

以下為本公司申報會計師畢馬威會計師事務所(香港執業會計師)的報告全文，乃編製以供載入本文件。



香港
中環
遮打道10號
太子大廈
8樓

敬啟者：

緒言

以下為吾等就有關蘭州莊園牧場股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(下文統稱為「貴集團」)的財務資料所編製的報告，其中包括貴集團於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日的綜合財務狀況表及貴公司於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日的財務狀況表、貴集團截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度(「相關期間」)的綜合損益表、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，連同相關解釋附註(「財務資料」)，以供載入貴公司於●年●月●日刊發的文件(「文件」)內。

貴公司於二零零零年四月二十五日根據中國公司法在中華人民共和國(「中國」)成立為一家有限責任公司並於二零一一年四月十九日轉換為一家股份有限公司。貴公司的註冊辦事處位於中國甘肅省蘭州市。相關期間內，貴集團主要從事於中國養殖奶牛以及生產及銷售乳製品。

貴公司及其所有附屬公司均採納十二月三十一日為其財政年度結算日。於相關期間須進行審核的該等公司的詳情及其各自的核數師名稱載於B節附註36。該等公司的法定財務報表乃根據由中華人民共和國財政部頒佈的中國企業會計準則編製。

貴公司董事已根據國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）頒佈的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製貴集團於相關期間的綜合財務報表（「相關財務報表」）。畢馬威華振會計師事務所（特殊普通合伙）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，審核截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度各年的相關財務報表。

財務資料乃由貴公司董事基於相關財務報表並根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）的適用披露條文編製，以就貴公司股份於香港聯合交易所有限公司[編纂]上市而載入本文件，且並無就此作出任何調整。

董事就財務資料的責任

貴公司董事負責根據國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則及上市規則的適用披露條文編製真實而公允的財務資料，並就貴公司董事釐定就編製並無重大錯誤陳述（無論因欺詐或錯誤）的財務資料而言屬必要的有關內部控制負責。

申報會計師的責任

吾等的責任為根據吾等按照香港會計師公會頒佈的核數指引「[編纂]與申報會計師」（第3.340號）所進行的程序就財務資料發表意見。吾等尚未審核貴公司、其附屬公司或貴集團於二零一四年十二月三十一日後任何期間的任何財務報表。

意見

吾等認為，就本報告而言，財務資料真實公允地反映貴集團及貴公司於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日的財務狀況，以及貴集團於相關期間的合併業績及現金流量。

附錄一

會計師報告

A 合併財務資料

1 合併損益表

	B節 附註	截至12月31日止年度		
		2012年	2013年	2014年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
營業額.....	2, 3	420,417	463,524	545,239
銷售成本.....	3, 5(a)	(304,957)	(345,925)	(369,202)
毛利		115,460	117,599	176,037
於收獲時按公允值減 銷售成本初始確認 農產品產生的 收益.....	5(b)	3,214	5,692	4,918
生物資產公允值減銷售 成本的變動產生的 虧損.....	5(c)	(2,663)	(10,471)	(14,674)
其他收入淨額.....	4	14,204	13,841	15,718
經銷成本.....		(25,154)	(24,058)	(33,846)
行政開支.....		(33,586)	(38,960)	(48,110)
經營溢利.....		71,475	63,643	100,043
融資成本淨額.....	5(d)	(15,946)	(25,396)	(26,351)
除稅前溢利.....	3, 5	55,529	38,247	73,692
所得稅.....	6(a)	(1,219)	(3,608)	(8,283)
年度溢利.....		<u>54,310</u>	<u>34,639</u>	<u>65,409</u>
以下人士應佔：				
貴公司權益股東.....		54,310	34,639	65,409
年度溢利.....		<u>54,310</u>	<u>34,639</u>	<u>65,409</u>
每股盈利				
—基本及攤薄 (人民幣).....	10	<u>0.52</u>	<u>0.33</u>	<u>0.62</u>

隨附附註構成本財務資料的一部分。

2 合併損益及其他全面收益表

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年度溢利.....	54,310	34,639	65,409
年度全面收益總額.....	<u>54,310</u>	<u>34,639</u>	<u>65,409</u>
以下人士應佔：			
貴公司權益股東.....	<u>54,310</u>	<u>34,639</u>	<u>65,409</u>
年度全面收益總額.....	<u>54,310</u>	<u>34,639</u>	<u>65,409</u>

隨附附註構成本財務資料的一部分。

附錄一

會計師報告

3 合併財務狀況表

	B 節 附註	於 12 月 31 日		
		2012 年	2013 年	2014 年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	11	512,198	570,535	618,848
可供出售的金融資產	13	44	33,720	33,720
預付租賃款	14	12,803	15,152	14,376
生物資產	15	60,985	79,578	103,264
遞延稅項資產	28(b)	2,281	3,400	3,776
其他非流動資產	16	8,528	32,475	31,009
		<u>596,839</u>	<u>734,860</u>	<u>804,993</u>
流動資產				
存貨	17	114,487	121,322	108,645
貿易應收款項	18	37,861	33,629	21,783
按金、預付款項及 其他應收款項	19	27,944	32,593	23,866
抵押存款	20	6,255	6,271	26,748
現金及現金等價物	20	89,316	132,323	215,454
		<u>275,863</u>	<u>326,138</u>	<u>396,496</u>
流動負債				
貿易應付款項及 應付票據	21	49,494	52,593	110,059
預收款項	22	10,339	17,514	28,107
應計開支及其他應付 款項	23	38,199	46,742	46,549
於一年內到期的 非流動負債	24	4,627	7,386	13,865
銀行貸款	25(a)	266,000	366,500	376,500
即期稅項	28(a)	2,821	5,985	11,808
		<u>371,480</u>	<u>496,720</u>	<u>586,888</u>
流動負債淨額		<u>(95,617)</u>	<u>(170,582)</u>	<u>(190,392)</u>
資產總額減流動 負債		<u>501,222</u>	<u>564,278</u>	<u>614,601</u>

隨附附註構成本財務資料的一部分。

附錄一

會計師報告

	B節 附註	於12月31日		
		2012年	2013年	2014年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動負債				
銀行貸款.....	25(b)	72,000	86,500	73,500
遞延收入.....	26	25,708	38,922	40,171
融資租賃負債.....	27	8,147	8,850	4,012
其他長期應付款項...		—	—	1,503
		<u>105,855</u>	<u>134,272</u>	<u>119,186</u>
資產淨值.....		<u>395,367</u>	<u>430,006</u>	<u>495,415</u>
資本及儲備				
資本.....	29	105,370	105,370	105,370
儲備.....	29	289,997	324,636	390,045
貴公司權益股東				
應佔總權益.....		<u>395,367</u>	<u>430,006</u>	<u>495,415</u>
總權益.....		<u>395,367</u>	<u>430,006</u>	<u>495,415</u>

隨附附註構成本財務資料的一部分。

附錄一

會計師報告

4 貴公司財務狀況表

	B 節 附註	於 12 月 31 日		
		2012 年	2013 年	2014 年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	11	148,410	163,353	166,753
於附屬公司投資	12	50,000	210,000	210,000
可供出售的金融資產	13	44	33,720	33,720
預付租賃款	14	7,391	10,432	10,279
遞延稅項資產	28(b)	2,281	2,751	3,041
其他非流動資產	16	8,528	31,595	30,609
		<u>216,654</u>	<u>451,851</u>	<u>454,402</u>
流動資產				
存貨	17	45,053	47,846	51,279
貿易應收款項	18	40,085	59,846	67,538
按金、預付款項及 其他應收款項	19	368,336	233,588	276,768
抵押存款	20	6,255	6,271	26,748
現金及現金等價物	20	32,317	62,152	106,677
		<u>492,046</u>	<u>409,703</u>	<u>529,010</u>
流動負債				
貿易應付款項及應付 票據	21	38,758	50,337	124,734
預收款項	22	4,809	12,262	24,710
應計開支及其他應付 款項	23	18,994	30,445	26,075
於一年內到期的 非流動負債	24	2,273	4,369	7,276
銀行貸款	25(a)	250,000	335,000	320,000
即期稅項	28(a)	2,821	4,955	10,506
		<u>317,655</u>	<u>437,368</u>	<u>513,301</u>
流動資產／(負債)				
淨額		<u>174,391</u>	<u>(27,665)</u>	<u>15,709</u>
資產總額減流動 負債				
		<u>391,045</u>	<u>424,186</u>	<u>470,111</u>

隨附附註構成本財務資料的一部分。

附錄一

會計師報告

	B 節 附註	於12月31日		
		2012年	2013年	2014年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動負債				
銀行貸款.....	25(b)	45,000	42,000	34,000
遞延收入.....	26	11,075	11,410	11,867
融資租賃負債.....	27	4,396	6,946	4,012
		<u>60,471</u>	<u>60,356</u>	<u>49,879</u>
資產淨值.....		<u><u>330,574</u></u>	<u><u>363,830</u></u>	<u><u>420,232</u></u>
資本及儲備				
資本.....	29	105,370	105,370	105,370
儲備.....	29	225,204	258,460	314,862
總權益.....		<u><u>330,574</u></u>	<u><u>363,830</u></u>	<u><u>420,232</u></u>

隨附附註構成本財務資料的一部分。

附錄一

會計師報告

5 合併權益變動表

	貴公司權益股東應佔權益				
	股本	資本儲備	中國 法定儲備	保留盈利	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(B節 附註29(b))	(B節 附註29(c)(i))	(B節 附註29(c)(ii))		
於2012年1月1日	105,370	155,590	2,848	77,249	341,057
2012年權益變動：					
年度溢利	—	—	—	54,310	54,310
全面收益總額	—	—	—	54,310	54,310
轉撥至儲備	—	—	3,895	(3,895)	—
於2012年12月31日	<u>105,370</u>	<u>155,590</u>	<u>6,743</u>	<u>127,664</u>	<u>395,367</u>
	貴公司權益股東應佔權益				
	股本	資本儲備	中國 法定儲備	保留盈利	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(B節 附註29(b))	(B節 附註29(c)(i))	(B節 附註29(c)(ii))		
於2013年1月1日	105,370	155,590	6,743	127,664	395,367
2013年權益變動：					
年度溢利	—	—	—	34,639	34,639
全面收益總額	—	—	—	34,639	34,639
轉撥至儲備	—	—	3,326	(3,326)	—
於2013年12月31日	<u>105,370</u>	<u>155,590</u>	<u>10,069</u>	<u>158,977</u>	<u>430,006</u>
	貴公司權益股東應佔權益				
	股本	資本儲備	中國 法定儲備	保留盈利	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(B節 附註29(b))	(B節 附註29(c)(i))	(B節 附註29(c)(ii))		
於2014年1月1日	105,370	155,590	10,069	158,977	430,006
2014年權益變動：					
年度溢利	—	—	—	65,409	65,409
全面收益總額	—	—	—	65,409	65,409
轉撥至儲備	—	—	5,640	(5,640)	—
於2014年12月31日	<u>105,370</u>	<u>155,590</u>	<u>15,709</u>	<u>218,746</u>	<u>495,415</u>

隨附附註構成本財務資料的一部分。

6 合併現金流量表

	B節 附註	截至12月31日止年度		
		2012年	2013年	2014年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動				
除稅前溢利.....		55,529	38,247	73,692
調整：				
折舊及攤銷.....	5(f)	22,485	31,230	33,843
利息收入.....	5(d)	(244)	(445)	(469)
利息開支.....	5(d)	16,190	25,841	26,820
於損益中確認及攤銷的 政府補助.....	4	(8,983)	(10,680)	(8,529)
貿易應收款項減值 準備計提/ (撥回).....	18(b)	392	861	(1,295)
按金、預付款項及其他 應收款項減值準備 計提/(撥回).....	19	423	2,886	(476)
生物資產公允值 減銷售成本的 變動產生的虧損....	5(c)	2,663	10,471	14,674
於收獲時按公允值 減銷售成本初始 確認農產品產生 的收益.....	5(b)	(3,214)	(5,692)	(4,918)
出售物業、廠房及 設備的虧損淨額....	4	602	3,294	-
營運資金變動：				
存貨(增加)/減少.....		(50,164)	(1,143)	17,595
貿易應收款項 (增加)/減少.....		(5,866)	3,371	13,141
按金、預付款項及 其他應收款項 減少/(增加).....		4,007	(4,844)	5,428
貿易應付款項及 應付票據增加.....		634	3,099	57,466
預收款項增加.....		4,177	7,175	10,593
應計開支及其他應付 款項(減少)/ 增加.....		(7,537)	1,664	7,367
經營所得現金.....		31,094	105,335	244,932
已付中國所得稅.....	28(a)	(191)	(1,563)	(2,836)
經營活動所得現金 淨額.....		30,903	103,772	242,096

