



**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



**2018**年報

# 目錄

2	公司資料
3	主席報告
5	管理層討論與分析
13	董事及高級管理層簡歷
18	企業管治報告
36	環境、社會及管治報告
49	董事會報告
64	獨立核數師報告
71	綜合損益及其他全面收益表
72	綜合財務狀況表
73	綜合權益變動表
74	綜合現金流量表
76	綜合財務報表附註
140	財務概要



# 公司資料

## 董事會

### 執行董事

趙洪亮先生(主席)  
付文國先生(行政總裁)  
陳祥慶先生(財務總監)  
劉剛先生

### 非執行董事

劉浩峰先生

### 獨立非執行董事

張月周先生  
朱戰波先生  
蒙靜宗先生(別名Owens Meng)

## 聯席公司秘書

宋淼女士  
郭兆文先生

## 授權代表

陳祥慶先生  
劉剛先生

## 審核委員會

蒙靜宗先生(別名Owens Meng)  
(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  
蒙靜宗先生(別名Owens Meng)  
趙洪亮先生

## 提名委員會

朱戰波先生(主席)  
蒙靜宗先生(別名Owens Meng)  
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  
中國工商銀行  
中國農業銀行  
中國建設銀行

## 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

## 百慕達主要股份過戶登記處

Conyers Corporate Services (Bermuda) Limited  
Clarendon House  
2 Church Street  
Hamilton HM11  
Bermuda

## 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

## 法律顧問

**關於香港法例**  
樂博律師事務所

**關於中國法律**

北京市競天公誠律師事務所

## 股份代號

1431

## 每手買賣單位

1,000股

## 公司網站

www.ystdfarm.com  
www.ystdairyfarm.com

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」)截至二零一八年十二月三十一日止年度(「年內」)之全年業績。

二零一八年，環球宏觀經濟穩定在3%的增速，然而全球經濟下行風險正在不斷升溫。受中美貿易戰等外部因素影響，中國經濟下行的壓力逐漸顯現。中國政府堅持穩中求進的工作總基調，保持了經濟持續健康發展和全局穩定的局面，宏觀經濟形勢總體依舊穩健，並不斷尋求突破。2018年中國全年國內生產總值首次達到900,309億元人民幣，較上年增長6.6%，持續成為世界經濟增長的最大貢獻者。在總體經濟形勢向好的情況下，中國乳業發展仍在砥礪前行，一方面，低價進口奶源及養殖成本提升等因素對國內乳製品行業帶來衝擊；另一方面，國務院發佈《關於加快推進奶業振興和保障乳品質量安全的意見》，指明中國乳業未來發展的方向，為奶業整體發展帶來正面影響。

作為中國領先的乳牛畜牧公司，原生態牧業致力於生產中國最優質的原奶，於年內繼續堅持大型和集約化的發展策略，優化牧場管理，持續提高運營管理水平，以優質的乳牛品種、先進的繁育技術和飼喂管理確保高質量的原奶生產，配合中國對高端原奶的需求。

受三四線城市以及農村消費需求增長拉動，2018年乳業銷售規模預計達到人民幣3800億元，反映中國奶業供給側結構性改革將取得實質性成效，加上消費者對國產乳製品的信心逐漸回升，令國內乳製品市場出現了平穩向好的趨勢。未來，原料奶市場可望持續受惠於國內乳製品行業的平穩增長、乳製品行業集中度的提高及進口乳製品增長放緩等因素，令原料奶市場經營環境得到改善。

此外，2018年年底，中國九部委聯合發表《關於進一步促進奶業振興的若干意見》，提出全面振興奶業的目標及措施，強調奶業的結構調整和轉型升級，揭開了全面振興新時代的序幕，為行業發展帶來正面影響。《意見》提及到，行業需推進現代化畜牧養殖業建設，以保證優質奶源的生產。集團將緊跟國家政策發展方向，把握政策紅利，提供中國最高安全標準和營養標準的原奶。自業務開展以來，集團一直與飛鶴集團、蒙牛集團和光明乳業集團等中國領先的乳品製造商建立了長期而穩定的合作關係，政策的紅利以及業務深入國際市場，將繼續利好本集團業務。

本集團的原料奶總銷量較二零一七年的262,543噸上升7.5%至二零一八年的282,26噸。本集團二零一八年總收益達到人民幣1,099.5百萬元，較去年上升8.4%(二零一七年：人民幣1,014百萬元)。淨虧損則較二零一七年上升719.3%至人民幣556.3百萬元。毛利由二零一七年的人民幣253.3百萬元減少0.3%至二零一八年全年的人民幣252.6百萬元。

## 主席報告

展望未來，二零一九年中國經濟增長由高速增長階段轉向高質量發展階段，有望維持穩健向好的形勢。各種支持奶業的政策相繼推出，對行業發展起到關鍵的作用，企業相繼進行結構調整和轉型升級，向乳業全面振興穩步邁進。伴隨著中國居民可支配收入的增加，城鎮化加速發展和消費升級，乳製品消費群體將有所擴大，帶動中國乳製品需求及人均消費量增長，未來中國乳製品行業市場廣闊，極具增長潛力。

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料奶，為股東帶來更豐厚的回報。

主席

**趙洪亮**

香港，二零一九年三月二十九日

## 市場回顧

縱觀二零一八年，中國居民人均可支配收入同比增長6.5%，居民消費能力持續增強，加上國內消費者信心指數回升，刺激中高端消費的不斷上升，推動消費者對健康高端乳製品的需求。因此，即使國際市場乳製品價格的上揚，也無阻進口乳製品品牌在中國的市場滲透，對國產乳製品行業產生衝擊，繼而加劇國內乳製品行業的競爭。

二零一八年下半年以來，受中美貿易戰和人民幣對美元（「美元」）貶值等因素影響，中國奶牛飼料原料價格逆勢上漲，推高奶牛養殖成本，亟待消化，加上原料奶收購價格持續低迷，擴大的奶農虧損，規模牧場也開始通過淘汰低產能奶牛控制產能過剩。

作為中華人民共和國（「中國」）一間領先的乳牛畜牧公司，本集團於年內繼續堅持大型和集約化的發展策略，持續提高運營管理水平。在奶製品質量監控上，本集團一方面通過調整牛群結構，改善飼喂配方來降低產奶成本，減輕銷售壓力，以應對低迷的原奶。同時也在業務方面，本集團積極尋求多元化業務發展機遇，豐富產業的多樣性，創造更豐厚收入來源。

## 業務回顧

按畜群規模及產量計，原生態牧業是中國領先的乳牛畜牧公司之一。本集團的原料奶總銷量由二零一七年的262,543噸上升至本年度的282,261噸，本年度總收益為人民幣1,099.5百萬元，較二零一七年同期人民幣1,014.1百萬元上升8.4%。年內，本集團錄得虧損人民幣556.3百萬元（二零一七年全年：約人民幣67.9百萬元，虧損同比增加719.2%。虧損增加的原因為(i)與搬遷拜泉瑞信誠牧場有關之減值虧損及應計費用；(ii)生物資產公平值變動減銷售成本的虧損增加；及(iii)計入行政開支以權益結算的購股權開支增加；及(iv)其他收入減少所致。

自業務開展以來，本集團一直與中國領先的乳品製造商建立了長期而穩定的合作關係。二零一八年，公司的三大主要客戶為飛鶴集團、蒙牛集團和光明乳業集團。年內，這三大客戶受惠於優惠政策以及深入國際市場，繼續利好本集團業務，來自這三大客戶的收益佔本集團接近91.3%收益。未來，集團預期將繼續向三大客戶長期持續供應原料奶產品，進一步鞏固集團客戶基礎的穩定性，並確保集團原料奶產品的未來需求。

## 管理層討論與分析

### 牧場建設

截至二零一八年十二月三十一日，本集團在黑龍江省及吉林省分別設有六個及一個牧場，各個牧場的實際規模可容納介乎6,000頭至18,000頭乳牛，七個牧場的佔地面積合共約為5,909,000平方米。

	實際設計規模 (乳牛數量/頭)	實際存欄頭數	面積 (平方米)
甘南牧場	12,000	10,484	986,333
克東和平牧場	6,000	6,310	384,000
克東瑞信達牧場	18,000	11,343	784,000
鎮賚牧場	15,000	13,487	1,066,667
克東勇進牧場	12,000	8,121	714,000
拜泉瑞信誠牧場	15,000	4,968	994,000
克山牧場	12,000	8,931	980,000
合計	90,000	63,644	5,909,000

### 產奶量

於本年度內，每頭牛平均年度產奶量為9.7噸，較二零一七年的9.8噸減少1.5%。未來，本集團將通過升級優化牛群結構和改善飼喂配方，實現科學化優質管理，從而提升利潤水平。

### 畜群規模

得益於先進的牧場管理模式，本集團經營牧場的乳牛數目由二零一七年十二月三十一日的61,207頭增加至二零一八年十二月三十一日的63,644頭。其中，成母牛總數由二零一七年十二月三十一日的28,244頭增至二零一八年十二月三十一日的32,425頭，成母牛數量上升確保了集團優質原料奶的穩定供應。

	二零一八年 十二月三十一日	二零一七年 十二月三十一日
成母牛數量	32,425	28,244
青年及犢牛數量	31,219	32,963
乳牛總數	63,644	61,207

### 原料奶價格

由於進口奶粉量的持續增加，上游市場原料奶供大於求的現象以及全球經濟環境的影響，雖然國內原料奶價格有所回暖，仍處於低位徘徊。本年度內本集團原料奶平均售價為每噸人民幣3,896元，較去年略有上升。

### 展望

優惠政策的支持對行業的發展尤為關鍵。二零一八年六月，中國國務院發佈《關於加快推進奶業振興和保障乳品質量安全的意見》（以下簡稱《意見》），提出二零二零年國內奶源自給率需保持在中上水平。《意見》強調優質奶源的重要性，希望從源頭提升中國乳業的核心競爭力，以抗衡外資品牌，為中國乳業發展指出明確方向。根據《2019中國乳業（乳製品）行銷發展白皮書》顯示，2018年乳製品行業銷售總額約人民幣3,700億元，同比增長3%，行業總體形勢穩定向好。隨著消費升級及居民消費水平的提高，國產乳業迫切面臨產業優化升級的境地，以回應消費者對優質奶源的需求。

我國人口眾多，人均乳品消費量只有歐美發達國家的十分之一，消費潛力增長潛力巨大。二零一八年是乳製品行業穩中求進的一年，產品質量安全取得了重大進展，消費者對國產乳製品的信任度逐漸回升，國內乳製品市場出現了平穩發展的好形勢。未來，集團將抓緊機遇，乘勢而上，通過科學化的方法優化產業結構，提升產品競爭力，提高盈利水平，保持集團穩定向好的態勢，打造中國優質原奶生產品牌。

拜泉瑞信誠牧業有限公司（「拜泉瑞信誠牧場」），本公司之間接全資附屬公司，在黑龍江省齊齊哈爾市百泉縣經營一家農場，生產和銷售牛奶。於二零一八年十二月三十一日，拜泉瑞信誠牧場有4,968頭奶牛。

於二零一九年二月二十五日，拜泉瑞信誠牧場收到黑龍江省生態環境廳日期為二零一八年十二月二十八日之通知，該通知表明，黑龍江省生態環境部撤回了二零一四年就拜泉瑞信誠牧場農場建設之環境影響報告對拜泉瑞信誠牧場作出之批准（「撤回通知」）。未經黑龍江省生態環境部批准，拜泉瑞信誠牧場不能繼續經營該農場。

於二零一九年三月八日，拜泉瑞信誠牧場收到黑龍江省雙陽河省自然保護區管理辦公室於二零一九年三月五日發出之通知，要求拜泉瑞信誠牧場在二零二零年六月底之前將其農場從現址搬遷。



## 管理層討論與分析

管理層認為該等外部資料來源為減值跡象，並於二零一八年十二月三十一日計提扣除相關政府補助後不動產、廠房及設備以及建築和設備之預付款之減值撥備人民幣420,694,000元。所有可移動的存貨奶牛及物業、廠房及設備將轉移至本集團的其他農場繼續經營。此外，管理層還計及人民幣15,548,000元之額外費用，包括運輸費用、搬遷費用、終止僱傭福利及訴訟服務費等。

管理層已聘請專業顧問就可能採取的行動提出建議，並已向黑龍江省人民政府提出上訴，要求撤回決定。根據該上訴結果，管理層未來還可以在中國人民法院啟動行政訴訟。

### 我們的收益

於本年度，我們所生產的牛奶銷售總額較截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣1,014.1百萬元增加8.4%至人民幣1,099.5百萬元。二零一八年的銷量為282,261噸，較二零一七年的262,543噸增加19,718噸或7.5%。增長主要由於畜群規模增加。本年度原料奶的平均售價為每噸人民幣3,896元，而二零一七年為每噸人民幣3,863元。

### 銷售成本

我們於本年度內的銷售成本為人民幣846.9百萬元。下表概述我們按性質劃分的銷售成本組成部分：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
銷售成本		
飼料	594,360	544,442
薪金、福利及社會保險	51,811	48,973
折舊	66,778	71,875
獸醫成本	42,541	35,245
公用事業費	40,672	25,102
運輸費用	22,841	-
其他成本	27,917	35,230
銷售成本總額	846,920	760,867

飼料成本指我們的成母牛所消耗飼料產生的成本。截至二零一八年及二零一七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594.4百萬元及人民幣544.4百萬元，分別佔截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止各財政年度銷售成本的70.2%及71.6%。我們銷售成本上升乃由於(i)採用國際財務報告準則第15號導致與銷售原料奶有關的運輸費用由銷售及分銷費用重新分類為銷售成本；及(ii)飼養成本上升所致。

### 毛利

鑒於以上因素，毛利降至於本年度內的人民幣252.6百萬元(二零一七年：人民幣253.3百萬元)，較二零一七年下降0.3%。我們的毛利率亦由二零一七年的25.0%下降至二零一八年的23.0%。

### 其他收入

本年度，其他收入為人民幣25.9百萬元(二零一七年：人民幣43.0百萬元)，減幅為39.5%。其他收益減少主要由於銀行存款利息收入減少。

### 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。本年度我們的銷售及分銷開支為人民幣22.8百萬元(二零一七年：人民幣19.9百萬元)，由於本集團採用國際財務報告準則第15號，本年度銷售及分銷費用重新分類為銷售成本。

### 行政開支

我們於本年度產生行政開支人民幣69.4百萬元(二零一七年：人民幣82.7百萬元)，較二零一七年減少約16.1%。該項減少乃由於：i)減值撥備減少；ii)匯兌損失減少；iii)專業服務費減少；及iv)部分扣除以權益結算的購股權開支增加。

### 其他開支

本年度的其他開支為人民幣15.7百萬元(二零一七年：人民幣33.0百萬元)。有關減少主要由於牛糞的一次性運輸成本及出售非流動資產虧損等減少所致。

### 生物資產公平值變動減銷售成本

於本年度，生物資產公平值變動減銷售成本為虧損人民幣313.5百萬元，而二零一七年錄得虧損人民幣228.7百萬元。虧損增加主要由於14個月大青年牛的平均市場價格(計算生物資產公平值的主要參數之一)下跌所致。

### 與搬遷百泉瑞信誠牧場有關的減值虧損及應計費用

本年度與搬遷百泉瑞信誠牧場有關的減值虧損及應計費用為人民幣436百萬元，而截至二零一七年十二月三十一日止年度未錄得該等虧損或應計費用。詳情載於綜合財務報表附註6。

### 本集團於本年度虧損

經考慮上述因素，本集團於本年度的淨虧損為人民幣5,563百萬元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的淨虧損人民幣67.9百萬元上升719.2%。本年度每股基本虧損約為人民幣11.86分(二零一七年：人民幣1.46分)。

## 管理層討論與分析

### 末期股息

董事會議決不建議就本年度派付任何末期股息(二零一七年：無)。

### 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入淨額為人民幣287.6百萬元，而二零一七年為人民幣431.4百萬元。

本年度本集團並無銀行借款(二零一七年：無)。

### 資本架構

於二零一八年十二月三十一日，本公司已發行股本為46,904,964港元，拆分為每股0.01港元的4,690,496,400股股份(二零一七年：46,904,964港元，拆分為4,690,496,400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購買額外設備及乳牛有關。

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產有關。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、根據本公司股東(「股東」)授予的一般授權配售本公司新股(「股份」)所得款項淨額及根據全球發售(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」))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者外，於二零一八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。

### 首次公開發售(「首次公開發售」)及配售新股的所得款項用途

已發行股份於二零一三年十一月二十六日首次於聯交所主板上市。首次公開發售因此籌集之總金額約為3,298百萬港元，所得款項淨額約為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))。截至二零一八年十二月三十一日，該所得款項淨額中約2,216.2百萬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1,923.0百萬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，及36.8百萬港元用於發展上游營運用途。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改變或修訂計劃，以更好部署資源及首次公開發售所得款項。本公司將於適當時候就所得款項用途之任何重大調整刊發公告。

本公司已於二零一七年一月十三日完成根據股份配售按配售價每股股份0.5港元發行781,749,400股新股份(「配售」)。配售之所得款項淨額(經扣除應付配售代理之配售佣金及配售產生之其他開支後)約為384.6百萬港元，其擬用於向澳洲及新西蘭進口青年牛及犏牛以及一般營運資金。於二零一八年十二月三十一日，有關所得款項淨額之約98.7百萬港元已用於從新西蘭進口青年牛。所得款項淨額之總餘額(即約285.9百萬港元)仍未獲動用，且預期將用作擬定用途。

剩餘所得款項淨額存放於香港、澳門與中國的銀行及認可金融機構。

### 重大收購及出售附屬公司等

於本年度內，本集團概無任何重大收購及出售附屬公司、聯營公司或合營企業事項。

### 資產抵押

於二零一八年十二月三十一日，本集團概無資產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。

### 資本承擔及或然事項

本集團於二零一八年及二零一七年十二月三十一日的資本承擔分別為人民幣41.4百萬元及人民幣93.6百萬元，用於建設我們的新牧場及更新現有設施。

於二零一八年十二月三十一日，本集團概無任何重大或然負債(二零一七年：無)。

## 管理層討論與分析

### 僱員及薪酬政策

於二零一八年十二月三十一日，本集團有1,506名員工(二零一七年：1,378名)，其中一人位於香港及其他均位於中國。

本集團僱員的薪酬大致取決於其工種及層級和於本集團之服務年資。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，本集團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定董事及高級管理層薪酬及報酬待遇。

此外，本公司的薪酬委員會將參照董事及高級管理層所投入的時間及責任、可比較公司支付的薪金以及本集團的業績，檢討董事及高級管理層的薪酬待遇及向董事會建議考慮及批准。

本公司於二零一三年十一月七日採納購股權計劃，旨在獎勵或回報對本集團有所貢獻之經選定參與者。

本集團亦為僱員安排在崗培訓。

### 報告年度後事項

除本報告其他地方所披露外，本集團於本年度及截至本報告日期並無任何重大報告期後事項。

# 董事及高級管理層簡歷

## 執行董事(「執行董事」)

### 趙洪亮先生

趙先生，52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。彼亦為本公司董事會轄下薪酬委員會(分別為「董事會」及「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、皇家牧業有限公司(「皇家牧業」)及Natural Dairy Farm Limited(「Natural Dairy Farm」)。

### 付文國先生

付先生，51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、克東勇進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。彼亦為董事委員會轄下提名委員會(「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24年的豐富經驗。

## 董事及高級管理層簡歷

### 陳祥慶先生

陳先生，46歲，於二零一五年九月十日獲委任為本集團執行董事兼財務總監。自二零零三年四月至二零一二年六月，陳先生受僱於黑龍江飛鶴乳業有限公司，亦曾分別擔任會計經理、財務經理及內部控制經理等多個職位。

陳先生於一九九六年七月自黑龍江八一農墾大學畢業，主修農業經濟管理。陳先生持有中國會計專業證書。彼自二零一零年十一月起獲內部審計師協會認可為註冊內部審計師。

陳先生於二零一二年十二月加入本集團，出任本集團的財政部主管，其中彼負責監督本集團的財政及審計事宜。陳先生為本公司以下附屬公司之董事：皇家牧業及Natural Dairy Farm。陳先生於中國國內原料奶業擁有逾15年工作經驗。

### 劉剛先生

劉先生，45歲，於二零一八年六月二十五日獲委任為執行董事。劉先生於二零一二年一月加入本集團，並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(「聯席公司秘書」)及本公司的授權代表，其後於二零一七年四月五日獲委任為本公司的唯一公司秘書(「公司秘書」)。在二零一八年六月二十五日獲委任為執行董事後，彼於同日任公司秘書職務。劉先生為本公司以下附屬公司之董事：皇家牧業及Natural Dairy Farm。於加入本集團前，劉先生已於投資領域積累約8年經驗。劉先生於一九九九年七月獲中國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。

## 非執行董事(「非執行董事」)

### 劉浩峰先生

劉先生，37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十年經驗。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(「獨立非執行董事」)

### 蒙靜宗先生(別名Owens Meng)

蒙先生，41歲，於二零一八年九月二十八日獲委任為獨立非執行董事。彼為董事會轄下審核委員會(「審核委員會」)主席，及薪酬委員會及提名委員會成員。蒙先生分別於二零零一年六月及二零零一年五月獲授北京工商大學經濟學學士學位(主修企業管理)及會計學學士學位。

蒙先生分別自二零一四年九月及二零一九年二月起擔任泰盈科技有限公司(股票代碼：CCRC)及天地養食品有限公司(股票代碼：PETZ)(兩間公司均於納斯達克上市)獨立董事。自二零一三年起，蒙先生擔任北京松林鑫雅財務顧問有限公司董事總經理。自二零零七年至二零一三年，蒙先生擔任美國賽博諮詢有限公司北京代表處首席代表及Sherb & Co, LLP董事總經理。自二零零三年至二零零六年，蒙先生於致同諮詢(北京)有限公司擔任審計經理。蒙先生為中國註冊會計師協會(CICPA)成員，持有美利堅合眾國特拉華州發放的C.P.A.許可證及為內部審計師協會註冊內部審計師(CIA)。

### 張月周先生

張先生，55歲，於二零一三年十一月七日獲委任為獨立非執行董事。彼亦為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。

### 朱戰波先生

朱先生，49歲，獲委任為獨立非執行董事，由二零一三年十一月七日起生效。彼亦為提名委員會主席及審核委員會與薪酬委員會各會成員。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。

就職業而言，彼為一名大學教授。朱先生於一九九三年七月開始全職工作。自此，他一直任職於黑龍江八一農墾大學。



## 董事及高級管理層簡歷

### 高級管理層

除執行董事趙洪亮先生、付文國先生、陳祥慶先生及劉剛先生外，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，41歲，為本集團的副總經理。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

