倘貴集團已轉讓其收取資產所得現金流量的權利，或已訂立轉手安排，其將評估其是否保留該資產的所有權的風險及回報以及保留的程度。倘並無轉讓或保留該資產的絕大部分風險及回報，亦無轉讓有關資產的控制權，而貴集團將以貴集團持續參與該項已轉讓資產的程度繼續確認該項資產。在此情況下，貴集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債均按可反映貴集團所保留的權利及責任的基準計量。

### 金融資產減值

貴集團於各報告期末評估是否有任何客觀證據顯示一項金融資產或一組金融資產出現減值。倘於初步確認資產後發生的一項或多項事件對該項或該組金融資產能可靠估計的估計未來現金流量造成影響，則存在減值。減值證據可以包括債務人或一組債務人面臨重大財政困難、欠負或拖欠利息或本金付款、彼等可能破產或進行其他財務重組，以及顯示估計未來現金流量出現可計量的下跌的可觀察數據，如與拖欠有關的逾期款項或經濟狀況出現變化。

### 按攤銷成本列賬的金融資產

對於按攤銷成本列賬的金融資產，貴集團首先會個別評估個別重大的金融資產有否減值，或集體評估非個別重大的金融資產有否減值。倘貴集團釐定個別已評估金融資產(不論是否屬重大)並不存有減值的客觀證據，則會將有關資產納入一組具類似信貸風險特質的金融資產內，並集體進行減值評估。個別已進行減值評估並確認或持續確認減值虧損的資產，不會納入集體評估減值之列。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 附錄一

## 會計師報告

任何已識別的減值虧損金額按該資產賬面值與估計未來現金流量(不包括尚未產生的未來信貸虧損)現值的差額計量。估計未來現金流量的現值以金融資產的原實際利率(即初步確認時計算的實際利率)貼現。

該資產的賬面值透過使用撥備賬調低，而虧損於損益內確認。利息收入繼續就已調低賬面值累計，而利率為計量減值虧損時貼現未來現金流量所用的利率。貸款及應收款項連同任何相關撥備於日後並無實際收款可能而全部抵押品已變現或已轉移予貴集團時撤銷。

倘估計減值虧損金額於其後期間因確認減值後發生的事件而增加或減少，先前已確認的減值虧損會透過調整撥備賬進行增減。倘其後收回撤銷款項，收回的款項則計入損益的其他開支。

### 按成本列賬的資產

倘出現客觀證據顯示無報價股本工具或與該等無報價股本工具有關並必須以交付該等無報價股本工具結算的衍生資產出現減值虧損，且因公平值不能可靠計量而非按公平值列賬，虧損款額會按該資產賬面值與按類似金融資產的現行市場回報率折現的估計未來現金流量現值間的差額計算。有關資產的減值虧損一概不會撥回。

### 可供出售金融投資

對於可供出售金融投資，貴集團於各報告期末評估有否客觀證據顯示一項投資或一組投資項目出現減值。

倘可供出售資產已減值，其成本(扣除任何本金付款及攤銷)與當時公平值的差額，減去先前於損益內確認的減值虧損的金額，從其他全面收益轉出並於損益內確認。

對於分類為可供出售的股本投資，客觀依據將包括投資的公平值大幅或長期低於其成本。「大幅」指相對於其初始投資成本，「長期」指相對於其公平值低於其成本期間。倘有客觀依據表明存在減值，累計虧損(按收購成本與當前公平值的差額扣減去先前於損益內確認的減值虧損計量)應從其他全面收益中轉出並於損益內確認。分類為可供出售股本工具的減值虧損不會通過損益撥回。減值後公平值的增加直接於其他全面收益確認。

### 金融負債

#### 初步確認及計量

於初步確認時，金融負債乃視情況分類為按公平值計入損益的金融負債、貸款及借款或在有效的對沖中指定為對沖工具的衍生工具。

所有金融負債初步按公平值確認，如屬貸款及借款，則扣除直接應佔交易成本。

貴集團的金融負債包括應付及其他應付款項及計息銀行借款。

### 其後計量

金融負債於其後作出的計量視乎其類別如下：

#### 按公平值計入損益的金融負債

按公平值計入損益的金融負債包括持作買賣的金融負債及於初步確認時指定為按公平值計入損益的金融負債。

金融負債倘以短期出售購回目的而購買，則分類為持作買賣。此分類包括由貴集團訂立的衍生金融工具，但並非指定為國際會計準則第39號所界定對沖關係中的對沖工具。獨立內嵌式衍生工具亦分類為持作買賣，除非被指定用作有效對沖工具則另作別論。持作買賣的負債的收益或虧損在損益表中確認。於損益表確認的淨公平值收益或虧損不包括該等金融負債所支付的任何利息。

於初步確認時指定為按公平值計入損益的金融負債於初步確認日期且僅在符合國際會計準則第39號的要求時指定。

#### 貸款及借款

於初步確認後，計息貸款及借款其後以實際利率法按攤銷成本計量，惟倘折現的影響並不重大，則於此情況下，按成本列賬。收益及虧損於負債終止確認時於損益內確認，以及在實際利率法攤銷過程中確認。

攤銷成本經計及任何收購折讓或溢價及屬於實際利率的組成部分的各項費用或成本後計算。實際利率攤銷計入損益內的融資成本。

#### 財務擔保合約

貴集團發出的財務擔保合約即規定須付款以償付持有人因特定債務人未能根據債務工具條款償還到期款項而招致損失的合約。財務擔保合約初步按公平值確認為負債，並就發出擔保直接產生的交易成本作出調整。於初步確認後，貴集團按以下兩項的較高者計量財務擔保合約：(i)於各報告期末履行現有責任所需開支的最佳估計數額；及(ii)初步確認金額減(如適用)累計攤銷。

#### 終止確認金融負債

倘負債的責任已解除或取消或屆滿，則終止確認金融負債。

倘現有金融負債由同一債權人以條款大為相異的金融負債所取代，或現有負債的條款作出重大修訂，此類交換或修訂將以終止確認原負債並確認新負債處理，有關各賬面值的差額於損益表內確認。



### 抵銷金融工具

倘現行可予執行的法律權利以抵銷確認金額及有意按淨額基準償付，或變現資產與清還負債同時進行，則抵銷金融資產及金融負債，淨額於財務狀況表內呈報。

### 存貨

存貨乃按成本值與可變現淨值兩者的較低者入賬。成本以先進先出基準釐定，如屬在產品及產成品，則包括直接材料、直接人工及適當比例的製造費用。可變現淨值乃根據估計售價減估計完成及出售所產生的任何費用計算。

### 現金及現金等價物

就現金流量表而言，現金及現金等價物包括庫存現金、活期存款，以及可即時兌換為已知金額現金、所涉價值變動風險不高且一般自取得起計三個月內到期的短期高流動性投資。

就財務狀況報表而言，現金及現金等價物包括庫存現金及無限制用途的銀行存款，包括定期存款及性質與現金類似的資產。

### 撥備

倘因為過去的事件導致目前存在責任(法律或推斷責任)，且日後很可能須流出資源履行有關責任，則確認撥備，惟必須可對有關責任涉及的金額作出可靠估計。

倘折現的影響重大，確認為撥備的金額乃預期日後須履行有關責任的開支於報告期末的現值。隨著時間過去而產生的經折讓現值增加數額，計入損益表的融資成本。

貴集團對若干產品所授出產品保證作出的撥備，乃根據銷售量及修理與退貨水平的過往經驗(如適用)折讓至現值確認入賬。

在業務合併中確認的或然負債初步按其公平值計算。其後，按(i)根據有關上述撥備的一般指引應予確認的金額；及(ii)初步確認金額減(如適用)根據確認銷售收入的指引確認的累計攤銷後的數額兩者的較高者計算。

### 所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。有關在損益以外確認項目的所得稅在損益以外確認，計入其他全面收益或直接計入權益內。

本期或過往期間的即期稅項資產及負債按預期可獲稅務機關退回或付予稅務機關的金額，根據報告期末已實施或已大致實施的稅率(及稅法)計算，而計算時亦考慮到貴集團經營所在國家現行的詮釋及慣例。

遞延稅項乃採用負債法，對於報告期末的資產及負債的稅基及該等項目作財務報告的賬面值的所有暫時性差額作出撥備。

遞延稅項負債就所有應課稅暫時差額予以確認，惟以下情況除外：

- 於交易中初步確認的商譽、資產或負債（並非業務合併且於交易時並不影響會計溢利或應課稅溢利或虧損）所產生的遞延稅項負債；及
- 就與於附屬公司、聯營公司及合營公司的投資有關的應課稅暫時差額而言，撥回暫時差額的時間可以控制及暫時差額可能不會在可見將來撥回。

所有可扣減暫時差額、未動用稅項抵免結轉及未動用稅項虧損均確認為遞延稅項資產，惟限於可能有日後應課稅溢利可用以抵銷可扣減暫時差額、未動用稅項抵免結轉及未動用稅項虧損，惟以下情況除外：

- 遞延稅項資產涉及因業務合併以外的交易（交易當時並無因而影響會計溢利或應課稅溢利或虧損者）下初步確認資產或負債所產生的可扣稅暫時差額；及
- 就與於附屬公司、聯營公司及合營公司的投資有關的可予扣減暫時差額，僅於暫時差額可能會在可見將來撥回及將有應課稅溢利作為抵銷，以動用暫時差額的情況下，才確認遞延稅項資產。