隨附附註構成本財務資料的一部分。

附錄一

會計師報告

B節 附註	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
投資活動			
收購可供出售的金融 資產付款	-	(33,676)	-
購買物業、廠房及 設備付款	(99,052)	(84,099)	(81,280)
向第三方提供墊款	(40,508)	(54,915)	(15,888)
租賃預付款項	(1,851)	(3,195)	(130)
抵押存款增加	(6,195)	(16)	(20,477)
購買生物資產付款	(17,174)	(12,398)	(14,858)
犢牛及育成牛飼養成本 付款(折舊及攤銷 以外撥充的犢牛及 育成牛飼養成本)	(14,791)	(21,150)	(22,191)
出售物業、廠房及設備 所得款項	838	46	-
出售生物資產所得 款項	3,049	4,868	6,796
已收政府補助現金	17,030	29,040	8,920
已收第三方歸還墊款	31,980	30,968	17,354
已收利息	244	445	469
投資活動所用現金 淨額	(126,430)	(144,082)	(121,285)
融資活動			
新增銀行貸款所得 款項	345,000	384,000	371,500
銀行貸款還款	(199,000)	(269,000)	(374,500)
已付利息	(16,956)	(26,016)	(27,802)
其他融資活動已付 現金	(6,896)	(5,667)	(6,878)
融資活動所得/(所用) 現金淨額	122,148	83,317	(37,680)
現金及現金等價物 增加淨額	26,621	43,007	83,131
年初現金及現金等 價物	62,695	89,316	132,323
年末現金及現金等 價物	89,316	132,323	215,454

隨附附註構成本財務資料的一部分。

B 財務資料附註

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

1 重大會計政策

(a) 合規聲明

本報告所載的財務資料已根據國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則(包括所有適用的個別國際財務報告準則、國際會計準則及相關詮釋)編製。所採納的重大會計政策的進一步詳情載於本B節下文。

國際會計準則委員會已頒佈若干新訂及經修訂國際財務報告準則。就編製本財務資料而言，貴集團已就相關期間採納所有適用新訂及經修訂國際財務報告準則，惟於2014年1月1日開始的會計期間並未生效的新訂準則或詮釋除外。已頒佈但於2014年1月1日開始的會計期間尚未生效的經修訂及新訂會計準則及詮釋載於附註35。

財務資料亦符合香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則的適用披露條文。

下文所載的會計政策已於財務資料呈列的所有期間貫徹應用。

(b) 計量基準

財務資料以人民幣(「人民幣」)呈列，並約整至最接近千元列示，惟另有指明者除外。財務資料按歷史成本基準編製，惟生物資產及農產品按公允值入賬如下文附註1(j)解釋。

(c) 持續經營

儘管於2014年12月31日，貴集團出現流動負債淨額，本財務資料的編製假設貴集團將可繼續持續經營。董事認為，根據貴集團對截至2016年12月31日止兩年營運資金預測的詳細審視，貴集團將具有足夠流動資金以為其於一段合理時間內的營運資金開支需求提供資金(見附註30(b))。

(d) 運用估計及判斷

按照國際財務報告準則編製財務資料需要管理層作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會影響政策應用以及所呈報的資產、負債、收益及開支金額。該等估計及相關假設乃基於過往經驗及在有關情況下相信為合理的各項其他因素，而所得結果構成用作判斷顯然無法透過其他來源獲得有關資產與負債賬面值的依據。實際結果或有別於該等估計。

該等估計及相關假設會持續審閱。倘會計估計的修訂僅對作出修訂的期間產生影響，則有關修訂只會在該期間內確認；倘會計估計的修訂對現時及未來期間均產生影響，則會在作出該修訂期間及未來期間內確認。

管理層應用國際財務報告準則時所作出對財務資料有重大影響的判斷以及估計不明朗因素的主要來源的論述載於附註33。

(e) 附屬公司

附屬公司指由本集團控制的實體。當本集團承受或享有參與實體所得之可變回報，且有能力通過其對實體之權力影響該等回報時，則本集團控制該實體。評估本集團是否擁有權力時僅考慮本集團及其他人士所持有的實質權利。

於附屬公司的投資由控制開始日起至控制結束日止會合併在財務資料中。集團內部往來的結餘和交易以及集團內部交易所產生的任何未實現利潤，會在編製財務資料時全數抵銷。集團內部交易所產生的未實現虧損的抵銷方法與未實現利潤相同，但抵銷額只限於沒有證據顯示已出現減值的部分。

貴集團於附屬公司的股權變動，如不構成喪失控制權，該等變動會入賬列為權益交易，綜合權益內的控制及非控制權益的金額將會予以調整，以反映權益的相對變動，但不會調整商譽及確認損益。

倘貴集團喪失對附屬公司的控制權，則有關交易將入賬列作出售於該附屬公司的全部權益，而因此產生的損益將於損益內確認。於喪失附屬公司控制權當日，於該前附屬公司保留的任何權益按公允值確認，而有關金額將被視為初始確認金融資產的公允值，或(如適用)初始確認於聯營公司或共同控制實體的投資的成本。

於貴公司的財務狀況表中，於附屬公司的投資按成本減去減值虧損(見附註1(i)(ii))列示，除非投資分類為持作出售(或包含在持作出售的處置資產組中)。

(f) 其他股本證券投資

貴集團及貴公司有關股本證券投資(於附屬公司投資除外)的政策如下：

股本證券投資的價值是以初始公允值列示，一般是指其成交價，除非該等投資的公允值與成交價不一致，該公允值指能根據活躍市場中相同資產或負債的報價或純粹以可見的市場數據作出的評估。除以下說明外，該成本包括所有可歸屬的交易成本。

那些不屬於任何其他類別的投資，歸類為可供出售的金融資產。公允值會於每個資產負債表日重計，任何衍生的收益或虧損會確認於其他綜合收益並分別累計在權益中的公允值儲備，唯無活躍市場報價且其公允值不能可靠計量的股本證券投資以成本減去減值虧損(見附註1(i))於財務狀況表中確認。該投資按實際利息法計算的股息收入是根據附註1(s)(iii)列示的政策確認於損益。

如該投資已停止確認或已減值(見附註1(i))，累計損益會由權益重分類至損益。投資會於貴集團正式購買/出售該投資當日或至期滿確認/撤銷確認。

(g) 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本扣除累計折舊及累計減值虧損(見附註1(i)(ii))計量。

自建物業、廠房及設備項目成本包括原料成本、直接勞工成本以及適當比例的生產經常費用及借貸成本(見附註1(t))。

出售物業、廠房及設備項目的盈虧按出售所得款項淨額與該項目賬面值之差額釐定，於出售日期在損益確認。

期後開支僅在與該開支有關的未來經濟收益將流入本集團的情況下予以資本化。

折舊按物業、廠房及設備項目成本減去估計剩餘價值(如有)於估計可使用年內按直線法計量：

— 廠房及樓宇	30年
— 機器及設備	5-10年
— 汽車	4年
— 辦公及電子設備	5年

若物業、廠房及設備任何項目其中一部份有不同的可使用年期，該部份與其他部份所佔項目成本按合理準則分配，而各部份須分開計提折舊。資產的可使用年期及其剩餘價值(如有)均每年重新檢討。在建工程在完工並可隨時投入擬定用途前不計提任何折舊準備。

報廢或處置物業、廠房及設備項目的盈虧按出售所得款項淨額與項目的賬面值差額釐定，於報廢或處置日期在損益確認。

(h) 租賃資產

倘貴集團釐定安排附帶權利於協定期間使用一項或多項特定資產以換取付款或一系列付款，則該項安排(包括一項交易或一系列交易)屬於或包含租賃。有關釐定按對安排本質的評估進行，而不論該項安排是否具有租賃的法律形式。

(i) 出租予貴集團的資產的分類

由貴集團根據租賃持有而向貴集團轉讓擁有權的絕大部分風險及回報的資產乃分類為根據融資租賃持有。並無轉讓擁有權的絕大部分風險及回報予貴集團的租賃分類為經營租賃。

(ii) 以融資租賃方式持有的資產

如貴集團以融資租賃獲得資產的使用權，會將相當於租賃資產公允值或最低租賃付款額的現值(如為較低的數額)記入固定資產，而扣除融資費用後的相應負債則列為融資租賃負債。折舊是按照在相關的租賃期或資產的可用期限(如貴集團可能取得資產的所有權)內沖銷資產成本或估值的比率計提；有關的資產可用期限載列於附註1(g)。減值虧損按照附註(1)(i)所載的會計政策入賬。租賃付款內含的融資費用會計入租賃期內的損益中，使每個會計期間的融資費用佔承擔餘額的比率大致相同。或然租金在其產生的會計期間計入損益中。

(iii) 經營租賃開支

倘貴集團使用按經營租賃持有的資產，按租賃作出的付款會於租賃年期所涵蓋的會計期間內按等額於損益內扣除，惟倘有更能代表從租賃資產所得的利益模式的其他基準除外。已收取的租賃獎勵作為已支付淨租金總額的不可或缺部分於損益內確認。或然租金於產生的會計期間於損益內扣除。

取得按經營租賃所持土地的成本將於租賃期間按直線法攤銷。

(i) 資產減值

(i) 應收款項減值

按成本或經攤銷成本列賬的應收款項在各報告期末檢討，以判斷有無減值的客觀證據。減值的客觀證據包括貴集團留意到的有關於下一項或多項的虧損事項的可觀察數據：

- 債務人的重大財政困難；
- 違反合約，例如不履行或拖欠利息或本金的付款；
- 債務人很有可能破產或進行其他債務重組；
- 科技、市場、經濟或法律環境出現重大變動而對負債人產生負面影響；及
- 股本工具投資的公允值大幅或長時間下跌至低於其成本值。

若存在減值證據，就貿易及其他流動應收款項而言，則按應收款項賬面值及估計未來現金流量現值的差額計量減值虧損。如折現的影響甚大，則按應收款項的原有實際利率(即應收款項首次確認時計算的實際利率)折現。倘應收款項具備類似的風險特徵(如類似的逾期情況)，且並未單獨被評估為減值，則有關評估會統一進行。應收款項的未來現金流量會根據與該類應收款項具有類似信貸風險特徵應收款項的過往虧損情況一同評估減值。

若於其後期間減值虧損減少，而有關減少可客觀地與減值虧損確認後發生的事項相關，減值虧損將從損益撥回。減值虧損的撥回不得導致應收款項賬面值高於過往年度若無出現減值虧損而應有的應收款項賬面值。

減值虧損應從相應的資產中直接撇銷，惟計入應收款項中、可收回性存疑但並非完全不可能的已確認減值虧損除外。在此情況下，呆賬的減值虧損以撥備賬記錄。倘貴集團確認可收回的機會微乎其微，則視為不可收回金額會直接從應收款項中撇銷，而在撥備賬中就該債務保留的任何金額會被撥回。倘之前計入撥備賬的款項在其後收回，則有關款項於撥備賬撥回。撥備賬的其他變動及其後收回先前直接撇銷的款項均確認於損益內。

(ii) 其他資產減值

於各報告期終止日，將檢討內部及外界資料，以確定以下資產是否可能存在減值，或之前已確認的減值虧損不再存在或可能已減少的跡象：

- 物業、廠房及設備；
- 預付租賃款項；及
- 貴公司財務狀況表中於附屬公司的投資；

若該等跡象出現，則會估計資產可收回數額。

— 計算可收回金額

資產的可收回金額為其公允值減出售成本或使用價值的較大者。評估使用價值時，估計未來現金流按稅前貼現率計算現值，該稅前貼現率反映貨幣的時間值及資產特定風險的現時市場評估。若資產所產生的現金並非相當獨立於其他資產所得現金，則就可獨立產生現金的最小組合資產(即現金產生單位)計算可收回金額。

— 確認減值虧損

當資產或其所屬的現金產生單位賬面值高於其可收回金額時，則減值虧損會確認於損益。就現金產生單位確認的減值虧損按比例自該單位或一組單位的資本賬面值中扣除，惟資產賬面值不得減至低於其個別公允值減出售成本(如可計算)或使用價值(如可釐定)的數額。

— 撥回減值虧損

倘據以釐定可收回金額的估計基準出現有利的變化，則減值虧損將會撥回。

減值虧損的撥回額不得超過假設該資產往年從來沒有確認減值虧損而釐定的賬面值。減值虧損的撥回將於確認撥回的年度內在損益計入。

(j) 生物資產

生物資產包括奶牛(分為犏牛、育成牛及成母牛三個牛群)，乃由貴集團餵養，作生產生鮮乳之用。

生物資產於初始確認時及各報告期末按公允值減出售成本計量。任何初始確認時及因公允值減銷售成本的變動產生的收益或虧損於該等收益或虧損發生期間列入損益內。

飼養犏牛及育成牛的飼料成本及其他相關成本(如員工成本、折舊及攤銷開支及公用設施成本)被資本化，直到彼等開始產奶並轉移至成母牛群為止。有關成母牛所發生的上述成本亦予以資本化，並於產奶時作為生鮮乳的成本轉入存貨(請參閱下文附註1(k))。

(k) 存貨

存貨按成本與可變現淨值的較低者列賬。

成本乃按加權平均成本法計算，包括全部購貨成本、轉化成本與把存貨運至現時地點及達致現時狀況而產生之其他成本。

可變現淨值乃按日常業務過程中估計一般售價，減估計完成所需的成本，及銷售開支。

當存貨被出售時，該等存貨之賬面值會在有關收入獲確認之期間確認為支出。存貨數額撇減至可變現淨值之數額及存貨之所有虧損，均在出現撇減或虧損之期間內確認為支出。存貨之任何撇減撥回之數額，均在出現撥回之期間內確認為已列作支出之存貨數額扣除。