## 公司秘書之履歷詳情

### 宋淼女士

宋女士於二零一八年六月二十五日獲委任為聯席公司秘書之一。彼於二零一一年加入本集團，現為投資者關係總監，主要負責本集團的財務報告及投資者關係，並曾參與其財務報告事項及編製本公司之監管公告、中期／年度報告和通函。在加入本集團之前，宋女士在投資及上市諮詢服務方面擁有3年經驗。彼於一九九八年七月獲得中國哈爾濱理工大學工程學士學位，並於二零零五年七月獲中國人民大學工商管理碩士學位。

### 郭兆文先生

郭先生於二零一三年十一月七日至二零一七年四月四日止期間為聯席公司秘書之一，及於二零一八年六月二十五日重新獲委任為本公司之其中一名聯席公司秘書。彼擁有逾30年的法律、公司秘書及管理經驗。彼為寶德隆企業服務(香港)有限公司的執行董事及公司秘書業務主管以及寶德隆證券登記有限公司的董事。於二零一一年一月至二零一三年三月，郭先生曾擔任麗新集團(其中包括麗新製衣國際有限公司(股份代號：191)、麗新發展有限公司(股份代號：488)、豐德麗控股有限公司(股份代號：571)、麗豐控股有限公司(股份代號：1125)及寰亞傳媒集團有限公司(股份代號：8075))的集團公司秘書，同時為鱷魚恤有限公司(股份代號：122)的公司秘書。所有該等公司均於聯交所主板及GEM上市。於二零一五年二月至二零一六年二月，郭先生亦曾擔任一間於聯交所主板上市的公司弘海高新資源有限公司(股份代號：65)的獨立非執行董事。郭先生自二零一七年六月三十日起一直為GEM上市公司德利機械控股有限公司之獨立非執行董事，且目前為證券登記公司總會有限公司之執行委員會成員。

於一九八三年十一月及一九九四年十一月，郭先生於香港理工大學分別取得公司秘書專業文憑及管理文學士學位，並於一九九八年在英國曼徹斯特都會大學取得法律研究生文憑。於一九九八年七月，郭先生通過英國及威爾斯的普通法專業考試(Common Professional Examinations)。於一九九零年、一九九四年及一九九六年，郭先生分別為英國特許秘書及行政人員公會(「英國特許秘書及行政人員公會」)、香港特許秘書公會(「香港特許秘書公會」)及英國註冊財務會計師公會各自之資深會員。自二零一四年六月、二零一四年七月及二零一五年四月起，郭先生亦分別為香港專業會計師協會、香港董事學會及澳洲公共會計師協會的資深會員。郭先生亦於二零一八年九月獲認可成為英國特許秘書及行政人員公會和香港特許秘書公會之特許管治專業人員。郭先生為獲委任並服務期最長之理事會成員及主考官。此外，郭先生於一九九九年被列載於國際專業名人錄。

郭先生並非本公司個別員工，惟乃作為外部服務供應商。本公司已提名宋女士作為郭先生就有關公司秘書事宜的聯絡點。

\* 指中國公司或實體的英文翻譯，反之亦然，僅作識別用途而提供

# 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(分別為「董事」及「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，以透明及負責任的方式進行本公司及其附屬公司(「本集團」)業務以及遵循良好的企業管治常規，符合本集團及股東長遠利益。董事會認為，截至二零一八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(「企業管治守則」)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發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為其自身有關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董事及監督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，並確保具備必需的財務及人力資源，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(「提名委員會」)的推薦意見，批准委任、罷免或重新委任董事會成員；因應董事會所成立之薪酬委員會(「薪酬委員會」)的推薦意見，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、風險管理及內部控制，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納及不時指派予彼的業務計劃、策略及政策。

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)

付文國先生(行政總裁)

陳祥慶先生(財務總監)

劉剛先生

(於二零一八年六月二十五日獲委任)

王紹崗先生(副主席)

(於二零一八年六月二十五日辭任)

#### 非執行董事

劉浩峰先生

#### 獨立非執行董事(「獨立非執行董事」)

張月周先生

朱戰波先生

蒙靜宗先生(又名Owens Meng)

(於二零一八年九月二十八日獲委任)

胡志強先生

(於二零一八年九月二十八日辭任)

各現任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，並透過指導及監督本公司事項，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。

三名獨立非執行董事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，以保障股東利益及本集團整體利益。

本公司於本年度內擁有三名獨立非執行董事，並於所有時間均符合上市規則之規定，即獨立非執行董事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行董事具備適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識。

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

## 企業管治報告

### 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，所有董事均出席若干專業顧問的簡介會，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
付文國先生	B
陳祥慶先生	B
劉剛先生(於二零一八年六月二十五日獲委任)	B
王紹崗先生(於二零一八年六月二十五日辭任)	B
<b>非執行董事</b>	
劉浩峰先生	B
<b>獨立非執行董事</b>	
張月周先生	B
朱戰波先生	B
蒙靜宗先生(別名Owens Meng)(於二零一八年九月二十八日獲委任)	B
胡志強先生(於二零一八年九月二十八日辭任)	A及B

附註：

A： 出席有關本集團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成員發出通知。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之有關其他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之有關其他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。本公司公司秘書（「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，而其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。

### 董事的競爭業務

於二零一三年十一月七日，董事會主席（「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）為受益人簽立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) 所有獨立非執行董事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情況；
- (b) 本公司將透過年度報告或公告，披露關於獨立非執行董事審查控股股東之不競爭承諾的合規及執行事宜之任何決定；
- (c) 本公司將於其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／或彼等各自之聯繫人對於董事會就不競爭承諾的合規及執行情況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法定人數內。

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（尤其是少數股東）之利益。

## 企業管治報告

於本年度內，本公司已舉行五次董事會會議及一次股東週年大會(「股東週年大會」)。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
<b>執行董事</b>		
趙洪亮先生	5/5	1/1
王紹崗先生(於二零一八年六月二十五日辭任) <sup>(附註3)</sup>	2/2	1/1*
付文國先生	5/5	1/1*
陳祥慶先生	5/5	1/1
劉剛先生(於二零一八年六月二十五日獲委任) <sup>(附註3)</sup>	3/3	不適用
<b>非執行董事</b>		
劉浩峰先生	3/5	0/1
<b>獨立非執行董事</b>		
胡志強先生(於二零一八年九月二十八日辭任) <sup>(附註3)</sup>	4/4	1/1*
張月周先生	4/5	1/1*
朱戰波先生	4/5	1/1*
蒙靜宗先生(別名Owens Meng) (於二零一八年九月二十八日獲委任) <sup>(附註3)</sup>	1/1	不適用

附註：

- \*通過電話會議參與股東週年大會之董事。
- 於本年度，除上文所述之現場董事會會議外，董事會已傳閱及通過日期分別為二零一八年六月二十五日、二零一八年七月三日、二零一八年八月一日、二零一八年九月二十八日及二零一八年十二月二十九日的五份書面決議案。
- 該等董事於本年度內辭任或獲委任。該等董事的出席情況乃根據其任期內所召開的會議次數而填寫。

### 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**」)，並就推行該政策而討論所有可衡量的目標。

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用人唯才為基準，兼顧董事會成員多元化之裨益，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。

## 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：即審核委員會、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業管治守則之審核委員會。審核委員會包括全體三名獨立非執行董事，即蒙靜宗先生(別名Owens Meng)、張月周先生及朱戰波先生。蒙先生擔任審核委員會主席。審核委員會之職權範圍於二零一八年十二月二十八日經修訂及獲採納及自二零一九年一月一日起生效。

審核委員會主要責任包括(除其他事項外)：

- 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其他聘用條款，及處理任何有關外部核數師辭職或解聘的問題；
- 根據適用準則審查及監察外部核數師之獨立性、客觀性及核數程序之有效性；
- 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，及於開始核數前確保核數公司(如有多家核數公司參與)相互配合；
- 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；
- 監察本公司財務報表、年度報告、中期報告及(如為刊登而編製)季度報告之完整性，並審查其中所載重大財務匯報判斷；



## 企業管治報告

- 檢討本公司的財務控制，以及除非有另設的董事會下屬風險委員會又或董事會本身會明確說明，檢討本公司的風險管理及內部管制系統；
- 與管理層商討風險管理及內部控制制度，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，審閱對風險管理及內部控制事項主要調查結果及管理層對有關調查結果之回應；
- 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；及
- 研究董事會界定之其他課題。

於本年度內，審核委員會曾舉行三次會議，以審閱及監察財務申報程序，審閱本集團風險管理及內部控制制度。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二零一七年十二月三十一日止年度的經審核業績及截至二零一八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意見，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業管治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：

成員	出席情況
胡志強先生(主席)(於二零一八年九月二十八日辭任) <sup>(附註1)</sup>	2/2
蒙靜宗先生(別名Owens Meng)(主席)(於二零一八年九月二十八日獲委任) <sup>(附註1)</sup>	1/1
張月周先生	2/3
朱戰波先生	2/3

附註：

審核委員會於二零一九年三月二十九日舉行會議及(其中包括)審閱本集團本年度的經審核綜合業績。

該等董事於本年度辭任或獲委任。該等董事的出席情況參照其任期內所召開會議次數呈列。

### 薪酬委員會

董事會已設立具備書面職權範圍符合企業管治守則之薪酬委員會。薪酬委員會成員包括三名獨立非執行董事，即蒙靜宗先生(別名Owens Meng)、張月周先生及朱戰波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。薪酬委員會主要職責包括(其中包括)：

- 就本公司關於全體董事與高級管理人員薪酬的政策及架構，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；
- 參考董事會企業目標及宗旨，審查及批准管理層薪酬建議；
- 就個別執行董事及高級管理人員之薪酬待遇向董事會提供推薦意見，而有關薪酬待遇包括實物利益、退休金權利及補償付款(包括任何喪失或終止其職務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；
- 審閱可資比較公司所支付薪金、投入之時間、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補償，以確保有關補償與有關合約條款一致，否則有關補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，否則有關補償亦須合理適當；
- 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意見。

## 企業管治報告

薪酬委員會會議的出席情況詳情如下：

成員	出席情況
張月周先生(主席)	2/2
胡志強先生(於二零一八年九月二十八日辭任)	2/2
蒙靜宗先生(別名Owens Meng)(於二零一八年九月二十八日獲委任)	0/0
朱戰波先生	2/2
趙洪亮先生	2/2

附註：

於本年度，除上文所述之現場薪酬委員會會議外，薪酬委員會已傳閱及通過日期分別為二零一八年六月二十五日、二零一八年七月三日及二零一八年九月二十八日的三份書面決議案。

薪酬委員會於二零一九年三月二十九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業管治守則之提名委員會。提名委員會包括三名獨立非執行董事，即蒙靜宗先生(別名Owens Meng)、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架構、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；
- 根據本公司之提名政策(「**提名政策**」，其詳情載於本報告內)，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；
- 評估獨立非執行董事之獨立性；
- 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目標及實現該等目標之進度；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)(i)審閱董事會的架構、規模及組成；及(ii)評估獨立非執行董事的獨立性。

提名委員會會議的出席情況詳情如下：

成員	出席情況
朱戰波先生(主席)	1/1
胡志強先生(於二零一八年九月二十八日辭任)	1/1
蒙靜宗先生(別名Owens Meng)(於二零一八年九月二十八日獲委任)	0/0
張月周先生	1/1
付文國先生	1/1

附註：

於本年度，除上文所述之現場提名委員會會議外，提名委員會已傳閱及通過日期分別為二零一八年六月二十五日及二零一八年九月二十八日的兩份書面決議案。

提名委員會於二零一九年三月二十九日舉行會議，並根據提名政策推薦於應屆股東週年大會上重新委任所有退任董事。

### 提名政策

提名政策的主要目標應包括(其中包括)以下內容：

- 指導董事會有關委任／重新委任／罷免本公司董事的事宜；
- 制定本公司獨立非執行董事及董事會整體表現評估的準則；
- 就董事的經驗、知識、技能和判斷力而言以合宜、多元化及平衡為考慮來制定董事會規模和組成的政策。

提名委員會將適當考慮標準(包括但不限於以下(「該標準」))以評估、篩選並向董事會推薦董事候選人：

- 包括性別、年齡、文化教育背景、專業經驗、技能、知識和服務年限等方面的多樣性；
- 其於履行董事會職責方面可投入的時間及相關利益；
- 學術及專業方面的資格，包括涉及本集團業務的相關行業內的成就和經驗；
- 獨立性；
- 誠信聲譽；
- 個人可以為董事會作出的潛在貢獻；及
- 為董事會有序繼任而制訂的計劃。

## 企業管治報告

提名委員會將根據以下程序及流程向董事會建議委任董事：

- 提名委員會將適當考慮董事會目前的組成和規模，首先制定一份理想的技能、觀點及經驗清單，以集中尋覓工作；
- 提名委員會可諮詢其認為適當的任何來源，以識別或選擇合適的候選人，例如現有董事的推薦、廣告、第三方代理公司的推薦及股東的建議，並適當考慮(包括但不限於)下列因素：
- 提名委員會可採用其認為適當的任何程序評估候選人的合適性，例如面試、背景調查、演示及查核第三方推薦；
- 提名委員會將考慮在董事會聯絡圈內外的各類候選人；
- 在考慮適合擔任董事職位的候選人後，提名委員會將舉行會議及/或以書面決議案方式(如認為合適)批准向董事會提交建議，以備委任；
- 提名委員會將向薪酬委員會提供所選候選人的相關資料，以備考慮該候選人的薪酬待遇；
- 及後，提名委員會將就建議的委任向董事會提出建議，而在考慮委任非執行董事的情況下，薪酬委員會將就薪酬政策及架構向董事會提出建議；
- 董事會可安排選定的候選人由不屬提名委員會成員的董事會成員進行面試，此後，董事會將根據具體情況審議並決定委任；及
- 所有董事的委任，將通過提交相關董事的同意擔任董事函(或要求相關董事確認或接受委任為董事的任何其他類似文件，視具體情況而定)予向相關法定機構(如有需要)作存檔確認。

### 董事會之企業管治職能

董事會負責履行本公司於企業管治守則守則條文第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，據此，趙洪亮先生與付文國先生同意擔任執行董事，進一步任期為三年，自二零一六年十一月一日起生效，陳祥慶先生及劉剛先生同意擔任執行董事，年期為三年，分別自二零一八年九月十日及二零一八年六月二十五日起生效。

非執行董事已獲委任，進一步任期為三年，自二零一六年十一月一日起生效。

各獨立非執行董事(蒙靜宗先生(別名Owens Meng)除外)已獲委任，進一步任期為三年，自二零一六年十一月七日起生效而蒙靜宗先生(別名Owens Meng)已獲委任，初步任期為三年，自二零一八年九月二十八日起生效。

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委任函，惟不包括將於一年內屆滿或僱主可確定毋須作出補償(法定賠償除外)之合約或委任函。

全體董事(包括獨立非執行董事)須依據細則輪席退任及符合重選資格。於每屆股東週年大會上，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。

## 企業管治報告

### 董事及高級管理人員薪酬

本年度董事之薪酬詳情列載於綜合財務報表附註8內。

根據企業管治守則第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本年度年報「董事及高級管理層簡歷」一節內)載列如下：

	二零一八年 僱員數目	二零一七年 僱員數目
零至1,000,000港元	-	1
1,000,001港元至1,500,000港元	1	1
	1	2

### 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及就持續關連交易作出報告)服務所收取之費用分別約為人民幣1,950,000元及人民幣450,000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為編製。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。

### 風險管理及內部控制

董事會知悉須負責全面維持本集團之適當及有效的風險管理及內部控制制度及檢討其有效性。本公司的風險框架完備，據此，其識別與本集團營運及業務有關的風險，並就此等風險的可能性及潛在影響評估此等風險。同時設立程序(其中包括)保障資產避免未獲授權使用或挪用，保存妥善的會計記錄，確保財務資料的可靠性及遵守相關法律法規，以保障股東利益。該等制度旨在管理而非消除導致未能達至業務目標的風險，及旨在針對重大錯報或虧損提供合理而非絕對保證。根據我們的框架，風險管理及內部控制制度主要由管理層負責設計、實施及維護，而董事會及審核委員會監督管理層的行為及監察該等制度的有效性，以保護本集團的資產。此風險管理及內部控制框架(包括財務、營運及合規控制)由審核委員會代表董事會每年審閱。

為維持良好有效的風險管理及內部控制制度，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。

於本年度，本公司已實施風險管理控制、安全管理控制、人力資源管理控制及工傷管理控制相關已更新手冊。尤其是，內控部門識別有關資訊系統、在建工程管理、採購程序及生物資產管理的重大風險。我們已進行相關抽樣檢查，且管理及執程序並無識別出重大缺陷。

本公司亦強化其內部通訊制度，確保就執行董事會及管理層制定的政策與相關僱員進行有效溝通。透過每週或每月舉行會議，僱員與管理層之間的溝通亦有所加強。僱員受鼓勵向管理層反映及報告潛在欺詐及內部控制失當的可疑情形，相關情形將由內部審計部轄下專門審計團隊處理及調查，相關結果將上報檢舉部門。我們已落實獎勵及管理機制，鼓勵僱員精簡生產流程及削減成本。僱員責任及其內部控制責任透過績效管理系統和面對面會議溝通。

### 披露內幕消息

本集團知悉其根據香港法例第571章證券及期貨條例及上市規則所應履行的責任，整體原則是內幕消息必須在有所決定後即時公佈。處理及發佈內幕消息的程序及內部監控措施如下：

- 本集團處理事務時會充分考慮上市規則項下的披露規定以及香港證券及期貨事務監察委員會於二零一二年六月頒佈的「內幕消息披露指引」；
- 本集團透過財務報告、公告及公司網站等途徑向公眾廣泛及非獨家披露資料，以實施及披露其公平披露政策；
- 本集團已嚴格禁止未經授權使用機密或內幕消息；及
- 本集團已就外界查詢本集團事務訂立及執行回應程序，據此，僅執行董事、公司秘書／聯席公司秘書及投資者關係專員方獲授權與本集團外部人士溝通。



## 企業管治報告

本年度，本公司已就本集團風險管理及內部控制制度的有效性進行檢討，且並無發現任何須垂注之事宜，而董事會已獲取管理層就此發出的確認書。董事認為，內部控制及風險管理制度屬有效及充足，且概不存在不規範、不適當、欺詐或其他缺陷情形，顯示本集團的風險管理及內部控制制度的有效性或充足性有重大缺陷。

## 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」)擔任公司聯席公司秘書(「聯席公司秘書」)之一，任期為二零一三年十一月七日起至二零一七年四月四日止期間。劉先生然後自二零一七年四月五日起出任公司秘書。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。彼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適用於本集團之要求。

於二零一八年六月二十五日，劉先生獲委任為執行董事後而同日辭任公司秘書職務。本公司已委任宋焱女士(「宋女士」)及郭兆文先生(「郭先生」)為聯席公司秘書，自二零一八年六月二十五日起生效。有關上述變動的詳情載於本公司於二零一八年六月二十五日刊發的公告。

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)，與宋女士一起緊密工作，並協助宋女士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宋女士，彼目前兼任投資者關係總監。

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自二零一二年連續五年每年接受至少15小時相關持續專業發展培訓。

於本年度，劉先生與宋女士連同郭先生已接受相關專業培訓，而郭先生已遵照上市規則第3.29條接受15小時的相關培訓。

## 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分通知。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：

電郵地址： 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

股東如欲查詢本公司資料，可聯繫聯席公司秘書宋女士，其聯絡資料如下：

電郵地址： songmiao@ystdfarm.com  
傳真號碼： (86) 1064363988

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並註明收件人為董事會。

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予公司秘書。

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。

## 企業管治報告

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；
- (b) 就將考慮通過特別決議案的股東特別大會而言，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
- (c) 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。

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。

為令各股東有充分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。本公司須在公告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，給予股東至少十(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。

就本報告「股東權利」一節而言，營業日指聯交所開門營業進行證券交易之任何日子(星期六、星期日或香港公眾假期除外)。

## 股東通訊

本公司於二零一三年十一月七日採納股東通訊政策，目的為確保個人及機構股東（及在適用情況泛指投資人士），可隨時、平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，以及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本年度並無變動。

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。

# 環境、社會及管治報告

## 緒言

### 本報告的範圍

本報告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄二十七所載環境、社會及管治(「環境、社會及管治」)報告指引編製，旨在均衡呈列本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)就企業社會責任付出的努力及納入本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度(「本年度」)之生產及銷售原料奶營運。與截至一七年十二月三十一日止年度相比，本報告的範圍與環境、社會及管治報告的範圍並無重大變動。

### 環境、社會及管治工作組

為展示我們對透明度及問責性之承擔，本公司已設立環境、社會及管治工作組，其職權明確，享有董事會所授予之權利。

### 企業社會責任(「企業社會責任」)願景、政策及策略

本集團採取企業社會責任政策以實現最高標準企業管治，並旨在將企業社會責任融入本集團的業務策略及管理方案。

企業社會責任被視為一個經營理念，與持份者在經濟、社會及環境領域上共創同享可持續價值。本集團的企業社會責任願景及企業社會責任政策為本集團業務及運作決策提供指引，使本集團考慮到承擔的企業社會責任基石責任，並設有務實的目標，為在日常營運中應用各原則時提供指引。

本集團的企業社會責任政策從四大基石描繪具體事宜的長遠方案：市場、工作環境、社區及環境，有助我們以可持續模式經營業務。在各基石下，核心原則及務實目標為在日常營運中實踐企業社會責任提供指引。

### 可持續發展

本集團業務的可持續增長取決於兩個重大方面，即環境保護及自然資源開發。本集團認知到需配合社會和諧發展和迎合日益增長的資源需求。考慮到環境及自然資源的重要性，本集團已在業務運營過程中制定並實施多項管理政策及保護策略。為保護環境及集中開發自然資源，本集團遵照必要的環境法規及國際通用慣例，並採取相應措施。本集團的重點目標之一是提高使用自然資源(如能源、水及其他不可再生資源)的效能。本集團採取的措施包括定期評估溫室氣體(「**溫室氣體**」)排放、廢物分類及回收以及與該等耗能水平較高的農場商討保護策略。在業務需求與自然環境可持續發展之間取得平衡已被視為重中之重，為此，本集團著重提供優質服務及產品。

### 持份者參與

本集團致力於為其持份者創造可持續增長及長期價值，持份者包括本集團之僱員、投資者、客戶及更大群體。我們持續與持份者交流，以了解彼等的觀點及蒐集彼等的反饋。我們與持份者的溝通渠道包括公司網站、股東週年大會及員工會議。