遞延稅項資產的賬面值乃於各報告期末進行審閱，並予以相應扣減，直至不可能有足夠應課稅溢利以動用全部或部分遞延稅項資產為止。未確認的遞延稅項資產於各報告期末重新評估，並於可能獲得足夠應課稅溢利以收回全部或部分遞延稅項資產的情況下予以確認。

遞延稅項資產及負債乃根據於報告期末已實施或已大致實施的稅率（及稅法），按變現資產或清償負債的期間預期適用的稅率予以估量。

倘存在可依法執行的權利，可將即期稅項資產抵銷即期稅項負債，而遞延稅項涉及同一應課稅實體及同一稅務機關時，遞延稅項資產及遞延稅項負債方可互相抵銷。

## 政府補貼

倘能合理肯定能收到政府補貼及遵循補貼的相關條款，政府補貼會按公平值確認。

## 與生物資產有關的補貼

與按公平值減銷售成本計量的生物資產相關的無條件政府補貼於（僅於）可收取政府補貼時於合併損益內確認。倘與按公平值減銷售成本計量的生物資產相關的政府補貼屬有條件，則貴集團於（僅於）達到政府補貼附帶條件時於損益內確認政府補貼。

### 其他補貼

倘有關補貼乃與一項開支項目有關，則補貼於擬用作補償的成本支出期間按系統基準確認為收入。

如補貼與資產相關，公平值會計入遞延收入賬目，並按有關資產的預期可使用年期以每年等額分期款項撥入損益，或自該項資產的賬面值中扣除並透過減少折舊開支方式撥入損益。

倘貴集團收取非貨幣性資產補貼，補貼按非貨幣性資產的公平值入賬並按有關資產的預期可使用年期以每年等額分期款項撥入損益。

倘貴集團就建造合資格資產而收取政府補貼的貸款不付息或按低於市場利率計息，則政府補貼的初始賬面值使用實際利率法釐定，進一步詳情誠如上文「金融負債」的會計政策所詮釋。授出的政府貸款的福利不付息或按低於市場利率計算（為所收取的貸款及所得款項的初始賬面值的差額）視作政府補貼及於有關資產的預期可使用年期內每年按等同金額分期計入損益。

### 銷售收入確認

當經濟利益可能流入貴集團及銷售收入能夠可靠地計量時，會按下列基準予以確認銷售收入：

- (a) 貨品銷售收入乃於所有權的重大風險及回報已轉移至買家時確認，前提是貴集團不再對已售貨品維持通常與所有權相關的程度的管理權和有效控制權；
- (b) 利息收入乃採用實際利率法，利用將金融工具於預計年期或更短的期間（倘適用）的估計未來現金收入準確貼現至金融資產賬面淨值的利率按累計基準確認；及
- (c) 股息收入在股東收取股息的權利確立時確認。

### 僱員福利

#### 退休金計劃

貴集團於中國內地營運的附屬公司僱員須參加由當地市政府營辦的中央退休金計劃。該等附屬公司須按支付薪金的若干百分比向中央退休金計劃作出供款。有關供款於根據中央退休金計劃規則作出供款時於損益中扣除。

#### 離職福利

離職福利於貴集團不再能取消提供該等福利時及貴集團確認涉及支付離職福利的重組成本時（以較早者為準）確認。

### 借款成本

購買、建造或生產合資格資產(即須一段頗長時間達至其擬定用途或銷售用途的資產)的直接借款成本乃撥作該等資產的部分成本。當資產大致上可以投入擬定用途或出售後，該等借款成本便不再撥作資本。特定借款於撥作合資格資產的支出前用作短暫投資所賺取的投資收入，會從撥作資本的借款成本中扣除。所有其他借款成本於產生時列作支出。借款成本包括利息及實體產生的與資金借款有關的其他成本。

### 股息

董事建議宣派的末期股息在財務狀況報表中分類為權益項下保留溢利的個別分配，直至股東在股東大會批准該等股息為止。當該等股息獲股東批准及宣派時，則會確認為負債。

由於貴公司的公司組織章程大綱及細則授權董事宣派中期股息，故相關股息可同時建議派付及宣派。因此，中期股息會於建議派付及宣派時即時確認為負債。

### 外幣

該等財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列。貴集團旗下各實體自行決定其功能貨幣，而各實體財務報表內的項目均以該功能貨幣計量。集團旗下實體錄得的外幣交易初步按交易日期各自的功能貨幣匯率入賬。以外幣定值的貨幣資產及負債按報告期末適用的功能貨幣匯率換算。結算或換算貨幣項目產生的差額於損益表確認。

因貨幣項目結算或換算產生的差額一概於損益內確認，惟指定為貴集團境外業務投資淨額對沖部分的貨幣項目除外。該等差額於其他全面收益確認，直至出售該投資淨額為止，屆時累計金額重新分類至損益。屬於該等貨幣項目匯兌差額的稅項開支及抵免亦於其他全面收益列賬。

按歷史成本以外幣列值的非貨幣項目按首次交易日期的匯率換算。按公平值以外幣列值的非貨幣項目按釐定公平值當日的匯率換算。換算按公平值計量的非貨幣項目產生的收益或虧損的處理方法，與該項目公平值變動產生的收益或虧損的確認方法一致(即於其他全面收益或損益確認公平值收益或虧損的項目，其換算差額亦分別於其他全面收益或損益確認)。

若干海外附屬公司的功能貨幣並非人民幣。於報告期末，該等實體的資產與負債均以報告期末的現行匯率換算為貴公司的呈列貨幣，而該等公司的損益及其他全面收益表則以該年度的加權平均匯率換算為人民幣。

就此產生的匯兌差額於其他全面收益確認並於匯兌波動儲備累計。出售海外業務時，與該特定海外業務有關的其他全面收益部分於損益內確認。

收購海外業務產生的任何商譽及收購時產生的資產及負債的賬面值的公平值調整被視作海外業務的資產及負債並按收市匯率換算。

就合併現金流量表而言，海外附屬公司的現金流量乃按現金流量日期的匯率換算為人民幣。海外附屬公司於整個年度不斷出現的現金流量，按年內加權平均匯率換算為人民幣。

### 3. 重要會計判斷及估計

於編製貴集團的財務報表時，管理層須作出判斷、估計及假設，而有關判斷、估計及假設會對銷售收入、開支、資產及負債及其隨附披露的申報金額，以及或然負債披露造成影響。該等假設及估計的不確定性可能引致須對在未來遭受影響的資產或負債的賬面值進行重大調整。

#### 判斷

於應用貴集團會計政策的過程中，除該等涉及估計者外，管理層已作出以下對財務報表所確認的金額有最重大影響的判斷：

#### 分派股息產生的預扣稅

貴集團就決定是否依照相關稅務司法權區計算若干附屬公司分派股息所產生的預扣稅時，須對分派股息的時間或相關附屬公司保留的溢利款項作出判斷。於二零一三年十二月三十一日，由此產生的遞延稅項負債為零(二零一二年：零，二零一一年：零)。

#### 估計不確定因素

下文載述各報告期末存在重大風險極可能導致須對下一個財政年度資產及負債賬面值作出重大調整的有關未來及其他主要估計不確定因素的主要假設。

#### 奶牛的公平值

貴集團的奶牛乃按公平值減銷售成本估值。奶牛的公平值乃根據於有關期間各年末的市場定價並參考物種、年齡、成長狀況、所產生的成本及預期產奶量作出調整以反映奶牛的不同特性及／或生長階段後釐定；或倘未能獲得市場定價，則根據奶牛的預期淨現金流量按現行市場釐定利率貼現的現值釐定。估計的任何變動均可能會顯著影響奶牛的公平值。獨立合資格專業評估師及管理層定期審閱假設及估計以識別奶牛公平值的任何重大變動。進一步詳情載列於財務資料附註18內。

#### 應收款項減值

管理層會就債務人未能支付所需款項產生的估計虧損評估呆賬。管理層根據個別應收賬款的可收回性評估、客戶信譽及過往撇銷經驗作出估計。倘若債務人的財務狀況惡化，實際撇銷將會較估計撇銷為高。

### 非金融資產(除商譽外)的減值

貴集團在各報告期末評估全部非金融資產是否有任何減值跡象。具無限年期的無形資產須每年及於存在有關跡象的其他時間進行減值測試。其他非金融資產於有跡象顯示賬面值可能無法收回時進行減值測試。倘資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額時，則存在減值，可收回金額為其公平值減銷售成本與其使用價值的較高者。公平值減銷售成本按類似資產公平交易中具約束力的銷售交易所得數據或可觀察市場價格減出售資產的增加成本計算。倘進行計算使用價值時，管理層須估計資產或現金產生單位的預期未來現金流量，及選用合適的貼現率以計算該等現金流量現值。

### 折舊

物業、廠房及設備的折舊乃經考慮估計剩餘價值後，按資產的估計可使用年限以直線法計算。管理層定期審核資產的估計可使用年限及剩餘價值，以釐定於任何報告期內記錄的折舊開支金額。可使用年限及剩餘價值乃根據類似資產的過往經驗釐定及計及預期技術變動。倘較過往估計出現重大變動，則日後期間的折舊支出亦會調整。