貴集團自生物資產收獲的農產品為生鮮乳。收獲時，農產品按其收獲時的公允值減去銷售成本（乃基於當地的市場報價釐定）初始確認為存貨。任何按該等公允值進行初始確認而產生的收益或虧損（即農產品於收獲時的公允值減銷售成本以及飼養成本的差額）於收獲時於損益內確認。於其後出售時，該等初始確認的存貨金額遂轉入損益內的銷售成本。

(l) 貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項初始按公允值確認，其後利用實際利率法按攤銷成本減呆賬減值撥備列賬（見附註1(i)(i)），惟倘應收款項乃向關聯方作出的免息貸款且並無任何固定還款期或折現的影響並不重大則屬例外。在此情況下，應收款項按成本減呆賬減值撥備列賬（見附註1(i)(i)）。

(m) 計息借款

計息借款初步按公允值減應佔交易成本確認。於初始確認後，計息借款乃按攤銷成本及初始確認金額與按借款期於損益內確認的贖回價值之間的任何差額，連同任何應付利息及費用，使用實際利率法列賬。

(n) 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項初步按公允值確認，而其後則按攤銷成本列賬，除非貼現的影響並不重大，在該情況下則按成本列賬。

(o) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行及庫存現金、銀行及其他金融機構活期存款以及可隨時兌換為已知數額現金而承受的價值變動風險並不重大，並在購入後三個月內到期的短期高度流動投資。

(p) 僱員福利

(i) 短期僱員福利及向界定供款退休計劃供款

薪金、年度花紅、有薪年假、向界定供款退休計劃供款及非貨幣利益的成本乃於僱員提供相關服務的期間內應計。倘延期付款或結算而影響屬重大，則該等金額乃按其現值列賬。

(ii) 終止福利

終止福利於貴集團不能撤回該福利計劃或貴集團確認重組成本(涉及支付終止福利)時(以較早者為準)確認。

(q) 所得稅

年內所得稅包括即期稅項及遞延稅項資產與負債的變動。即期稅項及遞延稅項資產與負債的變動均於損益內確認，惟於其他全面收益或直接於權益內確認的項目有關者則除外，在此情況下有關稅項金額分別於其他全面收益或直接於權益內確認。

即期稅項為就年內應課稅收入採用於報告期末已生效或實質已生效的稅率計算的預期應付稅項，並就過往年度的應付稅項作出調整。

遞延稅項資產及負債分別源自可扣稅及應課稅暫時差額，即作財務申報之用的資產及負債賬面值與彼等稅基的差額。遞延稅項資產亦源自未動用稅項虧損及未動用稅項抵免。

除少數例外情況外，所有遞延稅項負債及遞延稅項資產以可能有可動用資產抵扣未來應課稅溢利部分為限，予以確認。可支持確認由可抵扣暫時差額所產生遞延稅項資產的未來應課稅溢利包括因撥回現有應課稅暫時差額將產生的數額，惟該等差額須與同一稅務機關及同一應課稅實體有關，並預期在可抵扣暫時差額預計撥回同一期間或遞延稅項資產所產生稅項虧損可向後期或向前期結轉期間內撥回。倘應課稅暫時差額與同一稅務機關及同一應課稅實體有關，並預期於可動用稅項虧損或稅項抵免期間撥回，則釐定現有應課稅暫時差額是否足以支持確認未動用稅項虧損及稅項抵免產生的遞延稅項資產時，亦採納同一準則。

確認遞延稅項資產及負債的少數例外情況包括不可在稅務方面獲扣減的商譽所產生的暫時差額、不影響會計或應課稅溢利(如屬業務合併的一部分則除外)的資產或負債的初次確認以及有關附屬公司投資的暫時差額。就應課稅差額而言，僅限於貴集團可以控制撥回的時間，並在可預見將來不大可能撥回的差額；而就可扣稅的差額而言，則僅限於可在將來撥回的差額。

已確認遞延稅項金額按照資產及負債賬面值的預期變現或償還方式，並採用於報告期末已頒佈或實質已頒佈的稅率計算。遞延稅項資產及負債均不予貼現。

遞延稅項資產的賬面值會於各報告期末予以審閱。倘預計不再可能獲得足夠的應課稅溢利用以抵銷相關稅務利益，則遞延稅項資產會相應減少。倘可能有足夠應課稅溢利，則該減少金額會被撥回。

即期稅項結餘及遞延稅項結餘以及有關變動均單獨呈列且不予抵銷。倘貴集團具備合法可強制執行權力將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且符合以下附帶條件，則即期稅項資產與即期稅項負債相抵銷，而遞延稅項資產則與遞延稅項負債相抵銷：

- 就即期稅項資產及負債而言，貴集團擬按淨值基準結算或同時變現該資產及清償該負債；或
- 就遞延稅項資產及負債而言，倘該等資產及負債與相同稅務機構就以下其中一項徵收的所得稅有關：
- 相同應課稅實體；或
- 如屬不同應課稅實體，該等實體計劃在清償或收回遞延稅項負債或資產重大金額的各未來期間，按淨值基準變現即期稅項資產及清償即期稅項負債，或同時變現該資產及清償該負債。

(r) 預計負債及或有負債

如果貴集團或貴公司須就過往事件承擔法律或推定責任，履行該義務很有可能導致經濟利益流出貴集團，且有關金額能夠可靠地計量，貴集團便會確認預計負債。對於貨幣時間價值影響重大的，預計負債以預計未來現金流出折現後的金額確定。

如果經濟利益流出貴集團的可能性較低，或無法對有關數額作出可靠估計，則會將該責任披露為或有負債，除非經濟利益流出的可能性極小。一項潛在義務最終是否轉變為現時義務，由某些未來不確定事項的發生或不發生才能決定。在這種情況下，潛在義務應作為或有負債披露，除非導致經濟利益流出本集團的可能性極小。

(s) 收入確認

收入按已收或應收代價的公允值計量。在經濟利益可能流入貴集團以及收入及成本(如適用)能可靠計量的情況下，以下各項收入方會於損益確認：

(i) 銷售貨品

收入於客戶接受貨品及與擁有權有關之重大風險及回報時確認。收入不包括增值稅或其他銷售稅，並已扣除任何交易折扣。

(ii) 利息收入

利息收入乃於應計時採用實際利率法確認。

(iii) 股息收入

未上市投資的股息收入於股東收取股利的權利確立時確認。

(iv) 政府補助

當可合理確信會收到政府補助且貴集團符合補助的附帶條件時，政府補助會於財務狀況表初始確認為遞延收入，其後於資產可使用年期有系統地於損益確認為其他收入。用作補償貴集團所產生開支的補貼，於開支產生的同一期間有系統地在損益確認為其他收入。

(t) 借貸成本

收購、建設或生產某項必需一段長時間方可以投入擬定用途的資產直接應佔的借貸成本會資本化為該資產成本的一部分。其他借貸成本於產生期間支銷。

屬於合資格資產成本一部分的借貸成本在用於資產的開支產生、產生借貸成本及使資產投入擬定用途所必需的準備工作進行期間開始資本化。當使合資格資產投入擬定用途所必需的絕大部分準備工作中止或完成時，借貸成本便會暫停或停止資本化。

(u) 關連人士

(a) 如屬以下人士，則該人士或該人士的近親屬是本集團的關聯方：

- (i) 控制或共同控制貴集團；
- (ii) 對貴集團有重大影響；或
- (iii) 是貴集團或貴集團母公司的關鍵管理人員。

(b) 如符合下列任何條件，則該公司是貴集團的關聯方：

- (i) 該公司與貴集團隸屬同一集團(即各母公司、附屬公司和同系附屬公司彼此間有關聯)。
- (ii) 該公司為貴集團的聯營企業或合營企業(或是本集團所屬集團的一個成員的聯營企業或合營企業)。
- (iii) 該公司與本集團為同一第三方的合營企業。
- (iv) 該公司為第三方的合營企業並且本集團為該第三方的聯營企業。
- (v) 為本集團或本集團關聯方的任何實體僱員離職後福利計畫。
- (vi) 上述第(a)項所認定人士控制或共同控制的公司。
- (vii) 上述第(a)(i)項所認定人士對該公司有重大影響力或是該公司(或該公司母公司)的關鍵管理人員。

個人的近親屬是指與有關實體交易時可能影響該個人或受該個人影響的家庭成員。

(v) 分部報告

財務資料中報告的營運分部及各分部項目的金額乃自定期向貴集團最高行政管理層提供以分配資源到貴集團各業務並評估其表現的財務資料中識別。

就財務報告而言，除非分部具備相似的經濟特徵並在產品及服務性質、生產工序性質、客戶類別類型、經銷產品或提供服務所用方法及監管環境的性質相似，否則個別重大營運分部不會合併計算。個別而言不重大的營運分部如果符合上述大部分標準，則可合併計算。

附錄一

會計師報告

2 營業額

貴集團的主要業務為奶牛養殖，製造及銷售液態奶產品及其他乳製品。

營業額主要指提供予客戶的產品的銷售額。相關期間各項已於營業額內確認的主要類別收益金額如下：

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
液態奶產品.....	388,393	414,954	510,525
其他(附註).....	32,024	48,570	34,714
合計.....	<u>420,417</u>	<u>463,524</u>	<u>545,239</u>

附註： 其他收益主要指乳飲料、奶茶粉、生鮮乳及奶粉之銷售。

貴集團的客戶基礎多元化。於相關期間，概無單一客戶佔貴集團收益10%或以上。

3 分部報告

貴集團按產品線管理其業務。貴集團以與向貴集團最高管理層內部呈報資料以作資源分配及表現評估之用的方法一致的方式呈列以下兩個可呈報分部，即奶牛養殖及乳製品生產。各呈報分部為提供不同產品的獨立業務單元，而由於其技術及營銷策略要求各異，須分開管理。不同分部的財務資料由貴集團管理層定期審閱，以決定將分配至各分部的資源及評估其業績。

- 奶牛養殖—養殖奶牛以生產及銷售生鮮乳。
- 乳製品生產—生產及銷售巴氏殺菌乳、超高溫乳、調製乳、發酵乳及其他乳製品。

(a) 分部業績、資產及負債

為評估分部表現及在分部間分配資源，貴集團的最高行政管理層按下述基準監控各可呈報分部應佔的業績、資產及負債：

分部資產包括所有資產，遞延稅項資產除外。分部負債包括所有流動及非流動負債。

收益及開支乃參考該等分部產生的銷售額及該等分部產生的開支分配至該等可呈報分部。然而，由一個分部向另一個分部提供的資助(包括共享資產及技術專業知識)不予計量。

用於呈報分部銷售成本的計量方式不計「於收穫時按公允值減銷售成本初始確認農產品產生的收益」。

用於呈報分部毛利的計量方式不計「於收穫時按公允值減銷售成本初始確認農產品產生的收益」。

附錄一

會計師報告

用於呈報分部溢利的計量方式為「經調整EBITDA」，即「扣除利息、稅項、折舊及攤銷前的經調整盈利」，其中「利息」被視為包括利息收入及利息開支，而「折舊及攤銷」被視為包括非流動資產的折舊及攤銷以及其減值虧損。為實現經調整EBITDA，貴集團的盈利乃就並未指定屬於個別分部的項目作出進一步調整，如董事酬金以及公允值變動(包括生物資產及農產品產生的變動)所得收益及虧損，原因為管理層認為該等經調整資料在評估與於該等行業內經營的其他實體有關的若干分部業績時最為相關。

除獲得有關上述項目的分部資料外，管理層獲提供有關各分部於其營運中的利息收入、利息開支、折舊及攤銷開支以及非流動分部資產添置的分部資料。奶牛養殖分部生產的生鮮乳乃轉移至乳製品生產分部。價格乃參考市價。

於相關期間，有關提供予貴集團最高行政管理人員以分配資源及評估分部表現的貴集團可呈報分部資料載列如下：

	截至2012年12月31日止年度		
	奶牛養殖	乳製品生產	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入			
來自外部客戶的收入	1,367	419,050	420,417
分部間收入	61,411	–	61,411
可呈報分部收入	<u>62,778</u>	<u>419,050</u>	<u>481,828</u>
銷售成本			
有關來自外部客戶的			
收入的銷售成本	1,238	307,164	308,402
分部間銷售成本	54,752	–	54,752
可呈報分部銷售成本	<u>55,990</u>	<u>307,164</u>	<u>363,154</u>
可呈報分部毛利	<u>6,788</u>	<u>111,886</u>	<u>118,674</u>
可呈報分部溢利			
(經調整EBITDA)	<u>19,301</u>	<u>77,322</u>	<u>96,623</u>
利息收入	<u>47</u>	<u>197</u>	<u>244</u>
利息開支	<u>–</u>	<u>16,190</u>	<u>16,190</u>
折舊及攤銷	<u>8,589</u>	<u>13,896</u>	<u>22,485</u>
可呈報分部資產	<u>456,261</u>	<u>810,257</u>	<u>1,266,518</u>
年內非流動分部資產添置	<u>82,085</u>	<u>58,164</u>	<u>140,249</u>
可呈報分部負債	<u>422,328</u>	<u>451,104</u>	<u>873,432</u>

