

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



# NATURAL DAIRY (NZ) HOLDINGS LIMITED

## 天然乳品（新西蘭）控股有限公司

（於開曼群島註冊成立之有限公司）

（股份代號：00462）

### 截至2011年5月31日止年度之末期業績公佈

天然乳品（新西蘭）控股有限公司（「本公司」）董事（「董事」）會欣然公佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至2011年5月31日止年度之經審核綜合業績，連同上期間之比較數字如下：

#### 綜合全面收入報表

截至2011年5月31日止年度

	附註	2010年 6月1日至 2011年 5月31日 千港元	2009年 4月1日至 2010年 5月31日 千港元 (重列)
持續經營業務			
收入	3	58,345	59,576
銷售成本		(48,817)	(56,647)
毛利		9,528	2,929
其他收入	4	21,627	692
銷售及分銷費用		(85,868)	(2,775)
一般及行政費用		(71,677)	(119,089)
撇銷物業、廠房及設備		—	(56)
不再綜合計算附屬公司之收益		—	2,350
附屬公司清盤之收益		—	4,877
融資成本	5	(27,870)	(41,292)
除稅前虧損		(154,260)	(152,364)
所得稅	6	—	—
持續經營業務之本年度／期間虧損		(154,260)	(152,364)
已終止經營業務			
已終止經營業務之本年度／期間虧損		—	(4,169)
本年度／期間虧損	7	(154,260)	(156,533)

		2010年 6月1日至 2011年 5月31日 千港元	2009年 4月1日至 2010年 5月31日 千港元 (重列)
其他全面收入			
換算海外業務所產生之匯兌差額		<u>(11,213)</u>	<u>255</u>
本公司擁有人應佔本年度／期間全面開支 總額		<u><u>(165,473)</u></u>	<u><u>(156,278)</u></u>
股息	8	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>
每股虧損	9		
來自持續經營業務及已終止經營業務 基本		<u><u>(9.81)港仙</u></u>	<u><u>(29.23)港仙</u></u>
攤薄		<u><u>不適用</u></u>	<u><u>不適用</u></u>
來自持續經營業務 基本		<u><u>(9.81)港仙</u></u>	<u><u>(28.45)港仙</u></u>
攤薄		<u><u>不適用</u></u>	<u><u>不適用</u></u>
來自己終止經營業務 基本		<u><u>不適用</u></u>	<u><u>(0.78)港仙</u></u>
攤薄		<u><u>不適用</u></u>	<u><u>不適用</u></u>

# 綜合財務狀況報表

於2011年5月31日

	附註	2011年 5月31日 千港元	2010年 5月31日 千港元 (重列)	2009年 3月31日 千港元 (重列)
<b>非流動資產</b>				
可供出售投資	10	367,198	367,198	–
物業、廠房及設備		167,735	33,451	7,606
預付租賃款項		–	–	759
無形資產		1,019	–	–
收購物業、廠房及設備之已付按金		–	7,118	–
		<u>535,952</u>	<u>407,767</u>	<u>8,365</u>
<b>流動資產</b>				
存貨		39,408	–	502
預付租賃款項		–	–	20
應收貿易賬款	11	67,407	34,090	3,065
其他應收款項、按金及預付款項	12	602,682	545,502	10,647
可收回稅項		–	–	515
存放於託管及信託賬戶之資金		69	351,175	–
已抵押銀行存款		1,066	896	1,250
銀行結餘及現金		123,490	43,663	10,137
		<u>834,122</u>	<u>975,326</u>	<u>26,136</u>
<b>流動負債</b>				
應付貿易賬款	13	1,373	26,937	18,578
其他應付款項及應計費用		71,572	15,371	11,637
可換股票據	14	45,210	59,845	–
		<u>118,155</u>	<u>102,153</u>	<u>30,215</u>
<b>流動資產／(負債)淨值</b>		<u>715,967</u>	<u>873,173</u>	<u>(4,079)</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u><u>1,251,919</u></u>	<u><u>1,280,940</u></u>	<u><u>4,286</u></u>

		2011年 5月31日 千港元	2010年 5月31日 千港元 (重列)	2009年 3月31日 千港元 (重列)
	附註			
資本及儲備				
股本	15	188,256	69,805	42,133
儲備		<u>1,063,663</u>	<u>376,203</u>	<u>(38,320)</u>
權益總額		<u>1,251,919</u>	<u>446,008</u>	<u>3,813</u>
非流動負債				
遞延稅項		—	—	473
可換股票據	14	<u>—</u>	<u>834,932</u>	<u>—</u>
		<u>—</u>	<u>834,932</u>	<u>473</u>
		<u>1,251,919</u>	<u>1,280,940</u>	<u>4,286</u>

# 綜合財務報表附註

截至2011年5月31日止年度

## 1. 編製基準

- (a) 於2010年3月25日，本公司宣佈，本公司之財政年度結算日已由3月31日更改為5月31日（「該變動」）。本公司董事會（「董事會」）相信，該變動將有助本公司編製及更新其財務報表以編製綜合財務報表，並可讓本公司有效利用其內部資源，強化本公司之規劃及營運程序。該變動導致截至2011年5月31日止年度之綜合財務報表涵蓋12個月期間，而自2009年4月1日至2010年5月31日期間之綜合全面收入報表、綜合權益變動表、綜合現金流量表及相關附註之比較數字則涵蓋14個月期間，因此未必可作比較。

### (b) 2009年及2010年就採礦集團而對本集團的重列

於截至2008年3月31日止年度內，本集團與Citywin Pacific Limited（「Citywin」）訂立收購協議，收購青島永鑫匯礦業有限公司（「青島永鑫匯」）100%股本權益，總代價為130,000,000港元（「收購事項」）。代價乃透過以現金代價30,000,000港元，以及發行由發行日期起計4年到期之100,000,000港元之可換股債券（「可換股債券」）支付。於截至2008年3月31日止年度，本集團已全數支付30,000,000港元之現金代價，作為收購事項之按金。青島永鑫匯及其附屬公司、承德市三金礦業有限公司（「承德市三金」）及承德神龍礦業有限公司（「神龍礦業」）（統稱「礦業集團」）從事生產及銷售鐵礦石。

於2007年12月7日，本集團另與Citywin訂有一項服務協議，於收購完成後提供涉及本集團採礦業務之多種服務，包括有關買賣及推廣該磁鐵礦之產出以及引進產品之準分銷商及買家之意見。董事委託Citywin就協定之服務真誠地行事，並採取一切必要程序，以就收購事項協助本集團妥為取得礦業集團之財務及經營控制權。

於2009年6月10日，本集團接獲香港原訟法庭發出之傳訊令狀。於傳訊令狀中，Citywin向本公司提出申索，其中包括要求本公司立即向聯交所上市委員會申請批准轉換股份上市及買賣，並取得有關批准；要求本公司於取得批准後7日內，按照買賣協議所訂條款向Citywin發行可換股票據（該等可換股票據之到期日為2012年12月20日）；及申索損害賠償、利息及訟費。於2009年8月10日，本集團就上述傳訊令狀提出抗辯，就若干未履行服務向Citywin作出反索償。

於2009年9月25日，Citywin已就本集團之抗辯向香港原訟法庭提交否認之回覆，而其後並無獲悉法庭及Citywin有任何進一步行動。

根據日期為2010年8月29日之本公司公佈：

「北京金倫多資源（作為青島永鑫匯之唯一法定股東）已採取包括更改青島永鑫匯法定代表人為本公司執行董事羅驥先生在內之行動，從而最終更改其附屬公司承德市三金及神龍礦業之法定代表人，以改組青島永鑫匯及其附屬公司。然而，中國法律顧問於2010年7月26日進行之最新調查發現，左女士（本公司之前董事兼僱員）及李昌先生（青島永鑫匯之前法定代表人）已於2010年5月下旬向承德市雙橋區工商行政管理局（「承德市行政管理局」）提交申請，將承德市三金90%股權轉讓予劉劍平（與本公司並無關聯之第三方），繼後名列承德市行政管理局記錄之承德市三金權益擁有人為劉劍平（持有90%權益）及左女士（持有10%權益）。此外，董事會之理解為左女士名下持有之10%股權原擬以信託方式為本集團之利益持有，故本公司將會追討其合法權利及補償，冀能向左女士收回有關股權。」

於截至2011年5月31日止年度內，本公司之一間附屬公司及承德市三金之中介控股公司北京金倫多資源技術有限公司（「原告」）已向河北省高級法院（「高級法院」）遞交令狀。誠如令狀所載，原告申請i)撤銷被告（包括劉劍平、上海邁卡爾得工貿有限公司、孫毅、席作祥、楊西銘、左利華、李昌及靳玉琦，統稱為「被告」）之前簽立之所有承德市三金之股份轉讓；及ii)被告向原告返還承德市三金之權益及所有相關資產，或賠償原告人民幣109,179,474.58元金錢損失。令狀已於2011年5月3日獲高級法院接納。

經評估截至2011年5月31日及董事批准該等財務報表之日期止的事實及情況後，由於可換股債券仍未發行，董事認為，完成收購事項的條件於2011年5月31日仍未達成。此外，經本公司審慎及周詳查詢及澄清後，注意到，本集團仍未獲得對採礦集團的任何財務及經營控制權，包括於青島永鑫匯及其經營附屬公司董事會的代表。因此，本公司董事認為，本集團不應將採礦集團的業績、資產及負債綜合計入本集團於2009年3月31日、2010年5月31日及2011年5月31日的年度業績內，原因為根據香港會計準則第27號（經修訂）「綜合及獨立財務報表」本集團並無擁有對採礦集團的控制權。本公司董事已就本集團於採礦集團的投資作出追溯重列（「該等重列」）。因應該等重列，截至2009年3月31日止年度及自2009年4月1日至2010年5月31日期間的相應數字已予以重列。

## 2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）

### 於本年度應用新訂及經修訂標準及註釋

於本期間，本集團已應用下列由香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈且已生效之新訂及經修訂準則及詮釋。