## 環境

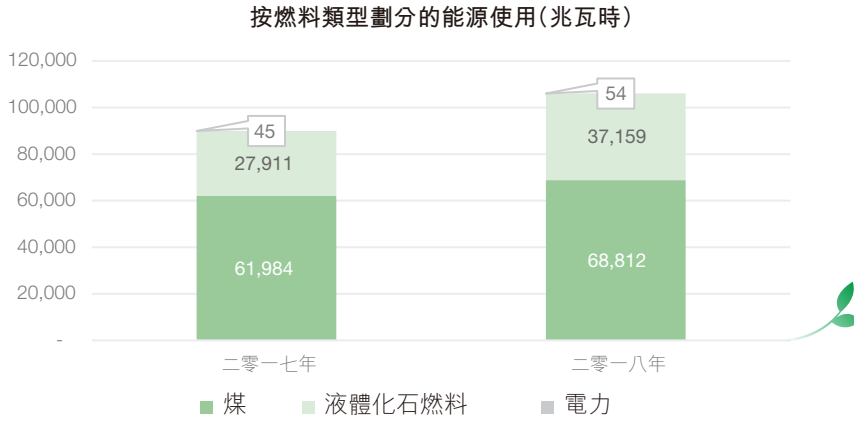
### 排放

本集團重視及遵循地方部門為減少溫室氣體高排放採納的法律及法規，包括中華人民共和國環境保護法及畜禽規模養殖污染防治條例。本年度內並無發現未遵守有關氣體排放、排水及產生廢物的法律及法規而對或可能導致對本公司造成重大影響。除此以外，本集團重點制定及實施必要措施進一步促進保護自然環境。

## 環境、社會及管治報告

### 溫室氣體排放－能源的使用

本集團絕大部分經營活動產生的溫室氣體排放乃源自能源的使用。其中大部分來自煤炭燃燒、液體化石燃料消耗及加熱系統的電力使用以及農場上電動車及設備。



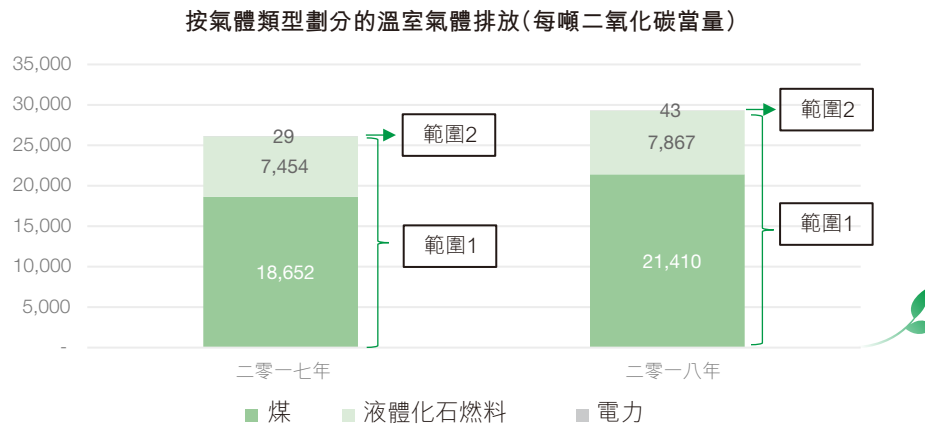
	二零一七年 兆瓦時	二零一八年 兆瓦時	變動增加/ (減少)%
<b>能源消耗</b>			
煤	61,984	<b>68,812</b>	11%
液體化石燃料	27,911	<b>37,159</b>	33%
電力	45	<b>54</b>	20%
<b>能源消耗總量</b>	89,940	<b>106,025</b>	18%
<b>能源消耗密度</b>			
每頭牛 <sup>1</sup>	1.47	<b>1.67</b>	14%
每生產一噸牛奶 <sup>2</sup>	0.33	<b>0.36</b>	9%

附註：

能源消耗密度按能源消耗總量除以(1)牛的數量；及(2)所生產的牛奶總量計算。

- 二零一七年及二零一八年牛的數量分別為約61,207頭及63,644頭。
- 二零一七年及二零一八年所生產牛奶總量分別為約270,539噸及293,667噸。

按燃料類型劃分的溫室氣體排放量分析如下：



	二零一七年 噸二氧化碳	二零一八年 噸二氧化碳	變動增加/ (減少)
<b>溫室氣體排放</b>			
範圍1：直接排放			
- 二氧化碳	26,106	<b>29,277</b>	12%
範圍2：間接排放			
- 二氧化碳	29	<b>43</b>	48%
<b>溫室氣體排放總量(範圍1+2)</b>	26,135	<b>29,320</b>	12%
<b>溫室氣體排放密度(範圍1+2)</b>			
每頭牛 <sup>1</sup>	0.43	<b>0.46</b>	7%
每生產一噸牛奶(噸) <sup>2</sup>	0.10	<b>0.10</b>	0%

附註：

溫室氣體排放密度溫室氣體排放密度按照溫室氣體排放總量除以(1)牛的数量；及(2)所生產的牛奶總量計算。



## 環境、社會及管治報告

本集團的能源消耗總量從二零一七年年度的89,940兆瓦時增加18%至二零一八年的106,025兆瓦時，相應的溫室氣體排放量從二零一七年年度的26,135噸二氧化碳當量增加12%至二零一八年的29,320噸二氧化碳當量。該增長主要由於年內在克山農場安裝及使用供暖系統所致。

考慮到資源的使用，本集團致力於有效地使用自然資源，同時強調保護資源。本集團的大部分能源消耗來自燃煤。有鑒於此，本集團已開始向可能且經濟上可行的其他更環保的替代品過渡。譬如，牧場逐步安裝太陽能電池板為設備供電，因為太陽能與發電機相比被視為可持續選項，在降低二氧化碳產生的同時降低電力消耗。

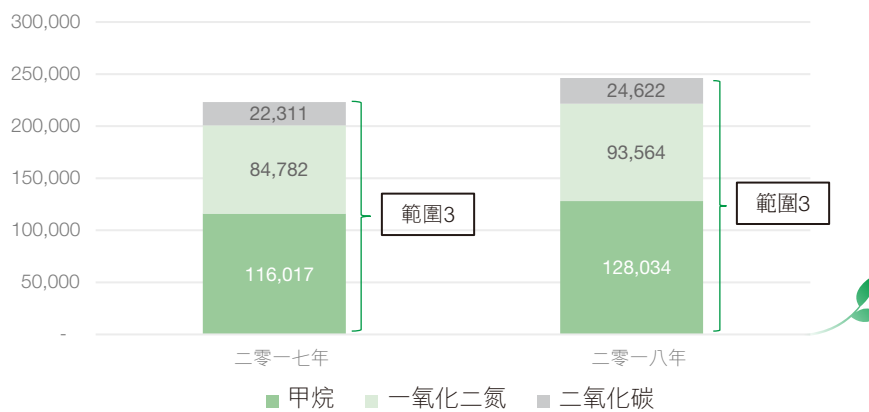
本集團致力於持續節能，透過自主顧問的協助，制定與能源消耗及保護相關的計劃。目前正實施一項有關計劃或項目，其中甲烷被轉化為能量。如此得以降低能耗率。

由於採取各項環保措施，本集團每生產一噸牛奶消耗能源產生的溫室氣體排放量穩定在每噸0.1噸二氧化碳當量。

農場上的溫室氣體排放

甲烷(CH<sub>4</sub>)、一氧化二氮(N<sub>2</sub>O)及二氧化碳(CO<sub>2</sub>)為乳牛畜牧業排放的主要溫室氣體。甲烷(CH<sub>4</sub>)由牛及其他反芻動物的植物飲食產生，在此情況下，該等動物由於攝入高含量的纖維素而無法消化進食。然而，甲烷菌與反芻動物具有相互依賴關係，為寄存於其腸道內的微生物。甲烷菌負責將纖維素分解為碳水化合物，從而進一步激發反芻動物與微生物群體內的能量湧現。此過程產生的副產品即甲烷。當在農作物生產中使用肥料及糞肥時，會散發一氧化二氮(N<sub>2</sub>O)。此外，其亦可從糞肥的存儲系統及土地施肥中直接產生。最後，由於動物呼吸及牧場中土壤有機物的分解，會產生二氧化碳(CO<sub>2</sub>)排放。牧業營運過程中並未產生可識別有害廢棄物。

農場上的溫室氣體排放按氣體類型劃分(噸, 每噸二氧化碳當量)



	二零一七年 每噸二氧化碳 當量排放	二零一八年 每噸二氧化碳 當量排放變動	變動 增加/(減少)
<b>農場上的溫室氣體排放</b>			
範圍3：氣體間接排放			
— 甲烷	116,017	<b>128,034</b>	
— 一氧化二氮	84,782	<b>93,564</b>	
— 二氧化碳	22,311	<b>24,622</b>	
	223,110	<b>246,220</b>	10%
<b>溫室氣體排放總量(範圍1+2+3)</b>	249,245	<b>275,540</b>	11%
<b>溫室氣體排放密度(範圍1+2+3)</b>			
每頭牛 <sup>2</sup>	4.07	<b>4.33</b>	6%
每生產一噸牛奶(噸) <sup>3</sup>	0.92	<b>0.94</b>	2%

## 環境、社會及管治報告

附註：

1. 上述計算乃基於聯合國糧食及農業組織的參考。<http://www.fao.org/news/story/en/item/41348/icode/>。
2. 溫室氣體排放密度按照溫室氣體排放總量除以牛的數量。
3. 溫室氣體排放密度按照溫室氣體排放總量除以所生產的牛奶總量。

由於奶牛數量從二零一七年的61,207頭增加至二零一八年的63,644頭，因此本集團的溫室氣體排放總量從二零一七年的249,245噸二氧化碳當量增加11%至二零一八年的275,540噸二氧化碳當量。

農場上的溫室氣體排放分別佔二零一七年及二零一八年溫室氣體排放總量的90%及89%。為減少奶類生產產生的甲烷、一氧化氮及二氧化碳排放量，本集團已推出一些與奶牛養護有關的措施，例如在可能的情況下，持續監察產奶量及檢討飼餵配方奶粉以提高奶牛產能，從而減少溫室氣體排放密度。

### 資源的使用

	二零一七年 噸	二零一八年 噸	變動 增加／(減少)
耗水量	1,700,498	<b>1,733,776</b>	2%
用水密度 每頭牛 <sup>1</sup>	28	<b>27</b>	(4%)
每生產一頓牛奶(噸) <sup>2</sup>	6.29	<b>5.90</b>	(6%)

附註：

用水密度按照耗水量除以(1)牛的數量；及(2)所生產的牛奶總量計算。

本集團認同水管理乃保護自然環境的重要方面。我們通過過濾、沉降及氧化操作循環利用從農場所得廢水的方式促進水管理。之後，水將用於清洗農場及奶牛以及灌溉。因此，本集團在為此目的物色水源時並無任何擔憂。本集團整體用水量由二零一七年的1,700,498噸小幅減少至二零一八年的1,733,776噸，主要由於本年度奶牛數量增加，每頭牛及每百升奶產量的用水密度分別下降4%及6%，顯示本集團正以更有效的方式用水。

本集團目前並未匯報牧場產生的非有害廢棄物的數量，然而，本集團鼓勵持續監控活動對環境的潛在影響。舉例而言，本集團透過使用電郵及電子化工作流程推廣綠色資訊及電子通訊，以踐行「無紙化」理念。

除拜泉瑞信誠牧場收到撤銷通知(已聘請專業顧問就本集團將採取之行動提供意見)外,本集團並不知悉任何就空氣及溫室氣體排放、向水及土地的排污、有害及無害廢棄物的產生而言對本集團有重大影響的法律及法規不合規事宜。

### 環境及自然資源

本集團所重視的另一範疇為環境保護,為此,本集團已深入探究主動策略,減低科技對環境的影響。部署節能設備開展各個生產環節已成為盡量降低燃料、電力及水消耗的一種方式。此舉亦有助於精簡提高資源利用率的過程及發現保護環境的新領域。

為確保遵守地方法律法規,包括中華人民共和國環境保護法及畜禽規模養殖污染防治條例,本集團已制定並實施環境及廢物管理計劃。例如,已評估克東牧場、鎮賚、甘南、拜泉及克山牧場的運營對環境的影響,而僅當時相關的生產活動方獲批准。

牧場生產的主要廢物是牛糞。通過安裝沼氣循環等廢物處理設施處理牛糞。有關設施於牧場建立,收集及處理的牛糞用作燃料。發酵產生的沼氣被直接用作熱能。剩餘廢物其後被回收並轉化為肥料,並通過配送獲得土壤營養。

除上述舉措外,本集團調整其業務活動以與有關自然環境的地方規定一致。此外,本集團旨在降低奶牛畜牧業對環境的影響,同時保持及盡量降低自然資源的使用。本集團高度鼓勵保護及保存自然資源及生態系統,減少全球價值鏈的負面影響,以及不斷改善整體業務運營。

## 環境、社會及管治報告

### 社會

#### 僱傭及勞動常規

##### 僱傭

僱員對任何公司而言均為不可分割的部分，而相應的勞動管理常規對公司文化、成功及聲譽方面的影響舉足輕重。為在競爭激烈的商業市場上爭取更高的地位，我們確保僱員的可持續發展並保障僱員的安全，從而獲得積極的工作文化，實為至關重要。吸引及挽留僱員對於促進最佳工作文化同樣重要。考慮到本集團的工作文化，我們為居住在牧場附近的當地居民提供可觀的就業機會。若當地居民無法滿足特定工作的需求，公司方會往鄰近地方尋找勞動力。只要面試者具備合格的經驗或技能，員工的性別對本集團而言並無區別。

本集團提供的薪資超過當地的最低工資規定。本年度內並無發現未遵守有關勞動及僱傭的法律及法規而導致或可能導致對本公司造成重大影響。

在篩選及招聘過程中，面試者須獲得健康及流行病防治部門提供的體檢證明。除招聘及甄選僱員之外，我們亦透過充分培訓訓練員工的技能。此外，員工須定期體檢，此乃根據工種及僱員職位進行。

##### 健康及安全

本集團的首要目標是確保與政策相關的健全系統，同時強調所有業務營運的持續改進。健康及安全是確保公司成功的因素，因為能促進有效的勞動力。因此，本集團向所有僱員提供危害識別培訓，培訓員工識別潛在的健康風險，並採取預防措施解決有關問題。為了達致此目標，所有牧場被要求編製安全評估報告及職業病危害評估報告。

本集團採取的健康及安全措施包括下列各項：

- 建立動物健康及流行病預防系統，以確保牧場畜群的安康。牧場的獸醫負責監督、實施及加強流行病報告系統。
- 牧場由安全警衛定期巡邏，牧場內的所有活動均受監控，包括在進入之前進行對人員及運送車輛登記消毒。其他車輛則被禁止進入基地。

- 生產區域戒備周密，非生產工人不得進入限制區域。作為預防措施，工作人員及飼養員在對制服滅菌前不得進入生產區域，必須對更衣室進行消毒。制服僅允許在更衣室更換並在滅菌後進入工作區域。
- 拒絕外人造訪牧場。
- 對牧場進行定期清潔及消毒。
- 任何病牛或死牛應立即隔離，並運送診斷室或隔離區。
- 定期檢查飼料質量以確保新鮮。
- 定期向奶牛提供疫苗接種，以盡量降低傳染病風險。
- 進口奶牛必須通過國家出入境檢驗檢疫局的隔離測試後，方被許可進入牧場。
- 若牛群中爆發疾病，應立即隔離動物，由本集團的獸醫人員進行治療。一旦確診傳染病，會直接上報牧場及本集團。被感染乳牛將單獨關進隔離室，並提供餵養及清洗等個別護理直至復原。
- 生病的動物屍體及其污染物予以焚燒或掩埋。
- 實施的防疫措施及飼育管理改良可降低風險事件。我們旨在減少患病乳牛數目。

本年度內並無發現未遵守有關職業安全的法律及法規而導致或可能導致對本公司造成重大影響。

### 發展及培訓

只有通過基本的發展及培訓計劃方可獲得有效的勞動力。本集團亦認同此觀點，此舉為打造更強大的團隊提供發展機會。在香港及中國大陸，因應不同崗位的需要制定積極適當的培訓發展框架。培訓類型包括在職培訓、職業健康及安全管理、個人保護設備的使用、個人衛生、技術培訓、管理培訓以及合規及政策培訓。本集團強調員工培訓，為個別員工的個人成長及長遠職業發展提供空間，讓員工可與本集團共同成長。此外，本集團定期安排培訓並及時評估，以了解其效用。

## 環境、社會及管治報告

### 勞工準則

為招聘及激勵具潛力的僱員，本集團提供具競爭力的薪酬及福利待遇。本集團通過參照個別僱員的表現提供晉升機會及薪資調整挽留勞工。給予僱員的額外福利包括根據當地法規提供的免費膳食及住宿、年假及醫療保險。藉此以具吸引力的獎勵和支持營造有效激勵僱員的體系，本集團努力挽留人才，並期盼全體員工均能一展所長。

除此之外，公司內部遵循道德規範，其中僱員不以性別及種族予以區分。所有人均享有平等機會，任何不當行為(如性騷擾)均被嚴厲禁止。本集團亦設立申訴機制及紀律程序，以協助企業的透明及充分管制。本集團遵守所有僱傭法規及法律，並嚴厲禁止在所有業務活動中使用強迫勞動或童工。於本年度內，並無發現違反有關童工及強迫勞動的法律、法規及條例。

### 營運慣例

#### 供應鏈管理

飼料質量對原料奶的質量及產奶量有持續影響，因此本集團在選擇飼料供應商時遵守嚴格的檢討機制。我們僅甄選合法獲批並能確保以適當方式進口飼料的供應商。合資格供應商將登記於本集團「獲批供應商名單」。就此而言，本集團會突擊檢查供應商的車間並審查必需的範疇。儘管運抵牧場的飼料已經檢疫，我們的內部實驗室會作必要的抽樣檢查。檢查飼料乃為確保質量，獲檢查通過的飼料方可儲存於倉庫。

#### 產品責任

本集團嚴格遵守當地關於安全生產的法律法規，包括乳品質量安全監督管理條例及種蓄禽管理條例。本年度內並無發現未遵守有關產品及服務安全的法律及法規而導致或可能導致對本公司造成重大影響。

### 乳牛質量控制

乳牛質量直接影響原料奶的安全及質量。我們目前自行繁育優質荷斯坦種乳牛。我們以從加拿大及美國進口的經挑選荷斯坦種公牛的精液為我們的乳牛授精，藉以改良畜群的基因組合。我們直接或透過第三方國內貿易公司向國際供應商採購經挑選的荷斯坦種公牛的冷藏精液，並在接收精液前規定提交每頭供應精液的公牛的檢疫報告。我們根據多項因素對精液作出評估，包括公牛後代出產的原料奶的營養以及公牛後代的產奶量及健康狀況。此方法能確保牛群的配種合適且質量可靠。

### 擠奶過程的質量控制

我們的牧場全部採用標準擠奶程序。我們在自動化及衛生的環境中擠出原料奶以確保原料奶的質量及安全。我們於擠奶前會先向乳牛的奶頭噴灑消毒液，並在繫上奶杯前用乾毛巾清潔乳牛的奶頭。我們在擠奶前亦會清洗及消毒奶杯。從乳牛擠出的最初三把原料奶將會棄掉。此外，我們持續審慎監察我們的擠奶過程，以確保符合牛奶安全標準。擠奶過程完成後會再對乳牛的奶頭消毒以保護乳牛免受感染。因此，遵照此嚴格的擠奶程序可確保生產出微生物數目及體細胞數目（「**SCC**」）均低的優質原料奶。

### 儲存及運輸期間的質量控制

擠奶過程完成後，我們會進行進一步測試及檢查，方會運送至終端客戶。我們會檢測獸藥殘留量、體細胞數目、微生物數目、蛋白質比例及脂肪比例。如檢測時驗出獸藥殘留量超出我們的安全標準，儲存庫內的全部原料奶都會被丟棄，而我們於本年度並無此事故。然後我們會編寫質量報告供內部記錄之用。

### 防疫方法

尤為重要的是，本集團高度重視於農場控制或避免疾病的發生。就此而言，本集團採用及實施多項管治常規以控制及防禦各類疾病。



## 環境、社會及管治報告

為確保農場牲畜健康，牲畜需定期接種疫苗、監控寄生蟲感染及提高清潔度以避免疾病。工人接受基本生物安全舉措的培訓，學習照顧獸群並保護牲畜免受意外傷害。有關方法涉及農場管理的方方面面，旨在減低疾病傳染，例如，當中涉及汽車停放管理。所有新進奶牛於進入農場前至少兩個星期逐一進行檢疫。帶有任何疾病的奶牛立即隔離出檢疫區以待獸醫診斷。

### 反腐敗

本集團密切關注與賄賂、特權、政治捐款、藥物銷售及引誘有關的條款及法律。於本年度內，並無發現違反有關賄賂、敲詐、欺詐及洗錢的法規及條例。根據特定政策，員工禁止向客戶提供未入賬的特權及招待，因其可被視為對客戶落實購買的回扣。因此，招待客戶絕不能超越合理及公正的商業慣例。

為了確保於商業環境中遵守道德行為及操守，所有員工須接受與彼等職位相符的商業道德培訓。倘違背任何政策，將對違反規則的員工採取嚴肅、認真及公正的行動。董事會審核委員會已設立，負責內部審計，調查業務流程及慣例的遵守情況。為加強全面奉行道德守則，每年修訂道德培訓及審計的主要事項。此外，亦引入法律顧問及外部顧問以檢查控制及合規流程。

### 社區

#### 社區投資

本集團通過與項目所在地的當地社區合作，為推動環境事業作出巨大貢獻，並為當地社區提供了必要的支持。本集團協助社區釐定發展計劃，然而，一切支持只有在社區準備好自助時才能有效發揮作用。本集團於伸出援手時，遵循關於企業公民的政策，其中包括知會社區並提供農場不同發展的最新資料。

社區亦了解本集團的運作模式，因而得以參與制定與重大發展相關的決策。在編製環境影響評估期間所確認的程序於項目實施過程中一直得到遵守。此外，公眾對整個項目有實質參與，更參與決策，以改善地方及更廣泛的環境。

應社區需求，本集團安排及贊助了若干社區活動，兌現了本集團履行企業社會責任的承諾。有關活動表達了集團對老年人、患者、殘疾人士及當地學生的深切關愛。除該等計劃外，本集團透過慷慨捐款及製訂環保計劃融入社區。

# 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」)截至二零一八年十二月三十一日止年度(「本年度」)之經審核綜合財務報表。

## 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(「中國」)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二零一八年十二月三十一日之事務狀況列載於本年度報告第71至139頁之綜合財務報表及相關附註內。

## 股息

董事會(「董事會」)不建議本年度派發末期股息(二零一七年：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二零一九年六月二十五日(星期二)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

為釐定股東出席股東週年大會並於會上投票的權利，本公司將自二零一九年六月二十日(星期四)至二零一九年六月二十五日(星期二)(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記，屆時將不會進行股份過戶登記手續。為符合資格出席本屆股東週年大會，所有過戶文件連同有關股票須於二零一九年六月十九日(星期三)下午四時三十分前送達本公司香港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1712-1716號舖，以辦理登記手續。