附錄一

會計師報告

	截至2013年12月31日止年度		
	奶牛養殖	乳製品生產	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入			
來自外部客戶的收入	199	463,325	463,524
分部間收入	71,125	–	71,125
可呈報分部收入	<u>71,324</u>	<u>463,325</u>	<u>534,649</u>
銷售成本			
有關來自外部客戶的			
收入的銷售成本	189	348,202	348,391
分部間銷售成本	62,967	–	62,967
可呈報分部銷售成本	<u>63,156</u>	<u>348,202</u>	<u>411,358</u>
可呈報分部毛利	<u>8,168</u>	<u>115,123</u>	<u>123,291</u>
可呈報分部溢利			
(經調整EBITDA)	<u>20,907</u>	<u>84,437</u>	<u>105,344</u>
利息收入	<u>118</u>	<u>327</u>	<u>445</u>
利息開支	<u>946</u>	<u>24,895</u>	<u>25,841</u>
折舊及攤銷	<u>11,079</u>	<u>20,151</u>	<u>31,230</u>
可呈報分部資產	<u>564,590</u>	<u>827,840</u>	<u>1,392,430</u>
年內非流動分部資產添置	<u>43,171</u>	<u>88,882</u>	<u>132,053</u>
可呈報分部負債	<u>372,090</u>	<u>593,734</u>	<u>965,824</u>

附錄一

會計師報告

	截至2014年12月31日止年度		
	奶牛養殖	乳製品生產	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入			
來自外部客戶的收入	871	544,368	545,239
分部間收入	93,506	–	93,506
可呈報分部收入	<u>94,377</u>	<u>544,368</u>	<u>638,745</u>
銷售成本			
有關來自外部客戶的			
收入的銷售成本	844	372,153	372,997
分部間銷售成本	84,793	–	84,793
可呈報分部銷售成本	<u>85,637</u>	<u>372,153</u>	<u>457,790</u>
可呈報分部毛利	<u>8,740</u>	<u>172,215</u>	<u>180,955</u>
可呈報分部溢利			
(經調整EBITDA)	<u>28,831</u>	<u>119,729</u>	<u>148,560</u>
利息收入	<u>75</u>	<u>394</u>	<u>469</u>
利息開支	<u>2,017</u>	<u>24,803</u>	<u>26,820</u>
折舊及攤銷	<u>10,996</u>	<u>22,847</u>	<u>33,843</u>
可呈報分部資產	<u>581,194</u>	<u>935,084</u>	<u>1,516,278</u>
年內非流動分部資產添置	<u>59,543</u>	<u>42,185</u>	<u>101,728</u>
可呈報分部負債	<u>387,312</u>	<u>637,327</u>	<u>1,024,639</u>

附錄一

會計師報告

(b) 可呈報分部收入、銷售成本、毛利、溢利、資產及負債的對賬

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入			
可呈報分部收入	481,828	534,649	638,745
分部間收入抵銷	(61,411)	(71,125)	(93,506)
合併營業額.....	<u>420,417</u>	<u>463,524</u>	<u>545,239</u>

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銷售成本			
可呈報分部銷售成本	363,154	411,358	457,790
於收穫時按公允值減銷售成本 初始確認農產品產生的 收益.....	3,214	5,692	4,918
分部間銷售成本抵銷	(61,411)	(71,125)	(93,506)
合併銷售成本	<u>304,957</u>	<u>345,925</u>	<u>369,202</u>

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
毛利			
可呈報分部毛利	118,674	123,291	180,955
於收穫時按公允值減銷售成本 初始確認農產品產生的 收益.....	(3,214)	(5,692)	(4,918)
合併毛利.....	<u>115,460</u>	<u>117,599</u>	<u>176,037</u>

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
溢利			
可呈報分部溢利	96,623	105,344	148,560
利息收入.....	244	445	469
利息開支.....	(16,190)	(25,841)	(26,820)
折舊及攤銷.....	(22,485)	(31,230)	(33,843)
生物資產公允值減銷售 成本的變動產生的虧損.....	(2,663)	(10,471)	(14,674)
合併除稅前溢利	<u>55,529</u>	<u>38,247</u>	<u>73,692</u>

附錄一

會計師報告

	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資產			
可呈報分部資產	1,266,518	1,392,430	1,516,278
遞延稅項資產	2,281	3,400	3,776
分部間抵銷.....	(396,097)	(334,832)	(318,565)
合併總資產.....	<u>872,702</u>	<u>1,060,998</u>	<u>1,201,489</u>

	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
負債			
可呈報分部負債	873,432	965,824	1,024,639
分部間抵銷.....	(396,097)	(334,832)	(318,565)
合併負債總額	<u>477,335</u>	<u>630,992</u>	<u>706,074</u>

(c) 地域資料

由於來自外部客戶的收入均來自位於中國內地的客戶且非流動資產主要取自及全部位於中國內地，而所有分部因客戶類別或分類相近及全部地區的監管環境相似而按全國基準管理，故並無向貴集團管理層提供按中國內地各不同地域劃分的資料。

4 其他收入淨額

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
政府補助.....	8,983	10,680	8,529
銷售材料產生的收入淨額.....	3,267	4,031	4,334
出售物業、廠房及設備的 虧損淨額	(602)	(3,294)	-
其他.....	2,556	2,424	2,855
總計.....	<u>14,204</u>	<u>13,841</u>	<u>15,718</u>

附錄一

會計師報告

5 除稅前溢利

除稅前溢利經扣除／(計入)以下各項後得出：

(a) 銷售成本

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
生產生鮮乳的飼養成本 (附註15(b))*	26,801	40,955	50,914
於收獲時按公允值減銷售成本初始 確認農產品產生的收益 (附註5(b))	3,214	5,692	4,918
乳製品發生的生產成本*	274,942	299,278	313,370
已售存貨成本	304,957	345,925	369,202

* 截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度各年生產生鮮乳的飼養成本及所發生的生產成本與員工成本和折舊及攤銷費用有關的分別合共人民幣27,516,000元、人民幣35,348,000元及人民幣38,899,000元，該等金額亦計入於附註5(e)及5(f)獨立披露的有關各該等類別開支的相關總額。

(b) 於收獲時按公允值減銷售成本初始確認農產品產生的收益

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於收獲時按公允值減銷售成本 初始確認農產品產生的收益	3,214	5,692	4,918
計入： — 年度銷售成本(附註5(a))	3,214	5,692	4,918
本年度於收獲時按公允值 減銷售成本初始確認農產品 產生的收益總額	3,214	5,692	4,918

(c) 生物資產公允值減銷售成本的變動產生的虧損

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
生物資產公允值減銷售成本的變動 產生的虧損(附註15(b))	(2,663)	(10,471)	(14,674)

附錄一

會計師報告

(d) 融資成本

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
利息收入.....	(244)	(445)	(469)
銀行貸款的利息開支			
—須於五年內悉數償還的			
銀行貸款利息.....	12,143	23,246	23,695
—須於超過五年悉數償還的			
銀行貸款利息.....	4,139	1,965	3,380
融資租賃負債之財務費用.....	674	805	727
減：已撥充資本的利息開支.....	(766)	(175)	(982)
總計.....	<u>15,946</u>	<u>25,396</u>	<u>26,351</u>

(e) 員工成本

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
工資、花紅及津貼.....	21,696	22,134	28,237
養老保險(附註(i)).....	1,584	1,511	2,315
其他社會保險(附註(ii)).....	1,493	1,405	2,183
向勞務派遣公司僱用員工			
所支付的費用.....	2,061	2,230	563
員工福利.....	951	1,320	1,176
總計.....	<u>27,785</u>	<u>28,600</u>	<u>34,474</u>

附註：

- (i) 貴集團在中國成立的附屬公司(「中國附屬公司」)的僱員參與地方政府機關管理的界定供款退休福利計劃，據此，中國附屬公司須根據相關國家及地方社會保障法律及法規向計劃供款。中國附屬公司的僱員於其正常退休年齡按上述退休計劃享有按中國平均薪金水平百分比計算的退休福利。
- (ii) 根據中國有關法律及法規，中國附屬公司的僱員參與地方政府組織設立及管理的社會保險系統。貴集團按地方政府規定的適用基準及比率以其僱員為受益人作出社會保險供款，包括向基本醫療保險、失業保險、工傷保險、生育保險等的供款，以及向住房公積金供款。

(f) 其他項目

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
折舊及攤銷.....	22,485	31,230	33,843
廣告及推廣開支.....	5,996	3,396	3,376
核數師酬金—審核服務.....	300	1,550	1,174

附錄一

會計師報告

6 所得稅

(a) 合併損益表內的所得稅指：

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
即期稅項：			
中國所得稅(附註28(a))	1,590	4,727	8,659
遞延稅項：			
暫時差額的產生及撥回 (附註28(b))	(371)	(1,119)	(376)
總計	<u>1,219</u>	<u>3,608</u>	<u>8,283</u>

(b) 按適用稅率計算的稅項開支及會計溢利的對賬：

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
除稅前溢利	<u>55,529</u>	<u>38,247</u>	<u>73,692</u>
除稅前溢利的預計稅項， 按適用於所涉司法權區溢利的 稅率計算(附註(i))	13,882	9,562	18,422
稅項豁免的影響(附註(iii))	(7,145)	(2,274)	(2,822)
稅率優惠的影響(附註(ii))	(5,553)	(3,825)	(7,369)
不可扣稅開支的影響	35	145	52
所得稅	<u>1,219</u>	<u>3,608</u>	<u>8,283</u>

附註：

- (i) 於截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度各年，貴公司及其附屬公司均須按25%的法定稅率繳納中國企業所得稅。
- (ii) 根據國家稅務總局於2012年4月6日頒布及於2011年1月1日生效的《國家稅務總局關於深入實施西部大開發戰略有關企業所得稅問題的公告》，由2011年1月1日至2020年12月31日，於中國西部成立的本公司及其附屬公司可享15%的優惠所得稅率。
- (iii) 根據中國企業所得稅法及實施細則，貴集團自某些農業活動產生的收入毋須繳納企業所得稅。

附錄一

會計師報告

7 董事薪酬

於相關期間內的董事薪酬載列如下：

	截至2012年12月31日止年度				
	董事袍金	薪金、津貼 及實物福利	酌情花紅	退休計劃 供款	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
執行董事					
馬紅富先生.....	-	124	-	6	130
陳建录先生.....	-	63	36	6	105
王國福先生.....	-	66	39	6	111
陳玉海先生.....	-	64	41	6	111
閻彬先生.....	-	66	25	6	97
非執行董事					
葉健聰先生.....	-	-	-	-	-
胡家武先生.....	-	-	-	-	-
獨立非執行董事					
白勇志先生.....	20	-	-	-	20
信世華女士.....	20	-	-	-	20
高新才先生.....	20	-	-	-	20
監事					
趙清華先生.....	20	-	-	-	20
杜魏女士.....	-	45	6	6	57
潘錦先生.....	-	-	-	-	-
總計.....	80	428	147	36	691

	截至2013年12月31日止年度				
	董事袍金	薪金、津貼 及實物福利	酌情花紅	退休計劃 供款	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
執行董事					
馬紅富先生.....	-	130	-	7	137
王國福先生.....	-	69	67	7	143
陳玉海先生.....	-	68	103	7	178
閻彬先生.....	-	68	63	7	138
非執行董事					
葉健聰先生.....	-	-	-	-	-
胡家武先生.....	-	-	-	-	-
獨立非執行董事					
白勇志先生.....	20	-	-	-	20
信世華女士.....	20	-	-	-	20
高新才先生.....	20	-	-	-	20
監事					
趙清華先生.....	20	-	-	-	20
杜魏女士.....	-	49	25	7	81
潘錦先生.....	-	-	-	-	-
總計.....	80	384	258	35	757

附錄一

會計師報告

	截至2014年12月31日止年度				
	董事袍金	薪金、津貼 及實物福利	酌情花紅	退休計劃 供款	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
執行董事					
馬紅富先生.....	-	123	-	7	130
王國福先生.....	-	70	94	7	171
陳玉海先生.....	-	71	170	7	248
閻彬先生.....	-	71	78	7	156
非執行董事					
葉健聰先生.....	-	-	-	-	-
胡家武先生.....	-	-	-	-	-
獨立非執行董事					
白勇志先生.....	20	-	-	-	20
信世華女士.....	20	-	-	-	20
高新才先生.....	20	-	-	-	20
監事					
趙清華先生.....	20	-	-	-	20
杜魏女士.....	-	51	53	7	111
潘錦先生.....	-	-	-	-	-
總計.....	<u>80</u>	<u>386</u>	<u>395</u>	<u>35</u>	<u>896</u>

8 最高薪酬人士

於五名最高薪酬人士中，截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度各年的3名、1名及零名為董事其薪酬於附註7中披露。有關非董事人士的薪酬總額如下：

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014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.....	85	180	254
酌情花紅.....	125	680	1,521
退休計劃供款.....	12	26	33
總計.....	<u>222</u>	<u>886</u>	<u>1,808</u>

貴集團五名最高薪酬人士中，非董事人士的薪酬介乎以下範圍：

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	零港元至1,000,000港元.....		
	<u>2</u>	<u>4</u>	<u>5</u>