香港財務報告準則第2號（修訂本）	集團現金結算以股份為基礎之付款交易
香港財務報告準則第3號 （於2008年經修訂）	業務合併
香港會計準則第27號（於2008年經修訂）	綜合及獨立財務報表
香港會計準則第32號（修訂本）	供股分類
香港會計準則第39號（修訂本）	合資格對沖項目
香港財務報告準則（修訂本）	於2009年頒佈對香港財務報告準則之改進
香港財務報告準則（修訂本）	於2008年頒佈對香港財務報告準則第5號之修訂本作 為對香港財務報告準則改進之一部分
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第17號	向擁有人分派非現金資產
香港— 詮釋第5號	財務報表之呈列— 借款人對附有催繳條款之定期貸款 分類

除下文所述外，於本年度採納新訂及經修訂準則、詮釋及修訂對該等綜合財務報表所報告金額及／或當中所載披露事項並無重大影響。

## 香港會計準則第27號（經修訂）－「綜合及獨立財務報表」

香港財務報告準則第3號（經修訂）「業務合併」及對香港會計準則第27號「綜合及獨立財務報表」及香港會計準則第28號「於聯營公司之投資」之相應修訂對收購日期為於2009年7月1日或之後開始之首個年度報告期間開始或之後的業務合併生效。

此項修訂準則繼續對業務合併應用購買法，但與香港財務報告準則第3號比較，有若干重大變動。例如，收購業務的所有付款必須按收購日期的公平值記錄，而分類為債務的或有付款其後須在全面收入報表重新計量。個別收購基準有不同選擇方案，可按公平值或按非控股權益應佔被收購方淨資產的比例，計量被收購方的非控制性權益。所有收購相關成本必須支銷。

香港會計準則第27號（經修訂）規定，倘控制權並無變動及非控股權益交易不再產生商譽或收益及虧損，則所有交易之影響於權益內記錄。該準則亦訂明失去控制權時之會計法。任何實體內之餘下權益重新計量至公平值，而收益或虧損則於損益內確認。年內，經修訂準則已應用於所有收購。就逐步收購而言，此項修訂準則規定商譽只能在取得控制權日期而非之前階段釐定。商譽的釐定包括之前持有的股本權益，於綜合收入報表記錄之任何收益或虧損之公平值調整，以往會計入業務合併之代價當中。以往僅會就所佔資產淨值比例作出撥備。



## 已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂準則及詮釋

本集團並無提早應用下列已頒佈但尚未生效之新訂或經修訂準則、詮釋及修訂：

香港財務報告準則（修訂本）	對2010年香港財務報告準則之改進 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第7號（修訂本）	披露 — 轉讓金融資產 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第9號	金融工具 <sup>4</sup>
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表 <sup>4</sup>
香港財務報告準則第11號	共同安排 <sup>4</sup>
香港會計準則第12號（修訂本）	遞延稅項：收回相關資產 <sup>4</sup>
香港會計準則第24號（於2009年經修訂）	關連方披露 <sup>6</sup>
香港會計準則第27號（於2011年經修訂）	獨立財務報表 <sup>4</sup>
香港會計準則第28號（於2011年經修訂）	於聯營公司及合營公司之投資 <sup>4</sup>
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第14號（修訂本）	最低資金規定之預付款項 <sup>6</sup>
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第19號	以股本工具抵銷金融負債 <sup>2</sup>

<sup>1</sup> 於2010年7月1日或2011年1月1日(倘適用)或之後開始之年度期間生效之修訂。

<sup>2</sup> 於2010年7月1日或之後開始之年度期間生效。

<sup>3</sup> 於2011年7月1日或之後開始之會計期間生效。

<sup>4</sup> 於2013年1月1日或之後開始之年度期間生效。

<sup>5</sup> 於2012年1月1日或之後開始之年度期間生效。

<sup>6</sup> 於2011年1月1日或之後開始之年度期間生效。

經參考於2011年5月31日本集團金融工具之一項分析，本公司董事預期，應用該等新訂及經修訂準則、詮釋及修訂將不會對綜合財務報表產生重大影響。

### 3. 收入及分部資料

根據香港財務報告準則第8號，本集團持續經營業務之經營及可報告分部為：(a)食品、飲品及乳品相關產品貿易；及(b)製造及銷售飲品及乳品相關產品。

於過往期間／年度，本集團亦曾參與提供工程系統承包服務及銷售消耗品及零件。該業務由2010年9月15日起已終止經營。

有關上述分部之資料呈報如下。

## 分部收入及業績

以下為本集團收入及業績按可報告分部之分析：

### 持續經營業務

截至2011年5月31日止年度	食品、 飲品及乳品 相關產品貿易 千港元	製造及 銷售飲品及 乳品相關產品 千港元	總計 千港元
收入			
分部收入	73,781	52,320	126,101
分部間收入	<u>(24,815)</u>	<u>(42,941)</u>	<u>(67,756)</u>
外部客戶銷售	<u>48,966</u>	<u>9,379</u>	<u>58,345</u>
分部業績	<u>(51,270)</u>	<u>(76,510)</u>	<u>(127,780)</u>
銀行利息收入			13,912
未分配公司收入			7,715
未分配公司開支			(20,237)
融資成本			<u>(27,870)</u>
持續經營業務之除稅前虧損			<u>(154,260)</u>

截至2010年5月31日止期間	食品及 飲品相關 產品貿易 千港元	製造及 銷售飲品 相關產品 千港元	總計 千港元 (重列)
收入			
外部客戶銷售	<u>59,576</u>	<u>—</u>	<u>59,576</u>
分部業績	<u>(16,557)</u>	<u>(4,306)</u>	<u>(20,863)</u>
銀行利息收入			116
不再綜合計算附屬公司之收益			2,350
附屬公司清盤之收益			4,877
未分配公司收入			1,050
未分配公司開支			(98,602)
融資成本			<u>(41,292)</u>
持續經營業務之除稅前虧損			<u>(152,364)</u>

## 分部資產及負債

以下為本集團資產及負債按可報告分部之分析：

### 持續經營業務

於2011年5月31日	食品、 飲品及乳品 相關產品貿易 千港元	製造及 銷售飲品及 乳品相關產品 千港元	總計 千港元
<b>資產</b>			
分部資產	292,649	215,879	508,528
未分配公司資產			861,546
綜合資產			1,370,074
<b>負債</b>			
分部負債	32,198	18,962	51,160
未分配公司負債			66,995
綜合負債			118,155
於2010年5月31日	食品及 飲品相關 產品貿易 千港元	製造及 銷售飲品 相關產品 千港元	總計 千港元 (重列)
<b>資產</b>			
分部資產	51,447	28,461	79,908
未分配公司資產			1,303,185
綜合資產			1,383,093
<b>負債</b>			
分部負債	27,395	2,285	29,680
未分配公司負債			907,405
綜合負債			937,085

## 其他分部資料

計算分部損益或分部資產時所包括之金額：

### 持續經營業務

截至2011年5月31日止年度	食品、 飲品及乳品 相關產品貿易 千港元	製造及 銷售飲品及 乳品相關產品 千港元	未分配 千港元	總計 千港元
資本增加	28,770	100,134	8,498	137,402
物業、廠房及設備折舊	4,083	1,439	2,321	7,843
存貨減值虧損	—	1,220	—	1,220
出售物業、廠房及設備之虧損	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>524</u>	<u>524</u>

截至2010年5月31日止期間	食品及 飲品相關 產品貿易 千港元	製造及 銷售飲品 相關產品 千港元	未分配 千港元	總計 千港元 (重列)
資本增加	8,401	18,055	7,462	33,918
物業、廠房及設備折舊	767	102	663	1,532
出售物業、廠房及設備之虧損	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>104</u>	<u>104</u>

## 地區資料

本集團之業務主要位於香港、中國及新西蘭。

本集團持續經營業務來自外界客戶之收入按營運位置劃分以及其非流動資產按資產地理位置劃分之資料詳列如下：

	來自外部客戶之收入		非流動資產	
	2011年 千港元	2010年 千港元	2011年 千港元	2010年 千港元 (重列)
香港	4,027	59,576	29,066	8,677
中國	54,318	—	127,629	25,087
新西蘭	—	—	379,257	374,003
	<u>58,345</u>	<u>59,576</u>	<u>535,952</u>	<u>407,767</u>

## 主要客戶資料

截至2011年5月31日止年度，來自本集團兩名客戶之收入達24,966,000港元及9,986,000港元，個別佔本集團總收入超過10%。

截至2010年5月31日止期間，來自本集團兩名客戶之收入達35,287,000港元及19,616,000港元，個別佔本集團總收入超過10%。

#### 4. 其他收入

	持續經營業務		已終止經營業務		綜合	
	2010年6月1日至 2011年5月31日 千港元	2009年4月1日至 2010年5月31日 千港元 (重列)	2010年6月1日至 2011年5月31日 千港元	2009年4月1日至 2010年5月31日 千港元	2010年6月1日至 2011年5月31日 千港元	2009年4月1日至 2010年5月31日 千港元 (重列)
銀行利息收入	13,912	116	-	1	13,912	117
租金收入	411	-	-	-	411	-
廣告費收入	4,038	497	-	2	4,038	499
管理服務收入	1,390	-	-	196	1,390	196
撥回就應收貿易賬款確認之 減值虧損	-	-	-	1,285	-	1,285
雜項收入	1,876	79	-	32	1,876	111
	<b>21,627</b>	<b>692</b>	<b>-</b>	<b>1,516</b>	<b>21,627</b>	<b>2,208</b>

#### 5. 融資成本

	持續經營業務	
	2010年 6月1日至 2011年 5月31日 千港元	2009年 4月1日至 2010年 5月31日 千港元 (重列)
可換股票據之實際利息開支	<b>27,870</b>	<b>41,292</b>

