




**YuanShengTai Dairy Farm Limited**  
**原生态牧業有限公司**

(於百慕達註冊成立之有限公司)  
股票代號：1431



**2014 年報**





## 目錄

公司資料	2-3
主席報告	4-5
管理層討論與分析	6-15
董事及高級管理層簡歷	16-21
企業管治報告	22-37
董事會報告	38-49
獨立核數師報告	50-51
綜合損益及其他全面收益表	52
綜合財務狀況表	53
綜合權益變動表	54
綜合現金流量表	55-56
財務狀況表	57
綜合財務報表附註	58-107
財務概要	108

## 公司資料

### 董事會

#### 執行董事

趙洪亮先生(主席)  
王紹崗先生(副主席)  
付文國先生(行政總裁)  
蘇士芹女士(財務總監)

#### 非執行董事

孫璋先生  
劉浩峰先生

#### 獨立非執行董事

胡志強先生  
張月周先生  
朱戰波先生

### 聯席公司秘書

劉剛先生  
郭兆文先生

### 授權代表

王紹崗先生  
劉剛先生

### 審核委員會

胡志強先生(主席)  
張月周先生  
朱戰波先生

### 薪酬委員會

張月周先生(主席)  
朱戰波先生  
胡志強先生  
趙洪亮先生

### 提名委員會

朱戰波先生(主席)  
胡志強先生  
張月周先生  
付文國先生

### 獨立核數師

安永會計師事務所

### 主要往來銀行

中國農業發展銀行  
中國農業銀行

### 註冊辦事處

Clarendon House  
2 Church Street  
Hamilton HM 11, Bermuda

### 中華人民共和國(「中國」)主要營業地點及總部

中國  
黑龍江省  
齊齊哈爾克東  
慶祥街

### 香港主要營業地點

香港  
北角  
電氣道148號31樓

## 公司資料

### 百慕達主要股份過戶登記處

Codan Services Limited  
Clarendon House  
2 Church Street  
Hamilton HM11  
Bermuda

### 股份代號

1431

### 每手買賣單位

1,000

### 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

### 公司網站

[www.ystdfarm.com](http://www.ystdfarm.com)  
[www.ystdairyfarm.com](http://www.ystdairyfarm.com)

### 合規顧問

建泉環球金融服務有限公司

### 法律顧問

關於香港法例  
趙不渝馬國強律師事務所

關於美國法律  
美國長盛律師事務所

關於中國法律  
北京市競天公誠律師事務所

關於百慕達法例  
Conyers, Dill & Pearman

## 主席報告

致各位股東，

本人謹此欣然向全體股東呈報原生態牧業有限公司(「原生態」或「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一四年十二月三十一日止年度之全年業績。

二零一四年是中國經濟架構變革拉開序幕的一年，也是中國宏觀經濟沿著新常態軌跡持續發展的一年，整體經濟錄得平穩增長，全年國內生產總值約達人民幣640億元，錄得7.4%的增速。全年社會消費品零售總額約為人民幣260億元，比上年增長10.9%，全年全國居民人均可支配收入人民幣20,167元，比上年增長8.0%。

與此同時，二零一四年是中國乳業繼續全面轉型的一年。隨著國際化發展及政策深入實施，從企業內部管理機制到外部資源投資佈局，從硬件設施建設到海外技術合作都取得較大進步。中國乳業經過過去幾年的整頓轉型，散戶奶農正逐步被規模化農場替代，整個行業在更加嚴格的監控環境中由粗放式養殖向著標準化、品牌化的規模式養殖轉型。另一方面，由於受到進口奶粉衝擊，國內原奶價格有所回落。然而，原生態憑藉優越的牧場地理位置，規模化的管理運作，高質量的原料奶，穩定的客戶基礎，年內原奶產量及平均售價均取得上升，遠高於行業平均水平，成功在行業逆境中取得長足進步。

二零一四年本集團的業績錄得顯著增長。原奶總銷量由二零一三年的183,702噸上升至230,121噸，原奶平均售價達到每噸約人民幣5,053元。平均每頭奶牛年產奶量錄得9.4噸，較去年同期上升4.4%。截至二零一四年十二月三十一日，本集團錄得收益人民幣1,162.9百萬元，較去年之人民幣880.8百萬元上漲32.0%。毛利率則由去年的42.6%進一步增加至45.7%。本公司擁有人應佔溢利為人民幣418.8百萬元，較去年之人民幣217.7百萬元上漲92.3%。

截至二零一四年十二月三十一日，本集團擁有六個分別位於中國黑龍江省和吉林省的大型牧場，總存欄44,623頭乳牛，其中新建的克東勇進牧場已經於二零一四年第四季度投入運營，正在建設中的拜泉瑞信誠牧場預計將於二零一五年第四季度投入運營。所有的牧場均實施精簡設計及佈局、標準化的運作程式、中央管理功能及自動化資料系統，能同時確保高產奶量及兼顧成本效益。本集團計劃於未來三年內在松嫩平原增建兩個牧場(即克山牧場及甘南牧場)，於二零一七年前將總畜群規模擴大至約100,000頭。

二零一四年五月，原生態獲納入摩根士丹利資本國際MSCI中國指數成分股，充分顯示投資者對集團作為中國領先的優質原奶供應商的認同。

## 主席報告

展望未來，二零一五年至二零一七年將是中國宏觀經濟運行的轉折期，經濟結構面臨轉型升級，而中國乳業將在二零一五年迎來全面整合。除了上游資源的轉移，整個產業的供應鏈都將相繼出現變化，散戶奶農及中小型牧場的生存空間將被不斷壓縮。另一方面，中國居民的牛奶人均消費量仍然遠低於世界平均水平，且基於「單獨二胎政策」的逐步實施，中國乳品行業對原料奶需求預計將進一步增加。這些因素均為本集團二零一五年的發展創造了良好條件。藉此契機，本集團將緊緊把握機遇，積極應對挑戰，通過統一的牧場佈局、標準化的運營、繁育、飼養、生產和儲運的品質控制、先進的信息平臺、良好的管理體系來複製本集團原有成功的商業模式，進一步鞏固本集團作為中國領先乳牛畜牧公司的地位，在大浪淘沙中立於不敗之地。

本人僅代表董事會向一直以來信賴並支持本集團的股東表示謝意，並在此誠摯感謝董事會、管理團隊及全體員工在過去一年的辛勤勞動及寶貴貢獻。來年，本集團將力求穩步前進，為消費者生產最優質的原奶，為股東帶來更豐厚的回報。

主席

**趙洪亮**

香港，二零一五年三月二十日

# 管理層

討論與分析





## 管理層討論與分析

### 市場回顧

承接二零一三年的改革策略，中國政府在二零一四年相繼出台嬰幼兒配方乳粉企業生產許可證重審、推動嬰幼兒配方乳粉企業兼並重組工作方案以及加強進口奶粉管理等多項政策，繼續推動中國奶業、乳業在二零一四年朝著更加健康有序的方向邁進。截至二零一四年十二月三十一日止年度（「本年度」），由於國內原料奶供應量穩定增長，再加上進口原料奶的增加，原料奶價格一改二零一三年的連續增長局面，出現回落。但原生態依然憑藉先進的畜群管理技術、不斷擴大的畜群規模和超高品質的原料奶，進一步鞏固和拓展現有客戶基礎，成功在行業逆境中實現盈利大幅增長。

### 業務回顧

按畜群規模及產量計，原生態是中國領先的乳牛畜牧公司之一。二零一四年，受惠於原料奶產量與平均售價的上升，融資成本的減少以及本年度相較二零一三年並無上市費用，集團的總收益達到人民幣1,162.9百萬元，較去年同期增加約32.0%（二零一三年：人民幣880.8百萬元）。純利則較二零一三年大幅上升，約增加92.3%至人民幣418.8百萬元。原料奶總銷量較二零一三年的183,702噸大幅上升25.3%至230,121噸。毛利由人民幣374.9百萬元增加41.6%至二零一四年的人民幣531.0百萬元。

二零一四年五月，原生態獲納入摩根史丹利資本國際MSCI中國指數成分股，充分顯示投資者對集團作為中國領先的優質原奶供應商的認同。自業務開展以來，本集團與中國領先的乳品製造商建立了長期合作關係。於二零一四年，公司的三大客戶為飛鶴乳業集團、蒙牛集團和光明乳業集團。

二零一四年十二月八日，公司股東於特別股東大會上投票通過批准飛鶴主協議協項下擬進行的持續關連交易及與之相關的經修訂年度上限決議案。集團相信，增加對飛鶴乳業的銷售量，將確保其日後對集團原料奶的需求，將進一步提升客戶基礎的穩定性，對公司業務發展非常重要。

於本年度內，本集團還一直積極與若干研究機構合作開發富硒原料奶，以進一步提高我們產品的價值，滿足客戶對高端原料奶的需求，並增加我們的業務在複雜經濟環境下的盈利能力，而本集團擬進一步與該等研究機構合作，富硒原料奶須通過相關測試後方可進行商業生產。

我們於本年度的收益幾乎全部均來自我們的四大客戶，而倘日後向彼等任何一方作出的銷售減少或彼等任何一方未能及時向我們付款，則會對我們的財務狀況及營運業績構成不利影響。



## 管理層討論與分析

### 牧場建設

截至二零一四年十二月三十一日，本集團在黑龍江省及吉林省分別設有五個及一個牧場，各個牧場的實際設計規模為可容納介乎6,000頭至18,000頭乳牛，六個牧場的佔地面積合共約為4,929,000平方米。

	實際設計規模 (乳牛數量/頭)	面積 (平方米)
甘南歐美牧場	12,000	986,333
克東歐美牧場	6,000	384,000
克東原生態牧場	18,000	784,000
鎮賚牧場一期	15,000	1,066,667
克東勇進牧場	12,000	714,000
拜泉瑞信誠牧場	15,000	994,000
合計	78,000	4,929,000

	實際存欄頭數
甘南歐美牧場	10,730
克東歐美牧場	5,894
克東原生態牧場	12,869
鎮賚牧場一期	12,849
克東勇進牧場	2,281
拜泉瑞信誠牧場	0
合計	44,623

誠如本公司二零一四年中期報告所披露，本集團擬建設兩個新牧場，即克山牧場及甘南牧場(而非原定計劃的紅海牧場及四方牧場)。建設該兩個新牧場之成本預期與建設紅海牧場及四方牧場之成本相若。

### 產奶量

於本年度內，每頭乳牛平均年度產奶量為9.4噸，較由二零一三年的9.0噸增加4.4%。

## 管理層討論與分析

### 畜群規模

得益於先進的牧場管理模式，本集團經營四個牧場的乳牛數目由二零一三年十二月三十一日的40,396頭增加至二零一四年十二月三十一日的44,623頭。其中，成母牛總數由二零一三年十二月三十一日的21,544頭增加至二零一四年十二月三十一日的26,005頭，成母牛數量上升讓本集團能銷售更多原料奶。

	二零一四年	二零一三年
成母牛數目	26,005	21,544
青年牛及犢牛數目	18,618	18,852
乳牛總數	44,623	40,396

### 原料奶價格

本集團擁有先進的繁殖、飼料、餵養管理及畜群管理技術，加上優越的牧場地理位置，公司貫徹如一的生产客戶和顧客信賴的高端原料奶。原料奶售價受包括牛奶的質量、客戶多樣性及組合、季節性因素、市價及飼料成本等多種因素綜合影響。由於市場對優質原料奶的需求持續上升及原生態廣受認可的優異原料奶質量，本集團的原料奶仍然得以在行業逆境中以高於市場平均售價的價格出售，於本年度內，原料奶平均售價為每噸人民幣5,053元，較二零一三年同期增加5.4%。

### 展望

目前，中國居民的牛奶人均消費量仍然遠低於世界平均水平。集團相信，隨著中國工業化、城鎮化進程的進一步加深將拉動二、三線以及三、四線城市的消費結構和需求水平，中國居民對健康的關注將日益提高，中國高端原料奶仍然有很大上升空間。此外，基於「單獨二胎政策」的逐步實施，預計中國新生兒出生率將在未來幾年持穩定上升趨勢。出生率的提升有助於刺激原料奶需求。這些因素均為原生態牧業二零一五年的發展創造了良好的條件。然而，由於從海外市場入口的原料奶價格於二零一五年持續上升，其對二零一五年中國原料奶市價增添不確定因素。

未來，集團將繼續按照既定計劃，進一步擴充其超大型牧場的業務規模。本集團計劃未來兩年在松嫩平原增建兩個牧場，複製營運超大型牧場的業務模式。旨在於二零一七年將畜群規模達到100,000頭，從而增強集團的規模經濟效益優勢。此外，本集團現正研究計劃建設用作教育旅遊的鐵鋒牧場之進一步發展之可行性。

同時，本集團將繼續尋求與海外企業合作，提升飼養、繁殖及生產技術以提高生產效率，以及擴展上游業務規模，以分散收益來源，進一步鞏固本集團作為中國領先乳牛畜牧公司的地位，堅持致力成為全國領先的優質原料奶供應商。

## 管理層討論與分析

### 我們的收益

於本年度內，我們所生產的牛奶銷售總額較上一個財政年度的人民幣880.8百萬元增長32.0%至人民幣1,162.9百萬元。銷量達230,121噸，較二零一三年的183,702噸增加46,419噸或25.3%。增長主要由於(i)畜群規模增長及(ii)每頭乳牛平均年度產奶量增加。此外，原料奶的平均售價由二零一三年的每噸人民幣4,795元上漲至於二零一四年的每噸人民幣5,053元。售價增長反映我們的客戶對優質牛奶的迫切需求。

### 銷售成本

我們於本年度內的銷售成本為人民幣631.9百萬元。下表概述二零一三年及二零一四年年度我們按性質劃分的銷售成本組成部分：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
銷售成本		
飼料	485,615	394,866
薪金、福利及社會保險	30,324	22,789
折舊	38,580	33,085
獸醫成本	22,552	15,940
公用事業費	21,717	19,583
其他成本	33,083	19,572
銷售成本總額	631,871	505,835

飼料成本指我們的成母牛所消耗飼料產生的成本。截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們的成母牛飼料成本分別為人民幣485.6百萬元及人民幣394.9百萬元，分別佔截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止各財政年度銷售成本的76.9%及78.1%。我們的飼料成本上升乃由於二零一四年的飼料消耗量因我們的成母牛數量有所增長而增加所致。

### 毛利

鑒於以上因素，毛利增至於本年度內的人民幣531.0百萬元(二零一三年：人民幣374.9百萬元)，較二零一三年增長為41.6%。我們的毛利潤率亦由二零一三年的42.6%上升至二零一四年的45.7%。

## 管理層討論與分析

### 其他收入

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
其他收入		
政府補貼	12,185	19,623
銀行存款利息收入	16,707	247
出售雄性犏牛	9,305	4,945
佣金收入	—	3,111
其他	702	236
其他收入總額	38,899	28,162

截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，其他收入分別為人民幣38.9百萬元及人民幣28.2百萬元，增幅為38.1%。增長主要由於銀行存款利息收入增加，其主要由於銀行存款水平因收到於二零一三年本公司的首次公開發售（「首次公開發售」）的所得款項而大幅增長。

### 上市開支

本集團於本年度內並未產生上市費用，此前則產生人民幣27.6百萬元之費用，主要歸因於首次公開發售。

### 銷售及分銷開支

我們所有的銷售及分銷開支指我們原料奶的運輸開支。我們的銷售及分銷開支為人民幣20.8百萬元（二零一三年：人民幣19.2百萬元），與二零一四年銷售量增加相符。

### 行政開支

下表概述我們的行政開支組成部分：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
行政開支		
薪金及福利	21,711	10,596
攤銷	5,224	5,189
差旅、膳食及應酬	10,267	9,501
專業費用	4,437	3,793
折舊	338	237
保險	3,502	3,020
其他	8,937	7,864
行政開支總額	54,416	40,200

## 管理層討論與分析

我們於本年度內產生行政開支人民幣54.4百萬元(二零一三年：人民幣40.2百萬元)較二零一三年增長約35.4%。於本年度內，本集團增加我們經強化的中級管理層的薪金及福利並為我們的僱員提供有競爭力的薪金。

### 融資成本

我們於本年度內的融資成本大幅減至人民幣36.5百萬元(二零一三年：人民幣135.2百萬元)。融資成本減少主要由於本集團概無就其他融資負債產生任何利息。

各首次公開發售前投資者((定義見本公司日期為二零一三年十一月十四日的招股章程(「招股章程」))，即Ares YST Holdings L.P.、Oversea-Chinese Banking Corporation Limited及Key Network Investment Limited)已獲授認沽期權，當中載有本公司購回或購買其本身股份的責任。因此，此工具的現值以金融負債入賬。參考經協定回報率(即首次公開發售前投資者所付認購價的20%的內部回報率)計算的利息其後已於損益中確認。其他金融負債利息源自於二零一三年首次公開發售前投資為人民幣85.8百萬元。待本公司股份(「股份」)於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市後，認沽期權失效及於該日入賬至金融負債的現值將被重新分類至本集團的權益。更多詳情請參考招股章程第127頁「歷史、發展及重組—首次公開發售前投資」。

### 生物資產公平值變動減銷售成本

於二零一四年，生物資產公平值變動減銷售成本為虧損人民幣43.0百萬元，而二零一三年錄得虧損人民幣13.7百萬元。差異源自參數變動。

### 本集團於本年度溢利

經考慮上述因素，本集團於本年度的溢利為人民幣418.8百萬元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣217.7百萬元增長92.3%。每股基本盈利約為人民幣10.71分(二零一三年：人民幣8.79分)。

## 管理層討論與分析

### 流動資金及財務資源

本集團於本年度的經營活動所得現金流量淨額為人民幣171.6百萬元，而二零一三年為人民幣76.6百萬元。

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
銀行借款	50,000	220,000
其他借款	—	—
無抵押借款	50,000	—
有抵押借款	—	220,000
應償還賬面值		
一年內	50,000	220,000
第一年至第二年	—	—
第二年至第五年	—	—
超過五年	—	—
減：流動負債項下一年內到期賬款	(50,000)	(220,000)

於二零一四年十二月三十一日，資產負債比率（即銀行借款總額除以總權益）為1.2%（二零一三年：5.6%）。

於本年度內，銀行及其他借款年利率為6%（二零一三年：6%至7.2%）。於二零一四年十二月三十一日，所有借款均以人民幣計值。

### 資本架構

於二零一四年十二月三十一日，本公司已發行股本為39,087,470港元，拆分為每股0.01港元的3,908,747,000股股份（二零一三年：39,087,470港元拆分為3,908,747,000股股份）。

### 持有的重大投資以及重大投資及資本資產之未來計劃

於本年度內，本集團的主要資本支出與興建新牧場及其現有牧場的主要維護工程及收購額外設備有關。

作為本集團未來戰略的一部份，本集團為其業務運營規劃的資本開支主要與其新牧場的建設及其投資有關。誠如招股章程所載列，本集團預期其資本開支將會由其運營產生的現金、債務融資或銀行貸款及根據全球發售發行新股份未動用所得款項淨額提供資金。

除上文及招股章程所披露外，於二零一四年十二月三十一日概無持有重大投資，於本報告日期亦無其他有關資本資產的重大投資計劃。

## 管理層討論與分析

### 首次公開發售的所得款項用途

股份於二零一三年十一月二十六日首次於聯交所上市。本公司於二零一三年十一月十四日刊發與上市及公開發售有關的招股章程。全球發售因此籌集之金額為約3,298百萬港元，所得款項淨額為約2,564百萬港元（經扣除上市費用及包銷佣金，且不包括應付售股股東的發售所得款項（即本公司無法收取之款項））。截至二零一四年十二月三十一日，該所得款項淨額中約1,146.4百萬港元乃根據本公司於招股章程所披露的計劃廣泛應用，其中890.0百萬港元用於興建新牧場，256.4百萬港元用於營運資金及一般企業用途。本公司董事（「董事」）將不斷評估本集團業務目標，表現及經濟情況，並可能會因應市場變化而作出改變或修訂計劃，以更好部置資源及首次公開發售所得款項。本公司將於適當時候就所款項用途之重大調整作出公告。

餘下款項存放於銀行及香港與中華人民共和國（「中國」）的認可金融機構。

### 重大收購及出售附屬公司

於本年度內，本集團概無任何重大收購及出售附屬公司事項。

### 資產抵押

於二零一四年十二月三十一日，本集團概無物業、廠房及設備作為銀行借款的擔保予以抵押。

### 外幣匯兌風險

本集團的若干資產以美元及港元等外幣計值。本集團目前並未採取任何外幣對沖政策。然而，管理層持續監控外幣匯兌風險。

### 財務政策

本集團採取保守的財務政策。本集團通過對客戶的財務狀況進行持續的信貸評估以致力降低信貸風險。為管理流動資金風險，董事會密切監控本集團的流動資金狀況以確保本集團的資產、負債及承擔的流動資金架構可滿足其資金需求。