貴集團於相關期間並未向該等僱員支付或應付任何作為鼓勵加盟貴集團的薪酬，或作為離職補償。

9 貴公司權益股東應佔溢利

截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度各年，貴公司權益股東應佔合併溢利分別包括溢利人民幣38,954,000元、人民幣33,256,000元及人民幣56,402,000元，且已於貴公司的財務資料中處理(見附註29(a))。

附錄一

會計師報告

10 每股基本及攤薄盈利

截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度各年的每股基本盈利分別根據貴公司權益股東應佔溢利人民幣54,310,000元、人民幣34,639,000元及人民幣65,409,000元，以及於相關期間的[編纂]股普通股之加權平均數計算。

由於相關期間並無發行在外的潛在攤薄股份，因此每股基本及攤薄盈利之間並無差別。

11 物業、廠房及設備

貴集團

	廠房 及樓宇	機器及 設備	汽車	辦公及 電子設備	在建工程	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本：						
於2012年1月1日	314,518	91,287	5,631	3,726	54,939	470,101
添置	7,744	44,825	742	1,928	57,457	112,696
轉入／(轉出)	53,351	45,021	-	-	(98,372)	-
出售	-	(2,243)	-	(736)	-	(2,979)
於2012年12月31日	375,613	178,890	6,373	4,918	14,024	579,818
累計折舊：						
於2012年1月1日	(13,059)	(27,945)	(3,358)	(1,229)	-	(45,591)
年內折舊	(10,624)	(11,472)	(749)	(723)	-	(23,568)
出售撥回	-	1,454	-	85	-	1,539
於2012年12月31日	(23,683)	(37,963)	(4,107)	(1,867)	-	(67,620)
賬面淨值：						
於2012年12月31日	351,930	140,927	2,266	3,051	14,024	512,198
成本：						
於2013年1月1日	375,613	178,890	6,373	4,918	14,024	579,818
添置	-	14,517	451	3,441	76,729	95,138
轉入／(轉出)	36,974	18,352	-	69	(55,395)	-
出售	(2,868)	(786)	-	-	-	(3,654)
於2013年12月31日	409,719	210,973	6,824	8,428	35,358	671,302
累計折舊：						
於2013年1月1日	(23,683)	(37,963)	(4,107)	(1,867)	-	(67,620)
年內折舊	(12,352)	(19,005)	(874)	(1,230)	-	(33,461)
出售撥回	174	140	-	-	-	314
於2013年12月31日	(35,861)	(56,828)	(4,981)	(3,097)	-	(100,767)
賬面淨值：						
於2013年12月31日	373,858	154,145	1,843	5,331	35,358	570,535
成本：						
於2014年1月1日	409,719	210,973	6,824	8,428	35,358	671,302
添置	7,405	3,890	429	3,395	70,462	85,581
轉入／(轉出)	52,512	23,908	-	-	(76,420)	-
於2014年12月31日	469,636	238,771	7,253	11,823	29,400	756,883
累計折舊：						
於2014年1月1日	(35,861)	(56,828)	(4,981)	(3,097)	-	(100,767)
年內折舊	(13,670)	(20,749)	(845)	(2,004)	-	(37,268)
於2014年12月31日	(49,531)	(77,577)	(5,826)	(5,101)	-	(138,035)
賬面淨值：						
於2014年12月31日	420,105	161,194	1,427	6,722	29,400	618,848

附錄一

會計師報告

貴公司

	廠房及 樓宇	機器及 設備	汽車	辦公及 電子設備	在建工程	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本：						
於2012年1月1日	54,003	45,295	5,115	2,004	21,434	127,851
添置	-	18,487	415	892	40,043	59,837
轉入／(轉出)	16,149	35,924	-	-	(52,073)	-
出售	-	(2,242)	-	-	-	(2,242)
於2012年12月31日	70,152	97,464	5,530	2,896	9,404	185,446
累計折舊：						
於2012年1月1日	(5,913)	(19,638)	(2,937)	(1,015)	-	(29,503)
年內折舊	(1,871)	(6,085)	(694)	(336)	-	(8,986)
出售撥回	-	1,453	-	-	-	1,453
於2012年12月31日	(7,784)	(24,270)	(3,631)	(1,351)	-	(37,036)
賬面淨值：						
於2012年12月31日	62,368	73,194	1,899	1,545	9,404	148,410
成本：						
於2013年1月1日	70,152	97,464	5,530	2,896	9,404	185,446
添置	-	12,080	112	2,960	13,932	29,084
轉入／(轉出)	1,583	7,381	-	-	(8,964)	-
於2013年12月31日	71,735	116,925	5,642	5,856	14,372	214,530
累計折舊：						
於2013年1月1日	(7,784)	(24,270)	(3,631)	(1,351)	-	(37,036)
年內折舊	(2,284)	(10,522)	(709)	(626)	-	(14,141)
於2013年12月31日	(10,068)	(34,792)	(4,340)	(1,977)	-	(51,177)
賬面淨值：						
於2013年12月31日	61,667	82,133	1,302	3,879	14,372	163,353
成本：						
於2014年1月1日	71,735	116,925	5,642	5,856	14,372	214,530
添置	79	5,295	273	2,468	11,003	19,118
轉入／(轉出)	6,842	9,523	-	-	(16,365)	-
於2014年12月31日	78,656	131,743	5,915	8,324	9,010	233,648
累計折舊：						
於2014年1月1日	(10,068)	(34,792)	(4,340)	(1,977)	-	(51,177)
年內折舊	(2,299)	(11,717)	(652)	(1,050)	-	(15,718)
於2014年12月31日	(12,367)	(46,509)	(4,992)	(3,027)	-	(66,895)
賬面淨值：						
於2014年12月31日	66,289	85,234	923	5,297	9,010	166,753

附錄一

會計師報告

12 於附屬公司的投資

	貴公司		
	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
未上市投資，按成本值.....	50,000	210,000	210,000

於2014年12月31日，貴公司於下列附屬公司中擁有權益，該等附屬公司全部均為私人公司。該等附屬公司詳情載列如下：

貴集團於相關期間的附屬公司：

公司名稱	成立地點 和日期	註冊及 已繳足 股本詳情 人民幣千元	所有直接權益百分率			主要業務
			2012年 12月31日	2013年 12月31日	2014年 12月31日	
青海青海湖乳業 有限責任公司.....	中國 2004年 12月6日	30,000	100%	100%	100%	乳製品生產
青海聖亞高原牧場 有限公司.....	中國 2009年 12月17日	30,000	100%	100%	100%	奶牛養殖
青海聖源牧場有限公司.....	中國 2010年 7月15日	30,000	100%	100%	100%	奶牛養殖
榆中瑞豐牧場有限公司.....	中國 2010年 5月25日	20,000	100%	100%	100%	奶牛養殖
臨夏縣瑞園牧場 有限公司.....	中國 2010年 3月25日	30,000	100%	100%	100%	奶牛養殖
臨夏縣瑞安牧場 有限公司.....	中國 2010年 3月25日	20,000	100%	100%	100%	奶牛養殖
武威瑞達牧場有限公司.....	中國 2010年 4月27日	20,000	100%	100%	100%	奶牛養殖
寧夏莊園牧場有限公司.....	中國 2010年 7月23日	20,000	100%	100%	100%	奶牛養殖
蘭州瑞興牧業有限公司.....	中國 2013年 7月25日	10,000	100%	100%	100%	奶牛養殖

附錄一

會計師報告

13 可供出售的金融資產

	貴集團及貴公司		
	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
權益工具			
－西安東方乳業有限公司.....	－	33,676	33,676
－甘肅榆中農村合作銀行.....	44	44	44
	44	33,720	33,720

於2013年，貴公司收購西安東方乳業有限公司18%股本權益，且於相關期間對投資對象並無重大影響。貴公司將該權益工具列賬為可供出售的金融資產。董事認為，於2013年及2014年12月31日，該新購入的非上市投資對象的投資的公允值與投資成本相若。

於2012、2013年及2014年12月31日，該投資並無減值跡象。於相關期間，貴公司並無收取任何現金股息。

14 租賃預付款項

	貴集團		
	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本：			
於年初.....	12,073	13,924	17,119
添置.....	1,851	3,195	130
於年末	13,924	17,119	17,249
累計攤銷：			
於年初.....	(479)	(1,121)	(1,967)
年內攤銷.....	(642)	(846)	(906)
於年末.....	(1,121)	(1,967)	(2,873)
賬面淨值：			
於年末.....	12,803	15,152	14,376

	貴公司		
	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本：			
於年初.....	7,761	7,761	10,956
添置.....	–	3,195	–
於年末.....	7,761	10,956	10,956
累計攤銷：			
於年初.....	(216)	(370)	(524)
年內攤銷.....	(154)	(154)	(153)
於年末.....	(370)	(524)	(677)
賬面淨值：			
於年末.....	7,391	10,432	10,279

貴集團及貴公司的租賃預付款項主要指就取得根據經營租約持有的土地而作出的付款。

15 生物資產

(a) 貴集團的農業活動屬性

貴集團的生物資產為用作生產生鮮乳的奶牛。

貴集團於2012年、2013年及2014年12月31日擁有的奶牛數量如下所示。貴集團的奶牛為生產生鮮乳的成母牛以及未達到生產生鮮乳年齡的育成牛及犢牛。

	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
成母牛.....	1,541	2,398	2,180
育成牛.....	1,551	1,191	2,137
犢牛.....	449	423	505
總計.....	3,541	4,012	4,822

一般而言，育成牛在約14個月大時受精。約10個月的孕育期後，犢牛出生，而育成牛開始生產生鮮乳並開始泌乳期。此時育成牛將轉入成母牛群。在每個泌乳期成母牛一般於各泌乳期產奶300天左右。新出生的公犢牛將被出售，而母犢牛在餵養6個月後轉入育成牛群，以準備受精。

貴集團面對有關其生物資產的多種風險。除附註30(e)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。

附錄一

會計師報告

(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。

(b) 貴集團生物資產的價值

奶牛的金額如下：

	截至2012年12月31日止年度			
	犏牛	育成牛	成母牛	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2012年1月1日	2,236	5,130	27,750	35,116
加：採購成本	224	15,424	1,526	17,174
飼養成本#	5,507	11,010	26,801	43,318
牛群之間轉移：				
－轉入	－	2,838	6,981	9,819
－轉出	(2,838)	(6,981)	－	(9,819)
生物資產公允值減銷售 成本的變動*	(1,540)	(2,244)	1,121	(2,663)
擠奶及收獲時按公允值 減銷售成本初始 確認生鮮乳產生的 收益	－	－	3,214	3,214
於擠奶時轉入存貨	－	－	(30,015)	(30,015)
因出售而減少	(120)	(1,958)	(3,081)	(5,159)
於2012年12月31日	<u>3,469</u>	<u>23,219</u>	<u>34,297</u>	<u>60,985</u>
	截至2013年12月31日止年度			
	犏牛	育成牛	成母牛	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2013年1月1日	3,469	23,219	34,297	60,985
加：採購成本	113	4,163	5,497	9,773
飼養成本#	7,124	17,101	40,955	65,180
牛群之間轉移：				
－轉入	－	7,157	24,008	31,165
－轉出	(7,157)	(24,008)	－	(31,165)
生物資產公允值減銷售 成本的變動*	36	(6,171)	(4,336)	(10,471)
擠奶及收獲時按公允值 減銷售成本初始 確認生鮮乳產生的 收益	－	－	5,692	5,692
於擠奶時轉入存貨	－	－	(46,647)	(46,647)
因出售而減少	－	(557)	(4,377)	(4,934)
於2013年12月31日	<u>3,585</u>	<u>20,904</u>	<u>55,089</u>	<u>79,578</u>

附錄一

會計師報告

	截至2014年12月31日止年度			
	犏牛	育成牛	成母牛	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2014年1月1日	3,585	20,904	55,089	79,578
加：採購成本	-	17,483	-	17,483
飼養成本#	7,809	18,714	50,914	77,437
牛群之間轉移：				
- 轉入	-	6,940	11,688	18,628
- 轉出	(6,940)	(11,688)	-	(18,628)
生物資產公允價值減銷售 成本的變動*	(73)	(7,683)	(6,918)	(14,674)
擠奶及收獲時按公允價值 減銷售成本初始 確認生鮮乳產生的 收益	-	-	4,918	4,918
於擠奶時轉入存貨	-	-	(55,832)	(55,832)
因出售而減少	-	(146)	(5,500)	(5,646)
於2014年12月31日	<u>4,381</u>	<u>44,524</u>	<u>54,359</u>	<u>103,264</u>

奶牛的飼養成本主要包括飼料成本、員工成本、折舊及攤銷開支以及所發生的公用設施成本。

* 生物資產公允價值減銷售成本的變動包括已售奶牛的公允價值變動，即出售有關奶牛時按其市場售價撇減其賬面值的金額。

貴集團的奶牛由獨立估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司獨立估值。釐定公允價值時所用的估值方法以及估值模型的主要參數披露於附註30(e)。

(c) 貴集團生物資產所生產的農產品數量

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	噸	噸	噸
產出的生鮮乳	<u>8,365</u>	<u>11,468</u>	<u>13,528</u>