## 4. 經營分部資料

就管理而言，貴集團按產品及服務劃分其業務單元，並有以下兩個須呈報的經營分部：

- (a) 奶牛養殖－飼養奶牛用以生產及分售原料奶；
- (b) 液態奶產品－生產及分銷超高溫滅菌液態奶。

管理層分別根據集團經營分部的業績，以決定資源分配及評估表現。分部表現是根據須予報告分部的溢利／(虧損) (即年內經調整的溢利／(虧損)的計量) 而評估。年內經調整的溢利／(虧損)的計量與貴集團的除稅後溢利一致，惟此項計量並不包括生物資產公平值減銷售成本產生的收益，原因為管理層相信，該經調整資料最適合評估與於奶牛養殖行業內經營的其他實體有關的奶牛養殖分部業績。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 附錄一

## 會計師報告

分部間銷售及轉讓乃經參考向第三方所作銷售所用的售價按當時的現行市價交易。

截至二零一一年十二月三十一日止年度	奶牛養殖 人民幣千元	液態奶產品 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>分部銷售收入：</b>			
售予外部客戶 .....	389,417	—	389,417
分部間銷售 .....	—	—	—
	<u>389,417</u>	<u>—</u>	<u>389,417</u>
<b>對賬：</b>			
分部間銷售對銷 .....			—
			<u>389,417</u>
<b>分部溢利／(虧損) .....</b>	106,627	(525)	106,102
<b>對賬：</b>			
生物資產公平值的變動減銷售成本產生的收益 .....			117,139
<b>年內溢利 .....</b>			<u>223,241</u>
<b>分部資產 .....</b>	1,188,964	36,086	1,225,050
<b>對賬：</b>			
分部間應收款項對銷 .....			(43,880)
<b>總資產 .....</b>			<u>1,181,170</u>
<b>分部負債 .....</b>	313,173	16,611	329,784
<b>對賬：</b>			
分部間應付款項對銷 .....			(23,880)
<b>總負債 .....</b>			<u>305,904</u>
<b>其他分部資料：</b>			
分佔聯營公司虧損 .....	(444)	—	(444)
銀行利息收入 .....	3,109	29	3,138
融資成本 .....	4,669	—	4,669
所得稅開支 .....	—	—	—
折舊及攤銷 .....	2,895	3	2,898
於聯營公司的投資 .....	14,756	—	14,756
資本開支* .....	420,467	31,500	451,967

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 附錄一

## 會計師報告

截至二零一二年十二月三十一日止年度	奶牛養殖 人民幣千元	液態奶產品 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>分部銷售收入：</b>			
售予外部客戶 .....	666,834	33,929	700,763
分部間銷售 .....	15,345	—	15,345
	682,179	33,929	716,108
<b>對賬：</b>			
分部間銷售對銷 .....			(15,345)
			700,763
<b>分部溢利／(虧損) .....</b>	<b>202,411</b>	<b>(7,914)</b>	<b>194,497</b>
<b>對賬：</b>			
生物資產公平值的變動減銷售成本產生的收益 .....			4,406
<b>年內溢利 .....</b>			<b>198,903</b>
<b>分部資產 .....</b>	<b>1,800,976</b>	<b>106,789</b>	<b>1,907,765</b>
<b>對賬：</b>			
分部間應收款項對銷 .....			(91,037)
<b>總資產 .....</b>			<b>1,816,728</b>
<b>分部負債 .....</b>	<b>574,068</b>	<b>95,228</b>	<b>669,296</b>
<b>對賬：</b>			
分部間應付款項對銷 .....			(71,037)
<b>總負債 .....</b>			<b>598,259</b>
<b>其他分部資料：</b>			
分佔聯營公司收益／(虧損) .....	337	(17)	320
銀行利息收入 .....	1,887	17	1,904
融資成本 .....	12,389	—	12,389
所得稅開支 .....	—	—	—
折舊及攤銷 .....	9,108	2,464	11,572
於聯營公司的投資 .....	15,093	2,483	17,576
資本開支* .....	565,745	59,716	625,461



本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 附錄一

## 會計師報告

截至二零一三年十二月三十一日止年度	奶牛養殖 人民幣千元	液態奶產品 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>分部銷售收入：</b>			
售予外部客戶 .....	840,747	302,962	1,143,709
分部間銷售 .....	131,561	—	131,561
	972,308	302,962	1,275,270
<b>對賬：</b>			
分部間銷售對銷 .....			(131,561)
			1,143,709
<b>分部溢利 .....</b>	<b>330,511</b>	<b>34,503</b>	<b>365,014</b>
<b>對賬：</b>			
生物資產公平值的變動減銷售成本產生的收益 .....			9,484
<b>年內溢利 .....</b>			<b>374,498</b>
<b>分部資產 .....</b>	<b>2,932,182</b>	<b>242,784</b>	<b>3,174,966</b>
<b>對賬：</b>			
分部間應收款項對銷 .....			(62,358)
<b>總資產 .....</b>			<b>3,112,608</b>
<b>分部負債 .....</b>	<b>1,250,354</b>	<b>196,720</b>	<b>1,447,074</b>
<b>對賬：</b>			
分部間應付款項對銷 .....			(42,358)
<b>總負債 .....</b>			<b>1,404,716</b>
<b>其他分部資料：</b>			
分佔聯營公司虧損 .....	(47)	(1,302)	(1,349)
銀行利息收入 .....	454	36	490
融資成本 .....	30,976	1,845	32,821
所得稅開支 .....	—	852	852
折舊及攤銷 .....	21,502	7,401	28,903
於聯營公司的投資 .....	15,046	2,681	17,727
資本開支* .....	1,022,657	112,475	1,135,132

\* 資本開支包括添置物業、廠房及設備、預付土地租賃款項、其他無形資產、於聯營公司的投資及生物資產。

### 地理資料

於有關期間，貴集團的所有外部銷售收入乃由位於中國的客戶作出。

貴集團的所有非流動資產均位於中國。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 附錄一

## 會計師報告

### 有關主要客戶的資料

於有關期間，貴集團奶牛養殖分部的以下客戶各自貢獻貴集團總銷售收入的10%以上：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
實體A.....	340,362	662,764	666,599
實體B.....	—	—	163,083
	<u>340,362</u>	<u>662,764</u>	<u>829,682</u>

### 5. 銷售收入、其他收入及收益

銷售收入(亦為貴集團的營業額)指所售貨品的發票淨值，減去退貨撥備及貿易折扣後的數額。

銷售收入、其他收入及收益的分析如下：

	附註	截至十二月三十一日止年度		
		二零一一年	二零一二年	二零一三年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銷售收入				
— 原料奶銷售.....		389,417	666,834	840,748
— 液態奶產品銷售.....		—	33,929	302,961
		<u>389,417</u>	<u>700,763</u>	<u>1,143,709</u>
其他收入及收益				
— 政府補貼.....	(i)	6,315	3,740	5,454
— 銀行利息收入.....		3,138	1,904	490
— 外匯差異淨額.....		(808)	134	—
— 其他.....		2,209	2,161	924
		<u>10,854</u>	<u>7,939</u>	<u>6,868</u>
		<u>400,271</u>	<u>708,702</u>	<u>1,150,577</u>

附註：

(i) 該等政府補貼為集團自有關政府部門收取的無附加條件的政府補貼，以支持貴集團購買奶牛。

## 附錄一

## 會計師報告

### 6. 除稅前溢利

貴集團的除稅前溢利於扣除／(計入)以下各項後得出：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已售存貨成本：			
－生產原料奶的種植及飼養成本 .....	274,816	456,856	583,846
－液態奶產品的生產成本 .....	—	9,848	69,438
	<u>274,816</u>	<u>466,704</u>	<u>653,284</u>
生物資產公平值的變動減銷售成本 .....	117,139	4,406	9,484
物業、廠房及設備項目折舊 .....	2,486	10,736	28,003
預付土地租賃款項攤銷 .....	—	35	71
其他無形資產攤銷 .....	412	801	829
研發成本 .....	753	1,094	1,185
經營租賃項下的最低租賃付款：			
－廠房及機器 .....	2,057	3,101	3,310
－土地及樓宇 .....	9,494	9,218	6,331
	<u>11,551</u>	<u>12,319</u>	<u>9,641</u>
外匯差異淨額 .....	808	(134)	—
核數師薪酬 .....	9	17	66
僱員福利開支(包括董事及最高行政人員的薪酬)：			
工資、薪金、花紅及津貼 .....	34,258	55,536	98,109
其他社會保險及福利 .....	1,671	3,045	4,315
退休金計劃供款 .....	1,939	2,819	4,284
	<u>37,868</u>	<u>61,400</u>	<u>106,708</u>

### 7. 融資成本

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
須於五年內悉數償還的			
銀行貸款利息 .....	8,092	14,256	32,821
減：資本化的利息 .....	(3,423)	(1,867)	—
	<u>4,669</u>	<u>12,389</u>	<u>32,821</u>

截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度，釐定合資格資本化的借款成本款項所用資本化率分別為5.31至5.60%及5.60%。