## 管理層討論與分析

### 資本承擔及或然事項

本集團於二零一四年及二零一三年十二月三十一日的資本承擔分別為人民幣209.0百萬元及人民幣62.4百萬元，其用於建設我們的新農場及更新現有設施。

於二零一四年十二月三十一日，本集團概無任何重大或然負債。

### 末期股息

董事會並不建議就本年度派付任何末期股息(二零一三年：無)。

### 僱員及薪酬政策

於二零一四年十二月三十一日，本集團約有1,290名員工(二零一三年：1,000名)，均位於中國。

本集團僱員的薪酬大致取決於其工種及層級和於本公司之服務年資。彼等享有社會保障福利和其他福利，包括社會保險。按中國的社會保險法規的規定，本公司參與由相關地方政府機關營運的社會保險計劃，包括退休養老金、醫療保險、失業保險、工傷保險及生育保險。此外，本集團已自二零一三年四月起開通住房公積金賬戶，並開始繳納住房公積金。

本公司董事及高級管理層可獲得以薪金、實物利益及／或酌情花紅形式派發與本集團表現掛鈎的報酬。本公司亦就彼等為本公司提供服務或就其營運執行彼等職能而產生的必要及合理開支退還相關款項。本公司定期檢討及釐訂董事及高級管理層薪酬及報酬待遇。

本公司於二零一三年十一月七日採納購股權計劃(「購股權計劃」)，旨在獎勵或回報對本集團有所貢獻之經選定參與者。於二零一四年八月二十二日，涉及合共49,650,000股相關股份的購股權根據購股權計劃授予董事及本集團高級管理層成員(包括本公司若干附屬公司的董事)。

此外，本公司的薪酬委員會將參照可比較公司支付的薪金、公司董事投入的時間及責任以及本集團的表現，檢討及向董事會建議考慮及批准董事及高級管理層的薪酬及報酬待遇。

### 報告期後事件

本集團於本年度後及直至本報告日期概無任何重大後續事件。

## 董事及高級管理層簡歷

### 執行董事

#### 趙洪亮先生

趙先生，48歲，為本集團執行董事兼主席。彼主要負責本集團的整體策略性發展。彼亦為本公司薪酬委員會成員。趙先生於一九八三年七月於中華人民共和國(「中國」)完成其高中教育。

趙先生為本集團的創立人。彼具備於中國黑龍江省飼養乳牛及管理牛群的經驗。自一九九五年起，彼開始投資於中國多個領域，包括房地產、建築材料貿易及採礦。與此同時，彼亦一直密切留意中國乳牛畜牧行業。於二零零八年，彼獲選為「優秀民營企業家」之一，而於翌年，彼獲選為「黑龍江墾區十大傑出青年企業家」之一。趙先生在中國投資方面累積豐富的經驗，並維持穩健的財務能力。

於二零零八年，趙先生投資於中國的乳牛畜牧業，本公司的首個營運實體黑龍江克東瑞信達原生態牧業股份有限公司(「原生態黑龍江」)因此於二零零八年九月成立。

趙先生為本公司董事及控股股東(定義見香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則)之唯一股東。趙先生為本公司以下各附屬公司之董事：原生態黑龍江、齊齊哈爾四方原生態牧業股份有限公司(「原生態四方」)、齊齊哈爾紅海原生態牧業股份有限公司(「原生態紅海」)、皇家牧業有限公司(「皇家牧業」)及Natural Dairy Farm Limited(「Natural Dairy Farm」)。

#### 王紹崗先生

王先生，52歲，為本集團執行董事兼副主席。王先生為本公司以下各附屬公司之董事：黑龍江克東和平原生態牧業有限公司、鎮賚瑞信達原生態牧業有限公司、原生態四方、原生態紅海、齊齊哈爾瑞信達生態養殖有限公司、皇家牧業及Natural Dairy Farm。彼主要負責本集團的整體公司及業務政策。王先生於一九八九年畢業於上海輕工業專科學校(現稱為上海應用技術學院)，主修食品工程學。

王先生自本集團於二零零八年九月成立起加入本集團，並出任本集團總經理，其時負責監督本集團的日常業務管理(包括經營本集團的牧場)。於二零一二年六月，彼獲委任為本集團副主席。彼亦為本集團高級管理層成員。王先生於奶牛畜牧業擁有逾23年的豐富經驗。

## 董事及高級管理層簡歷

### 付文國先生

付先生，47歲，為本集團執行董事、行政總裁兼總經理。付先生為本公司以下各附屬公司之董事：原生態黑龍江、黑龍江甘南瑞信達原生態牧業有限公司、皇家牧業及Natural Dairy Farm。彼主要負責監督本集團的整體營運。彼亦為本公司提名委員會成員。付先生於一九八九年畢業於上海輕工業專科學校（現稱為上海應用技術學院）。

付先生於二零一一年十二月加入本集團，當時負責監督本集團的整體營運。自二零一二年一月起，付先生一直出任本集團總經理一職。彼亦為本集團高級管理層成員。付先生於奶牛畜牧業擁有逾23年的豐富經驗。

### 蘇士芹女士

蘇女士，49歲，為本集團執行董事兼財務總監。蘇女士為原生態黑龍江、皇家牧業及Natural Dairy Farm之董事。彼主要負責本集團的財務申報及業務規劃事宜。彼於一九九八年畢業於長春金融高等專科學院，主修會計及金融。彼亦持有會計從業資格證書。

蘇女士於二零一一年九月加入本集團，其時負責本集團的財務申報及業務規劃事宜。自此，蘇女士一直出任本集團財務總監一職。彼亦為本集團高級管理層成員。蘇女士於奶牛畜牧業之財務報告方面擁有逾25年的豐富經驗。

## 非執行董事

### 孫瑋先生

孫先生，36歲，於二零一三年四月三十日獲委任為非執行董事。孫先生為皇家牧業及Natural Dairy Farm之董事。孫先生為Ares Private Equity Group的董事總經理之一。孫先生於二零一零年七月自AIG Global Investment加入Ares Management LLC，而彼自二零零五年二月起受僱於AIG Global Investment的上海辦事處。於二零零三年十一月至二零零五年二月，孫先生曾任職於畢馬威的企業融資部，出任其上海辦事處的助理經理。孫先生於二零零一年於上海外國語大學畢業，取得經濟學文學士學位，主修國際貿易，其後於二零零三年以優異成績於倫敦經濟學院畢業，取得會計及財務學碩士學位。

## 董事及高級管理層簡歷

### 劉浩峰先生

劉先生，33歲，於二零一三年四月三十日獲委任為非執行董事。劉先生為皇家牧業及Natural Dairy Farm之董事。劉先生為VMS Investment Group的私募股權投資副總裁，彼主要負責於大中華區篩選交易、進行盡職調查及執行私募股權交易。彼自二零零九年起持有特許金融分析師執照，並於二零零五年取得香港大學的信息系統與軟件工程學士學位。劉先生於私募股權及資產管理行業擁有約八年經驗。加入VMS Investment Group前，劉先生於二零零五年十月至二零零六年十月在英明融資有限公司任職研究分析實習生，接受廣泛的基本分析訓練。於二零零六年十一月至二零一零年五月，劉先生加入Tempus Investment Group為助理分析員，其後晉升為研究分析員。於該期間，劉先生的職責包括進行香港及中國市場行業及公司分析及就投資提供建議。

### 獨立非執行董事（「獨立非執董」）

#### 胡志強先生

胡先生，58歲，於二零一三年十一月七日獲委任為獨立非執董。彼為本公司審核委員會主席，及薪酬委員會及提名委員會成員。胡先生於財務審核擁有逾30年的經驗，專門就併購、企業重組及籌集資金安排方面提供審計及保證服務、財務盡職審查以及支援服務。直至二零零八年十二月退休前，胡先生為德勤•關黃陳方會計師行的合夥人。胡先生目前為一家從事物業及其他投資活動的家族私人公司之董事總經理。

胡先生為香港會計師公會的會員以及英國特許公認會計師公會的資深會員。彼於一九八零年畢業於香港理工學院（現稱香港理工大學），獲頒發會計高級文憑。

現在，胡先生於華寶國際控股有限公司（股份代號：336）、金川集團國際資源有限公司（股份代號：2362）、中發展控股有限公司（股份代號：475）及康哲藥業控股有限公司（股份代號：867）擔任獨立非執行董事職務，以上公司全部為聯交所上市公司。由本報告日期起最近三年，他曾擔任捷豐家居用品有限公司（股份代號：776）、中國仁濟醫療集團有限公司（股份代號：648）、漢華專業服務有限公司（股份代號：8193）及華星控股有限公司（股份代號：8237）的獨立非執行董事，該等公司的股份均於聯交所上市。

#### 張月周先生

張先生，51歲，於二零一三年十一月七日獲委任為獨立非執董。彼亦為本公司薪酬委員會主席以及審核委員會及提名委員會各自的成員。目前，張先生在中國從事提供牧場管理顧問服務。張先生分別於一九八七年七月及二零零六年獲南京農業大學頒發畜牧學學士學位及農業推廣學碩士學位。張先生於一九九五年五月於中國取得畜牧業專家資格。張先生於乳品行業擁有逾20年經驗。自二零一零年三月起，張先生一直出任上海源凡牧業科技有限公司總經理，負責監督其整體營運。

## 董事及高級管理層簡歷

### 朱戰波先生

朱先生，45歲，獲委任為獨立非執董，由二零一三年十一月七日起生效。彼亦為本公司提名委員會主席及審核委員會與薪酬委員會成員。朱先生擁有20年的教學及科研經驗。朱先生於一九九三年七月畢業於黑龍江八一農墾大學獸醫科學系，並於二零零四年七月從該大學的動物科學技術學院取得碩士學位。彼其後於二零一二年七月從吉林大學取得博士學位。

彼の專業為一名大學教授。朱先生於一九九三年七月開始全職工作。自此，彼一直任職於黑龍江八一農墾大學。

### 高級管理層

除執行董事趙洪亮先生、王紹崗先生、付文國先生及蘇士芹女士外，以下各位人士亦為本集團高級管理層人員。

### 王永信先生

王先生，37歲，為本集團的副總經理。王先生為原生態四方及原生態紅海之董事。彼現時主要負責照料本公司牧場畜群的健康及本集團的生產及營運管理。王先生於二零零一年於西南農業大學獸醫系畢業。彼亦於二零零六年取得中級獸醫執照。

王先生於二零零九年十二月加入本集團，當時負責本公司克東原生態牧場的監督及整體管理。王先生於乳牛畜牧業擁有逾12年經驗。於其受僱於本集團期間，王先生一直擔任以下職位，並一直負責下述職能：

年期	職位	主要職能
二零零九年十二月至 二零一二年三月	牧場主管	克東原生態牧場的監督及整體管理
二零一二年三月至今	副總經理	監督牛隻健康及本公司營運附屬公司的 生產及營運管理

### 羅清華先生

羅先生，35歲，為本集團的技術副經理。羅先生為原生態四方及原生態紅海之董事。彼現時主要負責本集團的技術支援及技術項目管理。羅先生於二零零四年獲四川農業大學頒授動物科學學士學位。

## 董事及高級管理層簡歷

羅先生於二零零九年四月加入本集團，並出任原生態紅海及原生態四方(該等公司正處於乳牛畜牧業營運籌備階段)的董事。羅先生於乳牛畜牧業擁有逾10年經驗。自二零一一年九月以來，羅先生曾擔任以下職位，並於其時負責下述職能：

年期	職位	主要職能
二零一一年九月至 二零一二年三月	企業管理部門 的主管	監督及評估本集團的牧場管理
二零一二年三月至今	副技術經理	本集團的技術支援及科技項目管理

## 聯席公司秘書

### 劉剛先生

劉先生，41歲，於二零一三年十一月七日獲委任為本公司的其中一位聯席公司秘書。劉先生於一九九九年七月獲燕山大學頒發自動化專業學士學位，主修計量及控制科技及儀器。劉先生於二零一二年一月加入本集團，主要負責向本集團主席提供協助。於加入本集團前，劉先生已於投資領域積累約8年經驗。

### 郭兆文先生

郭先生，56歲，為我們的另一名聯席公司秘書(自二零一三年十一月七日起獲董事會委任)。彼目前為寶德隆企業服務(香港)有限公司的企業秘書主管及寶德隆證券登記有限公司之董事。於加入本集團前，彼曾於香港(包括恒生指數成份及恒生50中型指數股公司)及海外多間著名上市公司擔任公司秘書及其他高級職位，獲得逾25年的法律、公司秘書及管理經驗。彼曾為一家香港擁有國際聯繫的財經印刷公司擔任董事總經理，亦曾出任一家住宅物業管理公司之董事及一個慈善基金之董事，並自該基金於一九九二年成立至今擔任該職，自二零一三年三月八日以來擔任一所小學贊助機構經理。

郭先生為英國特許秘書及行政人員公會、英國註冊財務會計師公會、香港特許秘書公會(「港秘書會」)、香港會計師公會及香港董事學會之資深會員，同時亦為香港證券及投資學會會員。彼亦具備仲裁、稅務、財務規劃及人力資源管理方面的專業資格。此外，彼於香港皇仁書院預科畢業，及持有(榮譽)文學士學位以及法律深造文憑，並通過英國及威爾斯的法律專業普通法考試(Common Professional Examinations)。於一九九九年，彼獲列入國際專業名人錄(International WHO's WHO of Professionals)(一家創立國際精英專業人士網絡的國際組織)。彼曾於一九九零年代初至二零零零年代末為香港管理專業協會舉辦的「最佳年報獎」擔任評判之一。

## 董事及高級管理層簡歷

郭先生曾擔任香港秘書會國際會員資格考試「香港公司秘書實務／企業秘書」之評卷專員及主考官，並參與評閱其中香港法律各個考試科目約達十年，保持了香港秘書會理事會成員及董事服務年資最長的紀錄(即18年)。此外，彼亦為公司秘書小組的創辦會員及科技委員會副主席。另外，彼曾獲香港政府按稅務條例委任為稅務上訴委員會之委員，並自一九九零年代中期起擔任香港多家經認可學術機構及職業院校開辦之企業管理高等教育課程的外部考評專員／顧問／認證小組成員。

郭先生並非本公司之全職員工且目前亦擔任大量於聯交所主板及創業板上市的公司的公司秘書／聯席公司秘書，並為一家於聯交所主板上市之公司的獨立非執行董事。

# 企業

## 管治報告





## 企業管治報告

本公司致力於履行其對本公司股東〔(股東)〕應負之責任，透過採用良好的企業管治保障及增加股東價值。

### 企業管治常規

本公司董事會〔(董事會)〕及其管理層致力於維持高標準的企業管治。董事會堅信，本集團的業務為透明及負責任以及遵循良好的企業管治常規進行，符合其自身及股東的長遠利益。董事會認為，截至二零一四年十二月三十一日止年度〔(本年度)〕，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則〔(分別為「聯交所」及「上市規則」)〕附錄十四所載之企業管治守則〔(「企管守則」)〕之所有守則條文。

### 董事進行證券交易

本公司已採納上市規則附錄十所載的上市公司董事進行證券交易的標準守則〔(「標準守則」)〕，作為其自身有關本公司董事〔(董事)〕進行本公司證券買賣的操守守則。就回應本公司所作出的具體查詢而言，所有董事確認彼等於本年度內一直遵守標準守則。

### 董事會

董事會主要負責監管及監督本公司及其附屬公司〔(本集團)〕之業務事宜管理及整體表現。董事會設定本集團的價值及標準，並確保具備必須的財務及人力資源，使本集團得以實現其宗旨目標。董事會履行的職能包括但不限於制訂本集團之業務計劃及策略、審閱查本公司之財務業績及表現、批准本公司中期及年度業績；並因應董事會提名委員會的推薦建議，批准委任、罷免或再委任董事會成員；因應董事會所成立之薪酬委員會的推薦建議批准本公司董事及高級管理人員的薪酬待遇，決定所有重大財務〔(包括主要的資本支出)〕及營運事項，發展、監察及審查本集團的企業管治，及所有其他根據本公司細則〔(「細則」)〕須經由董事會負責的職能。董事會可於其認為適當之時不時授予本集團高級管理人員若干職能。高級管理人員主要負責執行董事會採用及其不時獲指派的業務計劃、策略及政策。

## 企業管治報告

董事會目前包括九名董事：

### 執行董事

趙洪亮先生(主席)  
王紹崗先生(副主席)  
付文國先生(行政總裁)  
蘇士芹女士(財務總監)

### 非執行董事

孫璋先生  
劉浩峰先生

### 獨立非執行董事(「獨立非執董」)

胡志強先生  
張月周先生  
朱戰波先生



各董事的履歷資料列載於本年度報告「董事及高級管理層簡歷」一節內。

董事之間並無財務、業務、家族或其他重大關係。

四名執行董事負責領導及管控本公司，並監控本集團業務、策略決定及表現，並透過指令及監督本公司事項，集體負責促進本公司成功。



非執行董事參與董事會會議，為有關策略、政策、表現、問責制、資源、主要的委任及行為準則等事宜提供獨立判斷，並仔細審察本公司於實現協定企業目標及宗旨之表現。

三名獨立非執董負責確保董事會提供高標準之財務及其他強制性匯報，並於董事會內提供制衡作用，務求有效行使對本公司企業行動的獨立判斷，以保障股東權益及本集團整體權益。

本公司於本年度內委任三名獨立非執董，並於所有時間均符合上市規則之規定，即獨立非執董的人數須佔董事會成員人數的至少三分之一，及至少有一名獨立非執董具備適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識。

## 企業管治報告

各獨立非執董已因應上市規則第3.13條規定，就其獨立性提交年度確認書，而董事會信納，全體獨立非執董均具獨立性且已遵守上市規則第3.13條所設定的獨立指引。

### 董事就任須知及持續專業發展

各新委任之董事於首次接受委任時均已獲提供正式、全面及特為其而設之就任須知，以確保新董事恰當理解本公司營運及業務情況，及完全清楚董事根據法規及普通法、上市規則、法律及其他監管規定須承擔之責任及本公司之業務及管治政策。

本公司已不時向全體董事提供簡報，使董事得以發展及重溫其職責及責任，並鼓勵全體董事參加相關培訓課程，費用由本公司承擔。全體董事須向本公司提供其培訓記錄。

於本年度內，所有董事均出席公司秘書的簡介會，及／或參與由專業團體／機構舉辦的持續專業發展課程，就企業管治或有關董事角色、職能及責任的法律、規則及法規的最新資料方面發展及重溫其知識及技能。

本年度曾接受培訓的各董事的個人記錄概述如下：

董事	持續專業發展的種類
<b>執行董事</b>	
趙洪亮先生	B
王紹崗先生	A及B
付文國先生	B
蘇士芹女士	A及B
<b>非執行董事</b>	
孫璋先生	A及B
劉浩峰先生	A及B
<b>獨立非執董</b>	
胡志強先生	A及B
張月周先生	B
朱戰波先生	B



## 企業管治報告

附註：

A: 出席有關業務或董事職責的研討會／論壇／工作坊／會議

B: 就董事角色及職能的法律、規則及法規閱讀講座材料及學習監管更新資料

### 董事會及董事會轄下委員會會議以及董事出席記錄

董事會每年舉行四次會議，大約每季舉行一次，並最少於會議十四天前向董事會發出通知。有關由於本公司營運期間發生需要商討及議決重大事項而舉行之額外董事會會議，將事先於合理時間內發出通知。於每次董事會會議前，最少於三天前或事前協定期間前向全體董事發出議程稿本，以便董事可以於議程內加入任何其他需要在會上商討及議決的事宜。為使董事能夠作出知情決定，將於每次董事會會議三天前或事前協定期間前向全體董事發出有關董事會會議文件及所有關於會議事項之適用及相關資料。本公司聯席公司秘書（「聯席公司秘書」）負責保管所有董事會會議記錄。於每次會議後，通常於合理期間內提供記錄稿本予董事傳閱，以便董事給予意見，而最終確認版本可公開供董事查閱。根據上市規則，任何於董事會會議行將討論事項具有重大權益之董事及其緊密聯繫人（定義見上市規則）將須就批准該等交易的決議案放棄表決，及不會被計入會議法定人數內。

於二零一三年十一月七日，主席兼執行董事趙洪亮先生、趙宏宇先生、ZHL Asia Limited及ZHY Asia Limited（統稱「控股股東」）各自以本公司（代表本身及基於各附屬公司利益）為受益人執行一份不競爭契約及其他承諾（「不競爭承諾」），據此，各控股股東已承諾不會從事或於任何間接或直接與或可能與本集團業務競爭之任何業務中擁有權益。為恰當管理本公司與控股股東之間關於遵守及強制執行該不競爭承諾之任何潛在或實質利益衝突，本公司已採取下列措施：