16 其他非流動資產

	貴集團		
	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
向第三方提供的墊款	<u>8,528</u>	<u>32,475</u>	<u>31,009</u>

附錄一

會計師報告

	貴公司		
	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
向第三方提供的墊款	8,528	31,595	30,609

向第三方提供的墊款主要是對為本集團供應原奶的第三方農戶提供的幫扶款項。

17 存貨

(a) 合併財務狀況表及貴公司財務狀況表中的存貨包括：

	貴集團		
	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
養殖奶牛的飼料及其他材料	45,541	34,677	35,934
生產乳製品的其他材料	25,202	29,346	23,347
成品	43,744	57,299	49,364
減：存貨撇減	—	—	—
總計	114,487	121,322	108,645

	貴公司		
	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
生產乳製品的其他材料	14,713	17,470	11,415
成品	30,340	30,376	39,864
減：存貨撇減	—	—	—
總計	45,053	47,846	51,279

(b) 於合併損益表中確認為銷售成本的存貨數額的分析如下：

	貴集團		
	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已售存貨的賬面值(附註5(a))	304,957	345,925	369,202

附錄一

會計師報告

18 貿易應收款項

	貴集團		
	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收第三方貿易款項	38,975	35,604	22,463
減：呆賬減值撥備	(1,114)	(1,975)	(680)
總計	<u>37,861</u>	<u>33,629</u>	<u>21,783</u>
	貴公司		
	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收第三方貿易款項	28,750	25,621	10,584
應收附屬公司貿易款項	11,551	35,236	57,173
減：呆賬減值撥備	(216)	(1,011)	(219)
總計	<u>40,085</u>	<u>59,846</u>	<u>67,538</u>

(a) 賬齡分析

貿易應收款項於2012年、2013年及2014年12月31日的賬齡分析如下：

	貴集團		
	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
少於3個月	32,107	26,436	17,509
超過3個月但少於6個月	2,843	2,308	2,426
超過6個月但少於12個月	2,822	1,297	1,303
超過1年但少於2年	89	3,588	545
總計	<u>37,861</u>	<u>33,629</u>	<u>21,783</u>
	貴公司		
	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
少於3個月	35,067	23,375	11,284
超過3個月但少於6個月	2,187	12,438	9,398
超過6個月但少於12個月	2,763	17,918	13,182
超過1年但少於2年	68	6,115	31,226
超過3年	-	-	2,448
總計	<u>40,085</u>	<u>59,846</u>	<u>67,538</u>

貴集團的信貸政策的進一步詳情載於附註30(a)。

附錄一

會計師報告

(b) 貿易應收款項減值

貿易應收款項的減值虧損乃採用撥備賬記錄，除非貴集團及貴公司認為收回金額之可能性極微，而於該情況下，減值虧損直接於貿易應收賬撇銷(見附註1(i)(i))。

呆賬撥備變動如下：

	貴集團		
	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於1月1日.....	722	1,114	1,975
已確認減值.....	1,028	992	245
已撥回減值.....	(636)	(131)	(1,540)
於12月31日.....	<u>1,114</u>	<u>1,975</u>	<u>680</u>

貴集團於2012年、2013年及2014年12月31日的貿易應收款項中，人民幣1,114,000元、人民幣1,975,000元及人民幣680,000元的款項個別釐定為已減值。因此，呆賬的特定撥備獲確認。貴集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

	貴公司		
	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於1月1日.....	689	216	1,011
已確認減值.....	163	849	218
已撥回減值.....	(636)	(54)	(1,010)
於12月31日.....	<u>216</u>	<u>1,011</u>	<u>219</u>

貴公司於2012年、2013年及2014年12月31日的貿易應收款項中，人民幣216,000元、人民幣1,011,000元及人民幣219,000元的款項個別釐定為已減值。因此，呆賬的特定撥備獲確認。貴公司並無就該等結餘持有任何抵押品。

附錄一

會計師報告

(c) 並無減值的貿易應收款項

並無個別或共同被視為減值的貿易應收款項的賬齡分析載列如下：

	貴集團		
	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
未逾期未減值	37,861	33,629	21,783
	<u>37,861</u>	<u>33,629</u>	<u>21,783</u>
	貴公司		
	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
未逾期未減值	40,085	59,846	67,538
	<u>40,085</u>	<u>59,846</u>	<u>67,538</u>

未逾期未減值的貿易應收款項乃與多名近期並無違約紀錄的客戶有關。

已逾期但無減值之應收款項與多名與貴集團及貴公司有良好往績紀錄的獨立客戶有關。根據過往經驗，管理層相信，由於信貸狀況並無重大變動，且該等餘額仍被視為可全數收回，因此毋須就有關餘額作出減值撥備。貴集團及貴公司並無就該等結餘持有任何抵押品。

19 按金、預付款及其他應收款項

	貴集團		
	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
飼養奶牛的預付款	1,149	953	293
生產乳製品的預付款	10,501	10,569	6,919
融資租賃可退回租金的預付款	2,035	2,035	2,035
設備配件的預付款	905	3,685	4,481
購買奶牛的預付款	–	2,625	–
向僱員墊款	3,404	3,169	2,176
向第三方墊款	2,110	2,176	1,026
付予第三方的按金	643	704	745
待抵扣的增值稅	1,853	4,427	2,977
其他	5,906	5,698	6,186
減：呆賬減值撥備	(562)	(3,448)	(2,972)
總計	<u>27,944</u>	<u>32,593</u>	<u>23,866</u>

附錄一

會計師報告

	貴公司		
	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
生產乳製品的預付款			
– 集團內公司	1,864	2,694	18,408
– 第三方	4,191	5,238	1,252
融資租賃可退回租金的預付款	775	775	775
設備配件的預付款	676	2,087	2,738
向僱員墊款	1,173	1,298	1,020
付予第三方的按金	295	356	274
待抵扣的增值稅	1,589	2,847	2,557
來自附屬公司的應收款項	356,029	216,608	249,295
其他	1,961	2,034	1,151
減：呆賬減值撥備	(217)	(349)	(702)
總計	<u>368,336</u>	<u>233,588</u>	<u>276,768</u>

預計貴集團及貴公司所有按金、預付款及其他應收款項將於一年內收回或於損益表內或財務狀況表的其他項目內確認。

呆賬撥備變動如下：

	貴集團		
	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於1月1日	139	562	3,448
已確認減值	423	2,886	–
已撥回減值	–	–	(476)
於12月31日	<u>562</u>	<u>3,448</u>	<u>2,972</u>

貴集團於2012年、2013年及2014年12月31日的按金、預付款及其他應收款項中，人民幣562,000元、人民幣3,448,000元及人民幣2,972,000元的款項個別釐定為已減值。因此，呆賬的特定撥備獲確認。貴集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

	貴公司		
	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於1月1日	–	217	349
已確認減值	217	132	391
已撥回減值	–	–	(38)
於12月31日	<u>217</u>	<u>349</u>	<u>702</u>

貴公司於2012年、2013年及2014年12月31日的按金、預付款及其他應收款項中，人民幣217,000元、人民幣349,000元及人民幣702,000元的款項個別釐定為已減值。因此，呆賬的特定撥備獲確認。貴公司並無就該等結餘持有任何抵押品。

就貴集團及貴公司按金、預付款及其他應收款項的其他結餘，管理層認為對方的信貸品質良好，且結餘被視為可悉數收回。

附錄一

會計師報告

20 抵押存款、現金及現金等價物

於合併財務狀況表、貴公司財務狀況表及合併現金流量表中列示的抵押存款、現金及現金等價物包括：

	貴集團		
	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
抵押存款(附註(i)).....	6,255	6,271	26,748
銀行及庫存現金.....	89,316	132,323	215,454
總計.....	<u>95,571</u>	<u>138,594</u>	<u>242,202</u>
	貴公司		
	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
抵押存款(附註(i)).....	6,255	6,271	26,748
銀行及庫存現金.....	32,317	62,152	106,677
總計.....	<u>38,572</u>	<u>68,423</u>	<u>133,425</u>

附註：

(i) 貴集團及貴公司的抵押存款詳情載列如下：

	貴集團及貴公司		
	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
就以下項目的抵押存款：			
— 銀行貸款.....	6,255	6,271	6,292
— 應付票據.....	—	—	20,456
總計.....	<u>6,255</u>	<u>6,271</u>	<u>26,748</u>

21 貿易應付款項及應付票據

	貴集團		
	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
購買生鮮乳、包裝材料及輔料的			
貿易應付款項.....	43,204	45,031	55,366
購買草料及獸藥的貿易應付款項.....	6,290	7,562	13,781
應付票據.....	—	—	40,912
總計.....	<u>49,494</u>	<u>52,593</u>	<u>110,059</u>

附錄一

會計師報告

	貴公司		
	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
購買生鮮乳、包裝材料及輔料的 貿易應付款項			
—集團內實體	5,674	21,298	51,008
—第三方	33,084	29,039	32,814
應付票據	—	—	40,912
總計	<u>38,758</u>	<u>50,337</u>	<u>124,734</u>

預計貴集團及貴公司的所有貿易應付款項及應付票據將於一年內結清。

於2012年、2013年及2014年12月31日，貿易應付款項按發票日期計算的賬齡分析載列如下：

	貴集團		
	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
少於3個月	40,861	44,358	58,608
超過3個月但少於6個月	3,478	2,097	42,218
超過6個月但少於12個月	1,213	1,446	3,466
超過1年但少於2年	286	883	1,322
超過2年	3,656	3,809	4,445
總計	<u>49,494</u>	<u>52,593</u>	<u>110,059</u>

	貴公司		
	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
少於3個月	34,641	39,667	45,872
超過3個月但少於6個月	2,757	3,521	40,655
超過6個月但少於12個月	306	4,317	22,332
超過1年但少於2年	154	1,811	13,242
超過2年	900	1,021	2,633
總計	<u>38,758</u>	<u>50,337</u>	<u>124,734</u>

22 預收款項

	貴集團		
	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銷售產品的預收款項	<u>10,339</u>	<u>17,514</u>	<u>28,107</u>

附錄一

會計師報告

	貴公司		
	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銷售產品的預收款項	4,809	12,262	24,710
23 應計開支及其他應付款項			
	貴集團		
	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
購買物業、廠房及設備的應付款項	15,700	18,199	11,836
配件的應付款項	4,719	5,246	6,195
僱員福利應付款項	3,458	3,230	4,925
應計廣告及推廣開支	2,359	2,076	2,995
應付利息開支	530	907	878
應付增值稅及其他稅項	2,801	3,467	4,957
已收取但未確認的附帶條件的政府補助 (附註(i))	3,653	8,033	6,836
第三方的按金	2,450	3,325	3,259
其他	2,529	2,259	4,668
總計	38,199	46,742	46,549
	貴公司		
	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
購買物業、廠房及設備的應付款項	5,184	7,019	5,281
配件的應付款項	3,222	2,445	3,148
僱員福利應付款項	2,454	2,404	3,745
應計廣告及推廣開支	1,737	1,342	2,064
應付利息開支	439	751	728
應付增值稅及其他稅項	2,364	2,445	2,779
已收取但未確認的附帶條件的 政府補助(附註(i))	1,300	1,300	1,300
第三方的按金	1,634	2,398	2,734
其他	660	10,341	4,296
總計	18,994	30,445	26,075

附註(i)：根據政府的相關條例，該等政府補助僅在貴集團的牧場及生產設施的基礎設施投資達到一定規模且完工時予以確認。

除上述附帶條件的政府補助外，預計貴集團及貴公司所有應計開支及其他應付款項將於一年內結清或於損益表內或財務狀況表的其他項目內確認。

附錄一

會計師報告

24 1年內到期的非流動負債

	貴集團		
	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內到期的遞延收入(附註26).....	1,273	2,040	2,381
1年內到期的融資租賃負債(附註27) .	3,354	5,346	6,256
1年內到期的其他長期應付款項.....	—	—	5,228
總計.....	<u>4,627</u>	<u>7,386</u>	<u>13,865</u>

	貴公司		
	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內到期的遞延收入(附註26).....	625	870	1,007
1年內到期的融資租賃負債(附註27) .	1,648	3,499	4,352
1年內到期的其他長期應付款項.....	—	—	1,917
總計.....	<u>2,273</u>	<u>4,369</u>	<u>7,276</u>

25 銀行貸款

(a) 短期銀行貸款分析如下：

	貴集團		
	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
短期銀行貸款.....	260,000	360,000	371,500
加：長期銀行貸款的即期部分 .	6,000	6,500	5,000
總計.....	<u>266,000</u>	<u>366,500</u>	<u>376,500</u>

	貴公司		
	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
短期銀行貸款.....	<u>250,000</u>	<u>335,000</u>	<u>320,000</u>