## 8. 董事及首席執行官薪酬

由於貴公司於二零一三年十二月十一日註冊成立且並未開展任何業務(重組除外)，故其於有關期間並無委任任何董事、首席執行官或獨立非執行董事。

董事或行政總裁於有關期間並無訂立任何放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

## 9. 五名最高薪酬僱員

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，既非貴公司董事又非首席執行官的五名最高薪酬僱員的薪酬詳情如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
薪金、津貼及實物福利 .....	661	1,550	1,500
退休金計劃供款 .....	49	17	27
	<u>710</u>	<u>1,567</u>	<u>1,527</u>

薪酬介乎下列組別的非董事及非首席執行官的最高薪酬僱員的人數如下：

僱員人數	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
零至1,000,000港元 .....	5	5	5
1,000,001港元至1,500,000港元 .....	—	—	—
1,500,001港元至2,000,000港元 .....	—	—	—

## 10. 所得稅開支

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
即期 .....	—	—	1,039
遞延(附註20) .....	—	—	(187)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>852</u>

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 附錄一

## 會計師報告

按貴公司及其大多數附屬公司所在國家(或司法權區)的法定利率計算的除稅前溢利適用的稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支的對賬如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
除稅前溢利 .....	223,241	198,903	375,350
按法定稅率計算的稅項(附註(i)) .....	55,810	49,726	93,838
毋須課稅收入(附註(ii)) .....	(56,116)	(50,903)	(92,501)
特定省份的較低稅率(附註(iii)) .....	—	—	(693)
不可扣稅開支，淨額(附註(iv)) .....	306	1,177	208
按貴集團實際稅率零、零及0.2% 計算的稅項開支 .....	—	—	852

附註：

- (i) 貴公司及其在開曼群島及英屬處女群島註冊成立的附屬公司根據當地的規則及規例毋須繳納任何所得稅。於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度各年，在中國的實體一般須按25%的稅率繳納中國企業所得稅。
- (ii) 根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「企業所得稅法」)，貴集團來自農業活動(如奶牛養殖及初級農產品的加工)的收入豁免繳納所得稅。
- (iii) 根據財政部、海關總署、國家稅務總局《關於深入實施西部大開發戰略有關稅收政策問題的通知》，貴集團來自非初級農產品加工的應課稅收入自二零一三年至二零二零年須按15%的優惠利率繳稅。
- (iv) 不可扣稅開支主要指就課稅限額記賬的員工福利及娛樂開支。

### 11. 母公司擁有人應佔溢利

由於貴公司於二零一三年十二月十一日註冊成立且自其註冊成立日期以來並無開展任何業務(重組除外)，故母公司擁有人並無應佔溢利。

### 12. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利

就本報告而言，列載每股盈利資料因重組而被認為並無意義，故並無呈列有關資料。

## 附錄一

## 會計師報告

### 13. 物業、廠房及設備

	建築物	機器及設備	辦公及 其他設備	運輸工具	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
二零一一年十二月三十一日						
於二零一零年十二月三十一日						
及於二零一一年一月一日						
原值 .....	30,939	7,689	984	893	37,241	77,746
累計折舊 .....	(977)	(103)	(71)	(91)	—	(1,242)
賬面淨值 .....	<u>29,962</u>	<u>7,586</u>	<u>913</u>	<u>802</u>	<u>37,241</u>	<u>76,504</u>
於二零一一年一月一日，						
扣除累計折舊 .....	29,962	7,586	913	802	37,241	76,504
增加 .....	9,062	16,245	672	1,301	97,358	124,638
轉讓 .....	36,291	—	—	—	(36,291)	—
視作出售一家附屬公司 .....	(7)	(3,371)	(24)	(211)	(168)	(3,781)
年內折舊撥備 .....	(936)	(1,052)	(221)	(277)	—	(2,486)
於二零一一年 十二月三十一日，	<u>74,372</u>	<u>19,408</u>	<u>1,340</u>	<u>1,615</u>	<u>98,140</u>	<u>194,875</u>
於二零一一年 十二月三十一日						
原值 .....	76,285	20,526	1,625	1,952	98,140	198,528
累計折舊 .....	(1,913)	(1,118)	(285)	(337)	—	(3,653)
賬面淨值 .....	<u>74,372</u>	<u>19,408</u>	<u>1,340</u>	<u>1,615</u>	<u>98,140</u>	<u>194,875</u>
二零一二年十二月三十一日						
於二零一一年十二月三十一日						
及於二零一二年一月一日						
原值 .....	76,285	20,526	1,625	1,952	98,140	198,528
累計折舊 .....	(1,913)	(1,118)	(285)	(337)	—	(3,653)
賬面淨值 .....	<u>74,372</u>	<u>19,408</u>	<u>1,340</u>	<u>1,615</u>	<u>98,140</u>	<u>194,875</u>
於二零一二年一月一日，						
扣除累計折舊 .....	74,372	19,408	1,340	1,615	98,140	194,875
增加 .....	12,396	57,274	2,722	1,881	191,837	266,110
轉讓 .....	54,133	36,880	1,617	—	(92,630)	—
年內折舊撥備 .....	(5,168)	(4,477)	(569)	(522)	—	(10,736)
於二零一二年 十二月三十一日，	<u>135,733</u>	<u>109,085</u>	<u>5,110</u>	<u>2,974</u>	<u>197,347</u>	<u>450,249</u>
於二零一二年 十二月三十一日						
原值 .....	142,814	114,680	5,964	3,833	197,347	464,638
累計折舊 .....	(7,081)	(5,595)	(854)	(859)	—	(14,389)
賬面淨值 .....	<u>135,733</u>	<u>109,085</u>	<u>5,110</u>	<u>2,974</u>	<u>197,347</u>	<u>450,249</u>

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 附錄一

## 會計師報告

	建築物	機器及設備	辦公及 其他設備	運輸工具	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
二零一三年十二月三十一日 於二零一二年十二月三十一日 及於二零一三年一月一日						
成本 .....	142,814	114,680	5,964	3,833	197,347	464,638
累計折舊 .....	(7,081)	(5,595)	(854)	(859)	—	(14,389)
賬面淨值 .....	<u>135,733</u>	<u>109,085</u>	<u>5,110</u>	<u>2,974</u>	<u>197,347</u>	<u>450,249</u>
於二零一三年一月一日，						
扣除累計折舊 .....	135,733	109,085	5,110	2,974	197,347	450,249
添置 .....	26,234	71,877	4,222	1,492	396,764	500,589
轉讓 .....	239,369	7,112	710	—	(247,191)	—
出售 .....	(35)	(15)	(21)	—	—	(71)
年內折舊撥備 .....	(12,168)	(13,797)	(1,262)	(776)	—	(28,003)
於二零一三年 十二月三十一日，						
扣除累計折舊 .....	<u>389,133</u>	<u>174,262</u>	<u>8,759</u>	<u>3,690</u>	<u>346,920</u>	<u>922,764</u>
於二零一三年 十二月三十一日						
成本 .....	408,380	193,650	10,856	5,325	346,920	965,131
累計折舊 .....	(19,247)	(19,388)	(2,097)	(1,635)	—	(42,367)
賬面淨值 .....	<u>389,133</u>	<u>174,262</u>	<u>8,759</u>	<u>3,690</u>	<u>346,920</u>	<u>922,764</u>

貴集團的所有建築物均位於中國。

### 14. 預付土地租賃款項

	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年初賬面值 .....	—	—	3,523
添置 .....	—	3,558	—
年內確認 .....	—	(35)	(71)
年末賬面值 .....	<u>—</u>	<u>3,523</u>	<u>3,452</u>
計入預付款項、按金及 其他應收款項的即期部分 .....	—	(71)	(71)
非即期部分 .....	<u>—</u>	<u>3,452</u>	<u>3,381</u>

租賃土地位於中國內地並按長期租賃持有。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 附錄一

## 會計師報告

### 15. 其他無形資產

	技術知識	電腦軟件	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
二零一一年十二月三十一日			
於二零一一年一月一日的成本，			
扣除累計攤銷 .....	—	279	279
添置 .....	15,000	183	15,183
視作出售一家附屬公司 .....	—	(29)	(29)
年內攤銷撥備 .....	(375)	(37)	(412)
於二零一一年十二月三十一日 .....	<u>14,625</u>	<u>396</u>	<u>15,021</u>
於二零一一年十二月三十一日			
成本 .....	15,000	458	15,458
累計攤銷 .....	(375)	(62)	(437)
賬面淨值 .....	<u>14,625</u>	<u>396</u>	<u>15,021</u>
於二零一零年十二月三十一日			
成本 .....	—	309	309
累計攤銷 .....	—	(30)	(30)
賬面淨值 .....	<u>—</u>	<u>279</u>	<u>279</u>
	技術知識	電腦軟件	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
二零一二年十二月三十一日			
於二零一二年一月一日的成本，			
扣除累計攤銷 .....	14,625	396	15,021
添置 .....	—	246	246
年內攤銷撥備 .....	(750)	(51)	(801)
於二零一二年十二月三十一日 .....	<u>13,875</u>	<u>591</u>	<u>14,466</u>
於二零一二年十二月三十一日			
成本 .....	15,000	704	15,704
累計攤銷 .....	(1,125)	(113)	(1,238)
賬面淨值 .....	<u>13,875</u>	<u>591</u>	<u>14,466</u>
於二零一一年十二月三十一日			
成本 .....	15,000	458	15,458
累計攤銷 .....	(375)	(62)	(437)
賬面淨值 .....	<u>14,625</u>	<u>396</u>	<u>15,021</u>