- (a) 所有獨立非執董至少須每年審查控股股東之不競爭承諾條款之合規及執行事宜；
- (b) 本公司將透過年度報告或公告，披露關於獨立非執董審查不競爭承諾的合規及執行事宜之任何決定；
- (c) 本公司將於本年度報告所載企業管治報告內，披露不競爭承諾條款的合規及執行情況；及
- (d) 如任何董事及／或其各自之聯繫人對於董事會就不競爭承諾的合規及執行事宜所仔細考慮之任何事項有重大權益，則依據細則適用條文，一概不可就董事會批准有關事項之決議案作出表決，亦不會被計入有關表決之法定人數內。

## 企業管治報告

董事認為，上述企業管治措施足以管理控股股東及其各自的緊密聯繫人與本集團之間的任何潛在利益衝突，及保障股東(尤其是小股東)之權益。

於本年度內，已舉行四次董事會會議及一次股東週年大會(「股東週年大會」)以及一次股東特別大會(「股東特別大會」)。董事的出席情況詳情如下：

董事	出席	
	董事會會議	股東週年大會及股東特別大會
<b>執行董事</b>		
趙洪亮先生	4/4	2/2
王紹崗先生	4/4	2/2
付文國先生	3/4	0/2
蘇士芹女士	3/4	0/2
<b>非執行董事</b>		
孫璋先生	3/4	0/2
劉浩峰先生	4/4	2/2
<b>獨立非執董</b>		
胡志強先生	4/4	2/2
張月周先生	4/4	0/2
朱戰波先生	4/4	0/2

附註：

於本年度，除上文所述之實質董事會會議外，董事會已傳閱及通過日期分別為二零一四年七月二十九日、十月二十八日及十一月十九日之三份書面決議案。

### 董事會多元化政策

董事會於二零一三年十一月七日採納董事會多元化政策(「董事會多元化政策」)，並就推行同一政策討論所有可衡量宗旨。

本公司明白並深信董事會成員多元化之利益，並致力確保董事會具備適用於本公司業務要求的技巧、經驗及思維多元化之平衡配套。董事會所有委任將繼續以沿才委任為基準，兼顧董事會成員多元化之利益，並將根據一系列多元化思維(包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業或其他經驗、技巧及知識)挑選候選人。本公司將根據所挑選候選人將會對董事會作出的功績及貢獻作出最終決定。

## 企業管治報告

### 主席及行政總裁

主席及行政總裁負責不同任務及由不同人士擔當，以確保權力及授權之平衡，使董事會任何單一成員不能包攬全部權力。主席趙洪亮先生負責監控董事會職能，而行政總裁付文國先生負責管理本集團業務及整體運作。主席與行政總裁各自之責任顯然有別。

### 董事會轄下委員會

董事會已設立轄下三個具備書面職權範圍之委員會：審核委員會、薪酬委員會及提名委員會，以專門監控本公司不同方面之指定事項。董事會轄下委員會均獲提供履行其各自職責之充分資源。

董事會轄下各委員會之書面職權範圍均符合上市規則，並分別刊登於聯交所及本公司網站上。

### 審核委員會

董事會已設立具備書面職權範圍及符合企管守則之審核委員會（「審核委員會」）。審核委員會包括全體三名獨立非執董，即胡志強先生、張月周先生及朱戰波先生。胡志強先生擔任審核委員會主席。

審核委員會主要責任包括：

- 就外部核數師的委聘、續聘及解聘向董事會提供建議、批准外部核數師薪酬及聘用條款，及處理任何有關外部核數師辭職或解聘的問題；
- 審查及監察外部核數師之獨立性、客觀性及核數程序依據適用準則之有效性，並於開始核數前與外部核數師商討核數性質與範疇及匯報責任；
- 制定及執行聘任外部核數師之政策，以提供非核數服務，向董事會匯報、並於需要行動或改進時確定及推薦任何事項；
- 審查及監察本公司財務報表、年度報告及賬目、半年度報告及（如為刊登而擬備）季度報告之完整性，並審查其中所載重大財務匯報判斷；
- 審查本公司財務管制、內部管制及風險管理制度；
- 與管理層商討內部管制制度，以確保管理層已履行其職責，提供有效之內部控制制度；
- 根據董事會轉委或其本身主動提議，審閱對內部管制事項主要調查結果及管理層對有關調查結果之回應；

## 企業管治報告

- 確保內部與外部核數師之間的協調，使內部核數具備適當充實之功能及於本公司內部有恰當立場，並審查及監察其有效性；
- 審查本集團財務及會計之政策及慣例；
- 審查外部核數師之管理函件、核數師向管理層提出之任何會計記錄、財務賬目或控制制度之重大查詢及管理層之回應，並確保董事會將會就外部核數師管理層函件所提出事項及時給予回應；
- 就企管守則事宜向董事會匯報；及
- 研究董事會界定之其他課題。

於本年度內，審核委員會曾舉行兩次會議，以審閱及監察財務申報程序及內部監控審閱。其亦與本公司獨立核數師安永會計師事務所審閱本集團截至二零一三年十二月三十一止年度的經審核業績及截至二零一四年六月三十日止六個月的未經審核中期業績，並就此向董事會作出推薦建議，以供董事會考慮及批准。審核委員會認為，該等業績的編製符合適用會計準則及規定，且已作出充分披露。審核委員會亦進行及履行於企管守則所載的其他職責。

審核委員會會議的出席情況詳情如下：

董事	出席情況
胡志強先生(主席)	2/2
張月周先生	2/2
朱戰波先生	2/2

審核委員會於二零一五年三月二十日舉行會議及(其中包括)審閱本集團本年度的經審核綜合業績。

### 薪酬委員會

董事會已設立具備書面職權範圍符合企管守則之薪酬委員會(「薪酬委員會」)。薪酬委員會成員包括三名獨立非執董，即張月周先生、朱戰波先生及胡志強先生以及執行董事趙洪亮先生。張月周先生擔任薪酬委員會主席。薪酬委員會主要責任包括：

- 就本公司關於全體董事與高級管理人員薪酬的政策及結構，及就制定薪酬政策而設立正式及透明程序而向董事會提供推薦意見；
- 於參考董事會企業目標及宗旨後，審查及批准管理層薪酬建議；

## 企業管治報告

- 就個別執行董事及高級管理人員之薪酬組合向董事會提供推薦意見，而有關薪酬組合包括實物利益、退休金權利及補償付款(包括任何損失或終止其任職或委任之任何應付補償)；
- 就非執行董事之薪酬向董事會提供推薦意見；
- 審閱可供比較公司所支付薪金、時間之投放、責任及本集團其他成員之僱用條件；
- 檢討及批准應付執行董事及高級管理人員有關喪失或終止其職務或委任的賠償，以確保有關賠償按有關合約條款釐定，否則有關賠償亦須公平且不會過高；
- 檢討及批准關於罷免或解聘行為不當董事之補償安排，以確保有關安排與合約條款一致，否則有關賠償亦須合理適當；
- 確保概無董事或其任何聯繫人(定義見上市規則)參與釐定其本身薪酬；及
- 諮詢主席及／或行政總裁(如適用)關於其就其他執行董事薪酬之建議。

於本年度內，薪酬委員會曾舉行兩次會議及審閱全體董事的薪酬待遇，並就全體董事的薪酬計劃向董事會作出推薦建議。

薪酬委員會會議的出席情況詳情如下：

董事	出席情況
張月周先生(主席)	1/2
胡志強先生	2/2
朱戰波先生	2/2
趙洪亮先生	2/2

薪酬委員會於二零一五年三月二十日舉行會議及考慮董事及高級管理層的若干薪酬相關事宜。

### 提名委員會

董事會已設立具備書面職權範圍及符合企管守則之提名委員會(「提名委員會」)。提名委員會包括三名獨立非執董，即胡志強先生、張月周先生及朱戰波先生與執行董事付文國先生。朱戰波先生擔任提名委員會主席。提名委員會主要責任包括：

- 至少每年檢討董事會結構、規模及組成(包括技巧、知識及經驗)，並就任何建議變動向董事會提供推薦意見，以補充本公司的企業策略；



## 企業管治報告

- 物色具備合適資格可擔任董事會成員之人士，並挑選提名有關人士出任董事或就此向董事會提供推薦意見；
- 評估獨立非執董之獨立性；
- 檢討董事會多元化政策(如適用)；及審查董事會為推行該政策所設定的可衡量宗旨及實現該等宗旨之進度；並於本公司年度報告所載企業管治報告內披露其審查結果；及
- 就董事委任或重新委任以及(尤其是主席及主要行政人員)之繼任計劃，向董事會提供推薦意見。

於本年度內，提名委員會曾舉行一次會議及(其中包括)審閱退任董事的重新委任事宜及就此作出推薦建議。

提名委員會會議的出席情況詳情如下：

董事	出席情況
朱戰波先生(主席)	1/1
胡志強先生	1/1
張月周先生	0/1
付文國先生	0/1

提名委員會於二零一五年三月二十日舉行會議，並推薦於應屆股東週年大會上重新委任所有退任董事。

### 董事會之企業管治職能

董事會負責履行本公司於管治守則守則條文D.3.1條載述之企業管治職能。董事會已審查本企業管治報告，履行其企業管治職能，以確保遵守上市規則。

### 委任及重選董事

各執行董事已與本公司訂立服務合約，並根據該合約同意擔任執行董事，初始任期為三年，自二零一三年十一月一日起生效。

各非執行董事已獲委任，初始任期為三年，自二零一三年十一月一日開始。

各獨立非執董已獲委任，初始任期為三年，自二零一三年十一月七日開始。

除上文所披露者外，概無董事已或擬與本公司或其任何附屬公司訂立服務合約，惟不包括將於一年內屆滿或僱主可確定毋須作出補償(法定補償除外)之合約。

## 企業管治報告

全體董事(包括獨立非執董)須依據細則輪席退任及符合重選資格。於每次股東週年大會上，當時三分之一的董事(如數目少於三(3)或三(3)之倍數，則最接近之數，但不得超過三分之一(1/3)將輪席退任，惟各董事須最少每三(3)年退任一次。退任董事可膺選連任，並於其退任之整個大會舉行期間仍以董事身份行事。本公司可於董事退任之股東大會上填補有關空缺。輪席退任之董事將包括(就規定所需維持之法定人數而言)任何擬退任且不願膺選連任之董事。任何其他擬退任之董事指自其上次獲重選或委任以來服務年期最長之董事，故此，就於同一日成為或上次獲重選之董事而言，將退任之董事將經由抽籤決定(該等董事之間另行作出協定之情況除外)。

細則進一步規定，本公司可不時在股東大會上通過普通決議案選出任何人士作為董事以填補臨時空缺或出任新增董事職位。任何如此獲委任董事之任期僅至下屆股東週年大會為止，屆時將符合資格在會上膺選連任，但將不計入決定將在有關該大會上輪席退任之董事或董事數目內。

任何經由董事會委任填補臨時空缺之董事，其任期將至其獲委任後第一屆股東大會為止，並須於有關大會上重選，而任何獲董事會委任擔任現時董事會新增職位之董事，其任期將僅至下屆股東週年大會為止，並於屆時合資格膺選連任。

### 董事及高級管理人員薪酬

年內董事之薪酬詳情列載於綜合財務報表附註8內。

根據企管守則第B.1.5條之守則條文，高級管理人員(董事除外)之薪酬(其資料按組別列載於年內本年度報告「董事及高級管理層簡歷」一節內)列載如下：

薪酬組別(人民幣)	人數
零至1,000,000	2

### 董事資料之變更

胡志強先生，獨立非執董

- 於二零一四年六月二十日獲委任並於二零一四年十月三日辭任華星控股有限公司(股份代號：8237)(一家於聯交所創業板市場(「創業板」)上市之公司)的獨立非執行董事；
- 於二零一四年七月二日辭任漢華專業服務有限公司(股份代號：8193)(一家於創業板上市之公司)的獨立非執行董事；及

## 企業管治報告

- 一 於二零一四年七月十五日辭任中國仁濟醫療集團有限公司(股份代號：648)(一家於聯交所主板上市之公司)的獨立非執行董事。

除上文所披露者外，於本年度報告日期，概無其他董事、監事或高級管理層資料之變更須根據上市規則第13.51B(1)條作出披露。

## 獨立核數師酬金

於本年度，安永會計師事務所就本年度向本集團提供之核數及非核數(主要為審閱中期財務資料)服務所收取之費用分別約為人民幣2,200,000元及人民幣660,000元。

## 董事對財務報表之責任

董事知悉彼等有責任編製本年度之綜合財務報表，以真實公平方式反映於截至該日止年度的本公司事務狀況以及本集團的業績及現金流量，並根據適用的法定規定及會計準則按持續經營基準妥編製。董事並無發現有任何重大不確定因素可能影響本公司業務或致令本公司之持續經營能力有重大疑問。

此外，安永會計師事務所已述明其對本公司於本年度之綜合財務報表之獨立核數師報告之申報責任。

## 內部控制

董事會負責全面維持本集團之適當及有效內部控制制度。本集團內部控制制度包括對授權設定限制與為實現業務宗旨及保障本集團資產不會未經授權而被使用及處置清晰明確之管理結構，確保符合相關立法及法規，及保障股東權益。

為維持良好內部控制制度及防止發生不合規事件，本公司已採取下列措施：

- (i) 已安排：(a)由中國法律顧問就符合適用中國法律及法規而為其董事及管理層而設之內部控制培訓課程；及(b)根據上市規則負上有關合規程序責任之本公司董事、高級管理人員及僱員而設之培訓計劃；
- (ii) 已聘任聲譽良好之內部控制顧問公司評估內部控制制度及程序及對有關事宜給予意見。於考慮內部控制顧問之建議後，本公司已建立一套政策及採用內部控制措施；

## 企業管治報告

- (iii) 已聘任合資格中國律師事務所作為本公司合規顧問，協助董事會確定及管理日常營運涉及之法律風險，並就有關規管事宜向本公司提供意見，以確保恰當符合適用於本集團之中國法律、規則及法規；
- (iv) 已設立具備書面職權範圍符合企管守則第C.3條守則條文及由獨立非執董胡志強先生領導之審核委員會。審核委員會及執行董事王紹崗先生將監督執行內部控制措施，以便更理想地從符合適用規則及法規角度監察日常營運；
- (v) 設立：(a)一套為營運程序(包括生產、投資及財務管理)而設之政策及程序，(b)銷售合約登記制度，以便更好地管理銷售合約及避免未來銷售違約事件，及(c)關於合規事宜之企業政策(已由本公司管理層審閱並獲批准)；及
- (vi) 委任合規顧問就合規事宜根據上市規則第3A.19條向本公司提供意見。

董事認為，經增強之內部控制措施屬充足且有效。

為維持良好的內部控制制度，本公司已建立及維持嚴格內部控制程序，包括採納企業管治手冊。本公司已為所有部門制定內部匯報指引，以便確定潛在不合規事件，管理層鼓勵所有僱員及時匯報任何潛在或實際不合規情況。內部審核部門已告成立，以於各審核範圍進行年度風險評估，以及根據其風險評級制定年度審核計劃。本集團內部法律部門亦負責透過挑選及推薦適合本集團董事、管理層及其他職員之課程，協調員工繼續接受培訓。本公司已定期對人力資源政策進行檢討，以確保有足夠人力執行內部控制措施。董事會已定期評估內部控制程序，以防止及探測任何內部控制程序錯誤。

## 聯席公司秘書

本公司已於二零一三年十一月七日委任劉剛先生(「劉先生」)擔任聯席公司秘書。劉先生於二零一二年一月加入本集團，對董事會及本公司運作有良好理解。他曾緊密參與籌備本公司股份於二零一三年十一月二十六日在聯交所主板上市事宜，因此，熟諳法律及上市規則對此方面之要求。彼亦有出席不少於15小時的培訓座談會，以更新其技能及知識。然而，彼並無擁有根據上市規則第3.28條所規定作為公司秘書須具備的具體資格。

## 企業管治報告

鑒於公司秘書於本公司企業管治方面所擔當之重要職責(尤其是協助本公司及董事符合上市規則及其他相關法例及法規之規定)，本公司亦已委任郭兆文先生(「郭先生」)擔任另一名聯席公司秘書(郭先生符合上市規則第3.28條註釋1之規定)，與劉先生一起緊密工作，並協助劉先生履行其作為聯席公司秘書之職責及責任。郭先生由寶德隆企業服務(香港)有限公司(「寶德隆」)提名擔任該職位。寶德隆一直根據本公司與寶德隆簽訂之聘任函件向本公司提供若干企業秘書服務。郭先生就公司秘書事宜與本公司聯絡之主要人士為總裁助理宋淼女士。

由於郭先生原初於一九九一年獲一家香港恒生指數成份股股份公司委任作為公司秘書，並自此一直於若干在聯交所上市之其他良好聲譽公司長期擔任該職位，因此，彼毋須根據上市規則於本年度接受至少15小時相關持續專業發展培訓。

## 股東權利

### 股東召開股東特別大會(「股東特別大會」)之程序

於提交申請日期持有不少於本公司已實繳股本10%之股東，可就要求召開股東特別大會而向董事會或本公司之公司秘書寄送有關要求之書面通知，藉以召開股東特別大會。該書面要求須存放於本公司位於香港北角電氣道148號31樓之本公司香港主要營業地點及本公司位於Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda之註冊辦事處，並註明「董事會或本公司之公司秘書收」。

如有關要求具備良好理據，董事會將依據適用規則及法規向全體股東發出召開股東特別大會之充份通知。如該要求並不適當，本公司將向提出要求之有關股東發出否決之通知，且不會召開股東特別大會。

### 股東向董事會發出查詢之程序

股東可將有關股權、股份過戶、登記及股息派發之問題送交本公司在香港之股份登記過戶分處 — 香港中央證券登記有限公司，其聯絡資料如下：

電郵： hkinfo@computershare.com.hk

地址： 香港灣仔  
皇后大道東183號合和中心  
17樓1712-1716號舖

電話號碼： (852) 2862 8555

傳真號碼： (852) 2865 0990 / 2529 6087

## 企業管治報告

股東如欲查詢本公司資料，可聯絡聯席公司秘書之一郭先生，其聯絡資料如下：

電郵地址： seaman.kwok@boardroomlimited.com

地址： 香港北角  
電氣道148號31樓

電話號碼： (852) 2598 5234

傳真號碼： (852) 2598 7500

或將查詢送交位於香港北角電氣道148號31樓之本公司香港主要營業地點。

為於股東週年大會或股東特別大會上提呈建議，股東須以書面提交該等建議，連同詳細聯絡資料送交至本公司註冊辦事處給予聯席公司秘書。

該要求須經本公司香港股份過戶登記分處核實，經確認有關要求適當且明確，則聯席公司秘書將要求董事會在股東大會的議程內加入有關決議案。

此外，根據細則第66條細則，就考慮有關股東提出的建議而向全體股東發出通告的通知期按下文所列而有所不同：

- (a) 就股東週年大會而言，須作出不少於二十一(21)個完整日及不少於二十(20)個完整營業日的通知期，而作為考慮通過特別決議案的任何股東特別大會則須作出不少於二十一(21)個完整日及不少於十(10)個完整營業日的通知期；及
- (b) 就所有其他股東特別大會而言，須作出不少於十四(14)個完整日及不少於十(10)個完整營業日的通知期。

### 股東推薦董事候選人參選之程序

股東可依據細則第111條細則在股東大會上推薦董事候選人參選。股東須至少於股東大會日期前七(7)天(不早於就召開委任有關董事之大會發出通知後之日，及至少七(7)個完整日)將(i)有意推薦有關人士作為董事候選人(「候選人」)之書面通知(「推薦通知」)；及(ii)候選人願意候選之書面通知(「同意通知」)存放於上述本公司(a)主要香港營業地點或(b)在香港之股份過戶登記分處之地址。

推薦通知(i)根據上市規則第13.51(2)條規定，須附上候選人資料；及(ii)須由推薦董事候選人之股東簽署。

## 企業管治報告

同意通知(i)須表明候選人願意候選及同意根據上市規則第13.51(2)條規定公佈其個人資料；及(ii)須由候選人簽署。

為令各股東有充份時間考慮推薦董事候選人參選之建議，有意作出推薦之股東應在實際可行情況下，盡早提交及送交推薦通知及同意通知。

為使各股東能夠在股東大會上就相關選舉建議作出知情決定，本公司須於收到推薦通知及同意通知後，在實際可行情況下盡早刊發公告或發出補充通函。本公司須在公或補充通函內列入候選人資料。本公司須評估是否需要將選舉會議順延，給予至少十(10)個營業日，以便考慮公告或補充通函所披露之相關資料。

可於本公司網站[www.ystdfarm.com](http://www.ystdfarm.com)及[www.ystdairyfarm.com](http://www.ystdairyfarm.com)獲取有關程序資料。