## 業務回顧及表現

### 本集團業務回顧及表現

有關本年度內本集團表現的討論與分析以及影響其業績與財務狀況的關鍵因素載於本年度報告「管理層討論與分析」一節。

有關本集團業務的公平審視以及其可能的未來發展趨向的資料載於本年度報告「主席報告」及「管理層討論與分析」。

## 董事會報告

### 主要風險及不確定性

下面為本集團目前所面對或預期之主要風險及不確定性。

#### 營運風險

乳牛畜牧業存在著一些特定風險，如動物疾病傳播、產品污染及飼料供應不穩定等。此外，產品安全與質量為本集團業務之關鍵，如本集團農產品污染會影響本集團聲譽及銷售。

#### 競爭風險

本集團面臨中國大規模乳牛畜牧行業以及國外供貨商銷售原奶替代品(如奶粉)之競爭。本集團應對競爭能力很大程度取決於通過提供物美價廉產品實現。

#### 監管風險

本集團在行業里從事業務時嚴格遵循中華人民共和國環境法律及法規。倘若未遵循中華人民共和國環境法律及法規，則會導致索賠、債務及運營終止，從而反過來影響我們的業務及運營業績。

#### 財務風險

本集團在正常業務中面臨許多財務風險，包括利率風險、外匯風險、信貸風險及流動性風險。關於財務風險更多詳情，請參閱綜合財務報表附註29。

董事會致力於確保本集團的風險管理政策足以盡量有效降低本集團業務及運營過程中存在的風險。

### 重大事件詳情

拜泉瑞信誠牧業有限公司(「拜泉瑞信誠牧場」)，本公司之間接全資附屬公司，在黑龍江省齊齊哈爾市百泉縣經營一家農場，生產和銷售牛奶。於二零一八年十二月三十一日，拜泉瑞信誠牧場有4,968頭奶牛。

於二零一九年二月二十五日，拜泉瑞信誠牧場收到黑龍江生態環境廳日期為二零一八年十二月二十八日之通知，該通知表明，黑龍江省生態環境部撤回了二零一四年就拜泉瑞信誠牧場農場建設之環境影響報告對拜泉瑞信誠牧場作出之批准(「撤回通知」)。未經黑龍江省生態環境部批准，拜泉瑞信誠牧場不能繼續經營該農場。

於二零一九年三月八日，拜泉瑞信誠牧場收到黑龍江省雙陽河省自然保護區管理辦公室於二零一九年三月五日發出之通知，要求拜泉瑞信誠牧場在二零二零年六月底之前將其農場從現址搬遷。

管理層認為該等外部資料來源作為減值跡象，並於二零一八年十二月三十一日計提扣除相關政府補助後不動產、廠房及設備以及建築和設備之預付款之減值撥備人民幣420,694,000元。所有可移動的存貨奶牛及物業、廠房及設備將轉移至本集團的其他農場繼續經營。此外，管理層還計及人民幣15,548,000元之額外費用，包括運輸費用、搬遷費用、終止僱傭福利及訴訟服務費等。

管理層已聘請專業顧問就可能採取的行動提出建議，並已向黑龍江省人民政府提出上訴，要求撤回決定。根據該上訴結果，管理層未來還可以在中國人民法院啟動行政訴訟。

除上文所披露者外，自二零一八年十二月三十一日(即回顧財政年度末)起，並無發生影響本集團的重大事件。

### 遵守法律及法規

於本年度，據董事所知及所悉，本集團已遵守對其業務及運營有重大影響之相關法律及法規。

### 環境政策及表現

我們意識到環境保護的重要性並注重促進環境可持續發展。就我們營運而言，本集團在奶牛及小水牛飼養中不可避免會產生大量的牛糞。然而牛糞並不是有害垃圾或污染物，亦不會對環境產生重大的不利影響；為促進我們運營之自給自足及環境可持續發展，本集團已實施多元化廢物管理措施，如安裝奶牛廢物處理設備來處理所有農場的牛糞，並通過內部循環系統進行回收處理，從而產生肥料。本集團也在通過處理將收集生物廢料轉化成沼氣、探索發電可能性方面進行了不懈的努力。

除了上述措施，本集團還通過在工作場所採取節能行動的許多環保舉措。例如，本集團選擇節能照明設備、鼓勵員工減少打印文件及，倘合理適用，充分利用內部文件之雙面複印。我們將會拓寬我們的綠色議程及識別能源改進機會，從而達到我們日常運營之可持續發展及環保的目的。本集團保護環境的承諾很好地體現在為促進日常業務運營及綠色舉措所進行的不懈努力。

有關我們的環境政策及表現的進一步討論載於本年度報告第36至48頁的「環境、社會及管治報告」。

## 董事會報告

### 持份者的參與

本集團深知顧客、供應商及員工在業務長期發展方面的重要作用，因此致力於維護與這些利益相關者的良好關係。

由於意識到顧客及供應商在我們業務運營中扮演重要角色，本集團通過積極有效的方式進行持續溝通，以此強化商業夥伴關係。本集團尤其通過與顧客的不斷互動確保奶產品質量符合顧客需求及達到顧客的期望。此外，本集團也致力於深化與供應商的關係，從而確保本集團日常運營的穩定可靠及高質量產品供應。

除此之外，本集團還意識到人力資本在集團長期發展的重要地位。本集團為員工提供公正安全的工作環境並依據員工特長及表現提供競爭性酬金、福利及職業發展機會。本集團為員工提供充足培訓及發展資源方面進行了不懈的努力，以達到創建讓員工發揮最大潛力及能促進個人與職業發展的環境。

### 獲許可補償

根據本公司細則(「細則」)，本公司可為本公司或董事(及/或其他高級人員)或任何該等人士拿出並支付保費及其他金錢以維持保險、債券及其他工具，以就董事(及/或其他高級人員)或彼等任何一人違反其對本公司的職責而可能蒙受或承受的任何損失、損害、責任及索償對本公司及/或董事(及/或其他高級人員)作出彌償。年內本公司已為董事及有關人員因公司業務需要而招致針對董事及高級管理層的法律行動所承擔的責任安排投購適當的保險及截至本報告日期，有關彌償條文及董事及高級管理層的責任險仍然具有效力。

## 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140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22內。

## 股息政策

本公司已採納一套股息政策，該政策摘要披露如下。

本公司派付的任何股息金額將由董事酌情決定，並將視乎本公司未來的營運及盈利、資本要求及盈餘、整體財務狀況、合約限制，以及公司董事認為有關的其他因素。任何股息的宣派及支付以及金額將受本公司的章程文件及百慕達公司法(包括股東批准)所規限。

## 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130頁之綜合財務報表附註24內及73頁綜合權益變動表內。

## 可供分派之儲備金

於二零一八年十二月三十一日，本公司可分派予權益持有人之儲備金約為人民幣3,096.1百萬元，其中包括股份溢價、購股權儲備、匯率波動儲備金及保留溢利。

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2,956.4百萬元，可用於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，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12內。

## 稅項寬減

本公司並不知悉股東因持有股份而獲得任何稅務寬減。股東如對購買、持有、出售、買賣股份或行使股份的任何權利的稅務影響並不確定，宜諮詢其專業顧問。

## 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(惟執行董事服務合約除外)。

## 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69.5%及91.4%。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29.7%及48.4%。

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。

## 董事會報告

### 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>

付文國先生(行政總裁)<sup>N</sup>

陳祥慶先生(財務總監)

劉剛先生

(於二零一八年六月二十五日獲委任)

王紹崗先生(副主席)

(於二零一八年六月二十五日辭任)

#### 非執行董事

劉浩峰先生

#### 獨立非執行董事(「獨立非執行董事」)

張月周先生<sup>A/R/N</sup>

朱戰波先生<sup>A/R/N</sup>

蒙靜宗先生(別名Owens Meng)<sup>A/R/N</sup>

(於二零一八年九月二十八日獲委任)

胡志強先生<sup>A/R/N</sup>

(於二零一八年九月二十八日辭任)

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，付文國先生(「付先生」)及陳祥慶先生(「陳先生」)將於股東週年大會上輪席退任。根據細則第112條，劉剛先生(「劉先生」)及蒙靜宗先生(別名Owens Meng)(「蒙先生」)將於股東週年大會上退任。以上所有董事均符合資格，並願意於會上膺選連任。

### 確認獨立非執行董事之獨立性

本公司已收到各獨立非執行董事(即張月周先生(「張先生」)、朱戰波先生(「朱先生」)及蒙先生)依據上市規則第3.13條對其獨立性之年度確認。於本報告日期，本公司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12至16頁。

## 董事資料變更

根據上市規則第13.51(B)條，本公司二零一八年年度報告日期後的董事資料變更載列如下。

- 王紹崗先生(「王先生」)已於二零一八年六月二十五日辭任本集團執行董事及副主席。
- 劉先生於二零一八年六月二十五日獲委任為執行董事。
- 胡志強先生(「胡先生」)已於二零一八年九月二十八日辭任獨立非執行董事，不再擔任審核委員會(「審核委員會」)主席及薪酬委員會(「薪酬委員會」)及提名委員會(「提名委員會」)成員。
- 蒙先生於二零一八年九月二十八日獲委任為獨立非執行董事、審核委員會主席及薪酬委員會及提名委員會成員。蒙先生於二零一九年二月一日獲委任為納斯達克上市公司TDH HOLDINGS, INC(股票代碼：PETZ)之獨立董事。

## 董事服務合約

所有執行董事(即趙洪亮先生(「趙先生」)及付先生)各自已經與本公司訂立服務合約，據此，趙先生及付先生各自同意擔任執行董事，進一步任期為三年，自二零一六年十一月一日起生效，而陳先生及劉先生同意擔任執行董事，任期為三年，分別自二零一八年九月十日及二零一八年六月二十五日起生效。

現任非執行董事已經與本公司訂立委任函件，據此，彼獲委任，任期為三年，自二零一六年十一月一日開始。

各獨立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，進一步任期為三年，自二零一六年十一月七日開始而蒙先生獲委任為執行董事，初步任期為三年，自二零一八年九月二十八日起生效。

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(法定賠償除外)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

本年度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7及8內。

非執行董事概無權利享有任何董事袍金。張先生及朱先生作為獨立非執行董事，各自每年享有董事袍金125,000港元。蒙先生作為獨立非執行董事，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

於二零一八年十二月三十一日，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/主要 行政人員姓名	身份/權益性質	所持股份數目	所持相關 股份數目 (附註2)	總計	佔已發行股份 概約百分比
趙先生(附註1)	(i) 於受控制法團之權益及實益擁有人/法團及個人權益	1,150,900,000	4,500,000	1,155,400,000	24.63%
	(ii) 根據證券及期貨條例第S.317條被視為擁有之權益	170,200,000	-	170,200,000	3.63%
	總計	1,321,100,000	4,500,000	1,325,600,000	28.26%
陳先生	實益擁有人/個人權益	-	13,500,000	13,500,000	0.29%
付先生	實益擁有人/個人權益	-	20,000,000	20,000,000	0.43%
劉先生(附註3)	實益擁有人/個人權益	2,101,000	15,000,000	17,101,000	0.36%

#### 附註：

1. 1,150,900,000股股份由ZHL Asia Limited實益擁有，而ZHL Asia Limited則由趙先生(執行董事兼董事會主席(「主席」))獨資擁有。因此，就證券及期貨條例而言，趙先生被視為或當作於ZHL Asia Limited實益擁有的全部股份中擁有權益。

170,200,000股股份由ZHY Asia Limited實益擁有，而ZHY Asia Limited則由趙先生的胞弟趙宏宇先生獨資擁有。

購股權已經根據本公司於二零一三年十一月七日採納的購股權計劃(「購股權計劃」)於二零一八年六月五日授予趙洪亮先生，賦予其權利於行使該等購股權後認購合共4,500,000股股份。

ZHL Asia Limited、ZHY Asia Limited、趙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。故此，趙先生被視為於ZHY Asia Limited及趙宏宇先生實益擁有的全部股份中擁有權益。故此，趙先生被視為於本公司已發行股本中擁有合共約28.26%之權益。

2. 該等股份指本公司於行使根據購股權計劃授出之購股權時將予發行及配發之股份。
3. 劉先生於二零一八年六月二十五日被委任為執行董事。

除上文所披露外，於二零一八年十二月三十一日，本公司董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)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及聯交所之任何權益或淡倉。

## 主要股東與其他人士於股份之權益及淡倉

於二零一八年十二月三十一日，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(董事或本公司主要行政人員除外)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	所持股份數目	所持相關 股份數目	根據證券及 期貨條例 第317條被視 為擁有之權益		佔已發行股份 概約百分比	
				總計	總計		
ZHL Asia Limited(附註1)	實益擁有人/個人權益	1,150,900,000	-	174,700,000	1,325,600,000	28.26%	
趙先生(附註1)	於受控制法團之權益及 實益擁有人/法團及個人權益	1,150,900,000	4,500,000	170,200,000	1,325,600,000	28.26%	
李淑霞女士(附註2)	配偶權益/家族權益	1,150,900,000	4,500,000	170,200,000	1,325,600,000	28.26%	
ZHY Asia Limited(附註1)	實益擁有人/個人權益	170,200,000	-	1,155,400,000	1,325,600,000	28.26%	
趙宏宇先生(附註1)	於受控制法團之權益/法團權益	170,200,000	-	1,155,400,000	1,325,600,000	28.26%	

附註：

1. 請參閱上文「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」一節項下之附註1。
2. 李淑霞女士為執行董事兼主席趙先生之妻子。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。

## 董事會報告

除上文所披露者外，於二零一八年十二月三十一日，就本公司董事或行政總裁所知或以其他方式通知本公司董事或行政總裁而言，概無其他公司或人士(本公司董事或行政總裁除外)於股份及相關股份擁有根據證券及期貨條例第336條須備存的登記冊所記錄的任何權益或淡倉。

## 購股權計劃

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23。

本集團若干僱員及董事於二零一四年八月二十二日(「第一次授出日期」)、二零一五年十二月八日(「第二次授出日期」)及二零一八年六月五日(「第三次授出日期」)根據購股權計劃獲授出涉及合共148,850,000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	購股權涉及的相關股份數目					於二零一八年 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
	於二零一八年 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>									
趙先生	6,500,000.00	-	6,500,000.00	-	-	-	1.462	二零一四年八月二十二日	附註1
	3,900,000.00	-	3,900,000.00	-	-	-	0.59	二零一五年十二月八日	附註2
付先生	-	4,500,000.00	-	-	-	4,500,000.00	0.24	二零一八年六月五日	附註3
	5,000,000.00	-	5,000,000.00	-	-	-	1.462	二零一四年八月二十二日	附註1
	10,000,000.00	-	10,000,000.00	-	-	-	0.59	二零一五年十二月八日	附註2
陳先生	-	20,000,000.00	-	-	-	20,000,000.00	0.24	二零一八年六月五日	附註3
	1,500,000.00	-	1,500,000.00	-	-	-	1.462	二零一四年八月二十二日	附註1
	4,000,000.00	-	4,000,000.00	-	-	-	0.59	二零一五年十二月八日	附註2
劉先生	-	13,500,000.00	-	-	-	13,500,000.00	0.24	二零一八年六月五日	附註3
	3,500,000.00	-	3,500,000.00	-	-	-	1.462	二零一四年八月二十二日	附註1
	6,000,000.00	-	6,000,000.00	-	-	-	0.59	二零一五年十二月八日	附註2
	-	15,000,000.00	-	-	-	15,000,000.00	0.24	二零一八年六月五日	附註3
<b>前任董事</b>									
王先生(附註4)	3,500,000.00	-	-	-	-	3,500,000.00	1.462	二零一四年八月二十二日	附註1
	6,000,000.00	-	-	-	-	6,000,000.00	0.59	二零一五年十二月八日	附註2
胡先生(附註5)	200,000.00	-	-	200,000.00	-	-	1.462	二零一四年八月二十二日	附註1
	300,000.00	-	-	300,000.00	-	-	0.59	二零一五年十二月八日	附註2
<b>高級管理層成員</b>									
王永信先生	2,000,000.00	-	-	-	-	2,000,000.00	1.462	二零一四年八月二十二日	附註1
	4,000,000.00	-	-	-	-	4,000,000.00	0.59	二零一五年十二月八日	附註2
	-	7,000,000.00	-	-	-	7,000,000.00	0.24	二零一八年六月五日	附註3
僱員(合計)	20,250,000.00	-	19,150,000.00	-	-	1,100,000.00	1.462	二零一四年八月二十二日	附註1
	56,300,000.00	-	43,200,000.00	-	-	13,100,000.00	0.59	二零一五年十二月八日	附註2
	-	108,500,000.00	-	300,000.00	-	108,200,000.00	0.24	二零一八年六月五日	附註3

附註：

1. 購股權生效期限須於第一次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：自第一次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：自第一次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：自第一次授出日期的第三個週年當日開始：該等已授出購股權的40%。  
3,565,000份尚未行使購股權於二零一八年六月五日被註銷。
2. 購股權生效期限須於第二次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：自第二次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：自第二次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：自第二次授出日期的第三個週年當日開始：該等已授出購股權的40%。  
67,100,000份尚未行使購股權於二零一八年六月五日被註銷。
3. 購股權生效期限自二零一八年六月五日開始及至二零二五年六月四日。授予的購股權的60%將於二零一八年六月五日或之後歸屬及可行使，而授予的剩餘40%購股權將於二零一九年六月五日或之後歸屬及行使。
4. 王先生自二零一八年九月二十八日起辭任執行董事，但仍為本公司僱員。
5. 胡先生自二零一八年九月二十八日起辭任獨立非執行董事。

## 董事購買股份之安排

除上文「購股權計劃」段落所披露者外，本公司、其控股公司或其任何附屬公司或同系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及債權證而從中獲得利益。

## 董事於交易、安排或合約之權益

於本年度，概無董事或董事之關聯企業於對本集團業務具備重要性之任何交易、安排或合約(本公司或其控股公司或其任何附屬公司或同系附屬公司作為合約一方)中直接或間接擁有重大權益。

## 董事會報告

### 控股股東於重大合約之權益

本公司或任何其附屬公司以及本公司或任何其附屬公司之控股股東(定義見上市規則)於本年度內概無重大合約(無論是否為向本公司提供服務)。

### 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任何權益，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(執行董事兼主席)、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。

於二零一七年一月十三日完成根據一般授權配售新股份(「**配售**」)之後，控股股東之持股由34.06%降至28.39%。因此，自二零一七年一月十三日起，趙洪亮先生、趙宏宇先生、ZHL Asia Limited及ZHY Asia Limited已不再為本公司之控股股東(定義見上市規則)因此，不競爭承諾不再適用於控股股東。有關配售之詳情，請分別參閱本公司日期為二零一六年十二月二十三日及二零一七年一月十三日之公告。

各控股股東已於本年內就於不競爭承諾適用於彼等之期間遵守不競爭承諾之條款之情況作出年度書面聲明。獨立非執行董事已審閱各控股股東遵守不競爭承諾之情況，並認為就本年度而言，控股股東已於不競爭承諾適用於彼等之期間遵守不競爭承諾之條款。

### 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26內。除本文及以下「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章界定的關連交易或持續關連交易。

## 持續關連交易

於本年度，本集團與構成本公司關連人士(定義見上市規則)之各方訂立若干交易。此等交易根據上市規則被視為持續關連交易，故須根據上市規則第14A章之規定於本文作出披露。

### 關連人士

就上市規則第14A.11條而言，飛鶴乳業集團(包括黑龍江飛鶴乳業有限公司(「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.19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。

### 二零一七年飛鶴主協議

誠如招股章程所述，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)飛鶴乳業黑龍江(為其本身及代表其附屬公司)作為另一方，就採購原料奶訂立一份主協議，該協議已於二零一五年十二月三十一日到期。

於二零一五年十二月十四日，瑞信達及瑞信誠(為其本身及代表本集團其他成員公司)與飛鶴乳業黑龍江(為其本身及代表其附屬公司)訂立一份新的主協議(「新飛鶴主協議」)，於截至二零一八年十二月三十一日止三個年度，可繼續向飛鶴乳業集團供應原料奶。

本公司(為其本身及代表其附屬公司)及中國飛鶴有限公司(為其本身及代表其附屬公司)訂立日期為二零一七年五月十二日之主協議(「二零一七年飛鶴主協議」)，以確認本集團將優先安排向飛鶴乳業集團提供原料奶截至二零一九年十二月三十一日。

根據二零一七年飛鶴主協議，本集團向飛鶴乳業集團供應原料奶，倘若本集團同時接獲飛鶴乳業集團及其他買方的採購訂單，本集團應優先處理飛鶴乳業集團之原料奶採購，採購條款及條件不得遜於其他買方向本集團所提供者。股東已於二零一七年七月十七日舉行之股東特別大會上以投票方式通過決議案，批准二零一七年飛鶴主協議項下擬進行之持續關連交易及與之相關之年度上限。二零一七年飛鶴主協議之詳情分別於本公司日期為二零一七年五月十二日及二零一七年六月三十日之公告及通函內披露。

截至二零一九年十二月三十一日止三個年度各年，有關二零一七年飛鶴主協議項下擬進行之交易之經批准年度上限分別為人民幣812百萬元、人民幣902百萬元及人民幣1,015百萬元。於本年度，根據二零一八年飛鶴主協議向飛鶴乳業集團提供之原料奶總價值約為人民幣762.9百萬元。於本年度，上述關連交易已遵守上市規則第14A章的披露規定。

## 董事會報告

### 持續關連交易之年度審閱

獨立非執行董事已審閱本年度上述持續關連交易，並確認上述持續關連交易乃：

1. 於本集團正常及一般業務過程訂立；
2. 按正常商業條款或更佳條款進行；及
3. 根據規管持續關連交易(即二零一七年飛鶴主協議)之協議條款進行，屬公平合理，並符合本公司及其股東的整體利益。

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鑒證業務準則第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

本年度內本公司概無贖回本公司之任何上市證券，本公司或任何其附屬公司亦購買或出售本公司之任何上市證券。

### 報告期後事項

除本報告其他地方所披露者外，本集團於本年度及截至本報告日期並無任何重大報告期後事項。

### 股權掛鈎協議

除上文所述的購股權計劃外，於本年度，本公司概無股權掛鈎協議將或可能將導致本公司發行股份或要求本公司訂立任何將或可能導致本公司發行股份或於本年度末仍存續的協議。

## 企業管治

本公司之重大企業管治常規詳情列載於本年度報告第18至35頁之企業管治報告內。

## 審核委員會審閱

審核委員會包括所有三名獨立非執行董事，即蒙先生(委員會主席)、張先生及朱先生。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。

## 獨立核數師

於過往三年，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應屆股東週年大會提呈。

代表董事會

**趙洪亮**

主席

香港，二零一九年三月二十九日



# 獨立核數師報告



Ernst & Young  
22/F, CITIC Tower  
1 Tim Mei Avenue  
Central, Hong Kong

安永會計師事務所  
香港中環添美道1號  
中信大廈22樓

Tel 電話: +852 2846 9888  
Fax 傳真: +852 2868 4432  
ey.com

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)