#### 6. 所得稅

香港利得稅乃按本年度／期間之估計應課稅溢利按16.5%計算。

中國所得稅撥備乃根據中國相關所得稅法規及規例按估計應課稅溢利之25%計算。

由於本年度內並無應課稅溢利（2010年：無），故並無於綜合財務報表就香港利得稅及中國所得稅作出撥備。

本年度／期間稅項開支與綜合全面開支報表所示之除稅前虧損對賬如下：

	2010年 6月1日至 2011年 5月31日 千港元	2009年 4月1日至 2010年 5月31日 千港元 (重列)
除稅前虧損：		
持續經營業務	(154,260)	(152,364)
已終止經營業務	—	(4,169)
	<u>(154,260)</u>	<u>(156,533)</u>
按本地所得稅率計算之稅項	(25,453)	(25,828)
毋須課稅收入之稅務影響	(23,311)	(1,351)
不可扣稅開支之稅務影響	30,519	19,721
未確認稅務虧損之稅務影響	<u>18,245</u>	<u>7,458</u>
本年度／期間稅項開支	<u>—</u>	<u>—</u>



## 7. 本年度／期間虧損

	持續經營業務		已終止經營業務		綜合	
	2010年6月1日至 2011年5月31日 千港元	2009年4月1日至 2010年5月31日 千港元 (重列)	2010年6月1日至 2011年5月31日 千港元	2009年4月1日至 2010年5月31日 千港元 (重列)	2010年6月1日至 2011年5月31日 千港元	2009年4月1日至 2010年5月31日 千港元 (重列)
本年度／期間虧損已扣除 下列各項：						
核數師酬金	1,683	1,269	-	-	1,683	1,269
物業、廠房及設備之折舊	7,843	1,532	-	1,408	7,843	2,940
存貨之減值虧損	1,220	-	-	-	1,220	-
撇銷物業、廠房及設備	-	56	-	-	-	56
匯兌(收益)／虧損淨額	(86,671)	27,900	-	2,025	(86,671)	29,925
出售物業、廠房及設備之虧損	524	104	-	-	524	104
經營租約之租金	11,484	3,368	-	36	11,484	3,404
員工成本(包括董事酬金 — 附註18)						
— 薪金及其他福利	38,777	19,666	-	1,722	38,777	21,388
— 員工宿舍	3,051	350	-	65	3,051	415
— 退休福利供款	746	102	-	84	746	186

## 8. 股息

於本年度及上個期間內均無派付、宣派或建議派付任何股息，自年／期終以來亦無建議派付任何股息。

## 9. 每股虧損

### 來自持續經營及已終止經營業務

本公司擁有人應佔每股基本虧損按以下資料計算：

	2010年 6月1日至 2011年 5月31日 千港元	2009年 4月1日至 2010年 5月31日 千港元 (重列)
用於計算每股基本虧損之本公司擁有人應佔本年度／ 期間虧損	<u>(154,260)</u>	<u>(156,533)</u>
	股份數目 千股	股份數目 千股
用於計算每股基本虧損之普通股加權平均數	<u>1,572,632</u>	<u>535,507</u>

### 來自持續經營業務

本公司擁有人應佔來自持續經營業務之每股基本虧損按以下資料計算：

	2010年 6月1日至 2011年 5月31日 千港元	2009年 4月1日至 2010年 5月31日 千港元 (重列)
本公司擁有人應佔本年度／期間虧損	(154,260)	(156,533)
減：來自已終止經營業務之本年度／期間虧損	<u>—</u>	<u>(4,169)</u>
	<u>(154,260)</u>	<u>(152,364)</u>

所用之分母與上文所詳述有關來自持續經營及已終止經營業務之每股基本虧損所用之分母相同。

### 來自己終止經營業務

來自己終止經營業務之每股基本虧損為零(2010年:每股0.78港仙),乃按來自己終止經營業務之本年度虧損為零(2010年:4,169,000港元)及上文所詳述有關每股基本虧損之分母計算。

由於行使潛在攤薄普通股將導致截至2011年5月31日及2010年5月31日止年度/期間之每股虧損減少,因此概無呈列該等年度/期間之每股攤薄虧損。

## 10. 可供出售投資

	2011年 5月31日 千港元	2010年 5月31日 千港元 (重列)	2009年 3月31日 千港元
非上市證券—股本證券(附註19)	<u>367,198</u>	<u>367,198</u>	<u>—</u>

於截至2010年5月31日止期間內,本集團以本公司發行之初步發行本金額約552,120,000港元及公平值約367,198,000港元之可換股票據收購瑞新資產控股有限公司(「瑞新資產」)普通股之20%。瑞新資產在新西蘭持有及管理合共22項奶場物業之其中4項奶場物業之牲畜、乳脂固體及相關乳製品之生產、銷售及分銷。本公司董事認為,由於其餘的80%普通股股本由第三方(其管理瑞新資產之日常營運)控制,故本集團對瑞新資產並無重大影響力。

本集團有意向及實際計劃收購瑞新資產之其餘80%普通股。誠如於2009年6月4日公佈,本集團有意收購瑞新資產之100%,包括其於新西蘭用於經營乳品相關業務之奶場物業及奶牛權益;奶場總面積約8,674公頃(約130,110中國畝)及主要位於新西蘭北島南奧克蘭的中部高原地區,此地區擁有公認的天然綠色草原及適合經營奶場業務。

於2011年5月31日及2010年5月31日，投資之詳情如下：

公司名稱	註冊成立地點	直接持有之 已發行股本之 面值所佔比例	主要業務
瑞新資產控股有限公司	新西蘭	20%	在新西蘭持有及管理牲畜、 乳脂固體及相關乳製品之生產、 銷售及分銷

根據與本集團並無關連之獨立合資格專業估值師利駿行測量師有限公司（「利駿行」）發出之日期為2011年8月23日之估值報告，於2011年5月31日，於瑞新資產20%股權之公平值為73,986,000新西蘭元（相等於470,655,000港元）。

#### 11. 應收貿易賬款

	2011年 5月31日 千港元	2010年 5月31日 千港元 (重列)	2009年 3月31日 千港元 (重列)
應收貿易賬款	67,407	34,090	52,001
減：已確認之減值虧損	—	—	(48,936)
	<u>67,407</u>	<u>34,090</u>	<u>3,065</u>

本集團一般給予其貿易客戶之信貸期介乎一至六個月。此外，若干已建立長期合作關係及擁有良好還款記錄之客戶可能會獲給予較長之信貸期。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

已扣除已確認減值虧損後之應收貿易賬款於報告年／期末之賬齡分析如下：

	2011年 5月31日 千港元	2010年 5月31日 千港元 (重列)
3個月內	61,678	16,040
4至6個月	—	14,629
7至12個月	4,027	3,421
逾一年	<u>1,702</u>	<u>—</u>
	<u><b>67,407</b></u>	<u><b>34,090</b></u>

已逾期但並未視為減值之應收貿易賬款於報告年／期末之賬齡分析如下：

	2011年 5月31日 千港元	2010年 5月31日 千港元 (重列)
3個月內	—	15,187
4至6個月	—	7,938
7至12個月	5,729	3,421
逾一年	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u><b>5,729</b></u>	<u><b>26,546</b></u>

本集團之無逾期及減值應收貿易賬款主要為向認可及信貸能力良好之客戶進行之銷售。該等客戶之信貸條款須接受信貸驗證程序。根據過往付款記錄以及其後獲持續清償，並無需要就該等逾期結餘作出減值。

## 12. 其他應收款項、按金及預付款項

	2011年 5月31日 千港元	2010年 5月31日 千港元 (重列)	2009年 3月31日 千港元 (重列)
墊付關連人士款項 (附註)	513,906	590,246	—
上一年度調整 (附註19)	—	(66,112)	—
	513,906	524,134	—
預付款項	3,930	9,814	1,407
水電及其他按金	1,483	2,603	2,051
已付按金	3,398	1,502	6,489
預先付款	79,965	7,449	700
	602,682	545,502	10,647

附註：於2011年5月31日

即墊付予UBNZ Trustee Limited (「賣方」)之款項，當中包括就收購瑞新資產餘下80%已發行股本而向賣方支付之按金209,966,000港元，乃透過發行A類可換股票據（其已於本年度獲悉數轉換為110,431,200股普通股）支付。詳情請參閱附註17(a)。

於2009年5月22日，本公司與賣方及UBNZ Funds Management Limited (「保證人」)訂立一份協議，內容有關i)買賣瑞新資產之20%已發行股本；及ii)購入瑞新資產之80%已發行股本之期權（「該協議」）。

根據該協議第4.6及4.6 (i)條，本公司將有權終止該協議，及倘已支付按金，賣方須退還按金所指之款項或促使退還由本公司發行之A類可換股票據供註銷以抵銷按金；或ii)退還按金所指之部份款項及促使退還上述A類可換股票據之有關部份以抵銷餘下按金。

本公司與賣方已訂立一份「承諾契約」，於並未取得本公司董事會授出之書面同意下，賣方將不可轉讓全部或部份所述之本公司110,431,200股普通股。本公司已透過向其股份過戶處香港中央證券登記有限公司作出指示以凍結轉讓該等股份，以在有需要時保障以上協議的追回執行。

根據經巴氏殺菌的超高溫處理牛奶製造協議，餘額（包括約133,589,000港元（或相等於21,000,000新西蘭元））已付予UBNZ Fund Management Limited（「UBFM」）作為按金。根據該協議，將2010年10月起計一年內或訂約方可能協定之有關較後日期按經協定購買價每包0.7新西蘭元下訂不少於150百萬包超高溫處理牛奶。當為數120百萬包之超高溫處理牛奶訂單下訂予UBFM且已悉數支付代價時，就餘下30百萬包超高溫處理牛奶應付之款項可自上述已付按金中扣除。

於2011年5月31日，餘額約166,556,000港元之金額指本公司於年內就下訂之40百萬包超高溫處理牛奶及350,000罐奶粉訂單而支付之預付款。

餘下結餘為代表關連人士所支付之開支。

#### 於2010年5月31日

即墊付予賣方之款項，當中包括就收購瑞新資產餘下80%股權而向賣方支付之按金276,078,000港元，乃透過發行A類可換股票據支付。

餘下結餘314,168,000港元（或相等於59,357,000新西蘭元）（乃透過發行「C」類可換股票據之所得款項籌集）已用作為協助瑞新資產收購乳品物業而向賣方提供之財務資助。就此，UBNZ Funds Management Limited（「擔保人」）已不可撤回地向本集團出讓存放於其本身託管賬戶內為數314,168,000港元（或相等於59,357,000新西蘭元）（倘收購中出現違約，則限於264,643,000港元（或相等於50,000,000新西蘭元））款項之實益擁有權，作為償還上述「財務資助」之方式。