附錄一

會計師報告

於2012年、2013年及2014年12月31日，貴集團的短期銀行貸款(不包括長期銀行貸款的即期部分)抵押和/或擔保如下：

	貴集團		
	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
以貴集團的土地使用權、物業、 廠房及設備抵押(附註(b)(i))	80,000	120,000	190,000
以貴集團的土地使用權、物業、 廠房及設備抵押並由控股股東 擔保(附註(b)(i))	40,000	70,000	30,000
以第三方的土地使用權抵押...	–	–	50,000
以第三方的土地使用權抵押 並由控股股東擔保	130,000	130,000	40,000
由第三方銀行存款抵押	–	–	11,500
由集團內公司及控股股東 共同擔保	–	20,000	30,000
由控股股東擔保	–	15,000	10,000
由控股股東及第三方共同擔保	10,000	5,000	–
由第三方擔保	–	–	10,000
總計	<u>260,000</u>	<u>360,000</u>	<u>371,500</u>
	貴公司		
	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
以貴集團的土地使用權、 物業、廠房及設備抵押 (附註(b)(ii))	80,000	120,000	190,000
以貴集團的土地使用權、物業、 廠房及設備抵押並由控股股東 擔保(附註(b)(ii))	40,000	70,000	30,000
以第三方的土地使用權抵押...	–	–	50,000
以第三方的土地使用權抵押 並由控股股東擔保	130,000	130,000	40,000
由控股股東擔保	–	15,000	10,000
總計	<u>250,000</u>	<u>335,000</u>	<u>320,000</u>

附錄一

會計師報告

(b) 長期銀行貸款分析如下：

	貴集團		
	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
長期銀行貸款	78,000	93,000	78,500
減：長期銀行貸款的即期部分	(6,000)	(6,500)	(5,000)
總計	<u>72,000</u>	<u>86,500</u>	<u>73,500</u>

	貴公司		
	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
長期銀行貸款	<u>45,000</u>	<u>42,000</u>	<u>34,000</u>

於2012年、2013年及2014年12月31日，長期銀行貸款(包括長期銀行貸款的即期部分)抵押和/或擔保如下：

	貴集團		
	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
以貴集團的土地使用權、物業、廠房及設備與第三方的土地使用權共同抵押並由控股股東擔保(附註(i))	45,000	42,000	34,000
由第三方擔保	6,000	2,000	-
由控股股東及第三方共同擔保	27,000	49,000	44,500
總計	<u>78,000</u>	<u>93,000</u>	<u>78,500</u>

	貴公司		
	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
以貴集團的土地使用權、物業、廠房及設備與第三方的土地使用權共同抵押並由控股股東擔保(附註(ii))	<u>45,000</u>	<u>42,000</u>	<u>34,000</u>

附錄一

會計師報告

附註：

- (i) 於2012年、2013年及2014年12月31日，貴集團的已抵押土地使用權及物業、廠房及設備的賬面淨值總額分別為人民幣487,936,000元、人民幣464,908,000元及人民幣589,970,000元。
- (ii) 於2012年、2013年及2014年12月31日，貴公司的已抵押土地使用權及物業、廠房及設備的賬面淨值總額分別為人民幣142,953,000元、人民幣151,037,000元及人民幣158,606,000元。

貴集團及貴公司所有非即期計息借款均按攤銷成本列賬，預計不會於一年內結清。

概無貴集團及貴公司的銀行貸款須受契約達成的限制。貴集團的流動資金風險管理詳情載於附註30(b)。

26 遞延收入

	貴集團		
	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
政府補助.....	26,981	40,962	42,552
減：分類為流動負債的部分 (附註24)	(1,273)	(2,040)	(2,381)
總計	<u>25,708</u>	<u>38,922</u>	<u>40,171</u>
	貴公司		
	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
政府補助.....	11,700	12,280	12,874
減：分類為流動負債的部分 (附註24)	(625)	(870)	(1,007)
總計	<u>11,075</u>	<u>11,410</u>	<u>11,867</u>

貴集團及貴公司於2012年、2013年及2014年12月31日獲發政府補助，該等補貼須在牧場及奶制品生產設施的相關物業、廠房及設備建造及收購完成後方可作實。上述政府補助已確認為遞延收入，並按相關資產的可使用年期於損益內攤銷。

附錄一

會計師報告

27 融資租賃負債

	貴集團					
	於12月31日					
	2012年		2013年		2014年	
	最低租賃付款	最低租賃付款	最低租賃付款	最低租賃付款	最低租賃付款	最低租賃付款
的現值	的現值	的現值	的現值	的現值	的現值	
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
應償付金額：						
一年內(附註24).....	3,974	3,354	6,049	5,346	6,658	6,256
第二年.....	3,974	3,619	5,981	5,648	3,330	3,155
第三至第五年(包括首尾兩年).....	4,649	4,528	3,361	3,202	876	857
最低融資租賃付款總額.....	<u>12,597</u>	<u>11,501</u>	<u>15,391</u>	<u>14,196</u>	<u>10,864</u>	<u>10,268</u>
減：財務費用數額.....	(1,096)		(1,195)		(596)	
最低租賃付款額現值.....	<u>11,501</u>		<u>14,196</u>		<u>10,268</u>	
減：分類為流動負債的部分 (附註24)).....	(3,354)		(5,346)		(6,256)	
非流動部分.....	<u>8,147</u>		<u>8,850</u>		<u>4,012</u>	

	貴公司					
	於12月31日					
	2012年		2013年		2014年	
	最低租賃付款	最低租賃付款	最低租賃付款	最低租賃付款	最低租賃付款	最低租賃付款
的現值	的現值	的現值	的現值	的現值	的現值	
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
應償付金額：						
一年內(附註24).....	1,982	1,648	4,057	3,499	4,744	4,352
第二年.....	1,982	1,772	4,068	3,744	3,330	3,155
第三至第五年(包括首尾兩年).....	2,735	2,624	3,361	3,202	876	857
最低融資租賃付款總額.....	<u>6,699</u>	<u>6,044</u>	<u>11,486</u>	<u>10,445</u>	<u>8,950</u>	<u>8,364</u>
減：財務費用數額.....	(655)		(1,041)		(586)	
最低租賃付款額現值.....	<u>6,044</u>		<u>10,445</u>		<u>8,364</u>	
減：分類為流動負債的部分 (附註24)).....	(1,648)		(3,499)		(4,352)	
非流動部分.....	<u>4,396</u>		<u>6,946</u>		<u>4,012</u>	

28 財務狀況表內的所得稅

(a) 財務狀況表內的即期稅項指：

	貴集團		
	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於1月1日的應付所得稅.....	1,422	2,821	5,985
年內估計應課稅溢利的			
所得稅撥備(附註6(a)).....	1,590	4,727	8,659
年內已付所得稅.....	(191)	(1,563)	(2,836)
於12月31日的應付所得稅.....	<u>2,821</u>	<u>5,985</u>	<u>11,808</u>
	貴公司		
	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於1月1日的應付所得稅.....	1,422	2,821	4,955
年內估計應課稅溢利的			
所得稅撥備.....	1,590	3,439	7,176
年內已付所得稅.....	(191)	(1,305)	(1,625)
於12月31日的應付所得稅.....	<u>2,821</u>	<u>4,955</u>	<u>10,506</u>

附錄一

會計師報告

(b) 已確認的遞延稅項資產及負債：

以下為已於合併財務狀況表及貴公司的財務狀況表內確認的遞延稅項資產及負債的組成於相關期間的變動：

貴集團

	政府補助	撥備	超出有關 折舊的折舊 撥備	應計開支及 應付工資	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
因右列各項產生的遞延稅項：					
於2012年1月1日	1,264	103	13	530	1,910
於合併損益表內計入/ (扣除)(附註6(a))	491	(39)	119	(200)	371
於2012年12月31日	<u>1,755</u>	<u>64</u>	<u>132</u>	<u>330</u>	<u>2,281</u>
於合併損益表內計入 (附註6(a))	711	164	190	54	1,119
於2013年12月31日	<u>2,466</u>	<u>228</u>	<u>322</u>	<u>384</u>	<u>3,400</u>
於合併損益表內計入/ (扣除)(附註6(a))	157	(47)	188	78	376
於2014年12月31日	<u>2,623</u>	<u>181</u>	<u>510</u>	<u>462</u>	<u>3,776</u>

貴公司

	政府補助	撥備	超出有關 折舊的折舊 撥備	應計開支及 應付工資	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
因右列各項產生的遞延稅項：					
於2012年1月1日	1,264	103	13	530	1,910
於損益表內計入/(扣除)...	491	(39)	119	(200)	371
於2012年12月31日	<u>1,755</u>	<u>64</u>	<u>132</u>	<u>330</u>	<u>2,281</u>
於損益表內計入	87	138	190	55	470
於2013年12月31日	<u>1,842</u>	<u>202</u>	<u>322</u>	<u>385</u>	<u>2,751</u>
於損益表內計入/(扣除)...	89	(65)	188	78	290
於2014年12月31日	<u>1,931</u>	<u>137</u>	<u>510</u>	<u>463</u>	<u>3,041</u>

29 資本及儲備

(a) 權益的組成部分變動

貴集團於相關期間合併權益各組成部分的期初及期末結餘的對賬載於合併權益變動表。

貴公司權益的個別組成部分於相關期間的變動詳情載列如下：

			中國		總計
	股本	資本儲備	法定儲備	保留盈利	
	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2012年1月1日	105,370	155,088	2,848	28,314	291,620
2012年的權益變動					
年度溢利	—	—	—	38,954	38,954
全面收益總額	—	—	—	38,954	38,954
轉撥至儲備	—	—	3,895	(3,895)	—
於2012年12月31日	105,370	155,088	6,743	63,373	330,574

			中國		總計
	股本	資本儲備	法定儲備	保留盈利	
	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2013年1月1日	105,370	155,088	6,743	63,373	330,574
2013年的權益變動					
年度溢利	—	—	—	33,256	33,256
全面收益總額	—	—	—	33,256	33,256
轉撥至儲備	—	—	3,326	(3,326)	—
於2013年12月31日	105,370	155,088	10,069	93,303	363,830

附錄一

會計師報告

	股本	資本儲備	中國 法定儲備	保留盈利	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2014年1月1日	105,370	155,088	10,069	93,303	363,830
2014年的權益變動					
年度溢利.....	-	-	-	56,402	56,402
全面收益總額	-	-	-	56,402	56,402
轉撥至儲備.....	-	-	5,640	(5,640)	-
於2014年12月31日.....	105,370	155,088	15,709	144,065	420,232

(b) 股本

貴公司於2012年、2013年及2014年12月31日的普通股股數為105,370,000，每股面值為人民幣1元。所有已發行股份均為悉數繳足。

(c) 儲備的性質及目的

(i) 資本儲備

資本儲備主要包括貴公司股份面值及貴公司股份發行所得款項之間的差額、資本溢價及權益股東的貢獻。

(ii) 中國法定儲備

根據相關中國法律及貴集團中國附屬公司的公司章程，中國附屬公司須建立若干不可供分派的法定儲備。中國法定儲備僅可在經相關機構批准後用於事先訂明的用途。

(d) 可供分派儲備

於2012年、2013年及2014年12月31日，可供分派予貴公司股東的儲備合共金額分別為人民幣63,373,000元、人民幣93,303,000元及人民幣144,065,000元。

(e) 資本管理

貴集團的政策為維持穩固的資本基礎以維持投資者、債權人及市場的信心以及維持業務的未來發展。資本由總權益組成。貴集團監控資本回報以及向普通股股東派付的股息水平。

貴集團運用銀行貸款與權益比率(即銀行貸款總額除以總權益)監控資本。

	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行貸款總額	338,000	453,000	450,000
總權益	395,367	430,006	495,415
銀行貸款與權益比率	0.85	1.05	0.91

貴公司及其任何附屬公司並未受到外部施加的資本要求所規限。

30 財務風險管理及公允值

貴集團的日常業務會產生信貸風險、流動資金風險、利率風險以及與農業活動有關的風險。

貴集團承受的該等風險與貴集團管理該等風險的財務風險管理政策及慣常做法載列如下。

(a) 信貸風險

貴集團的信貸風險主要歸因於貿易應收款項。管理層已制定信貸政策，持續監控承受的該等信貸風險。

與貴集團其他金融資產(包括現金及銀行結餘及按金、預付款項及其他應收款項)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。

就貿易應收款項而言，貴集團會對所有要求提供一定信貸額度的客戶均會進行個別信貸評估。該等評估專注於客戶過往支付到期款項的歷史及現時付款能力，並計及有關客戶的特定資料，以及客戶經營所在經濟環境的有關資料。貿易應收款項由入賬日期起計3個月內到期。一般來說，貴集團不會向客戶收取抵押品。

貴集團的信貸風險主要受各名客戶的個別特性所影響，而並非受客戶經營所在行業或國家的影響，因此信貸風險重大集中主要來自貴集團給予個別客戶的重大信貸額度。於2012年、2013年及2014年12月31日，貿易應收款項總額的1.3%、0%及0%分別來自貴集團的最大客戶，而貿易應收款項總額的5.8%、8.3%及0%分別為來自奶牛養殖及乳製品生產分部的前五大客戶。

有關貴集團因貿易應收款項承受的信貸風險的進一步量化披露載於附註18。

附錄一

會計師報告

(b) 流動資金風險

貴集團的政策是定期監察流動資金需要及遵守借款契諾的情況，以確保維持充足的現金儲備和來自主要金融機構的足夠承諾信貸額度，滿足短期及長期流動資金需求。

下表詳列截至2012年、2013年及2014年12月31日結束時貴集團非衍生金融負債按照合約未貼現現金流量(包括使用合約利率或(如屬浮動利率)相關報告期末的即期利率計算的利息付款)及貴集團可能須支付款項的最早日期計算的餘下合約到期日：