## 股東通訊

本公司於二零一三年十一月七日採用股東通訊政策，目的為確保本公司之個人及機構股東(及在適用情況泛指投資人士)，可隨時、相等及即時獲取本公司之均衡及可理解資料(包括其財務表現、策略目標及計劃、重大發展及管治)，使股東可以知情形式行使其權利，並加強股東及投資人士與本公司之間的積極溝通。

有關本公司資料將主要透過本公司財務報告(中期及年度報告)、股東週年大會及其他可能召開之股東大會，與向聯交所提交之所有披露資料及分別載於聯交所及本公司網站之企業通訊知會股東及投資人士。

## 憲章文件

本公司之憲章文件於年內並無變動。

根據上市規則第13.90條，本公司已分別於聯交所及本公司網站刊登其組織章程大綱及細則。

## 董事會報告

本公司董事(「董事」)提呈董事報告書及本公司與其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一四年十二月三十一日止年度(「本年度」)之經審核綜合財務報表。

## 重組及全球發售

本公司於二零一二年五月一日於百慕達註冊成立為一間獲豁免有限公司。根據本公司為籌備將其股本中每股面值0.01港元之已發行普通股(「股份」)在香港聯合交易所有限公司主板上市(分別為「聯交所」及「上市」)而理順進行之集團重組，本公司成為本集團的控股公司。重組之詳情載於本公司日期為二零一三年十一月十四日的招股章程(「招股章程」)「歷史、發展及重組」一節「重組」一段內載列之重組及綜合財務報表附註1。

本公司於二零一三年十一月二十六日(「上市日期」)在聯交所主板上市。

## 主要業務

本公司為一間投資控股公司。於本年度內，本公司之附屬公司主要於中華人民共和國生產及銷售原料奶。

## 業績

本集團於本年度內之業績及本公司與本集團於二零一四年十二月三十一日之財務狀況列載於本年度報告綜合財務報表及第52至107頁之隨附附註內。

## 股息

董事會(「董事會」)不建議就本年度派發任何末期股息(二零一三年：無)。

## 股東週年大會(「股東週年大會」)

本年度股東週年大會謹訂於二零一五年六月十日(星期三)舉行，將於適當時間向本公司股東(「股東」)發出召開股東週年大會之通告。

## 暫停辦理股份過戶登記

為確定出席股東週年大會及於會上投票之股東權利，本公司股東名冊將於二零一五年六月五日(星期五)至二零一五年六月十日(星期三)(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續。為符合出席股東週年大會之資格，股東須在不遲於二零一五年六月四日(星期四)下午四時三十分，將所有過戶文件連同相關股票交到本公司在香港之股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716號舖)以辦理過戶登記手續。



## 董事會報告

### 財務摘要

本集團過去五個財政年度之業績與資產及負債摘要列載於本年度報告第108頁。

### 股本

本公司於本年度內之股本變動詳情列載於綜合財務報表附註25內。

### 儲備金

本公司及本集團於本年度內之儲備金變動詳情分別列載於第95頁及第54頁之綜合財務報表附註26內及綜合權益變動表內。

### 可供分派之儲備金

於二零一四年十二月三十一日，本公司可分派予權益持有人之儲備金約為人民幣2,541百萬元，其中包括股份溢價、匯率波動儲備金及累積虧損。

根據百慕達一九八一年公司法(經修訂)，本公司股份溢價賬為人民幣2,621百萬元，可用支付股東之分派或股息，惟緊隨建議支付分派或股息之日期後，本公司須有能力支付其在一般業務過程中到期應付之債項。

### 優先購買權

根據本公司之細則(「細則」)，並無優先購買權之規定，而根據百慕達法例，並無針對該等權利之限制，致使本公司須按比例向其現有股東發售新股。

### 物業、廠房及設備

本集團於本年度內之物業、廠房及設備變動詳情列載於綜合財務報表附註13內。

### 稅務寬減

本公司並不知悉股東因持有股份而獲得任何稅務寬減。

## 董事會報告

### 管理合約

本公司於本年度並無訂立或執行有關整體或任何絕大部分業務之管理及行政合約。

### 主要客戶及供應商

本集團向其最大客戶及三名最大客戶之銷售額分別約佔本集團於本年度內總收入之52.1%及90.4%。本集團向其最大供應商及五名最大供應商之採購額分別約佔本集團於本年度內採購總額之26.4%及48.9%。

概無董事或其任何緊密聯繫人(定義見聯交所證券上市規則(「上市規則」))或任何股東(據董事所知,擁有超過本公司已發行股本之5%以上者)擁有本集團三大客戶或五大供應商之任何實益權益。

### 董事會

於本年度內及直至本報告日期之在任董事名列如下:

#### 執行董事

趙洪亮先生(主席)<sup>R</sup>  
王紹崗先生(副主席)  
付文國先生(行政總裁)<sup>N</sup>  
蘇士芹女士(財務總監)

#### 非執行董事

孫璋先生  
劉浩峰先生

#### 獨立非執行董事(「獨立非執董」)

胡志強先生<sup>A/R/N</sup>  
張月周先生<sup>A/R/N</sup>  
朱戰波先生<sup>A/R/N</sup>

A: 審核委員會成員  
R: 薪酬委員會成員  
N: 提名委員會成員

根據細則第108(A)及(B)條細則,趙洪亮先生、王紹崗先生及蘇士芹女士將於股東週年大會上輪席退任。以上所有退任董事均符合資格,並願意於會上膺選連任。

## 董事會報告

### 確認獨立非執董之獨立性

本公司已收到各獨立非執董(即胡志強先生、張月周先生及朱戰波先生)依據上市規則第3.13條對其獨立性之年度確認。本公司於本報告日期認為彼等均具有獨立性。

### 董事及高級管理人員履歷

本集團董事及高級管理人員之履歷資料列載於本年度報告第16至21頁。董事之其他資料列載於本報告其他部分。

### 董事服務合約

所有執行董事(即趙洪亮先生、王紹崗先生、付文國先生及蘇士芹女士)已經自與本公司訂立服務合約，據此，彼等各自同意擔任本公司執行董事，初始任期為三年，自二零一三年十一月一日生效。各執行董事相關服務合約之詳情列載於招股章程附錄四「有關本公司董事及主要股東之其他資料」C節「董事服務合約及委任函件」段落。

各非執行董事已經與本公司訂立委任函件，據此，彼等各自獲委任，初始任期為三年，自二零一三年十一月一日開始。

各獨立非執董已經與本公司訂立委任函件，據此，彼等各自獲委任，初始任期為三年，自二零一三年十一月七日開始。

如上文「董事會」章節所述，擬於股東週年大會上膺選連任之董事概無與本公司或其任何附屬公司訂立本集團不能於一年內在並無支付賠償(法定補償除外)下可予終止之服務合約。

### 董事薪酬及享有最高酬金之五名人士

執行董事酬金及享有最高酬金之五名人士之詳情分別列載於綜合財務報表附註8及9內。

各非執行董事概無權利享有任何董事袍金。張月周先生及朱戰波先生作為獨立非執董，各自每年享有董事袍金125,000港元。胡志強先生作為獨立非執董，每年享有董事袍金200,000港元。

## 董事會報告

### 董事與主要行政人員於股份、相關股份及債權證之權益及淡倉

於二零一四年十二月三十一日，本公司董事及主要行政人員於本公司或其相聯法團(定義見香港法例第571章證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)之股份、相關股份及債權證中擁有：(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所之權益(包括彼等根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為擁有之權益及淡倉)，或(b)根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條所指登記冊之權益，或(c)根據上市規則附錄十所載上市公司董事進行證券交易之標準守則須知會本公司及聯交所之權益如下：

#### 股份之好倉

董事姓名	身份／權益性質	股份數目	相關股份數目	總計	佔已發行股份 概約百分比
趙洪亮先生(附註1)	(i) 於受控制法團之 權益及實益擁有人	1,178,400,000	6,500,000	1,184,900,000	30.31%
	(ii) 根據證券及期貨 條例第317條被視為 擁有之權益	170,200,000	—	170,200,000	4.35%
	總計	1,348,600,000	6,500,000	1,355,100,000	34.66%
王紹崗先生(附註2)	實益擁有人	—	3,500,000	3,500,000	0.09%
蘇士芹女士(附註2)	實益擁有人	—	2,000,000	2,000,000	0.05%
付文國先生(附註2)	實益擁有人	—	5,000,000	5,000,000	0.13%
胡志強先生(附註2)	實益擁有人	—	200,000	200,000	0.01%

附註：

- 1,178,400,000股股份由ZHL Asia Limited實益擁有，而ZHL Asia Limited由趙洪亮先生(執行董事兼主席)獨資擁有。因此，就證券及期貨條例而言，趙洪亮先生被視為或當作於ZHL Asia Limited實益擁有之全部股份中擁有權益。

購股權已根據本公司購股權計劃(「購股權計劃」)於二零一四年八月二十二日授予趙洪亮先生，賦予其權利於行使該等購股權後認購合共6,500,000股股份。

170,200,000股股份由ZHY Asia Limited實益擁有，而ZHY Asia Limited由趙洪亮先生之胞弟趙宏宇先生獨資擁有。

ZHL Asia Limited、ZHY Asia Limited、趙洪亮先生及趙宏宇先生為一致行動人士，而彼等於二零一三年十月二十九日訂立一項契據，以確認(其中包括)彼等之一致行動協議。因此，趙洪亮先生亦被視為於ZHY Asia Limited及趙宏宇先生實益擁有之股份中擁有權益。趙洪亮先生因而被視為於本公司已發行股本中擁有合共約34.66%之權益。

- 該等股份乃指本公司於購股權計劃項下已授出的購股權獲行使時將予發行及配發之股份。

## 董事會報告

除上文所披露外，於二零一四年十二月三十一日，本公司董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團股份、相關股份或債權證中並無擁有根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條所指登記冊或另行根據上市規則須知會本公司之任何權益或淡倉。

### 主要股東與其他人士於股份之權益及淡倉

於二零一四年十二月三十一日，就本公司任何董事或主要行政人員所知或以其他方式獲知會，根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊所記錄擁有股份及相關股份5%或以上權益之法團或人士之詳情如下：

#### 股份之好倉及淡倉

股東名稱／姓名	身份／權益性質	股份數目	相關 股份數目	根據證券及 期貨條例 第317條 被視為 擁有之權益	總計	佔已發行 股份概約 百分比
ZHL Asia Limited (附註1)	實益擁有人	1,178,400,000	—	176,700,000	1,355,100,000	34.66%
趙洪亮先生(附註1)	於受控制法團之 權益及實益擁有人	1,178,400,000	6,500,000	170,200,000	1,355,100,000	34.66%
李淑霞女士(附註2)	配偶權益	1,178,400,000	6,500,000	170,200,000	1,355,100,000	34.66%
ZHY Asia Limited (附註1)	實益擁有人	170,200,000	—	1,184,900,000	1,355,100,000	34.66%
趙宏宇先生(附註1)	於受控制法團之權益	170,200,000	—	1,184,900,000	1,355,100,000	34.66%

附註：

1. 請參閱上文「董事與最高行政人員於股份、相關股份及債權證之權益及淡倉」一節項下之附註1。
2. 李淑霞女士為執行董事及主席趙洪亮先生之妻子。故此，就證券及期貨條例而言，李淑霞女士被視為或當作擁有趙洪亮先生擁有權益及被視為或當作擁有權益之全部股份之權益。
3. 「S」表示實體於股份之淡倉。

### 購股權計劃

本公司於二零一三年十一月七日採納購股權計劃，旨在向獲選對本集團有貢獻的參與人提供獎勵或獎賞。購股權計劃之詳情載於綜合財務報表附註33。

## 董事會報告

本集團若干僱員及董事於二零一四年八月二十二日(「授出日期」)根據購股權計劃獲授出涉及合共49,650,000股相關股份之購股權(「購股權」)。購股權於本年度內之變動詳情如下：

承授人	購股權數目					於二零一四年十二月三十一日尚未行使	每股行使價 港元	授出日期	購股權有效期
	於二零一四年一月一日尚未行使	於本年度內授出	於本年度內註銷	於本年度內失效	於本年度內行使				
<b>董事</b>									
趙洪亮先生	—	6,500,000	—	—	—	6,500,000	1.46	二零一四年八月二十二日	附註1
王紹崗先生	—	3,500,000	—	—	—	3,500,000	1.46	二零一四年八月二十二日	附註1
蘇士芹女士	—	2,000,000	—	—	—	2,000,000	1.46	二零一四年八月二十二日	附註1
付文國先生	—	5,000,000	—	—	—	5,000,000	1.46	二零一四年八月二十二日	附註1
胡志強先生	—	200,000	—	—	—	200,000	1.46	二零一四年八月二十二日	附註1
<b>高級管理層成員</b>									
王永信先生	—	2,000,000	—	—	—	2,000,000	1.46	二零一四年八月二十二日	附註1
羅清華先生	—	2,000,000	—	—	—	2,000,000	1.46	二零一四年八月二十二日	附註1
薛德江先生	—	250,000	—	—	—	250,000	1.46	二零一四年八月二十二日	附註1
<b>僱員(合計)</b>	—	<b>28,200,000</b>	—	—	—	<b>28,200,000</b>	<b>1.46</b>	<b>二零一四年八月二十二日</b>	<b>附註1</b>

附註：

1. 購股權生效期限須於授出日期的第七個週年當日或購股權計劃釐定的較早日期屆滿。相關行使日期如下：

第一批：自授出日期的第一個週年當日開始：該等已授出購股權的30%；

第二批：自授出日期的第二個週年當日開始：該等已授出購股權的30%；及

第三批：自授出日期的第三個週年當日開始：該等已授出購股權的40%。

## 董事會報告

### 董事購買股份之安排

本公司或其任何附屬公司於本年度內任何時間概無訂立任何安排而致使董事可透過購買本公司或任何其他法團之股份而從中獲得利益。

### 董事於合約之權益

除另行於下文「持續關連交易」一段披露外，概無董事於對本集團業務具備重要性之任何合約（本公司或其任何附屬公司於本年度內作為合約一方）中直接或間接擁有重大權益。

### 董事於競爭性業務之權益

於本年度內及直至本報告日期，概無董事被視為於與本集團業務直接或間接競爭或可能競爭之業務中擁有權益，或擁有根據上市規則規定須予披露之任何其他利益衝突。

### 不競爭承諾

誠如招股章程所披露，趙洪亮先生（執行董事及主席）、趙宏宇先生、ZHL Asia Limited及ZHY Asia Limited（統稱「控股股東」）於二零一三年十一月七日以本公司（為本身及為其附屬公司利益）為受益人訂立一份不競爭契據及其他承諾（「不競爭承諾」）。依據不競爭承諾，各控股股東已（其中包括）不可撤銷地共同及各別作出向本公司承諾，各控股股東於相關期間（定義見招股章程）內任何時間，將不會直接或間接與本公司業務競爭或可能有所競爭。有關不競爭承諾主要條款之摘要列載於招股章程之「與控股股東的關係」一節。

各控股股東已作出遵守不競爭承諾條款的年度聲明。獨立非執董已審閱各控股股東遵行不競爭承諾之情況。

除頂鶴集團（由黑龍江頂鶴現代農業股份有限公司（「頂鶴現代」）、黑龍江頂鶴飼料有限責任公司（「頂鶴飼料」）及黑龍江頂鶴青崗草業有限公司（「頂鶴青崗」）組成）與本公司於以下「持續關連交易」一段所述之交易外，於年終或本年度內任何時間，概無存續本公司或其任何附屬公司所訂立任何對本集團業務而言屬重大且任何董事直接或間接於其中擁有重大權益之合約。

## 董事會報告

### 關聯方交易

本集團於本年度內在一般業務過程中作出的關聯方交易詳情列載於綜合財務報表附註29內，而除以下「持續關連交易」一段所披露者外，概無交易構成上市規則第14A章界定的關連交易。

### 持續關連交易

本公司於本年度內與本公司之關連人士(定義見上市規則)進行若干交易，而本集團亦向飛鶴乳業集團(定義見招股章程)出售原料奶。根據上市規則第14A.06條，飛鶴乳業集團被聯交所視為本公司於上市後之關連人士。於上市日期後繼續進行之後者交易根據上市規則構成本公司之持續關連交易。有關該等持續關連交易之概略資料如下：

關連人士名稱	與本公司之關係	交易性質	年期	適用之上市規則	所尋求之豁免
1(a) 頂鶴現代	由趙洪亮先生(作為控股股東、主席兼執行董事)擁有66.7%股權之公司，因此為其聯繫人(定義見上市規則)	向本集團供應乳牛食用飼料	自二零一三年十一月一日至二零一五年十二月三十一日為期26個月	第14A.47條至第14A.54條	已根據第14A.42條申請並已獲授出
1(b) 頂鶴飼料	由頂鶴現代擁有90%股權之公司				
1(c) 頂鶴青崗	由頂鶴現代全資擁有之公司				
2. 黑龍江飛鶴乳業有限公司(「飛鶴乳業黑龍江」) <sup>#</sup>	本集團客戶之一及獨立第三方	向本集團採購原料奶	自二零一三年十一月一日至二零一五年十二月三十一日為期26個月	第14A.47條至第14A.54條	已根據第14A.42條申請並已獲授出

### 關連人士

#### 1. 頂鶴集團

趙洪亮先生為本公司之控股股東之一、執行董事兼主席。彼擁有頂鶴現代之66.7%股權，而頂鶴現代則分別擁有頂鶴飼料及頂鶴青崗之90%及100%股權。作為趙洪亮先生之聯繫人，頂鶴現代、頂鶴飼料及頂鶴青崗根據上市規則第14A.11(4)條將於上市後成為本公司之關連人士。



## 董事會報告

### 2. 飛鶴乳業集團

就上市規則第14A.11條而言，飛鶴乳業集團(包括飛鶴乳業黑龍江及其附屬公司)並非本公司之關連人士。然而，由於我們過去與飛鶴乳業集團(作為本集團客戶之一)之間的關係及交易，誠如招股章程「歷史、發展及重組」一節「我們與飛鶴乳業集團的關係」一段所披露，其根據上市規則第14A.06條被聯交所視為本公司於上市後之關連人士。因此，本公司已同意承諾自上市日期起就與飛鶴乳業集團之間之交易遵守上市規則第14A章之規定。

### 總協議

#### 1. 頂鶴總協議

為符合上市規則第14A.35條之規定，於二零一三年十一月一日，(a)哈爾濱市瑞信達牧業有限公司(「瑞信達」)及哈爾濱市瑞信誠商貿有限公司(「瑞信誠」)(兩者均為本公司間接全資附屬公司)作為一方，及(b)頂鶴現代、頂鶴飼料及頂鶴青崗(基於本身及不時代表其附屬公司)作為另一方，分別訂立關於多類飼料(包括玉米青貯、紫花苜蓿、玉米生粉、濕玉米、片狀玉米、燕麥乾草及燕麥)的總協議(「頂鶴總協議」)。於上市前，董事估計頂鶴集團於本年度內根據頂鶴總協議向本集團出售相關飼料的交易金額將不會超過人民幣39百萬元。

#### 2. 飛鶴總協議

為遵守上市規則第14A.35條之規定，於二零一三年十一月一日，(a)瑞信達及瑞信誠作為一方，及(b)飛鶴飼料黑龍江(為其本身及代表其附屬公司)作為另一方，訂立關於購買原料奶的總協議(「飛鶴總協議」)。

於二零一四年十二月八日，股東於股東特別大會以投票方式表決通過決議案，批准飛鶴主協議項下擬進行之持續關連交易及與之相關的經修訂年度上限。有關本集團向飛鶴乳業集團銷售原料奶於截至二零一四年十二月三十一日及二零一五年十二月三十一日止年度的相關年度上限由人民幣520百萬元上升至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣660百萬元，並由人民幣660百萬元上升至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣838百萬元。進一步資料請參閱本公司日期為二零一四年十一月二十一日的通函。

頂鶴總協議及飛鶴總協議的詳情均列載於招股章程「持續關連交易」一節內。

於本年度內，本公司向頂鶴集團(包括頂鶴現代、頂鶴飼料、頂鶴青崗及／或其各自之附屬公司)採購飼料，及向飛鶴乳業集團出售原料奶。本公司向頂鶴集團採購之總金額約為人民幣7.7百萬元。本公司向飛鶴乳業集團銷售之總金額約為人民幣606百萬元。

董事(包括獨立非執董)已確認，於本年度內進行的上述持續關連交易已於本集團正常及一般業務過程訂立，並根據正常商業條款或按不遜於本公司向獨立第三方提供或從獨立第三方所得的條款進行，屬公平合理，並符合本公司及其股東的最佳利益。