於截至2010年5月31日止期間後，約160,000,000港元之款項已於2011年1月19日自保證人託管賬戶轉予本公司作為償還方式。於2011年3月23日，經本公司之新西蘭律師Knight Coldicutt確認後，約145,000,000港元之金額已由新西蘭稅務局(New Zealand Tax Department)退還予本公司的新西蘭律師信託賬戶。於2011年3月29日，董事會有意及同意將餘下還款結餘用作來自保證人40,000,000包超高溫處理牛奶（「超高溫處理牛奶」）採購訂單之最後部份代價。

其他應款項之減值變動如下：

	2011年 千港元	2010年 千港元 (重列)
年／期初	85	1,013
附屬公司清盤時抵銷	—	(1,013)
減值虧損確認	—	85
匯兌調整	17	—
	<u>102</u>	<u>—</u>
年／期終	<u>102</u>	<u>85</u>

於年／期終，本集團之其他應收款項、按金及預付款項個別評估減值。個別減值應收款項根據發生顯示可能不能收回賬面值之事件或情況之變動而確認，故已確認特定減值虧損。

### 13. 應付貿易賬款

	2011年 5月31日 千港元	2010年 5月31日 千港元 (重列)	2009年 3月31日 千港元 (重列)
應付貿易賬款	<u>1,373</u>	<u>26,937</u>	<u>18,578</u>

應付貿易賬款賬齡分析如下：

	2011年 5月31日 千港元	2010年 5月31日 千港元 (重列)
3個月內	1,365	15,234
4至6個月	5	11,703
7至12個月	3	—
逾一年	—	—
	<u>1,373</u>	<u>26,937</u>



## 14. 可換股票據

### **A類可換股票據**

於2009年12月21日，本公司向UBNZ Trustee Limited發行以港元計值、本金總額為276,078,000港元及公平值為**209,966,000港元**之A類零息可換股票據（「A類可換股票據」）作為收購瑞新資產餘下80%股權之按金。A類可換股票據於發行當日起計七年到期，持有人可於發行當日起至到期日止期間任何時間內，選擇將每2.50港元（可作反攤薄調整）之A類可換股票據轉換為一股每股面值0.10港元之本公司普通股。初步確認之負債部分之實際年利率為11.29厘。詳情載於本公司日期為2009年6月4日之公佈內。於2010年8月23日及2010年9月1日，所有A類可換股票據均已獲行使，而於本年度合共已發行110,431,200股股份。

### **B類可換股票據**

於2009年12月21日，本公司向UBNZ Trustee Limited發行以港元計值、本金總額為552,120,000港元及公平值為**367,198,000港元**之B類零息可換股票據（「B類可換股票據」）以收購瑞新資產20%股權。B類可換股票據於發行當日起計十年到期，持有人可於發行當日起至到期日止期間任何時間內，選擇將每2港元（可作反攤薄調整）之B類可換股票據轉換為一股每股面值0.10港元之本公司普通股。初步確認之負債部分之實際年利率為11.02厘。詳情載於本公司日期為2009年6月4日之公佈內。於2010年8月23日及2010年9月1日，所有B類可換股票據均已獲行使，而於本年度合共已發行276,077,999股股份。

### **C類可換股票據**

於2009年12月22日至2010年2月23日期間，本公司發行以港元計值、本金總額為790百萬港元之C類3厘息可換股票據（「C類可換股票據」）。於2010年7月19日，本公司進一步發行總金額為52百萬港元之C類可換股票據。C類可換股票據於發行當日起計兩年到期，持有人可於發行當日起至到期日止期間任何時間內，選擇將每1港元（可作反攤薄調整）之C類可換股票據轉換為一股每股面值0.1港元之本公司普通股。初步確認之負債部分之實際年利率為7.48厘至11.04厘。詳情載於本公司日期為2009年12月4日之公佈內。於2010年8月23日、2010年9月1日及2010年11月18日，大部分C類可換股票據已獲行使，而於本年度合共已發行657,000,000股股份。於2011年5月31日尚未行使之C類可換股票據之本金額為50百萬港元。

### ***D類可換股票據***

於2009年12月22日，本公司發行以港元計值、本金總額為64.4百萬港元之D類零息可換股票據（「D類可換股票據」）。D類可換股票據於2010年3月31日到期，惟可應發行人或認購人要求延長至2010年12月31日。票據賦予持有人權利，可於發行當日起至到期當日止期間任何時間內，選擇將每0.7港元（可就反攤薄及根據協議條文作出調整）之D類可換股票據轉換為一股每股面值0.1港元之本公司普通股。初步確認之負債部分之實際年利率為9.49厘。詳情載於本公司日期為2009年12月4日之公佈內。於2010年9月1日，所有D類可換股票據均已獲行使，而合共已發行92,000,000股股份。

### ***期權可換股票據***

於2010年6月11日，本公司發行以港元計值、本金總額為49百萬港元之有選擇權3厘息可換股票據（「期權可換股票據」）。期權可換股票據於發行當日起計兩年到期，持有人可於發行當日起至到期日止期間任何時間內，選擇將每1港元（受反攤薄調整所規限）之期權可換股票據轉換為一股每股面值0.1港元之本公司普通股。初步確認之負債部分之實際年利率為7.40厘。詳情載於本公司日期為2009年12月4日之公佈內。於2010年8月18日及2010年9月1日，所有期權可換股票據均已獲行使，而合共已發行49,000,000股股份。

可換股票據負債部分於本年度／期間之變動載列如下：

	A類 可換股票據 千港元 (重列)	B類 可換股票據 千港元 (重列)	C類 可換股票據 千港元	D類 可換股票據 千港元	期權 可換股票據 千港元	總計 千港元 (重列)
於發行日期	130,602	138,884	646,793	57,441	—	973,720
轉換為普通股	—	—	(111,654)	—	—	(111,654)
利息支出	6,544	6,793	25,551	2,404	—	41,292
於2010年5月31日	137,146	145,677	560,690	59,845	—	903,358
於本期間發行	—	—	75,344	—	45,172	120,516
轉換為普通股	(140,870)	(149,421)	(595,179)	(59,845)	(45,585)	(990,900)
利息支出	3,724	3,744	19,663	—	739	27,870
於2011年5月31日	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>60,518</u>	<u>—</u>	<u>326</u>	<u>60,844</u>
作報告用途之分析如下：						
於2011年5月31日						
應計利息	—	—	15,308	—	326	15,634
流動負債	—	—	45,210	—	—	45,210
非流動負債	—	—	—	—	—	—
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>60,518</u>	<u>—</u>	<u>326</u>	<u>60,844</u>
於2010年5月31日						
應計利息	—	—	8,581	—	—	8,581
流動負債	—	—	—	59,845	—	59,845
非流動負債	137,146	145,677	552,109	—	—	834,932
	<u>137,146</u>	<u>145,677</u>	<u>560,690</u>	<u>59,845</u>	<u>—</u>	<u>903,358</u>

## 15. 股本

	附註	股份數目 千股	股本 千港元
法定：			
每股面值0.10港元之普通股：			
於2009年4月1日		1,000,000	100,000
期內增加	(a)	<u>3,000,000</u>	<u>300,000</u>
於2010年5月31日		4,000,000	400,000
年內增加	(b)	<u>4,000,000</u>	<u>400,000</u>
於2011年5月31日		<u><u>8,000,000</u></u>	<u><u>800,000</u></u>
已發行及繳足：			
每股面值0.10港元之普通股：			
於2009年4月1日		421,334	42,133
行使購股權	(c)	57,460	5,746
轉換可換股票據	(d)	135,000	13,500
行使認股權證	(e)	<u>84,260</u>	<u>8,426</u>
於2010年5月31日		698,054	69,805
轉換A類可換股票據	(f)	110,431	11,043
轉換B類可換股票據	(g)	276,078	27,608
轉換C類可換股票據	(h)	657,000	65,700
轉換D類可換股票據	(i)	92,000	9,200
轉換期權可換股票據	(j)	<u>49,000</u>	<u>4,900</u>
於2011年5月31日		<u><u>1,882,563</u></u>	<u><u>188,256</u></u>

附註：

- (a) 根據本公司股東於2009年10月2日通過之普通決議案，透過增設3,000,000,000股之額外股份（每股面值0.1港元，於各方面與本公司現有股本享有同等地位），本公司之法定股本由100,000,000港元增至400,000,000港元。

- (b) 根據本公司股東於2010年12月8日通過之普通決議案，本公司之法定股本藉增設4,000,000,000股每股面值0.1港元之額外股份而由400,000,000港元增加至800,000,000港元，並在各方面與本公司之現有股本享有同等地位。
- (c) 於截至2010年5月31日止期間，本公司根據公開發售前購股權計劃按行使價每股0.65港元，以及根據其他購股權計劃按行使價每股0.282港元及每股0.82港元發行合共57,460,000股新股。
- (d) 於2010年1月5日至2010年2月25日期間，因本金額135,000,000港元之C類可換股票據獲轉換而按換股價1港元配發135,000,000股每股面值0.1港元之本公司新股，詳情見附註14。
- (e) 於2009年6月15日至2010年3月30日期間，因已發行認股權證獲行使而配發84,260,000股每股面值0.1港元之本公司新股。
- (f) 於截至2011年5月31日止年度內，110,431,200股每股面值0.1港元之本公司新股份已因按2.5港元之轉換價轉換本金額為276,078,000港元之A類可換股票據而獲配發，詳情見附註14。
- (g) 於截至2011年5月31日止年度內，276,077,999股每股面值0.1港元之本公司新股份已因按2港元之轉換價轉換本金額為552,155,999港元之B類可換股票據而獲配發，詳情見附註14。
- (h) 於截至2011年5月31日止年度內，657,000,000股每股面值0.1港元之本公司新股份已因按1港元之轉換價轉換本金額為657,000,000港元之C類可換股票據而獲配發，詳情見附註14。
- (i) 於截至2011年5月31日止年度內，92,000,000股每股面值0.1港元之本公司新股份已因按0.7港元之轉換價轉換本金額為64,400,000港元之D類可換股票據而獲配發，詳情見附註14。
- (j) 於截至2011年5月31日止年度內，49,000,000股每股面值0.1港元之本公司新股份已因按1港元之轉換價轉換本金額為49,000,000港元之期權可換股票據而獲配發，詳情見附註14。