## 意見

本核數師已審計載列於第71至第139頁原生態牧業有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零一八年十二月三十一日的綜合財務狀況表與截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註，包括主要會計政策概要。

我們認為，綜合財務報表已根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)真實而公平地反映了 貴集團於二零一八年十二月三十一日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港公司條例之披露要求妥為編製。

## 意見的基礎

我們已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港審計準則(「香港審計準則」)進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告核數師就審計綜合財務報表承擔的責任部分中作進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈的專業會計師道德守則(「守則」)，我們獨立於 貴集團，並已履行守則中的其他職業道德責任。我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的意見提供基礎。

## 關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在對綜合財務報表整體進行審計並形成意見的背景下來進行處理的，我們不對這些事項提供單獨的意見。我們對下述每一事項在審計中是如何處理的描述也以此為背景。

## 關鍵審計事項(續)

我們已經履行了本報告核數師就審計綜合財務報表承擔的責任部分闡述的責任，包括與這些關鍵審計事項相關的責任。相應地，我們的審計工作包括執行為應對評估的綜合財務報表重大錯誤陳述風險而設計的審計程序。我們執行審計程序的結果，包括處理下述關鍵審計事項所執行的程序，為綜合財務報表發表審計意見提供了基礎。

關鍵審計事項	我們的審計如何處理關鍵審計事項
生物資產公平值	
<p>於二零一八年十二月三十一日，貴集團生物資產(主要為青年牛/犏牛及成母牛)的賬面值為人民幣1,211,650,000元，相當於資產總額的25%。</p> <p>截至二零一八年十二月三十一日止年度，貴集團錄得生物資產公平值變動減銷售成本虧損人民幣313,472,000元。</p> <p>貴集團的生物資產以公平值減銷售成本計量。釐定公平值需管理層作出重大判斷，涵蓋(其中包括)生物資產的種類、年齡、淘汰率及生長狀況，產生的成本、每頭奶牛的平均產奶量、估計牛奶價格及貼現率。管理層聘用外部估值師支持對生物資產公平值的釐定。</p> <p>相關披露載列於綜合財務報表附註3及15內。</p>	<p>截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們的審計程序包括盤點生物資產、了解管理層釐定生物資產公平值採用的判斷及重大假設。尤其是，我們對年底的所有小母牛/小牛及可擠奶的奶牛數量進行盤點，並將估值輸入數據與市場可用數據進行比較。我們考慮了獨立估值師的客觀性、獨立性及專業能力。我們亦動用內部估值專家協助我們評價所採納的判斷及重大假設，包括貼現率及資產貢獻費。此外，我們評價了綜合財務報表內生物資產公平值相關披露的充足度。</p>

## 獨立核數師報告

### 關鍵審計事項(續)

關鍵審計事項	我們的審計如何處理關鍵審計事項
<p data-bbox="113 432 759 465"><b>拜泉瑞信誠牧業有限公司之資產減值</b></p> <p data-bbox="113 477 759 667">拜泉瑞信誠牧業有限公司(「拜泉瑞信誠牧場」)，貴公司之間接全資附屬公司，在黑龍江省齊齊哈爾市百泉縣經營一家農場，生產和銷售牛奶。於二零一八年十二月三十一日，拜泉瑞信誠牧場有4,968頭奶牛。</p> <p data-bbox="113 701 759 1115">於二零一九年二月二十五日，拜泉瑞信誠牧場收到黑龍江生態環境廳日期為二零一八年十二月二十八日之通知，該通知表明，黑龍江省生態環境部撤回了二零一四年就拜泉瑞信誠牧場農場建設之環境影響報告對拜泉瑞信誠牧場作出之批准。未經黑龍江省生態環境部批准，拜泉瑞信誠牧場不能繼續經營該農場。二零一九年三月八日，拜泉瑞信誠牧場收到黑龍江省雙陽河省自然保護區管理辦公室於二零一九年三月五日發出之通知，要求拜泉瑞信誠牧場在二零二零年六月底之前將其農場從現址搬遷。</p> <p data-bbox="113 1149 759 1563">管理層認為該等外部資料來源乃減值跡象，並於二零一八年十二月三十一日計提扣除相關政府補助後不動產、廠房及設備以及建築和設備之預付款之減值撥備人民幣420,694,000元。所有可移動的存貨奶牛及物業、廠房及設備將轉移至貴集團的其他農場繼續經營。此外，管理層還計提人民幣15,548,000元之額外費用，包括運輸費用、搬遷費用、終止僱傭福利及訴訟服務費等。此事項對我們之審計非常重要，因為應計撥備金額對綜合財務報表而言屬於重大，而評估涉及確定資產之可收回金額，需要作出重大判斷和估計。</p> <p data-bbox="113 1597 759 1671">相關披露載於綜合財務報表附註3、6、12、14及20。</p>	<p data-bbox="759 477 1402 667">我們已查閱政府官員發給拜泉瑞信誠牧場之所有官方文件，向管理層查詢彼等對潛在影響的評估，並評估了管理層在計算物業、廠房及設備減值虧損以及建築及設備之預付款以及額外應計費用時作出之假設。</p>

## 關鍵審計事項(續)

關鍵審計事項	我們的審計如何處理關鍵審計事項
<p data-bbox="201 434 564 463"><b>物業、廠房及設備之減值評估</b></p> <p data-bbox="201 483 823 1144">於二零一八年十二月三十一日，貴集團的物業、廠房及設備的賬面值為人民幣2,118,597,000元，相當於資產總額的44%，及本年度就拜泉瑞信誠牧場的可移動物業、廠房及設備計提減值開支人民幣461,618,000元。於二零一八年十二月三十一日，經評估外部及內部資料來源後，管理層認為概不存在減值跡象，但拜泉瑞信誠牧場除外，詳細討論載於關鍵審計事項「拜泉瑞信誠牧業有限公司之資產減值」。此外，管理層亦根據國際會計準則第36號資產減值對物業、廠房及設備進行減值評估。管理層根據包括貴集團生產原料奶所有長期資產的一個現金產生單位評估物業、廠房及設備、預付土地租賃款項、建築物及設備預付款及生物資產的可收回金額。管理層得出結論，認為無需作進一步減值撥備。這一事件對我們的審計而言屬重大，因為物業、廠房及設備結餘對綜合財務報表至關重要，且減值評估涉及釐定資產的可收回金額，過程複雜且涉及重大判斷及估計。</p> <p data-bbox="201 1191 751 1220">相關披露載列於綜合財務報表附註3及12內。</p>	<p data-bbox="847 483 1469 696">我們的審核程序包括(其中包括)評估貴集團的政策及程序，以識別潛在資產減值的觸發事件。我們亦聘請內部估值專家協助我們評估貴集團使用的假設、貼現率及方法，並將減值評估所用的主要假設與貴集團的歷史數據及類似行業的外部數據進行比較，以評估管理層作出的假設。</p>

## 獨立核數師報告

### 刊載於年報內的其他信息

貴公司董事需對其他信息負責。其他信息包括刊載於年報內的信息，但不包括綜合財務報表及我們就此發出的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

### 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真實而公平的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在編製綜合財務報表時，貴公司董事負責評估貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非貴公司董事有意將貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

審核委員會協助貴公司董事履行監督貴集團的財務申報過程的職責。

### 核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告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。

## 核數師就審計綜合財務報表承擔的責任(續)

合理保證是高水平的鑒證，但不能保證按照香港審計準則進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期彼等單獨或滙總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴綜合財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據香港審計準則進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦

- 識別和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，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對 貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映相關交易和事項。
- 就 貴集團內實體或業務活動的財務資料獲取充足、適當的審計憑證，以便對綜合財務報表發表意見。我們負責集團審計的方向、監督和執行。我們為審計意見承擔全部責任。

## 獨立核數師報告

### 核數師就審計綜合財務報表承擔的責任(續)

除其他事項外，我們與審核委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向審核委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，相關的防範措施。

從與審核委員會溝通的事項中，我們確定對本期綜合財務報表的審計最為重要的該等事項，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述該等事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是余仲文。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

二零一九年三月二十九日

# 綜合損益及其他全面收益表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	附註	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
收益	5	1,099,547	1,014,128
銷售成本		(846,920)	(760,867)
毛利		252,627	253,261
其他收入	5	25,938	43,027
銷售及分銷開支		-	(19,871)
行政開支		(69,425)	(82,692)
其他開支		(15,739)	(32,967)
生物資產公平值變動減銷售成本	15	(313,472)	(228,665)
與搬遷拜泉瑞信誠牧場相關的減值虧損及應計費用	6	(436,242)	-
除稅前虧損	6	(556,313)	(67,907)
所得稅開支	9	-	-
年內虧損		(556,313)	(67,907)
其他全面收益／(虧損)			
將於隨後期間重新分類至損益的其他全面收益／(虧損)：			
換算海外業務所產生的匯兌差額		23,190	(22,560)
年內全面虧損總額		(533,123)	(90,467)
以下人士應佔年內虧損及全面虧損總額：			
本公司擁有人		(533,123)	(90,467)
本公司普通權益持有人應佔每股虧損			
基本及攤薄	11	人民幣(11.86)仙	人民幣(1.46)仙



# 綜合財務狀況表

二零一八年十二月三十一日

	附註	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	12	<b>2,118,597</b>	2,596,929
預付土地租賃款項	13	<b>86,684</b>	91,768
預付款項、其他應收款項及其他資產	14	<b>19,325</b>	68,256
生物資產	15	<b>1,211,650</b>	1,211,825
非流動資產總額		<b>3,436,256</b>	3,968,778
<b>流動資產</b>			
存貨	16	<b>302,610</b>	259,379
應收貿易賬款	17	<b>58,712</b>	85,339
預付款項、其他應收款項及其他資產	14	<b>8,167</b>	11,654
預付土地租賃款項	13	<b>5,081</b>	5,096
現金及現金等價物	18	<b>979,573</b>	1,135,920
流動資產總額		<b>1,354,143</b>	1,497,388
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款	19	<b>285,759</b>	233,211
其他應付款項及應計費用	20	<b>278,384</b>	464,765
流動負債總額		<b>564,143</b>	697,976
流動資產淨額		<b>790,000</b>	799,412
<b>總資產減流動負債</b>			
非流動負債			
其他應付款項及應計費用	20	<b>134,327</b>	156,137
非流動負債總額		<b>134,327</b>	156,137
資產淨值		<b>4,091,929</b>	4,612,053
<b>權益</b>			
已發行股本	22	<b>37,674</b>	37,674
儲備	24	<b>4,054,255</b>	4,574,379
總權益		<b>4,091,929</b>	4,612,053

趙洪亮  
董事

陳祥慶  
董事

# 綜合權益變動表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔								
	已發行	合併儲備	股份溢價	資本儲備	購股權	匯兌波動儲	保留	總權益	
	股本	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	儲備	備	盈利		
附註	人民幣千元	人民幣千元 (附註24)	人民幣千元	人民幣千元 (附註24)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於二零一七年一月一日		30,727	186,000	2,621,198	455,505	34,082	8,270	1,019,931	4,355,713
年內虧損		-	-	-	-	-	-	(67,907)	(67,907)
年內其他全面虧損：									
換算海外業務所產生的									
匯兌差額		-	-	-	-	-	(22,560)	-	(22,560)
年內全面虧損總額		-	-	-	-	-	(22,560)	(67,907)	(90,467)
發行股份	22	6,947	-	340,384	-	-	-	-	347,331
股份發行開支		-	-	(5,210)	-	-	-	-	(5,210)
以權益結算的購股權安排		-	-	-	-	4,686	-	-	4,686
購股權失效時轉撥購股權		-	-	-	-	(1,238)	-	1,238	-
購股權儲備		-	-	-	-	(1,238)	-	1,238	-
於二零一七年 十二月三十一日及 二零一八年一月一日		37,674	186,000	2,956,372	455,505	37,530	(14,290)	953,262	4,612,053
年內虧損		-	-	-	-	-	-	(556,313)	(556,313)
年內其他全面收入：									
換算海外業務所產生的									
匯兌差額		-	-	-	-	-	23,190	-	23,190
年內全面收益/(虧損)總額		-	-	-	-	-	23,190	(556,313)	(533,123)
以權益結算的購股權安排	23	-	-	-	-	12,999	-	-	12,999
購股權失效時轉撥購股權儲備		-	-	-	-	(31,705)	-	31,705	-
於二零一八年十二月三十一日		37,674	186,000*	2,956,372*	455,505*	18,824*	8,900*	428,654*	4,091,929

\* 該等儲備賬目包括綜合財務狀況表中的綜合儲備人民幣4,054,255,000元(二零一七年：人民幣4,574,379,000元)。

# 綜合現金流量表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	附註	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
<b>經營活動所得現金流量</b>			
除稅前虧損		<b>(556,313)</b>	(67,907)
就以下各項作出調整：			
利息收入	5	<b>(9,349)</b>	(26,466)
折舊	6	<b>68,410</b>	73,223
確認預付土地租賃款項	6	<b>5,099</b>	5,588
出售物業、廠房及設備項目之虧損	6	<b>5,022</b>	14,113
生物資產公平值變動減銷售成本	15	<b>313,472</b>	228,665
以股權結算的購股權開支	23	<b>12,999</b>	4,686
確認政府補貼		<b>(9,256)</b>	(7,684)
確認與搬遷拜泉瑞信誠牧場有關的減值虧損及應計費用		<b>436,242</b>	-
預付款項、其他應收款項及其他資產減值		<b>-</b>	9,301
匯兌差額淨額		<b>(1,343)</b>	9,253
		<b>264,983</b>	242,772
存貨(增加)/減少		<b>(43,231)</b>	57,226
應收貿易賬款減少		<b>26,627</b>	20,403
預付款項、其他應收款項及其他資產(增加)/減少		<b>(1,278)</b>	10,405
應計費用及其他應付款項(減少)/增加		<b>(23,060)</b>	29,883
應付貿易賬款增加		<b>52,548</b>	48,098
經營所得現金		<b>276,589</b>	408,787
已收利息		<b>11,049</b>	22,589
經營活動所得現金流量淨額		<b>287,638</b>	431,376
<b>投資活動所得現金流量</b>			
購買物業、廠房及設備項目		<b>(187,627)</b>	(212,242)
添置生物資產		<b>(410,537)</b>	(391,882)
出售生物資產所得款項		<b>91,863</b>	94,803
出售物業、廠房及設備項目所得款項		<b>973</b>	4,888
收取政府補貼		<b>60,000</b>	5,975
定期存款減少/(增加)		<b>689,706</b>	(180,640)
投資活動所得/(所用)現金流量淨額		<b>244,378</b>	(679,098)

# 綜合現金流量表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	附註	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
<b>融資活動所得現金流量</b>			
股份發行開支		-	(5,210)
發行股份所得款項		-	347,331
融資活動(所用)/所得現金流量淨額		-	342,121
<b>現金及現金等價物增加淨額</b>			
年初現金及現金等價物		<b>363,606</b>	278,460
匯率變動影響淨額		<b>1,343</b>	(9,253)
年末現金及現金等價物		<b>896,965</b>	363,606
<b>現金及現金等價物結餘分析</b>			
現金及現金等價物	18	<b>179,532</b>	363,606
無抵押定期存款	18	<b>800,041</b>	772,314
財務狀況表所列之現金及現金等價物		<b>979,573</b>	1,135,920
減：於收購時原到期日超過三個月之無抵押定期存款		<b>(82,608)</b>	(772,314)
現金流量表所列之現金及現金等價物		<b>896,965</b>	363,606

# 綜合財務報表附註

二零一八年十二月三十一日

## 1. 公司及集團資料

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。

於截至二零一八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。

### 附屬公司資料

本公司附屬公司(全部均為私營有限公司)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/中國大陸	人民幣 38,000,000元	-	100	原料奶生產及 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/中國大陸	人民幣 246,520,000元	-	100	原料奶生產及 銷售
黑龍江克東瑞信達原生態牧業 股份有限公司(「原生態黑龍江」)*	中國/中國大陸	人民幣 186,850,000元	-	100	原料奶生產及 銷售
鎮賚瑞信達原生態牧業有限公司*	中國/中國大陸	人民幣 60,000,000元	-	100	原料奶生產及 銷售
哈爾濱市瑞信達牧業有限公司 (「瑞信達」)*	中國/中國大陸	人民幣 180,000,000元	-	100	投資控股
哈爾濱市瑞信誠商貿有限公司 (「瑞信誠」)*	中國/中國大陸	人民幣 550,000,000元	-	100	暫無業務

## 1. 公司及集團資料(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	
克東勇進原生態牧業有限公司*	中國/中國大陸	人民幣 1,216,000,000元	-	100	原料奶生產及 銷售
克東瑞信達商貿有限公司*	中國/中國大陸	人民幣 430,000,000元	-	100	原料奶銷售
甘南瑞信誠商貿有限公司*	中國/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* (「拜泉瑞信誠牧場」)	中國/中國大陸	人民幣 534,113,940元	-	100	原料奶生產及 銷售
克山瑞信誠牧業有限公司*	中國/中國大陸	人民幣 100,000,000元	-	100	原料奶生產及 銷售

\* 根據中國法律註冊為有限責任公司。

## 2.1 呈列基準

該等財務報表乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(包括所有國際財務報告準則、國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋)以及香港公司條例的披露規定編製。除生物資產及農業產品按公平值減銷售成本計量外,該等財務報表乃按歷史成本慣例編製。除另有指明外,該等財務報表以人民幣(「人民幣」)列值,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集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的財務報表。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

二零一八年十二月三十一日

### 2.1 呈列基準(續)

#### 綜合基準(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上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，則其終止確認(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絀。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分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)。

## 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新訂及經修訂的國際財務報告準則。

國際財務報告準則第2號(修訂本)	以股份為基礎的付款交易的分類及計量
國際財務報告準則第4號(修訂本)	與國際財務報告準則第4號保險一併應用 國際財務報告準則第9號金融工具
國際財務報告準則第9號	金融工具
國際財務報告準則第15號	客戶合同收入
國際財務報告準則第15號(修訂本)	澄清國際財務報告準則第15號客戶合同收入
國際會計準則第40號(修訂本)	轉移投資物業
國際財務報告詮釋委員會 詮釋第22號	外幣交易及預付代價
二零一四年至二零一六年週期的 年度改進	國際財務報告準則第1號及國際會計準則第28號的修訂

除了下文關於國際財務報告準則第2號、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第15號及國際財務報告詮釋委員會詮釋第22號修訂本的影響外，採用上述新訂及經修訂準則對該等財務報表沒有重大財務影響。

- (a) 國際財務報告準則第2號修訂本闡述以下三大範疇：歸屬條件對計量以現金結算以股份為基礎之付款交易之影響；為僱員履行與以股份為基礎付款相關之稅務責任而預扣若干金額的以股份為基礎之付款交易(附有淨額結算特質)之分類；以及修改以股份為基礎之付款交易之條款及條件令其分類由現金結算改為權益結算時之會計處理方法。該等修訂本釐清計量以權益結算以股份為基礎付款時歸屬條件之入賬方法亦適用於以現金結算以股份為基礎付款。該等修訂本引入一個例外情況，致使當符合若干條件時，為僱員履行稅務責任而預扣若干金額的以股份為基礎之付款交易(附有淨額結算特質)，將整項分類為以權益結算以股份為基礎之付款交易。再者，該等修訂本釐清，倘以現金結算以股份為基礎之付款交易之條款及條件有所修改，令其成為以權益結算以股份為基礎之付款交易，則該交易自修改日期起作為以權益結算之交易入賬。該等修訂本對本集團的財務狀況及業績無影響，原因為本集團並無任何以現金結算以股份為基礎之付款交易，亦無就預扣稅而言的以股份為基礎之付款交易(附有淨額結算特質)。
- (b) 國際財務報告準則第9號金融工具於二零一八年一月一日或之後開始之年度期間取代國際會計準則第39號金融工具：確認及計量，其合併金融工具會計處理之所有三個方面：分類及計量、減值及對沖會計處理。

本集團已就於二零一八年一月一日權益內適用期初權益結餘確認過渡調整。因此，比較資料未予重述，並繼續根據國際會計準則第39號報告。



## 綜合財務報表附註

二零一八年十二月三十一日

### 2.2 會計政策及披露之變動(續)

(b) (續)

#### 分類及計量

以下資料載列採納國際財務報告準則第9號對財務狀況表之影響，包括用國際財務報告準則第9號之預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)取替國際會計準則第39號之已產生信貸虧損計算之影響。

二零一八年一月一日根據國際會計準則第39號之賬面值與根據國際財務報告準則第9號呈報之結餘之對賬如下：

類別	國際會計準則 第39號計量		國際財務報告準則 第9號計量	
	金額 人民幣千元	金額 人民幣千元	金額 人民幣千元	類別
<b>金融資產</b>				
應收貿易賬款	L&R <sup>1</sup>	85,339	85,339	AC <sup>2</sup>
包括在預付款項、其他 應收款及其他資產內 之金融資產	L&R	8,785	8,785	AC
現金及現金等價物	L&R	1,135,920	1,135,920	AC
		<u>1,230,044</u>	<u>1,230,044</u>	
<b>總資產</b>		<u>5,466,166</u>	<u>5,466,166</u>	
<b>金融負債</b>				
應付貿易賬款	AC	233,211	233,211	AC
包括在其他應付款及 應計款項之金融負債	AC	436,175	436,175	AC
		<u>669,386</u>	<u>669,386</u>	
<b>總負債</b>		<u>854,113</u>	<u>854,113</u>	

<sup>1</sup> L&R：貸款及應收款項

<sup>2</sup> AC：按攤銷成本計量之金融資產或金融負債

## 2.2 會計政策及披露之變動(續)

### (b) (續)

#### 減值

由於並無根據國際會計準則第39號計提減值撥備或根據國際財務報告準則第9號計提預期信貸虧損撥備，故並無作出減值撥備之期初調整。

#### 對儲備及保留利潤之影響

過渡到國際財務報告準則第9號對截至二零一八年一月一日的儲備和保留利潤概無影響。

- (c) 國際財務報告準則第15號及其修訂本取代國際會計準則第11號建築合同、國際會計準則第18號收益及相關詮釋，其適用於客戶合同所產生之所有收益(例外情況有限)。國際財務報告準則第15號建立一個新五步模式，將應用於客戶合同收益。根據國際財務報告準則第15號，收益按能反映實體預期就交換向客戶轉讓貨物或服務而有權獲得之代價金額確認。國際財務報告準則第15號之原則為計量及確認收益提供更加結構化之方法。該準則亦引入廣泛之定性及定量披露規定，包括分拆收益總額，關於履約責任、不同期間之間合同資產及負債賬目結餘之變動以及主要判斷及估計之資料。於採用國際財務報告準則第15號後，本集團改變了有關收益確認之會計政策。

本集團以經修訂追溯法採納國際財務報告準則第15號。根據本方法，該條準則可於首次應用日期應用於全部合同或僅可應用於該日尚未完成之合同。本集團已選擇將該條準則應用於二零一八年一月一日尚未完成之合同。