## 董事會報告

本公司獨立核數師安永會計師事務所已獲委聘根據香港會計師公會頒佈之香港監證業務準則第3000號非審核或審閱過往財務資料的鑒證工作，並參照實務說明第740號「關於香港上市規則所述持續關連交易的核數師函件」就本集團持續關連交易作出報告。安永會計師事務所已向董事會發出無保留意見函件，其中列載其就本集團根據上市規則第14A.56條於上文披露的持續關連交易的查核結果及結論。

## 充足公眾持股量

根據本公司可公開獲得的資料，及根據董事所知，董事會確認，於本年度直至本報告日期止，本公司已維持上市規則規定的充足公眾持股量（即公眾人士須至少持有已發行股份之25%）。

## 購買、出售或贖回本公司之上市證券

於本年度內，本公司並無贖回其任何上市股份，本公司或其任何附屬公司亦無購買或出售任何該等股份。

## 報告期後事件

本集團於報告期後概無任何重大期後事件。

## 企業管治

本公司之企業管治常規詳情列載於本年度報告第22至37頁之企業管治報告內。

## 審核委員會審閱

本公司審核委員會包括所有三名獨立非執董，即胡志強先生（委員會主席）、張月周先生及朱戰波先生。該委員會已與管理層審閱本公司於本年度之經審核綜合財務報表。

## 董事會報告

### 獨立核數師

於過往兩年，獨立核數師概無變動。

本公司於本年度內之綜合財務報表經已由安永會計師事務所審核，其將退任及符合資格，並願意於即將舉行之股東週年大會接受續聘。經董事會於接獲審核委員會之推薦意見後作出批准，續聘請安永會計師事務所為獨立核數師，並授權董事釐定其薪酬之決議案將於股東週年大會提呈。

代表董事會

**趙洪亮**

主席

香港，二零一五年三月二十日

## 獨立核數師報告



致原生態牧業有限公司全體股東  
(於百慕達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52至第107頁原生態牧業有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱為「貴集團」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零一四年十二月三十一日的綜合及公司財務狀況表與截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他解釋資料。

### 董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則及香港公司條例的披露規定編製綜合財務報表，以令綜合財務報表作出真實而公平的反映，及落實其認為編製綜合財務報表所必要的內部控制，以使綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

### 核數師的責任

我們的責任是根據我們的審核對該等綜合財務報表發表出意見，並按照百慕達一九八一年公司法第90條僅向整體股東報告我們的意見，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。

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港核數準則進行審核。該等準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審計，以合理確定綜合財務報表是否不存在任何重大錯誤陳述。

審核涉及執行政序以獲取有關綜合財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選定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綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該實體編製綜合財務報表以作出真實而公平的反映相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但目的並非對實體內部控制的有效性發表意見。審核亦包括評價董事所採用會計政策的合適性及作出會計估計的合理性，以及評價綜合財務報表的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的審核憑證能充足及適當地為我們的審核意見提供基礎。

## 獨立核數師報告

### 意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據國際財務報告準則真實而公平地反映 貴公司及 貴集團於二零一四年十二月三十一日的事務狀況，及 貴集團截至該日止年度的溢利及現金流量，並已按照香港公司條例的披露規定妥為編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

二零一五年三月二十日

## 綜合損益及其他全面收益表

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	附註	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
收益	4	1,162,890	880,760
銷售成本		(631,871)	(505,835)
毛利		531,019	374,925
其他收入	4	38,899	28,162
來自免息財務安排的收益	4	4,994	50,938
上市開支		—	(27,629)
銷售及分銷開支		(20,789)	(19,248)
行政開支		(54,416)	(40,200)
融資成本	5	(36,537)	(135,151)
生物資產公平值變動減銷售成本	17	(43,020)	(13,678)
除稅前溢利	6	420,150	218,119
所得稅開支	7	(1,360)	(385)
年內溢利		418,790	217,734
將於隨後期間重新分類至損益的其他全面收益／(開支)：			
換算海外業務所產生的匯兌差額		2,018	(4,878)
年內全面收益總額		420,808	212,856
母公司／本公司普通權益持有人應佔每股盈利			
基本及攤薄	12	人民幣10.71分	人民幣8.79分

# 綜合財務狀況表

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	附註	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	13	1,814,369	1,341,360
預付土地租賃款項	14	110,282	112,599
物業、廠房及設備以及生物資產按金	16	144,298	51,065
生物資產	17	1,229,107	1,088,318
應收一名前股東實益擁有人款項	20	—	55,618
非流動資產總額		3,298,056	2,648,960
<b>流動資產</b>			
存貨	18	277,134	200,877
應收貿易賬款	19	168,712	64,633
預付款項及其他應收款項	16	28,461	22,295
預付土地租賃款項	14	5,612	4,546
現金及現金等價物	21	1,295,595	2,026,204
流動資產總額		1,775,514	2,318,555
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款	22	263,100	212,091
其他應付款項及應計費用	23	396,514	351,182
應付關連公司款項	20	27,767	32,707
計息銀行借款	24	50,000	220,000
流動負債總額		737,381	815,980
流動資產淨額		1,038,133	1,502,575
<b>總資產減流動負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
其他應付款項	23	—	185,829
應付一名前股東實益擁有人款項	20	—	54,950
非流動負債總額		—	240,779
資產淨值		4,336,189	3,910,756
<b>權益</b>			
已發行股本	25	30,727	30,727
儲備	26	4,305,462	3,880,029
總權益		4,336,189	3,910,756

## 綜合權益變動表

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔								
	已發行	合併	股份	資本	匯兌波動	購股權	保留	總權益	
	股本	儲備	溢價	儲備	儲備	儲備	盈利		
附註	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	
於二零一三年一月一日	—	186,000	—	—	—	—	404,470	590,470	
年內溢利	—	—	—	—	—	—	217,734	217,734	
年內其他全面開支：									
換算海外業務所產生的 匯兌差額	—	—	—	—	(4,878)	—	—	(4,878)	
年內全面收益總額	—	—	—	—	(4,878)	—	217,734	212,856	
來自一名股東的注資	26(a)	—	—	455,505	—	—	—	455,505	
發行股份(首次公開發售前 投資者)	—	—	627,724	—	—	—	—	627,724	
發行股份開支	—	—	(16,814)	—	—	—	—	(16,814)	
股份發行資本化	23,042	—	(23,042)	—	—	—	—	—	
於二零一三年十一月 二十六日發行股份	7,685	—	2,033,330	—	—	—	—	2,041,015	
於二零一三年十二月 三十一日及二零一四年 一月一日	30,727	186,000*	2,621,198*	455,505*	(4,878)*	—	622,204*	3,910,756	
年內溢利	—	—	—	—	—	—	418,790	418,790	
年內其他全面收益：									
換算海外業務所產生的 匯兌差額	—	—	—	—	2,018	—	—	2,018	
年內全面收益總額	—	—	—	—	2,018	—	418,790	420,808	
以權益結算的購股權安排	—	—	—	—	—	4,625	—	4,625	
於二零一四年十二月 三十一日	30,727	186,000*	2,621,198*	455,505*	(2,860)*	4,625*	1,040,994*	4,336,189	

\* 該等儲備賬目包括綜合財務狀況表中的綜合儲備人民幣4,305,462,000元(二零一三年：人民幣3,880,029,000元)。



## 綜合現金流量表

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	附註	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
<b>經營活動所得現金流量</b>			
除稅前溢利		420,150	218,119
就以下各項作出調整：			
融資成本	5	36,537	135,151
利息收入	4	(16,707)	(247)
折舊	6	57,519	50,718
確認預付土地租賃款項	6	5,427	5,148
生物資產公平值變動減銷售成本	17	43,020	13,678
來自免息財務安排的收益		(4,994)	(50,938)
		<b>540,952</b>	371,629
存貨增加		(76,257)	(61,755)
應收貿易賬款(增加)/減少		(297,626)	6,253
預付款項及其他應收款項增加		(6,166)	(12,100)
應收關連公司款項減少		—	510
其他應付款項及應計費用減少		(48,786)	(177,705)
應付貿易賬款增加		51,009	4,436
應付關連公司款項減少		(4,940)	(51,790)
匯兌調整		(1,911)	(2,744)
		<b>156,275</b>	76,734
經營所得現金		156,275	76,734
已收利息		16,707	247
已付稅項		(1,360)	(385)
		<b>171,622</b>	76,596
經營活動所得現金流量淨額		171,622	76,596

## 綜合現金流量表

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	附註	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
<b>投資活動所得現金流量</b>			
購買物業、廠房及設備項目		(500,923)	(160,772)
預付土地租賃款項		(4,176)	—
添置生物資產		(222,933)	(193,535)
就物業、廠房及設備已付按金		(93,233)	(49,303)
出售生物資產所得款項		39,124	33,159
出售物業、廠房及設備項目所得款項		1,214	226
收取政府補貼		60,820	1,375
投資活動所用現金流量淨額		(720,107)	(368,850)
<b>融資活動所得現金流量</b>			
向一名前股東實益擁有人還款		(60,000)	(195,137)
一名前股東實益擁有人墊款		60,000	62,100
應付關連公司款項減少		—	(281,609)
新增銀行借款		50,000	245,000
償還計息銀行借款		(220,000)	(489,974)
已付利息		(12,124)	(23,395)
發行股份所得款項		—	2,555,051
來自一名股東的注資		—	455,488
股份發行開支		—	(16,814)
融資活動(所用)／所得現金流量淨額		(182,124)	2,310,710
現金及現金等價物增加／(減少)淨額		(730,609)	2,018,456
年初現金及現金等價物		2,026,204	7,748
年末現金及現金等價物		1,295,595	2,026,204

# 財務狀況表

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	附註	二零一四年 人民幣	二零一三年 人民幣
<b>非流動資產</b>			
於附屬公司投資	15	631	631
<b>流動資產</b>			
應收附屬公司款項	15	2,562,493,384	893,025,497
銀行結餘		26,854,270	1,645,876,276
流動資產總額		2,589,347,654	2,538,901,773
<b>流動負債</b>			
應付附屬公司款項	15	7,291,924	7,112,003
其他應付款項及應計費用		5,604,181	9,311,055
流動負債總額		12,896,105	16,423,058
流動資產淨額		2,576,451,549	2,522,478,715
資產淨額		2,576,452,180	2,522,479,346
<b>權益</b>			
已發行股本	25	30,726,727	30,726,727
儲備	26	2,545,725,453	2,491,752,619
總權益		2,576,452,180	2,522,479,346

趙洪亮  
董事

蘇士芹  
董事

# 綜合財務報表附註

## 1. 公司資料

原生態牧業有限公司(「本公司」)為一間於百慕達註冊成立的有限公司，其註冊辦事處位於Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda。

於截至二零一四年十二月三十一日止年度，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)從事牛奶生產及銷售。

## 2.1 呈列基準

財務報表已根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(包括國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)批准的所用準則及詮釋)編製。該等財務報表亦符合香港公司條例有關編製財務報表的適用披露規定(按載列於香港公司條例(第622章)附表11第76至87條條文內有關該條例第9部「賬目及審計」的過渡性及保留安排的規定，本公司財務報表於本財政年度及比較期間繼續根據適用的前公司條例(第32章)的規定而作出披露)。除生物資產及農業產品按公平值減銷售成本計量外，該等財務報表已按歷史成本慣例編製。除非另有指明外，該等財務報表以人民幣(「人民幣」)列值，即本集團主要附屬公司經營所在的經濟環境的貨幣(「功能貨幣」)，且所有價值均已湊整至最接近千位數。

### 綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司截至二零一四年十二月三十一日止年度的財務報表。附屬公司的財務報表按與本公司相同的報告期間編製，並採用一致的會計政策。附屬公司的業績乃由本集團取得其控制權之日起綜合入賬，並繼續綜合入賬直至上述控制權終止之日止。

損益及其他全面收益的各部分乃歸本集團母公司擁有人所有。所有與本集團成員公司間交易有關的集團間資產及負債、權益、收入、開支及現金流量於綜合時予以全面對銷。

倘有事實及情況顯示下列附屬公司會計政策所述的三個控制因素中之一項或多項出現變化，本集團將重新評估其是否對投資對象擁有控制權。附屬公司不會導致失去控制權的所有權權益變動入賬列作權益交易。

倘本集團失去對一間附屬公司的控制權，則其撤銷確認(i)附屬公司的資產(包括商譽)及負債，(ii)任何非控制權益的賬面值及(iii)於權益內記錄的累計交易差額；及確認(i)所收代價的公平值，(ii)所保留任何投資的公平值及(iii)損益中任何因此產生的盈餘或虧拙。倘本集團直接出售有關資產或負債，先前於其他全面收益內確認的本集團應佔部份乃按可能需要的相同基準重新分類至損益或保留溢利(如適用)。

## 綜合財務報表附註

### 2.2 會計政策及披露之變動

本集團已就本年度的財務報表首次採納以下經修訂準則及新詮釋。

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號修訂本	投資實體
國際會計準則第32號修訂本	抵銷金融資產及金融負債
國際會計準則第36號修訂本	非金融資產可收回金額之披露
國際會計準則第39號修訂本	更替衍生工具及延續對沖會計
國際財務報告詮釋委員會第21號	徵費
二零一零年至二零一二年週期的年度改進載列之國際財務報告準則第2號修訂本	歸屬條件之定義 <sup>1</sup>
二零一零年至二零一二年週期的年度改進載列之國際財務報告準則第3號修訂本	業務合併中或然代價的會計處理 <sup>1</sup>
二零一零年至二零一二年週期的年度改進載列之國際財務報告準則第13號修訂本	短期應收及應付款項
二零一一年至二零一三年週期的年度改進載列之國際財務報告準則第1號修訂本	有效國際財務報告準則的涵義

<sup>1</sup> 自二零一四年七月一日起生效

採用上述經修訂的準則及詮釋對該等財務報表並無重大財務影響。

## 綜合財務報表附註

### 2.3 尚未採納的新訂及經修訂國際財務報告準則以及香港公司條例下的新增披露規定

本集團並無於該等財務報表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>4</sup>
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號修訂本	投資者與其聯營公司或合營公司之間的資產出售或貢獻 <sup>2</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28號修訂本	投資實體：應用綜合入賬的例外情況 <sup>2</sup>
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 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第14號	監管遞延賬戶 <sup>5</sup>
國際財務報告準則第15號	客戶合約收益 <sup>3</sup>
國際會計準則第1號修訂本	披露措施 <sup>2</sup>
國際會計準則第16號及國際會計準則第38號修訂本	可接納折舊及攤銷方式的澄清 <sup>2</sup>
國際會計準則第16號及國際會計準則第41號修訂本	農業：生產性植物 <sup>2</sup>
國際會計準則第19號修訂本	界定福利計劃：僱員供款 <sup>1</sup>
國際會計準則第27號修訂本	獨立財務報表的權益法 <sup>2</sup>
二零一零年至二零一二年週期的年度改進	多項國際財務報告準則的修訂 <sup>1</sup>
二零一一年至二零一三年週期的年度改進	多項國際財務報告準則的修訂 <sup>1</sup>
二零一二年至二零一四年週期的年度改進	多項國際財務報告準則的修訂 <sup>2</sup>

<sup>1</sup> 於二零一四年七月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零一六年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>3</sup> 於二零一七年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>4</sup> 於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>5</sup> 對首次於二零一六年一月一日或之後開始的年度財務報表採納國際財務報告準則的實體生效，故並不適用於本集團

此外，香港公司條例(第622章)將影響截至二零一五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表內若干資料的呈列及披露。本集團於二零一五年正在評估該等變動所產生的影響。

### 2.4 主要會計政策概要

#### 附屬公司

附屬公司乃本公司直接或間接控制的實體(包括結構性實體)。當本集團對參與投資對象業務的可變動回報承擔風險或享有權利以及能透過對投資對象的權利(即本集團獲賦予現有能以主導投資對象相關活動的既存權利)影響該等回報時，則取得控制權。

## 綜合財務報表附註

### 2.4 主要會計政策概要(續)

#### 附屬公司(續)

倘本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，則本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) 其他合約安排產生的權利；及
- (c) 本集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司的業績按已收及應收股息計入本公司損益表中。並無根據國際財務報告準則第5號持作出售的非流動資產及終止經營業務分類為持作銷售的本公司於附屬公司的投資按成本減任何減值虧損列賬。

#### 公平值計量

本集團於各報告期末按公平值計量其生物資產及農業生產。公平值將於市場參與者於計量日期進行的有序交易中出售資產時收取或為轉移負債而支付之價格。公平值計量乃基於假設出售資產或轉移負債的交易於資產或負債的主要市場進行，或於未有主要市場的情況下，則於資產或負債的最有利市場進行。主要或最有利市場須位於本集團能到達的地方。資產或負債的公平值乃基於市場參與者為資產或負債定價所用的假設計量(假設市場參與者依照彼等的最佳經濟利益行事)。

非金融資產的公平值計量乃經計及一名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。

本集團使用適用於不同情況的估值技術，而其有足夠資料計量公平值，以盡量利用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

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輸入數據分類至下述的公平值等級：

- 第一級 — 按相同資產或負債於活躍市場中所報價格(未經調整)計量
- 第二級 — 按當中對公平值計量而言屬重大的最低級輸入數據乃可直接或間接觀察的估值技術計量
- 第三級 — 按當中對公平值計量而言屬重大的最低級輸入數據不可觀察的估值技術計算

## 綜合財務報表附註

### 2.4 主要會計政策概要(續)

#### 公平值計量(續)

就按經常性基準於財務報表內確認的資產及負債而言，本集團於各報告期末透過重新評估分類(基於對公平值計量整體而言屬重大的最低級輸入數據)確定不同等級之間是否發生轉移。

#### 非金融資產減值

倘一項資產(存貨、金融資產、生物資產及商譽除外)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大致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內在與減值資產的功能一致的相關開支類別中扣除。

於各報告期末，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。倘該跡象存在，則會估計可收回金額。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，惟倘該項資產以重估價值列賬，則減值虧損撥回會按該項重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本集團有關聯：

- (a) 倘屬以下人士，即該人士或該人士的近親與本集團有關聯：
  - (i) 控制或共同控制本集團；
  - (ii) 對本集團有重大影響力；或
  - (iii) 為本集團或本集團母公司的主要管理層成員；

或



## 綜合財務報表附註

### 2.4 主要會計政策概要(續)

#### 關聯方(續)

(b) 倘符合下列任何條件，即該實體與本集團有關聯：

- (i) 該實體與本集團屬同一集團的成員公司；
- (ii) 該實體為另一實體(或另一實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司)的聯繫人或合營企業；
- (iii) 該實體與本集團為同一第三方的合營企業；
- (iv) 該實體為一第三方實體的合營企業，而另一實體為該第三方實體的聯繫人；
- (v) 該實體為本集團或與本集團有關聯的實體就僱員利益設立的離職後福利計劃；
- (vi) 該實體由(a)項所列人士控制或共同控制；及
- (vii) (a)(i)項所列人士對該實體具有重大影響力或為該實體(或該實體的母公司)的主要管理層成員。

#### 物業、廠房及設備及折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)乃以成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及使資產達到預定可使用狀態並運抵指定地點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中扣除。於符合確認條件後，則主要檢查開支於資產賬面值資本化為重置。當物業、廠房及設備的重大部分於期間需要替換，本集團確認該等部分為有明確可使用年期的個別資產，並對其作出相應折舊。

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：

樓宇	3%
租賃物業裝修	租賃年期(以較短者為準)及18%
傢俱及裝置	18%
廠房及機器	6-7%
汽車	11-12%

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(包括已作初步確認之任何重要部份)於出售或預期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。

## 綜合財務報表附註

### 2.4 主要會計政策概要 (續)

#### 物業、廠房及設備及折舊 (續)

在建工程主要指興建中樓宇，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之資本化借貸成本。在建工程於落成及可供使用時重新分類至物業、廠房及設備之適當類別。

#### 生物資產

##### 乳牛

乳牛(包括成母牛、青年牛及犏牛)於初步確認時及各報告期末按公平值減銷售成本計量，由此產生的任何收益或虧損於產生期間的損益內確認。銷售成本為出售一項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)。乳牛的公平值由專業估值師按其所處位置及狀況獨立釐定。

飼養成本及其他相關成本(包括飼養青年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，直至青年牛及犏牛開始產奶。

#### 農產品

##### 牛奶

農產品指本集團的生物資產出產的原料奶。牛奶於出產時按其公平值減銷售成本確認。牛奶的公平值按當地的市場報價釐定。銷售成本為出售牛奶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。

#### 經營租賃

資產擁有權的絕大部分回報與風險仍歸於出租人的租賃作為經營租賃入賬。倘本集團為出租人，則本集團根據經營租賃所出租的資產計入非流動資產，而經營租賃的應收租金則按照租期以直線法計入損益。倘本集團為承租人，則根據經營租賃應付的租金按照租期以直線法在損益中扣除。