## 16. 已抵押資產

於年／期終，本集團之銀行備用額乃以下列各項資產作抵押：

	2011年 5月31日 千港元	2010年 5月31日 千港元	2009年 3月31日 千港元
物業、廠房及設備	—	—	1,847
銀行存款	<u>1,066</u>	<u>896</u>	<u>1,250</u>
	<u>1,066</u>	<u>896</u>	<u>3,097</u>

## 17. 承擔

### (a) 資本承擔

- (i) 於2009年5月22日，本公司、UBNZ Trustee Limited（「賣方」）及UBNZ Funds Management Limited（「保證人」）訂立一份協議，據此，(a)賣方已有條件地同意出售而本公司已有條件地同意收購或促使本公司其中一間附屬公司（「買方」）收購目標公司瑞新資產控股有限公司之20%及銷售債務（有關定義請參閱本公司日期為2009年9月8日之通函），代價為100百萬新西蘭元之等額港元減1.00港元（可予調整）；及(b)作為買方向賣方支付1.00港元金額之代價，賣方已同意授予買方權利可要求賣方向本公司或其代名人出售購股權股份（相當於瑞新資產控股有限公司全部已發行股本之80%）及尚未償還債務，代價為400百萬新西蘭元之等額港元。

代價將透過發行A類及B類可換股票據（「可換股票據」）及現金支付，惟須受本公司將取得之銀行借貸或集資活動之所得款項淨額規限。

倘該交易乃全數透過發行可換股票據支付，則可換股票據之本金總額將為500百萬新西蘭元（或相等於2,398.75百萬港元）。根據香港交易所日期為2009年12月4日之上市批准，發行可轉換為412,585,000股股份之A類可換股票據及發行可轉換為683,643,750股股份之B類可換股票據將用作支付作為交易之代價，而可換股票據之有關公平值將予以確定。

有關收購事項之詳情載於本公司日期為2009年6月4日、2009年6月24日、2009年7月31日、2009年8月20日、2009年9月7日、2009年11月13日、2010年2月18日、2010年2月22日、2010年6月1日、2010年8月29日、2010年8月30日、2010年9月1日、2010年10月26日、2010年10月29日、2010年12月31日、2011年2月2日、2011年5月3日及2011年5月4日之公佈。

於2010年12月23日，賣方已向NZ Dairy Trustee Limited（「新信託人」）轉讓瑞新資產全部已發行股本之80%（「期權股份」）。董事會認為，此轉讓不會阻延新信託人售予期權股份給本公司。透過與賣方及新信託人持續磋商，董事會相信瑞新資產之期權股份銷售交易將可能於不久將來實行。因此，董事會不會要求從賣方退還110,431,200普通股及重新發行予新信託人。

交易須待就協議及其項下擬進行之交易獲得任何其他第三方及新西蘭、香港及任何其他適用司法權區之所有相關部門之所有必要同意、批准及授權（包括但不限於Overseas Investment Process Office）後，方告完成。

- (ii) 參照本公司日期為2009年12月10日之公佈，本公司已與環球食品控股有限公司（「環球食品」，於2009年11月16日在香港註冊成立之公司）訂立一份協議（「該協議」）。根據該協議，(i)環球食品（作為賣方）有條件同意出售而本公司（作為買方）有條件同意收購生產線，代價為26百萬港元，其將藉本公司按發行價每股股份0.8港元向環球食品配發及發行最多32,500,000股股份支付；及(ii)環球食品（作為特許權授權人）有條件同意按每12個月特許權費（按以下兩者之較少金額為準）：(i)本集團於中國從事之乳品及非乳品銷售營業額之4%；及(ii) 20,000,000港元（「特許權費」）向本公司（作為特許權獲授人）授出使用若干商標之獨家特許權。首三十六個月之特許權費30,000,000港元將藉按發行價每股股份0.8港元發行及配發37,500,000股股份支付。

是項交易之完成須待多項條件（包括取得股東及香港聯合交易所有限公司之必要同意及批准）達成（或獲豁免）後，方可作實。

(iii) 已訂約但並無於綜合財務報表撥備之資本承擔如下：

	2011年 5月31日 千港元	2010年 5月31日 千港元
就下列各項已訂約但並無撥備：		
－收購物業、廠房及設備	38,751	18,570
－在建工程	41,257	52,581
	<u>80,008</u>	<u>71,151</u>

**(b) 經營租約承擔**

本集團為承租人

於年／期終，本集團根據不可撤銷經營租約須於日後支付之最低租金之到期日如下：

	2011年 5月31日 千港元	2010年 5月31日 千港元
一年內	20,839	10,266
第二年至第五年（包括首尾兩年）	47,200	18,406
逾五年	13,544	13,398
	<u>81,583</u>	<u>42,070</u>

經營租約款項指本集團就其若干辦公室物業及員工宿舍應付之租金。該等租約經磋商後之租期為一至五年，租期內之租金不變。

**18. 關連人士披露**

(a) 本集團董事及主要管理人員酬金：

	2010年 6月1日至 2011年 5月31日 千港元	2009年 4月1日至 2010年 5月31日 千港元
短期福利	5,848	7,400
離職後福利	23	17
以股份為結算基礎之付款	—	3,665
	<u>5,871</u>	<u>11,082</u>

董事及主要行政人員薪酬乃由薪酬委員會經考慮個人表現及市場趨勢後釐定。



(b) 採購貨品

	2010年 6月1日至 2011年 5月31日 千港元	2009年 4月1日至 2010年 5月31日 千港元
— 一名主要股東所控制之實體	<u>35,278</u>	<u>—</u>

由於採購乃預先付款，故於2011年5月31日，並無尚未償還採購貨品之款項。

(c) 提供服務

	2010年 6月1日至 2011年 5月31日 千港元	2009年 4月1日至 2010年 5月31日 千港元
— 一名主要股東所控制之實體	<u>1,801</u>	<u>—</u>

於2011年5月31日，有875,000港元款項尚未償還。應收款項屬無抵押性質且不計利息。概無就應收款項從關連人士取得任何撥備。

19. 過往年度調整

a) 可供出售投資

於截至2010年5月31日止期間，本集團透過本公司發行初步發行之本金總額為552,120,000港元之B類可換股票據而收購瑞新資產之20%股權，有關詳情載述於附註10。

根據香港會計師公會頒佈之香港會計準則第39號財務工具：確認及計量（香港會計準則第39號）第43段：「金融資產或金融負債初始確認時，實體將按其公平值計量，如金融資產或金融負債未按公平值計入損益，則加上收購或發行該金融資產或金融負債直接應佔之交易成本」。公平值指在一項公平公正之交易中，由自願進行交易之各方知情人士互相交換資產或償清負債時涉及之金額。

由於瑞新資產於完成收購時為一間私人公司，其公平值不能可靠計量，收購代價已用作為於初始確認時之公平值。根據與本集團概無關連之獨立合資格專業估值師利駿行測量師有限公司（「利駿行」）刊發之日期為2011年6月10日之估值報告，於2010年2月10日有關收購事項之B類可換股票據之公平值約為367,198,000港元。因此截至2010年5月31日止期間之財務資料已經重列。重列有關項目之影響如下：

於2010年5月31日

千港元

可供出售投資減少	(184,922)
可換股票據減少	57,983
可換股票據權益儲備減少	129,643
融資成本減少	<u>(2,704)</u>

**b) 其他應收款項**

於截至2010年5月31日止期間，本集團就透過本公司發行初步發行之本金總額為276,078,000港元之A類可換股票據收購瑞新資產之餘下80%股權而向UBNZ Trustee Limited（「賣方」）作出按金支付。其詳情載述於附註12。

除上文(a)所披露者外，由於瑞新資產之公平值不能可靠計量，故按金支付已用作為於初始確認時之公平值。按金支付與初步發行之本金總額為276,078,000港元之A類零息可換股票據一致。根據利駿行刊發之日期為2010年6月25日之估值報告，於2009年12月21日就收購瑞新資產餘下80%已發行股本之A類可換股票據之公平值約為209,966,000港元。因此截至2010年5月31日止期間之財務資料已經重列。重列有關項目之影響如下：

2010年5月31日

千港元

其他應收款項、按金及預付款項減少	(66,112)
可換股票據權益儲備減少	<u>66,112</u>

c) 於2009年及2010年就採礦集團之重列

誠如附註1b所示，本集團於截至2009年3月31日止年度及自2009年4月1日至2010年5月31日期間並無獲得對採礦集團之任何財務及經營控制權。以下顯示未綜合入賬採礦集團對綜合財務狀況之影響：

於2010年5月31日之綜合財務狀況：

	本集團 (如先前 呈報) 千港元	上年度調整 (a) 及 (b) 千港元	本集團 (綜合入 採礦賬 集團) 千港元	採礦集團 千港元	調整 千港元	本集團 (並無綜合 本集團入賬 採礦集團) 千港元
非流動資產	592,689	(184,922)	407,767	(12,495)	12,495	407,767
流動資產	1,041,297	(66,112)	975,185	753	(612)	975,326
流動負債	(232,823)	–	(232,823)	83,611	47,059	(102,153)
總資產減流動負債	<u>1,401,163</u>	<u>(251,034)</u>	<u>1,150,129</u>	<u>71,869</u>	<u>58,942</u>	<u>1,280,940</u>
股本	69,805	–	69,805	(13,565)	13,565	69,805
儲備	<u>438,443</u>	<u>(193,051)</u>	<u>245,392</u>	<u>85,434</u>	<u>45,377</u>	<u>376,203</u>
總權益	508,248	(193,051)	315,197	71,869	58,942	446,008
非流動負債	<u>892,915</u>	<u>(57,983)</u>	<u>834,932</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>834,932</u>
	<u>1,401,163</u>	<u>(251,034)</u>	<u>1,150,129</u>	<u>71,869</u>	<u>58,942</u>	<u>1,280,940</u>