	於2012年12月31日					於12月31日 的賬面值
	(合約未貼現現金流出)					
	1年內或 按要求償還	超過1年 但不到2年	超過2年 但不到5年	超過5年	合計	
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	
貿易應付款項及應付票據.....	49,494	-	-	-	49,494	49,494
應計開支及其他應付款項.....	38,199	-	-	-	38,199	38,199
銀行貸款.....	275,108	10,646	12,205	74,028	371,987	338,000
融資租賃負債.....	3,974	3,974	4,649	-	12,597	11,501
合計.....	<u>366,775</u>	<u>14,620</u>	<u>16,854</u>	<u>74,028</u>	<u>472,277</u>	<u>437,194</u>
	於2013年12月31日					
	(合約未貼現現金流出)					
	1年內或 按要求償還	超過1年 但不到2年	超過2年 但不到5年	超過5年	合計	於12月31日 的賬面值
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項及應付票據.....	52,593	-	-	-	52,593	52,593
應計開支及其他應付款項.....	46,742	-	-	-	46,742	46,742
銀行貸款.....	379,846	5,750	55,088	51,833	492,517	453,000
融資租賃負債.....	6,049	5,981	3,361	-	15,391	14,196
合計.....	<u>485,230</u>	<u>11,731</u>	<u>58,449</u>	<u>51,833</u>	<u>607,243</u>	<u>566,531</u>

附錄一

會計師報告

	於2014年12月31日					於12月31日 的賬面值 人民幣千元
	(合約未貼現現金流出)					
	1年內或 按要求償還 人民幣千元	超過1年 但不到2年 人民幣千元	超過2年 但不到5年 人民幣千元	超過5年 人民幣千元	合計 人民幣千元	
貿易應付款項及應付票據.....	110,059	-	-	-	110,059	110,059
應計開支及其他應付款項.....	46,549	-	-	-	46,549	46,549
銀行貸款.....	389,263	4,555	41,658	46,050	481,526	450,000
融資租賃負債.....	6,658	3,330	876	-	10,864	10,268
合計.....	<u>552,529</u>	<u>7,885</u>	<u>42,534</u>	<u>46,050</u>	<u>648,998</u>	<u>616,876</u>

(c) 利率風險

貴集團的利率風險主要產生於計息銀行貸款。按浮息及定息發放的銀行貸款分別使貴集團面臨現金流量利率風險及公允值利率風險。貴集團的利率概況受管理層監控，載列於下文(i)。

(i) 利率概況

下表詳列於2012年、2013年及2014年12月31日貴集團計息借款總額的利率概況：

	於2012年12月31日		於2013年12月31日		於2014年12月31日	
	實際利率%	人民幣千元	實際利率%	人民幣千元	實際利率%	人民幣千元
定息銀行貸款.....	6.00%-6.94%	260,000	6.00%-7.50%	360,000	5.60%-8.10%	360,000
浮息銀行貸款.....	6.80%-7.48%	78,000	6.55%-7.04%	93,000	6.15%-6.77%	90,000
銀行貸款總額.....		<u>338,000</u>		<u>453,000</u>		<u>450,000</u>
定息銀行貸款佔銀行貸款總額 的百分比.....		<u>77%</u>		<u>79%</u>		<u>80%</u>

(ii) 敏感度分析

於2012年、2013年及2014年12月31日，在所有其他變量保持不變情況下，估計利率整體增加／減少100基點將使貴集團的除稅後溢利及保留溢利分別減少／增加約人民幣663,000元、人民幣791,000元及人民幣765,000元。

上述敏感度分析顯示，假設利率於各自申報期末日期變動，對貴集團除稅後溢利及保留溢利將會造成之即時影響。對貴集團除稅後溢利及保留溢利之影響估計為因利率變動而每年對於損益確認的利息支出的影響。在相關期間敏感度分析按相同基準進行。

(d) 與農業活動有關的風險

貴集團面臨奶價變動產生的財務風險。貴集團預期奶價不會於可見將來大幅下跌，因此並無訂立任何衍生工具或其他合約管理奶價下跌的風險。貴集團於考慮實施積極財務風險管理的需要時會定期審核其奶價的前景。

附錄一

會計師報告

(e) 公允值

(i) 公允值等級

下表分析貴集團按公允值入賬的經常性資產及負債。不同等級定義如下。

- 第一級：實體於計量日期可獲得的相同資產或負債於活躍市場中所報未調整價格。
- 第二級：除第一級所包括的報價外，有關資產或負債的可直接或間接觀察到的輸入值。
- 第三級：資產或負債的不可觀察輸入值。

	於2012年12月31日			
	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
犏牛及育成牛	-	-	26,688	26,688
成母牛	-	-	34,297	34,297
生物資產總額	-	-	60,985	60,985

	於2013年12月31日			
	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
犏牛及育成牛	-	-	24,489	24,489
成母牛	-	-	55,089	55,089
生物資產總額	-	-	79,578	79,578

	於2014年12月31日			
	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
犏牛及育成牛	-	-	48,905	48,905
成母牛	-	-	54,359	54,359
生物資產總額	-	-	103,264	103,264

上述資產及負債的公允值計量的期初結餘與期末結餘的對賬披露於附註15。

附錄一

會計師報告

(ii) 下表列示於釐定第三級公允值時所用的估值方法以及估計模型所用的關鍵不可觀察輸入值。

類型	估值方法	關鍵不可觀察輸入值	關鍵不可觀察輸入值與公允值計量之間的相互關係
犢牛及育成牛 ..	14個月大的育成牛的公允值參考交易活躍市場的市價釐定。	— 14個月大的育成牛的平均市價：人民幣15,000元至人民幣22,000元。	— 市價增加時，估計公允值增加。
	超過14個月大的育成牛的公允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允值及犢牛的公允值乃按扣減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。	— 超過14個月大的育成牛於飼養期間每頭平均飼養成本及估計飼養者所要求的利潤：於截至2014年12月31日止三個年度為人民幣7,209元至人民幣8,695元，而對於犢牛及小於14個月大的育成牛：於截至2014年12月31日止三個年度為人民幣9,409元至人民幣10,226元。	— 飼養成本及估計飼養者所要求的利潤增加時，超過14個月大的育成牛的估計公允值增加。飼養成本及估計飼養者所要求的利潤增加時，犢牛及小於14個月大的育成牛的估計公允值減少。

類型	估值方法	關鍵不可觀察輸入值	關鍵不可觀察輸入值與公允值計量之間的相互關係
成母牛	成母牛的公允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量計算。	<ul style="list-style-type: none">— 就成母牛的數量而言，假設現有成母牛數目按若干淘汰率由於自然或非自然因素(包括疾病、難產、低產奶量或全部泌乳期結束)而於相關期間結束時減少。估計整體淘汰率將隨著泌乳期數目增加而介乎3%至100%。— 每頭成母牛最多可經歷五至六個泌乳期。估計每個泌乳期內每頭牛平均生鮮乳產量介乎5.1噸至7.7噸，視乎泌乳期的次數及個體健康狀況而定。— 截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度估計當地未來每噸生鮮乳市價：人民幣3,800元至人民幣4,100元。— 使用資本資產定價模型計算，截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度的貼現率分別為12.4%、12.5%及12.8%。	<ul style="list-style-type: none">— 估計淘汰率上升時，估計公允值減少。— 估計生鮮乳產量增加時，估計公允值增加。— 估計未來當地生鮮乳市價上漲時，估計公允值增加。— 貼現率提高時，估計公允值減少。

附錄一

會計師報告

31 承擔

(a) 於各報告期末，尚未於財務資料內作出撥備的資本承擔如下：

	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約.....	-	23,625	3,724
已批准但未訂約.....	-	-	14,653
總計.....	-	23,625	18,377

(b) 於各報告期末，不可撤銷經營租約下應付未來最低租賃付款總額如下：

	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內.....	1,138	744	1,239
2年後但於5年內.....	3,972	4,025	4,520
5年後.....	17,207	16,409	14,676
總計.....	22,317	21,178	20,435

32 重大關聯方交易

主要管理人員薪酬

貴集團主要管理人員的薪酬，包括向附註7所披露的貴公司董事及附註8所披露的若干最高薪酬僱員支付的金額，載列如下：

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
短期僱員福利.....	837	1,153	1,335
退休計劃供款.....	46	46	46
總計.....	883	1,199	1,381

33 會計判斷及估計

附註30(e)載有有關生物資產及農產品於收穫時的公允值假設的資料。其他估計不明朗因素的主要來源如下：

(a) 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、客戶信譽及過往撤銷經驗作出估計。倘若債務人的財務狀況惡化，實際撤銷將會較估計撤銷為高。

(b) 耐用資產減值

倘有情況顯示可能無法收回耐用資產的賬面值，有關資產可能會被視為「已減值」，並可能根據附註1(i)(ii)所述有關耐用資產減值的會計政策確認減值虧損。耐用資產的賬面金額被定期審核，藉以評估可收回數額是否下跌至低於賬面金額。當有任何事件或情況變動顯示耐用資產所記錄的賬面值可能無法收回，即就該等資產進行減值測試。倘出現上述減值情況，賬面金額則會減至可收回數額。可收回數額為淨售價或使用價值兩者中的較高者。在釐定使用價值時，預計資產產生的未來現金流量貼現至現值，當中須作出有關收入水平及經營成本金額的重要判斷。貴集團在釐定與可回收金額合理相若的數額時，使用全部可輕易獲得資料，包括基於合理及有證據支持的假設的估計以及收入與經營成本金額的預測水平。有關估計的變動可對資產的賬面值產生重大影響，並可於未來期間引致額外減值開支或作出減值撥回(如適用)。

(c) 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支出金額。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。

34 最終控股方

於2014年12月31日，董事認為貴集團的最終控股方為馬紅富先生。

35 已頒佈但於相關期間尚未生效的修訂、新訂準則及詮釋的可能影響

於財務資料日期，國際會計準則委員會已頒佈以下於相關期間尚未生效並尚未採用於財務資料的新準則、準則的修訂及詮釋。

	於下列日期或 之後開始的 會計期間生效
設定受益計劃：僱員福利(國際會計準則第19號的修訂本).....	2014年7月1日
國際財務報告準則的年度改進—2010至2012年週期.....	2014年7月1日
國際財務報告準則的年度改進—2011至2013年週期.....	2014年7月1日
國際財務報告準則第14號，監管遞延賬目.....	2016年1月1日
收購合作經營權益的會計處理(國際財務報告準則第11號的修訂本).....	2016年1月1日
澄清折舊及攤銷的可接受方式(國際會計準則第16號及國際會計準則第38號 的修訂本).....	2016年1月1日
農業：生產性植物(國際會計準則第16號及國際會計準則第41號的修訂本).....	2016年1月1日
國際財務報告準則第15號，客戶合約收益.....	2018年1月1日
國際財務報告準則第9號，金融工具.....	2018年1月1日

貴集團正評估該等新準則、準則的修訂及詮釋預期於首次應用期間的影響。目前，貴集團認為採納該等新準則、準則的修訂及詮釋不大可能對貴集團經營業績及財務狀況造成重大影響。

36 法定審核

貴公司及其附屬公司於相關期間須經法定審核的法定財務報表乃由以下核數師審核：

公司名稱	法定財政年度	核數師名稱
蘭州莊園牧場股份有限公司.....	截至2012年、2013年及2014年 12月31日止年度	甘肅中恒會計師事務所
青海青海湖乳業有限責任公司.....	截至2012年及2013年12月31日 止年度	青海保信會計師事務所
	截至2014年12月31日止年度	甘肅中恒會計師事務所
青海聖亞高原牧場有限公司.....	截至2012年、2013年及2014年 12月31日止年度	甘肅中恒會計師事務所
青海聖源牧場有限公司.....	截至2012年、2013年及2014年 12月31日止年度	甘肅中恒會計師事務所
榆中瑞豐牧場有限公司.....	截至2012年、2013年及2014年 12月31日止年度	甘肅中恒會計師事務所
臨夏縣瑞園牧場有限公司.....	截至2012年、2013年及2014年 12月31日止年度	甘肅中恒會計師事務所
臨夏縣瑞安牧場有限公司.....	截至2012年、2013年及2014年 12月31日止年度	甘肅中恒會計師事務所
武威瑞達牧場有限公司.....	截至2012年、2013年及2014年 12月31日止年度	甘肅中恒會計師事務所
寧夏莊園牧場有限公司.....	截至2012年、2013年及2014年 12月31日止年度	甘肅中恒會計師事務所
蘭州瑞興牧業有限公司.....	截至2013年及2014年12月31日 止年度	甘肅中恒會計師事務所

C 資產負債表日後事項

自[2014年12月31日]起，未發生重要的資產負債表日後事項。

D 結算日後財務報表及股息

貴公司及其附屬公司並無就2014年12月31日之後的任何年度編製經審核財務報表。貴集團旗下任何公司概無就2014年12月31日後任何期間宣派股息或作出分派。

此 致

蘭州莊園牧場股份有限公司
列位董事

廣發融資(香港)有限公司 台照

畢馬威會計師事務所
香港執業會計師
謹啟

●年●月●日