經營租賃下之預付土地租賃款項首次按成本入賬，而隨後於租期內按直線法確認。

#### 投資及其他金融資產

##### 初步確認及計量

金融資產於首次確認時分類為貸款及應收款項。金融資產初步確認時按公平值加收購金融資產應佔的交易成本計量。

## 綜合財務報表附註

### 2.4 主要會計政策概要(續)

#### 投資及其他金融資產(續)

##### 初步確認及計量(續)

所有經一般買賣的金融資產均於交易日期(即本集團承諾購買或出售資產當日)確認。一般買賣指須於一般由規例或市場慣例所訂期間內交付資產的金融資產買賣。

##### 後續計量

貸款及應收款項乃具有固定或可釐定付款額及並非於活躍市場報價的非衍生金融資產。於初步計量後，有關資產其後按攤銷成本以實際利率法減任何減值撥備計量。攤銷成本的計算乃計及收購的任何折讓或溢價並包括為實際利率之一部分的費用或成本。實際利率攤銷計入損益及其他全面收益表的其他收入及收益內。因減值產生的虧損於融資成本貸款中應收款項的損益中及於應收款項的行政開支中確認。

##### 終止確認金融資產

金融資產(或(如適用)金融資產的一部份或一組類似金融資產的一部份)主要於以下情況終止確認(即自本集團綜合財務狀況表及本公司財務狀況表移除)：

- 從資產取得現金流量的權利已屆滿；或
- 本集團已轉移其從資產取得現金流量的權利或已於一個「轉付」安排下承擔將取得的現金流量全部向第三方支付義務，且不得有重大延誤；及(a)本集團已轉移該資產的絕大部分風險及報酬，或(b)本集團既無轉移亦無保留該資產的絕大部分風險及回報，但已轉移該資產的控制權。

倘本集團已轉移其從資產取得現金流量的權利或已簽訂轉付安排，其評估有否保留資產擁有權的風險及回報，以及相關程度。倘無轉移或無保留資產的絕大部分風險及回報，亦無轉移資產的控制權，所轉移資產乃按本集團於資產的持續參與程度確認。在此情況下，本集團亦確認一項關連債務。被轉移資產及相關債務乃基於反映本集團所保留的權利與義務的基礎計量。

本集團以擔保形式持續參與轉讓資產，該已轉讓資產乃按該項資產的原賬面值及本集團可能需要償還之最高代價金額兩者之較低者計量。

## 綜合財務報表附註

### 2.4 主要會計政策概要(續)

#### 金融資產減值

本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經已減值。資產初步確認後發生的一件或多件事實對該金融資產或該組金融資產的估計未來現金流量產生的影響可以被可靠估計的情況下被視為減值。減值證據可以包括一名債務人或一組債務人正經歷重大財務困難、拖欠或拖延利息或本金付款、彼等可能將進入破產或其他財務重組及可觀察數據顯示估計未來現金流量會出現可計量的減少，比如與違約相關的拖欠款項或經濟狀況的變化。

#### 按攤銷成本列賬的金融資產

就按攤銷成本列賬的金融資產而言，本集團首先單獨評估個別重大的金融資產是否出現減值，或整體評估非個別重大的金融資產是否出現減值。倘本集團確定一項單獨評估的金融資產(不論重大與否)並無出現減值的客觀證據，有關資產將被撥入一組有類似信貸風險特徵的金融資產中合併評估其減值。整體減值評估不包括經單獨減值評估且減值虧損被確認或持續被確認的資產。

被識別的任何減值虧損金額乃按資產賬面值及估計未來現金流量現值(不包括尚未產生的未來信貸虧損)兩者之間的差額計量。估計未來現金流量現值按金融資產初始實際利率(即於初步確認時計算的實際利率)貼現。

資產賬面值透過使用撥備賬扣減，且虧損在損益賬確認。利息收入於減少後之賬面值中持續累計，且採用計量減值虧損時用以貼現未來現金流量之利率累計。倘並無於日後收回貸款及應收款項連同任何相關撥備的實際可能性及所有抵押品已變現或轉讓予本集團，則會將該等貸款及應收款項連同任何相關撥備撇銷。

倘於其後期間，估計減值虧損的數額增加或減少，而增加或減少的原因乃與確認減值後發生的事件相關，則先前確認的減值虧損會通過調整撥備賬予以增加或減少。倘一項撇銷於其後收回，則該收回乃於損益入賬。

#### 金融負債

##### 初步確認及計量

金融負債於初步確認時被分類為貸款及借款。

所有金融負債初步均按公平值確認，如屬貸款與借款，則減去直接應佔交易成本。

本集團的金融負債包括應付貿易賬款、其他應付款項及應計費用、應付關聯公司款項及計息銀行借款。

## 綜合財務報表附註

### 2.4 主要會計政策概要(續)

#### 金融負債(續)

##### 貸款及借款後續計量

初步確認後，計息貸款及借款其後按攤銷成本使用實際利率法計量，除非貼現的影響並不重大，則按成本列賬。當取消確認負債及透過實際利率攤銷程序時，則於損益確認盈虧。

攤銷成本的計算已考慮任何收購折讓或溢價以及為實際利率整體一部分的費用或成本。實際利率攤銷乃計入損益及其他全面收益表的融資成本。

##### 終止確認金融負債

當負債的責任被解除或取消或屆滿，金融負債將終止確認。

倘現有金融負債由同一放債人以條款極為不同的負債所取代，或現有負債的條款經重大修訂，該等交換或修訂乃視為終止確認原負債及確認新負債處理，有關賬面值的差額於損益確認。

#### 存貨

存貨以其成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本按加權平均計算法釐定，倘為製成品，則包括直接材料、直接勞工及適當比例的間接成本。可變現淨值按估計售價減去完工及出售將予產生的任何估計成本釐定。

#### 現金及現金等價物

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭現金、活期存款及可隨時轉換為已知數額現金並於購入後一般在三個月內到期，且並無重大價值變動風險的短期高流通量投資，再扣除在須按要要求償還及構成本集團現金管理組成部分的銀行透支。

就財務狀況表而言，現金及現金等價物包括手頭及銀行現金(包括定期存款)，而其用途乃不受限制。

#### 所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。與於損益以外確認項目相關之所得稅於損益以外之其他全面收益或直接於權益確認。

## 綜合財務報表附註

### 2.4 主要會計政策概要(續)

#### 所得稅(續)

即期稅項資產及負債乃按預期可收回的數額或支付予稅務機關的數額計算，其根據於報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及稅法)計算，並考慮到本集團經營所在國家的現行詮釋及慣例。

遞延稅項就於報告期末資產及負債的稅項基準及其就財務報告而言的賬面值的所有暫時性差額以負債法計提撥備。

所有應課稅暫時性差額均被確認為遞延稅項負債，惟：

- 倘遞延稅項負債來自在一宗屬非業務合併的交易中初步確認商譽或資產或負債，且在交易時對會計溢利或應課稅溢利或虧損均無影響，則屬例外；及
- 就於附屬公司的投資的相關應課稅暫時性差額而言，倘撥回暫時性差額的時間可以控制，以及暫時性差額不太可能於可見將來撥回，則屬例外。

對於所有可扣減暫時性差額、結轉的未動用稅項抵免及未動用稅項虧損，遞延稅項資產一律確認入賬。若日後有可能出現應課稅溢利，可用以抵扣該等可扣減暫時性差額、結轉的未動用稅項抵免及未動用的稅項虧損，則遞延稅項資產確認入賬，惟：

- 倘有關可扣減暫時性差額的遞延稅項資產來自在一宗屬非業務合併的交易中初步確認資產或負債，而且在交易時對會計溢利或應課稅溢利或虧損均無影響，則屬例外；及
- 就於附屬公司的投資的相關可扣減暫時性差額而言，僅在暫時性差額有可能於可見將來撥回，而且日後有可能出現應課稅溢利，可用以抵扣該等暫時性差額時，方會確認遞延稅項資產。

遞延稅項資產的賬面值在每個報告期末予以審閱。若不再可能有足夠應課稅溢利用以抵扣全部或部分遞延稅項資產，則扣減遞延稅項資產賬面值。未確認的遞延稅項資產於每個報告期末重新評估，並於可能有足夠應課稅溢利用以收回全部或部分遞延稅項資產時確認。

遞延稅項資產及負債按預期應用於該期間(當資產被變現或負債被清還時)的稅率計量，根據於報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及稅法)計算。

倘存在可依法強制執行的權利，可以即期稅項資產抵銷即期稅項負債，及倘遞延稅項與同一課稅實體及同一稅務機關有關，則遞延稅項資產及遞延稅項負債可互相抵銷。

## 綜合財務報表附註

### 2.4 主要會計政策概要 (續)

#### 政府補貼

如能合理確保將獲得政府補貼，且所有附帶條件將得到遵守，則政府補貼按公平值確認。如補貼與開支項目有關，則會有系統地於擬用作補償的成本支銷期間確認為收入。

倘補貼與資產有關，則其公平值會計入遞延收益賬，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。

#### 收益確認

當經濟利益可能流向本集團及收益能可靠計量時，將按以下基準確認收益：

- (a) 自貨品銷售，當附於所有權的重大風險及回報已轉移至買方，且本集團並無保留通常被視為與擁有權相關的管理權或已售貨品的有效控制權時確認；
- (b) 按應計基準以實際利率法計算的利息收入，方式為應用於金融工具的預期可使用年期或較短期間(倘適用)將估計未來現金收入準確貼現至金融資產賬面淨值的利率；及
- (c) 佣金收入已於提供服務後獲確認。

#### 以股份為基礎的付款

本公司設有購股權計劃，以向為本集團營運之成功作出貢獻之合資格參加者提供激勵及獎勵。本集團僱員(包括董事)以股份為基礎的付款之方式收取報酬，而僱員則提供服務作為權益工具之代價(「權益結算交易」)。

於二零一四年八月二十二日後授予與僱員進行以權益結算交易之成本，乃參照授出日期之公平值而計量。公平值乃由外聘估值師使用二項式模式釐定，進一步詳情載於綜合財務報表附註33。

以權益結算交易之成本連同權益相應增加部分在績效及/或服務條件獲達成之期間內於僱員福利開支確認。在歸屬日期前，各報告期末就以權益結算交易確認的累計開支反映歸屬期已屆滿部分及本集團對最終將會歸屬的權益工具數目之最佳估計。在某一期間內在損益表內扣除或進賬，乃反映累計開支於期初及期末確認時之變動。

## 綜合財務報表附註

### 2.4 主要會計政策概要(續)

#### 以股份為基礎的付款(續)

對於已授出但最終尚未歸屬之獎勵不會確認任何開支，惟視乎市場或非歸屬條件而決定歸屬與否之以權益結算交易除外，只要所有其他績效及／或服務條件已經達成，則不論市場條件或非歸屬條件是否達成，其均會被視為經已歸屬。

如權益結算獎勵之條款有所修改，倘授出之原有條款已獲達致，則所確認之開支最少須達到猶如條款並無任何修改之水平。此外，倘若按修改日期之計量，任何修改導致以股份為基礎付款之總公平值有所增加，或對僱員帶來其他利益，則應就該等修改確認開支。

如權益結算獎勵被註銷，則會被視為已於註銷日期歸屬，而任何尚未確認之獎勵開支，均會即時確認。此包括於本集團或僱員控制範圍內之非歸屬條件未能達成之任何獎勵。然而，若授予新獎勵代替已註銷之獎勵，並於其授出日期指定為替代獎勵，則已註銷之獎勵及新獎勵均會如前段所述被視為原獎勵之修改。

於計算每股盈利時，尚未行使購股權之攤薄影響乃反映為額外股份攤薄。

#### 僱員福利

本集團於中國大陸經營的附屬公司的僱員須參與地方市政府營運的中央退休金計劃。該等附屬公司須就中央退休金計劃作出供款，金額為其工資成本的10%至20%。根據中央退休金計劃的規則，由於供款成為應付款項，因此計入損益。

僱員於提供服務後可獲得供款，向中國以外司法權區的國家管理退休福利計劃的付款計入為開支。

#### 借款成本

倘借款成本直接屬於收購、興建或生產合資格資產(即須經一段時間作準備方可投放作擬定用途或銷售的資產)，則撥充資本作為該等資產成本的一部分。而當有關資產大致可投放作擬定用途或銷售時，即終止將該等借款成本撥充資本。將待用於合資格資產的指定借款進行臨時投資所賺取的投資收入，則從資本化借款成本中扣除。所有其他借款成本均於其產生期間支銷。借款成本包括利息及與實體因借取資金而產生的其他成本。



## 綜合財務報表附註

### 2.4 主要會計政策概要(續)

#### 外幣

該等財務報表以人民幣呈報，人民幣為本公司的呈報貨幣。本集團內各實體各自決定其功能貨幣，其財務報表項目均以所定功能貨幣計量。本集團內各實體入賬的外幣交易於初始確認時按交易日各自的功能貨幣匯率記賬。以外幣為計價單位的貨幣資產及負債，乃按有關功能貨幣於報告期末的匯率換算。因結算或換算貨幣項目產生的差額於損益確認。

根據歷史成本以外幣計量的非貨幣項目採用於最初交易日期的匯率換算。按公平值以外幣計量的非貨幣項目採用於公平值釐定日期的匯率換算。因重新換算非貨幣項目而產生的損益的處理方式與確認項目公平值變動損益的方式一致(即公平值損益於其他全面收益或損益內確認的項目的換算差額亦分別於其他全面收益或損益內確認)。

若干海外附屬公司的功能貨幣乃人民幣以外的。於報告期末，該等實體的資產及負債會按報告期末適用的匯率換算為本公司的呈報貨幣，而該等公司的損益賬則會按該年度的加權平均匯率換算為人民幣。

由此引致的匯兌差額確認於其他全面收益並於匯兌波動儲備累計。出售海外業務時，有關該特定海外業務的其他全面收益成份乃分於損益確認。

### 2.5 重大會計估計

編製本集團財務報表需要管理層就影響收益、開支、資產及負債的呈報金額及其相關披露以及披露或然負債的事宜作出判斷、估計及假設。該等假設及估計不確定因素可能導致需要對未來受影響的資產或負債的賬面值作出重大調整。

#### 估計不確定性

於各報告期末關於未來的主要假設及估計不確定性的其他主要來源(附有導致在下一個財政年度內對資產及負債的賬面值作出重大調整的重大風險)載述如下。

## 綜合財務報表附註

### 2.5 重大會計估計(續)

#### 估計不確定性(續)

##### 乳牛的公平值

本集團的乳牛乃按公平值減銷售成本估值。乳牛的公平值乃根據於各報告期末的市場釐定價格並參考種類、畜齡、生長狀況、產生的成本及預期產奶量作出調整以反映乳牛的不同特性及／或生長階段後釐定；或倘未能獲得市價，則根據乳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乳牛的公平值。獨立合資格專業估值師及管理層定期審閱假設及估計以識別乳牛公平值的任何重大變動。進一步詳情載列於綜合財務報表附註17內。

### 3. 經營分部資料

本集團主要從事原料奶生產及銷售。就資源分配及表現評估而言，本集團管理層專注於本集團的經營業績。因此，本集團的資源已整合，且並無可得的分散經營分部資料。因此，並無呈列經營分部資料。

本集團來自外部客戶的收益僅由其於中國大陸的業務所產生。

本集團於年內生產的牛奶的所有外部銷售均來自位於中國大陸的客戶。

所有非流動資產均位於中國大陸。

分部資產及負債總值相等於本集團的資產及負債總值。

於年內，本集團向個別佔該年度本集團總收益超過10%的客戶作出銷售。二零一四年及二零一三年的分析如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
客戶甲	416,438	196,169
客戶乙	28,246	277,714
客戶丙	606,442	319,102
其他	111,764	87,775
	<b>1,162,890</b>	<b>880,760</b>

## 綜合財務報表附註

### 4. 收益、其他收入及收益

收益亦為本集團的營業額，即已售原料奶的發票淨值。

收益及其他收入的分析如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
<b>收益</b>		
原料奶銷售	1,162,890	880,760
<b>其他收入</b>		
政府補貼	12,185	19,623
利息收入	16,707	247
出售雄性犏牛	9,305	4,945
佣金收入	—	3,111
其他	702	236
	38,899	28,162
<b>收益</b>		
來自與以下各方訂立的免息財務安排的收益：		
— 飛鶴乳業集團(附註23(a))	—	48,786
— 孟凡慶	4,994	2,152
	4,994	50,938

所生產牛奶的公平值減出產時間的銷售成本如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
所生產牛奶的公平值減銷售成本	1,141,398	861,512

## 綜合財務報表附註

### 5. 融資成本

來自經營的融資成本的分析如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
其他金融負債的利息	—	85,785
免息財務安排的應計利息	24,413	25,971
須於五年內悉數償還的銀行及其他借款的利息	12,124	21,107
須於五年後悉數償還的銀行及其他借款的利息	—	2,288
	<b>36,537</b>	135,151

### 6. 除稅前溢利

本集團來自經營的除稅前溢利乃經扣除下列各項後達至：

	附註	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
生產飼養成本		485,615	394,866
原料奶生產成本		146,256	110,969
銷售成本		631,871	505,835
折舊	13	57,519	50,718
確認預付土地租賃款項	14	5,427	5,148
核數師酬金		2,970	3,282
出售物業、廠房及設備之虧損		84	—
生物資產公平值變動減銷售成本	17	43,020	13,678
僱員福利開支(包括董事及主要行政人員的薪酬(附註8))：			
工資及薪金		41,298	28,941
以權益結算的購股權開支		4,625	—
退休金計劃供款		6,111	3,496
		<b>52,034</b>	32,437
外幣匯兌差額，淨額		1,901	4,088

## 綜合財務報表附註

### 7. 所得稅

由於本集團於年內並無於香港產生任何應課稅溢利(二零一三年：零)，因此並無就截至二零一四年十二月三十一日止年度對香港利得稅計提撥備。其他地區之應課稅溢利稅項則根據本集團營運所在地區的現行稅率計算。

於二零零七年三月十六日，全國人民代表大會根據中國國家主席令第63號頒佈《中華人民共和國企業所得稅法》(「新企業所得稅法」)，自二零零八年一月一日起生效。於二零零七年十二月六日，國務院公佈新企業所得稅法的實施辦法。根據新企業所得稅法及實施辦法，自二零零八年一月一日起，國內及外資企業的所得稅稅率統一為25%。

根據現行稅務規則及法規，本集團若干附屬公司經營農業業務，獲豁免繳納企業所得稅。

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
本集團		
即期－香港	—	—
即期－中國大陸		
本年度開支	—	385
過往年度撥備不足	1,360	—
年內稅項支出總額	1,360	385

按本公司及其大部分附屬公司所在國家(或司法權區)法定稅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，以及適用稅率(即法定稅率)與實際稅率的對賬如下：

	二零一四年		二零一三年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
除稅前溢利	420,150		218,119	
按法定稅率計算的稅項	105,037	25.0	54,530	25.0
授予農業實體的稅務減免影響	(103,677)	(24.7)	(54,145)	(24.8)
按本集團實際稅率扣除的稅項	1,360	0.3	385	0.2

## 綜合財務報表附註

### 8. 董事及主要行政人員的薪酬

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則及香港公司條例(第622章)附表11第78條(參照前身香港公司條例(第32章)第161條)披露的董事及主要行政人員於年內的薪酬如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
袍金	357	59
其他酬金：		
薪金、津貼及實物福利	396	396
績效相關花紅	2,788	1,359
以權益結算的購股權開支	1,601	—
退休金計劃供款	219	—
	5,361	1,814

#### (a) 獨立非執行董事

	薪金、津貼 袍金 及實物福利		以權益結算 的購股權 開支		退休金計劃 供款	薪酬總額 人民幣千元
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
二零一四年						
胡志強	159	—	—	17	—	176
張月周	99	—	—	—	—	99
朱戰波	99	—	—	—	—	99
	357	—	—	17	—	374
二零一三年						
胡志強	25	—	—	—	—	25
張月周	17	—	—	—	—	17
朱戰波	17	—	—	—	—	17
	59	—	—	—	—	59

## 綜合財務報表附註

### 8. 董事及主要行政人員的薪酬(續)

#### (b) 執行董事、非執行董事及主要行政人員

	薪金、津貼 袍金及實物福利		績效相關 花紅	以權益結算 的購股權 開支	退休金計劃 供款	薪酬總額
	人民幣千元	人民幣千元		人民幣千元		
<b>二零一四年</b>						
<b>執行董事：</b>						
付文國*	—	99	865	466	87	1,517
王紹崗	—	99	821	326	89	1,335
蘇士芹	—	99	201	186	9	495
趙洪亮	—	99	901	606	34	1,640
	—	396	2,788	1,584	219	4,987
<b>非執行董事：</b>						
孫璋	—	—	—	—	—	—
劉浩峰	—	—	—	—	—	—
	—	396	2,788	1,584	219	4,987
<b>二零一三年</b>						
<b>執行董事：</b>						
付文國*	—	99	502	—	—	601
王紹崗	—	99	302	—	—	401
蘇士芹	—	99	53	—	—	152
趙洪亮	—	99	502	—	—	601
	—	396	1,359	—	—	1,755
<b>非執行董事：</b>						
孫璋	—	—	—	—	—	—
劉浩峰	—	—	—	—	—	—
	—	396	1,359	—	—	1,755