於2009年3月31日之綜合財務狀況：

	本集團 (如先前呈報) 千港元	採礦集團 千港元	調整 千港元	本集團 (並無綜合 入賬採礦集團) 千港元
非流動資產	33,403	(12,495)	(12,543)	8,365
流動資產	25,672	753	(289)	26,136
流動負債	(149,870)	83,611	36,044	(30,215)
總資產減流動負債	<u>(90,795)</u>	<u>71,869</u>	<u>23,212</u>	<u>4,286</u>
股本	42,133	(13,565)	13,565	42,133
儲備	<u>(133,401)</u>	<u>85,434</u>	<u>9,647</u>	<u>(38,320)</u>
總權益	(91,268)	71,869	23,212	3,813
非流動負債	<u>473</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>473</u>
	<u>(90,795)</u>	<u>71,869</u>	<u>23,212</u>	<u>4,286</u>

按項目劃分之重列對過往年度綜合全面收入報表之影響如下：

	2009年 4月1日至 2010年 5月31日 千港元	2008年 4月1日至 2009年 3月31日 千港元
營業額減少	<u>–</u>	<u>5,470</u>
期間／年度虧損減少	<u>46,711</u>	<u>95,151</u>
期間／年度全面開支減少	<u>46,132</u>	<u>95,081</u>
以下人士應佔：		
本公司權益持有人	<u>46,711</u>	<u>95,151</u>

本集團儲備於2009年4月1日之重列影響概述如下：

	<b>2009年 4月1日 (原先呈列) 千港元</b>	<b>2009年 4月1日 調整 千港元</b>	<b>2009年 4月1日 (重列) 千港元</b>
對儲備之影響總額	<u>(133,401)</u>	<u>95,081</u>	<u>(38,320)</u>

重列對本集團於過往年度之每股基本盈利之影響：

	<b>2009年 4月1日至 2010年 5月31日 港仙</b>	<b>2008年 4月1日至 2009年 3月31日 港仙</b>
調整前之呈報數字	(37.95)	(52.87)
因採納可換股票據之公平值產生之調整	0.50	—
因未計及採礦集團產生之影響	<u>8.22</u>	<u>22.58</u>
	<u>(29.23)</u>	<u>(30.29)</u>

董事謹請 閣下垂注獨立核數師報告書就本集團截至2011年5月31日止年度之綜合財務報表之保留意見。

## 保留意見的基準

### 期初結餘及相應數字的範圍限制

鑑於因審核範圍受到限制（包括(i)可供出售投資的可收回性；(ii)其他應收款項、按金及預付款項的可收回性）而可能造成影響的重大性，前任核數師已就 貴集團截至2010年5月31日止期間的綜合財務報表發出保留意見，而有關核數師意見構成本年度綜合財務報表內呈列的相應數字的基礎。上述保留意見的詳情載於前任核數師所發出日期為2010年10月29日的獨立核數師報告書內，並載入 貴公司自2009年4月1日至2010年5月31日期間的年報。因此，綜合財務報表所示的比較金額未必可與本年度的金額作比較。

此外，誠如綜合財務報表附註1b所示，於截至2008年3月31日止年度內， 貴集團與Citywin Pacific Limited訂立一份收購協議，以按總代價130,000,000港元收購青島永鑫匯礦業有限公司（「青島永鑫匯」）全部股本權益（「收購事項」）。然而，經 貴公司審慎及周詳查詢及澄清後，注意到， 貴集團仍未獲得對青島永鑫匯及其附屬公司（「採礦集團」）的任何財務及經營控制權，包括於青島永鑫匯及其經營附屬公司董事會的代表。因此， 貴公司董事認為， 貴集團不應將採礦集團的業績、資產及負債綜合計入 貴集團於2009年3月31日、2010年5月31日及2011年5月31日的年度業績內，原因為根據香港會計準則第27號（經修訂）「綜合及獨立財務報表」 貴集團並無擁有對採礦集團的控制權。 貴公司董事已就 貴集團於採礦集團的投資作出追溯重列（「該等重列」）。因應該等重列，截至2009年3月31日止年度及自2009年4月1日至2010年5月31日期間的相應數字已予以重列。

倘若發現有必要就上文所載事項任出任何調整，將對 貴集團於2009年3月31日、2010年5月31日及2011年5月31日的綜合財務狀況、截至2009年3月31日止年度、自2009年4月1日至2010年5月31日期間及截至2011年5月31日止年度的業績及現金流量以及其於綜合財務報表的相關披露造成重大的相應影響。

## 因審核範圍限制產生的保留意見

核數師認為，除彼等能夠獲得充足憑證而可能釐定有必要對上述保留意見的基準所載數字作出任何調整外，綜合財務報表已根據香港財務報告準則真實及公平地反映 貴集團於2011年5月31日的事務狀況及 貴集團截至2011年5月31日止年度的業績及現金流量，並已根據公司條例的披露規定妥為編製。

## 管理層討論及分析

### 財務回顧

由於當前中國乳品市場對優質產品特別是進口乳品的消費需求正迅速擴大，本集團於整個年度內一直策略性地專注於高端進口乳品及有機食品組合並不斷完善其國內食品及飲品銷售業務。

截至2011年5月31日止12個月，本集團的財務業績概述如下：

- 總收入達58.345百萬港元，而2010年則為59.576百萬港元。此乃由於收入主要來自食品及飲品及米酒貿易，而約一個月的收入來自進口牛奶及乳品相關產品貿易。
- 本公司股東應佔虧損淨額為154.260百萬港元，與2010年的156.533百萬港元相比，改善令人滿意；特別是該虧損中的逾一半即85.868百萬港元為銷售費用，而2010年的相關銷售費用僅為2.775百萬港元。
- 每股基本虧損為9.81港仙，與先前2010年的29.23港仙相比，改善令人滿意。

## 經營回顧

### 毛利

年內，本集團錄得毛利9,528,000港元，較於2010年的2,929,000港元大幅飆升225%。本年度的整體毛利率增至16.3%（2010年：4.9%），主要歸因於其溢利基準轉變，增加的部份乃來自高溢利的乳品相關產品。

誠如於2009年9月有關終止經營福茂工程（香港）業務所公佈，本集團已展開福茂的清盤程序，現時已達最後至結束階段。本集團於2009年8月開始其食品及飲品貿易業務，該等產品主要包括零食、辣椒醬、龍眼乾、香蕉片及碧根果仁，該等產品之溢利具競爭力。此為董事會從事利潤較高之乳製品相關業務之其中一個原因以憑藉其自有乳品品牌加強於中國的現有銷售及分銷網絡。

### 行政及一般費用

於2011年，由於本集團的銷售重新側重於乳品相關產品，行政及一般費用為71.677百萬港元而2010年為119.089百萬港元，相當於本集團收入的1.23倍（2010年：2倍）。於回顧期間能良好地節約行政及一般費用，是主要歸因於(i)第一項非常重大收購事項及第三項非常重大收購事項產生的法律、財務顧問及所有相關費用已減少；(ii)於香港及新西蘭均更加嚴格地控制外部專業顧問的委聘並節省費用。在受聘的外部專業人員協助作出內部控制及指引下，現任管理團隊更多地親自及勤勉地進行內部分分析及諮詢工作；總而言之，所做的一切均為避免無效率的外部諮詢費用及成本；(iii)有關申請認購出售股份、期權股份銷售及在新西蘭的第三項非常重大收購事項海外投資辦公室的法律及專業費用已減至最低水平；(iv)有關恢復股份買賣的昂貴法律費用亦達致最低水平；(v)建成江西生產基地及建成諾麗果汁、米酒生產線。

因此，由於本集團的經營業務與去年相比已恢復至有效運行，故行政及一般費用已經管理至合理水平。



## 銷售及分銷費用

銷售及分銷費用達85.868百萬港元，而上一年度為2.775百萬港元。該增加主要由於在中國分銷及推廣乳品相關產品以及乳品、食品及飲品貿易業務的銷售網絡的初步成立費用所致。

本集團實施多項指定營銷活動以於整個年度推出本集團的多個產品，有關活動包括但不限於2011年3月23日的中國四川成都糖酒會，及於2011年7月30日在上海舉辦的中國、新西蘭及南太平洋乳製品和有機食品發展研討會。本集團已加強其廣告及市場營銷力度以增強消費者對天然乳品品牌的忠誠度。本集團已與中央電視台一套簽署價值人民幣140,000,000元的2011年度廣告合約，以於全國各地提升及推廣其品牌乳製品。因此，本集團的銷售及分銷費用佔銷售收入的比率較於2010年的0.05倍飈升至1.47倍。

## 來自經營業務之溢利及本公司股東應佔純利

於本年度，本集團之除息稅折舊及攤銷前虧損為118,671,000港元（2010年：112,295,000港元），而本公司股東應佔虧損淨額為154,260,000港元（2010年：虧損淨額156,533,000港元）。除息稅折舊及攤銷前虧損及本公司股東應佔虧損淨額能成功扭轉主要乃由於本年度恢復正常營運。憑藉更高之高邊際利潤的乳品銷售，本集團之溢利水平將可扭轉達至可觀之溢利率。

## 資本架構、流動資金及財務資源

截至2011年5月31日止期間內，由於本公司股份長期暫停買賣，本集團股本集資活動之現金流入淨額大幅減少至101,000,000港元（2010年：553,645,000港元）。現金結餘淨額（扣除銀行貸款總額後之現金及銀行結餘）達123,490,000港元（2010年：43,660,000港元），而存放託管及信託賬戶之資金為69,000港元（2010年：351,170,000港元），顯示本集團仍維持充足之現金狀況。