初次應用國際財務報告準則第15號之累計影響被確認為對二零一八年一月一日未分配利潤期初餘額之調整。因此，比較資料未予重述，並繼續根據國際會計準則第11號、國際會計準則第18號及相關詮釋進行報告。

截至二零一八年一月一日之財務報表項目未因採用國際財務報告準則第15號而受影響。

下文所載為採納國際財務報告準則第15號對於二零一八年十二月三十一日之各財務報表項目產生影響之金額。採納國際財務報告準則第15號對其他全面收益、財務狀況或本集團之經營、投資及融資現金流量並無重大影響。第一欄所示為根據國際財務報告準則第15號呈報之金額，而第二欄所示為未採納國際財務報告準則第15號時呈報之金額：

## 綜合財務報表附註

二零一八年十二月三十一日

### 2.2 會計政策及披露之變動(續)

(c) (續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度之綜合損益以及其他全面收益表：

	附註	根據以下準則編製之金額		
		國際財務報告 準則第15號 人民幣千元	過往國際財務 報告準則 人民幣千元	增加／(減少) 人民幣千元
持續經營業務				
銷售成本	(i)	(846,920)	(824,079)	(22,841)
毛利		252,627	275,468	(22,841)
銷售及分銷費用	(i)	–	(22,841)	22,841
除稅前虧損		(556,313)	(556,313)	–
本年度虧損		(556,313)	(556,313)	–
本公司擁有人應佔本年度虧損及 全面虧損總額		(533,123)	(533,123)	–
本公司普通股權持有人 應佔每股虧損 基本及攤薄		(11.86)仙	(11.86)仙	–

截至二零一八年十二月三十一日止年度之損益及其他全面收益表變動之原因如下所述：

## 2.2 會計政策及披露之變動(續)

(c) (續)

(i) 與銷售原料奶有關之運輸費用

於採納國際財務報告準則第15號後，本集團已評估銷售原料奶合同中只有一項履約責任。銷售原料奶之收入在資產控制權轉移給客戶當時確認。運輸費用在轉移原料奶控制權之前產生，並且與完成原料奶之履約責任直接相關。因此，運輸費用從銷售及分銷費用重新分類為銷售成本。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，採用國際財務報告準則第15號導致銷售成本增加人民幣22,841,000元及銷售及分銷費用減少人民幣22,841,000元。

- (d) 國際財務報告詮釋委員會詮釋第22號就應用國際會計準則第21號時實體以外幣收取或支付預付代價並確認非貨幣資產或負債之情況如何釐定交易日期提供指引。該詮釋澄清為確定初步確認相關資產、費用或收益(或其部分)時所使用匯率之交易日期乃為實體初步確認非貨幣性資產(如預付款項)或由預付代價之支付或收取產生之非貨幣負債(如遞延收入)之日期。倘確認有關項目有多項預付款項或預收款項，則實體必須確定每項預付代價或預收代價之交易日期。該詮釋對本集團之財務報表並無影響，因為本集團適用於非貨幣資產或非貨幣負債初步確認之匯率釐定之會計政策與詮釋訂明之指引一致。

## 綜合財務報表附註

二零一八年十二月三十一日

### 2.3 已頒佈但尚未生效之國際財務報告準則

本集團並未在本財務報表中應用已頒佈但尚未生效之以下新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第3號(修訂本)	業務之定義 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第9號(修訂本)	負值補償之預付特點 <sup>1</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企業之間之 資產出售或注資 <sup>4</sup>
國際財務報告準則第16號	租賃 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第17號	保險合約 <sup>3</sup>
國際會計準則第1號及 國際會計準則第8(修訂本)	重大之定義 <sup>2</sup>
國際會計準則第19號(修訂本)	計劃修訂、縮減或結清 <sup>1</sup>
國際會計準則第28號(修訂本)	於聯營公司及合營企業之長期權益 <sup>1</sup>
國際財務報告詮釋委員會詮釋第23號	所得稅處理之不確定 <sup>1</sup>
二零一五年至二零一七年週期之年度改進	國際財務報告準則第3號、 國際財務報告準則第11號、 國際會計準則第12號及 國際會計準則第23號(修訂本) <sup>1</sup>

<sup>1</sup> 於二零一九年一月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零二零年一月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>3</sup> 於二零二一年一月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>4</sup> 尚未釐定強制生效日期惟可供採納

下文載述有關預期將適用於本集團之該等國際財務報告準則之進一步資料。

國際財務報告準則第3號(修訂本)澄清及訂明有關業務釋義之額外指引。該等修訂本澄清，對於視作一項業務之一整套活動及資產而言，其必須至少包含可共同對創造產出之能力做出重大貢獻之輸入資源及實質性過程。在不包含需要創造產出之所有輸入資源及過程之情況下，亦可視作一項業務存在。該等修訂本移除了對市場參與者是否能夠取得業務及持續產出產品之評估。反之，其重心放在所取得之輸入資源及所取得之實質性過程是否共同對創造產出之能力做出重大貢獻。該等修訂本亦縮小了產出之定義，集中在向客戶提供之商品或服務、投資收入或正常業務之其他收入。此外，該等修訂本就評估所取得之過程是否具有實質提供指引，並引入選擇性公平值集中度測試，以允許按簡化法評估所取得之一套業務活動及資產是否構成一項業務。本集團預期將自二零二零年一月一日起追溯性採納該等修訂本。

國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本)針對國際財務報告準則第10號與國際會計準則第28號對處理投資者與其聯營公司或合營企業間資產出售或出資兩者規定之不一致之情況。該修訂本要求當投資者與其聯營公司或合營企業間進行資產銷售或者注資構成一項業務時，應全額確認收益或虧損。當涉及資產之交易不構成一項業務時，由該交易產生之收益或虧損於該投資者之損益內確認，惟僅以不相關投資者於該聯營或合營公司之權益為限。該修訂本採用未來適用法。國際會計準則理事會於二零一六年一月取消了之前國際財務報告準則第10號和國際會計準則第28號(修訂本)之強制生效日期，並將在完成對聯營公司及合營企業之會計準則之覆核後決定新之生效日期。然而，目前該修訂本可供提前採用。

## 2.3 已頒佈但尚未生效之國際財務報告準則(續)

國際財務報告準則第16號取代國際會計準則第17號「租賃」、國際財務報告詮釋委員會詮釋第4號「釐定安排是否包括租賃」、常務詮釋委員會—詮釋第15號「經營租賃—優惠」及常務詮釋委員會—詮釋第27號「評估涉及租賃法律形式交易之內容」。該準則規定了租賃確認、計量、列報和披露之原則，並要求承租人除低價值資產租賃和短期租賃兩類可選擇豁免確認租賃資產和負債之情形外，均應就大部分租賃確認租賃資產和負債。在租賃開始日，承租人將支付租金之義務(即租賃責任)確認為一項負債，並確認一項資產代表在租賃期內使用標之資產之權利(即使用權資產)。除該使用權資產符合國際會計準則第40號投資物業之規定外，使用權資產應採用成本減累計折舊和任何減值虧損進行後續計量。租賃負債之後續增減變動將分別反映租賃利息和租賃款項之支付。承租人需要單獨確認租賃負債之利息費用和使用權資產之折舊費用。承租人還需要在某些事件發生時重新計算租賃負債，例如租賃期限之變化以及由於用於確定這些租金之指數或利率之變化而導致之未來租賃付款之變化。承租人通常會將租賃負債之重新計量金額視為對使用權資產之調整。國際財務報告準則第16號下出租人之會計處理與國際會計準則第17號實質上概無改變。出租人將繼續使用與國際會計準則第17號相同之分類原則對所有租賃進行分類，並區分經營租賃和融資租賃。國際財務報告準則第16號要求承租人及出租人作出較國際會計準則第17號而言更廣泛之披露。承租人可選擇以全面追溯應用或經修訂追溯應用方式應用該準則。本集團將自二零一九年一月一日採納國際財務報告準則第16號。本集團計劃採納國際財務報告準則第16號之過渡性條文以確認初次採納之累計影響為二零一九年一月一日之保留盈利期初結餘調整及不會重列比較資料。此外，本集團計劃將新規定應用於先前應用國際會計準則第17號時識別為租賃之合約並按使用初次應用日期之本集團遞增借款率折現之餘下租賃付款現值計量租賃負債。使用權資產將按就緊接初次應用日期前財務狀況表內已確認租賃相關之任何預付或累計租賃付款金額作出調整後之租賃負債金額計量。本集團擬對租期於初次應用日期起12個月內終止之租約使用該準則所允許之豁免。於二零一八年，本集團已就採用國際財務報告準則第16號的影響進行初步評估。會計政策的預期變動將不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

國際會計準則第1號及國際會計準則第8號(修訂本)訂明重大性之新釋義。該新釋義列明，倘可合理預期對資料遺漏、錯誤陳述或陳述不明會影響一般用途財務報表之主要使用者基於該等財務報表作出之決策，則有關資料視作重大資料。該等修訂本釐清，重大性將取決於資料之性質或大小。倘可合理預期對資料之錯誤陳述會影響主要使用者所作之決策，則視為重大錯誤陳述。本集團預期將自二零二零年一月一日起追溯性採納該等修訂本。該等修訂本預期不會對本集團財務報表造成重大影響。

## 綜合財務報表附註

二零一八年十二月三十一日

### 2.3 已頒佈但尚未生效之國際財務報告準則(續)

國際會計準則第28號(修訂本)釐清國際財務報告準則第9號之豁免範圍僅包括應用權益法之聯營公司或合營企業之權益，而不包括實質上構成該聯營公司或合營企業淨投資之長期權益(並無就此應用權益法)。因此，實體應用國際財務報告準則第9號而非國際會計準則第28號(包括國際財務報告準則第9號下之減值規定)將長期權益入賬。僅就確認聯營公司或合營企業之虧損及於聯營公司或合營企業之淨投資減值而言，國際會計準則第28號繼而應用於淨投資(包括長期權益)。本集團預期於二零一九年一月一日採納該等修訂本，並將使用該等修訂本之過渡性規定，根據於二零一九年一月一日存在之事實及情況評估有關長期權益之業務模式。該等修訂本預期不會對本集團之財務報表產生任何重大影響。

國際財務報告詮釋委員會第23號詮釋處理倘稅項處理涉及影響國際會計準則第12號之應用之不確定性(通常指「**不確定之稅務狀況**」)時之所得稅(即期及遞延)會計處理方法。該詮釋具體處理(i)實體是否考慮不確定稅項進行單獨處理；(ii)實體對稅務機關之稅項處理檢查所作之假設；(iii)實體如何釐定應課稅利潤(或稅項虧損)、稅基、未動用稅項虧損、未動用稅收抵免及稅率；及(iv)實體如何考慮事實及情況變動。該詮釋須追溯應用(倘毋須採用事後確認，則可全面追溯應用；或追溯應用，則應用之累計影響將作為於首次應用日期之期初權益之調整，而毋須重列比較資料)。本集團預期將自二零一九年一月一日起採用該詮釋。預期該詮釋將不會對本集團之財務報表造成任何重大影響。

二零一七年十二月發佈之二零一五年—二零一七年週期之年度改進，對國際財務報告準則第3號、國際財務報告準則第11號、國際會計準則第12號及國際會計準則第23號進行了修訂。該等修訂本詳情如下：

#### 國際財務報告準則第3號業務合併

該等修訂本澄清，當一間實體取得對共同經營業務之控制權時，其應對分階段實現之業務合併應用該條規定，包括以公平值重新計量以前持有之共同經營之資產及負債之權益。為此，收購方應重新計量之前對共同經營業務之全部股權。

一間實體應就收購日期為二零一九年一月一日或之後開始之第一個年度報告期開始當時或之後之業務合併應用該等修訂本，並允許提前應用。這些修訂目前不適用於本集團但可能適用未來之交易。

## 2.3 已頒佈但尚未生效之國際財務報告準則(續)

### 國際財務報告準則第11合營安排

參與共同經營業務(但並非擁有共同控制權)之一方取得其經濟活動構成國際財務報告準則第3號界定之業務定義之共同經營業務之共同控制權。該等修訂本澄清先前在該共同經營業務中持有之權益不予重新計量。

實體可將該等修訂應用於在二零一九年一月一日或之後開始之首個年度報告期間期初或之後取得共同控制權之交易，允許提前應用。該等修訂目前不適用於本集團，但可能適用於未來交易。

### 國際會計準則第12所得稅

該等修訂本闡明，相比向擁有人作出的分派，股息所得稅影響與過去產生可分派溢利之交易或事件有著更直接聯繫。因此，實體須於損益、其他全面收入或權益確認股息所得稅影響，視乎實體最初如何確認該等過去交易或事件而定。

實體於二零一九年一月一日或之後開始之年度報告期間應用該等修訂本，並可提早應用。實體首次應用該等修訂本時，其可應用於最早比較期間開始時或之後確認之股息之所得稅影響。該等修訂本目前不適用於本集團，但可能適用於未來交易。

### 國際會計準則第23借貸成本

該等修訂本澄清，當為完成擬定用途或銷售所需之絕大部分所有活動均已完成時，實體應將任何原本用於開發合資格資產之借款作為一般借貸之一部分入賬。

實體首次應用該等修訂本之年度報告期開始時或之後產生之借貸成本應應用該等修訂本。實體可於二零一九年一月一日或之後開始之年度報告期間應用該等修訂本，並可提早應用。該等修訂本目前不適用於本集團，但可能適用於未來交易。



## 綜合財務報表附註

二零一八年十二月三十一日

### 2.4 主要會計政策概要

#### 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      |

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、金融資產及生物資產除外)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，估計未來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及其他全面收益表內在與減值資產的功能一致的相關開支類別中扣除。

## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 非金融資產減值(續)

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及其他全面收益表，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

(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；
- (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；及
- (viii) 該實體或其任何集團成員公司提供主要管理人員服務予本集團或本集團之母公司。

## 綜合財務報表附註

二零一八年十二月三十一日

### 2.4 主要會計政策概要(續)

#### 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。當物業、廠房及設備項目分類為持作出售或屬於分類為持作出售的出售組別的一部分時，則不計提折舊，並按照國際財務報告準則第5號入賬。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及其他全面收益表中扣除。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	3-4%
廠房及機器	6-10%
傢俱及裝置	18-20%
汽車	11-12%
其他設備	18-20%

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分)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及其他全面收益表確認的任何收益或虧損，乃有關資產的出售所得款項淨額與賬面值之間的差額。

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。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。

## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 生物資產

乳牛(包括成母牛、青年牛及犢牛)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及其他全面收益表內確認。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(包括飼養青年牛及犢牛所產生的折舊開支、水電成本及消耗物)會被資本化，直至青年牛及犢牛開始產奶。

### 農產品

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。

### 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及其他全面收益表。倘本集團為承租人，則根據經營租賃應付的租金自出租人收取的任何獎勵按照租期以直線法在損益及其他全面收益表中扣除。

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(自二零一八年一月一日起適用之國際財務報告準則第9號政策)

#### 初步確認及計量

金融資產於初步確認時分類為後續按攤銷成本計量。

於初步確認時，金融資產分類取決於金融資產之合約現金流量特點及本集團管理該等金融資產之業務模式。除並無重大融資成分或本集團已應用不調整主要融資組成部分影響之可行權宜方法之應收貿易賬款外，本集團初步按公平值加上(倘金融資產並非按公平值計入損益)交易成本計量金融資產。並無重大融資成分或本集團已根據下文「收益確認(自二零一八年一月一日起適用)」所載政策應用可行權宜方法之應收貿易賬款按國際財務報告準則第15號釐定之交易價格計量。

## 綜合財務報表附註

二零一八年十二月三十一日

### 2.4 主要會計政策概要(續)

投資及其他金融資產(自二零一八年一月一日起適用之國際財務報告準則第9號政策)(續)

#### 初步確認及計量(續)

為使金融資產按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益進行分類及計量，需產生就未償還本金之純粹本息付款(「SPPI」)之現金流量。

本集團管理金融資產之業務模式指其如何管理其金融資產以產生現金流量。業務模式確定現金流量是否來自收集合約現金流量、出售金融資產，或兩者兼有。

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

金融資產之後續計量視乎其分類而定如下：

#### 按攤銷成本計量之金融資產(債務工具)

倘滿足以下兩個條件，本集團將按攤銷成本計量金融資產：

- 於旨在持有金融資產以收取合約現金流量之業務模式中持有金融資產。
- 金融資產之合約條款於特定日期產生就未償還本金之純粹本息付款之現金流量。

按攤銷成本計量之金融資產後續使用實際利率法計量，並可能受減值影響。當資產終止確認、修訂或減值時，收益及虧損於損益及其他全面收益表中確認。

## 2.4 主要會計政策概要(續)

投資及其他金融資產(於二零一八年一月一日之前適用之國際會計準則第39號政策)

### 初步確認及計量

金融資產於初步確認時適當地分類為貸款及應收款項。金融資產於初步確認時以公平值加購買金融資產時產生之交易成本計量。

所有正常途徑之金融資產買賣乃於交易日期確認，交易日期即本集團承諾收購或出售資產之日子。正常途徑買賣指需要於一般由法規或市場慣例確定之期間內交付資產之金融資產買賣。

### 後續計量

金融資產之後續計量視乎其以下分類：

#### 貸款及應收款項

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內。因減值產生的虧損於融資成本貸款中損益及其他全面收益表中及於應收款項的行政開支中確認。

終止確認金融資產(自二零一八年一月一日開始應用的國際財務報告準則第9號政策及於二零一八年一月一日之前應用的國際會計準則第39號政策)

金融資產(或(如適用)金融資產的一部分或一組類似金融資產的一部分)主要於以下情況終止確認(即自綜合財務狀況表及財務狀況表移除)：

- 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。

## 綜合財務報表附註

二零一八年十二月三十一日

### 2.4 主要會計政策概要(續)

**終止確認金融資產(根據國際財務報告準則第9號自二零一八年一月一日開始應用的政策及根據國際會計準則第39號於二零一八年一月一日之前應用的政策)(續)**

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。

**金融資產減值(自二零一八年一月一日起適用之國際財務報告準則第9號政策)**

本集團就並非按公平值計入損益持有之所有債務工具確認預期信貸虧損撥備。預期信貸虧損乃基於根據合約到期之合約現金流量與本集團預期收取並按原始實際利率之相若利率貼現之所有現金流量之間之差額釐定。預期現金流量將包括出售所持抵押品或合約條款所包含之其他信貸升級措施所得之現金流量。

#### 一般方法

預期信貸虧損分兩個階段確認。就初步確認以來信貸風險並無顯著增加之信貸敞口而言，會為未來12個月可能發生之違約事件所產生之信貸虧損(12個月預期信貸虧損)計提預期信貸虧損撥備。就初步確認以來信貸風險顯著增加之信貸敞口而言，須就預期於敞口之餘下年期產生之信貸虧損計提虧損撥備，不論違約之時間(全期預期信貸虧損)。

於各報告日期，本集團評估金融工具之信貸風險是否自初次確認後顯著提高。於作出該評估時，本集團將報告日期金融工具產生之違約風險與於初步確認時金融工具產生之違約風險作比較，並考慮在毋須付出不必要成本或努力而可獲得合理及支持資料，包括過往及前瞻性資料。

本集團認為，倘合約付款逾期30日，則金融資產視作違約。然而，於若干情況下，在並無計及本集團持有之任何增信安排前，本集團亦可於內部或外部資料顯示本集團不大可能悉數收取尚未償還合約金額時將金融資產視作違約。倘無法合理預期收回合約現金流量，則撇銷金融資產。

## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 金融資產減值(自二零一八年一月一日起適用之國際財務報告準則第9號政策)(續)

#### 一般方法(續)

按攤銷成本計量之金融資產根據一般方法減值及分類為下列計量預期信貸虧損之各階段，惟應收貿易賬款使用下文詳述之簡化法除外。

- 第一階段 — 信貸風險自初次確認後並無顯著增加之金融工具，其虧損撥備按等於12個月預期信貸虧損之金額計量
- 第二階段 — 信貸風險自初次確認後顯著增加但並無出現信貸減值之金融工具，其虧損撥備按等於全期預期信貸虧損之金額計量
- 第三階段 — 於報告日期已出現信貸減值之金融資產(但在購買或產生之時並無信貸減值)，其虧損撥備按等於全期預期信貸虧損之金額計量

#### 簡化法

就不包含重大融資組成部分之應收貿易賬款及合約資產或當本集團使用不調整重大融資組成部分影響之可行權宜方法時，本集團計算預期信貸虧損時應用簡化法。根據簡化法，本集團並無追蹤信貸風險之變化，但於各報告日期根據全期預期信貸虧損確認虧損撥備。本集團已根據過往信貸虧損經驗，建立撥備矩陣，並就債務人及經濟環境之特定前瞻性因素作出調整。

### 金融資產減值(於二零一八年一月一日之前適用之國際會計準則第39號政策)

本集團於各報告期末評估是否有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。



## 綜合財務報表附註

二零一八年十二月三十一日

### 2.4 主要會計政策概要(續)

#### 金融資產減值(於二零一八年一月一日之前適用之國際會計準則第39號政策)(續)

##### 按攤銷成本列賬的金融資產(續)

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，且虧損在損益表內確認。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，則該收回乃於損益及其他全面收益表中列作行政開支。

#### 金融負債(自二零一八年一月一日開始應用的國際財務報告準則第9號政策及於二零一八年一月一日之前應用的國際會計準則第39號政策)

##### 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(視情況而定)。

所有金融負債初步均按公平值確認，如屬貸款與借款及應付款項，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及其他應付款項及應計費用。

##### 後續計量

金融負債之後續計量視乎其分類而定如下：

##### 貸款及借款

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，則於損益及其他全面收益表確認盈虧。

## 2.4 主要會計政策概要(續)

**金融負債(自二零一八年一月一日開始應用的國際財務報告準則第9號政策及於二零一八年一月一日之前應用的國際會計準則第39號政策)(續)**

**後續計量(續)**

**貸款及借款(續)**

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(自二零一八年一月一日開始應用的國際財務報告準則第9號政策及於二零一八年一月一日之前應用的國際會計準則第39號政策)**

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及其他全面收益表中確認。

**金融工具之抵銷(自二零一八年一月一日開始應用的國際財務報告準則第9號政策及於二零一八年一月一日之前應用的國際會計準則第39號政策)**

倘目前有可行使的合法權利對確認的金額予以抵銷，且有意按淨額基準結算或同時變現資產和結算負債，則金融資產和金融負債會互相抵銷，而淨額會在財務狀況表中予以報告。

**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，再扣除在須按要求償還及構成本集團現金管理組成部分的銀行透支。

就綜合財務狀況表而言，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。

## 綜合財務報表附註

二零一八年十二月三十一日

### 2.4 主要會計政策概要(續)

#### 撥備

倘若因過往事件產生法定或推定現有責任及日後可能需要有資源流出以履行責任，則確認撥備，但必須能可靠估計有關責任涉及的金額。

#### 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。

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基及其就財務申報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。

## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 所得稅(續)