\* 付文國先生亦為本公司的行政總裁。

於二零一四年及二零一三年並無任何協議，而據此董事或主要行政人員放棄或同意放棄任何薪酬。

## 綜合財務報表附註

### 9. 五名最高薪酬僱員

年內五名最高薪酬僱員分別包括兩名董事及主要行政人員(彼亦是董事)(二零一三年：兩名董事及主要行政人員)，其薪酬詳情載列於上文附註8內。

有關其餘兩名(二零一三年：兩名)非董事最高薪酬僱員的薪酬總額如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
薪金、津貼及實物福利	750	423
以權益結算的購股權開支	372	—
退休金計劃供款	28	—
	1,150	423

薪酬介乎下列範圍的非董事最高薪酬僱員人數如下：

	二零一四年 僱員人數	二零一三年 僱員人數
零至1,000,000港元(相當於人民幣833,333元)	2	2



## 綜合財務報表附註

### 10. 本公司擁有人應佔溢利

截至二零一四年十二月三十一日止年度之本公司持有人應佔綜合溢利包括已於本公司財務報表內處理的溢利人民幣15,769,000元(二零一三年：虧損人民幣113,336,000元)。

### 11. 股息

二零一四年並無派發或建議派發股息，自報告期末以來亦無建議派發任何股息。

### 12. 本公司擁有人應佔每股盈利

於截至二零一四年十二月三十一日止年度的每股基本盈利金額乃按本公司普通權益持有人應佔年內溢利人民幣418,790,000元(二零一三年：人民幣217,734,000元)及已發行普通股的加權平均數3,908,747,000股(二零一三年：2,476,698,334股)計算。

由於尚未行使購股權對就截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度的每股基本盈利金額有反攤薄影響，故並無因應攤薄就所呈列的每股基本盈利金額作出調整。

## 綜合財務報表附註

### 13. 物業、廠房及設備

#### 本集團

	租賃物業						總計 人民幣千元
	樓宇 人民幣千元	裝修 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	傢俱及裝置 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	
於二零一三年一月一日，							
扣除累計折舊	1,035,194	701	123,594	5,327	44,611	89,692	1,299,119
添置	70	2,399	4,753	5,261	6,598	74,556	93,637
轉讓	121,899	—	—	—	—	(121,899)	—
年內折舊撥備	(33,140)	(364)	(9,260)	(2,071)	(5,883)	—	(50,718)
出售／撇銷	(452)	—	(46)	(1)	(179)	—	(678)
於二零一三年十二月三十一日 及二零一四年一月一日，							
扣除累計折舊	1,123,571	2,736	119,041	8,516	45,147	42,349	1,341,360
添置	385	3,753	12,349	8,125	4,518	502,612	531,742
轉讓	51,707	—	—	—	—	(51,707)	—
年內折舊撥備	(36,503)	(926)	(9,724)	(2,770)	(7,596)	—	(57,519)
出售／撇銷	(35)	(10)	(396)	(1)	(772)	—	(1,214)
於二零一四年十二月三十一日，							
扣除累計折舊	1,139,125	5,553	121,270	13,870	41,297	493,254	1,814,369
於二零一三年一月一日：							
成本	1,089,758	1,147	138,101	7,360	54,903	89,692	1,380,961
累計折舊	(54,564)	(446)	(14,507)	(2,033)	(10,292)	—	(81,842)
賬面淨值	1,035,194	701	123,594	5,327	44,611	89,692	1,299,119
於二零一三年十二月三十一日 及二零一四年一月一日：							
成本	1,210,837	3,529	142,770	12,618	61,051	42,349	1,473,154
累計折舊	(87,266)	(793)	(23,729)	(4,102)	(15,904)	—	(131,794)
賬面淨值	1,123,571	2,736	119,041	8,516	45,147	42,349	1,341,360
於二零一四年十二月三十一日：							
成本	1,262,894	7,272	154,723	20,742	64,797	493,254	2,003,682
累計折舊	(123,769)	(1,719)	(33,453)	(6,872)	(23,500)	—	(189,313)
扣除累計折舊	1,139,125	5,553	121,270	13,870	41,297	493,254	1,814,369

於二零一四年十二月三十一日，本集團概無(二零一三年：人民幣219,415,000元)物業、廠房及設備已就授予本集團的一般銀行貸款作為抵押(附註24)。

本集團所有位於中國大陸之樓宇並無房產所有權證，本公司之董事已尋求中國法律意見並已確認，本集團有權使用該等樓宇，惟該等樓宇之正式業權將不會授予本集團。

## 綜合財務報表附註

### 14. 預付土地租賃款項

#### 本集團

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
年初賬面值	117,145	122,293
添置	4,176	—
年內已確認	(5,427)	(5,148)
年末賬面值	115,894	117,145
即期部分	(5,612)	(4,546)
非即期部分	110,282	112,599

租賃土地位於中國大陸，並按中期租約持有。

於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，本集團所有位於中國大陸的租賃土地均無土地使用權證，此乃由於所有土地乃從不同獨立第三方租賃得來。本公司董事已尋求中國法律意見，並已確認本集團有權使用該等土地，惟該等土地之正式業權將不會授予本集團。

### 15. 於附屬公司投資

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
非上市股份，按成本	631	631

於二零一四年十二月三十一日分別計入本公司流動資產及流動負債的應收及應付附屬公司款項人民幣2,562,493,000元(二零一三年：人民幣893,025,000元)及人民幣7,292,000元(二零一三年：人民幣7,112,000元)為無抵押、免息及按要償還。

## 綜合財務報表附註

### 15. 於附屬公司投資(續)

主要附屬公司的詳細資料如下：

公司名稱	註冊成立／登記 及經營地點	已發行 普通股股本／ 已繳足 註冊股本	本公司應佔 權益百分比		主要業務
			直接	間接	
Natural Dairy Farm Limited	英屬處女群島／ 中國大陸	100美元	100	—	投資控股
皇家牧業有限公司	香港／中國大陸	100港元	—	100	投資控股
黑龍江甘南瑞信達原 生態牧業有限公司 (「瑞信達甘南」)*	中國大陸	人民幣38,000,000元	—	100	牛奶生產及銷售
黑龍江克東和平原生態 牧業有限公司 (「原生態和平」)*	中國大陸	人民幣246,520,000元	—	100	牛奶生產及銷售
黑龍江克東瑞信達原生態 牧業股份有限公司*	中國大陸	人民幣186,850,000元	—	100	牛奶生產及銷售
鎮賚瑞信達原生態牧業 有限公司*	中國大陸	人民幣60,000,000元	—	100	牛奶生產及銷售
哈爾濱市瑞信達牧業 有限公司(「瑞信達」)*	中國大陸	人民幣180,000,000元	—	100	投資控股
拜泉瑞信達原生態牧業有限 公司*	中國大陸	人民幣50,000,000元	—	100	牛奶生產及銷售
克東勇進原生態牧業有限公司*	中國大陸	人民幣30,000,000元	—	100	牛奶生產及銷售
齊齊哈爾紅海原生態牧業股份 有限公司*	中國大陸	人民幣5,000,000元	—	100	暫無業務
齊齊哈爾四方原生態牧業股份 有限公司*	中國大陸	人民幣5,000,000元	—	100	暫無業務
齊齊哈爾瑞信達生態養殖 有限公司*	中國大陸	人民幣3,000,000元	—	100	暫無業務

## 綜合財務報表附註

### 15. 於附屬公司投資(續)

公司名稱	註冊成立／登記 及經營地點	已發行 普通股股本／ 已繳足 註冊股本	本公司應佔 權益百分比		主要業務
			直接	間接	
哈爾濱市瑞信誠商貿有限公司 (「瑞信誠」)*	中國大陸	人民幣550,000,000元	—	100	暫無業務
克東瑞信達商貿有限公司*	中國大陸	人民幣430,000,000元	—	100	暫無業務
甘南瑞信誠商貿有限公司*	中國大陸	人民幣400,000,000元	—	100	暫無業務
拜泉瑞信誠牧業有限公司*	中國大陸	人民幣534,113,940元	—	100	暫無業務

\* 根據中國法律註冊為有限責任公司。

### 16. 預付款項及其他應收款項

#### 本集團

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
預付款項	144,729	62,945
其他應收款項	28,030	10,415
	172,759	73,360
非即期部分	(144,298)	(51,065)
	28,461	22,295
即期部分		

上述資產均未逾期或減值。計入上述結餘的金融資產與並無近期拖欠記錄的應收款項有關。

### 17. 生物資產

#### A 一 業務性質

本集團擁有的乳牛乃主要為生產牛奶而持有。

下文列示本集團於二零一四年及二零一三年十二月三十一日擁有的乳牛數量。本集團的乳牛包括青年牛及犏牛以及成母牛。於二零一四年及二零一三年十二月三十一日持有的青年牛及犏牛為尚未誕下首頭犏牛的乳牛。

	二零一四年 頭	二零一三年 頭
乳牛		
成母牛	26,005	21,544
青年牛及犏牛	18,618	18,852
乳牛總數	44,623	40,396

本集團承受乳品價格變動帶來的公平值風險。本集團預計，在可預見的將來乳品價格不會大幅下跌，而本公司董事認為，本集團並無可用的衍生工具或其他可以訂立的合約用於管理乳品價格下跌的風險。

一般情況下，青年牛於長至約13個月大時進行授精。於成功授精後約九個月，犏牛出生，乳牛開始生產原料奶，泌乳期開始。成母牛通常會擠奶約305至340天，之後進入約55天的空懷期。

青年牛開始產奶時，將按轉移日期的估計公平值轉移至成母牛類別。乳牛銷售並非本集團的主要業務，而所得款項亦不計入收益。

本集團面對有關其生物資產的若干風險如下：

#### (i) 監管及環境風險

本集團須遵守其經營繁殖所在地的法律及法規。本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。管理層定期進行審查以識別環境風險，並確保所實行的制度足以管理該等風險。

#### (ii) 氣候、疾病及其他自然風險

本集團的生物資產面對氣候變化、疾病及其他自然力量帶來的破壞的風險。本集團已制定多項程序，旨在監控並減低該等風險，包括定期檢查及疾病控制、調查以及保險。

## 綜合財務報表附註

### 17. 生物資產(續)

#### B 一 乳牛的價值

乳牛於報告期末的價值為：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
乳牛	1,229,107	1,088,318

	青年牛及犏牛 人民幣千元	成母牛 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一三年一月一日的結餘	325,713	615,907	941,620
養殖增值(飼養成本及其他)	193,535	—	193,535
轉入/(轉出)	(131,032)	131,032	—
出售減少	(4,840)	(28,319)	(33,159)
公平值變動減銷售成本產生的收益/(虧損)	28,282	(41,960)	(13,678)
於二零一三年十二月三十一日及 二零一四年一月一日的結餘	411,658	676,660	1,088,318
養殖增值(飼養成本及其他)	222,933	—	222,933
轉入/(轉出)	(319,635)	319,635	—
出售減少	(4,448)	(34,676)	(39,124)
公平值變動減銷售成本產生的收益/(虧損)	49,629	(92,649)	(43,020)
於二零一四年十二月三十一日的結餘	360,137	868,970	1,229,107

本集團在中國大陸的乳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，其為與本集團並無關連的獨立合資格專業估值師公司，於估值生物資產方面擁有適當的資格並具有近期經驗。倘能取得市價資料，則青年牛及犏牛的公平值減銷售成本乃經參考年齡、品種及基因品種相若的項目的市價後釐定。中國大陸市場並不存在活躍的青年牛及牛犏市場。由於運輸成本、行政成本及其他因素，在中國大陸按公平原則商定的價格或會偏離海外市場價格。由於未能取得成母牛的市場資料，仲量聯行應用淨現值法計算該等項目的公平值減銷售成本。

### 17. 生物資產(續)

#### B 一 乳牛的價值(續)

採用淨現值法時採用的主要估值假設如下：

- 本年度末的現有乳牛數量會由於自然或非自然因素而按一定的淘汰率減少。
- 於第一至第六個泌乳周期就成母牛採用的淘汰率為10%、13%、15%、23%、35%及100%。該等比率乃基於本集團的歷史繁育數據及未來營運計劃得出。
- 於六個泌乳周期預測期間每頭母牛每天的平均產奶量介乎20.93千克至24.30千克，即一頭母牛可生產的估計牛奶量。
- 經考慮中國大陸的未來需求及通脹後計及每個預測年度增長2%，估計牛奶於六個泌乳周期預測期間(為乳牛的估計生產期間)的預期平均價格。
- 根據國際會計準則第41號農業的規定，將不會計入為資產及稅項提供資金的現金流量。
- 成本是指以歷史成本資料為基礎的平均成本，並經考慮中國大陸的未來供應及通脹後計及每個預測年度增長4%。
- 於截至二零一四年十二月三十一日止年度使用的貼現率為14%(二零一三年：15%)。

計量青年牛及犏牛公平值時所採用的主要估值假設如下：

- 生物資產公平值的估值已計及國際財務報告準則第13號公平值計量項下的運輸成本。由於中國大陸實施牲口進出口管制，董事認為中國大陸為釐定公平值的主要市場。於二零一四年十二月三十一日，估計進口青年牛及犏牛的運輸成本為人民幣55,854,000元(二零一三年：人民幣56,556,000元)。
- 截至二零一四年十二月三十一日止年度，14個月大的青年牛的平均市場價格為人民幣21,000元(二零一三年：人民幣21,000元)，而每頭犏牛及青年牛每天的平均飼養成本介乎人民幣11.64元至人民幣41.33元之間。



## 綜合財務報表附註

### 17. 生物資產(續)

#### B 一 乳牛的價值(續)

截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度初步確認乳牛和牛奶以及乳牛公平值變動減銷售成本產生的合計收益或虧損分析如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
所生產牛奶公平值減銷售成本	1,141,398	861,512
公平值變動減銷售成本產生的虧損	(43,020)	(13,678)
	1,098,378	847,834

#### C 一 公平值等級

下表闡明本集團生物資產的公平值計量等級。

	使用重大不可觀察 輸入數據的公平值計量 (第三級) 人民幣千元
於二零一四年十二月三十一日	1,229,107
於二零一三年十二月三十一日	1,088,318

#### D 一 敏感度分析

##### 成母牛的飼料成本敏感度分析

下表說明在所有其他變數維持不變的情況下，本集團除稅前溢利對飼料成本的合理可能變動的敏感程度(透過對飼料成本變動造成的影響)。

##### 本集團

	除稅前溢利 增加/(減少)	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
飼料成本上升10%	(48,562)	(39,487)
飼料成本下跌10%	48,562	39,487

## 綜合財務報表附註

### 17. 生物資產(續)

#### D 一 敏感度分析(續)

##### 成母牛的牛奶價格敏感度分析

下表說明在所有其他變數維持不變的情況下，本集團除稅前溢利對牛奶價格的合理可能變動的敏感程度(透過對牛奶價格變動造成的影響)。

##### 本集團

	除稅前溢利 增加/(減少)	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
牛奶價格上升10%	116,289	88,076
牛奶價格下跌10%	(116,289)	(88,076)

### 18. 存貨

##### 本集團

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
飼料	263,406	187,618
其他	13,728	13,259
	277,134	200,877

## 綜合財務報表附註

### 19. 應收貿易賬款

#### 本集團

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
應收貿易賬款(附註)	168,712	64,633

附註：

於二零一四年十二月三十一日，結餘包括來自黑龍江飛鶴乳業有限公司(「飛鶴乳業黑龍江」)及其附屬公司(統稱「飛鶴乳業集團」)應收貿易賬款約人民幣114,373,000元(二零一三年：人民幣26,782,000元)。

本集團與其客戶間的貿易條款以信貸為主。信貸期通常為一個月。本集團尋求嚴格控制未收回應收款項，並設立信貸控制部門，務求將信貸風險減至最低。高級管理層定期檢討逾期結餘。鑒於上文所述，加上本集團的應收貿易賬款與數名客戶相關，因此存在信貸風險高度集中的問題(於財務報表附註32內披露)。本集團並無就其應收貿易賬款結餘持有任何質押物或其他信貸提升措施。應收貿易賬款並不計息。

於各報告期末應收貿易賬款(扣除撥備)按發票日期的賬齡分析如下：

#### 本集團

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
一個月內	165,351	64,633
一個月以上及於兩個月內	—	—
超過兩個月	3,361	—
	168,712	64,633

於各報告期末，並無就應收貿易賬款減值計提撥備。

## 綜合財務報表附註

### 19. 應收貿易賬款(續)

於各報告期末，並非個別或集體被視為已減值的應收貿易賬款的賬齡分析如下：

#### 本集團

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
未逾期亦未減值	165,351	64,633
逾期少於1個月	—	—
已逾期1至3個月	—	—
已逾期超過3個月	3,361	—
	168,712	64,633

未逾期亦未減值的應收款項與並無近期拖欠記錄的客戶有關。

已逾期但未減值的應收款項與本集團過往記錄良好的客戶有關。根據過往經驗，本公司的董事認為，由於此等結餘的信貸質素並無重大變動，且結餘依然被認為可悉數收回，因此毋須就此作出減值撥備。

### 20. 應收／應付一名前股東實益擁有人／關聯公司款項

根據香港公司條例(第622章)附表11第78條(參照前身香港公司條例(第32章)第161B條)所披露的應收一名前股東實益擁有人款項的詳情如下：

應收一名前股東實益擁有人款項分析如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
孟凡慶	—	55,618

## 綜合財務報表附註

### 20. 應收／應付一名前股東實益擁有人／關聯公司款項(續)

應付一名前股東實益擁有人款項分析如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
孟凡慶	—	54,950

應付關聯公司款項分析如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
黑龍江頂鶴飼料有限責任公司(「頂鶴飼料」)	(附註) 24,437	—
黑龍江頂鶴現代農業股份有限公司(「頂鶴現代」)	(附註) 463	30,700
黑龍江頂鶴青崗草業有限公司(「頂鶴青崗」)	(附註) 2,867	2,007
	<b>27,767</b>	<b>32,707</b>

附註：趙洪亮(「主要股東」)為該等實體的唯一實益擁有人。

### 21. 現金及現金等價物

#### 本集團

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
現金及銀行結餘	445,937	2,026,204
定期存款	849,658	—
	<b>1,295,595</b>	<b>2,026,204</b>
以下列貨幣計值的現金及現金等價物：		
人民幣	1,237,030	1,752,087
港元	24,047	251,663
美元	34,518	22,454
	<b>1,295,595</b>	<b>2,026,204</b>

## 綜合財務報表附註

### 21. 現金及現金等價物(續)

#### 本集團(續)

於二零一四年十二月三十一日，本集團以人民幣計值的現金及銀行結餘為人民幣1,237,030,000元(二零一三年：人民幣1,752,087,000元)。人民幣不能自由兌換成其他貨幣。然而，根據中國大陸的《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，本集團可透過獲授權經營外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行存款按根據每日銀行存款利率計算之浮動利率計息。視乎本集團之即時現金需求而定，短期存款之存款期介乎一日至三個月不等，並各自按短期定期存款利率賺取利息。銀行結餘乃存於並無近期違約記錄且信譽良好的銀行。

### 22. 應付貿易賬款

於報告期末的應付貿易賬款按發票日期的賬齡分析如下：

#### 本集團

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
2個月內	162,208	154,358
2至6個月	70,371	33,718
6至12個月	13,229	12,618
超過1年	17,292	11,397
	<b>263,100</b>	212,091

應付貿易賬款乃不計息，一般於二至六個月內清償。

## 綜合財務報表附註

### 23. 其他應付款項及應計費用

#### 本集團

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
遞延收入	9,074	12,048
其他應付款項－建築	80,993	44,334
其他應付款項－設備及材料	9,323	15,163
應付飛鶴乳業集團的款項(附註a)	185,876	379,852
其他	111,248	85,614
	396,514	537,011
非即期部分(附註a)	—	(185,829)
即期部分	396,514	351,182