於2011年5月31日，本集團之流動資產淨值約為715.97百萬港元（2010年：873.17百萬港元），扣除流動負債後之總資產約為1,251.92百萬港元（2010年：1,280.94百萬港元）。本集團於2011年5月31日之流動比率為7.06倍，顯示良好之償債能力。

此外，100百萬港元之流動負債為與中國礦山收購有關而應付有關承諾生產諮詢合約之可換股債券代價之保守撥備。因有關金額被認為極具爭議性，當中69百萬港元為相互對沖各自欠款，而其餘款項根據銷售合約未獲履行時而毋須支付。更為重要的是，原告的索償在兩年多以來已暫停且原告並無作出進一步的行動或向法庭提供可靠文件。

本集團於2011年5月31日並無計息貸款（2010年：無）。本集團於2011年5月31日之資產總值除以負債總額為0.09倍（2010年：0.68倍）。於2011年5月31日，由於該等可換股票據投資者透過放棄彼等到期債務工具轉換為普通股彰顯對本公司業務的信心，故本集團之權益總額升至1,251.92百萬港元（2010年：約446百萬港元）。

本集團之債務與權益比率（債務總額除以權益總額）為0.09倍（2010年：2.1倍），而本期間之融資成本為27.87百萬港元（2010年：41.29百萬港元）。該等可轉換債務工具承擔之利息成本大幅減少三分之一，佔本集團收益約47.76%（2010年：69.31%）。更為重要的是，由於該等債務工具現時已轉換為普通股，故毋須再支付此巨額融資成本。

轉換行使該等可轉換債務已支撐了本集團資產負債表的穩定性，而償還代價拓擴本集團之股東及資本基礎，因此為本集團未來成功進行集資活動奠定基礎。

## 市場前景

中國乳品業於2010年經歷全面恢復及增長。中國乳品產業持續實施與國家法律及法規有關之嚴格質量控制程序，並致力確保乳品長遠的安全。因此，當消費者情緒轉向乳品已快速恢復時，消費者信心亦恢復及加強。中國政府對GDP之中期增長目標為8%，故實施政策以刺激國內消費，並成功刺激更具有前景之消費貨品行業，因此為中國乳品市場之擴張作出進一步貢獻。中國現為世界最大之乳品消費市場，為中國乳品企業提供一個前所未有之機會。儘管中國政府近期採取抗通脹貨幣措施為過熱之經濟降溫，但中國國內消費者市場仍較其他乏善足陳的西方市場發光發熱。

自七月份引進產品入上海以來，本集團旨在成為中國乳品業之首選代表。本公司致力於提供高端優質功能產品，並實施目標推廣活動，成為中國乳品公司之佼佼者。

## 業務回顧

目前中國人均乳製品的消費少於30公斤，僅為發達國家平均水平的四分之一。隨著中國逐步城市化，社會走向小康，人們對富營養的乳製品需求會有廣闊的增長空間。乳製品於2010年在中國的銷售額已超過人民幣2,500億元，在過去四年的複合年增長率逾30%。根據UHT利樂奶業指數顯示，液體乳製品從2005年到2008年的複合年增長率達到13.4%，而2008年的總消耗量約為27億公升。

自從中國在2008年揭發奶粉含有三聚氰胺事件的醜聞後，擁有較高可支配收入的消費者變得更願意支付較高的價格購買進口乳品。因此，知名外國嬰兒奶粉品牌已於今年年初在內地紛紛調高價格10%至20%。

面對以上的市況，管理層認為新西蘭的乳品以其產品安全及高質素享譽盛名，配合本集團引進生產及銷售的垂直價值鏈，將為本集團在市場上取得難以匹敵的競爭地位。

憑藉穩定、純正及可靠的奶源供應，儘管只有一個月乳品銷售成績，本集團與新西蘭UBNZ集團的戰略聯盟，已為錄得年度收益奠定了堅實的基礎。憑藉高度承擔的管理團隊的乳品專業知識及市場洞察力，本集團的市場地位獲得進一步鞏固。根據中國國家統計局中國行業企業信息中心發佈資料統計，本集團的乳製品在有關收益及銷售價位方面名列前茅。如眾多本地中國乳品企業，本集團不會在銷量方面與它們競爭，本集團將自身定位為獨家優質品牌乳品零售商。

於年內，本集團亦獲得重要股東的加盟，為日後業務的發展再添動力。於2010年2月，本集團成功獲廈門富豪柯希平先生（為廈門知名富豪）以及SingHuato Equity Investment Limited注資。該等交易增強了本集團的股東架構，豐富了決策中樞機構的戰略思維，亦有效加速推動本集團供應鏈（新西蘭）一體化、食品安全國際化及戰略資源配置全球化的進程，未來將能為提升本集團於國內及東南亞市場地位帶來巨大支撐作用。

## 品牌塑造及市場推廣

年內，本集團以註冊品牌「e食惠」推出乳品，並實行一系列品牌價值提升及產品市場推廣活動以強化消費者對營養及健康之關注。為實現「**讓所有中國人都能享用100%新西蘭原產優質牛奶**」主題口號，本集團已推出一系列廣告，尤其著重於優質新鮮牛奶供應、品質生產、品質監管及品質研發等四個方面。中央電視台、鳳凰衛視及其他省級系列廣告彰顯本集團努力為消費者提供優質乳品，由此提升天然乳品及「e食惠」品牌之聲譽。透過不同規模及各種品牌市場推廣活動，天然乳品之品牌價值將會於來年實現大幅提升。

## 產品

於回顧年度內，本集團繼續專注於發展多種優質乳品，包括與UBNZ Funds Management Limited簽署製造協議（「製造協議」）。本集團已開發一系列融入獨有高質及尊享特質之高檔產品，包括（但不限於）如超高溫處理純牛奶、超高溫處理安睡牛奶、牛初乳、超高溫處理草莓牛奶、超高溫處理藍莓牛奶及超高溫處理朱古力牛奶。該等系列產品透過融合每日所需的營養素、維生素及新口味而進一步迎合了中國消費者的口味偏好以提高市場滲透率。本集團所開發的「安睡」系列產品可幫助消化及腸道吸收，低乳糖為功能牛奶的鮮明特點。預期該等超高溫處理牛奶的初次上市將可於未來期間內見證推出市場後的銷售表現。

另外，亦開發高邊際利潤之如牛初乳、6至12個月、12至24個月及24個月以上嬰幼兒配方奶粉系列。本集團致力引領進口獨特乳品趨勢及把握巨大市場機會。該等高檔產品旨在滿足嬰幼兒在最早發育階段的生命力需求。本集團的市場推廣活動將基於近來喚起的中國消費者對乳品質量的意識上升及中國父母關注小孩健康的安全利益而進行。本集團的目標是以「營養好，成長好」為理念，依託純正無污染的新西蘭新鮮牛奶並配以營養及口味組合，開發中國營養品系列產品，力爭成為中國消費者在其日常飲食上認可的新標準。該等高檔嬰幼兒配方產品將為中國嬰兒提供最優營養配給，滿足心智及視力機能的健康發育以及身體生長所需，亦滿足父母對小孩在智力及情感兩方面同步發展的預期。

國際名模樂基兒小姐受邀成為本公司乳製品品牌代言人，以迎合目標消費群體對追求優雅享受及宣傳活動的喜好。

## 品質監管

本集團秉承嚴格品質監管標準，致力於建立及維持來自戰略供應商UBNZ Funds Management Limited的長期完備的生產監管體系，以確保每盒牛奶的每個生產階段均嚴格監控及負責，讓消費者喝得味美、喝得放心。供應商已取得五大安全體系認證：農業及林業部註冊乳品出口商（Ministry of Agriculture & Forestry registered Dairy Exporter）（官方鑑定：3044825）、新西蘭食品安全署風險管理計劃（New Zealand Food Safety Authority Risk Management Programme）（識別碼：NZDPL2/01）及建議供應商將申請ISO9001（質量管理體系）認證。取得該等新西蘭及國際認證足見本集團乳製品之品質保證。消費者亦可登陸本公司網站瀏覽網站工作區之工作程序，從而了解天然乳品的現代生產基地。

成立本集團之江西先進PET生產基地乃為呼應中國十一五規劃的多項課題。本集團致力與UBNZ研發團隊合作開發技術以於中國生產高端乳製品。本集團之舉措為新產品開發打下堅實基礎並體現天然乳品透過科技提高生活品質的理念。

## 合營和聯盟

除了與新西蘭UBNZ集團的戰略聯盟外，本集團亦已與各行業的領先企業（如平安集團及中石化）建立合作夥伴關係，達成協同效應，拓寬分銷渠道並豐富分銷手段。目前，本集團擬與不同行業展開合作，包括銀行、酒店、戲院、快餐連鎖店、航空公司及鐵路等。尤其是，本集團與平安保險訂立合作協議，因天然乳品於其制定期限內獲得獨家責任承保，從而取得令人羨慕的地位。

憑藉有關技術及資源優勢耕作於經恒天然認證的農場，由恒天然向農民提供養殖技術及定期向奶農發佈防疫計劃，攜手推進行業的健康發展。



在近期舉辦的中國、新西蘭及南太平洋乳製品和有機食品發展研討會上，本公司率先推行加強環境保護的舉措，致力可持續性業務發展，實現綠色GDP，而同時致力於透過使用牛糞、發酵尿及液態甲烷降低對環境的破壞。新西蘭環境條例對有機肥的使用及農場的灌溉要求相當嚴格，從而構築一個可持續及和諧的乳製品生態圈。