本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 附錄一

## 會計師報告

	技術知識	電腦軟件	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
二零一三年十二月三十一日			
於二零一三年一月一日的成本，			
扣除累計攤銷 .....	13,875	591	14,466
添置 .....	4	551	555
年內攤銷撥備 .....	(750)	(79)	(829)
於二零一三年十二月三十一日 .....	<u>13,129</u>	<u>1,063</u>	<u>14,192</u>
於二零一三年十二月三十一日			
成本 .....	15,004	1,255	16,259
累計攤銷 .....	(1,875)	(192)	(2,067)
賬面淨值 .....	<u>13,129</u>	<u>1,063</u>	<u>14,192</u>
於二零一二年十二月三十一日			
成本 .....	15,000	704	15,704
累計攤銷 .....	(1,125)	(113)	(1,238)
賬面淨值 .....	<u>13,875</u>	<u>591</u>	<u>14,466</u>

### 16. 重大部分擁有附屬公司

擁有重大非控股權益附屬公司的財務資料提供如下：

#### (A) 非控股權益持有的股權比例：

名稱	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
內大聖牧奶業 .....	61.62%	45%	45%
聖牧盤古 .....	—	45%	45%

#### (B) 重大非控股權益的累計結餘：

名稱	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
內大聖牧奶業 .....	19,697	15,652	12,332
聖牧盤古 .....	—	18,411	60,094

## 附錄一

## 會計師報告

(C) 分配至重大非控股權益的溢利／(虧損)：

名稱	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
內大聖牧奶業.....	(328)	(4,134)	(3,320)
聖牧盤古.....	—	4,010	27,284
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>

該等附屬公司的財務資料概要提供如下。該資料乃基於公司間抵銷前金額作出。

(D) 全面收益表概要：

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	內大聖牧奶業	聖牧盤古
	人民幣千元	人民幣千元
銷售收入.....	—	—
年度虧損.....	(532)	—
全面虧損總額.....	<u>(532)</u>	<u>—</u>
應佔非控股權益.....	<u>(328)</u>	<u>—</u>
向非控股權益派付的股息.....	<u>—</u>	<u>—</u>

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	內大聖牧奶業	聖牧盤古
	人民幣千元	人民幣千元
銷售收入.....	—	131
年度溢利／(虧損).....	(9,186)	8,912
全面收益／(虧損)總額.....	<u>(9,186)</u>	<u>8,912</u>
應佔非控股權益.....	<u>(4,134)</u>	<u>4,010</u>
向非控股權益派付的股息.....	<u>—</u>	<u>—</u>

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 附錄一

## 會計師報告

截至二零一三年十二月三十一日止年度

	內大聖牧奶業 人民幣千元	聖牧盤古 人民幣千元
銷售收入 .....	—	68,094
年度溢利／(虧損) .....	(7,377)	60,632
<b>全面收益／(虧損)總額 .....</b>	<b>(7,377)</b>	<b>60,632</b>
應佔非控股權益 .....	(3,320)	27,284
向非控股權益派付的股息 .....	—	—

(E) 財務狀況表概要：

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	內大聖牧奶業 人民幣千元	聖牧盤古 人民幣千元
流動資產 .....	4,398	—
生物資產 .....	1,708	—
其他非流動資產 .....	26,373	—
流動負債 .....	(511)	—
<b>淨資產 .....</b>	<b>31,968</b>	<b>—</b>
以下人士應佔：		
母公司擁有人 .....	12,271	—
非控股權益 .....	19,697	—

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	內大聖牧奶業 人民幣千元	聖牧盤古 人民幣千元
流動資產 .....	14,975	15,210
生物資產 .....	108,709	17,309
其他非流動資產 .....	44,571	19,145
流動負債 .....	(133,473)	(10,752)
<b>淨資產 .....</b>	<b>34,782</b>	<b>40,912</b>
以下人士應佔：		
母公司擁有人 .....	19,130	22,501
非控股權益 .....	15,652	18,411

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 附錄一

## 會計師報告

截至二零一三年十二月三十一日止年度

	內大聖牧奶業	聖牧盤古
	人民幣千元	人民幣千元
流動資產 .....	72,058	61,981
生物資產 .....	30,601	122,557
其他非流動資產 .....	62,219	63,279
流動負債 .....	(137,473)	(114,274)
<b>淨資產 .....</b>	<b>27,405</b>	<b>133,543</b>
以下人士應佔：		
母公司擁有人 .....	15,073	73,449
非控股權益 .....	12,332	60,094

(F) 現金流量表概要：

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	內大聖牧奶業	聖牧盤古
	人民幣千元	人民幣千元
經營 .....	(141)	—
投資 .....	(16,997)	—
融資 .....	17,500	—
現金及現金等價物增加淨額 .....	362	—

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	內大聖牧奶業	聖牧盤古
	人民幣千元	人民幣千元
經營 .....	(3,534)	(6,117)
投資 .....	(34,646)	(18,479)
融資 .....	39,179	24,800
現金及現金等價物增加淨額 .....	999	204

截至二零一三年十二月三十一日止年度

	內大聖牧奶業	聖牧盤古
	人民幣千元	人民幣千元
經營 .....	311	39,074
投資 .....	(24,261)	(89,673)
融資 .....	26,605	54,678
現金及現金等價物增加淨額 .....	2,655	4,079

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 附錄一

## 會計師報告

### 17. 於聯營公司的投資

	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分佔淨資產 .....	14,756	17,576	17,727

截至二零一三年十二月三十一日貴集團的聯營公司詳情如下：

名稱	持有已發行 股份詳情	註冊成立/ 註冊及 經營地點	貴集團應佔 股權百分比	主要業務
賽罕(上海)實業有限公司* .....	股本	中國	41.67%	分銷乳製品
聖牧高科(北京)貿易有限公司* ...	股本	中國	30.00%	分銷乳製品
巴彥淖爾市聖牧高科生態 草業有限公司*(附註(a))	股本	中國	8.60%	牧草種值

\* 未經香港安永或安永全球網絡的另一家成員公司審核。

附註：

- (a) 儘管貴集團於二零一三年十二月三十一日僅持有巴彥淖爾市聖牧高科生態草業有限公司(「聖牧草業」)的8.6%股權，然而聖牧草業已作為貴集團的聯營公司入賬，因為貴集團自於二零一一年十二月出售貴集團於聖牧草業的大部分權益起已擁有聖牧草業逾20%有效投票權。

貴集團於聯營公司的股權均包括貴公司附屬公司持有的權益股份。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 附錄一

## 會計師報告

下表說明聖牧草業的財務資料概要，已就會計政策的差別作出調整，並已與合併財務報表的賬面值對賬：

	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產 .....	51,163	67,305	103,391
非流動資產 .....	12,902	47,502	209,632
流動負債 .....	(1,988)	(26,420)	(138,014)
淨資產 .....	62,077	88,387	175,009
與貴集團於聯營公司權益之對賬：			
貴集團所有權的比例 .....	23.77%	17.04%	8.60%
貴集團應佔聯營公司淨資產 (不包括商譽) .....	14,756	15,093	15,046
銷售收入 .....		27,316	111,791
年內溢利 .....		2,210	3,062
年內全面收益總額 .....		2,210	3,062
已收股息 .....		—	—

下表說明個別並不重大的貴集團聯營公司合併財務資料：

	於十二月三十一日	
	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元
應佔年內聯營公司虧損 .....	(17)	(1,302)
應佔聯營公司全面收益總額 .....	(17)	(1,302)
貴集團於聯營公司投資的總賬面值 .....	2,483	2,681

## 18. 生物資產

### (A) 業務性質

貴集團的生物資產為持作生產原料奶的奶牛及用於餵養奶牛的苜蓿。

貴集團於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日擁有的奶牛數量顯示如下。貴集團的奶牛包括育成牛、犏牛及成母牛。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日持有的育成牛及犏牛為未產過犏牛的奶牛。

	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	頭	頭	頭
奶牛			
成母牛 .....	23,288	27,636	35,850
育成牛及犏牛 .....	11,828	21,747	24,607
奶牛總數 .....	<u>35,116</u>	<u>49,383</u>	<u>60,457</u>

一般而言，育成牛在約14個月大時受精。成功受精約九個月後，犏牛出生，而育成牛開始生產原料奶並開始哺乳期。此時育成牛將轉入成母牛群。成母牛在約60天的休養期前一般產奶約305天。新出生的公犏牛將被出售，而母犏牛在餵養六個月後轉入育成牛群。出售奶牛並不是貴集團的主要業務，故該所得不計作銷售收入。

苜蓿為豆科多年生開花植物，通常在春天種植。當苜蓿的莖長成時，其將可收割以餵養奶牛。收割後，苜蓿根系一般在60至70天左右長出新莖。一般而言，苜蓿可持續生長八年，每個生長期持續60至70天左右。

貴集團面對有關其生物資產的多種風險。除附註33披露的財務風險外，貴集團面對以下經營風險：

#### (i) 監管及環境風險

貴集團須遵守其進行種植及養殖所在地點的法律及法規。貴集團已制定旨在遵守當地環境及其他法律的環境政策及程序。管理層進行定期審查以識別環境風險，並確保所制定的制度足以管理該等風險。