附註：

- (a) 該結餘包括於二零一四年十二月三十一日的其他應付飛鶴乳業集團款項約人民幣185,876,000元(二零一三年：人民幣379,852,000元)。

於二零一一年九月二十八日及二十九日，本集團向獨立第三方飛鶴乳業黑龍江及馬錦延先生分別收購原生態和平及瑞信達甘南的100%權益。原生態和平及瑞信達甘南從事原料奶生產。收購乃作為本集團擴大其於中國的乳品市場份額的策略的一部分而作出。收購的購買代價包括現金代價人民幣114,520,000元。餘下的購買價格人民幣691,244,000元自二零一一年九月二十九日至二零一三年三月二十九日分六季攤還，由本集團選擇以現金或向飛鶴乳業集團交付由原生態和平及瑞信達甘南生產共值人民幣691,244,000元(按攤銷成本計)的原料奶支付。

於二零一三年四月二十五日，本集團進一步與飛鶴乳業集團訂立補充協議，以償還未付購買代價人民幣532,254,000元。根據補充協議，未付購買代價將於二零一三年四月一日至二零一五年十二月三十一日分十一季攤還，每季支付人民幣48,387,000元，由本集團選擇以現金或交付原料奶支付。還款期延長令損益中產生一項金額為人民幣48,786,000元的收益，即藉按原實際利率計算重估未來現金流量的現值而重新計算應付飛鶴乳業集團未償還款項賬面值的調整(附註4)。

## 綜合財務報表附註

### 24. 計息銀行借款

#### 本集團

	二零一四年			二零一三年		
	合約 利率(%)	到期	人民幣千元	合約 利率(%)	到期	人民幣千元
<b>即期</b>						
已抵押銀行貸款	-	-	-	6.0-7.2	二零一四年	220,000
無抵押銀行貸款	6.0	二零一五年	50,000	-	-	-

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
按以下各項分析：		
應償還銀行貸款：		
一年內或按要求	50,000	220,000

於二零一四年十二月三十一日，本集團的銀行貸款人民幣50,000,000元(二零一三年：零)中，有人民幣95,000,000元(二零一三年：零)已獲動用。

於二零一四年十二月三十一日，本集團概無位於中國大陸的物業、廠房及設備作抵押的銀行貸款(二零一三年：人民幣219,415,000元)。

本集團於二零一四年十二月三十一日的銀行貸款由本公司董事王紹崗擔保。

### 25. 股本

#### 本公司

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
法定：		
50,000,000,000股每股面值0.01港元的普通股	406,897	406,897
已發行及繳足：		
3,908,747,000股每股面值0.01港元的普通股	30,727	30,727

年內並無出現任何股本變動。



## 綜合財務報表附註

### 26. 儲備

#### (a) 本集團

本集團於本年度及過往年度的儲備金額及有關變動於年報第54頁的綜合權益變動表內呈列。

本集團的資本儲備金額為李淑霞女士對本集團作出的注資。

#### (b) 本公司

	股份溢價 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	匯兌波動 儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一三年一月一日	—	—	—	—	—
年內虧損	—	—	—	(113,336)	(113,336)
年內其他全面開支：					
換算海外業務所產生的 匯兌差額	—	—	(16,109)	—	(16,109)
年內全面開支總額	—	—	(16,109)	(113,336)	(129,445)
發行股份(首次公開發售 前投資者)	627,724	—	—	—	627,724
股份發行開支	(16,814)	—	—	—	(16,814)
股份發行資本化	(23,042)	—	—	—	(23,042)
於二零一三年十一月二十六日 發行股份	2,033,330	—	—	—	2,033,330
於二零一三年十二月三十一日及 二零一四年一月一日	2,621,198	—	(16,109)	(113,336)	2,491,753
年內收入	—	—	—	15,769	15,769
年內其他全面開支：					
換算海外業務的匯兌差額	—	—	33,578	—	33,578
年內全面收益總額	—	—	33,578	15,769	49,347
以權益結算之購股權安排	—	4,625	—	—	4,625
於二零一四年十二月三十一日	2,621,198	4,625	17,469	(97,567)	2,545,725

#### 購股權

本公司購股權計劃及根據該計劃發行之購股權的詳情載於財務報表附註33內。

## 綜合財務報表附註

### 27. 綜合現金流量表附註

#### 主要非現金交易

- (a) 於年內，本集團向飛鶴乳業集團交付價值人民幣193,547,000元(二零一三年：人民幣161,964,000元)的原料奶，以清償收購瑞信達甘南及原生態和平的部分代價。
- (b) 於截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，有關不計息財務安排的融資收入及開支為非現金項目。

### 28. 資本承擔

於報告期末，本集團有以下承擔：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
已訂約但未撥備：		
— 在建工程	203,808	54,316
— 物業及設備	5,143	8,096
	<b>208,951</b>	62,412

### 29. 關聯方交易

- (a) 年內，本集團與關聯方進行下列交易：

	附註	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
建築成本付款：			
Sanhe	(iii)	—	54,218
購買飼料：			
頂鶴現代	(i), (ii)	463	563
頂鶴飼料	(i), (ii)	31,881	4,599
頂鶴青崗	(i), (ii)	860	3,121

附註：

- (i) 該等交易乃根據雙方共同協定的條款及條件進行。
- (ii) 主要股東為該等實體的唯一實益擁有人。
- (iii) 主要股東於二零一三年五月之前為該分行的負責人。

## 綜合財務報表附註

### 29. 關聯方交易(續)

(b) 本集團主要管理人員(包括本公司董事)的薪酬如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
短期僱員福利	4,384	2,237
離職後福利	247	—
向主要管理人員支付的薪酬總額	4,631	2,237

董事及主要行政人員的薪酬的進一步詳情載列於財務報表附註8內。

### 30. 按類別分類的金融工具

於各報告期末，本集團的所有金融資產及負債分別為貸款及應收款項，以及按攤銷成本計量的金融負債。

### 31. 金融工具的公平值及公平值等級

本集團及本公司的金融工具(不包括賬面金額與其公平值合理相若的金融工具)的賬面值及公平值如下：

#### 本集團

	賬面金額		公平值	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
金融資產				
應收一名前股東實益擁有人款項	—	55,618	—	60,000

## 綜合財務報表附註

### 31. 金融工具的公平值及公平值等級(續)

#### 本集團(續)

	賬面金額		公平值	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
<b>金融負債</b>				
計息銀行借款	50,000	220,000	51,733	230,314
應付一名前股東實益擁有人款項	—	54,950	—	60,000
	<b>50,000</b>	<b>274,950</b>	<b>51,733</b>	<b>290,314</b>

管理層已評估現金及現金等價物、應收貿易賬款、其他應收款項及應付關聯公司款項的公平值與其賬面金額相若，乃主要由於該等工具於短期內到期所致。

應收／(應付)一名前股東實益擁有人款項的公平值已透過使用具有類似條款、信貸風險及剩餘年期的工具當前可用的利率貼現預期未來現金流量計算。本集團自身就計息銀行借款的違約風險被評估為並不重大。

本集團及本公司於二零一四年十二月三十一日並無按公平值計量的任何金融資產或金融負債(二零一三年：零)。

年內，概無就資產及金融負債於第一級與第二級之間轉移公平值計量，亦未轉入或轉出第三級(二零一三年：零)。

金融工具估值的重大不可觀察輸入數據概述如下：

	估值技術	重大不可觀察輸入數據 幅度		公平值對輸入數據之敏感度
		觀察輸入數據	幅度	
應收／(應付)一名前股東實益擁有人款項	貼現現金流量法	增加借款利率	二零一四年：不適用 (二零一三年：6%至7%)	累升借貸利率增加／(減少)不適用 (二零一三年：1%)將導致公平值增加／(減少)不適用(二零一三年：人民幣993,000元)
計息銀行借款	貼現現金流量法	增加借款利率	二零一四年：6%至7% (二零一三年：6%至7%)	累升借貸利率增加／(減少)1% (二零一三年：1%)將導致公平值增加／(減少)人民幣289,000元 (二零一三年：人民幣1,619,000元)

## 綜合財務報表附註

### 31. 金融工具的公平值及公平值等級(續)

於年內，概無已披露公平值的金融資產。

#### 已披露公平值的資產

##### 本集團

於二零一四年十二月三十一日，概無已披露公平值的資產。

於二零一三年十二月三十一日

	公平值計量採用			總計 人民幣千元
	於活躍市場 的報價 (第一級) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第二級) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第三級) 人民幣千元	
<b>金融資產</b>				
應收一名前股東實益擁有人款項	—	—	55,618	55,618

#### 已披露公平值的負債

##### 本集團

於二零一四年十二月三十一日

	公平值計量採用			總計 人民幣千元
	於活躍市場 的報價 (第一級) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第二級) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第三級) 人民幣千元	
<b>金融負債</b>				
計息銀行借款	—	—	51,733	51,733

## 綜合財務報表附註

### 31. 金融工具的公平值及公平值等級(續)

#### 已披露公平值的負債(續)

本集團(續)

於二零一三年十二月三十一日

	公平值計量採用			總計 人民幣千元
	於活躍市場的報價 (第一級) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第二級) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第三級) 人民幣千元	
<b>金融負債</b>				
應付一名前股東實益擁有人款項	—	—	54,950	54,950
計息銀行借款	—	—	230,314	230,314
	—	—	285,264	285,264

### 32. 財務風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括現金及現金等價物，以及計息銀行借款。本集團有多項其他金融資產及負債，例如應收貿易賬款、其他應收款項、應付貿易賬款、其他應付款項，以及與前股東實益擁有人及關聯公司的結餘。

本集團的金融工具所產生的主要風險為利率風險、外幣風險、信貸風險及流動資金風險。為管理各項該等風險，董事審閱及協定政策，相關概要載於下文。

#### 利率風險

本集團所面對的市場利率變動風險主要與本集團的現金及銀行結餘以及按浮動利率計息的銀行貸款有關。本集團並無使用任何利率掉期以對沖其利率風險，並將考慮於有需要時對沖重大利率風險。

## 綜合財務報表附註

### 32. 財務風險管理目標及政策 (續)

#### 利率風險 (續)

下表說明在所有其他變數不變的情況下，本集團及本公司的除稅前溢利對利率的合理可能變動的敏感程度 (透過對浮息借款造成的影響)。

	本集團		本公司	
	基點上升/ (下跌)	除稅前溢利 增加/(減少) 人民幣千元	基點上升/ (下跌)	除稅前溢利 增加/(減少) 人民幣千元
<b>二零一四年</b>				
人民幣	100	(11,870)	—	—
港元	100	(240)	100	(224)
美元	100	(345)	100	(44)
人民幣	(100)	11,870	—	—
港元	(100)	240	(100)	224
美元	(100)	345	(100)	44
<b>二零一三年</b>				
人民幣	100	(15,321)	100	(16,218)
港元	100	(2,517)	100	(241)
美元	100	(225)	—	—
人民幣	(100)	15,321	(100)	16,218
港元	(100)	2,517	(100)	241
美元	(100)	225	—	—

#### 外幣風險

本集團承受交易貨幣風險。該等風險源自經營單位以單位功能貨幣以外的貨幣持有的銀行存款。本集團約5% (二零一三年：14%) 的現金及現金等價物以經營單位功能貨幣以外的貨幣列值。

## 綜合財務報表附註

### 32. 財務風險管理目標及政策 (續)

#### 外幣風險 (續)

下表列示於報告期末在其他所有變量維持不變的情況下，本集團除稅前溢利對港元及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)。

	本集團		本公司	
	外幣匯率 上升/(下跌) %	除稅前溢利 增加/(減少) 人民幣千元	外幣匯率 上升/(下跌) %	除稅前溢利 增加/(減少) 人民幣千元
<b>二零一四年</b>				
如人民幣兌港元貶值	3%	721	3%	672
如人民幣兌港元升值	(3%)	(721)	(3%)	(672)
如人民幣兌美元貶值	3%	1,036	3%	133
如人民幣兌美元升值	(3%)	(1,036)	(3%)	(133)
<b>二零一三年</b>				
如人民幣兌港元貶值	3%	7,550	3%	722
如人民幣兌港元升值	(3%)	(7,550)	(3%)	(722)
如人民幣兌美元貶值	3%	674	3%	—
如人民幣兌美元升值	(3%)	(674)	(3%)	—

#### 信貸風險

本集團其他金融資產(包括現金及銀行結餘、其他應收款項及應收關聯公司款項)的信貸風險乃因交易對手方違約而產生，而最高風險金額相等於該等工具的賬面值。

由於本集團僅與獲認可及信譽良好的第三方進行貿易，因此並無要求提供抵押品。

於截至二零一四年十二月三十一日止財政年度末，本集團有一定集中程度的信貸風險，原因是本集團於截至二零一四年十二月三十一日止年度有68%(二零一三年：57%)及99%(二零一三年：100%)的應收貿易賬款分別為應收本集團最大客戶及四大客戶的貿易賬款。信貸風險集中透過制定信貸核實程序管理。管理層認為，由於本集團應收貿易賬款涉及的客戶均獲認可及信譽良好，因此本集團信貸風險集中程度不高。

有關本集團所承受由應收貿易賬款所產生的信貸風險的進一步定量數據於財務報表附註19內披露。



## 綜合財務報表附註

### 32. 財務風險管理目標及政策 (續)

#### 流動資金風險

本集團的目標為透過使用銀行長期貸款及預測經營現金流操作維持資金持續性及靈活性之間的平衡。

本集團的金融負債於各報告期末的到期情況(按合約未貼現付款劃分)如下：

#### 本集團

	按要求償還或 少於一年 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	超過五年 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>二零一四年</b>				
計息銀行借款	51,733	—	—	51,733
應付貿易賬款	263,100	—	—	263,100
其他應付款項及應計費用	201,564	—	—	201,564
應付關聯公司款項	27,767	—	—	27,767
	<b>544,164</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>544,164</b>
<b>二零一三年</b>				
計息銀行借款	230,314	—	—	230,314
應付貿易賬款	212,091	—	—	212,091
其他應付款項及應計費用	145,111	—	—	145,111
應付一名前股東實益擁有人款項	—	60,000	—	60,000
應付關聯公司款項	32,707	—	—	32,707
	<b>620,223</b>	<b>60,000</b>	<b>—</b>	<b>680,223</b>

## 綜合財務報表附註

### 32. 財務風險管理目標及政策 (續)

#### 流動資金風險 (續)

##### 本公司

	按要求償還或 少於一年 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	超過五年 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>二零一四年</b>				
應付附屬公司款項	7,292	—	—	7,292
其他應付款項及應計費用	5,604	—	—	5,604
	<b>12,896</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>12,896</b>
<b>二零一三年</b>				
應付附屬公司款項	7,112	—	—	7,112
其他應付款項及應計費用	9,311	—	—	9,311
	<b>16,423</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>16,423</b>

#### 資本管理

本集團的資本管理主要旨在確保其能持續經營並維持穩健的資本比率，以支持其業務及盡量提升股東價值。

本集團根據經濟狀況的變化及相關資產的風險特性管理其資本架構並作出相應調整。為維持或調整資本架構，本集團可能會調整派付予股東的股息金額、向股東退還資本或發行新股份。於截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，管理資本的目標、政策或程序概無作出變動。

本集團使用資本負債比率(即計息銀行借款總額除以權益總額)監控資本。

## 綜合財務報表附註

### 32. 財務風險管理目標及政策 (續)

#### 資本管理 (續)

本集團之政策旨在維持穩健的資本負債比率。於各報告期末的資本負債比率如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
計息銀行借款	50,000	220,000
權益總額	4,336,189	3,910,756
資本負債比率	1.2%	5.6%

### 33. 購股權計劃

本公司已採納一項購股權計劃(「購股權計劃」)，旨在向合資格參與者就其向本集團的貢獻提供激勵或獎勵。本公司董事酌情決定合資格的購股權計劃參與者，其中包括本公司的董事(含非執行董事及獨立非執行董事)、本集團其他僱員、向本集團提供貨品或服務的供應商、本集團客戶、向本集團提供研究、發展或其他技術支援服務的服務供應商、本集團股東、顧問或諮詢人士及任何就本集團發展及增長作出貢獻的其他參與者。該購股權計劃於二零一三年十一月七日起生效，將於該日起計10年內有效，另行取消或修訂者除外。

根據購股權計劃，現時已批准擬授出尚未行使的購股權之最大數目為金額等同於該等購股權獲行使後的任何時間本公司已發行股份的30%。任何12個月期間內授予購股權計劃各合資格參與者的購股權項下可予發行的股份最大數目限於本公司任何時間已發行股份的1%。凡進一步授出超出此限額之購股權均須經股東於股東大會上批准。

向本公司董事、主要行政人員或主要股東或彼等之任何聯繫人士授出的購股權，須事先經獨立非執行董事批准。此外，於任何12個月期間內向本公司主要股東或獨立非執行董事或任何彼等的聯繫人士授予的任何購股權超過本公司任何時間已發行股份的0.1%或所授購股權之總值(基於授出日期本公司的股份價格計算)超出5,000,000港元，均須事先於股東大會上取得股東批准。

承授人可於接獲購股權要約21天內支付名義代價1港元後接受。購股權獲授的行使期由董事釐定，該期間可自作出授予購股權日期開始，惟於任何情況下不得遲於授出購股權日期起計十年，惟受其提前終止之條文所限。除非董事另行決定並於向承授人授出購股權之建議中表明，否則於行使購股權前，該購股權概無最短之持有期限。

## 綜合財務報表附註

### 33. 購股權計劃(續)

購股權之行使價由董事釐定，惟不得低於下列之最高者：(i)以一手或以上單位進行買賣之本公司股份於授出購股權當日(須為營業日)於聯交所每日報價表所列之本公司股份收市價；(ii)本公司股份於緊接授出購股權當日前五個營業日於聯交所每日報價表所列平均收市價；及(iii)本公司股份之面值。

購股權並不賦予持有人權利獲授予股息或於股東大會投票。

於年內，購股權計劃項下的尚未行使購股權如下：

	二零一四年		二零一三年	
	每股加權 平均行使價 港元	購股權數目 千份	每股加權 平均行使價 港元	購股權數目 千份
於一月一日	—	—	—	—
年內授出	1.462	49,650	—	—
年內屆滿/沒收	—	—	—	—
於十二月三十一日	1.462	49,650	—	—

於年內，概無購股權獲行使(二零一三年：概無購股權獲授出)。

於報告期末，購股權的行使價及行使期如下：

#### 二零一四年

購股權數目 千份	行使價 每股港元	行使期
14,895	1.462	二零一五年八月二十二日至二零二一年八月二十二日
14,895	1.462	二零一六年八月二十二日至二零二一年八月二十二日
19,860	1.462	二零一七年八月二十二日至二零二一年八月二十二日
49,650		

於年內授出的購股權的公平值為27,804,000港元(相等於人民幣22,040,000元)(每份0.56港元)(二零一三年：零)，本集團於截至二零一四年十二月三十一日止年度已就此確認購股權開支5,821,000港元(相等於人民幣4,625,000元)(二零一三年：零)。

## 綜合財務報表附註

### 33. 購股權計劃(續)

經考慮據此授出購股權之條款及條件後，年內授出的以權益結算購股權之公平值於授出日期採用二項式模式予以估計。下表載列該模式所用的輸入數據：

	二零一四年
股息率(%)	—
預期波幅(%)	49.4
過往波幅(%)	49.4
無風險利率(%)	1.19
購股權預期年期(年)	4.55
加權平均股價(每股港元)	1.462

購股權的預期年期乃按各批將於歸屬日期與最後行使日期中段獲行使之購股權而作出之假設，且未必預示可能出現的行使情況。預期波幅反映過往波幅為未來趨勢之指標，亦未必為實際結果。

計算公平值時概無納入其他所授出購股權的特質。

於報告期末，本公司擁有49,650,000份該計劃項下之尚未行使購股權。根據本公司現有資本架構，倘尚未行使購股權獲悉數行使，則將會導致發行49,650,000股本公司額外普通股，新增股本約為497,000港元(相等於約人民幣394,000元)，而股份溢價則為72,092,000港元(相等於人民幣57,280,000元，未扣除發行開支前)。

於該等財務報表之批准日期，本公司擁有49,650,000份該計劃項下之尚未行使購股權，佔本公司於該日期已發行股份約1.3%。

### 34. 批准財務報表

財務報表於二零一五年三月二十日獲董事會批准及授權刊發。

## 財務概要

本集團過往五個財政年度(即截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度)之業績以及資產及負債概要如下(摘錄自截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度已刊發經審核財務報表及本公司日期為二零一三年十一月十四日的招股章程)。

### 業績

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收益	1,162,890	880,760	689,113	148,785	337
年內溢利	418,790	217,734	209,741	189,853	8,109

### 資產及負債

	於十二月三十一日				
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
資產總額	5,073,570	4,967,515	2,593,255	2,386,426	826,378
負債總額	(737,381)	(1,056,759)	(2,002,785)	(2,005,697)	(635,502)
總權益	4,336,189	3,910,756	590,470	380,729	190,876



**YuanShengTai Dairy Farm Limited**  
**原生態牧業有限公司**

香港北角電氣道148號31樓  
<http://www.ystdfarm.com/>