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。

當且僅當本集團有可合法執行權利可將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且遞延稅項資產與遞延稅項負債與同一稅務機關對同一應稅實體或於各未來期間預期有大額遞延稅項負債或資產需要結算或清償時，擬按淨額基準結算即期稅務負債及資產或同時變現資產及結算負債之不同稅務實體徵收之所得稅相關，則遞延稅項資產與遞延稅項負債可予抵銷。

### 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及其他全面收益表或從資產之賬面值中扣除，並通過減少折舊費用之方式撥回損益及其他全面收益表。

倘本集團收取非貨幣資產補助，則有關補助乃按非貨幣資產之公平值入賬，並於相關資產之預期可使用年期按相等之年度分期計入損益表。

## 綜合財務報表附註

二零一八年十二月三十一日

### 2.4 主要會計政策概要(續)

#### 收入確認(自二零一八年一月一日起適用)

##### 客戶合約收入

客戶合約收入在商品或服務轉移至客戶時按反映本集團就交換該等商品或服務而預期有權收取之代價金額確認。

當合同中之對價包括可變金額時，估計之對價將是本集團將貨品或服務轉移至客戶時有權收取之金額。可變對價在合約訂立時估計並受約束，直至與可變對價相關之不確定性消除時，累計已確認之收入金額很可能不會發生重大轉回。

##### (a) 銷售原料奶

銷售原料奶之收入在資產控制權轉移給客戶之當時確認，通常是在交付原料奶時。

##### 其他收入

其他收入使用實際利率法按累計基準確認，而實際利率為在金融工具之預期可使用期限內或在短期內(如適用)將估計未來現金收入實際折現為金融資產賬面淨值之利率。

#### 收入確認(於二零一八年一月一日之前適用)

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；及
- (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。

#### 合約資產(自二零一八年一月一日起適用)

合同資產是因向客戶轉移商品或服務而獲取對價之權利。如果本集團通過在客戶支付對價之前或在付款到期之前將貨物或服務轉移給客戶，則該有條件收取之對價被確認為合同資產。

## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 合約負債(自二零一八年一月一日起適用)

合同負債是指本集團已收或應收客戶對價而應向客戶轉讓商品或服務之義務。如果客戶在本集團向客戶轉讓商物或服務之前支付了合同對價，則應在客戶實際支付款項與到期應支付款項孰早時點確認合同負債。合同負債於本集團根據合同履約時確認為收入。

### 合約成本(自二零一八年一月一日起適用)

除撥充存貨、物業、廠房及設備及無形資產之成本外，就履行客戶合約而產生之成本在符合下列所有條件時資本化作為資產：

- (a) 該成本與實體可具體識別之合約或預期合約直接相關。
- (b) 該成本可以產生或提高實體用於滿足(或持續滿足)未來履約義務之資源。
- (c) 該成本預期可收回。

已撥充資本之合約成本有系統地按照與資產相關收入確認模式一致之方式攤銷及於損益及其他全面收益表扣除。其他合約成本則在產生時支銷。

### 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」)。

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。公平值由外聘估值師採用二項式模式釐定，進一步詳情載於財務報表附註23。

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

二零一八年十二月三十一日

### 2.4 主要會計政策概要(續)

#### 以股份為基礎的付款(續)

釐定獎勵之授出日公平值並不考慮服務及非市場表現條件，惟能達成條件之可能性則被評定為將最終歸屬為本集團權益工具數目之最佳估計之一部分。市場表現條件將反映在授出日之公平值。附帶於獎勵中但並無相關聯服務要求之其他任何條件皆視為非歸屬條件。反映非歸屬條件之獎勵公平值若當中不包含服務及/或表現條件乃即時予以支銷。

因未能達至非市場表現及/或服務條件，而導致最終並無歸屬之獎勵並不會確認支銷，惟包括一項市場或非歸屬條件之獎勵。無論市場或非歸屬條件是否達成，其均會被視為已歸屬，前提是所有其他表現及/或服務條件須已達成。

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。

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。

#### 其他僱員福利

##### 退休金計劃

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，因此計入損益及其他全面收益表。

## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 外幣

該等財務報表以人民幣(「人民幣」)呈報。本公司的功能貨幣為港元(「港元」)。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及其他全面收益表確認。

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盈虧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)。

就終止確認與預付代價有關之非貨幣資產或非貨幣負債之相關資產、開支或收入而言，於釐定初次確認之匯率時，初次交易之日期為本集團初次確認預付代價所產生之非貨幣資產或非貨幣負債之日期。倘有多筆預付付款或收款，本集團就每筆預付代價之付款或收款分別釐定交易日期。

若干海外附屬公司的功能貨幣乃人民幣以外的貨幣。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人民幣，而該等公司的損益及其他全面收益表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部分乃分於損益及其他全面收益表確認。

於編製綜合現金流量表時，於海外附屬公司的現金流量按現金流量日期的匯率換算為人民幣。於海外的附屬公司整年經常產生的現金流量則按該年的加權平均匯率換算為人民幣。



## 綜合財務報表附註

二零一八年十二月三十一日

### 3. 重大會計判斷及估計

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。

#### 應收貿易賬款及合約資產之預期信貸虧損撥備

本集團使用撥備矩陣計算應收貿易賬款及合約資產之預期信貸虧損。撥備比率乃就具有相若虧損模式(即位置、產品類別、客戶類別及評級以及信用證及其他形式之信用保證)之各種客戶分部之分組基於逾期日數得出。

撥備矩陣初步以本集團之過往觀察所得違約率為基礎。本集團將調整矩陣，以對照前瞻性資料調整過往信貸虧損經驗。譬如，倘預測經濟狀況(即國內生產總值)預期會於下一年惡化而可能導致牛奶產品界別之違約數目增加，則會調整過往違約率。於各報告日期，過往觀察所得違約率會更新及前瞻性估計之變動會予以分析。

過往觀察所得違約率、預測經濟狀況及預期信貸虧損之間關聯繫數之評估為一項重大估計。預期信貸虧損之金額對環境及預測經濟狀況之變動敏感。本集團之過往信貸虧損經驗及經濟狀況之預測亦未必反映客戶未來之實際違約情況。有關本集團應收貿易賬款預期信貸虧損之資料披露於財務報表附註17。

#### 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。進一步詳情載列於財務報表附註15內。

### 3. 重大會計判斷及估計(續)

#### 估計不確定性(續)

##### 非金融資產(商譽除外)減值

本集團於各報告期末評估所有非金融資產是否出現任何減值跡象。非金融資產於有跡象顯示賬面值可能無法收回時測試減值。資產或現金產生單位賬面值超逾其可回收金額時，即高出其公平值減出售成本及使用價值，則存在減值。計量公平值減出售成本時，按以公平基準就類似資產進行具有約束力的銷售交易可得數據，或可觀察所得市價減出售資產的增量成本得出。當計算使用價值時，管理層必須估計來自資產或現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇合適的貼現率，以計算該等現金流量的現值。

### 4. 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。

於年內，本集團向所貢獻收益個別佔該年度本集團總收益超過10%的主要客戶作出銷售。二零一八年及二零一七年的分析如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
客戶甲	762,924	532,594
客戶乙	154,958	369,003
其他	181,665	112,531
	<b>1,099,547</b>	1,014,128

## 綜合財務報表附註

二零一八年十二月三十一日

### 5. 收益及其他收入

收益的分析如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
客戶合約收入	1,099,547	—
原料奶銷售	—	1,014,128
	<b>1,099,547</b>	<b>1,014,128</b>

#### 客戶合約收入

##### (i) 收入資料細分

截至二零一八年十二月三十一日止年度

分部	銷售原料奶 人民幣千元	合計 人民幣千元
商品或服務類型		
銷售商品	1,099,547	1,099,547
客戶合約收入總額	<b>1,099,547</b>	<b>1,099,547</b>
地域市場		
中國內地	1,099,547	1,099,547
客戶合約收入總額	<b>1,099,547</b>	<b>1,099,547</b>
收入確認時間		
貨物在某個時間點轉移	1,099,547	1,099,547
客戶合約收入總額	<b>1,099,547</b>	<b>1,099,547</b>

**5. 收益及其他收入(續)**

## 客戶合約收入(續)

**(ii) 履約責任**

有關本集團履約責任之資料概述如下：

## 銷售原料奶

該履約責任在交付原料奶後完成，通常在交貨後30天內結算貨款。

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
其他收入		
政府補貼	<b>14,198</b>	16,425
銀行存款利息收入	<b>9,349</b>	22,482
其他	<b>2,391</b>	4,120
	<b>25,938</b>	43,027

## 綜合財務報表附註

二零一八年十二月三十一日

### 6. 除稅前虧損

本集團除稅前虧損乃經扣除／(計入)下列各項後達致：

	附註	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
生產飼養成本		<b>594,360</b>	544,442
原料奶生產成本		<b>252,560</b>	216,425
銷售成本		<b>846,920</b>	760,867
折舊	12	<b>121,678</b>	116,897
減：生物資產資本化		<b>(53,268)</b>	(43,674)
於損益及其他全面收益表內確認之折舊*		<b>68,410</b>	73,223
預付土地租賃款項攤銷		<b>5,099</b>	5,588
核數師酬金		<b>2,400</b>	2,400
生物資產公平值變動減銷售成本	15	<b>313,472</b>	228,665
僱員福利開支(不包括董事及主要行政人員的薪酬)			
工資及薪金		<b>76,336</b>	73,584
以權益結算的購股權開支		<b>8,927</b>	2,472
退休金計劃供款		<b>19,200</b>	15,360
減：生物資產資本化		<b>(35,025)</b>	(25,220)
於損益及其他全面收益表內確認之僱員福利開支 (不包括董事及主要行政人員的薪酬)**		<b>69,438</b>	66,196
與搬遷拜泉瑞信誠牧場相關的減值虧損及應計費用***		<b>436,242</b>	—
預付款項、其他應收款項及其他資產減值		<b>—</b>	9,301
出售物業、廠房及設備之虧損		<b>5,022</b>	14,113
外幣匯兌差額，淨額		<b>(1,343)</b>	9,253

## 6. 除稅前虧損(續)

- \* 折舊約人民幣66,778,000元(二零一七年：人民幣71,857,000元)計入本年度的綜合損益及其他全面收益表的銷售成本內。
- \*\* 僱員福利開支約人民幣51,811,000元(二零一七年：人民幣48,973,000元)計入本年度的綜合損益及其他全面收益表的銷售成本內。
- \*\*\* 由於拜泉瑞信誠牧場分別收到撤回通知及搬遷通知，就不可搬遷的物業、廠房及設備計提減值撥備人民幣461,618,000元，就建築及設備的預付款項計提減值撥備人民幣32,293,000元、其他應計開支(包括運輸費、拆除費用、終止僱傭福利及訴訟服務費)人民幣15,548,000元、與建設農場有關的政府補助人民幣73,217,000元均自本年度的綜合損益及其他全面收益表扣除。進一步詳情載於本公司日期為二零一九年三月一日及二零一九年三月十五日的公告。

## 7. 董事及主要行政人員的薪酬

根據上市規則及香港公司條例第383(1)(a)、(b)、(c)及(f)條以及公司(披露董事利益資料)規例第2部披露的董事及主要行政人員於年內的薪酬如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
袍金	1,285	389
其他酬金：		
薪金、津貼及實物福利	1,434	464
以權益結算的購股權開支	4,072	2,214
退休金計劃供款	343	376
	5,849	3,054
	7,134	3,443

## 綜合財務報表附註

二零一八年十二月三十一日

### 7. 董事及主要行政人員的薪酬(續)

#### (a) 獨立非執行董事

年內支付予獨立非執行董事之費用如下：

	袍金 人民幣千元	薪金、 津貼及 實物福利 人民幣千元	績效相關 花紅 人民幣千元	以權益結算 的購股權 開支 人民幣千元	退休金計劃 供款 人民幣千元	薪酬總額 人民幣千元
<b>二零一八年</b>						
胡志強	169	-	-	6	-	175
張月周	132	-	-	-	-	132
朱戰波	132	-	-	-	-	132
蒙靜宗 (別名Owens Meng)**	42	-	-	-	-	42
	<b>475</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>481</b>
<b>二零一七年</b>						
胡志強	173	-	-	27	-	200
張月周	108	-	-	-	-	108
朱戰波	108	-	-	-	-	108
	<b>389</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>27</b>	<b>-</b>	<b>416</b>

\* 胡志強先生於二零一八年九月二十八日辭任獨立非執行董事職務。

\*\* 蒙靜宗先生自二零一八年九月二十八日起獲委任為獨立非執行董事。

## 7. 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

	袍金 人民幣千元	薪金、 津貼及 實物福利 人民幣千元	績效相關 花紅 人民幣千元	以權益結算 的購股權 開支 人民幣千元	退休金計劃 供款 人民幣千元	薪酬總額 人民幣千元
<b>二零一八年</b>						
執行董事：						
付文國*	-	558	-	1,591	125	2,274
趙洪亮	-	558	-	405	33	996
陳祥慶	180	200	-	997	125	1,502
劉剛****	630	60	-	983	-	1,673
王紹崗***	-	58	-	90	60	208
	<b>810</b>	<b>1,434</b>	<b>-</b>	<b>4,066</b>	<b>343</b>	<b>6,653</b>
非執行董事：						
劉浩峰	-	-	-	-	-	-
	<b>810</b>	<b>1,434</b>	<b>-</b>	<b>4,066</b>	<b>343</b>	<b>6,653</b>
<b>二零一七年</b>						
執行董事：						
付文國*	-	116	-	837	114	1,067
王紹崗	-	116	-	522	114	752
趙洪亮	-	116	-	514	34	664
陳祥慶	-	116	-	314	114	544
	-	464	-	2,187	376	3,027
非執行董事：						
孫璋**	-	-	-	-	-	-
劉浩峰	-	-	-	-	-	-
	-	464	-	2,187	376	3,027



## 綜合財務報表附註

二零一八年十二月三十一日

### 7. 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(續)

- \* 付文國先生亦為本公司的行政總裁。
- \*\* 孫璋先生辭任非執行董事職務，自二零一七年一月二十三日起生效。
- \*\*\* 王紹崗先生於二零一八年六月二十五日辭任執行董事職務。
- \*\*\*\* 劉剛先生於二零一八年六月二十五日獲委任為執行董事。

於二零一八年及二零一七年並無任何協議，而據此董事或主要行政人員放棄或同意放棄任何薪酬。

### 8. 五名最高薪酬僱員

年內五名最高薪酬僱員分別包括四名董事及主要行政人員(二零一七年：三名董事及主要行政人員)，其薪酬詳情載列於上文附註7內。

有關人士既非董事亦非主要行政人員僱員的薪酬總額如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
薪金、津貼及實物福利	60	733
以權益結算的購股權開支	941	857
退休金計劃供款	-	17
	<b>1,001</b>	<b>1,607</b>

薪酬介乎下列範圍的既非董事亦非主要行政人員最高薪酬僱員人數如下：

	二零一八年 僱員人數	二零一七年 僱員人數
零至1,000,000港元	-	1
1,000,001港元至1,500,000港元	1	1
	<b>1</b>	<b>2</b>

## 9. 所得稅

由於本集團於本年度並無於香港產生任何應課稅溢利(二零一七年：零)，因此本年度並無就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。

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

按本公司及其大部分附屬公司所在司法權區法定稅率計算的除稅前虧損適用的稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支的對賬，以及適用稅率與實際稅率的對賬如下：

二零一八年	中國大陸		香港		其他		總計	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
除稅前虧損	<b>(537,528)</b>		<b>(4,187)</b>		<b>(14,598)</b>		<b>(556,313)</b>	
按法定稅率計算的 稅項	<b>(134,382)</b>	<b>25.0</b>	<b>(691)</b>	<b>16.5</b>	-	<b>0.0</b>	<b>(135,073)</b>	<b>24.3</b>
授予農業實體的 稅務減免影響	<b>134,121</b>	<b>(25.0)</b>	-	<b>0.0</b>	-	<b>0.0</b>	<b>134,121</b>	<b>(24.1)</b>
毋須納稅收入	-	<b>0.0</b>	<b>(927)</b>	<b>22.1</b>	-	<b>0.0</b>	<b>(927)</b>	<b>0.2</b>
不可扣稅開支	-	<b>0.0</b>	<b>1,618</b>	<b>(38.6)</b>	-	<b>0.0</b>	<b>1,618</b>	<b>(0.3)</b>
未確認稅項虧損	<b>261</b>	<b>(0.0)</b>	-	<b>0.0</b>	-	<b>0.0</b>	<b>261</b>	<b>(0.0)</b>
按本集團實際稅率 扣除的稅項	-	<b>0.0</b>	-	<b>0.0</b>	-	<b>0.0</b>	-	<b>0.0</b>
二零一七年	中國大陸		香港		其他		總計	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
除稅前虧損	<b>(62,447)</b>		<b>6,412</b>		<b>(11,872)</b>		<b>(67,907)</b>	
按法定稅率計算的 稅項	<b>(15,612)</b>	<b>25.0</b>	<b>1,058</b>	<b>16.5</b>	-	<b>0.0</b>	<b>(14,554)</b>	<b>21.4</b>
授予農業實體的 稅務減免影響	<b>9,035</b>	<b>(14.5)</b>	-	<b>0.0</b>	-	<b>0.0</b>	<b>9,035</b>	<b>(13.4)</b>
毋須納稅收入	-	<b>0.0</b>	<b>(3,480)</b>	<b>(54.3)</b>	-	<b>0.0</b>	<b>(3,480)</b>	<b>5.1</b>
不可扣稅開支	-	<b>0.0</b>	<b>2,422</b>	<b>37.8</b>	-	<b>0.0</b>	<b>2,422</b>	<b>(3.6)</b>
未確認稅項虧損	<b>6,577</b>	<b>(9.5)</b>	-	<b>0.0</b>	-	<b>0.0</b>	<b>6,577</b>	<b>(9.7)</b>
按本集團實際稅率 扣除的稅項	-	<b>0.0</b>	-	<b>0.0</b>	-	<b>0.0</b>	-	<b>0.0</b>

## 綜合財務報表附註

二零一八年十二月三十一日

### 10. 股息

本年度並無派發或建議派發股息，自本年度末以來亦無建議派發任何股息。

### 11. 本公司普通權益持有人應佔每股虧損

每股基本虧損金額乃按本公司普通權益持有人應佔本年度虧損人民幣556,313,000元(二零一七年：人民幣67,907,000元)及已發行普通股的加權平均數4,690,496,400股(二零一七年：4,664,795,050股)計算。

由於尚未行使購股權對截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度的每股基本虧損金額有反攤薄影響，故並無因應攤薄就所呈列的每股基本虧損金額作出調整。

## 12. 物業、廠房及設備

	樓宇 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	其他設備 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零一八年十二月三十一日							
於二零一八年十二月三十一日及 二零一七年一月一日：							
成本	2,349,690	227,255	28,989	83,656	47,669	282,132	3,019,391
累計折舊	(273,883)	(78,790)	(18,892)	(39,782)	(11,115)	-	(422,462)
賬面淨值	2,075,807	148,465	10,097	43,874	36,554	282,132	2,596,929
於二零一八年一月一日：							
扣除累計折舊	2,075,807	148,465	10,097	43,874	36,554	282,132	2,596,929
添置	-	6,440	2,421	6,391	14,783	131,147	161,182
出售	(52,975)	(2,054)	(156)	(1,028)	(5)	-	(56,218)
年內折舊撥備	(76,533)	(22,349)	(3,752)	(9,625)	(9,419)	-	(121,678)
減值	(447,461)	-	-	-	-	(14,157)	(461,618)
轉讓	365,471	20,952	24	547	2,086	(389,080)	-
於二零一八年十二月三十一日， 扣除累計折舊及減值	1,864,309	151,454	8,634	40,159	43,999	10,042	2,118,597
於二零一八年十二月三十一日：							
成本	2,661,252	248,905	30,116	85,127	64,464	24,199	3,114,063
累計折舊及減值	(796,943)	(97,451)	(21,482)	(44,968)	(20,465)	(14,157)	(995,466)
賬面淨值	1,864,309	151,454	8,634	40,159	43,999	10,042	2,118,597

## 綜合財務報表附註

二零一八年十二月三十一日

### 12. 物業、廠房及設備(續)

	樓宇 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	其他設備 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零一七年十二月三十一日							
於二零一六年十二月三十一日及 二零一七年一月一日：							
成本	1,734,992	218,866	27,783	93,364	21,019	677,038	2,773,062
累計折舊	(207,823)	(53,669)	(14,446)	(38,064)	(5,575)	-	(319,577)
賬面淨值	1,527,169	165,197	13,337	55,300	15,444	677,038	2,453,485
於二零一七年一月一日：							
扣除累計折舊	1,527,169	165,197	13,337	55,300	15,444	677,038	2,453,485
添置	391	10,927	1,206	4,297	13,531	248,990	279,342
出售	(7,138)	(4,880)	(3)	(4,884)	(296)	(1,800)	(19,001)
年內折舊撥備	(67,612)	(28,387)	(4,475)	(10,839)	(5,584)	-	(116,897)
轉讓	622,997	5,608	32	-	13,459	(642,096)	-
於二零一七年十二月三十一日：							
扣除累計折舊	2,075,807	148,465	10,097	43,874	36,554	282,132	2,596,929
於二零一七年十二月三十一日：							
成本	2,349,690	227,255	28,989	83,656	47,669	282,132	3,019,391
累計折舊	(273,883)	(78,790)	(18,892)	(39,782)	(11,115)	-	(422,462)
賬面淨值	2,075,807	148,465	10,097	43,874	36,554	282,132	2,596,929

## 13. 預付土地租賃款項

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
年初賬面值	96,864	102,452
年內已確認	(5,099)	(5,588)
年末賬面值 即期部分	91,765 (5,081)	96,864 (5,096)
非即期部分	86,684	91,768

於二零一八年及二零一七年十二月三十一日，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。

## 14. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
預付款項	54,920	71,125
其他應收款項	4,865	8,785
減值撥備	59,785 (32,293)	79,910 -
非即期部分	27,492 (19,325)	79,910 (68,256)
即期部分	8,167	11,654

其他應收款項主要指應收奶牛及飼料買家的應收款項及應收利息。在適用情況下，通過考慮具有公開信用評級的可資比較公司的違約概率在各報告日期進行減值分析。如果無法找到具有信用評級的可資比較公司，則應參考本集團的歷史虧損記錄採用虧損率法估計預期信用虧損。虧損率已予調整以反映當前狀況及未來經濟狀況預測(如適用)。

已就拜泉瑞信誠牧場相關的建築及設備的不可收回預付款計提減值撥備。

除上文披露者外，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。

## 綜合財務報表附註

二零一八年十二月三十一日

### 15. 生物資產

#### A—業務性質

本集團擁有的乳牛乃主要為生產牛奶而持有。

下文列示本集團於二零一八年及二零一七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。於二零一八年及二零一七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。