#### (ii) 氣候、疾病及其他自然風險

貴集團的生物資產面對來自氣候變化、疾病及其他自然力量的破壞的風險。貴集團已制定大量措施監控並減輕該等風險，包括定期檢查、疾病控制、調查以及保險。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 附錄一

## 會計師報告

貴集團面對乳製品價格變動產生的公平值風險。貴集團預期乳製品價格於可見將來不會大幅下跌，因此貴公司董事認為貴集團並無訂立可用的衍生工具或其他合約來管理乳製品價格下跌的風險。

### (B) 生物資產價值

於有關期間各年末貴集團的生物資產價值為：

	育成牛及犏牛	成母牛	苜蓿	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>二零一一年十二月三十一日</b>				
於二零一一年一月一日 .....	125,569	171,466	4,849	301,884
購買增加 .....	159,968	44,473	—	204,441
飼喂及種植增加 (飼養成本及其他) .....	118,627	—	4,078	122,705
轉讓 .....	(178,498)	178,498	—	—
出售減值 .....	(22,538)	(914)	—	(23,452)
視作出售一間附屬公司 .....	—	—	(8,891)	(8,891)
公平值變動減銷售成本 產生的收益／(虧損) .....	(18,003)	135,178	(36)	117,139
於二零一一年 十二月三十一日 .....	<u>185,125</u>	<u>528,701</u>	<u>—</u>	<u>713,826</u>
	育成牛及犏牛	成母牛	總計	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
<b>二零一二年十二月三十一日</b>				
於二零一二年一月一日 .....	185,125	528,701	713,826	
購買增加 .....	135,592	17,375	152,967	
飼喂增加(飼養成本及其他) .....	200,080	—	200,080	
轉讓 .....	(131,372)	131,372	—	
出售減值 .....	(24,605)	(17,133)	(41,738)	
公平值變動減銷售成本 產生的收益／(虧損) .....	(11,377)	15,783	4,406	
於二零一二年十二月三十一日 .....	<u>353,443</u>	<u>676,098</u>	<u>1,029,541</u>	



本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 附錄一

## 會計師報告

	育成牛及犏牛	成母牛	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
二零一三年十二月三十一日			
於二零一三年一月一日 .....	353,443	676,098	1,029,541
購買增加 .....	164,862	134,785	299,647
飼餵增加(飼養成本及其他) .....	332,841	—	332,841
轉讓 .....	(303,538)	303,538	—
出售減值 .....	(41,583)	(119,770)	(161,353)
公平值變動減銷售成本 產生的收益／(虧損) .....	(81,326)	90,810	9,484
於二零一三年十二月三十一日 .....	<u>424,699</u>	<u>1,085,461</u>	<u>1,510,160</u>

貴集團在中國的奶牛乃由仲量聯行企業評估及諮詢有限公司(「仲量聯行」)獨立估值，而仲量聯行乃為與貴集團並無關聯的獨立合資格專業評估師，擁有適當的資格並於估值生物資產方面具有近期經驗。

### (C) 公平值等級

貴集團使用下列等級釐定及披露生物資產的公平值：

第一級：基於相同資產或負債於活躍市場中所報未調整價格計量的公平值

第二級：基於可直接或間接觀察到的所有參考值(對記錄的公平值有重大影響)的估值方法計量的公平值

第三級：基於不可觀察到市場數據的任何參考值(不可觀察參考值)(對記錄的公平值有重大影響)的估值方法計量的公平值

	第一級	第二級	第三級	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一一年 十二月三十一日 .....	—	—	713,826	713,826
於二零一二年 十二月三十一日 .....	—	—	1,029,541	1,029,541
於二零一三年 十二月三十一日 .....	—	—	1,510,160	1,510,160

(D) 評估生物資產所用估值方法及關鍵參考值詳情

下表列示於釐定第三級公平值時所用的估值方法以及估值時所用的關鍵不可觀察輸入值。

類型	估值方法	關鍵不可觀察參考值	關鍵不可觀察參考值與公平值計量之間的相互關係
犢牛及育成牛 .....	於各報告日期前六個月內購買的育成牛的公平值乃參考實際採購價釐定，並加上由採購日期起至報告日期之間的飼養成本而予以調整。	14個月大的育成牛的平均市價：截至二零一三年十二月三十一日止三個年度為人民幣16,195元至人民幣18,315元。	市價增加時，估計公平值增加。
	就犢牛及其餘育成牛而言，14個月大的育成牛的公平值參考交投活躍市場的市價釐定。		
	超過14個月大的育成牛的公平值按加上將育成牛從14個月大餵養至各自特定年齡所需的飼養成本，再加上估計飼養者所要求的利潤釐定。		
	小於14個月大的育成牛的公平值及犢牛的公平值乃按分包將犢牛或育成牛從各自特定年齡餵養至14個月大所需的飼養成本及飼養者所要求的利潤釐定。		

## 附錄一

## 會計師報告

類型	估值方法	關鍵不可觀察參考值	關鍵不可觀察參考值與公平值計量之間的相互關係
成母牛 .....	成母牛的公平值乃使用多期超額盈利法釐定，該方法乃根據該等成母牛將產生的貼現未來現金流釐定。	<p>就成母牛的數量而言，假設現有成母牛數目於預測期間按若干淘汰率由於自然或非自然因素（包括疾病、難產、低產奶量或全部哺乳期結束）而於有關期間結束時減少。估計整體淘汰率將隨著哺乳期數目增加而上升逾 18% 至 100%。</p> <p>每頭成母牛最多可經歷六至七個哺乳期。估計每個哺乳期中每頭平均原料奶產量介乎 6.5 噸至 9.1 噸，視乎哺乳期的次數及個體健康狀況而定。</p> <p>截至二零一三年十二月三十一日止三個年度估計當地日後每噸原料奶市價：人民幣 3,700 元至人民幣 5,220 元。</p> <p>使用資本資產定價模型計算，截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度的貼現率分別為 15.34%、14.00% 及 14.50%。</p>	<p>估計淘汰率上升時，估計公平值減少。</p> <p>估計原料奶產量增加時，估計公平值增加。</p> <p>估計未來當地原料奶市價上漲時，估計公平值增加。</p> <p>貼現率提高時，估計公平值減少。</p>

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 附錄一

## 會計師報告

類型	估值方法	關鍵不可觀察參考值	關鍵不可觀察參考值與公平值計量之間的相互關係
苜蓿根 .....	苜蓿根的公平值乃根據各種植年度的增加平均成本釐定(經餘下預計年期調整)。	截至二零一一年十二月三十一日止年度，購買及播種苜蓿種子產生的成本為人民幣5.09百萬元。	購買及播種產生的成本增加時，估計公平值隨之增加。
		目前的預計可使用年期為八年。	預計可使用年期下降時，估計公平值增加。

### (E) 貴集團生物資產所產生的農業產品的數量

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	噸	噸	噸
原料奶 .....	104,212	159,589	207,405

### (F) 於收獲時按公平值減銷售成本初始確認農產品產生的收益

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原料奶 .....	383,317	673,242	961,151

### 19. 預付款項、按金及其他應收款項

	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預付款項 .....	19,092	9,174	83,822
按金及其他應收款項 .....	7,991	11,583	15,413
預付費用 .....	2,911	9,299	4,185
	29,994	30,056	103,420
非即期預付款項 .....	(14,101)	(26)	(9,043)
即期部分 .....	15,893	30,030	94,377

## 附錄一

## 會計師報告

### 20. 遞延稅項

於年內，遞延稅項的變動如下：

	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於一月一日 .....	—	—	—
年內計入損益 .....	—	—	187
於十二月三十一日 .....	—	—	187

貴集團遞延稅項的主要組成部分如下：

	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應計開支 .....	—	—	187

根據中國企業所得稅法，倘於中國內地成立的外資企業向海外投資者宣派股息，須繳納10%預扣稅。此規定於二零零八年一月一日生效，並適用於二零零七年十二月三十一日後賺取的盈利。倘中國內地與海外投資者所在的司法權區之間有稅收協定，則適用的預扣稅率較低。貴集團的適用比率為5%或10%。因此，貴集團須就於中國內地成立的該等附屬公司因自二零零八年一月一日起產生的盈利而分派的股息繳納預扣稅。

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，並無就貴集團於中國內地成立的附屬公司須繳納預扣稅的未匯出盈利的應付預扣稅確認遞延稅項。董事認為，於可見將來，該等附屬公司不大可能分派該等盈利。未確認遞延稅項負債有關投資於中國內地附屬公司的暫時性總差額於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日分別總計為約人民幣296,879,000元，人民幣471,060,000元及人民幣760,809,000元。

貴公司向股東派付股息並無所得稅影響。

### 21. 存貨

	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料 .....	98,383	194,462	319,525
產成品 .....	—	—	832
易耗品 .....	5,498	9,781	14,861
	103,881	204,243	335,218

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 附錄一

## 會計師報告

### 22. 貿易應收款項及應收票據

	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項.....	10,043	24,510	63,470
減值.....	—	—	—
	<u>10,043</u>	<u>24,510</u>	<u>63,470</u>

貴集團一般給予客戶一定信用額度或提供信用期(可於若干情況下調整)。貴集團密切監控逾期結餘。貴集團並無就其貿易應收款項持有任何抵押品或作出其他信用升級。該貿易應收款項並無計息。

於報告期末經扣除撥備的貿易應收款項按發票日期的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
三個月內.....	<u>10,043</u>	<u>24,510</u>	<u>63,470</u>