## 收購事項之進展

### 第一項非常重大收購事項：收購瑞新資產之已發行股本及其乳品業務

本集團在2009年5月22日公佈，計劃收購目標公司瑞新資產控股有限公司（「瑞新資產」）及其在新西蘭生產優質超高溫處理牛奶及其他乳品之業務。瑞新資產將在面積最多約8,674公頃（約130,110中國畝）之擬收購乳品加工物業上擁有及飼養28,398頭乳牛。該等農場已獲恒天然認證。該等擬收購農場主要位於新西蘭北島中部高原地區，此地區擁有公認的天然綠色草原及適合經營乳農場業務。瑞新資產之估值將為300,000,000新西蘭元或以上，而在完成後未來12個月期間的承諾利潤回報為35,000,000新西蘭元。

於2010年2月10日，本集團已完成有關持有瑞新資產的20%股權的銷售股份收購階段，自此，本公司正式踏足新西蘭乳品生產的舞台。

由於已簽署收購時及20%股份出售完成後，本集團仍受到現金限制，故設法按指定的高溢價行使價發行零息可換股票據，以交換收購目標公司瑞新資產的100%股權。

發行A類可換股票據及發行B類可換股票據乃假設用於完成第一項非常重大收購事項，而第一項非常重大收購事項已由註冊估值師利駿行測量師有限公司於2009年5月22日簽署第一項非常重大收購事項當日予以評估，該批A類可換股票據工具「公平值」被釐定為332,078,011港元及B批可換股票據工具「公平值」被釐定為338,194,751港元；乃根據最後七個交易日的股價得出。

誠如上文所述，第一項非常重大收購事項的代價已透過發行A類可換股票據及B類可換股票據予以支付，而並無現金所得款項，為換取完成對目標公司的第一項非常重大收購事項所使用之公平值為670,272,762港元。

在新西蘭海外投資辦公室拒絕本集團對收購瑞新資產（其與瑞新資產於去年十二月購買的農場有關）的申請後，本集團當時與賣方商議及將最後截止日期延後至2011年9月30日。近來，本公司及賣方同意於最後截止日期前繼續收購瑞新資產的餘下80%股本。收購事項將在目標公司將繼續按照前通函的承諾價值的基礎上完成。本公司將會就此公佈進一步進展。

### **第二項非常重大收購事項：收購「e食惠」、「綠得」及其他品牌生產線及特許權**

誠如本集團於2009年12月10日公佈，計劃收購Global Food Holdings Limited（「環球食品」）之「e食惠」、「綠得」及其他品牌生產線及特許權。環球食品為飲料和八寶粥專業製造商，旗下「e食惠」、「綠得」及其他品牌有20年的歷史，其中的八寶粥產品更享譽全國。有關收購將有助本集團為新開展的乳品及非乳品飲品業務建立銷售平台，深化業務垂直整合，特別是開展全國品牌推廣。

本集團於2010年5月31日公佈，已向聯交所申請豁免嚴格遵守上市規則第14.48條、第14.38A條及第14A.69條之規定，以將有關通函寄發日期進一步延遲。鑑於本集團需要更多時間制訂有關通函之最終版本，本集團在2011年6月30日宣佈進一步將通函之寄發日延至2011年12月31日或之前。

### **第三項非常重大收購事項：進一步收購農地、牛隻及奶粉生產廠房**

本集團於2010年3月23日公佈，計劃進一步購入位於新西蘭之農地、牲畜及奶粉生產廠房，在新西蘭拓展乳品業務。



本集團視上述收購為一項非常重大收購事項，並因此於2010年2月12日就此收購向香港聯交所要求暫停股份買賣。然而，香港聯交所上市科於2010年5月7日向本公司發出函件，指上市委員會根據上市規則第16.06(6)條，裁定第三項非常重大收購事項為反收購，而此事項將被視為猶如一項根據上市規則第14.54條提出之新上市申請。本公司並不同意有關觀點，因此根據上市規則第2B.06(2)條要求上市（覆核）委員會覆核上市委員會之裁決（「覆核」）。其後，經數度延遲聆訊日期後，上市（覆核）委員會已安排於2010年8月31日舉行聆訊。然而，經考慮持續聆訊，以及重新磋商第三項非常重大收購事項之條款以促成聯交所批准，並使本公司股份提早恢復買賣之利弊後，本公司相信，於現階段終止第三項非常重大收購協議，以期獲准本公司股份提早恢復買賣，並保留與賣家重新磋商及重新制定建議第三項非常重大收購事項交易之權利，以促成聯交所批准，乃符合本公司及其股東之最佳利益。因此，本公司亦決定終止第三項非常重大收購事項申請，並撤回其覆核要求。

## 中國採礦附屬公司

中國採礦附屬公司擁有兩個鐵礦，其位於中國河北省承德縣，預計鐵礦資源達200,798,000噸，主要露天礦場之開採年期達100年。可開採資源為36,110,337噸，回採率平均為85%。本集團擁有兩台磁性分離器，冶煉產能分別為每日3,000噸及每日800噸。年產量約為474,500噸生鐵礦石。

## 承德市三金股權轉讓

誠如本公司於2010年7月26日之公佈所述，根據中國法律意見，本公司認為，承德市三金股權轉讓屬未經授權、無效、涉嫌欺詐及不合法。本公司已委任中國律師代表原告北京金倫多資源技術有限公司（青島永鑫匯礦業有限公司（「青島永鑫匯」之唯一合法股東，而青島永鑫匯則為承德市三金之唯一法定股東）於2011年5月3日已成功向河北省高級法院（「高級法院」）遞交已接納之申請。被告為：劉劍平、上海邁卡爾得工貿有限公司、孫毅、席作祥、楊西銘、左利華、李昌、靳玉琦。上述令狀申請高級法院撤銷上述被告簽立之所有無效及不合法之有關承德市三金之股權轉讓合約，其進一步要求八名被告退還所轉讓股權及所有相關資產予原告，或向原告賠償人民幣109,179,474.58元之金錢損失。

## 追溯重列中國採礦附屬公司

於回顧期間內，擁有騰飛及崗子村東溝鐵礦之中國採礦附屬公司已不再綜合納入本集團之綜合財務報表內。事實上，現時中國採礦附屬公司之所有權股權架構已被扭曲且未有即將作出之法庭判決以確認中國採礦附屬公司承德市三金之最終所有權及相應採礦權。

董事決議，由於本集團無法行使其權利，既未控制承德市三金之資產及業務，對其財務及營運決策亦未能行使控制權，因此不宜將承德市三金綜合計算，故中國採礦附屬公司已不再綜合計算。在此情況下，本集團將於2011年向投資者呈交一份更準確及完整之綜合財務報表。

採礦業務與本集團核心食品及飲品貿易業務並無直接關聯，惟長遠加強及多元化收入基礎除外。

## 展望

中國乳業於2009年的全面復甦印證了中國政府振興中國乳業政策的效力及中國乳製品企業同心協力的成效。中央政府於年內頒佈的《乳製品工業產業政策》及《新鮮乳品收購站標準化管理技術規範》涉及奶源供應、技術裝備、質量安全及消費流通等各方面。

該等舉措進一步加強行業規範及促進行業整合，因而為推動中國乳業健康良性發展提供有利保障。所有該等措施為天然乳品實現優質進口乳品向好發展創造龐大市場商機。

管理層視本集團在期間內提出之三項非常重大收購事項為彼此在業務方面相關連的發展策略。第一及第二項非常重大收購事項可讓本集團按特定設計的概念店建立優質牛奶生產基地及為本集團的乳品業務建立分銷網絡，第三項非常重大收購事項則有助本集團發揮更佳的規模經濟效益，提升整體營運的協同效益。

儘管第三項非常重大收購協議已告終止，本公司將繼續在乳品業務範疇物色商機，包括但不限於在新西蘭投資具有高品質奶牛的農場及在新西蘭採購特定乳品，及／或直接或透過當地代理人或加工商間接與乳品加工廠房訂立供應協議，以取得優質的製乳品供應。本公司亦可能會在符合有關關連人士交易的上市規則情況下，繼續與UBNZ集團重新磋商及重新制定收購或合作方案。

管理層將繼續利用本身的經驗及現有基礎，積極尋求符合股東最佳利益的發展模式。長遠而言，管理層對於為中國引入高檔新西蘭乳品的業務策略抱有信心，將可提升本集團的零售概念店網絡投資價值。此外，江西生產基地為概念店網絡補充有機食品及飲品，以為實現可持續收入打下基礎及擴闊生產基地。

## 購買、出售或贖回上市證券

本公司或其任何附屬公司於年內概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 企業管治

本公司已採納香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載之企業管治常規守則（「守則」），經不時修訂之守則條文。就則而言，本公司遵守守則之所有方面。

## 審核委員會

本公司已成立審核委員會，並以書面訂明職權範圍，列明審核委員會之權力及職責。審核委員會由三名成員組成，全部均為本公司之獨立非執行董事。財務報表已由審核委員會審閱。

## 提名委員會

本公司並無成立提名委員會。守則所建議之提名委員會職責及職能由董事會共同履行，而概無董事參與釐訂其本身之委任條款，亦概無獨立非執行董事參與評估其本身獨立性。

## 董事進行證券交易的標準守則

於回顧年度，董事會已採納上市規則附錄10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」）。經向全體董事作出特定查詢後，董事確認彼等已遵守標準守則所規定的準則。

可能擁有本公司未經公佈之股價敏感資料之僱員亦須遵守條款不遜於標準守則之指引。

## 於香港交易所及本公司網站登載資料

本業績公佈已按規定分別於香港交易及結算所有限公司（「香港交易所」）網站（[www.hkex.com.hk](http://www.hkex.com.hk)）「最新上市公司公告」及本公司網站（[www.naturaldairy.hk](http://www.naturaldairy.hk)）登載。本公司截至2011年5月31日止期間之2011年年報將於2011年9月30日或之前寄發予股東，並將於香港交易所及本公司之網站內登載。

承董事會命  
天然乳品（新西蘭）控股有限公司  
主席  
吳能坤

香港，二零一一年八月三十一日

於本公佈日期，董事會成員包括五名執行董事吳能坤先生（主席）、吳一鳳女士、羅驥先生、姚海勝先生及張瀚文先生，以及三名獨立非執行董事Stephen Bryden Kerr先生、施長虹先生及陳文娟女士。