	二零一八年 頭	二零一七年 頭
乳牛		
青年牛及犏牛	31,219	32,963
成母牛	32,425	28,244
乳牛總數	63,644	61,207

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16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天，之後進入約60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。

## 15. 生物資產(續)

## A-業務性質(續)

## (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。

乳牛於年末的價值為：

	二零一八年 人民幣千元		二零一七年 人民幣千元
乳牛	<b>1,211,650</b>		1,211,825
	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
於二零一七年一月一日的結餘	446,671	654,970	1,101,641
養殖增值(飼養成本及其他)	341,082	–	341,082
因購買增加	94,474	–	94,474
(轉出)/轉入	(262,267)	262,267	–
因出售減少	(48,944)	(47,763)	(96,707)
公平值變動減銷售成本產生的 收益/(虧損)	3,170	(231,835)	(228,665)
於二零一七年十二月三十一日及 二零一八年一月一日的結餘	<b>574,186</b>	<b>637,639</b>	<b>1,211,825</b>
養殖增值(飼養成本及其他)	<b>394,234</b>	–	<b>394,234</b>
因購買增加	<b>8,933</b>	–	<b>8,933</b>
(轉出)/轉入	<b>(367,456)</b>	<b>367,456</b>	–
因出售減少	<b>(32,196)</b>	<b>(57,674)</b>	<b>(89,870)</b>
公平值變動減銷售成本產生的虧損	<b>(47,591)</b>	<b>(265,881)</b>	<b>(313,472)</b>
於二零一八年十二月三十一日的結餘	<b>530,110</b>	<b>681,540</b>	<b>1,211,650</b>



## 綜合財務報表附註

二零一八年十二月三十一日

### 15. 生物資產(續)

#### B-乳牛的價值

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，則青年牛及犢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犢牛市場。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。

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週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。
- 於六個泌乳週期預測期間每頭母牛每天的平均產奶量介乎24.25千克至26.21千克，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3%，估計牛奶於六個泌乳週期預測期間(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3%。
- 於截至二零一八年十二月三十一日止年度使用的貼現率為12.5%(二零一七年：14%)。

計量青年牛及犢牛公平值時所採用的主要估值假設如下：

- 截至二零一八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18,000元(二零一七年：人民幣19,000元)，而每頭犢牛及青年牛每天的平均飼養成本介乎人民幣30.00元至人民幣33.76元之間。

## 15. 生物資產(續)

### C—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)	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
於二零一八年十二月三十一日	<b>1,211,650</b>	1,211,825

### D—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，本集團除稅前虧損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)。

	除稅前虧損增加/(減少)	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
飼料成本上升10%	<b>162,620</b>	129,120
飼料成本下跌10%	<b>(162,620)</b>	(129,120)

#### 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，本集團除稅前虧損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)。

	除稅前虧損增加/(減少)	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
牛奶價格上升10%	<b>(270,750)</b>	(226,600)
牛奶價格下跌10%	<b>270,750</b>	226,600

## 綜合財務報表附註

二零一八年十二月三十一日

### 16. 存貨

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
飼料	274,111	237,404
其他	28,499	21,975
	<b>302,610</b>	259,379

### 17. 應收貿易賬款

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
應收貿易賬款	58,712	85,339

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。

於各報告年度末應收貿易賬款按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
一個月內	56,303	54,844
一至兩個月	372	6,777
超過兩個月	2,037	23,718
	<b>58,712</b>	85,339

於各報告年度末，並無就應收貿易賬款減值計虧損提撥備。

**17. 應收貿易賬款(續)****截至二零一八年十二月三十一日止年度國際財務報告準則第9號項下之減值**

於各報告日期使用撥備矩陣進行減值分析以計量預期信貸虧損。撥備比率乃就具有相若虧損模式(即地區、產品類別、客戶類別及評級以及信用證及其他形式之信用保證)之各種客戶分部之分組基於逾期日數得出。該計算反映或然率加權結果、貨幣時值及於報告日期可得之有關過往事項、當前條件及未來經濟條件預測之合理及可靠資料。一般而言，應收貿易賬款如逾期超過一年並且不可強制執行則予以撇銷。

**根據國際會計準則第39號截至二零一七年十二月三十一日止年度的減值**

根據國際會計準則第39號，於二零一七年十二月三十一日的應收貿易賬款的賬齡分析未單獨或共同被視為減值，詳情如下：

	二零一七年 人民幣千元
未逾期亦未減值	54,844
逾期少於1個月	6,777
已逾期1至3個月	23,718
	<u>85,339</u>

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，因此毋須根據國際會計準則第39號就此作出減值撥備。

## 綜合財務報表附註

二零一八年十二月三十一日

### 18. 現金及現金等價物

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
現金及銀行結餘	179,532	363,606
定期存款	800,041	772,314
現金及現金等價物	979,573	1,135,920

於報告期末，本集團以人民幣計值的現金及銀行結餘為人民幣88,324,000元(二零一七年：人民幣260,050,000元)。此外，於報告期末，本集團以人民幣計值的定期存款為人民幣82,548,000元(二零一七年：人民幣608,476,000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，定期存款之存款期介乎一日至一年不等，並各自按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。

### 19. 應付貿易賬款

於報告年度末的應付貿易賬款按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
2個月內	205,450	185,778
2至6個月	68,432	38,779
6至12個月	6,043	4,816
超過1年	5,834	3,838
	285,759	233,211

應付貿易賬款乃不計息，一般於二至六個月期限內清償。

## 20. 其他應付款項及應計費用

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
遞延收入	145,201	167,804
其他應付款項—建築	163,305	268,432
其他應付款項—設備及材料	18,704	7,955
與搬遷拜泉瑞信誠牧場相關的減值虧損及應計費用	15,548	—
其他	69,953	176,711
	<b>412,711</b>	620,902
<b>非即期部分</b>		
遞延收入	(134,327)	(156,137)
	<b>278,384</b>	464,765

其他應付款項乃不計息及無固定還款期。

遞延收入指本集團收取的政府補助，作為其購買飼料及牧場建設的財政補貼。政府補助於有系統地將該補助配對擬補償之成本及費用的所需期間確認為收入，或按相關物業、廠房及設備的加權平均預期使用壽命確認為收入，惟確認與拜泉瑞信誠牧場之不動產、廠房及設備有關之政府補助人民幣73,217,000元除外。

與搬遷拜泉瑞信誠有關之應計費用人民幣15,548,000元為運輸費用、搬遷費用、終止僱傭福利及訴訟服務費。

## 21. 遞延稅項

本集團有在中國大陸產生的稅項虧損人民幣34,798,000元(二零一七年：人民幣60,389,000元)可用於抵銷未來應課稅溢利，將於一至五年後到期。

尚未就有關稅項虧損確認遞延稅項資產，原因是有關虧損乃於持續虧損的附屬公司產生，而有關附屬公司會有應課稅溢利可抵銷虧損的可能性不大。

根據中國企業所得稅法，於中國大陸成立的外商投資企業向海外投資者所宣派的股息須繳納10%預扣稅。有關規定於二零零八年一月一日起生效，並適用於二零零七年十二月三十一日之後的溢利。倘中國大陸與海外投資者的司法權區訂立稅務條約，則可能享有較低的預扣稅率。就本集團而言，適用稅率為10%。因此，本集團須就該等於中國大陸成立的附屬公司於二零零八年一月一日起賺取的溢利所宣派的股息繳納預扣稅。

## 綜合財務報表附註

二零一八年十二月三十一日

### 21. 遞延稅項(續)

於二零一八年十二月三十一日，概無就本集團於中國大陸所成立附屬公司須繳納預扣稅的未匯回盈利應付的預扣稅確認遞延稅項。董事認為，該等附屬公司於可見將來應不會分派溢利。二零一七年十二月三十一日尚未確認遞延稅項負債的於中國大陸附屬公司的投資有關的暫時差額合共約為人民幣52,876,000元(二零一七年：人民幣106,564,000元)。

本公司向其股東支付之股息並無附帶所得稅影響。

### 22. 股本

#### 股份

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 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：		
4,690,496,400(二零一七年：4,690,496,400)股 每股面值0.01港元的普通股	37,674	37,674

本公司股本變動概要如下：

	已發行股份數目	股本 人民幣千元
於二零一七年一月一日	3,908,747,000	30,727
發行股份(附註(a))	781,749,400	6,947
於二零一七年十二月三十一日及二零一八年一月一日	4,690,496,400	37,674
於二零一八年十二月三十一日	4,690,496,400	37,674

附註：

(a) 於二零一七年一月十三日，已完成按配售價每股股份0.50港元配售總數781,749,400股新股份。

## 22. 股本 (續)

### 購股權

本公司購股權計劃及根據計劃發行購股權之詳情載於財務報表附註23。

## 23. 購股權計劃

本公司已採納一項購股權計劃(「該計劃」)，旨在向為本集團的經營成功作出貢獻的合資格參與者提供激勵及獎勵。本公司董事酌情決定該計劃的合資格參與者，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、向本集團提供研發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。

根據該計劃，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個月期間內授予該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。

承授人可於要約日期21天內支付名義代價1港元後接受購股權要約。購股權獲授的行使期由董事釐定，該期間可自授出購股權日期開始，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。

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。



## 綜合財務報表附註

二零一八年十二月三十一日

### 23. 購股權計劃 (續)

於年內，該計劃項下的尚未行使購股權如下：

	二零一八年		二零一七年	
	加權平均 行使價 每股港元	購股權數目 千份	加權平均 行使價 每股港元	購股權數目 千份
於一月一日	<b>0.868</b>	<b>132,950</b>	0.873	144,850
年內授出	<b>0.240</b>	<b>168,500</b>	–	–
年內註銷	<b>0.893</b>	<b>(102,750)</b>	–	–
年內沒收	<b>0.808</b>	<b>(800)</b>	0.927	(11,900)
於十二月三十一日	<b>0.321</b>	<b>197,900</b>	0.868	132,950

於年內，概無購股權獲行使(二零一七年：無)。

於報告期末，尚未行使購股權的行使價及行使期如下：

二零一八年 購股權數目 千份	二零一七年 購股權數目 千份	行使價 每股港元	行使期
<b>1,980</b>	12,735	1.462	二零一五年八月二十二日至二零二一年八月三十一日
<b>1,980</b>	12,735	1.462	二零一六年八月二十二日至二零二一年八月三十一日
<b>2,640</b>	16,980	1.462	二零一七年八月二十二日至二零二一年八月三十一日
<b>6,840</b>	27,150	0.590	二零一六年十二月八日至二零二二年十二月七日
<b>6,840</b>	27,150	0.590	二零一七年十二月八日至二零二二年十二月七日
<b>9,120</b>	36,200	0.590	二零一八年十二月八日至二零二二年十二月七日
<b>101,100</b>	–	0.240	二零一八年六月五日至二零二五年六月四日
<b>67,400</b>	–	0.240	二零一九年六月五日至二零二五年六月四日
<b>197,900</b>	132,950		

於截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團確認購股權開支人民幣12,999,000元(二零一七年：人民幣4,686,000元)。

於截至二零一八年十二月三十一日止年度授出之購股權之公平值為15,815,410港元(每股0.0939港元)。截至二零一七年十二月三十一日止年度並無授出任何購股權。

## 23. 購股權計劃(續)

於二零一八年六月五日，102,750,000股先前授予董事及僱員之購股權(「舊購股權」)，其中35,650,000股於二零一四年以行使價1.462港元授出，而其中67,100,000股於二零一五年以行使價0.59港元獲授予並被註銷，由168,500,000股購股權(「新購股權」)取代。於授予日期，26,840,000股舊購股權尚未歸屬，而75,910,000股舊購股權獲歸屬。新購股權之行使價為每股0.24港元，相等於授出日期股份之市價。60%之新購股權(「第一批」)於二零一八年六月五日或之後歸屬及行使，而其餘40%之新購股權(「第二批」)將於二零一九年六月五日或之後歸屬及行使，新購股權於授予日期之公平值以二項期權定價模型估算，並考慮了購股權授出時附帶之條款和條件。每股購股權之合約期限為七年，並不以現金結算。截至二零一八年十二月三十一日止年度授出之購股權之公平值乃於授出日期使用以下假設估算：

	第一批	第二批
股息收益率(%)	—	—
預期波幅(%)	50.0110	49.2340
無風險利率(%)	1.9960	2.0400
購股權預期年期(年)	3.5	4
加權平均股價(港元)	0.0919	0.0968

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，本公司擁有該計劃項下之197,900,000份尚未行使購股權。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197,900,000股本公司額外普通股，新增股本約為1,979,000港元(相等於人民幣1,7675,000元)，而股份溢價則為61,562,200港元(相等於人民幣52,107,000元，未扣除發行開支前)。

於此等財務報表之批准日期，本公司擁有該計劃項下之197,900,000份尚未行使購股權，佔本公司於該日期已發行股份約4.2%。

## 綜合財務報表附註

二零一八年十二月三十一日

### 24. 儲備

本集團於本年度及過往年度的儲備金額及有關變動於財務報表第73頁的綜合權益變動表內呈列。

本集團的合併儲備指根據本集團重組所收購附屬公司之股份面值高出為換取該等股份而發行本公司股份之面值數額。

資本儲備指趙洪亮先生的配偶李淑霞女士向原生態黑龍江的注資金額，以清償全部債務。

### 25. 承擔

於報告期末，本集團有以下資本承擔：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
已訂約但未撥備： 廠房及機器	41,372	93,555

### 26. 關聯方交易

(a) 本集團主要管理人員的薪酬如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
短期僱員福利	3,035	1,263
離職後福利	360	397
以權益結算的購股權開支	4,643	1,965
向主要管理人員支付的薪酬總額	8,038	3,625

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7內。

## 27. 按類別分類的金融工具

於報告期末，各類金融工具的賬面值如下：

二零一八年

### 金融資產

	按攤銷成本 計量的 金融資產 人民幣千元
應收貿易賬款	58,712
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產	4,865
現金及現金等價物	979,573
	<b>1,043,150</b>

### 金融負債

	按攤銷成本 計量的 金融資產 人民幣千元
應付貿易賬款	285,759
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	232,121
	<b>517,880</b>

## 綜合財務報表附註

二零一八年十二月三十一日

### 27. 按類別分類的金融工具(續)

二零一七年

#### 金融資產

	貸款及 應收款項 人民幣千元
應收貿易賬款	85,339
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產	8,785
現金及現金等價物	<u>1,135,920</u>
	<u>1,230,044</u>

#### 金融負債

	按攤銷成本 計量的 金融負債 人民幣千元
應付貿易賬款	233,211
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	<u>436,175</u>
	<u>669,386</u>

### 28. 金融工具的公平值及公平值等級

管理層已評估現金及現金等價物、定期存款、應收貿易賬款、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、應付貿易賬款及計入其他應付款項及應計費用的金融負債的公平值與其賬面金額相若，乃主要由於此等工具於短期內到期所致。

本集團於二零一八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(二零一七年：零)。

## 29. 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定期存款。本集團有多項其他金融資產及負債，例如應收貿易賬款及應付貿易賬款，其乃直接產生自經營活動。

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，董事會審閱及協定政策，於下文概述。

### 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按浮動利率計息銀行結餘有關。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。

下表說明在所有其他變數不變的情況下，本集團的除稅前虧損對利率的合理可能變動的敏感程度。

	二零一八年		二零一七年	
	基點上升/ (下跌)	除稅前虧損 增加/(減少) 人民幣千元	基點上升/ (下跌)	除稅前虧損 增加/(減少) 人民幣千元
人民幣	100	(1,709)	100	(8,145)
港元	100	(1,893)	100	(3,194)
美元	100	(6,194)	100	(20)
人民幣	(100)	1,709	(100)	8,145
港元	(100)	1,893	(100)	3,194
美元	(100)	6,194	(100)	20

### 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現金及現金等價物以及定期存款。本集團約62%(二零一七年：14%)的現金及現金等價物以及定期存款以經營單位功能貨幣以外的貨幣列值。

## 綜合財務報表附註

二零一八年十二月三十一日

### 29. 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，本集團除稅前虧損對港元及美元匯率合理可能變動的敏感度(由於貨幣資產的公平值變動)。

	二零一八年		二零一七年	
	外匯匯率 上升/(下跌)	除稅前虧損 增加/(減少) 人民幣千元	外匯匯率 上升/(下跌)	除稅前虧損 增加/(減少) 人民幣千元
如人民幣兌港元貶值	3%	(49)	3%	(4,934)
如人民幣兌港元升值	(3%)	49	(3%)	4,934
如人民幣兌美元貶值	3%	(18,581)	3%	(61)
如人民幣兌美元升值	(3%)	18,581	(3%)	61

#### 信貸風險

本集團僅與認可及信譽超著之第三方進行買賣。本集團之政策為所有有意以信貸期進行買賣之客戶，須接受信貸審核程序。此外，應收款項結餘持續受監管，而本集團承受壞賬之風險並不重大。

## 29. 財務風險管理目標及政策(續)

## 二零一八年十二月三十一日之最大風險及年終階段分類

下表載列二零一八年十二月三十一日基於本集團信貸政策之信用質量和最大信用風險，該信用政策主要基於過去之逾期資料(其他需耗費成本或努力方可得到者除外)及階段分類。

	12個月預期 信貸虧損	全期預期信貸虧損				人民幣千元
	第一階段	第二階段	第三階段	簡化法		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元		
應收貿易賬款*	-	-	-	58,712	58,712	
預付款項、其他應收款 及其他資產中包含之 金融資產 - 正常**	4,865	-	-	-	4,865	
現金及現金等價物 - 尚未逾期	979,573	-	-	-	979,573	
	<b>984,438</b>	-	-	<b>58,712</b>	<b>1,043,150</b>	

\* 就本集團應用減值簡化法之應收貿易賬款而言，基於撥備矩陣之資料於財務報表附註17內披露。

\*\* 包括在預付款項、其他應收款及其他資產內之金融資產，如未逾期且概無資料顯示該金融資產自首次確認以來信貸風險顯著增加，則其質素被視為「正常」。否則該金融資產之信貸質素被視為「可疑」。



## 綜合財務報表附註

二零一八年十二月三十一日

### 29. 財務風險管理目標及政策(續)

#### 於二零一七年十二月三十一日之最大風險敞口

本集團其他金融資產(包括現金及現金等價物、定期存款及計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產)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。

於報告期末，本集團有一定集中程度的信貸風險，原因是39%(二零一七年：68%)及96%(二零一七年：94%)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17內披露。

#### 流動資金風險

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：

	二零一八年 按要求償還或 少於一年 人民幣千元	二零一七年 按要求償還或 少於一年 人民幣千元
應付貿易賬款	285,759	233,211
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	232,121	436,175
	<b>517,880</b>	669,386

## 29. 財務風險管理目標及政策(續)

### 資本管理

本集團的資本管理主要旨在確保本集團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。本公司並無任何外部強加的資本要求。於截至二零一八年十二月三十一日止年度及截至二零一七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(即債務淨值除以經調整資本與債務淨值的總和)監控資本。債務淨值包括應付貿易賬款、其他應付款項及應計費用減現金及現金等價物。資本包括母公司擁有人應佔權益。於各報告期末的資本負債比率如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
應付貿易賬款	285,759	233,211
其他應付款項及應計費用	232,121	436,175
減：現金及現金等價物	(979,573)	(1,135,920)
資產淨值	(461,693)	(466,534)
母公司擁有人應佔權益	4,091,929	4,612,053
資本及債務淨值	3,630,236	4,145,519
資本負債比率	不適用	不適用

## 綜合財務報表附註

二零一八年十二月三十一日

### 30. 本公司財務狀況表

截至報告期末，本公司的財務狀況表情況如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>		
應收附屬公司款項 於附屬公司投資	<b>2,616,269</b> <b>1</b>	2,845,693 1
非流動資產總額	<b>2,616,270</b>	2,845,694
<b>流動資產</b>		
預付款項、其他應收款項及其他資產 現金及現金等價物	<b>407</b> <b>528,850</b>	13 156,909
流動資產總額	<b>529,257</b>	156,922
<b>流動負債</b>		
應付附屬公司款項 其他應付款項及應計費用	<b>7,980</b> <b>3,784</b>	7,617 3,795
流動負債總額	<b>11,764</b>	11,412
<b>流動資產淨額</b>	<b>517,493</b>	145,510
<b>資產淨額</b>	<b>3,133,763</b>	2,991,204
<b>權益</b>		
已發行股本 儲備(附註)	<b>37,674</b> <b>3,096,089</b>	37,674 2,953,530
總權益	<b>3,133,763</b>	2,991,204

趙洪亮  
董事

陳祥慶  
董事

## 30. 本公司財務狀況表(續)

附註：

本公司儲備概要如下：

	匯兌				總計 人民幣千元
	股份溢價 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	波動儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	
於二零一七年一月一日的結餘	2,621,198	34,082	322,286	(139,885)	2,837,681
全面虧損總額	-	-	(212,139)	(11,872)	(224,011)
發行股份	340,384	-	-	-	340,384
股份發行開支	(5,210)	-	-	-	(5,210)
以權益結算的購股權安排	-	4,686	-	-	4,686
購股權被沒收時轉讓購股權儲備	-	(1,238)	-	1,238	-
於二零一七年十二月三十一日及 二零一八年一月一日	<b>2,956,372</b>	<b>37,530</b>	<b>110,147</b>	<b>(150,519)</b>	<b>2,953,530</b>
全面收益/(虧損)總額	-	-	<b>144,133</b>	<b>(14,573)</b>	<b>129,560</b>
以權益結算的購股權安排	-	<b>12,999</b>	-	-	<b>12,999</b>
購股權被沒收時轉讓購股權儲備	-	<b>(31,705)</b>	-	<b>31,705</b>	-
於二零一八年十二月三十一日	<b>2,956,372</b>	<b>18,824</b>	<b>254,280</b>	<b>(133,387)</b>	<b>3,096,089</b>

購股權儲備包括已授出但仍未行使的購股權的公平值，附務報表附註2.4所載有關以股份為基礎的付款的會計政策載有更詳盡的解釋。有關金額將於相關購股權獲行使時轉撥至股份溢價賬，或於相關購股權屆滿或被沒收時轉撥至累計虧損。

## 31. 批准財務報表

財務報表於二零一九年三月二十九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之業績以及資產及負債概要如下(摘錄自截至二零一四年、二零一五年、二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度已刊發經審核財務報表)：

### 業績

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
收益	<b>1,099,547</b>	1,014,128	1,029,232	1,032,648	1,162,890
年內(虧損)/溢利	<b>(556,313)</b>	(67,907)	(88,569)	66,173	418,790

### 資產及負債

	截至十二月三十一日				
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
資產總額	<b>4,790,399</b>	5,466,166	5,043,579	4,940,280	5,073,570
負債總額	<b>(698,470)</b>	(854,113)	(687,866)	(520,148)	(737,381)
總權益	<b>4,091,929</b>	4,612,053	4,355,713	4,420,132	4,336,189



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

香港北角電氣道148號31樓

<http://www.ystdfarm.com/>