於各有關期間，概無對貿易應收款項減值作出撥備。

並無個別或共同考慮的貿易應收款項減值的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
未逾期亦未減值.....	<u>10,043</u>	<u>24,510</u>	<u>63,470</u>

概無逾期或減值的應收款項與近期無拖欠記錄的客戶有關。

### 23. 現金及現金等價物及已抵押存款

	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
現金及現金等價物.....	69,550	29,838	127,059
已抵押存款.....	<u>29,224</u>	<u>12,797</u>	<u>15,030</u>
現金及銀行結餘.....	<u>98,774</u>	<u>42,635</u>	<u>142,089</u>

## 附錄一

## 會計師報告

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，貴集團以人民幣計值的現金及銀行結餘金額分別約為人民幣87,615,000元、人民幣42,634,000元及人民幣142,088,000元。人民幣不能自由轉換為其他貨幣。然而，根據中國內地《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，貴集團可透過獲授權經營外匯業務的銀行將人民幣兌換成其他貨幣。

銀行存款按現行市場利率計息。短期有期存款的存款期不一，介乎一日至三個月不等，視乎貴集團當時的現金需要而定，並按相關短期存款利率賺取利息。銀行結餘及已抵押存款乃存於近期並無違約記錄且信譽良好的銀行。

### 24. 貿易應付款項及應付票據

貿易應付款項按發票日期的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日		
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
1至3個月 .....	81,221	130,043	187,939
4至6個月 .....	264	559	510
7至12個月 .....	94	1,248	2,112
1至2年 .....	2,384	292	359
2至3年 .....	—	9	117
	<u>83,963</u>	<u>132,151</u>	<u>191,037</u>

該等貿易應付款項並無計息，其還款期一般為90日。

### 25. 其他應付款項及應計費用

	於十二月三十一日		
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
關聯方墊款 .....	47,272	38,263	7,609
收購物業、廠房及設備的應付款項 .....	12,569	28,053	87,416
購買奶牛應付款項 .....	5,139	17,877	18,959
應付第三方按金 .....	2,248	10,597	20,194
購買運輸服務應付款項 .....	901	1,931	8,217
應付薪金及福利 .....	5,453	10,162	20,060
其他 .....	8,886	17,698	36,110
	<u>82,468</u>	<u>124,581</u>	<u>198,565</u>

其他應付款項並無計息，其還款期一般為三個月。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 附錄一

## 會計師報告

### 26. 計息銀行及其他借款

	截至十二月三十一日止年度								
	二零一一年			二零一二年			二零一三年		
	實際簽約率 (%)	到期日	人民幣千元	實際簽約率 (%)	到期日	人民幣千元	實際簽約率 (%)	到期日	人民幣千元
<b>即期</b>									
銀行及其他借款－									
無抵押 .....	—	—	—	6.31	二零一三年	145,000	6.00	二零一四年	782,000
銀行及其他借款									
有抵押 .....	5.47-5.81	二零一二年	75,000	6.00-6.56	二零一三年	130,000	6.00	二零一四年	150,000
長期銀行及其他									
借款的即期									
部分－有抵押 .....	—	—	—	5.60	二零一三年	49,000	—	—	—
			75,000			324,000			932,000
<b>非即期</b>									
銀行及其他貸款									
－有抵押 .....	5.60	二零一三年	49,000	—	—	—	—	—	—
			124,000			324,000			932,000

於十二月三十一日

	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分析：			
應償還銀行及其他借款：			
一年內或按要求 .....	75,000	324,000	932,000
於第二年 .....	49,000	—	—
	124,000	324,000	932,000

附註：

(i) 貴集團的銀行及其他借款全部以人民幣計值及以定息計息。



## 附錄一

## 會計師報告

- (ii) 於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，貴集團計息銀行及其他借款為有抵押，詳情如下：

	於十二月三十一日		
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
由若干股東擔保*	25,000	70,000	150,000
由貴集團一名客戶擔保	99,000	79,000	—
由一名第三方擔保	—	30,000	—
未擔保及未抵押	—	145,000	782,000
	<u>124,000</u>	<u>324,000</u>	<u>932,000</u>

\* 該等銀行及其他借款由貴公司的若干股東提供擔保。上述擔保包括一份為數人民幣50,000,000元的擔保合約(已於二零一四年二月二十八日前屆滿)及總額為人民幣100,000,000元的其他擔保合約(已於二零一四年二月二十八日前解除)。

### 27. 已發行股本

於二零一三年十二月十一日，貴公司在開曼群島註冊成立，法定股本為300,000港元，分為300,000股每股面值為1.00港元的股份。於註冊成立日期，相當於貴公司當時已發行股本100%的一股股份已按1.00港元配發及發行予Mapcal Limited。同日，初始認購人股份已轉讓予World Shining Investment Limited。除上述股份配發及轉讓外，貴公司自其註冊成立起至二零一三年十二月三十一日並無進行其他股份交易或經營業務。於二零一一年及二零一二年十二月三十一日概無法定及已發行股本，原因為貴公司尚未註冊成立。

### 28. 儲備

附註：

#### (i) 權益的組成部分變動

貴集團於報告期內儲備及其變動載於會計師報告第I-6頁合併權益變動表。

#### (ii) 繳入盈餘

貴集團的繳入盈餘指重組完成前貴公司附屬公司的已發行股本及股份溢價。

#### (iii) 儲備基金

根據中國相關法律及貴集團中國附屬公司組織章程細則，中國附屬公司須設立若干不可分派的法定儲備。中國法定儲備僅可在有關當局批准的情況下用於預定用途。

(iv) 可供分派儲備

貴公司於二零一三年十二月十一日註冊成立，除重組外，自註冊成立日期以來並無開展任何業務。因此，於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日並無任何可供分派予貴公司權益股東的儲備。

29. 視作出售一間附屬公司

截至二零一一年十二月三十一日止年度，由於其他股東向一間附屬公司注入額外資本，令貴集團的股權由65.02%攤薄至23.77%，故貴集團失去對該附屬公司的控制權。

	於二零一一年 十二月三十一日
	人民幣千元
流動資產 .....	12,462
非流動資產 .....	12,902
流動負債 .....	(1,988)
非控股權益 .....	(8,176)
	<u>15,200</u>
視作出售一間附屬公司的虧損 .....	(444)
確認投資於一間聯營公司的剩餘股權的公平值 .....	<u>14,756</u>

有關視作出售一間附屬公司的現金及現金等價物流出淨額的分析如下：

	於二零一一年 十二月三十一日
	人民幣千元
現金代價 .....	—
出售的現金及銀行結餘 .....	(266)
有關視作出售一間附屬公司的現金及現金等價物的流出淨額 .....	<u>(266)</u>

30. 經營租賃安排

作為承租人

貴集團自第三方租賃若干辦公物業及牧場，包括經營租賃安排下的建築物及設備。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 附錄一

## 會計師報告

於有關期間各年末，貴集團到期不可撤銷經營租賃未來最少租賃付款總額如下：

	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內 .....	10,247	9,668	8,949
第二年至第五年(包括首尾兩年) .....	28,523	28,170	24,859
五年後 .....	10,043	5,022	—
	<u>48,813</u>	<u>42,860</u>	<u>33,808</u>

### 31. 承擔

除上述附註30所載經營租賃承擔詳情以外，貴集團於有關期間各年末的資本承擔如下：

	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約但未撥備：			
土地及建築物 .....	78,510	57,703	48,501
廠房及機器 .....	14,850	4,065	37,641
	<u>93,360</u>	<u>61,768</u>	<u>86,142</u>

### 32. 關聯方披露

(A) 除已於該財務報表其他部分披露的交易及結餘外，貴集團與聯營公司及其他關聯方有下列重大交易。

名稱	附註	截至十二月三十一日止年度		
		二零一一年	二零一二年	二零一三年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
聯營公司：				
銷售產品 .....	(i)	46,822	195	7,998
購買原材料 .....	(i)	—	27,316	111,791

附註：

(i) 代價乃參考當時現行市價／利率及向第三方的要價釐定。

## 附錄一

## 會計師報告

### (B) 與關聯方的其他交易：

於有關期間，聖牧草業為貴集團的牧場免費提供生物廢物(即牛糞)清潔服務。有關服務包括收集及清理牧場的未加工生物廢物。作為回報，聖牧草業可免費從農場收集未加工生物廢物。

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，貴集團亦透過內蒙古聖牧高科牧業有限公司的兩名董事向其最大客戶出售總值人民幣46,822,000元(二零一二年：無，二零一三年：無)的原料奶，而該名最大客戶主要在中國從事牛奶加工行業並在香港聯交所主板上市。

### (C) 貴集團主要管理人員的報酬

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
工資、補貼及實物利益.....	377	457	570
退休金計劃供款.....	14	16	25
	<u>391</u>	<u>473</u>	<u>595</u>

### (D) 與關聯方的未償還結餘

	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
計入下列各項的關聯方欠債／ (欠付關聯方)的金額包括：			
－貿易應收款項.....	—	—	1,386
－預收款項.....	—	(200)	—
－貿易應付款項.....	—	(12,039)	(2,963)
－預付款項、按金及其他應收款項.....	—	—	57,501
－其他應付款項及應計費用.....	(3,272)	(38,263)	—
計入下列各項的若干股東欠債／ (欠付若干股東)的金額包括：			
－其他應付款項及應計費用.....	(44,000)	—	(6,880)

除該等計入貿易應收款項及貿易應付款項的結餘金額以外，上述與關聯方的結餘乃為無抵押、不計息且無固定還款期。與關聯方的貿易應收款項及貿易應付款項與由第三方提供／提供給第三方的款項有類似的信用條款。

## 附錄一

## 會計師報告

### 33. 金融工具的分類

於報告期末的各類金融工具賬面值如下：

#### 金融資產

	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貸款及應收款項：			
貿易應收款項 .....	10,043	24,510	63,470
計入預付款項、按金及其他			
應收款項的金融資產 .....	7,992	11,583	15,413
已抵押存款 .....	29,224	12,797	15,030
現金及現金等價物 .....	69,550	29,838	127,059
	<u>116,809</u>	<u>78,728</u>	<u>220,972</u>

#### 金融負債

	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
攤銷成本的金融負債：			
貿易應付款項及應付票據 .....	83,963	132,151	191,037
計入其他應付款項及			
應計費用的金融負債 .....	76,972	114,260	214,179
計息銀行及其他借款 .....	124,000	324,000	932,000
	<u>284,935</u>	<u>570,411</u>	<u>1,337,216</u>

### 34. 金融工具的公平值及公平值等級

貴集團金融工具(賬面值與公平值合理相若者除外)的賬面值及公平值如下：

	賬面值			公平值		
	於十二月三十一日			於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	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
金融負債						
計息銀行及						
其他借款 .....	124,000	324,000	932,000	123,226	323,822	932,000
	<u>124,000</u>	<u>324,000</u>	<u>932,000</u>	<u>123,226</u>	<u>323,822</u>	<u>932,000</u>

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 附錄一

## 會計師報告

管理層已評估，現金及現金等價物、短期已抵押存款、貿易應收款項及應收票據、貿易應付款項及應付票據、計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產以及計入其他應付款項及應計費用的金融負債的公平值與其賬面值相若，主要由於該等工具乃於短期內到期。

金融資產及負債的公平值按當前交易中雙方自願進行交換的金額入賬，強制或清算出售除外。

以下方法及假設用於估計公平值：

計息銀行及其他借款的公平值乃通過將預期未來現金流量按現時可用於具類似條款、信用風險及在到期日內的工具的利率進行貼現計算。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，貴集團並無任何按公平值計量的金融資產或負債。

下表說明貴集團的金融工具(其公平值已披露)的公平值計量等級：

	使用重大不可觀察參考值的公平值計量(第三級)		
	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>金融負債</b>			
計息銀行及其他借款 .....	123,226	323,822	932,000

### 35. 財務風險管理目標及政策

貴集團主要金融工具包括計息銀行借款、已抵押存款及現金及現金等價物。該等金融工具主要用於為貴集團的營運籌集資金。貴集團有多種其他金融資產及負債，如貿易應收款項以及貿易應付款項及應計費用(主要由其營運產生)。

貴集團金融工具產生的主要風險有利率風險、外幣風險、信貸風險及流動資金風險。董事會檢討及同意管理各該等風險的政策，該等風險概要如下。

#### 利率風險

由於現金及現金等價物及已抵押銀行存款的當時市場利率波動，貴集團面對現金流量利率風險。管理層認為，有關銀行結餘對利率波動並不敏感。

## 附錄一

## 會計師報告

貴集團的公平值利率風險主要與定息銀行借款有關。目前，貴集團並無利率對沖政策。然而，管理層會監察利率風險並在需要時考慮對沖重大利率風險。管理層監察的貴集團利率概要載於附註26。

### 外幣風險

貴集團的業務主要位於中國內地，且絕大部分交易以人民幣進行，惟購買進口機器及設備除外。於有關期間，我們的絕大部分資產及負債以人民幣計值，惟截至二零一一年十二月三十一日約人民幣11,159,000元的現金及銀行結餘以美元計值。人民幣對外幣的匯率波動可能略微影響我們的經營業績。

下表顯示在所有其他變量保持不變時，貴集團的除稅前溢利對美元匯率合理可能變動的敏感度（由於貨幣資產及負債的公平值變動）：

	美元匯率 的增長／ (下降)	除稅前溢利 的增長／ (下降)
	%	人民幣千元
二零一一年		
倘人民幣對美元匯率上漲 .....	5%	(808)
倘人民幣對美元匯率下跌 .....	(5%)	808
二零一二年		
倘人民幣對美元匯率上漲 .....	5%	(134)
倘人民幣對美元匯率下跌 .....	(5%)	134
二零一三年		
倘人民幣對美元匯率上漲 .....	5%	—
倘人民幣對美元匯率下跌 .....	(5%)	—

### 信貸風險

貴集團僅與獲認同及信譽良好的第三方進行交易。根據貴集團的政策，凡有意以信貸形式交易的客戶，均須通過信貸審查。此外，貴集團亦會持續監察應收款項結餘，且貴集團所面對的壞賬風險並不重大。

與貴集團其他金融資產（包括現金及銀行結餘與其他應收款項）有關的信貸風險來自對手方的違約，所面臨的最大風險等於該等工具的賬面值。

由於貴集團僅與獲認同及信譽良好的第三方進行交易，故毋須第三方提供任何抵押物。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日貴集團集中信貸風險分別為貿易應收款項總額的99%、89%及51%，乃為應收兩位最大客戶（二者主要在中國從事牛奶加工行業，分別在香港聯合交易所主板及上海證券交易所上市）的款項。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 附錄一

## 會計師報告

有關貴集團面對的由貿易應收款項產生的信貸風險定量數據的進一步資料披露於財務資料附註22。

### 現金流量風險

貴集團旨在透過運用銀行貸款及預計經營所得現金流量在資金的持續性與靈活性之間維持平衡。

下表概述基於已訂約而未貼現付款，貴集團於各有關期間末期的到期金融負債。

	按要求	少於1年	1至5年	總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
二零一一年				
計息及其他借款 .....	—	79,474	51,609	131,083
貿易應收款項及應收票據 .....	83,963	—	—	83,963
計入其他應收款項及 應計費用的金融負債 .....	76,972	—	—	76,972
	<u>160,935</u>	<u>79,474</u>	<u>51,609</u>	<u>292,018</u>
二零一二年				
計息及其他借款 .....	—	335,160	—	335,160
貿易應收款項及應收票據 .....	132,151	—	—	132,151
計入其他應收款項及 應計費用的金融負債 .....	114,260	—	—	114,260
	<u>246,411</u>	<u>335,160</u>	<u>—</u>	<u>581,571</u>
二零一三年				
計息及其他借款 .....	—	962,850	—	962,850
貿易應收款項及應收票據 .....	191,037	—	—	191,037
計入其他應收款項及 應計費用的金融負債 .....	174,821	—	—	174,821
	<u>365,858</u>	<u>962,850</u>	<u>—</u>	<u>1,328,708</u>

### 資本管理

貴集團資本管理的主要目標是保障貴集團持續經營及維持穩健資本比率的能力，以支持其業務及為股東創造最大價值。

貴集團會根據經濟狀況變化及相關資產的風險特徵管理及調整貴集團的資本架構。為維持或調整資本架構，貴集團或會調整派付予股東的股息金額、向股東退還股本或發行新股。於有關期間內，資本管理的目標、政策或流程並無變化。



本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 附錄一

## 會計師報告

貴集團使用槓桿比率監察資本，該比率按債務總額除以總資本計算。債務總額包括計息借款。總資本按合併財務狀況表所示權益計算。貴集團的政策是保持穩健的資產負債比率。各有關期間每年底的槓桿比率如下：

	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
計息銀行借款.....	124,000	324,000	932,000
總資本.....	875,266	1,218,469	1,707,892
槓桿比率.....	14.2%	26.6%	54.6%

### III. 報告期後事項

於二零一四年二月，貴集團以現金及現金等價物形式收取額外股東權益人民幣683,300,000元。

現時組成貴集團的公司已於二零一四年三月二十六日進行並完成重組，以籌備貴公司股份於香港聯合交易所[編纂]。有關重組的進一步詳情載於[編纂]「歷史、重組及集團架構」一節。由於重組，貴公司已成為現時組成貴集團的附屬公司的控股公司。

貴公司已根據於二零一四年四月三十日通過的股東決議案有條件批准及採納[編纂]前購股權計劃（「[編纂]前購股權計劃」）。[編纂]前購股權計劃旨在吸引、挽留及鼓勵貴集團的董事和高級管理層、貴公司附屬公司的董事及貴集團及聖牧草業的其他僱員，並透過授出[編纂]前購股權計劃項下的購股權酬謝彼等對貴集團的增長及溢利所作出的貢獻，以及讓彼等分享貴集團發展及盈利。於二零一四年四月三十日，貴公司已根據[編纂]前購股權計劃有條件授出合共504,480,000項購股權。

### IV. 結算日後財務報表

貴集團及其任何附屬公司並無就二零一三年十二月三十一日之後的任何期間編製經審核財務報表。

此致

中國聖牧有機奶業有限公司 列位董事  
中銀國際亞洲有限公司  
高盛(亞洲)有限責任公司 台照

安永會計師事務所  
執業會計師  
香港  
謹啟

二零一四年六月[編纂]日